



EUROOPAN UNIONI

EUROOPAN PARLAMENTTI

NEUVOSTO

**Strasbourg, 13. maaliskuuta 2024
(OR. en)**

**2021/0376(COD)
LEX 2309**

**PE-CONS 67/1/23
REV 1**

**EF 366
ECOFIN 1209
CODEC 2188**

**EUROOPAN PARLAMENTIN JA NEUVOSTON DIREKTIIVI
DIREKTIIVIEN 2011/61/EU JA 2009/65/EY MUUTTAMISESTA TEHTÄVIEN SIIRTÄMISTÄ
KOSKEVIEN JÄRJESTELYJEN, MAKSUVALMIUSRISKIN HALLINNAN, VALVONTAAN
LIITTYVÄN RAPORTOINNIN, SÄILYTYSYHTEISÖ- JA SÄILYTYSPALVELUJEN
TARJOAMISEN SEKÄ VAIHTOEHTOISTEN SIOITUSRAHASTOJEN SUORITTAMAN
LAINOJEN ALULLEPANON OSALTA**

**EUROOPAN PARLAMENTIN JA NEUVOSTON
DIREKTIIVI (EU) 2024/...,**

annettu 13 päivänä maaliskuuta 2024,

**direktiivien 2011/61/EU ja 2009/65/EY muuttamisesta tehtävien siirtämistä koskevien
järjestelyjen, maksuvalmiusriskin hallinnan, valvontaan liittyvän raportoinnin,
säilytysyhteisö- ja säilytyspalvelujen tarjoamisen sekä vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen
suorittaman lainojen alullepanon osalta**

(ETA:n kannalta merkityksellinen teksti)

EUROOPAN PARLAMENTTI JA EUROOPAN UNIONIN NEUVOSTO, jotka

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

ottavat huomioon Euroopan komission ehdotuksen,

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

noudattavat tavallista lainsäätämisyksitystä¹,

¹ Euroopan parlamentin kanta, vahvistettu 7. helmikuuta 2024 (ei vielä julkaistu virallisessa lehdessä), ja neuvoston päätös, tehty 26. helmikuuta 2024.

sekä katsovat seuraavaa:

- (1) Komissio on Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2011/61/EU² mukaisesti tarkastellut uudelleen kyseisen direktiivin soveltamista ja soveltamisalaa ja todennut, että unionin vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen markkinoiden yhdentämistä, korkeatasoisen sijoittajansuojan varmistamista ja rahoitusvakauden suojaamista koskevat tavoitteet on enimmiltä osin saavutettu. Uudelleentarkastelussaan komissio kuitenkin totesi myös, että on tarve yhdenmukaistaa sääntöjä, joita sovelletaan lainoja alullepanevia vaihtoehtoisia sijoitusrahastoja hoitaviin vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajiin, sekä tarve selkeyttää tehtäviään kolmansille osapuolille siirtäviin vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajiin sovellettavia vaatimuksia, varmistaa säilytyspalveluja tarjoavien yhteisöjen, jäljempänä 'säilyttäjät', yhdenvertainen kohtelu, parantaa säilytysyhteisöpalvelujen rajatylittävää saatavuutta, optimoida valvontatietojen keruuta ja helpottaa maksuvalmiuden hoidon välineiden käyttöä kaikkialla unionissa. Sen vuoksi on tehtävä muutoksia, jotta voidaan täyttää nämä tarpeet ja siten parantaa direktiivin 2011/61/EU toimivuutta.

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

- (2) Siirtokelpoisiin arvopapereihin kohdistuvaa yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavien yritysten, jäljempänä 'yhteissijoitusyritykset', hoitaminen vaatii myös, että tehtävien siirtämistä koskeva järjestelmä on kattava, säilyttäjiä kohdellaan tasapuolisesti, valvontaan liittyvä raportointi johdonmukaistetaan erityisesti poistamalla päällekkäisyyksiä ja tarpeettomia vaatimuksia, ja että maksuvalmiuden hoidon välineiden käyttöön sovelletaan yhdenmukaistettua lähestymistapaa. Sen vuoksi on myös aiheellista muuttaa Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiiviä 2009/65/EY³, jossa vahvistetaan yhteissijoitusyritysten ja niiden rahastoyhtiöiden toimilupia ja toimintaa koskevat säännöt tehtävien siirtämisen, varojen säilyttämisen, valvontaan liittyvän raportoinnin ja maksuvalmiusriskin hallinnan aloilla.
- (3) Unionin vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen markkinoiden nettoarvo oli 6,8 biljoonaa euroa vuoden 2022 lopussa. Toimiluvan saaneiden vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien ja rajan alle jäävien, eli direktiivin 2011/61/EU 3 artiklan 2 kohdassa tarkoitettujen, vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien hoitamien tai markkinoimien vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen nettoarvosta noin 86 prosenttia on ammattimaisten sijoittajien hallussa. Unionin vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen markkinoilta myönnetään unionin yrityksille yksityisiä luottoja yli 250 miljardilla eurolla, ja unionin sijoittajien osuus koko toimialaan maailmanlaajuisesti sijoitetusta pääomasta on 30 prosenttia. Unionin vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen markkinoiden yhteenlaskettu koko on kasvanut edelleen, yli 15 prosenttia vuosina 2020–2022, ja vuoden 2020 lopussa vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen osuus Euroopan talousalueen rahastoalasta oli kolmannes. Alaa voidaan kuitenkin vielä kasvattaa antamalla yhteisösijoittajille enemmän valinnanvaraa ja edistämällä pääomamarkkinaunionin kilpailukykyä.

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

- (4) Vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien toiminnan tehostamiseksi direktiivin 2011/61/EU 6 artiklan 4 kohdassa säädettyä oheispalvelujen luetteloa olisi laajennettava kattamaan hallinnoijan Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) 2016/1011⁴ mukaisesti suorittamat tehtävät, jäljempänä 'vertailuarvojen hallinnointi', ja Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin (EU) 2021/2167⁵ mukaiset luotonhallinnointitoiminnot. Perusteellisuuden vuoksi on syytä selventää, että vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajaan olisi sovellettava asetusta (EU) 2016/1011, kun se ottaa hoitaakseen tällaisen hallinnoijan suorittamia tehtäviä, ja direktiiviä (EU) 2021/2167, kun se tarjoaa luotonhallinnointitoimintoja.
- (5) Oikeusvarmuuden lisäämiseksi olisi selvennettävä, että vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitaminen voi käsittää myös lainojen alullepanon vaihtoehtoisen sijoitusrahaston lukuun ja arvopaperistamiserillisyhtiöiden hoitamisen.

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

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

- (6) Jotta voidaan lisätä vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien ja yhteissijoitusyritysten rahastoyhtiöiden oikeusvarmuutta siitä, mitä palveluja ne voivat tarjota kolmansille osapuolille, olisi selvennettävä, että vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajat ja yhteissijoitusyritysten rahastoyhtiöt saavat suorittaa kolmansien osapuolten hyväksi samoja tehtäviä ja toimintoja, joita ne jo suorittavat hoitamiensa vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen ja yhteissijoitusyritysten osalta, edellyttäen, että mahdolliset kolmansille osapuolille suoritettavista tehtävistä tai toiminnoista syntyvät eturistiriidat käsitellään asianmukaisesti. Tällaisia tehtäviä ja toimintoja ovat esimerkiksi henkilöstö- ja tietotekniikkapalvelut sekä salkunhallintaan ja riskienhallintaan liittyvät tietotekniikkapalvelut. Tällä mahdollisuudella tuettaisiin myös EU:n vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien ja yhteissijoitusyritysten rahastoyhtiöiden kansainvälistä kilpailukykyä tuomalla mittakaavaetuja ja autettaisiin niitä monipuolistamaan tulonlähteitään.
- (7) Oikeusvarmuuden turvaamiseksi olisi selvennettävä, että rahoitusvälineisiin liittyviä ohjeita tarjoaviin vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajiin sovelletaan Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivissä 2014/65/EU⁶ vahvistettuja sääntöjä. Sellaisten varojen osalta, jotka eivät ole rahoitusvälineitä, vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajia olisi vaadittava noudattamaan direktiivin 2011/61/EU vaatimuksia.

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

- (8) Jotta voidaan varmistaa direktiivissä 2011/61/EU säädettyjen vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien tarvitsemia henkilöresursseja koskevien vaatimusten yhdenmukainen soveltaminen, on välttämätöntä selventää, että toimilupaa haettaessa vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan olisi annettava toimivaltaisille viranomaisille tiedot henkilöresursseista ja teknisistä resursseista, joita se käyttää tehtäviensä hoitamiseen ja tarvittaessa niiden valvontaan, joille se on siirtänyt tehtäviään. Vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan liiketoiminnan johtamiseen olisi nimitettävä vähintään kaksi luonnollista henkilöä, jotka ovat kokoaikaisesti joko vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan palveluksessa tai vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan toimivan johdon tai sen hallintoelimen jäseniä ja joiden kotipaikka eli vakinainen asuinpaikka on unionissa. Tämän sääntömääräisen vähimmäismäärän lisäksi saatetaan tarvita enemmänkin resursseja riippuen vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan ja sen hoitaman vaihtoehtoisen sijoitusrahaston koosta ja monimutkaisuudesta.
- (9) Joidenkin jäsenvaltioiden kansallisessa lainsäädännössä tai toimialan standardeissa on asetettu vaatimuksia hallintoelimen yhden tai useamman jäsenen riippumattomuuden asteesta siltä osin kuin on kyse vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan hallintoelimestä tai yhteissijoitusyrityksen rahastoyhtiön tai sijoitusyhtiön ylimmästä hallintoelimestä. On aiheellista kannustaa vähittäissijoittajille markkinoituja vaihtoehtoisia sijoitusrahastoja hoitavia vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajia ja yhteissijoitusyritysten rahastoyhtiöitä ja sijoitusyhtiöitä nimitämään hallintoelimensä tai ylimmän hallintoelimensä jäseneksi vähintään yksi riippumaton tai toimivaan johtoon kuulumaton johtaja, kun tämä on mahdollista vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan, yhteissijoitusyrityksen rahastoyhtiön tai sijoitusyhtiön kotijäsenvaltion kansallisen lainsäädännön tai toimialan standardien mukaan, jotta voidaan suojella vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen ja yhteissijoitusyritysten sekä vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien hoitamien vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen sijoittajien sekä yhteissijoitusyritysten sijoittajien etuja. Tällaista nimitämistä tehdessään vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan, yhteissijoitusyrityksen rahastoyhtiön tai sijoitusyhtiön on varmistettava, että kyseinen johtaja on luonteenlaadultaan ja harkintakyvyltään puolueeton ja hänellä on riittävästi asiantuntemusta ja kokemusta arvioidakseen, hoitaako vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitaja, yhteissijoitusyrityksen rahastoyhtiö tai sijoitusyhtiö vaihtoehtoisia sijoitusrahastoja tai yhteissijoitusyrityksiä sijoittajien edun mukaisesti.

- (10) Vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen markkinointia ei aina hoida vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitaja suoraan, vaan yksi tai useampi jakelija joko vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan lukuun tai omaan lukuunsa. On myös mahdollista, että riippumaton rahoitusneuvoja markkinoi vaihtoehtoista sijoitusrahastoa vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan tietämättä. Useimpiin rahastojen jakelijoihin sovelletaan direktiivin 2014/65/EU tai Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin (EU) 2016/97⁷ mukaisia sääntelyvaatimuksia, joissa määritellään niillä niiden omia asiakkaita kohtaan olevien velvollisuuksien soveltamisala ja laajuus. Direktiivissä 2011/61/EU olisi sen vuoksi otettava huomioon jakelujärjestelyjen diversiteetti ja erotettava toisistaan järjestelyt, joissa jakelija toimii vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan lukuun, mikä olisi katsottava tehtävien siirtämistä koskevaksi järjestelyksi, ja järjestelyt, joissa jakelija toimii omaan lukuunsa markkinoidessaan vaihtoehtoista sijoitusrahastoa direktiivin 2014/65/EU nojalla tai direktiivin (EU) 2016/97 mukaisten henkivakuutusmuotoisten sijoitustuotteiden kautta, jolloin direktiivin 2011/61/EU säännöksiä tehtävien siirtämisestä ei pitäisi soveltaa, vaikka vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan ja jakelijan välillä olisi tehty jakelusopimus.

⁷ Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi (EU) 2016/97, annettu 20 päivänä tammikuuta 2016, vakuutusten tarjoamisesta (EUVL L 26, 2.2.2016, s. 19).

- (11) Tehtävien siirtäminen voi mahdollistaa sijoitussalkkujen tehokkaan hoidon ja tiettyjä maantieteellisiä markkinoita tai tiettyä omaisuuslajia koskevan tarvittavan asiantuntemuksen hankkimisen. On kuitenkin tärkeää, että valvontaviranomaisilla on ajantasaiset tiedot tehtävien siirtämisestä koskevien järjestelyjen pääkohdista. Jotta voitaisiin saada luotettava yleiskuva tehtävien siirtämisestä koskevista toimista unionissa, vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien olisi toimitettava toimivaltaisille viranomaisille säännöllisesti tiedot sellaisista tehtävien siirtämisestä koskevista järjestelyistä, joihin liittyy yhteistä tai harkinnanvaraista salkunhoitoa tai riskienhallintaa koskevien tehtävien siirtämisestä. Vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien olisi siksi toimitettava kustakin hoitamastaan vaihtoehtoista sijoitusrahastosta tiedot niistä tahoista, joille tehtäviä on siirretty; luettelo ja kuvaus siirretyistä tehtävistä; salkunhoitotehtävien siirtämisjärjestelyjen kohteena olevien hoidettavien vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen varojen määrä ja prosenttiosuus; kuvaus siitä, miten vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitaja valvoo ja seuraa sitä, jolle tehtäviä on siirretty, sekä tarkastaa sen toiminnan; tiedot tehtävien edelleen siirtämisestä koskevista järjestelyistä sekä tehtävien siirtämisestä ja edelleen siirtämisestä koskevien järjestelyjen alkamis- ja päättymispäivä. Selkeyden vuoksi olisi täsmennettävä, että hoidettavien vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen salkunhoitotehtävien siirtämisjärjestelyjen kohteena olevien varojen määrästä ja prosenttiosuudesta kerättävien tietojen tarkoituksena on antaa parempi yleiskuva siitä, miten tehtävien siirtäminen toimii, ja että ne eivät itsessään ole sisällön tai riskienhallinnan riittävyyden taikka hoitajan valvonta- ja tarkastamisjärjestelyjen tehokkuuden osoittava indikaattori. Nämä tiedot olisi ilmoitettava toimivaltaisille viranomaisille osana direktiivillä 2011/61/EU säänneltyä valvontaan liittyvän raportoinnin järjestelmää.
- (12) Direktiivin 2011/61/EU yhdenmukaisen soveltamisen varmistamiseksi olisi selvennettävä, että siinä säädettyjä tehtävien siirtämisestä koskevia sääntöjä sovelletaan kaikkiin kyseisen direktiivin liitteessä I lueteltuihin tehtäviin ja kyseisen direktiivin 6 artiklan 4 kohdassa vahvistettuun oheispalvelujen luetteloon.

(13) Lainoja myöntävät sijoitusrahastot voivat olla vaihtoehtoinen rahoituslähde reaalityaloudelle. Tällaiset rahastot voivat tarjota ratkaisevan tärkeää rahoitusta unionin pienille ja keskisuurille yrityksille, joiden on vaikeampi saada lainoja tavanomaisilta luotonantajilta. Erilaiset kansalliset sääntelymallit voivat kuitenkin mahdollistaa eri maiden sääntelyerojen hyväksikäytön ja eroja sijoittajansuojassa ja heikentävät siten lainoja alullepanevien vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen tehokkaiden sisämarkkinoiden luomista. Direktiivissä 2011/61/EU olisi tunnustettava vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen oikeus lainojen alullepanoon. Olisi myös vahvistettava yhteiset säännöt, joilla voidaan luoda tehokkaat vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen alullepanemien lainojen sisämarkkinat, varmistaa yhdenmukainen sijoittajansuojan taso unionissa, mahdollistaa vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen toiminnan kehittäminen panemalla alulle lainoja kaikissa jäsenvaltioissa ja helpottaa unionin yritysten rahoituksen saantia, joka on komission 24 päivänä syyskuuta 2020 antamassa tiedonannossa ”Pääomamarkkinaunioni ihmisille ja yrityksille – uusi toimintasuunnitelma” ilmoitettu pääomamarkkinaunionin keskeinen tavoite. On kuitenkin tarpeen puuttua mahdollisiin mikro- ja makrovakausriskeihin, joita vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen lainojen alullepano voi aiheuttaa ja levittää laajempaan rahoitusjärjestelmään, sillä yksityiset luottomarkkinat kasvavat nopeasti. Lainoja alullepanevia vaihtoehtoisia sijoitusrahastoja hoitaviin vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajiin sovellettavat säännöt olisi yhdenmukaistettava, jotta voidaan parantaa riskienhallintaa koko rahoitusmarkkinoilla ja lisätä avoimuutta sijoittajien kannalta. Selkeyden vuoksi tässä direktiivissä vahvistetut säännökset, joita sovelletaan lainoja alullepanevia vaihtoehtoisia sijoitusrahastoja hoitaviin vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajiin, eivät saisi estää jäsenvaltioita vahvistamasta tuotteita koskevia kansallisia kehyksiä, joissa määritellään tiukemmat säännöt tietyn tyyppisille vaihtoehtoisille sijoitusrahastoille.

- (14) Vaihtoehtoinen sijoitusrahasto ei aina suorita lainojen alullepanoa suoraan. Joissain tapauksissa vaihtoehtoinen sijoitusrahasto voi myöntää lainan välillisesti sellaisen kolmannen osapuolen tai erillisyhtiön kautta, joka myöntää lainan vaihtoehtoisen sijoitusrahaston puolesta tai lukuun, tai vaihtoehtoisen sijoitusrahaston osalta vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan puolesta tai lukuun, ennen lainaposition ottamista. Jotta vältetään direktiivin 2011/61/EU kiertäminen, kun kyseinen vaihtoehtoinen sijoitusrahasto tai vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitaja osallistuu lainan strukturointiin taikka sen ominaisuuksien määrittelyyn tai niistä ennalta sopimiseen, tällaisia tapauksia olisi pidettävä lainojen alullepanona ja niihin olisi sovellettava kyseistä direktiiviä.
- (15) Kuluttajille lainoja myöntäviin vaihtoehtoisiin sijoitusrahastoihin sovelletaan unionin oikeuden muita kuluttajaluottoon sovellettavia säädöksiä, mukaan lukien Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2008/48/EY⁸ ja direktiivi (EU) 2021/2167. Näissä unionin oikeuden säädöksissä säädetään luotonottajille unionin tasolla annettavasta perussuojasta. Jäsenvaltioiden olisi kuitenkin voitava yleistä etua koskevista pakottavista syistä kieltää vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen suorittama kuluttajalainojen alullepano niiden alueella.

⁸ Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2008/48/EY, annettu 23 päivänä huhtikuuta 2008, kulutusluottosopimuksista ja neuvoston direktiivin 87/102/ETY kumoamisesta (EUVL L 133, 22.5.2008, s. 66).

- (16) Vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen ammattimaisen hoitamisen tukemiseksi ja rahoitusvakauteen kohdistuvien riskien lieventämiseksi sellaisilla vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajilla, jotka hoitavat lainojen alullepanoa harjoittavia vaihtoehtoisia sijoitusrahastoja, riippumatta siitä, täyttävätkö kyseiset rahastot lainoja alullepanevan vaihtoehtoisen sijoitusrahaston määritelmän, olisi oltava tehokkaat toimintaperiaatteet, menettelyt ja prosessit lainojen myöntämiseksi. Niiden olisi myös pantava täytäntöön tehokkaita toimintaperiaatteita, menettelyjä ja prosesseja luottoriskin arvioimiseksi ja luottosalkkunsaa hallinnoimiseksi ja seuraamiseksi, kun niiden hoitamat vaihtoehtoiset sijoitusrahastot harjoittavat lainojen alullepanoa ja myös kun kyseiset rahastot ottavat lainaposition kolmannen osapuolen välityksellä. Näiden toimintaperiaatteiden, menettelyjen ja prosessien olisi oltava oikeassa suhteessa lainojen alullepanon laajuuteen, ja niitä olisi tarkasteltava säännöllisesti.
- (17) Lainoja alullepanevien vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen ja muiden rahoitusmarkkinoiden toimijoiden keskinäisten sidosten aiheuttaman riskin rajoittamiseksi kyseisten rahastojen vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajia olisi vaadittava hajauttamaan riskejään ja asettamaan vastuilleen tietyt rajat tapauksissa, joissa luotonottaja on rahoituslaitos.

- (18) Rahoitusjärjestelmän vakauden ja eheyden takaamiseksi ja oikeasuhteisten suoja-toimien käyttöön ottamiseksi lainoja alullepaneviin vaihtoehtoisin sijoitusrahastoihin olisi sovellettava vivutusrajaa, joka vaihtelee sen mukaan, ovatko ne avoimia vai suljettuja. Rahoitusvakauriski on suurempi avoimien vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen tapauksessa, sillä niihin voi kohdistua paljon lunastuksia. Rahoitusvakauden säilyttämistä koskevan tavoitteen mukaisesti vivutusraja ei saisi riippua siitä, markkinoidaanko lainoja alullepanevaa vaihtoehtoista sijoitusrahastoa ammattimaisille ja vähittäissijoittajille vai ainoastaan ammattimaisille sijoittajille. Sijoitusasteeseen perustuva menetelmä tarjoaa kattavan ja luotettavan kehyksen vivutuksen laskemiseksi kansainvälisten standardien mukaisesti ja erityisesti johdannaisten luoman keinotekoisien vivutuksen huomioon ottamiseksi. Nämä vivutusrajat eivät saisi estää vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan kotijäsenvaltion toimivaltaisia viranomaisia asettamasta tiukempia vivutusrajoja, jos sen katsotaan olevan tarpeen rahoitusjärjestelmän vakauden ja eheyden varmistamiseksi.
- (19) Eturistiriitojen rajoittamiseksi vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien ja niiden henkilöstön ei pitäisi vastaanottaa lainoja miltään hoitamaltaan vaihtoehtoiselta sijoitusrahastolta. Vastaavasti vaihtoehtoisen sijoitusrahaston säilytysyhteisöä ja sitä, jolle säilytysyhteisö siirtää tehtäviä, sitä, jolle vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitaja siirtää tehtäviä, ja sen henkilöstöä ja vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan kanssa samaan konserniin kuuluvia yhteisöjä olisi kiellettävä vastaanottamasta lainoja asianomaiselta vaihtoehtoiselta sijoitusrahastolta.

- (20) Moraalikadon välttämiseksi ja vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen alullepanemien lainojen yleisen luoton laadun säilyttämiseksi tällaisiin lainoihin olisi sovellettava riskin säilyttämistä koskevia vaatimuksia, kun niitä siirretään kolmansille osapuolille. Samasta syystä vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajia olisi kiellettävä hoitamasta vaihtoehtoista sijoitusrahastoa, joka harjoittaa lainojen alullepanoa yksinomaan kyseisten lainojen myymiseksi kolmansille osapuolille ("originate to distribute -strategia"), riippumatta siitä, täyttääkö kyseinen vaihtoehtoinen sijoitusrahasto lainoja alullepanevan vaihtoehtoisen sijoitusrahaston määritelmän. Lainoja olisi myönnettävä ainoastaan vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hankkiman pääoman sijoittamiseksi sen sijoitusstrategian ja sääntelystä johtuvien rajoitusten mukaisesti. Vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan olisi kuitenkin voitava panna kyseinen sijoitusstrategia täytäntöön vaihtoehtoisen sijoitusrahaston sijoittajien edun mukaisesti. Tämä tarkoittaa, että riskin säilyttämistä koskevista säännöistä olisi myönnettävä poikkeuksia niiden tapausten kattamiseksi, joissa lainan osan säilyttäminen on ristiriidassa vaihtoehtoisen sijoitusrahaston sijoitusstrategian täytäntöönpanon tai vaihtoehtoiselle sijoitusrahastolle ja sitä hoitavalle vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajalle asetettujen sääntelyvaatimusten, mukaan lukien tuotevaatimukset, kanssa. Näitä ovat muun muassa tilanteet, joissa lainan osan säilyttäminen johtaisi siihen, että vaihtoehtoinen sijoitusrahasto ylittäisi sijoitus- tai hajauttamisrajansa tai rikkoisi sääntelyvaatimuksia, kuten Euroopan unionin toiminnasta tehdyn sopimuksen 215 artiklan nojalla hyväksytyt rajoittavia toimenpiteitä, tai joissa vaihtoehtoinen sijoitusrahasto asetetaan selvitystilaan, tai joissa luotonottajan tilanne on muuttunut esimerkiksi sulautumisen tai lainanottajan laiminlyönnin johdosta ja jos vaihtoehtoisen sijoitusrahaston sijoitusstrategiaan ei kuulu ongelmallisten saatavien hoitaminen, tai joissa vaihtoehtoisen sijoitusrahaston varojen allokointi on muuttunut eikä vaihtoehtoisella sijoitusrahastolla ole enää positiota tietyllä alalla tai tietyssä omaisuuslajissa. Vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan olisi kotijäsenvaltionsa toimivaltaisten viranomaisten pyynnöstä perusteltava päätöksensä käyttää tällaista riskin säilyttämistä koskevista säännöistä tehtävää poikkeusta, ja sitä olisi vaadittava noudattamaan jatkuvasti yleistä periaatetta, jossa kielletään originate to distribute -strategiat.

- (21) Vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hallussa olevat pitkäaikaiset epälikvidit lainat voisivat aiheuttaa likviditeettiepätasapainoa, jos vaihtoehtoisen sijoitusrahaston avoin rakenne sallii sijoittajien lunastaa osuuksiaan tai osakkeitaan usein. Sen vuoksi on tarpeen lieventää maturiteettitransformaatioon liittyviä riskejä säätämällä lainoja alullepanevien vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen suljetusta rakenteesta. Lainoja alullepanevien vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen olisi kuitenkin voitava toimia avoimena, jos tietyt vaatimukset täyttyvät. Näihin kuuluu sellainen maksuvalmiuden hoitojärjestelmä, jolla minimoidaan likviditeettiepätasapaino ja varmistetaan sijoittajien oikeudenmukainen kohtelu ja jota valvovat vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan kotijäsenvaltion toimivaltaiset viranomaiset. Jotta toimivaltaiset viranomaiset käyttäisivät varmasti johdonmukaisia kriteerejä määrittäessään, voiko lainoja alullepaneva vaihtoehtoinen sijoitusrahasto säilyttää avoimen rakenteen, Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksella (EU) N:o 1095/2010⁹ perustetun Euroopan valvontaviranomaisen (Euroopan arvopaperimarkkinaviranomainen), jäljempänä 'arvopaperimarkkinaviranomainen', olisi laadittava luonnokset teknisiksi sääntelystandardeiksi, joissa vahvistetaan kyseiset kriteerit, ja otettava siinä asianmukaisesti huomioon lainoja alullepanevien vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen luonne, maksuvalmiusprofiili ja positiot.

⁹ Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) N:o 1095/2010, annettu 24 päivänä marraskuuta 2010, Euroopan valvontaviranomaisen (Euroopan arvopaperimarkkinaviranomainen) perustamisesta sekä päätöksen N:o 716/2009/EY muuttamisesta ja komission päätöksen 2009/77/EY kumoamisesta (EUVL L 331, 15.12.2010, s. 84).

- (22) Olisi selvennettävä, että jos lainoja alullepanevaan vaihtoehtoiseen sijoitusrahastoon taikka vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajaan sen hoitaman vaihtoehtoisen sijoitusrahaston luotonantotoiminnan osalta sovelletaan Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivissä 2011/61/EU säädetyjä vaatimuksia ja asetuksissa (EU) N:o 345/2013¹⁰, (EU) N:o 346/2013¹¹ ja (EU) 2015/760¹² säädetyjä vaatimuksia, asetuksen (EU) N:o 345/2013 II luvussa, asetuksen (EU) N:o 346/2013 II luvussa ja asetuksessa (EU) 2015/760 vahvistetut erityiset tuotevaatimukset olisi asetettava etusijalle suhteessa direktiivissä 2011/61/EU vahvistettuihin yleisempiin sääntöihin.
- (23) Lainoja alullepanevien vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen varat voivat olla luonteeltaan epälikvidejä ja pitkäaikaisia, minkä vuoksi vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajilla voi olla vaikeuksia noudattaa sääntelyvaatimuksiin niiden hoitamien vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen elinkaaren aikana tehtäviä muutoksia ilman, että se vaikuttaa niiden sijoittajien luottamukseen. Sen vuoksi on tarpeen soveltaa siirtymäsäännöksiä tiettyihin ennen tämän direktiivin hyväksymistä perustettuja vaihtoehtoisia sijoitusrahastoja koskeviin vaatimuksiin. Tällaisten vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen ja vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien olisi kuitenkin voitava valita, että niihin sovelletaan näitä sääntöjä, edellyttäen, että vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan kotijäsenvaltion toimivaltaisille viranomaisille ilmoitetaan asiasta. Lisäksi lainojen alullepanoon ja lainoja alullepaneviin vaihtoehtoisiin sijoitusrahastoihin sovellettavia sääntöjä, lukuun ottamatta vivutus- ja sijoitusrajoja ja lainoja alullepanevien vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen velvollisuutta toimia suljettuna, olisi sovellettava ainoastaan tämän direktiivin voimaantulon jälkeen alullepantaviin lainoihin.

¹⁰ Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) N:o 345/2013, annettu 17 päivänä huhtikuuta 2013, eurooppalaisista riskipääomarahastoista (EUVL L 115, 25.4.2013, s. 1).

¹¹ Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) N:o 346/2013, annettu 17 päivänä huhtikuuta 2013, eurooppalaisista yhteiskunnalliseen yrittäjyyteen erikoistuneista rahastoista (EUVL L 115, 25.4.2013, s. 18).

¹² Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) 2015/760, annettu 29 päivänä huhtikuuta 2015, eurooppalaisista pitkäaikaissijoitusrahastoista (EUVL L 123, 19.5.2015, s. 98).

- (24) Tietojen keruuta ja jakamista valvontaan liittyvän raportoinnin avulla olisi parannettava valvontaviranomaisten toteuttaman markkinaseurannan tukemiseksi. Unionin oikeuden ja kansallisen lainsäädännön, erityisesti Euroopan parlamentin ja neuvoston asetusten (EU) N:o 600/2014¹³ ja (EU) 2019/834¹⁴ sekä Euroopan keskuspankin asetusten (EU) N:o 1011/2012¹⁵ ja (EU) N:o 1073/2013¹⁶, sisältämät päällekkäiset raportointivaatimukset voitaisiin poistaa tehokkuuden parantamiseksi ja vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien hallinnollisen rasitteen vähentämiseksi. Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksella (EU) N:o 1093/2010¹⁷ perustetun Euroopan valvontaviranomaisen (Euroopan pankkiviranomainen), Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksella (EU) N:o 1094/2010¹⁸ perustetun Euroopan valvontaviranomaisen (Euroopan vakuutus- ja lisäeläkeviranomainen), arvopaperimarkkinaviranomaisen, jäljempänä yhdessä 'Euroopan valvontaviranomaiset', ja Euroopan keskuspankin, jäljempänä 'EKP', olisi tarvittaessa toimivaltaisten viranomaisten tuella arvioitava eri valvontaviranomaisten tietotarpeita, jotta vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien valvontaan liittyvään raportoinnin malliin tehtävät muutokset olisivat tehokkaita.

¹³ Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) N:o 600/2014, annettu 15 päivänä toukokuuta 2014, rahoitusvälineiden markkinoista sekä asetuksen (EU) N:o 648/2012 muuttamisesta (EUVL L 173, 12.6.2014, s. 84).

¹⁴ Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) 2019/834, annettu 20 päivänä toukokuuta 2019, asetuksen (EU) N:o 648/2012 muuttamisesta määritysvelvollisuuden, määritysvelvollisuuden keskeyttämisen, raportointivaatimusten, sellaisten OTC-johdannaisopimusten riskienpientämistekniikoiden, joille ei ole tehty keskusvastapuolimäärittystä, kauppätietorekisterien rekisteröinnin ja valvonnan sekä kauppätietorekistereitä koskevien vaatimusten osalta (EUVL L 141, 28.5.2019, s. 42).

¹⁵ Euroopan keskuspankin asetus (EU) N:o 1011/2012, annettu 17 päivänä lokakuuta 2012, arvopaperien omistusta koskevista tilastoista (EUVL L 305, 1.11.2012, s. 6).

¹⁶ Euroopan keskuspankin asetus (EU) N:o 1073/2013, annettu 18 päivänä lokakuuta 2013, sijoitusrahastojen saamia ja velkoja koskevista tilastoista (EUVL L 297, 7.11.2013, s. 73).

¹⁷ Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) N:o 1093/2010, annettu 24 päivänä marraskuuta 2010, Euroopan valvontaviranomaisen (Euroopan pankkiviranomainen) perustamisesta sekä päätöksen N:o 716/2009/EY muuttamisesta ja komission päätöksen 2009/78/EY kumoamisesta (EUVL L 331, 15.12.2010, s. 12).

¹⁸ Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) N:o 1094/2010, annettu 24 päivänä marraskuuta 2010, Euroopan valvontaviranomaisen (Euroopan vakuutus- ja lisäeläkeviranomainen) perustamisesta sekä päätöksen N:o 716/2009/EY muuttamisesta ja komission päätöksen 2009/79/EY kumoamisesta (EUVL L 331, 15.12.2010, s. 48).

- (25) Jotta voidaan vähentää vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien päällekkäistä raportointia ja siihen liittyvää raportointitaakkaa ja varmistaa, että viranomaiset käyttävät tietoja tehokkaasti uudelleen, vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien toimivaltaisille viranomaisille ilmoittamat tiedot olisi asetettava muiden asiaankuuluvien toimivaltaisten viranomaisten, Euroopan valvontaviranomaisten ja Euroopan järjestelmäriskikomitean, jäljempänä 'järjestelmäriskikomitea', saataville 7 päivänä joulukuuta 2017 annetun järjestelmäriskikomitean suosituksen¹⁹ mukaisesti aina, kun se on tarpeen niiden tehtävien hoitamiseksi, sekä Euroopan keskuspankkijärjestelmän, jäljempänä 'EKPJ', jäsenten saataville ainoastaan tilastollisia tarkoituksia varten.
- (26) Valmisteltaessa valvontaan liittyvää raportointia koskeviin velvoitteisiin tehtäviä tulevia muutoksia vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajilta mahdollisesti vaadittavien tietojen kattavuutta olisi laajennettava poistamalla tätä kattavuutta koskevat rajoitukset, joissa keskitytään merkittäviin kauppoihin ja vastuisiin tai vastapuoliin, ja lisäämällä muita toimivaltaisille viranomaisille toimitettavien tietojen luokkia. Jos ESMA katsoo, että salkkujen täydellinen julkistaminen valvontaviranomaisille säännöllisesti on perusteltua, direktiivin 2011/61/EU säännöksissä olisi otettava huomioon tarvittava raportoinnin kattavuuden laajentaminen.

¹⁹ Euroopan järjestelmäriskikomitean suositus, annettu 7 päivänä joulukuuta 2017, likviditeetti- ja vipurahoitusriskeistä sijoitusrahastoissa (EJRK/2017/6) (EUVL C 151, 30.4.2018, s. 1).

- (27) Jotta voidaan varmistaa valvontaan liittyvää raportointia koskevien veloitteiden johdonmukainen yhdenmukaistaminen, komissiolle olisi siirrettävä valta hyväksyä Euroopan unionin toiminnasta tehdyn sopimuksen 290 artiklan mukaisilla delegoiduilla säädöksillä asetuksen (EU) N:o 1095/2010 10–14 artiklan mukaisesti teknisiä sääntelystandardeja, joissa vahvistetaan vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien tekemää valvontaan liittyvää raportointia koskevan menettelyn vakioimiseksi tarvittavat sisältö, muoto ja menettelyt ja joilla korvataan näin ollen direktiivin 2011/61/EU 24 artiklan nojalla annetussa delegoidussa säädöksessä vahvistettu raportointimalli, sekä raportointiväli ja -ajankohta. Tehtävien siirtämistä koskevista järjestelyistä ilmoitettavien tietojen osalta teknisissä sääntelystandardeissa olisi vahvistettava ainoastaan ilmoitettavien tietojen vakioinnin asianmukainen taso. Teknisissä sääntelystandardeissa ei pitäisi lisätä mitään osia, joista ei säädetä direktiivissä 2011/61/EU.
- (28) Valvontaan liittyvän raportoinnin yhdenmukaistamiseksi komissiolle olisi siirrettävä valta hyväksyä arvopaperimarkkinaviranomaisen laatimia teknisiä täytäntöönpanostandardeja, jotka koskevat vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien raportoinnin muotoa, tietoja koskevia vaatimuksia sekä menetelmiä ja järjestelyjä. Komission olisi hyväksyttävä kyseiset tekniset täytäntöönpanostandardit Euroopan unionin toiminnasta tehdyn sopimuksen 291 artiklan mukaisilla täytäntöönpanosäädöksillä ja asetuksen (EU) N:o 1095/2010 15 artiklan mukaisesti.
- (29) Jotta voidaan varmistaa tehokkaampi reagointi likviditeettipaineisiin markkinoiden stressitilanteissa ja suojella sijoittajia paremmin, direktiivissä 2011/61/EU olisi vahvistettava säännöt, joilla pannaan täytäntöön järjestelmäriskikomitean 7 päivänä joulukuuta 2017 antama suositus.

- (30) Jotta vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajat, jotka hoitavat mihin tahansa jäsenvaltioon sijoittautuneita avoimia vaihtoehtoisia sijoitusrahastoja, voisivat selviytyä lunastuspaineista vaikeissa markkinaolosuhteissa, vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajia olisi vaadittava valitsemaan direktiivin 2011/61/EU liitteessä V olevan yhdenmukaistetun luettelon 2–8 kohdasta vähintään kaksi maksuvalmiuden hoidon välinettä ja sisällyttämään ne vaihtoehtoisen sijoitusrahaston sääntöihin tai perustamisasiakirjoihin. Tästä poiketen vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan, joka hoitaa vaihtoehtoista sijoitusrahastoa, jolle on myönnetty lupa toimia rahamarkkinarahastona Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) 2017/1131²⁰ mukaisesti, olisi halutessaan voitava valita kyseisestä luettelosta vain yksi maksuvalmiuden hoidon väline. Kyseisten maksuvalmiuden hoidon välineiden olisi oltava asianmukaisia vaihtoehtoisen sijoitusrahaston sijoitusstrategian, maksuvalmiusprofiilin ja lunastuspolitiikan kannalta. Vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien olisi otettava tällaiset maksuvalmiuden hoidon välineet käyttöön, kun se on tarpeen vaihtoehtoisen sijoitusrahaston sijoittajien etujen turvaamiseksi. Lisäksi vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajilla, jotka hoitavat avoimia vaihtoehtoisia sijoitusrahastoja, olisi aina oltava mahdollisuus väliaikaisesti keskeyttää merkinnät, takaisinostot ja lunastukset tai ottaa käyttöön side pockets -järjestelyjä poikkeuksellisissa olosuhteissa ja silloin, kun se on perusteltua vaihtoehtoisen sijoitusrahaston sijoittajien edut huomioon ottaen. Jos vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitaja tekee päätöksen merkintöjen, takaisinostojen ja lunastusten keskeyttämisestä, sen olisi ilman aiheetonta viivytystä ilmoitettava asiasta kotijäsenvaltionsa toimivaltaisille viranomaisille. Jos vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitaja päättää ottaa käyttöön tai poistaa käytöstä side pockets -järjestelyjä, sen olisi ilmoitettava asiasta kotijäsenvaltionsa toimivaltaisille viranomaisille kohtuullisessa ajassa ennen kyseisen maksuvalmiuden hoidon välineen käyttöönottoa tai käytöstä poistamista. Vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan olisi tehtävä ilmoitus kotijäsenvaltionsa toimivaltaisille viranomaisille myös silloin, kun se ottaa käyttöön tai poistaa käytöstä muita maksuvalmiuden hoidon välineitä tavalla, joka ei kuulu vaihtoehtoisen sijoitusrahaston säännöissä tai perustamisasiakirjoissa tarkoitettuun tavanomaiseen liiketoimintaan. Näin valvontaviranomaiset voisivat puuttua paremmin likviditeettijännitteiden mahdollisiin laajemmille markkinoille leviäviin heijastusvaikutuksiin.

²⁰ Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) 2017/1131, annettu 14 päivänä kesäkuuta 2017, rahamarkkinarahastoista (EUVL L 169, 30.6.2017, s. 8).

- (31) Erityisesti, ja myös sijoittajansuojan parantamiseksi, olisi täsmennettävä, että apporttina tehtävän lunastuksen käyttö ei sovellu vähittäissijoittajille ja olisi näin ollen otettava käyttöön vain ammattimaisten sijoittajien lunastuspyyntöjen täyttämiseksi. Samalla olisi puututtava lunastavien sijoittajien ja muiden osuudenhaltijoiden tai osakkeenomistajien eriarvoisen kohtelun riskiin.
- (32) Jotta sijoittajat voisivat tehdä riskinottohalukkuutensa ja likviditeettitarpeidensa mukaisen sijoitus päätöksen, niille olisi tiedotettava maksuvalmiuden hoidon välineiden käytön edellytyksistä.
- (33) Jotta voidaan varmistaa johdonmukainen yhdenmukaistaminen avoimia rahastoja hoitavien vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien maksuvalmiusriskien hallinnan alalla ja helpottaa markkinoiden ja valvonnan lähentymistä, komissiolle olisi siirrettävä valta hyväksyä Euroopan unionin toiminnasta tehdyn sopimuksen 290 artiklan mukaisilla delegoiduilla säädöksillä asetuksen (EU) N:o 1095/2010 10–14 artiklan mukaisesti teknisiä sääntelystandardeja, joissa täsmennetään direktiivin 2011/61/EU liitteessä V vahvistettujen maksuvalmiuden hoidon välineiden ominaisuudet ottaen asianmukaisesti huomioon vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen sijoitusstrategioiden ja kohde-etuksien diversiteetti. Nämä tekniset sääntelystandardit olisi hyväksyttävä arvopaperimarkkinaviranomaisen laatiman luonnoksen pohjalta, ja ne eivät saisi rajoittaa vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien mahdollisuutta käyttää asianmukaista maksuvalmiuden hoidon välinettä kaikissa omaisuuslajeissa ja markkinaolosuhteissa ja kaikilla lainkäyttöalueilla. Jotta voidaan varmistaa yhdenmukainen sijoittajansuojan taso unionissa, arvopaperimarkkinaviranomaisen olisi laadittava ohjeet, joiden mukaan vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajat valitsevat ja kalibroivat maksuvalmiuden hoidon välineet. Näissä ohjeissa olisi otettava huomioon, että ensisijainen vastuu maksuvalmiusriskin hallinnasta on vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajilla.

- (34) Säilytysyhteisöt ovat tärkeässä asemassa sijoittajien etujen turvaamisessa, ja niiden olisi voitava hoitaa tehtävänsä riippumatta siitä, minkä tyyppinen säilyttäjä vaihtoehtoisen sijoitusrahaston varoja säilyttää. Sen vuoksi säilytyspalveluja vaihtoehtoisille sijoitusrahastoille tarjoavat arvopaperikeskukset on tarpeen sisällyttää säilytysketjuun, jotta voidaan varmistaa, että vaihtoehtoisen sijoitusrahaston varojen säilyttäjän ja säilytysyhteisön välinen tiedonkulku on kaikissa tapauksissa vakaata. Tarpeettoman työn välttämiseksi säilytysyhteisöjen ei pitäisi toteuttaa asianmukaista huolellisuutta koskevaa ennakoarviointia, jos ne aikovat siirtää säilytyksen arvopaperikeskuksille.
- (35) Valvontayhteistyön ja -tehokkuuden parantamiseksi vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan vastaanottavan jäsenvaltion toimivaltaisten viranomaisten olisi voitava osoittaa kyseisen hoitajan kotijäsenvaltion toimivaltaisille viranomaisille perusteltu pyyntö toteuttaa valvontatoimia sitä vastaan.
- (36) Valvontayhteistyön parantamiseksi arvopaperimarkkinaviranomaisen olisi voitava pyytää toimivaltaista viranomaista viemään tapaus arvopaperimarkkinaviranomaisen käsiteltäväksi, jos kyseisellä tapauksella on rajat ylittäviä vaikutuksia ja se saattaa vaikuttaa sijoittajansuojaan tai rahoitusvakauteen. Arvopaperimarkkinaviranomaisen tällaisia tapauksia koskevilla analyyseilla annettaisiin muille toimivaltaisille viranomaisille parempi käsitys käsitellyistä kysymyksistä, autettaisiin estämään vastaavia tapauksia tulevaisuudessa ja suojattaisiin vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen markkinoiden eheyttä.

- (37) Tehtävien siirtämistä koskevan valvonnan lähentämisen tukemiseksi arvopaperimarkkinaviranomaisen olisi saatava kattavampia tietoja tämän direktiivin säännösten soveltamisesta kaikissa jäsenvaltioissa, myös tehtävien siirtämistä koskevien järjestelyjen asianmukaisesta valvonnasta ja tarkastamisesta. Tätä varten sen olisi ennen direktiivien 2009/65/EY ja 2011/61/EU seuraavaa uudelleentarkastelua tutustuttava toimivaltaisille viranomaisille tehtävään raportointiin sovellettaviin velvoitteisiin ja valvontakäytäntöjen lähentämistä koskevien valtuuksiensa käyttöön tehtävien siirtämisen alalla. Arvopaperimarkkinaviranomaisen olisi laadittava kertomus, jossa analysoidaan tehtävien siirtämistä koskevia markkinakäytäntöjä ja tehtävien siirtämistä koskevien sääntöjen noudattamista sekä sisältövaatimuksia, kuten vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien, rahastoyhtiöiden ja niiden, joille tehtäviä siirretään, käyttämiin henkilöresursseihin ja teknisiin resursseihin liittyviä vaatimuksia.

(38) Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksessa (EU) 2019/2088²¹ vahvistetaan yhdenmukaistetut avoimuussäännöt, joita finanssimarkkinatoimijoiden ja rahoitusneuvojen on sovellettava kestävyysriskien ottamisessa huomioon ja haitallisten kestävyysvaikutusten ottamisessa huomioon prosesseissaan sekä rahoitustuotteita koskevien kestävyteen liittyvien tietojen antamisessa. On tärkeää omaksua horisontaalinen lähestymistapa finanssimarkkinatoimijoihin ja rahoitusneuvoihin sovellettaviin kestävyttä koskeviin avoimuussääntöihin. Vaihtoehtoiset sijoitusrahastot ja yhteissijoitusyritykset voivat edistää merkittävästi pääomamarkkinaunionin tavoitteiden saavuttamista. Vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen ja yhteissijoitusyritysten markkinoiden olisi myös kasvettava unionin muita tavoitteita vastaavalla tavalla, ja kasvua olisi siksi ohjattava kestävä kasvun edistämiseen. Vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien ja yhteissijoitusyritysten rahastoyhtiöiden olisi voitava osoittaa, että ne noudattavat jatkuvasti asetuksen (EU) 2019/2088 mukaisia velvoitteitaan. Niinpä vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien ja yhteissijoitusyritysten rahastoyhtiöiden olisi sisällytettävä sijoituspäätöksensä tukena käytettäviin hallinto- ja riskienhallintasääntöihin ympäristöön, yhteiskuntaan ja hallintotapaan (ESG) liittyvät muuttujat. Vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien ja yhteissijoitusyritysten rahastoyhtiöiden olisi myös sovellettava hallinto- ja riskienhallintasääntöjä sijoituspäätöksiinsä ja arvioihinsa asiaan liittyvistä riskeistä, ympäristöön, yhteiskuntaan ja hallintotapaan liittyvät riskit mukaan lukien. Tämä on erityisen tärkeää silloin, kun vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajat ja yhteissijoitusyritysten rahastoyhtiöt esittävät väitteitä hoitamiensa vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen ja yhteissijoitusyritysten sijoituspolitiikkojen kestävydestä. Nämä sijoituspäätökset ja riskinarvioinnit olisi tehtävä vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen ja yhteissijoitusyritysten sijoittajien edun mukaisesti. Arvopaperimarkkinaviranomaisen olisi päivitettävä direktiivien 2011/61/EU ja 2009/65/EY mukaisia perusteltua palkka- ja palkkiopolitiikkaa koskevia suuntaviivojaan siltä osin kuin on kyse palkka- ja palkkiopolitiikan kannustimien mukauttamisesta ESG-riskeihin.

²¹ Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) 2019/2088, annettu 27 päivänä marraskuuta 2019, kestävyteen liittyvien tietojen antamisesta rahoituspalvelusektorilla (EUVL L 317, 9.12.2019, s. 1).

- (39) Yhteissijoitusyritysten markkinointia ei aina hoida rahastoyhtiö suoraan, vaan yksi tai useampi jakelija joko rahastoyhtiön lukuun tai omaan lukuunsa. On myös mahdollista, että riippumaton rahoitusneuvoja markkinoi yhteissijoitusyritystä rahastoyhtiön tietämättä. Useimpiin rahastojen jakelijoihin sovelletaan direktiivin 2014/65/EU tai direktiivin (EU) 2016/97 mukaisia sääntelyvaatimuksia, joissa määritellään niillä niiden omia asiakkaita kohtaan olevien velvollisuuksien soveltamisala ja laajuus niiden omiin asiakkaisiin nähden. Direktiivissä 2009/65/EY olisi sen vuoksi otettava huomioon jakelujärjestelyjen diversiteetti ja erotettava toisistaan järjestelyt, joissa jakelija toimii rahastoyhtiön lukuun, mikä olisi katsottava tehtävien siirtämistä koskevaksi järjestelyksi, ja järjestelyt, joissa jakelija toimii omaan lukuunsa markkinoidessaan yhteissijoitusyritystä direktiivin 2014/65/EU nojalla tai direktiivin (EU) 2016/97 mukaisten henkivakuutusmuotoisten sijoitustuotteiden kautta, jolloin direktiivin 2009/65/EY säännöksiä tehtävien siirtämisestä ei pitäisi soveltaa, vaikka rahastoyhtiön ja jakelijan välillä olisi tehty jakelusopimus.

- (40) Joillakin keskittyneillä markkinoilla ei ole kilpailukykyistä säilytysyhteisöpalvelujen tarjontaa. Jotta voidaan korjata tämä puute, joka voi johtaa vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien kustannusten kasvuun ja vähemmän tehokkaisiin vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen markkinoihin, jäsenvaltioiden olisi voitava antaa toimivaltaisille viranomaisilleen mahdollisuus sallia toiseen jäsenvaltioon sijoittautuneen säilytysyhteisön nimeäminen. Tähän mahdollisuuteen olisi turvauduttava vain silloin, kun tässä direktiivissä säädetyt edellytykset täyttyvät ja vaihtoehtoisen sijoitusrahaston toimivaltaiset viranomaiset ovat antaneet sille ennakkohyväksynnän. Päätöksen sallia toiseen jäsenvaltioon sijoittautuneen säilytysyhteisön nimeäminen ei pitäisi olla automaattinen edes silloin, kun kyseiset edellytykset täyttyvät, minkä vuoksi toimivaltaisten viranomaisten olisi tehtävä tällainen päätös vasta sen jälkeen, kun ne ovat arvioineet tapauskohtaisesti vartenotettavien säilytysyhteisöpalvelujen puutetta vaihtoehtoisen sijoitusrahaston kotijäsenvaltiossa ja ottaneet siinä huomioon kyseisen vaihtoehtoisen sijoitusrahaston sijoitusstrategian.
- (41) Komission olisi osana direktiivin 2011/61/EU uudelleentarkastelua arvioitava toiseen jäsenvaltioon sijoittautuneen säilytysyhteisön nimeämisen mahdollistavan poikkeuksen toimivuutta, mahdollisia hyötyjä ja riskejä, mukaan lukien vaikutus sijoittajansuojaan, rahoitusvakauteen, valvonnan tehokkuuteen ja markkinavalintojen saatavuuteen, ja kyseisen poikkeuksen soveltamisalan muuttamista pääomamarkkinaunionin tavoitteiden mukaisesti.

- (42) Kun annetaan mahdollisuus nimetä toiseen jäsenvaltioon sijoittautunut säilytysyhteisö, valvonnan olisi ulotuttava laajemmalle. Sen vuoksi säilytysyhteisöä olisi vaadittava tekemään yhteistyötä paitsi toimivaltaisten viranomaistensa myös sen vaihtoehtoisen sijoitusrahaston, jonka osalta säilytysyhteisö on nimetty, toimivaltaisten viranomaisten kanssa ja vaihtoehtoista sijoitusrahastoa hoitavan vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan kotijäsenvaltion toimivaltaisten viranomaisten kanssa, jos kyseiset toimivaltaiset viranomaiset sijaitsevat eri jäsenvaltiossa kuin säilytysyhteisö.
- (43) Sijoittajansuojan parantamiseksi olisi lisättävä tiedonkulkua vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajilta vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen sijoittajille. Jotta vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen sijoittajat voisivat paremmin seurata vaihtoehtoisen sijoitusrahaston kuluja, vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien olisi yksilöitävä maksut ja kulut, jotka koituvat vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan maksettaviksi ja jotka sitten kohdennetaan suoraan tai välillisesti vaihtoehtoiseen sijoitusrahastoon tai sen sijoituksiin. Vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien olisi raportoitava säännöllisesti kaikista tällaisista maksuista ja kuluista. Vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajia olisi myös vaadittava raportoimaan sijoittajille alullepantujen lainojen salkun koostumuksesta.
- (44) Markkinoiden avoimuuden lisäämiseksi ja käytettävissä olevien vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen markkinoita koskevien tietojen tehokkaaksi hyödyntämiseksi arvopaperimarkkinaviranomaisen olisi voitava antaa hallussaan olevat markkinatiedot koosteena tai tiivistelmänä, ja luottamuksellisuusvaatimusta olisi näin ollen lievennettävä tällaisen tietojen käytön sallimiseksi.

- (45) Vaatimukset, jotka koskevat kolmansien maiden yhteisöjä, joilla on pääsy sisämarkkinoille, olisi yhdenmukaistettava niiden vaatimusten kanssa, jotka on vahvistettu Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivissä (EU) 2015/849²². Lisäksi ne olisi yhdenmukaistettava veroasioissa yhteistyöhaluttomia lainkäyttöalueita koskevassa jäsenvaltioiden yhteisessä toiminnassa vahvistettujen normien kanssa, joihin viitataan veroasioissa yhteistyöhaluttomia lainkäyttöalueita koskevasta tarkistetusta EU:n luettelosta annetuissa neuvoston päätelmissä. Etenkään unionin ulkopuolelle sijoittautuneet vaihtoehtoiset sijoitusrahastot, unionin ulkopuolelle sijoittautuneet vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajat, jotka toimivat yksittäisissä jäsenvaltioissa, ja kolmanteen maahan sijoittautuneet säilytysyhteisöt eivät saisi sijaita direktiivissä (EU) 2015/849 tarkoitetussa suuririskisessä kolmannessa maassa eikä kolmannessa maassa, jonka katsotaan olevan veroasioissa yhteistyöhaluton, ja tietyissä tapauksissa olisi sovellettava siirtymäaika, jos maa yksilöidään myöhemmin kyseisessä direktiivissä tarkoitetuksi suuririskiseksi kolmanneksi maaksi tai se lisätään veroasioissa yhteistyöhaluttomia lainkäyttöalueita koskevaan EU:n luetteloon. Vaatimuksilla olisi myös varmistettava asianmukainen ja tehokas tietojenvaihto veroasioissa, joka vastaa kansainvälisiä normeja, kuten Taloudellisen yhteistyön ja kehityksen järjestön tuloa ja varallisuutta koskevan malliverosopimuksen 26 artiklassa vahvistettuja vaatimuksia.
- (46) Direktiivillä 2009/65/EY olisi varmistettava, että yhteissijoitusyritysten rahastoyhtiöihin sovellettavat edellytykset ovat vertailukelpoisia vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajiin sovellettavien edellytysten kanssa, jos ei ole syytä säilyttää yhteissijoitusyritysten ja vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien sääntelyeroja. Tämä pätsi tehtävien siirtämistä koskevaan järjestelmään, säilyttäjien sääntelykohteluun, valvontaan liittyvää raportointia koskeviin vaatimuksiin sekä maksuvalmiuden hoidon välineiden saatavuuteen ja käyttöön.

²² Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi (EU) 2015/849, annettu 20 päivänä toukokuuta 2015, rahoitusjärjestelmän käytön estämisestä rahanpesuun tai terrorismin rahoitukseen, Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 648/2012 muuttamisesta sekä Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2005/60/EY ja komission direktiivin 2006/70/EY kumoamisesta (EUVL L 141, 5.6.2015, s. 73).

- (47) Jotta voidaan varmistaa yhteissijoitusyritysten rahastoyhtiöitä koskevien sisältövaatimusten yhdenmukainen soveltaminen, olisi selvennettävä, että rahastoyhtiön olisi toimiluvan hakemisen hetkellä annettava toimivaltaisille viranomaisille tiedot henkilöresursseista ja teknisistä resursseista, joita se käyttää toimintojensa hoitamiseen ja tarvittaessa niiden valvontaan, joille tehtäviä siirretään. Rahastoyhtiöiden liiketoiminnan johtamiseen olisi nimitettävä vähintään kaksi luonnollista henkilöä, jotka ovat kokoaikaisesti joko rahastoyhtiön palveluksessa tai rahastoyhtiön toimivan johdon tai sen ylimmän hallintoelimen jäseniä ja joiden kotipaikka eli vakinainen asuinpaikka on unionissa. Tämän sääntömääräisen vähimmäismäärän lisäksi saatetaan tarvita enemmänkin resursseja riippuen rahastoyhtiön ja sen hoitamansa yhteissijoitusyrityksen koosta ja monimutkaisuudesta.
- (48) Direktiivien 2009/65/EY ja 2011/61/EU oikeudellisten kehysten yhdenmukaistamiseksi tehtävien siirtämisen osalta yhteissijoitusyritysten rahastoyhtiöitä olisi vaadittava perustelemaan toimivaltaisille viranomaisille tehtäviensä siirtäminen ja esittävät tehtävien siirtämistä koskevat objektiiviset perusteet.

(49) Tehtävien siirtäminen voi mahdollistaa sijoitussalkkujen tehokkaan hoidon ja tiettyjä maantieteellisiä markkinoita tai tiettyä omaisuuslajia koskevan tarvittavan asiantuntemuksen hankkimisen. On kuitenkin tärkeää, että valvontaviranomaisilla on ajantasaiset tiedot tehtävien siirtämisestä koskevien järjestelyjen pääkohdista. Jotta voitaisiin saada luotettava yleiskuva tehtävien siirtämisestä koskevista toimista unionissa, rahastoyhtiöiden olisi toimitettava toimivaltaisille viranomaisille säännöllisesti tiedot sellaisista tehtävien siirtämisestä koskevista järjestelyistä, joihin liittyy yhteistä tai harkinnanvaraista salkunhoitoa tai riskienhallintaa koskevien tehtävien siirtämisestä. Rahastoyhtiöiden olisi näin ollen toimitettava kustakin hoitamastaan yhteissijoitusyrityksestä tiedot niistä tahoista, joille tehtäviä on siirretty; luettelo ja kuvaus siirretyistä tehtävistä; hoidettavan yhteissijoitusyrityksen salkunhoitotehtävien siirtämisyjärjestelyjen kohteena olevien varojen määrä ja prosenttiosuus; kuvaus siitä, miten rahastoyhtiö valvoo ja seuraa sitä, joille tehtäviä on siirretty, sekä tarkastaa sen toiminnan; tiedot tehtävien edelleen siirtämisestä koskevista järjestelyistä sekä tehtävien siirtämisestä ja edelleen siirtämisestä koskevien järjestelyjen aloitus- ja päättymispäivä. Selkeyden vuoksi olisi täsmennettävä, että hoidettavan yhteissijoitusyrityksen salkunhoitotehtävien siirtämisyjärjestelyjen kohteena olevien varojen määrästä ja prosenttiosuudesta kerättävien tietojen tarkoituksena on antaa parempi yleiskuva siitä, miten tehtävien siirtäminen toimii, ja että ne eivät itsessään ole sisällön tai riskienhallintajärjestelyjen riittävyyden taikka hoitajan valvonta- ja tarkastamisyjärjestelyjen tehokkuuden osoittava indikaattori. Nämä tiedot olisi ilmoitettava toimivaltaisille viranomaisille osana direktiivillä 2009/65/EY säänneltyä valvontaan liittyvän raportoinnin järjestelmää.

- (50) Direktiivin 2009/65/EY yhdenmukaisen soveltamisen varmistamiseksi olisi selvennettävä, että siinä säädettyjä tehtävien siirtämistä koskevia sääntöjä sovelletaan kaikkiin kyseisen direktiivin liitteessä II lueteltuihin tehtäviin ja kyseisen direktiivin 6 artiklan 3 kohdassa vahvistettuun oheispalvelujen luetteloon.
- (51) Vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajiin ja yhteissijoitusyrityksiin sovellettavien tehtävien siirtämistä koskevien sääntöjen yhdenmukaistamiseksi edelleen ja direktiivien 2011/61/EU ja 2009/65/EY soveltamisen yhdenmukaistamiseksi komissiolle olisi siirrettävä valta hyväksyä Euroopan unionin toiminnasta tehdyn sopimuksen 290 artiklan mukaisesti delegoituja säädöksiä, joissa määritetään edellytykset yhteissijoitusyrityksen rahastoyhtiön tehtävien siirtämiseksi kolmannelle osapuolelle ja edellytykset, joiden täyttyessä yhteissijoitusyrityksen rahastoyhtiötä voidaan pitää postilaatikkoyhteisönä, jolloin sitä ei voida enää pitää yhteissijoitusyrityksen hoitajana. On erityisen tärkeää, että komissio asiaa valmistellessaan toteuttaa asianmukaiset kuulemiset, myös asiantuntijatasolla, ja että nämä kuulemiset toteutetaan paremmasta lainsäädännöstä 13 päivänä huhtikuuta 2016 tehdyssä toimielinten välisessä sopimuksessa²³ vahvistettujen periaatteiden mukaisesti. Jotta voitaisiin erityisesti varmistaa tasavertainen osallistuminen delegoitujen säädösten valmisteluun, Euroopan parlamentille ja neuvostolle toimitetaan kaikki asiakirjat samaan aikaan kuin jäsenvaltioiden asiantuntijoille, ja Euroopan parlamentin ja neuvoston asiantuntijoilla on järjestelmällisesti oikeus osallistua komission asiantuntijaryhmien kokouksiin, joissa valmistellaan delegoituja säädöksiä.
- (52) Tällä direktiivillä olisi pantava täytäntöön järjestelmäriskikomitean 7 päivänä joulukuuta 2017 antama suositus, jonka tarkoituksena on yhdenmukaistaa maksuvalmiuden hoidon välineet ja se, miten avoimien rahastojen, mukaan lukien yhteissijoitusyritykset, hoitajat käyttävät niitä, jotta voidaan reagoida tehokkaammin likviditeettipaineisiin markkinoiden stressitilanteissa ja parantaa sijoittajansuojaa.

²³ EUVL L 123, 12.5.2016, s. 1.

(53) Jotta mihin tahansa jäsenvaltioon sijoittautuneet yhteissijoitusyritykset voisivat selviytyä lunastuspaineista vaikeissa markkinaolosuhteissa, niitä olisi vaadittava valitsemaan direktiivin 2009/65/EY liitteessä II A olevan yhdenmukaistetun luettelon 2–8 kohdasta vähintään kaksi maksuvalmiuden hoidon välinettä ja sisällyttämään ne sääntöihinsä tai perustamisasiakirjoihinsa. Tästä poiketen yhteissijoitusyrityksen, jolla on asetuksen (EU) 2017/1131 mukainen lupa toimia rahamarkkinarahastona, olisi halutessaan voitava valita kyseisestä luettelosta vain yksi maksuvalmiuden hoidon väline. Kyseisten maksuvalmiuden hoidon välineiden olisi oltava asianmukaisia yhteissijoitusyrityksen sijoitusstrategian, maksuvalmiusprofiilin ja lunastuspolitiikan kannalta. Yhteissijoitusyrityksen olisi otettava tällaiset maksuvalmiuden hoidon välineet käyttöön, kun se on tarpeen yhteissijoitusyrityksen sijoittajien etujen turvaamiseksi. Lisäksi yhteissijoitusyrityksillä olisi aina oltava mahdollisuus väliaikaisesti keskeyttää merkinnät, takaisinostot ja lunastukset tai ottaa käyttöön side pockets -järjestelyjä poikkeuksellisissa olosuhteissa ja silloin, kun se on perusteltua yhteissijoitusyrityksen sijoittajien edut huomioon ottaen. Jos yhteissijoitusyritys tekee päätöksen merkintöjen, takaisinostojen ja lunastusten keskeyttämisestä, sen olisi ilman aiheetonta viivytystä ilmoitettava asiasta kotijäsenvaltionsa toimivaltaisille viranomaisille. Jos yhteissijoitusyritys päättää ottaa käyttöön tai poistaa käytöstä side pockets -järjestelyjä, sen olisi ilmoitettava asiasta kotijäsenvaltionsa toimivaltaisille viranomaisille kohtuullisessa ajassa ennen kyseisen maksuvalmiuden hoidon välineen käyttöönottoa tai käytöstä poistamista. Yhteissijoitusyrityksen olisi tehtävä ilmoitus kotijäsenvaltionsa toimivaltaisille viranomaisille myös silloin, kun se ottaa käyttöön tai poistaa käytöstä muita maksuvalmiuden hoidon välineitä tavalla, joka ei kuulu yhteissijoitusyrityksen rahaston säännöissä tai perustamisasiakirjoissa tarkoitettuun tavanomaiseen liiketoimintaan. Näin valvontaviranomaiset voisivat paremmin puuttua likviditeettijännitteiden mahdollisiin heijastusvaikutuksiin laajemmille markkinoille.

- (54) Erityisesti, ja myös sijoittajansuojan parantamiseksi, olisi täsmennettävä, että apporttina tehtävän lunastuksen käyttö ei sovellu vähittäissijoittajille ja olisi näin ollen otettava käyttöön vain ammattimaisten sijoittajien lunastuspyyntöjen täyttämiseksi. Samalla olisi puututtava lunastavien sijoittajien ja muiden osuudenhaltijoiden eriarvoisen kohtelun riskiin.
- (55) Jotta yhteissijoitusyritysten sijoittajat voisivat tehdä riskinottohalukkuutensa ja likviditeettitarpeidensa mukaisen sijoituspäätöksen, niille olisi tiedotettava maksuvalmiuden hoidon välineiden käytön edellytyksistä.
- (56) Jotta voidaan varmistaa johdonmukainen yhdenmukaistaminen yhteissijoitusyritysten maksuvalmiusriskien hallinnan alalla ja helpottaa markkinoiden ja valvonnan lähentymistä, komissiolle olisi siirrettävä valta hyväksyä Euroopan unionin toiminnasta tehdyn sopimuksen 290 artiklan mukaisilla delegoiduilla säädöksillä asetuksen (EU) N:o 1095/2010 10–14 artiklan mukaisesti teknisiä sääntelystandardeja, joissa täsmennetään direktiivin 2009/65/EY liitteessä II A vahvistettujen maksuvalmiuden hoidon välineiden ominaisuudet ottaen asianmukaisesti huomioon yhteissijoitusyritysten sijoitusstrategioiden ja kohde-etuksien diversiteetti. Nämä tekniset sääntelystandardit olisi hyväksyttävä arvopaperimarkkinaviranomaisen laatiman luonnoksen pohjalta, ja ne eivät saisi rajoittaa yhteissijoitusyritysten mahdollisuutta käyttää asianmukaista maksuvalmiuden hoidon välinettä kaikissa omaisuuslajeissa ja markkinaolosuhteissa ja kaikilla lainkäyttöalueilla. Jotta voidaan varmistaa yhdenmukainen sijoittajansuojan taso unionissa, arvopaperimarkkinaviranomaisen olisi laadittava ohjeet, joiden mukaan rahastoyhtiöt valitsevat ja kalibroivat maksuvalmiuden hoidon välineet. Näissä ohjeissa olisi otettava huomioon, että ensisijainen vastuu maksuvalmiusriskin hallinnasta on yhteissijoitusyrityksillä.

- (57) Jotta voitaisiin tukea valvontaviranomaisten toteuttamaa markkinaseurantaa, olisi parannettava tietojen keräämistä ja jakamista valvontaan liittyvän raportoinnin avulla asettamalla yhteissijoitusyrityksille valvontaan liittyvää raportointia koskevia velvoitteita. Unionin oikeuden ja kansallisen lainsäädännön, erityisesti asetusten (EU) N:o 600/2014 ja (EU) 2019/834 sekä asetusten (EU) N:o 1011/2012 ja (EU) N:o 1073/2013, sisältämät päällekkäiset raportointivaatimukset voitaisiin poistaa tehokkuuden parantamiseksi ja rahastoyhtiöiden hallinnollisen rasitteen vähentämiseksi. Euroopan valvontaviranomaisten ja EKP:n olisi tarvittaessa toimivaltaisten viranomaisten tuella arvioitava eri valvontaviranomaisten tietotarpeita, jotta varmistetaan, että yhteissijoitusyritysten valvontaan liittyvän raportoinnin mallin mukaisesti ilmoitettavat tiedot ovat riittäviä.
- (58) Jotta voidaan vähentää yhteissijoitusyritysten päällekkäistä raportointia ja siihen liittyvää raportointitaakkaa ja varmistaa, että viranomaiset käyttävät tietoja tehokkaasti uudelleen, yhteissijoitusyritysten toimivaltaisille viranomaisille ilmoittamat tiedot olisi asetettava muiden asiaankuuluvien toimivaltaisten viranomaisten, arvopaperimarkkinaviranomaisen, muiden Euroopan valvontaviranomaisten ja järjestelmäriskikomitean saataville aina, kun se on tarpeen niiden tehtävien hoitamiseksi, sekä EKP:n jäsenten saataville ainoastaan tilastollisia tarkoituksia varten.

- (59) Jotta voidaan varmistaa valvontaan liittyvää raportointia koskevien velvoitteiden johdonmukainen yhdenmukaistaminen, komissiolle olisi siirrettävä valta hyväksyä Euroopan unionin toiminnasta tehdyn sopimuksen 290 artiklan mukaisilla delegoiduilla säädöksillä asetuksen (EU) N:o 1095/2010 10–14 ja 15 artiklan mukaisesti teknisiä sääntelystandardeja, joissa vahvistetaan rahastoyhtiöiden tekemää valvontaan liittyvää raportointia koskevan menettelyn vakioimiseksi tarvittavat sisältö, muoto ja menettelyt, sekä raportointiväli ja -ajankohta. Tehtävien siirtämistä koskevista järjestelyistä ilmoitettavien tietojen osalta teknisissä sääntelystandardeissa olisi vahvistettava ainoastaan ilmoitettavien tietojen vakioinnin asianmukainen taso. Nämä tekniset sääntelystandardit olisi hyväksyttävä arvopaperimarkkinaviranomaisen laatiman luonnoksen pohjalta. Teknisissä sääntelystandardeissa ei pitäisi lisätä mitään osia, joista ei säädetä direktiivissä 2009/65/EY.
- (60) Valvontaan liittyvän raportoinnin yhdenmukaistamiseksi komissiolle olisi siirrettävä valta hyväksyä arvopaperimarkkinaviranomaisen laatimia teknisiä täytäntöönpanostandardeja, jotka koskevat rahastoyhtiöiden raportoinnin muotoa, tietoja koskevia vaatimuksia sekä menetelmiä ja järjestelyjä. Komission olisi hyväksyttävä kyseiset tekniset täytäntöönpanostandardit Euroopan unionin toiminnasta tehdyn sopimuksen 291 artiklan mukaisilla täytäntöönpanosäädöksillä ja asetuksen (EU) N:o 1095/2010 15 artiklan mukaisesti.

- (61) Sijoittajansuojan ja erityisesti sen varmistamiseksi, että yhteissijoitusyrityksen varojen säilyttäjän ja säilytysyhteisön välinen tiedonkulku on kaikissa tapauksissa vakaata, säilytysyhteisöjä koskeva järjestelmä olisi ulotettava koskemaan säilytysketjuun kuuluvia arvopaperikeskuksia, jos ne tarjoavat säilytyspalveluja yhteissijoitusyrityksille. Tarpeettoman työn välttämiseksi säilytysyhteisöjen ei pitäisi toteuttaa asianmukaista huolellisuutta koskevaa ennakoarviointia, jos ne aikovat siirtää säilytyksen arvopaperikeskuksille.
- (62) Valvontayhteistyön ja -tehokkuuden parantamiseksi yhteissijoitusyrityksen vastaanottavan jäsenvaltion toimivaltaisten viranomaisten olisi voitava osoittaa yhteissijoitusyrityksen kotijäsenvaltion toimivaltaiselle viranomaiselle perusteltu pyyntö toteuttaa valvontatoimia asianomaista yhteissijoitusyritystä vastaan.
- (63) Valvontayhteistyön parantamiseksi arvopaperimarkkinaviranomaisen olisi voitava pyytää toimivaltaista viranomaista viemään tapaus arvopaperimarkkinaviranomaisen käsiteltäväksi, jos kyseisellä tapauksella on rajat ylittäviä vaikutuksia ja se saattaa vaikuttaa sijoittajansuojaan tai rahoitusvakauteen. Arvopaperimarkkinaviranomaisen tällaisia tapauksia koskevilla analyyseilla annettaisiin muille toimivaltaisille viranomaisille parempi käsitys käsitellyistä kysymyksistä, autettaisiin estämään vastaavia tapauksia tulevaisuudessa ja suojattaisiin yhteissijoitusyritysten markkinoiden eheyttä.
- (64) Nykyisin sovellettavista salassapitosäännöistä huolimatta toimivaltaisten viranomaisten ja veroviranomaisten välistä tietojenvaihtoa olisi parannettava. Tietojenvaihdossa olisi noudatettava kansallista lainsäädäntöä, ja jos tiedot ovat peräisin toisesta jäsenvaltiosta, ne olisi ilmoitettava ainoastaan tiedot antaneen toimivaltaisen viranomaisen nimenomaisella suostumuksella.

- (65) Direktiiveissä 2011/61/EU ja 2009/65/EY vaaditaan vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajia ja yhteissijoitusyritysten rahastoyhtiöitä toimimaan pätevästi, varovasti ja huolellisesti hoitamiensa sijoitusrahastojen ja niiden sijoittajien etu huomioiden. Jäsenvaltioiden olisi sen vuoksi vaadittava vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajia ja yhteissijoitusyritysten rahastoyhtiöitä toimimaan rehellisesti ja oikeudenmukaisesti sijoittajilta veloittamiensa palkkioiden ja kulujen suhteen.
- Arvopaperimarkkinaviranomainen laati vuonna 2020 valvontaan liittyvän ohjeistuksen, jonka tarkoituksena on edistää vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen ja yhteissijoitusyritysten kustannusten valvonnan lähentymistä ja laatia kriteerit, joilla tuetaan toimivaltaisia viranomaisia aiheettomien kulujen käsitteen arvioinnissa ja sijoittajilta aiheettomien kulujen veloittamisen ehkäisemistä koskevan velvollisuuden valvonnassa. Näiden kriteerien tarkoituksena on antaa ohjeita toimivaltaisille viranomaisille ja samalla edistää valvontakäytäntöjen lähentymistä pääomamarkkinaunionin yhteydessä. Aiheettomia kuluja koskevan selkeän määritelmän puuttuessa nykyisissä markkina- ja valvontakäytännöissä on kuitenkin eroja siinä, mitä kuluja toimialan edustajat ja valvontaviranomaiset pitävät aiheettomina, ja on myös näyttöä siitä, että eri jäsenvaltioissa veloitetuissa kuluissa sekä vähittäissijoittajilta ja ammattimaisilta sijoittajilta veloitetuissa kuluissa on eroja. Tämä ongelma pyritään korjaamaan direktiiveihin 2011/61/EU ja 2009/65/EY ehdotetuilla muutoksilla unionin vähittäissijoitusstrategian yhteydessä edellyttämällä, että rahastojen hoitajat ottavat käyttöön hyvin perustellun hinnoittelumenettelyn, johon olisi sisällyttävä sijoitusrahastoilta tai niiden osuudenhaltijoilta suoraan tai välillisesti veloittettavien kulujen yksilöiminen, analysointi ja tarkistaminen, ja säätämällä vaatimus korvausten maksamisesta sijoittajille, jos niiltä on veloitettu aiheettomia kuluja.
- Arvopaperimarkkinaviranomaisen olisi toimitettava Euroopan parlamentille, neuvostolle ja komissiolle kertomus, jossa arvioidaan vähittäissijoittajilta veloittettavien kulujen suuruutta, perusteita ja niiden välisiä eroja, mukaan lukien asianomaisten vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen ja yhteissijoitusyritysten luonteesta johtuvat erot, ja analysoidaan, olisiko sen valvontaan liittyvässä ohjeistuksessa vahvistettuja kriteerejä täydennettävä aiheettomien kulujen käsitteen osalta. Toimivaltaisten viranomaisten tukemiseksi kulujen valvonnassa ja arvopaperimarkkinaviranomaisen tukemiseksi kuluihin liittyvien ongelmien analysoinnissa toimivaltaisten viranomaisten olisi kerättävä kuluista tietoja, jotka jaetaan arvopaperimarkkinaviranomaiselle kertaluonteisesti. Näiden tietojen keruu lisäisi arvopaperimarkkinaviranomaisen asiantuntemusta kuluraportoinnista, ja sen myötä se voisi antaa Euroopan parlamentille, neuvostolle, komissiolle ja toimivaltaisille viranomaisille teknistä neuvontaa kulutietojen keruusta unionin vähittäissijoitusstrategian yhteydessä. Arvopaperimarkkinaviranomaisen olisi toteutettava tämän kertomuksen pohjalta asetuksen (EU) N:o 1095/2010 29 artiklan mukaisia toimia edistääkseen yhteisen käsityksen luomista aiheettomien kulujen käsitteestä.

- (66) Vaihtoehtoisen sijoitusrahaston ja yhteissijoitusyrityksen nimi on selvästi tunnuksenomainen osa, joka vaikuttaa sijoittajien valintoihin ja antaa ensivaikutelman rahaston sijoitusstrategiasta ja tavoitteista. Vaikka vaihtoehtoisen sijoitusrahaston ja yhteissijoitusyrityksen nimi muodostaa jo osan sijoittajille ennen sopimuksen tekoa annettavista tiedoista, olisi korostettava nimen tärkeyttä painottamalla erityisesti sitä, että se kuuluu avaintiedoissa ja tarjousesitteessä oleviin ennen sopimuksen tekoa annettaviin olennaisiin tietoihin, jotka olisi annettava vähittäissijoittajille ennen kuin nämä sijoittavat kyseiseen vaihtoehtoiseen sijoitusrahastoon ja sijoittajille ennen kuin nämä sijoittavat kyseiseen yhteissijoitusyritykseen. Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin (EU) 2021/2261²⁴ mukaisesti vähittäissijoittajille markkinoituihin yhteissijoitusyrityksiin sovelletaan 1 päivästä tammikuuta 2023 alkaen Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 1286/2014²⁵ vaatimuksia. Tämän päivämäärän jälkeen yhteissijoitusyrityksen rahastoyhtiön tai sijoitusyhtiön velvoite laatia sijoittajille annettava avaintietoasiakirja on korvattu velvollisuudella laatia asetuksen (EU) N:o 1286/2014 mukainen avaintietoasiakirja. Lisäksi mainitun asetuksen vaatimuksia sovelletaan myös vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajiin, jotka hoitavat vähittäissijoittajille markkinoitavia vaihtoehtoisia sijoitusrahastoja. Näin ollen kun vaihtoehtoisia sijoitusrahastoja ja yhteissijoitusyrityksiä markkinoidaan vähittäissijoittajille vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien ja yhteissijoitusyritysten on lisättävä avaintietoasiakirjaan tieto rahaston nimestä ja varmistettava, että nämä tiedot ovat täsmällisiä, asiallisia ja selkeitä ja että ne eivät anna harhaanjohtavaa tai hämmentävää viestiä, joka houkuttelisi sijoittajia väärin perustein. Sen vuoksi on erittäin tärkeää korostaa, että vaihtoehtoisen sijoitusrahaston tai yhteissijoitusyrityksen nimi katsotaan yhtä tärkeäksi kuin mikä tahansa muu ennen sopimuksen tekoa annettava asiakirja ja siihen sovelletaan samoja tasapuolisuutta ja avoimuutta koskevia vaatimuksia. Jotta voidaan varmistaa korkea ja yhdenmukainen sijoittajansuojan taso unionissa, arvopaperimarkkinaviranomaisen olisi laadittava ohjeet sellaisten tilanteiden täsmentämiseksi, joissa vaihtoehtoisen sijoitusrahaston tai yhteissijoitusyrityksen nimi voi olla sijoittajan kannalta epäasiallinen, epäselvä tai harhaanjohtava. Alakohtainen lainsäädäntö, jossa vahvistetaan rahastojen nimiä tai rahastojen markkinointia koskevat vaatimukset, on ensisijainen näihin ohjeisiin nähden.

²⁴ Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi (EU) 2021/2261, annettu 15 päivänä joulukuuta 2021, direktiivin 2009/65/EY muuttamisesta siltä osin kuin on kyse avaintietoasiakirjojen käytöstä siirtokelpoisiin arvopapereihin kohdistuvaa yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavien yritysten (yhteissijoitusyritykset) rahastoyhtiöiden toimesta (EUVL L 455, 20.12.2021, s. 15).

²⁵ Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) N:o 1286/2014, annettu 26 päivänä marraskuuta 2014, vähittäismarkkinoille tarkoitettuja paketoituja ja vakuutusmuotoisia sijoitustuotteita (PRIIP-tuotteita) koskevista avaintietoasiakirjoista (EUVL L 352, 9.12.2014, s. 1).

- (67) Hoitaessaan direktiivien 2009/65/EY ja 2011/61/EU mukaisia tehtäviään arvopaperimarkkinaviranomaisen olisi omaksuttava riskiperusteinen lähestymistapa.
- (68) EKP on antanut lausunnon 9 päivänä elokuuta 2022²⁶,

OVAT HYVÄKSYNEET TÄMÄN DIREKTIIVIN:

²⁶ EUVL C 379, 3.10.2022, s. 1.

1 artikla
Direktiivin 2011/61/EU muuttaminen

Muutetaan direktiivi 2011/61/EU seuraavasti:

1) muutetaan 4 artiklan 1 kohta seuraavasti:

a) korvataan ag alakohta seuraavasti:

”ag) ’ammattimaisella sijoittajalla’ tarkoitetaan sijoittajaa, joka katsotaan ammattimaiseksi asiakkaaksi tai jota voidaan pyynnöstä kohdella ammattimaisena asiakkaana Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2014/65/EU* liitteessä II tarkoitettulla tavalla;

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

b) lisätään alakohdat seuraavasti:

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

- aq) 'vaihtoehtoisen sijoitusrahaston pääomalla' tarkoitetaan vaihtoehtoiseen sijoitusrahastoon tehtyjä yhteenlaskettuja pääomasijoituksia ja maksamattomia pääomasitoumuksia, laskettuna sijoitettavissa olevien summien perusteella sen jälkeen, kun on vähennetty kaikki maksut ja kulut, jotka koituvat suoraan tai välillisesti sijoittajien maksettaviksi;
- ar) 'lainan alullepanolla' tarkoitetaan lainan myöntämistä
- i) suoraan alkuperäisenä luotonantajana toimivan vaihtoehtoisen sijoitusrahaston toimesta; tai
 - ii) välillisesti sellaisen kolmannen osapuolen tai erillisyhtiön kautta, joka panee lainan alulle vaihtoehtoisen sijoitusrahaston puolesta tai lukuun, tai vaihtoehtoisen sijoitusrahaston osalta vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan puolesta tai lukuun, kun vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitaja tai vaihtoehtoinen sijoitusrahasto osallistuu lainan strukturointiin taikka sen ominaisuuksien määrittelyyn tai niistä ennalta sopimiseen, ennen lainaposition ottamista;
- as) 'osakaslainalla' tarkoitetaan lainaa, jonka vaihtoehtoinen sijoitusrahasto myöntää yritykselle, jonka pääomasta tai äänioikeuksista sillä on hallussaan suoraan tai välillisesti vähintään viisi prosenttia, ja jota ei voida myydä kolmansille osapuolille erillään vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hallussa olevista saman yrityksen pääomainstrumenteista;
- at) 'lainoja alullepanevilla vaihtoehtoisella sijoitusrahastolla' tarkoitetaan vaihtoehtoista sijoitusrahastoa
- i) jonka sijoitusstrategiana on pääasiassa lainojen alullepano; tai
 - ii) jonka alullepanemien lainojen nimellisarvo on vähintään 50 prosenttia rahaston nettoarvosta;

- au) 'vivutetulla vaihtoehtoisella sijoitusrahastolla' tarkoitetaan vaihtoehtoista sijoitusrahastoa, jonka positioita sen hoitajana oleva vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitaja lisää joko käteisvaroja tai arvopapereita lainaamalla, rahoitusjohdannaispositioihin sisältyvää vivutusta käyttämällä tai muulla tavalla.

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

2) muutetaan 6 artikla seuraavasti:

a) lisätään 4 kohdan b alakohtaan alakohta seuraavasti:

”iv) mikä tahansa muu tehtävä tai toiminto, jota vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitaja jo suorittaa tämän artiklan mukaisesti hoitamansa vaihtoehtoisen sijoitusrahaston osalta tai sen tämän kohdan mukaisesti tarjoamien palvelujen osalta edellyttäen, että mahdolliset muille osapuolille suoritettavista tehtävistä tai toiminnoista syntyvät eturistiriidat käsitellään asianmukaisesti.”;

b) lisätään 4 kohtaan alakohdat seuraavasti:

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

- d) Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin (EU) 2021/2167* mukaiset luotonhallinnointitoiminnot.

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

- c) muutetaan 5 kohta seuraavasti:

i) kumotaan b alakohta;

ii) lisätään alakohta seuraavasti:

”e) hallinnoida niiden hoitamisessa vaihtoehtoisissa sijoitusrahastoissa käytettyjä vertailuarvoja asetuksen (EU) 2016/1011 mukaisesti.”;

- d) korvataan 6 kohta seuraavasti:

”6. Direktiivin 2014/65/EU 15 artiklaa, 16 artiklaa, lukuun ottamatta 5 kohtaa ensimmäistä alakohtaa, sekä 23, 24 ja 25 artiklaa sovelletaan, kun vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajat tarjoavat tämän artiklan 4 kohdan a ja b alakohdassa tarkoitettuja palveluja, jotka koskevat yhtä tai useampaa direktiivin 2014/65/EU liitteessä I olevassa C osassa lueteltua välinettä.”;

3) muutetaan 7 artikla seuraavasti:

a) korvataan 2 kohta seuraavasti:

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

- a) tiedot henkilöistä, jotka tosiasiallisesti johtavat vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan liiketoimintaa, erityisesti liitteessä I tarkoitettujen toimintojen osalta, mukaan lukien
 - i) kuvaus kyseisten henkilöiden asemasta, tehtävänimikkeestä ja palvelusajasta;
 - ii) kuvaus kyseisten henkilöiden raportointisuhteista ja vastuualueista vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajassa ja sen ulkopuolella;
 - iii) yleiskatsaus siitä, kuinka pitkän ajan kukin henkilö varaa kullekin vastuulle;
 - iv) kuvaus kyseisten henkilöiden toimintaa tukevista henkilöresursseista ja teknisistä resursseista;
- a a) vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan virallinen nimi ja asiaankuuluva tunniste;

- b) tiedot sen osakkeenomistajina tai jäseninä suoraan tai välillisesti olevista luonnollista henkilöistä tai oikeushenkilöistä, joilla on määräosuus, sekä näiden määräosuuksien määrät;
- c) toimintaohjelma, jossa esitetään vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan organisaatorakenne sekä tiedot siitä, miten vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitaja aikoo täyttää tämän direktiivin II, III ja IV luvun sekä soveltuvien osien V–VIII luvun mukaiset velvoitteensa ja Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) 2019/2088* 3 artiklan 1 kohdan, 6 artiklan 1 kohdan a alakohdan ja 13 artiklan mukaiset velvoitteensa, sekä yksityiskohtainen kuvaus asianmukaisista henkilöresursseista ja teknisistä resursseista, joita vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitaja käyttää tähän tarkoitukseen;
- d) tiedot vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan palkka- ja palkkiopolitiikasta ja -käytännöistä 13 artiklan mukaisesti;
- e) tiedot järjestelyistä, joilla tehtäviä on siirretty ja siirretty edelleen kolmansien osapuolten hoidettavaksi 20 artiklan mukaisesti, mukaan lukien ainakin seuraavat:
 - i) kustakin tahosta, jolle tehtäviä siirretään
 - sen virallinen nimi ja asiaankuuluva tunniste,
 - lainkäyttöalue, jolle se on sijoittautunut, ja
 - tarvittaessa sen valvontaviranomainen;

- ii) yksityiskohtainen kuvaus henkilöresursseista ja teknisistä resursseista, joita vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitaja käyttää
 - päivittäisten salkunhoito- tai riskienhallintatehtävien suorittamiseen vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajassa ja
 - siirretyn tehtävän hoitamisen valvomiseen;
- iii) kunkin sellaisen vaihtoehtoisen sijoitusrahaston osalta, jota vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitaja hoitaa tai aikoo hoitaa
 - lyhyt kuvaus siirretystä salkunhoitotehtävästä, mukaan lukien se, onko tällaisessa tehtävien siirtämisessä kyse siirtämisestä osittain vai kokonaan, ja
 - lyhyt kuvaus siirretystä riskienhallintatehtävästä, mukaan lukien se, onko tällaisessa tehtävien siirtämisessä kyse siirtämisestä osittain vai kokonaan,
- iv) kuvaus asianmukaista huolellisuutta koskevista toimenpiteistä, jotka vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitaja toteuttaa säännöllisin väliajoin ja joiden tarkoituksena on valvoa siirretyn tehtävän hoitamista.

* Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) 2019/2088, annettu 27 päivänä marraskuuta 2019, kestävyyyteen liittyvien tietojen antamisesta rahoituspalvelusektorilla (EUVL L 317, 9.12.2019, s. 1).”;

b) korvataan 5 kohta seuraavasti:

”5. Toimivaltaisten viranomaisten on ilmoitettava neljännesvuosittain arvopaperimarkkinaviranomaiselle tämän luvun mukaisesti myönnettyistä tai peruutetuista toimiluvista ja mahdollisista muutoksista vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien unionissa hoitamien tai markkinoimien vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen luetteloon.

Arvopaperimarkkinaviranomainen pitää julkista keskusrekisteriä, joka sisältää tiedot kustakin tämän direktiivin mukaisesti toimiluvan saaneesta vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajasta, tiedot kunkin tällaisen hoitajan toimivaltaisesta viranomaisesta ja luettelon tällaisten hoitajien unionissa hoitamista tai markkinoimista vaihtoehtoista sijoitusrahastoista. Rekisteri on asetettava julkisesti saataville sähköisessä muodossa.”;

c) kumotaan 6 ja 7 kohta;

d) lisätään kohta seuraavasti:

”8. Arvopaperimarkkinaviranomainen toimittaa viimeistään ... päivänä ...kuuta ... [60 kuukauden kuluttua tämän muutosdirektiivin voimaantulopäivästä] Euroopan parlamentille, neuvostolle ja komissiolle kertomuksen, jossa analysoidaan tehtävien siirtämistä koskevia markkinakäytäntöjä ja tämän artiklan 1–5 kohdan ja 20 artiklan noudattamista muun muassa toimivaltaisille viranomaisille 24 artiklan 2 kohdan d alakohdan mukaisesti toimitettujen tietojen ja arvopaperimarkkinaviranomaisen valvontakäytäntöjen lähentämistä koskevien valtuuksien käytön perustella. Kyseisessä kertomuksessa on analysoitava myös tämän direktiivin sisältövaatimusten noudattamista.”;

4) korvataan 8 artiklan 1 kohdan c alakohta seuraavasti:

”c) elleivät vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan liiketoimintaa tosiasiallisesti johtavat henkilöt ole riittävän hyvämaineisia ja riittävän kokeneita myös sen hoitaman vaihtoehtoisen sijoitusrahaston sijoitusstrategioiden osalta; kyseisten henkilöiden ja heidän seuraajiensa nimet on viipymättä ilmoitettava hoitajan kotijäsenvaltion toimivaltaisille viranomaisille, ja vähintään kahden edellä mainitut edellytykset täyttävän luonnollisen henkilön, jotka ovat kyseisen vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan tai palveluksessa kokoaikaisesti tai ovat sen toimivan johdon tai sen hallintoelimen jäseniä ja sitoutuneet johtamaan vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan liiketoimintaa kokoaikaisesti ja joilla on kotipaikka unionissa, on tehtävä vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan liiketoiminnan johtamista koskevat päätökset;”;

5) lisätään 12 artiklaan kohta seuraavasti:

”4. Edellä olevan 1 kohdan ensimmäisen alakohdan f alakohdan soveltamiseksi arvopaperimarkkinaviranomaisen on toimitettava viimeistään ... päivänä ...kuuta ... [18 kuukauden kuluttua tämän muutosdirektiiviin voimaantulopäivästä] Euroopan parlamentille, neuvostolle ja komissiolle kertomus, jossa arvioidaan kuluja, joita vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajat veloittavat hoitamiensa vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen sijoittajilta, ja jossa esitetään perustelut kyseisten kulujen määrälle sekä niiden välillä mahdollisesti oleville eroille, mukaan lukien asianomaisten vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen luonteesta johtuvat erot. Osana tätä arviointia arvopaperimarkkinaviranomainen analysoi asetuksen (EU) N:o 1095/2010 29 artiklan puitteissa arvopaperimarkkinaviranomaisen kulujen valvonnan lähentämiskeinoissa vahvistettujen kriteerien asianmukaisuutta ja tehokkuutta.

Toimivaltaisten viranomaisten on tätä kertomusta varten ja asetuksen (EU) N:o 1095/2010 35 artiklan mukaisesti toimitettava arvopaperimarkkinaviranomaiselle kertaluonteisesti tiedot kuluista, mukaan lukien kaikki maksut ja kulut, jotka koituvat suoraan tai välillisesti sijoittajien maksettaviksi tai vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan maksettavaksi vaihtoehtoisen sijoitusrahaston toiminnan yhteydessä ja jotka kohdennetaan suoraan tai välillisesti kyseiseen rahastoon. Toimivaltaisten viranomaisten on asetettava nämä tiedot arvopaperimarkkinaviranomaisen saataville niiden toimivallan puitteissa, mihin sisältyy tämän direktiivin 46 artiklan 2 kohdassa säädetty toimivalta vaatia vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajia toimittamaan tietoja.”;

6) lisätään 14 artiklaan kohta seuraavasti:

”2 a. Jos vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitaja hoitaa tai aikoo hoitaa kolmannen osapuolen aloitteesta vaihtoehtoista sijoitusrahastoa, mukaan lukien tapaukset, joissa kyseinen vaihtoehtoinen sijoitusrahasto käyttää kolmantena osapuolena olevan aloitteentekijän nimeä tai joissa vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitaja nimeää kolmantena osapuolena olevan aloitteentekijän 20 artiklan mukaisesti tahoksi, jolle tehtävät siirretään, vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan on mahdolliset eturistiriidat huomioon ottaen toimitettava kotijäsenvaltionsa toimivaltaisille viranomaisille yksityiskohtaiset selvitykset ja todisteet siitä, että se noudattaa tämän artiklan 1 ja 2 kohtaa. Vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan on erityisesti täsmennettävä ne kohtuullisiksi katsottavat toimenpiteet, jotka se on toteuttanut ehkäistäkseen eturistiriitojen syntymisen sen ja kolmannen osapuolen välisessä suhteessa, tai jos nämä eturistiriidat eivät ole estettävissä, selvitettävä, miten se tunnistaa, hallitsee ja valvoo näitä eturistiriitoja ja soveltuvin osin ilmoittaa niistä, jotta voidaan estää niitä vaikuttamasta haitallisesti vaihtoehtoisen sijoitusrahaston ja sen sijoittajien etuihin.”;

7) muutetaan 15 artikla seuraavasti:

a) muutetaan 3 kohta seuraavasti:

i) lisätään alakohta seuraavasti:

”d) sovellettava lainojen alullepanoa koskevan toiminnan osalta tehokkaita toimintaperiaatteita, menettelyjä ja prosesseja luoton myöntämiseksi.”;

ii) lisätään alakohdat seuraavasti:

”Ensimmäisen alakohdan d alakohdan soveltamiseksi tapauksissa, joissa vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajat hoitavat lainojen alullepanoa harjoittavia vaihtoehtoisia sijoitusrahastoja, myös kun kyseiset vaihtoehtoiset sijoitusrahastot ottavat lainapositiona kolmannen osapuolen välityksellä, niiden on myös sovellettava tehokkaita toimintaperiaatteita, menettelyjä ja prosesseja luottoriskin arvioimiseksi sekä luottosalkkunsu hallinnoimiseksi ja seuraamiseksi, pidettävä kyseiset toimintaperiaatteet, menettelyt ja prosessit ajan tasalla ja tehokkaina sekä tarkasteltava niitä säännöllisesti, kuitenkin vähintään kerran vuodessa.

Tämän kohdan ensimmäisen alakohdan d alakohdassa ja toisessa alakohdassa säädettyjä vaatimuksia ei sovelleta osakslainojen alullepanoon, kun näiden lainojen nimellisarvo ei kokonaisuudessaan ylitä 150:tä prosenttia vaihtoehtoisen sijoitusrahaston pääomasta, sanotun kuitenkin rajoittamatta 12 artiklan 1 kohdan b alakohdan soveltamista.”;

b) lisätään kohdat seuraavasti:

”4 a. Vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan on varmistettava, että jos sen hoitama vaihtoehtoinen sijoitusrahasto panee alulle lainoja, kyseisen vaihtoehtoisen sijoitusrahaston yksittäiselle luotonottajalle alullepanemien lainojen nimellisarvo ei kokonaisuudessaan ylitä 20:tä prosenttia kyseisen vaihtoehtoisen sijoitusrahaston pääomasta tai sitoumuksista tai kokonaismerkinnöistä, jos luotonottaja on jokin seuraavista:

- a) Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2009/138/EY* 13 artiklan 25 alakohdassa määritelty rahoitusalan yritys;
- b) vaihtoehtoinen sijoitusrahasto; tai
- c) yhteissijoitusyritys.

Tämän kohdan ensimmäisessä alakohdassa säädetty rajoitus ei rajoita Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksissa (EU) N:o 345/2013**, (EU) N:o 346/2013*** ja (EU) 2015/760**** vahvistettujen kynnysarvojen, rajoitusten ja edellytysten soveltamista.

4 b. Vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan on varmistettava, että sen hoitaman lainoja alullepanevan vaihtoehtoisen sijoitusrahaston vivutus ei ylitä

- a) 175:tä prosenttia, kun kyseinen vaihtoehtoinen sijoitusrahasto on avoin;
- b) 300:aa prosenttia, kun kyseinen vaihtoehtoinen sijoitusrahasto on suljettu.

Lainoja alullepanevan vaihtoehtoisen sijoitusrahaston vivutus on ilmaistava kyseisen rahaston position, laskettuna 4 artiklan 3 kohdassa tarkoitetuissa delegoiduissa säädöksissä määritellyn sijoitusteeseen perustuvan menetelmän mukaisesti, ja sen nettoarvon välisenä suhteena.

Lainajärjestelyjä, jotka katetaan kokonaisuudessaan lainoja alullepanevan vaihtoehtoisen sijoitusrahaston sijoittajien tekemillä sopimuksiin perustuvilla pääomasitoumuksilla, ei katsota positioksi toisessa alakohdassa tarkoitetun suhteen laskennassa.

Jos lainoja alullepaneva vaihtoehtoinen sijoitusrahasto rikkoo tässä kohdassa säädettyjä vaatimuksia ja rikkominen johtuu sitä hoitavavasta vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajasta riippumattomista syistä, vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan on kohtuullisen ajan kuluessa toteutettava tarvittavat toimenpiteet tilanteen korjaamiseksi ja otettava asianmukaisesti huomioon lainoja alullepanevan vaihtoehtoisen sijoitusrahaston sijoittajien etu.

Tämän kohdan ensimmäisessä alakohdassa säädettyjä vaatimuksia ei sovelleta sellaiseen lainoja alullepanevaan vaihtoehtoiseen sijoitusrahastoon, jonka luotonantotoiminta koostuu yksinomaan osakslainojen alullepanosta, edellyttäen, että kyseisten lainojen nimellisarvo ei kokonaisuudessaan ylitä 150:tä prosenttia kyseisen vaihtoehtoisen sijoitusrahaston pääomasta, sanotun kuitenkin rajoittamatta 25 artiklan 3 kohdassa tarkoitettua toimivaltaisten viranomaisten toimivaltaa.

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

- a) sitä on alettava soveltaa viimeistään vaihtoehtoisen sijoitusrahaston säännöissä, perustamisasiakirjoissa tai tarjousesitteessä määrättyä päivänä, joka saa olla enintään 24 kuukauden kuluttua vaihtoehtoisen sijoitusrahaston osuuksien tai osakkeiden ensimmäisestä merkintäpäivästä;
- b) sen soveltaminen päättyy, kun vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitaja alkaa myydä vaihtoehtoisen sijoitusrahaston omaisuuseriään, jotta se voi hoitaa osuuksien tai osakkeiden lunastukset vaihtoehtoisen sijoitusrahaston selvitysmenettelyn yhteydessä; ja
- c) sen soveltaminen keskeytetään väliaikaisesti, jos vaihtoehtoisen sijoitusrahaston pääomaa korotetaan tai alennetaan.

Ensimmäisen alakohdan c alakohdassa tarkoitettu keskeytys ei saa kestää pidempään kuin on ehdottoman välttämätöntä, kun otetaan asianmukaisesti huomioon vaihtoehtoisen sijoitusrahaston sijoittajien etu, ja se saa joka tapauksessa kestää enintään 12 kuukautta.

- 4 d. Edellä 4 c kohdan ensimmäisen alakohdan a alakohdassa tarkoitettussa soveltamispäivämäärässä on otettava huomioon niiden omaisuuserien erityispiirteet ja ominaisuudet, joihin vaihtoehtoisen sijoitusrahaston on määrä sijoittaa. Poikkeuksellisissa olosuhteissa vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan toimivaltaiset viranomaiset voivat sen jälkeen, kun on toimitettu asianmukaisesti perusteltu sijoitussuunnitelma, hyväksyä kyseisen määräajan pidentämisen enintään 12 kuukaudella.
- 4 e. Vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan on varmistettava, ettei sen hoitama vaihtoehtoinen sijoitusrahasto myönnä lainoja seuraaville yhteisöille:
- a) vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitaja tai kyseisen vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan henkilöstö;
 - b) vaihtoehtoisen sijoitusrahaston säilytisyhteisö tai yhteisöt, joille säilytisyhteisö on siirtänyt tehtäviä kyseisen vaihtoehtoisen sijoitusrahaston osalta 21 artiklan mukaisesti;
 - c) yhteisö, jolle vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitaja on siirtänyt tehtäviä 20 artiklan mukaisesti, tai kyseisen yhteisön henkilöstö;
 - d) yhteisö, joka kuuluu samaan Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2013/34/EU***** 2 artiklan 11 alakohdassa tarkoitettuun konserniin vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan kanssa, paitsi jos kyseinen yhteisö on rahoitusalan yritys, joka rahoittaa ainoastaan luotonottajia, joita ei tarkoiteta tämän kohdan a, b ja c alakohdassa.

- 4 f. Jos vaihtoehtoinen sijoitusrahasto panee alulle lainoja, lainojen tuotot, joista on vähennetty niiden hallinnoinnista mahdollisesti perittävät sallitut kulut, on osoitettava kokonaisuudessaan kyseiseen vaihtoehtoiseen sijoitusrahastoon. Kaikki lainojen hallinnointiin liittyvät kustannukset ja kulut on ilmoitettava tämän direktiivin 23 artiklan mukaisesti.
- 4 g. Jäsenvaltio voi kieltää lainoja alullepanevia vaihtoehtoisia sijoitusrahastoja myöntämästä lainoja alueellaan Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2008/48/EY***** 3 artiklan a alakohdassa määritellyille kuluttajille ja kieltää vaihtoehtoisia sijoitusrahastoja hallinnoimasta alueellaan tällaisille kuluttajille myönnettyjä luottoja, sanotun kuitenkaan rajoittamatta unionin oikeuden muiden säästösten soveltamista. Tällainen kieltä ei vaikuta kuluttajille lainoja myöntävien tai kuluttajille myönnettyjä luottoja hallinnoivien vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen markkinointiin unionissa.
- 4 h. Jäsenvaltioiden on kiellettävä vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajia hoitamasta sellaisia lainojen alullepanoa harjoittavia vaihtoehtoisia sijoitusrahastoja, joiden sijoitusstrategia koostuu kokonaan tai osin lainojen alullepanosta yksinomaan kyseisten lainojen tai positioiden siirtämiseksi kolmansille osapuolille.
- 4 i. Vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan on varmistettava, että sen hoitama vaihtoehtoinen sijoitusrahasto säilyttää viisi prosenttia kunkin sellaisen lainan nimellisarvosta, jonka kyseinen vaihtoehtoinen sijoitusrahasto on pannut alulle ja sen jälkeen siirtänyt kolmansille osapuolille. Tämä prosenttiosuus kustakin lainasta säilytetään
- a) erääntymiseen asti sellaisista lainoista, joiden erääntymisaika on enintään kahdeksan vuotta, tai kuluttajille myönnettyistä lainoista niiden erääntymisajasta riippumatta; ja

b) vähintään kahdeksan vuoden ajan muista lainoista.

Poiketen siitä, mitä ensimmäisessä alakohdassa säädetään, siinä säädettyä vaatimusta ei sovelleta, jos

- a) vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitaja alkaa myydä vaihtoehtoisen sijoitusrahaston omaisuuseriään, jotta se voi hoitaa osuuksien tai osakkeiden lunastukset vaihtoehtoisen sijoitusrahaston selvitysmenettelyn yhteydessä;
- b) luopuminen on tarpeen Euroopan unionin toiminnasta tehdyn sopimuksen 215 artiklassa määrättyjen rajoittavien toimenpiteiden tai tuotevaatimusten noudattamiseksi;
- c) lainan myynti on tarpeen, jotta vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitaja voi toteuttaa hoitamansa vaihtoehtoisen sijoitusrahaston sijoitusstrategiaa vaihtoehtoisen sijoitusrahaston sijoittajien edun mukaisesti; tai
- d) lainan myynti johtuu lainaan liittyvän riskitilanteen heikkenemisestä, jonka vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitaja on havainnut osana 15 artiklan 3 kohdassa tarkoitettua asianmukaisen huolellisuuden ja riskienhallinnan prosessiaan ja josta ostajalle ilmoitetaan lainan oston yhteydessä.

Vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan on kotijäsenvaltionsa toimivaltaisten viranomaisten pyynnöstä osoitettava, että se täyttää edellytykset toisessa alakohdassa säädetyn asiaa koskevan poikkeuksen soveltamiseksi.

-
- * Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2009/138/EY, annettu 25 päivänä marraskuuta 2009, vakuutus- ja jälleenvakuutustoiminnan aloittamisesta ja harjoittamisesta (Solvenssi II) (EUVL L 335, 17.12.2009, s. 1).
- ** Euroopan parlamentin ja neuvoston asetetus (EU) N:o 345/2013, annettu 17 päivänä huhtikuuta 2013, eurooppalaisista riskipääomarahastoista (EUVL L 115, 25.4.2013, s. 1).
- *** Euroopan parlamentin ja neuvoston asetetus (EU) N:o 346/2013, annettu 17 päivänä huhtikuuta 2013, eurooppalaisista yhteiskunnalliseen yrittäjyyteen erikoistuneista rahastoista (EUVL L 115, 25.4.2013, s. 18).
- **** Euroopan parlamentin ja neuvoston asetetus (EU) 2015/760, annettu 29 päivänä huhtikuuta 2015, eurooppalaisista pitkäaikaissijoitusrahastoista (EUVL L 123, 19.5.2015, s. 98).
- ***** Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2013/34/EU, annettu 26 päivänä kesäkuuta 2013, tietäntyyppisten yritysten vuositilinpäätöksistä, konsernitilinpäätöksistä ja niihin liittyvistä kertomuksista, Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2006/43/EY muuttamisesta ja neuvoston direktiivien 78/660/ETY ja 83/349/ETY kumoamisesta (EUVL L 182, 29.6.2013, s. 19).
- ***** Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2008/48/EY, annettu 23 päivänä huhtikuuta 2008, kulutusluottosopimuksista ja neuvoston direktiivin 87/102/ETY kumoamisesta (EUVL L 133, 22.5.2008, s. 66).”;

8) lisätään 16 artiklaan kohdat seuraavasti:

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

Poiketen siitä, mitä ensimmäisessä alakohdassa säädetään, lainoja alullepaneva vaihtoehtoinen sijoitusrahasto voi olla avoin edellyttäen, että sitä hoitava vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitaja pystyy osoittamaan kotijäsenvaltionsa toimivaltaisille viranomaisille, että vaihtoehtoisen sijoitusrahaston maksuvalmiusriskin hallintajärjestelmä on yhteensopiva sen sijoitusstrategian ja lunastuspolitiikan kanssa.

Tämän kohdan ensimmäisessä alakohdassa säädetty vaatimus ei rajoita asetuksissa (EU) N:o 345/2013, (EU) N:o 346/2013 ja (EU) 2015/760 vahvistettujen kynnysarvojen, rajoitusten ja edellytysten soveltamista.

- 2 b. Varmistaakseen, että se noudattaa tämän artiklan 1 ja 2 kohtaa, avointa vaihtoehtoista sijoitusrahastoa hoitavan vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan on valittava liitteessä V olevassa 2–8 kohdassa tarkoitetuista maksuvalmiuden hoidon välineistä vähintään kaksi asianmukaista välinettä arvioituaan näiden välineiden soveltuvuuden suhteessa vaihtoehtoisen sijoitusrahaston noudattamaan sijoitusstrategiaan sekä sen maksuvalmiusprofiiliin ja lunastuspolitiikkaan. Vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan on sisällytettävä kyseiset välineet vaihtoehtoisen sijoitusrahaston sääntöihin tai perustamisasiakirjoihin, jotta niitä voidaan käyttää vaihtoehtoisen sijoitusrahaston sijoittajien edun mukaisesti. Välineiksi ei voi valita pelkästään liitteessä V olevassa 5 ja 6 kohdassa tarkoitettuja välineitä.

Ensimmäisestä alakohdasta poiketen vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitaja voi halutessaan valita hoitamalleen vaihtoehtoiselle sijoitusrahastolle vain yhden maksuvalmiuden hoidon välineen liitteessä V olevassa 2–8 kohdassa tarkoitetuista välineistä, jos kyseiselle rahastolle on myönnetty lupa toimia rahamarkkinarahastona Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) 2017/1131* mukaisesti.

Vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan on pantava täytäntöön yksityiskohtaiset toimintaperiaatteet ja menettelyt kaikkien valittujen maksuvalmiuden hoidon välineiden käyttöön ottamiseksi ja käytöstä poistamiseksi sekä tällaisten välineiden käyttöön liittyvät operatiiviset ja hallinnolliset järjestelyt. Ensimmäisessä ja toisessa alakohdassa tarkoitettua valinnasta sekä käyttöönottoa ja käytöstä poistamista koskevista yksityiskohtaisista toimintaperiaatteista ja menettelyistä on ilmoitettava vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan kotijäsenvaltion toimivaltaisille viranomaisille.

Liitteessä V olevassa 8 kohdassa tarkoitettu apporttina tehtävä lunastus otetaan käyttöön ainoastaan ammattimaisten sijoittajien esittämien lunastuspyyntöjen täyttämiseksi ja jos apporttina tehtävä lunastus vastaa suhteellista osuutta vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hallussa olevista varoista.

Poiketen siitä, mitä tämän kohdan neljännessä alakohdassa säädetään, apporttina tehtävän lunastuksen ei tarvitse vastata suhteellista osuutta vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hallussa olevista varoista, jos kyseistä rahastoa markkinoidaan ainoastaan ammattimaisille sijoittajille tai jos kyseisen rahaston sijoituspolitiikan tavoitteena on jäljitellä tiettyä osake- tai joukkovelkakirjaindeksiä ja kyseinen rahasto on direktiivin 2014/65/EU 4 artiklan 1 kohdan 46 alakohdassa määritelty pörssilistattu rahasto.

- 2 c. Avointa vaihtoehtoista sijoitusrahastoa hoitava vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitaja voi kyseisen rahaston sijoittajien edun mukaisesti keskeyttää väliaikaisesti vaihtoehtoisen sijoitusrahaston osuuksien tai osakkeiden merkinnän, takaisinoston ja lunastuksen liitteessä V olevassa 1 kohdassa tarkoitettulla tavalla taikka ottaa tämän artiklan 2 b kohdan mukaisesti käyttöön liitteessä V olevasta 2–8 kohdasta valittuja muita maksuvalmiuden hoidon välineitä, jos kyseiset välineet sisältyvät vaihtoehtoisen sijoitusrahaston sääntöihin tai perustamisasiakirjoihin. Vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitaja voi myös sijoitusrahaston sijoittajien edun vuoksi ottaa käyttöön liitteessä V olevassa 9 kohdassa tarkoitettuja side pockets -järjestelyjä.

Vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitaja saa käyttää ensimmäisessä alakohdassa tarkoitettua merkintöjen, takaisinostojen ja lunastusten keskeytystä tai side pockets -järjestelyä ainoastaan sellaisissa poikkeuksellisissa tilanteissa, joissa olosuhteet edellyttävät sitä ja joissa se on perusteltua vaihtoehtoisen sijoitusrahaston sijoittajien edut huomioon ottaen.

2 d. Vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan on viipymättä ilmoitettava kotijäsenvaltionsa toimivaltaisille viranomaisille, jos tapahtuu jokin seuraavista:

- a) vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitaja ottaa käyttöön tai poistaa käytöstä liitteessä V olevassa 1 kohdassa tarkoitetun maksuvalmiuden hoidon välineen;
- b) vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitaja ottaa käyttöön tai poistaa käytöstä minkä tahansa liitteessä V olevassa 2–8 kohdassa tarkoitetun maksuvalmiuden hoidon välineen, kun se tehdään tavalla, joka ei kuulu vaihtoehtoisen sijoitusrahaston säännöissä tai perustamisasiakirjoissa tarkoitettuun tavanomaiseen liiketoimintaan.

Vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan on kohtuullisessa ajassa ennen liitteessä V olevassa 9 kohdassa tarkoitetun maksuvalmiuden hoidon välineen käyttöönottoa tai käytöstä poistamista ilmoitettava kotijäsenvaltionsa toimivaltaisille viranomaisille tällaisesta käyttöönotosta tai käytöstä poistamisesta.

Vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan kotijäsenvaltion toimivaltaisten viranomaisten on viipymättä ilmoitettava vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan vastaanottavan jäsenvaltion toimivaltaisille viranomaisille, arvopaperimarkkinaviranomaiselle ja, jos rahoitusjärjestelmän vakauteen ja eheyteen saattaa kohdistua riskejä, Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksella (EU) N:o 1092/2010** perustetulle Euroopan järjestelmäriskikomitealle, jäljempänä 'järjestelmäriskikomitea', kaikista tämän kohdan mukaisesti vastaanotetuista ilmoituksista. Arvopaperimarkkinaviranomaisella on valtuudet jakaa tämän kohdan nojalla saadut tiedot toimivaltaisille viranomaisille.

- 2 e. Jäsenvaltioiden on varmistettava, että ainakin liitteessä V esitetyt maksuvalmiuden hoidon välineet ovat avoimia vaihtoehtoisia sijoitusrahastoja hoitavien vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien saatavilla.
- 2 f. Arvopaperimarkkinaviranomainen laatii luonnokset teknisiksi sääntelystandardeiksi, joissa määritetään ne vaatimukset, jotka lainoja alullepanevien vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen on täytettävä, jotta ne voivat säilyttää avoimen rakenteen. Näihin vaatimuksiin on sisällyttävä luotettava maksuvalmiuden hoitoa koskeva järjestelmä, likvidien varojen ja stressitestien saatavuus sekä asianmukainen lunastuspolitiikka, jossa otetaan huomioon lainoja alullepanevien vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen maksuvalmiusprofiili. Näissä vaatimuksissa on myös otettava asianmukaisesti huomioon kohde-etuutena olevat lainavastuut, keskimääräinen takaisinmaksuaika ja vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen salkkujen hajauttamisen aste ja koostumus.
- 2 g. Arvopaperimarkkinaviranomainen laatii luonnoksia teknisiksi sääntelystandardeiksi, joissa täsmennetään liitteessä V vahvistettujen maksuvalmiuden hoidon välineiden ominaisuudet.

Näitä teknisten sääntelystandardien luonnoksia laatiessaan arvopaperimarkkinaviranomaisen on otettava huomioon vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen sijoitusstrategioiden ja kohde-etuuksien diversiteetti. Nämä standardit eivät rajoita vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien mahdollisuutta käyttää asianmukaista maksuvalmiuden hoidon välinettä kaikissa omaisuuslajeissa ja markkinaolosuhteissa ja kaikilla lainkäyttöalueilla.

- 2 h. Arvopaperimarkkinaviranomainen laatii ... päivään ...kuuta ... [12 kuukauden kuluttua tämän muutosdirektiivin voimaantulopäivästä] mennessä ohjeet, joiden mukaan vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajat valitsevat ja kalibroivat maksuvalmiuden hoidon välineet, maksuvalmiusriskin hallitsemiseksi ja rahoitusvakauteen kohdistuvien riskien lieventämiseksi. Näissä ohjeissa on otettava huomioon, että ensisijainen vastuu maksuvalmiusriskin hallinnasta on vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajilla. Niihin on sisällyttävä tiedot olosuhteista, joissa liitteessä V olevassa 9 kohdassa tarkoitettuja side pockets -järjestelyjä voidaan ottaa käyttöön. Niissä on varattava riittävästi aikaa mukautumiseen ennen niiden soveltamista, erityisesti olemassa olevien vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen osalta.
- 2 i. Arvopaperimarkkinaviranomainen toimittaa tämän artiklan 2 f ja 2 g alakohdassa tarkoitettujen teknisten sääntelystandardien luonnokset komissiolle viimeistään ... päivänä ...kuuta ... [12 kuukauden kuluttua tämän muutosdirektiivin voimaantulopäivästä].

Siirretään komissiolle valta täydentää tätä direktiiviä hyväksymällä kohdassa 2 f ja 2 g tarkoitettujen teknisten sääntelystandardien asetuksen (EU) N:o 1095/2010 10–14 artiklan mukaisesti.

* Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) 2017/1131, annettu 14 päivänä kesäkuuta 2017, rahamarkkinarahastoista (EUVL L 169, 30.6.2017, s. 8).

** Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) N:o 1092/2010, annettu 24 päivänä marraskuuta 2010, finanssijärjestelmän makrotason vakauden valvonnasta Euroopan unionissa ja Euroopan järjestelmäriskikomitean perustamisesta (EUVL L 331, 15.12.2010, s. 1).”;

9) muutetaan 20 artikla seuraavasti:

a) muutetaan 1 kohdan ensimmäinen alakohta seuraavasti:

i) korvataan johdantokappale seuraavasti:

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

ii) korvataan f alakohta seuraavasti:

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

b) korvataan 3 kohta seuraavasti:

”3. Se, että vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitaja on siirtänyt tehtäviä tai palveluja kolmannelle osapuolelle, tai mahdollinen toimintojen edelleen siirtäminen ei vaikuta kyseisen hoitajan vastuuseen asiakkaitaan, vaihtoehtoista sijoitusrahastoa ja sen sijoittajia kohtaan. Vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitaja ei saa siirtää tehtäviään tai palvelujaan niin laajasti, ettei sen enää käytännössä katsota olevan vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitaja tai 6 artiklan 4 kohdassa tarkoitettu palvelujen tarjoaja ja että siitä tulee postilaatikkoyhteisö.

3 a. Vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan on varmistettava, että liitteessä I tarkoitettujen tehtävien hoitamisessa ja 6 artiklan 4 kohdassa tarkoitettujen palvelujen tarjoamisessa noudatetaan tätä direktiiviä. Tätä velvoitetta sovelletaan riippumatta sen, jolle tehtävät siirretään tai siirretään edelleen, oikeudellisesta asemasta tai sijaintipaikasta.”;

c) korvataan 4 kohdan johdantokappale seuraavasti:

”Kolmas osapuoli saa siirtää edelleen minkä tahansa sille siirretyn tehtävän tai palvelut, jos seuraavat ehdot täyttyvät:”;

d) korvataan 6 kohta seuraavasti:

”6. Kun se, jolle tehtäviä on siirretty edelleen, siirtää edelleen jonkin sille siirretyistä tehtävistä tai palveluista, 4 kohdassa säädettyjä ehtoja sovelletaan soveltuvin osin.

6 a. Poiketen siitä, mitä tämän artiklan 1–6 kohdassa säädetään, jos liitteessä I olevassa 2 kohdan b alakohdassa tarkoitettua markkinointitehtävää hoitaa yksi tai useampi jakelija, joka toimii omaan lukuunsa ja joka markkinoi vaihtoehtoista sijoitusrahastoa direktiivin 2014/65/EU mukaisesti tai vakuutusmuotoisten sijoitustuotteiden kautta Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin (EU) 2016/97* mukaisesti, tällaista tehtävää ei katsota tämän artiklan 1–6 kohdan vaatimusten soveltamisalaan kuuluvaksi tehtävien siirtämiseksi, vaikka vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan ja jakelijan välillä olisi tehty jakelusopimus.

* Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi (EU) 2016/97, annettu 20 päivänä tammikuuta 2016, vakuutusten tarjoamisesta (EUVL L 26, 2.2.2016, s. 19).”;

10) muutetaan 21 artikla seuraavasti:

a) lisätään kohta seuraavasti:

”5 a. Poiketen siitä, mitä 5 kohdan a alakohdassa säädetään, unioniin sijoittautuneen vaihtoehtoisen sijoitusrahaston kotijäsenvaltio voi antaa toimivaltaisille viranomaisilleen luvan sallia, että 3 kohdan ensimmäisen alakohdan a alakohdassa tarkoitettu laitos, joka on sijoittautunut johonkin toiseen jäsenvaltioon, nimitetään säilytisyhteisöksi edellyttäen, että seuraavat edellytykset täyttyvät:

- a) toimivaltaiset viranomaiset ovat saaneet vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajalta perustellun pyynnön sallia toiseen jäsenvaltioon sijoittautuneen säilytisyhteisön nimeäminen ja kyseisessä pyynnössä osoitetaan, että vaihtoehtoisen sijoitusrahaston kotijäsenvaltiossa ei ole sellaisia säilytyspalveluja, jotka pystyvät täyttämään tehokkaasti vaihtoehtoisen sijoitusrahaston tarpeet sen sijoitusstrategia huomioon ottaen; ja
- b) unioniin sijoittautuneiden vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen, jotka ovat saaneet toimiluvan tai jotka on rekisteröity sovellettavan kansallisen lainsäädännön nojalla 4 artiklan 1 kohdan k alakohdan i alakohdan mukaisesti ja joita hoitaa unioniin sijoittautuneen vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitaja, lukuun tämän artiklan 8 kohdan mukaisesti vaihtoehtoisen sijoitusrahaston kotijäsenvaltion kansallisilla säilytisyhteisömarkkinoilla säilytettäväksi annettujen varojen kokonaismäärä ei ylitä 50:tä miljardia euroa tai vastaavaa määrää missä tahansa muussa valuutassa.

Jäljempänä 36 artiklan 1 kohdan a alakohdan nojalla toimivien säilytisyhteisöjen säilytettäväksi annettuja varoja ja säilytisyhteisöjen omia varoja ei oteta huomioon määritettäessä tämän kohdan ensimmäisen alakohdan b alakohdassa säädetyn edellytyksen täyttymistä.

Vaikka ensimmäisessä ja toisessa alakohdassa säädetyt edellytykset täyttyvät, toimivaltaisten viranomaisten on sallittava toiseen jäsenvaltioon sijoittautuneen säilytisyhteisön nimeäminen vasta sen jälkeen, kun ne ovat arvioineet tapauskohtaisesti vartenotettavien säilytisyhteisöpalvelujen puuttumista vaihtoehtoisen sijoitusrahaston kotijäsenvaltiossa ja ottaneet siinä huomioon kyseisen vaihtoehtoisen sijoitusrahaston sijoitusstrategian.

Jos toimivaltaiset viranomaiset sallivat toiseen jäsenvaltioon sijoittautuneen säilytisyhteisön nimeämisen, niiden on ilmoitettava asiasta arvopaperimarkkinaviranomaiselle.

Tämän kohdan soveltaminen ei rajoita tämän artiklan muiden kohtien soveltamista lukuun ottamatta 5 kohdan a alakohtaa.”;

b) muutetaan 6 kohta seuraavasti:

i) korvataan ensimmäisen alakohdan c ja d alakohta seuraavasti:

”c) kolmatta maata, johon säilytisyhteisö on sijoittautunut, ei ole yksilöity Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin (EU) 2015/849* 9 artiklan 2 kohdan mukaiseksi suurirriskiseksi kolmanneksi maaksi;

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

* Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi (EU) 2015/849, annettu 20 päivänä toukokuuta 2015, rahoitusjärjestelmän käytön estämisestä rahanpesuun tai terrorismin rahoitukseen, Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 648/2012 muuttamisesta sekä Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2005/60/EY ja komission direktiivin 2006/70/EY kumoamisesta (EUVL L 141, 5.6.2015, s. 73).”;

ii) lisätään ensimmäisen alakohdan jälkeen alakohta seuraavasti:

”Poiketen siitä, mitä ensimmäisen alakohdan johdantokappaleessa säädetään, kyseisen alakohdan c ja d alakohdan edellytyksiä sovelletaan säilytysyhteisön nimeämisen ajankohtana. Jos säilytysyhteisön sijoittautumismaana oleva kolmas maa yksilöidään ensimmäisen alakohdan c alakohdassa tarkoitettulla tavalla direktiivin (EU) 2015/849 9 artiklan 2 kohdan mukaisesti suurirriskiseksi kolmanneksi maaksi tai lisätään ensimmäisen alakohdan d alakohdassa tarkoitettulla tavalla veroasioissa yhteistyöhaluttomia lainkäyttöalueita koskevaa tarkistettua EU:n luetteloa koskevien neuvoston päätelmien liitteeseen I, uusi säilytysyhteisö on nimettävä kohtuullisen ajan kuluessa sijoittajien edun asianmukaisesti huomioon ottaen. Tämä aika on enintään kaksi vuotta.”;

c) muutetaan 11 kohta seuraavasti:

i) korvataan toisen alakohdan c alakohta seuraavasti:

”c) säilytisyhteisö on noudattanut kaikkea asianmukaista pätevyyttä, varovaisuutta ja huolellisuutta valitessaan ja nimetessään kolmannen osapuolen, jolle se aikoo siirtää osan tehtävistään, paitsi jos kyseinen kolmas osapuoli on asetuksen (EU) N:o 909/2014 29 artiklan 3 kohdan ja 48 artiklan 10 kohdan nojalla hyväksytyssä delegoidussa säädöksessä määritellyn sijoittavan arvopaperikeskuksen ominaisuudessa toimiva arvopaperikeskus, ja se noudattaa edelleen kaikkea asianmukaista pätevyyttä, varovaisuutta ja huolellisuutta arvioidessaan säännöllisesti ja valvoessaan jatkuvasti kolmatta osapuolta, jolle se on siirtänyt osan tehtävistään, ja kolmannen osapuolen järjestelyjä sille siirrettyjen asioiden osalta;”;

ii) korvataan viides alakohta seuraavasti:

”Tätä artiklaa sovellettaessa asetuksen (EU) N:o 909/2014 29 artiklan 3 kohdan ja 48 artiklan 10 kohdan mukaisesti hyväksytyssä delegoidussa säädöksessä määriteltynä liikkeeseenlaskevana arvopaperikeskuksena toimivan arvopaperikeskuksen palvelujen tarjoamista ei katsota säilytisyhteisön säilytystoimintojen siirtämiseksi. Tätä artiklaa sovellettaessa kyseisessä delegoidussa säädöksessä määriteltynä sijoittavana arvopaperikeskuksena toimivan arvopaperikeskuksen palvelujen tarjoaminen katsotaan säilytisyhteisön säilytystoimintojen siirtämiseksi.”;

d) korvataan 16 kohta seuraavasti:

”16. Säilytysyhteisön on pyynnöstä asetettava toimivaltaisten viranomaistensa, vaihtoehtoisen sijoitusrahaston toimivaltaisten viranomaisten ja vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan toimivaltaisten viranomaisten saataville kaikki tiedot, jotka se on saanut tehtäviään hoitaessaan.

Jos vaihtoehtoisen sijoitusrahaston tai vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan toimivaltaiset viranomaiset ovat eri viranomaisia kuin säilytysyhteisön toimivaltaiset viranomaiset

- a) säilytysyhteisön toimivaltaisten viranomaisten on viipymättä annettava vaihtoehtoisen sijoitusrahaston ja vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan toimivaltaisille viranomaisille kaikki tiedot, joilla on merkitystä kyseisten viranomaisten valvontavaltuuksien käytön kannalta; ja
- b) vaihtoehtoisen sijoitusrahaston tai vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan toimivaltaisten viranomaisten on viipymättä annettava säilytysyhteisön toimivaltaisille viranomaisille kaikki tiedot, joilla on merkitystä kyseisten viranomaisten valvontavaltuuksien käytön kannalta.”;

e) korvataan 17 kohdan c alakohdan ii alakohta seuraavasti:

”ii) edellytykset, joita noudattaen säilytysyhteisö voi hoitaa säilytystehtäviään arvopaperikeskukseen kirjattujen rahoitusvälineiden osalta; ja”

11) muutetaan 23 artikla seuraavasti:

a) muutetaan 1 kohta seuraavasti:

i) korvataan a alakohta seuraavasti:

”a) vaihtoehtoisen sijoitusrahaston nimi, kuvaus kyseisen rahaston sijoitusstrategiasta ja tavoitteista, tiedot siitä, minne kohderahastona toimiva vaihtoehtoinen sijoitusrahasto on sijoittautunut ja minne kohderahastot ovat sijoittautuneet, jos vaihtoehtoinen sijoitusrahasto on rahastojen rahasto, kuvaus niiden varojen tyypeistä, joihin kyseinen rahasto voi sijoittaa, sen käyttämistä tekniikoista ja kaikista niihin liittyvistä riskeistä, mahdollisista sovellettavista sijoitusrajoituksista, olosuhteista, joissa kyseinen rahasto voi hyödyntää vivutusta, sallituista vivutuksen tyypeistä ja lähteistä ja niihin liittyvistä riskeistä, vivutuksen käytön mahdollisista rajoituksista ja vakuuksia ja varojen uudelleenkäyttöä koskevista järjestelyistä sekä vivutuksen enimmäismäärästä, jota kyseisellä hoitajalla on oikeus käyttää rahaston lukuun;”;

ii) korvataan h alakohta seuraavasti:

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

- iii) lisätään alakohta seuraavasti:
 - ”ia) luettelo maksuista ja kuluista, jotka koituvat vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan maksettaviksi vaihtoehtoisen sijoitusrahaston toiminnan yhteydessä ja jotka kohdennetaan suoraan tai välillisesti kyseiseen rahastoon;”;

- b) lisätään 4 kohtaan alakohdat seuraavasti:
 - ”d) alullepantujen lainojen salkun koostumus;

 - e) vuosittain kaikki maksut ja kulut, jotka ovat koituneet suoraan tai välillisesti sijoittajien maksettaviksi;

 - f) vuosittain kaikki emoyritykset, tytäryritykset tai erillisyhtiöt, joita vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitaja on hyödyntänyt tai joita on hyödynnetty kyseisen hoitajan lukuun vaihtoehtoisen sijoitusrahaston sijoituksiin liittyen.”;

- c) lisätään kohta seuraavasti:
 - ”7. Jotta voidaan varmistaa vaihtoehtoisen sijoitusrahaston nimeen liittyvien sääntöjen yhdenmukainen soveltaminen, arvopaperimarkkinaviranomainen laatii ... päivään ...kuuta ... [24 kuukauden kuluttua tämän muutosdirektiivin voimaantulopäivästä] mennessä ohjeet sellaisten olosuhteiden täsmentämiseksi, joissa vaihtoehtoisen sijoitusrahaston nimi on epäasiallinen, epäselvä tai harhaanjohtava. Näissä ohjeissa otetaan huomioon asiaa koskeva alakohtainen lainsäädäntö. Alakohtainen lainsäädäntö, jossa vahvistetaan rahastojen nimiä tai rahastojen markkinointia koskevat vaatimukset, on ensisijainen näihin ohjeisiin nähden.”;

12) muutetaan 24 artikla seuraavasti:

a) korvataan 1 kohta seuraavasti:

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

Vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan on toimitettava kustakin hoitamastaan vaihtoehtoisesta sijoitusrahastosta tiedot välineistä, joilla se käy kauppaa, markkinoista, joiden jäsen se on tai joilla se käy aktiivisesti kauppaa, sekä kunkin vaihtoehtoisen sijoitusrahaston positioista ja varoista. Näiden tietojen on sisällettävä tunnisteet, jotka tarvitaan varoista, vaihtoehtoisista sijoitusrahastoista ja vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajista annettujen tietojen yhdistämiseksi muihin valvontatietojen tai julkisesti saatavilla olevien tietojen lähteisiin.”;

b) muutetaan 2 kohta seuraavasti:

i) korvataan c ja d alakohta seuraavasti:

”c) vaihtoehtoisen sijoitusrahaston senhetkinen riskiprofiili, mukaan lukien markkinariski, maksuvalmiusriski, vastapuoliriski, muut riskit, kuten operatiivinen riski, ja kyseisen rahaston käyttämän vivutuksen kokonaismäärä;

- d) seuraavat tiedot salkunhoito- tai riskienhallintatehtävien siirtämisjärjestelyistä:
- i) tiedot niistä tahoista, jolle tehtäviä on siirretty, erityisesti niiden nimi ja kotipaikka taikka sääntömääräinen kotipaikka tai sivuliike, se, onko niillä läheisiä sidoksia vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajaan ja ovatko ne varainhoitoa varten toimiluvan saaneita tai säänneltyjä yhteisöjä, tapauksen mukaan niiden valvontaviranomaiset, ja myös niiden tunnisteet, jotka tarvitaan tietojen yhdistämiseksi muihin valvontatietojen tai julkisesti saatavilla olevien tietojen lähteisiin;
 - ii) vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan palveluksessa sen päivittäisten salkunhoito- tai riskienhallintatehtävien suorittamista varten olevan kokoaikavastaavan henkilöstön määrä;
 - iii) luettelo ja kuvaus toimista, jotka liittyvät siirrettäviin salkunhoito- ja riskienhallintatehtäviin;
 - iv) jos salkunhoitotehtävä on siirretty, kyseisen tehtävän siirtämisjärjestelyjen kohteena olevien vaihtoehtoisen sijoitusrahaston varojen määrä ja prosenttiosuus;
 - v) vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan palveluksessa siirtämisjärjestelyjen valvomista varten olevan kokoaikavastaavan henkilöstön määrä;

- vi) niiden asianmukaista huolellisuutta koskevien arviointien lukumäärä ja toteutusajankohdat, jotka vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitaja on toteuttanut säännöllisin väliajoin valvoakseen siirretyn tehtävän hoitamista, luettelo havaituista ongelmista ja tarvittaessa näiden ongelmien ratkaisemiseksi hyväksytyistä toimenpiteistä ja päivämäärä, johon mennessä kyseiset toimenpiteet on toteutettava;
 - vii) jos käytössä on tehtävien edelleen siirtämistä koskevia järjestelyjä, i, iii ja iv alakohdan nojalla vaaditut tiedot niistä tahoista, joille tehtäviä on siirretty edelleen, sekä toimista, jotka liittyvät edelleen siirrettyihin salkunhoito- ja riskienhallintatehtäviin;
 - viii) tehtävien siirtämistä ja edelleen siirtämistä koskevien järjestelyjen aloitus- ja päättymispäivä.”;
- ii) lisätään alakohta seuraavasti:
- ”f) luettelo jäsenvaltioista, joissa vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitaja tai sen lukuun toimiva jakelija tosiasiallisesti markkinoi vaihtoehtoisen sijoitusrahaston osuuksia tai osakkeita.”;
- c) korvataan 5 kohdan toinen alakohta seuraavasti:
- ”Arvopaperimarkkinaviranomainen voi järjestelmäriskikomiteaa kuultuaan poikkeustilanteissa ja silloin, kun se on tarpeen rahoitusjärjestelmän vakauden ja eheyden varmistamiseksi tai pitkän aikavälin kestävän kasvun edistämiseksi, pyytää vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan kotijäsenvaltion toimivaltaisia viranomaisia asettamaan lisäraportointivaatimuksia.”;

d) lisätään kohdat seuraavasti:

”5 a. Arvopaperimarkkinaviranomainen laatii luonnokset teknisiksi sääntelystandardeiksi, joissa täsmennetään

- a) 1 kohdan ja 2 kohdan a, b, c, e ja f kohdan mukaisesti ilmoitettavien tietojen yksityiskohdat;
- b) 2 kohdan d alakohdan mukaisesti ilmoitettavien tietojen vakioinnin asianmukainen taso;
- c) raportointiväli ja -ajankohta.

Laatiessaan ensimmäisen alakohdan b alakohdassa tarkoitettuja teknisten sääntelystandardien luonnoksia arvopaperimarkkinaviranomainen ei saa asettaa muita raportointivelvoitteita 2 kohdan d alakohdassa säädettyjen velvoitteiden lisäksi.

Laatiessaan ensimmäisen alakohdan a ja b alakohdassa tarkoitettuja teknisten sääntelystandardien luonnoksia arvopaperimarkkinaviranomainen ottaa huomioon muut vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajiin sovellettavat raportointivaatimukset, kansainvälisen kehityksen ja standardit sekä 69 -a artiklan 2 kohdan mukaisesti annetun kertomuksen havainnot.

Arvopaperimarkkinaviranomainen toimittaa nämä teknisten sääntelystandardien luonnokset komissiolle viimeistään ... päivänä ...kuuta ... [36 kuukauden kuluttua tämän muutosdirektiivin voimaantulopäivästä].

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

- 5b. Arvopaperimarkkinaviranomainen laatii luonnokset teknisiksi täytäntöönpanostandardeiksi, joissa täsmennetään
- a) edellä 1 ja 2 kohdassa tarkoitettujen kertomusten muoto ja tietovaatimukset;
 - b) tunnisteet, jotka tarvitaan 1 ja 2 kohdassa tarkoitetuissa kertomuksissa olevien varoja, vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajia ja vaihtoehtoisia sijoitusrahastoja koskevien tietojen yhdistämiseksi muihin valvontatietojen tai julkisesti saatavilla olevien tietojen lähteisiin;
 - c) menetelmät ja järjestelyt tämän artiklan 1 ja 2 kohdassa tarkoitettujen kertomusten toimittamiseksi, mukaan lukien menetelmät ja järjestelyt, joilla parannetaan tietojen standardointia sekä tehostetaan niiden tietojen jakamista ja käyttöä, jotka toimivaltaiset unionin viranomaiset tai kansalliset viranomaiset ovat jo raportoineet minkä tahansa unionin raportointikehyksen puitteissa, ottaen huomioon 69 -a artiklan 2 kohdan mukaisesti annetun kertomuksen havainnot;
 - d) lisäraportointia koskevat vähimmäisvaatimukset sisältävä malli, jota vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien on käytettävä 5 kohdan toisessa alakohdassa tarkoitetuissa poikkeuksellisissa olosuhteissa.

Arvopaperimarkkinaviranomainen toimittaa nämä teknisten täytäntöönpanostandardien luonnokset komissiolle viimeistään ... päivänä ...kuuta ... [36 kuukauden kuluttua tämän muutosdirektiivin voimaantulopäivästä].

Siirretään komissiolle valta hyväksyä ensimmäisessä alakohdassa tarkoitettut tekniset täytäntöönpanostandardit asetuksen (EU) N:o 1095/2010 15 artiklan mukaisesti.”;

e) korvataan 6 kohta seuraavasti:

”6. Komissio hyväksyy 56 artiklan mukaisesti ja 57 ja 58 artiklassa säädetyin edellytyksin delegoituja säädöksiä, joilla täydennetään tätä direktiiviä täsmentämällä tämän artiklan 4 kohdan soveltamiseksi, milloin on katsottava, että vivutusta käytetään merkittävässä määrin.”;

13) korvataan 25 artiklan 2 kohta seuraavasti:

”2. Vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan kotijäsenvaltion toimivaltaisten viranomaisten on varmistettava, että kaikki 24 artiklan nojalla kerätyt tiedot kaikista niiden valvomista vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajista sekä 7 artiklan nojalla kerätyt tiedot asetetaan muiden asiaankuuluvien toimivaltaisten viranomaisten, arvopaperimarkkinaviranomaisen, Euroopan pankkiviranomaisen, Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksella (EU) N:o 1094/2010* perustetun Euroopan valvontaviranomaisen (Euroopan vakuutus- ja lisäeläkeviranomainen), jäljempänä yhdessä ’Euroopan valvontaviranomaiset’, ja Euroopan järjestelmäriskikomitean saataville aina, kun se on tarpeen niiden tehtävien hoitamiseksi, 50 artiklassa säädettyjä menettelyjä noudattaen.

Vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan kotijäsenvaltion toimivaltaisten viranomaisten on varmistettava, että kaikki 24 artiklan nojalla kerätyt tiedot kaikista niiden valvomista vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajista asetetaan EKPJ:n saataville 50 artiklassa säädettyjä menettelyjä noudattaen ainoastaan tilastollisia tarkoituksia varten.

Vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan kotijäsenvaltion toimivaltaisten viranomaisten on myös viipymättä tiedotettava 50 artiklassa säädettyjä menettelyjä noudattaen ja kahdenvälisesti muiden jäsenvaltioiden, joita asia koskee suoraan, toimivaltaisille viranomaisille, jos niiden vastuualueeseen kuuluva vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitaja tai sen hoitama vaihtoehtoinen sijoitusrahasto saattaa muodostaa merkittävän vastapuoliriskin lähteen toisessa jäsenvaltiossa sijaitsevalle luottolaitokselle tai muulle järjestelmän kannalta olennaiselle laitokselle taikka toisen jäsenvaltion rahoitusjärjestelmän vakaudelle.

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

14) korvataan 35 artiklan 2 kohdan b ja c alakohta seuraavasti:

”b) Kolmatta maata, johon unionin ulkopuolelle sijoittautunut vaihtoehtoinen sijoitusrahasto on sijoittautunut, ei ole yksilöity direktiivin (EU) 2015/849 9 artiklan 2 kohdan mukaiseksi suuririskiseksi kolmanneksi maaksi.

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

15) muutetaan 36 artiklan 1 kohta seuraavasti:

- a) korvataan c alakohta seuraavasti:

”c) Kolmatta maata, johon unionin ulkopuolelle sijoittautunut vaihtoehtoinen sijoitusrahasto on sijoittautunut, ei ole yksilöity direktiivin (EU) 2015/849 9 artiklan 2 kohdan mukaiseksi suurirriskiseksi kolmanneksi maaksi.

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

16) muutetaan 37 artiklan 7 kohta seuraavasti:

a) korvataan ensimmäisen alakohdan e ja f alakohta seuraavasti:

”e) unionin ulkopuolelle sijoittautuneen vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan sijoittautumismaana olevaa kolmatta maata ei ole yksilöity direktiivin (EU) 2015/849 9 artiklan 2 kohdan mukaiseksi suurirriskiseksi kolmanneksi maaksi.

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

b) lisätään alakohta seuraavasti:

”Jos unionin ulkopuolelle sijoittautuneen vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan sijoittautumismaana oleva kolmas maa yksilöidään ensimmäisen alakohdan e alakohdassa tarkoitetulla tavalla direktiivin (EU) 2015/849 9 artiklan 2 kohdan mukaiseksi suurirriskiseksi kolmanneksi maaksi tai lisätään ensimmäisen alakohdan f alakohdassa tarkoitetulla tavalla veroasioissa yhteistyöhaluttomia lainkäyttöalueita koskevaa tarkistettua EU:n luetteloa koskevien neuvoston päätelmien liitteeseen I sen jälkeen, kun unionin ulkopuolelle sijoittautuneen vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitaja on saanut toimiluvan, kyseisen unionin ulkopuolelle sijoittautuneen vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan on kohtuullisen ajan kuluessa toteutettava tarvittavat toimenpiteet tilanteen korjaamiseksi ja otettava asianmukaisesti huomioon sijoittajien etu. Tämä aika on enintään kaksi vuotta.”;

- 17) korvataan 40 artiklan 2 kohdan ensimmäisen alakohdan b ja c alakohta seuraavasti:
- ”b) unionin ulkopuolelle sijoittautuneen vaihtoehtoisen sijoitusrahaston sijoittautumismaana olevaa kolmatta maata ei ole yksilöity direktiivin (EU) 2015/849 9 artiklan 2 kohdan mukaiseksi suuririskiseksi kolmanneksi maaksi.
 - c) unionin ulkopuolelle sijoittautuneen vaihtoehtoisen sijoitusrahaston sijoittautumismaana oleva kolmas maa on tehnyt viitejäsenvaltion ja kunkin muun sellaisen jäsenvaltion kanssa, jossa unionin ulkopuolelle sijoittautuneen vaihtoehtoisen sijoitusrahaston osuuksia tai osakkeita on tarkoitus markkinoida, sopimuksen, joka vastaa täysin Taloudellisen yhteistyön ja kehityksen järjestön (OECD) tuloa ja varallisuutta koskevan malliverosopimuksen 26 artiklassa vahvistettuja vaatimuksia ja jolla varmistetaan tehokas tietojenvaihto veroasioissa, mahdolliset monenväliset verosopimukset mukaan luettuina, ja kyseistä kolmatta maata ei mainita veroasioissa yhteistyöhaluttomia lainkäyttöalueita koskevaa tarkistettua EU:n luetteloa koskevien neuvoston päätelmien liitteessä I.”;
- 18) korvataan 42 artiklan 1 kohdan ensimmäisen alakohdan c alakohta seuraavasti:
- ”c) unionin ulkopuolelle sijoittautuneen vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan tai unionin ulkopuolelle sijoittautuneen vaihtoehtoisen sijoitusrahaston sijoittautumismaana olevaa kolmatta maata ei ole yksilöity direktiivin (EU) 2015/849 9 artiklan 2 kohdan mukaiseksi suuririskiseksi kolmanneksi maaksi.

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

19) lisätään 43 artiklaan kohta seuraavasti:

- ”3. Jäsenvaltioiden on varmistettava, että toimiluvan saanut unioniin sijoittautunut vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitaja voi markkinoida pääasiassa tietyn yhtiön osakkeisiin sijoittavan unioniin sijoittautuneen vaihtoehtoisen sijoitusrahaston osuuksia tai osakkeita kyseisen yhtiön tai sen sidosyhteisöjen työntekijöille henkilöstön talletusjärjestelmien tai henkilöstöedustusjärjestelmien puitteissa kansallisesti tai rajojen yli.

Jos tällaista vaihtoehtoista sijoitusrahastoa markkinoidaan työntekijöille rajojen yli, jäsenvaltio, jossa rahastoa markkinoidaan, ei saa asettaa vaihtoehtoisen sijoitusrahaston kotijäsenvaltiossa sovellettavien vaatimusten lisäksi muita vaatimuksia.”;

20) korvataan 46 artiklan 2 kohdan j alakohta seuraavasti:

”j) oikeus vaatia sijoittajien edun nimissä poikkeuksellisissa olosuhteissa ja vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajaa kuultuaan vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajia ottamaan käyttöön tai poistamaan käytöstä liitteessä V olevassa 1 kohdassa tarkoitettu maksuvalmiuden hoidon väline, kun sijoittajansuojaan tai rahoitusvakauteen kohdistuu riskejä, jotka perustellun ja tasapuolisen näkemyksen mukaan edellyttävät tällaista käyttöönottoa tai käytöstä poistamista.”;

21) muutetaan 47 artikla seuraavasti:

a) korvataan 2 kohta seuraavasti:

”Salassapitovelvollisuutta sovelletaan kaikkiin, jotka työskentelevät tai ovat työskennelleet arvopaperimarkkinaviranomaisen, toimivaltaisten viranomaisten tai muiden sellaisten henkilöiden palveluksessa, joille arvopaperimarkkinaviranomainen on siirtänyt tehtäviään, mukaan luettuina sellaiset tarkastajat ja asiantuntijat, joiden kanssa arvopaperimarkkinaviranomainen on tehnyt sopimuksen. Salassapitovelvollisuuden piiriin kuuluvia tietoja ei saa ilmaista toiselle henkilölle eikä viranomaiselle, jollei niiden ilmaiseminen ole tarpeen oikeudenkäyntiä tai tapauksia, jotka kuuluvat vero-oikeuden säännösten soveltamisalaan, varten.”;

b) korvataan 3 kohta seuraavasti:

”3. Kaikki toimivaltaisten viranomaisten, Euroopan valvontaviranomaisten ja järjestelmäriskikomitean välillä tämän direktiivin mukaisesti vaihdetut tiedot on katsottava salassa pidettäväksi, paitsi jos:

- a) arvopaperimarkkinaviranomainen tai toimivaltainen viranomainen tai muu asianomainen viranomainen tai elin ilmoittaa tietoja toimittaessaan, että kyseiset tiedot saa ilmaista;
- b) ilmaiseminen on tarpeen oikeudenkäyntiä varten; tai
- c) ilmaistuja tietoja käytetään tiivistelmässä tai koosteessa, josta yksittäisiä rahoitusmarkkinoiden toimijoita ei voida tunnistaa.

Edellä oleva 2 kohta ja tämän kohdan ensimmäinen alakohta eivät estä tietojen vaihtoa samassa jäsenvaltiossa sijaitsevien toimivaltaisten viranomaisten ja veroviranomaisten välillä. Jos tiedot ovat lähtöisin toisesta jäsenvaltiosta, ne saa ilmaista ainoastaan tämän alakohdan ensimmäisen virkkeen mukaisesti tiedot luovuttaneiden viranomaisten nimenomaisella suostumuksella.”;

c) lisätään 4 kohtaan alakohta seuraavasti:

”d) vaatia sijoittajien edun nimissä poikkeuksellisissa olosuhteissa ja vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajaa kuultuaan unionin ulkopuolelle sijoittautuneita vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajia, jotka markkinoivat hoitamiaan vaihtoehtoisia sijoitusrahastoja unionissa, tai unioniin sijoittautuneita vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajia, jotka hoitavat unionin ulkopuolelle sijoittautuneita vaihtoehtoisia sijoitusrahastoja, ottamaan käyttöön tai poistamaan käytöstä liitteessä V olevassa 1 kohdassa tarkoitetun maksuvalmiuden hoidon välineen, kun sijoittajansuojaan tai rahoitusvakauteen kohdistuu riskejä, jotka perustellun ja tasapuolisen näkemyksen mukaan edellyttävät tällaista käyttöönottoa tai käytöstä poistamista.”;

22) muutetaan 50 artikla seuraavasti:

a) korvataan 5 kohta seuraavasti:

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

- 5 a. Jos vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan kotijäsenvaltion toimivaltaiset viranomaiset käyttävät 46 artiklan 2 kohdan j alakohdan mukaisia valtuuksia, niiden on ilmoitettava asiasta mainitun hoitajan vastaanottavan jäsenvaltion toimivaltaisille viranomaisille, arvopaperimarkkinaviranomaiselle ja, jos rahoitusjärjestelmän vakauteen ja eheyteen saattaa kohdistua riskejä, järjestelmäriskikomitealle.
- 5 b. Vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan vastaanottavan jäsenvaltion toimivaltaiset viranomaiset voivat pyytää kyseisen hoitajan kotijäsenvaltion toimivaltaisia viranomaisia käyttämään 46 artiklan 2 kohdan j alakohdan mukaisia valtuuksia, jolloin ne täsmentävät pyynnön syyt ja ilmoittavat asiasta arvopaperimarkkinaviranomaiselle ja, jos rahoitusjärjestelmän vakauteen ja eheyteen saattaa kohdistua riskejä, järjestelmäriskikomitealle.
- 5 c. Jos vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan kotijäsenvaltion toimivaltaiset viranomaiset eivät hyväksy 5 b kohdassa tarkoitettua pyyntöä, niiden on ilmoitettava asiasta kyseisen hoitajan vastaanottavan jäsenvaltion toimivaltaisille viranomaisille, arvopaperimarkkinaviranomaiselle ja, mikäli järjestelmäriskikomitealle on ilmoitettu kyseisestä pyynnöstä 5 b kohdan mukaisesti, järjestelmäriskikomitealle ja esitettävä erimielisyyden syyt.
- 5 d. Arvopaperimarkkinaviranomainen antaa 5 b ja 5 c kohdan nojalla saatujen tietojen perusteella vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan kotijäsenvaltion toimivaltaisille viranomaisille lausunnon ilman aiheetonta viivytystä 46 artiklan 2 kohdan j alakohdan mukaisten valtuuksien käytöstä. Arvopaperimarkkinaviranomainen toimittaa kyseisen lausunnon vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan vastaanottavan jäsenvaltion toimivaltaisille viranomaisille.

5 e. Jos vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan kotijäsenvaltion toimivaltaiset viranomaiset eivät toimi 5 d kohdassa tarkoitetun arvopaperimarkkinaviranomaisen lausunnon mukaisesti tai eivät aio noudattaa kyseistä lausuntoa, niiden on ilmoitettava asiasta arvopaperimarkkinaviranomaiselle ja kyseisen hoitajan vastaanottavan jäsenvaltion toimivaltaisille viranomaisille ja perusteltava lausunnon noudattamatta jättäminen tai aikomuksensa jättää noudattamatta sitä. Jos sijoittajansuojaan, rahoitusmarkkinoiden moitteettomaan toimintaan ja eheyteen tai unionin koko rahoitusjärjestelmän tai sen osan vakauteen kohdistuu vakava uhka, arvopaperimarkkinaviranomainen voi julkistaa tiedon siitä, etteivät vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan kotijäsenvaltion toimivaltaiset viranomaiset noudata tai aio noudattaa sen lausuntoa, sekä kyseisten toimivaltaisten viranomaisten esittämät perustelut noudattamatta jättämiselle tai aikomukselle jättää noudattamatta sitä, ellei tällainen julkistaminen ole ristiriidassa vaihtoehtoisen sijoitusrahaston osuudenhaltijoiden tai osakkeenomistajien taikka yleisön oikeutettujen etujen kanssa. Arvopaperimarkkinaviranomainen analysoi, ylittäisivätkö julkaisemisesta koituvat hyödyt julkaisemisen seurauksena tapahtuvan sijoittajansuojaan, rahoitusmarkkinoiden moitteettomaan toimintaan ja eheyteen tai unionin koko rahoitusjärjestelmän tai sen osan vakauteen kohdistuvien uhkien voimistumisen, ja ilmoittaa vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan kotijäsenvaltion toimivaltaisille viranomaisille tällaisesta julkaisemisesta etukäteen.

5 f. Vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan vastaanottavan jäsenvaltion toimivaltaiset viranomaiset voivat perustellusta syystä pyytää kyseisen hoitajan kotijäsenvaltion toimivaltaisia viranomaisia käyttämään viipymättä 46 artiklan 2 kohdan mukaisia valtuuksia, lukuun ottamatta kyseisen kohdan j alakohtaa, ja tässä yhteydessä ne täsmentävät pyyntönsä syyt mahdollisimman tarkasti ja ilmoittavat asiasta arvopaperimarkkinaviranomaiselle ja, jos rahoitusjärjestelmän vakauteen ja eheyteen saattaa kohdistua riskejä, järjestelmäriskikomitealle.

Vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan kotijäsenvaltion toimivaltaisten viranomaisten on ilman aiheetonta viivytystä ilmoitettava käytetyistä valtuuksista ja havainnoistaan vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan vastaanottavan jäsenvaltion toimivaltaisille viranomaisille, arvopaperimarkkinaviranomaiselle ja, jos rahoitusjärjestelmän vakauteen ja eheyteen saattaa kohdistua riskejä, järjestelmäriskikomitealle.

- 5 g. Jos jäsenvaltio on käyttänyt 21 artiklan 5 kohdan a alakohdassa säädettyä poikkeusta, joka mahdollistaa toiseen jäsenvaltioon sijoittautuneen säilytysyhteisön nimeämisen, ja jos vaihtoehtoisen sijoitusrahaston kotijäsenvaltion toimivaltaisilla viranomaisilla tai, jos vaihtoehtoinen sijoitusrahasto ei kuulu sääntelyn piiriin, kyseistä rahastoa hoitavan vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan kotijäsenvaltion toimivaltaisilla viranomaisilla on perusteltu syy epäillä, että niiden valvonnan piiriin kuulumaton säilytysyhteisö harjoittaa tai on harjoittanut tämän direktiivin vastaista toimintaa, kyseisten toimivaltaisten viranomaisten on ilmoitettava tästä viipymättä ja mahdollisimman seikkaperäisesti arvopaperimarkkinaviranomaiselle ja asianomaisen säilytysyhteisön toimivaltaisille viranomaisille. Ilmoituksen vastaanottavien toimivaltaisten viranomaisten on toteutettava asianmukaiset toimet ja ilmoitettava arvopaperimarkkinaviranomaiselle ja ilmoituksen antaneille toimivaltaisille viranomaisille näiden toimien tuloksesta. Tämän kohdan soveltaminen ei rajoita ilmoituksen antaneiden toimivaltaisten viranomaisten toimivaltaa.
- 5 h. Arvopaperimarkkinaviranomainen voi pyytää toimivaltaisia viranomaisia toimittamaan arvopaperimarkkinaviranomaiselle ilman aiheetonta viivytystä selvityksiä sellaisista tapauksista, jotka aiheuttavat vakavan uhkan sijoittajansuojalle, rahoitusmarkkinoiden moitteettomalle toiminnalle ja eheydelle tai unionin koko rahoitusjärjestelmän taikka sen osan vakaudelle.”;

b) korvataan 6 kohdan ensimmäinen alakohta seuraavasti:

”Arvopaperimarkkinaviranomainen voi tietojenvaihtoa koskevien tämän direktiivin säännösten yhdenmukaisen soveltamisen varmistamiseksi laatia luonnoksia teknisiksi täytäntöönpanostandardeiksi, joissa määritetään menettelyt asiaankuuluvien toimivaltaisten viranomaisten, Euroopan valvontaviranomaisten, järjestelmäriskikomitean ja EKPJ:n jäsenten välistä tietojenvaihtoa varten, jossa noudatetaan tämän direktiivin sovellettavia säännöksiä.”;

c) lisätään kohta seuraavasti:

”7. Arvopaperimarkkinaviranomainen laatii ... päivään ... kuuta ... [24 kuukauden kuluttua tämän muutospäivästä] mennessä ohjeet, joissa opastetaan toimivaltaisia viranomaisia 46 artiklan 2 kohdan j alakohdassa säädettyjen valtuuksien käytössä ja joissa määritetään, millaiset tilanteet saattavat johtaa tämän 5 b ja 5 f kohdassa tarkoitettujen pyyntöjen esittämiseen. Näitä ohjeita laatiessaan arvopaperimarkkinaviranomaisen on otettava huomioon tällaisten valvontatoimenpiteiden mahdolliset vaikutukset sijoittajansuojaan ja rahoitusvakauteen toisessa jäsenvaltiossa tai unionissa. Näissä ohjeissa on otettava huomioon, että ensisijainen vastuu maksuvalmiusriskien hallinnasta on vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajilla.”;

23) korvataan 60 artikla seuraavasti:

”60 artikla

Poikkeusten julkistaminen

Kun jäsenvaltio käyttää 6 tai 9 artiklassa, 15 artiklan 4 g kohdassa tai 21, 22, 28 tai 43 artiklassa tarkoitettua poikkeusta tai vaihtoehtoa, sen on ilmoitettava asiasta sekä mahdollisista myöhemmistä muutoksista komissiolle. Komissio julkistaa tiedot verkkosivustolla tai muulla helppokäyttöisellä tavalla.”;

24) muutetaan 61 artikla seuraavasti:

a) kumotaan 5 kohta;

b) lisätään kohta seuraavasti:

”6. Vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien katsotaan noudattavan 15 artiklan 4 a – 4 d kohtaa ja 16 artiklan 2 a kohtaa ... päivään ...kuuta ... [viiden vuoden kuluttua tämän muutosdirektiivin voimaantulopäivästä] saakka, kun ne hoitavat lainoja alullepanevia vaihtoehtoisia sijoitusrahastoja, jotka on perustettu ennen ... päivää ...kuuta ... [tämän muutosdirektiivin voimaantulopäivä].

Jos vaihtoehtoisen sijoitusrahaston yksittäistä luotonottajaa varten alullepanemien lainojen nimellisarvo tai vaihtoehtoisen sijoitusrahaston vivutus ylittää 15 artiklan 4 a tai 4 b kohdassa tarkoitettut rajat, kyseisiä rahastoja hoitavat vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajat eivät saa korottaa kyseistä arvoa tai vivutusta ... päivään ...kuuta ... [viiden vuoden kuluttua tämän muutosdirektiivin voimaantulopäivästä] saakka. Jos vaihtoehtoisen sijoitusrahaston yksittäistä luotonottajaa varten alullepanemien lainojen nimellisarvo tai vaihtoehtoisen sijoitusrahaston vivutus alittaa 15 artiklan 4 a tai 4 b kohdassa tarkoitettut rajat, kyseisiä rahastoja hoitavat vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajat eivät saa korottaa kyseistä arvoa tai vivutusta näiden rajojen yli.

Vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien katsotaan noudattavan 15 artiklan 4 a – 4 d kohtaa ja 16 artiklan 2 a kohtaa kyseisten rahastojen osalta, kun ne hoitavat lainoja alullepanevia vaihtoehtoisia sijoitusrahastoja, jotka on perustettu ennen ... päivää... kuuta ... [tämän muutosdirektiivin voimaantulopäivä] ja jotka eivät hanki lisäpääomaa ... päivän ...kuuta ... [viiden vuoden kuluttua tämän muutosdirektiivin voimaantulopäivästä] jälkeen.

Sen estämättä, mitä tämän kohdan ensimmäisessä, toisessa ja kolmannessa alakohdassa säädetään, vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitaja, joka hoitaa lainoja alullepanevia vaihtoehtoisia sijoitusrahastoja, jotka on perustettu ennen ... päivää... kuuta ... [tämän muutosdirektiivin voimaantulopäivä], voi valita kuulumisen 15 artiklan 4 a – 4 d kohdan ja 16 artiklan 2 a kohdan soveltamisalaan edellyttäen, että siitä ilmoitetaan vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan kotijäsenvaltion toimivaltaisille viranomaisille.

Jos vaihtoehtoiset sijoitusrahastot harjoittavat lainojen alullepanoa ennen ... päivää ...kuuta ... [tämän muutosdirektiivin voimaantulopäivä], vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajat voivat jatkaa tällaisten rahastojen hoitamista noudattamatta 15 artiklan 3 kohdan d alakohtaa ja 15 artiklan 4 e, 4 f, 4 g, 4 h ja 4 i alakohtaa kyseisten lainojen osalta.”;

25) lisätään artikla seuraavasti:

”69 -a artikla

Muu uudelleentarkastelu

1. Komissio käynnistää viimeistään ... päivänä ...kuuta ... [60 kuukauden kuluttua tämän muutosdirektiivin voimaantulopäivästä] ja arvopaperimarkkinaviranomaisen 7 artiklan 8 kohdan mukaisesti laatimaan kertomuksen jälkeen uudelleentarkastelun tässä direktiivissä vahvistettujen sääntöjen toiminnasta ja niiden soveltamisesta saaduista kokemuksista. Uudelleentarkastelun yhteydessä on arvioitava seuraavia näkökohtia:
 - a) vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien maksuvalmiuden hoidon välineiden saatavuuden ja käyttöönoton vaikutus rahoitusvakauteen;
 - b) tämän direktiivin 7 ja 8 artiklassa säädettyjen vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien toimilupaan sovellettavien vaatimusten tehokkuus 20 artiklassa säädetyn tehtävien siirtämistä koskevan järjestelmän osalta, erityisesti siltä osin kuin on kyse postilaatikkoyhteisöjen perustamisen estämisestä unionissa;

- c) lainoja alullepanevia vaihtoehtoisia sijoitusrahastoja hoitaviin vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajiin sovellettavien 15 artiklassa ja 16 artiklan 2 a ja 2 f kohdassa säädettyjen vaatimusten asianmukaisuus;
- d) 21 artiklan 5 a kohdassa säädetyn poikkeuksen, jolla sallitaan toiseen jäsenvaltioon sijoittautuneen säilytysyhteisön nimeäminen, tehokkuus ja sen mahdolliset hyödyt ja riskit, mukaan lukien vaikutus sijoittajansuojaan, rahoitusvakauteen, valvonnan tehokkuuteen ja markkinavalintojen saatavuuteen, ja kyseisen poikkeuksen soveltamisalan muuttaminen pääomamarkkinaunionin tavoitteiden mukaisesti;
- e) yhteissijoitusyritystä kolmannen osapuolen aloitteesta hoitaviin rahastoyhtiöihin sovellettavien 14 artiklan 2 a kohdassa säädettyjen vaatimusten asianmukaisuus ja lisätakeiden tarve kyseisten vaatimusten kiertämisen ehkäisemiseksi, ja erityisesti se, ovatko tämän direktiivin eturistiriitoja koskevat säännökset tehokkaita ja asianmukaisia rahastoyhtiön ja kolmantena osapuolena olevan aloitteentekijän välisestä suhteesta johtuvien eturistiriitojen tunnistamiseksi, hallitsemiseksi ja valvomiseksi ja soveltuvin osin niistä ilmoittamiseksi;
- f) vähittäissijoittajille markkinoitavia vaihtoehtoisia sijoitusrahastoja hoitavan vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan hallintoelimeen tehtävän vähintään yhden toimivaan johtoon kuulumattoman tai riippumattoman jäsenen nimittämisen tarkoituksenmukaisuus ja sen vaikutus sijoittajansuojaan.

2. Arvopaperimarkkinaviranomainen toimittaa komissiolle viimeistään ... päivänä ...kuuta ... [24 kuukauden kuluttua tämän muutosdirektiivin voimaantulopäivästä] valvontatietojen yhdenmetyt keruun kehittämistä koskevan kertomuksen, jossa keskitytään siihen, miten
 - a) vähennetään omaisuudenhoitoalan ja finanssitoimialan muiden alojen raportointikehysten välisiä päällekkäisyyksiä ja epä johdonmukaisuuksia; ja
 - b) parannetaan tietojen standardointia sekä tehostetaan niiden tietojen jakamista ja käyttöä, jotka unionin viranomaiset tai kansalliset toimivaltaiset viranomaiset ovat jo raportoineet minkä tahansa unionin raportointikehyksen puitteissa.
 3. Arvopaperimarkkinaviranomainen tekee 2 kohdassa tarkoitettua kertomusta laatiessaan tiivistä yhteistyötä Euroopan keskuspankin, muiden Euroopan valvontaviranomaisten ja toimivaltaisten viranomaisten kanssa.
 4. Edellä 1 kohdassa tarkoitetun uudelleentarkastelun jälkeen ja arvopaperimarkkinaviranomaista kuultuaan komissio toimittaa Euroopan parlamentille ja neuvostolle kertomuksen, jossa esitetään uudelleentarkastelun päätelmät.”;
- 26) muutetaan liite I tämän direktiivin liitteen I mukaisesti;
- 27) lisätään tämän direktiivin liitteessä II oleva teksti liitteeksi IV.

2 artikla
Direktiivin 2009/65/EY muuttaminen

Muutetaan direktiivi 2009/65/EY seuraavasti:

1) lisätään 2 artiklan 1 kohtaan alakohta seuraavasti:

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

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

2) muutetaan 6 artikla seuraavasti:

a) muutetaan 3 kohta seuraavasti:

i) lisätään ensimmäisen alakohdan b alakohtaan alakohdat seuraavasti:

”iii) rahoitusvälineitä koskevien toimeksiantojen vastaanottaminen ja välittäminen;

- iv) mikä tahansa muu tehtävä tai toiminto, jota rahastoyhtiö jo suorittaa tämän artiklan mukaisesti hoitamansa yhteissijoitusyrityksen osalta tai sen tämän kohdan mukaisesti tarjoamien palvelujen osalta edellyttäen, että mahdolliset muille osapuolille suoritettavista tehtävistä tai toiminnoista syntyvät eturistiriidat käsitellään asianmukaisesti.”;
- ii) lisätään ensimmäiseen alakohtaan alakohta seuraavasti:
 - ”c) asetuksen (EU) 2016/1011 mukainen vertailuarvojen hallinnointi;”;
- iii) korvataan toinen alakohta seuraavasti:

”Rahastoyhtiöille ei voida antaa tämän direktiivin mukaisesti toimilupaa vain tässä kohdassa tarkoitettujen palvelujen tarjoamiseen. Rahastoyhtiöille ei voida antaa toimilupaa ensimmäisen alakohdan c alakohdassa tarkoitettujen palvelujen, joita käytetään niiden hoitamisessa yhteissijoitusyrityksissä, tarjoamiseen.”;
- b) korvataan 4 kohta seuraavasti:

”4. Direktiivin 2014/65/EU 15 artiklaa, 16 artiklaa, lukuun ottamatta 5 kohdan ensimmäistä alakohtaa, sekä 23, 24 ja 25 artiklaa sovelletaan, kun rahastoyhtiöt tarjoavat tämän artiklan 3 kohdan a ja b alakohdassa tarkoitettuja palveluja.”;

3) muutetaan 7 artikla seuraavasti:

a) muutetaan 1 kohdan ensimmäinen alakohta seuraavasti:

i) korvataan b ja c alakohta seuraavasti:

”b) asianomaisen rahastoyhtiön liiketoimintaa tosiasiallisesti johtavat henkilöt eivät ole riittävän hyvämaineisia eikä heillä ole riittävästi kokemusta myös sen tyyppisistä yhteissijoitusyrityksistä, joita rahastoyhtiö hoitaa; rahastoyhtiön liiketoimintaa tosiasiallisesti johtavien henkilöiden sekä heidän seuraajiensa nimet on viipymättä ilmoitettava toimivaltaisille viranomaisille, ja vähintään kahden edellä mainitut edellytykset täyttävän luonnollisen henkilön, jotka ovat joko kyseisen rahastoyhtiön palveluksessa kokoaikaisesti tai ovat rahastoyhtiön toimivan johdon tai sen ylimmänhallintoelimen jäseniä, jotka ovat sitoutuneet johtamaan kyseisen rahastoyhtiön liiketoimintaa kokoaikaisesti ja joiden kotipaikka on unionissa, on tehtävä rahastoyhtiön toiminnan johtamista koskevat päätökset;

- c) toimilupahakemukseen ei ole liitetty toimintaohjelmaa, jossa esitetään ainakin rahastoyhtiön organisaatorakenne ja täsmennetään rahastoyhtiön liiketoiminnan johtamiseen käytettävät henkilöresurssit ja tekniset resurssit sekä tiedot rahastoyhtiön liiketoimintaa tosiasiallisesti johtavista henkilöistä, mukaan lukien
- i) kuvaus kyseisten henkilöiden asemasta, tehtävänimikkeestä ja palvelusajasta;
 - ii) kuvaus kyseisten henkilöiden raportointisuhteista ja vastuualueista rahastoyhtiössä ja sen ulkopuolella;
 - iii) yleiskatsaus siitä, kuinka pitkän ajan kukin henkilö varaa kullekin vastuulle;
 - iv) tiedot siitä, miten rahastoyhtiö aikoo täyttää tämän direktiivin mukaiset velvoitteensa ja Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) 2019/2088* 3 artiklan 1 kohdan, 6 artiklan 1 kohdan a alakohdan ja 13 artiklan 1 kohdan mukaiset velvoitteensa, sekä yksityiskohtainen kuvaus asianmukaisista henkilöresursseista ja teknisistä resursseista, joita rahastoyhtiö käyttää tähän tarkoitukseen;

* Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) 2019/2088, annettu 27 päivänä marraskuuta 2019, kestävyysliittävien tietojen antamisesta rahoituspalvelusektorilla (EUVL L 317, 9.12.2019, s. 1).”;

ii) lisätään alakohta seuraavasti:

”e) rahastoyhtiö ei anna tietoja järjestelyistä, jotka on tehty tehtävien siirtämiseksi ja siirtämiseksi edelleen kolmansien osapuolten hoidettavaksi 13 artiklan mukaisesti, mukaan lukien ainakin seuraavat:

i) rahastoyhtiön virallinen nimi ja asiaankuuluva tunniste;

ii) kustakin tahosta, jolle tehtäviä siirretään

– sen virallinen nimi ja asiaankuuluva tunniste,

– lainkäyttöalue, jolle se on sijoittautunut, ja

– tarvittaessa sen valvontaviranomainen;

iii) yksityiskohtainen kuvaus henkilöresursseista ja teknisistä resursseista, joita rahastoyhtiö käyttää

– päivittäisten salkunhoito- tai riskienhallintatehtävien suorittamiseen rahastoyhtiössä ja

– siirretyn tehtävän hoitamisen valvomiseen;

- iv) kunkin sellaisen yhteissijoitusyrityksen osalta, jota se hoitaa tai aikoo hoitaa
 - lyhyt kuvaus siirretystä salkunhoitotehtävästä, mukaan lukien se, onko tällaisessa tehtävien siirtämisessä kyse siirtämisestä osittain vai kokonaan, ja
 - lyhyt kuvaus siirretystä riskienhallintatehtävästä, mukaan lukien se, onko tällaisessa tehtävien siirtämisessä kyse siirtämisestä osittain vai kokonaan;
- v) kuvaus asianmukaista huolellisuutta koskevista toimenpiteistä, jotka rahastoyhtiö toteuttaa säännöllisin väliajoin ja joiden tarkoituksena on valvoa siirretyn tehtävän hoitamista.”;

b) lisätään kohta seuraavasti:

”7. Jäsenvaltioiden on edellytettävä, että rahastoyhtiöt ilmoittavat kotijäsenvaltionsa toimivaltaisille viranomaisille ennen muutosten täytäntöönpanoa kaikista olennaisista muutoksista alkuperäisen toimiluvan edellytyksiin, erityisesti olennaisista muutoksista tämän artiklan mukaisesti annettaviin tietoihin.”;

4) muutetaan 13 artikla seuraavasti:

a) muutetaan 1 kohta seuraavasti:

i) korvataan johdantokappale seuraavasti:

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

ii) korvataan b alakohta seuraavasti:

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

iii) korvataan g, h ja i alakohta seuraavasti:

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

- h) yrityksen, jolle tehtäviä tai palvelujen tarjoaminen siirretään, on siirrettävien tehtävien tai palvelujen tarjoamisen luonne huomioon ottaen oltava pätevä ja kykenevä suorittamaan kyseiset tehtävät tai tarjoamaan kyseisiä palveluja;
 - i) yhteissijoitusyritysten tarjousesitteissä on lueteltava palvelut ja tehtävät, joiden siirtoon rahastoyhtiö on saanut luvan tämän artiklan mukaisesti; ja
 - j) rahastoyhtiön on voitava esittää objektiiviset perusteet kaikille tehtävien siirtämistä koskeville järjestelyille.”;
- b) korvataan 2 kohta seuraavasti:

”2. Se, että rahastoyhtiö on siirtänyt tehtäviä tai palveluja kolmannelle osapuolelle, ei vaikuta rahastoyhtiön eikä säilytisyhteisön vastuuseen. Rahastoyhtiö ei saa siirtää tehtäviään tai palvelujaan niin laajasti, ettei sen enää käytännössä katsota olevan yhteissijoitusyrityksen hoitaja tai 6 artiklan 3 kohdassa tarkoitettu palvelujen tarjoaja ja että siitä tulee postilaatikkoyhteisö.

3. Poiketen siitä, mitä tämän artiklan 1 ja 2 kohdassa säädetään, jos liitteessä II olevassa kolmannessa luetelmakohdassa tarkoitettua markkinointitehtävää hoitaa yksi tai useampi jakelija, joka toimii omaan lukuunsa ja joka markkinoi yhteissijoitusyrittäjästä direktiivin 2014/65/EU nojalla tai vakuutusmuotoisten sijoitustuotteiden kautta Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin (EU) 2016/97* mukaisesti, tällaista tehtävää ei katsota tämän artiklan 1 ja 2 kohdan vaatimusten soveltamisalaan kuuluvaksi tehtävien siirtämiseksi, vaikka rahastoyhtiön ja jakelijan välillä olisi tehty jakelusopimus.
4. Rahastoyhtiön on varmistettava, että liitteessä II tarkoitettujen tehtävien hoitamisessa ja 6 artiklan 3 kohdassa tarkoitettujen palvelujen tarjoamisessa noudatetaan tätä direktiiviä. Tätä velvoitetta sovelletaan riippumatta sen, jolle tehtävät siirretään tai siirretään edelleen, oikeudellisesta asemasta tai sijaintipaikasta.
5. Komissio hyväksyy delegoiduilla säädöksillä 112 a artiklan mukaisesti toimenpiteitä, joilla täsmennetään
 - a) edellytykset 1 kohdassa asetettujen vaatimusten täyttämiseksi;

- b) edellytykset, joiden täytyessä rahastoyhtiön katsotaan siirtäneen toimintojaan niin laajasti, että siitä tulee postilaatikkoyhteisö, eikä sen siksi enää voida katsoa olevan yhteissijoitusyrityksen hoitaja tai 6 artiklan 3 kohdassa tarkoitettujen palvelujen tarjoaja 2 kohdassa esitetyllä tavalla.
6. Arvopaperimarkkinaviranomainen toimittaa viimeistään ... päivänä ...kuuta ... [60 kuukauden kuluttua tämän muutosdirektiivin voimaantulopäivästä] Euroopan parlamentille, neuvostolle ja komissiolle kertomuksen, jossa analysoidaan tehtävien siirtämistä koskevia markkinakäytäntöjä sekä 7 artiklan ja tämän artiklan 1–5 kohdan ja 20 artiklan noudattamista muun muassa toimivaltaisille viranomaisille 20 a artiklan 2 kohdan d alakohdan mukaisesti toimitettujen tietojen ja arvopaperimarkkinaviranomaisen valvontakäytäntöjen lähentämistä koskevien valtuuksien käytön perusteella. Kyseisessä kertomuksessa on analysoitava myös tämän direktiivin sisältövaatimusten noudattamista.

* Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi (EU) 2016/97, annettu 20 päivänä tammikuuta 2016, vakuutusten tarjoamisesta (EUVL L 26, 2.2.2016, s. 19).”;

5) muutetaan 14 artikla seuraavasti:

a) lisätään kohta seuraavasti:

”2 a. Jos rahastoyhtiö hoitaa tai aikoo hoitaa kolmannen osapuolen aloitteesta yhteissijoitusyritystä, mukaan lukien tapaukset, joissa kyseinen yhteissijoitusyritys käyttää kolmantena osapuolena olevan aloitteentekijän nimeä tai joissa rahastoyhtiö nimeää kolmantena osapuolena olevan aloitteentekijän 13 artiklan mukaisesti tahoksi, jolle tehtävät siirretään, rahastoyhtiön on mahdolliset eturistiriidat huomioon ottaen toimitettava kotijäsenvaltionsa toimivaltaisille viranomaisille yksityiskohtaiset selvitykset ja todisteet siitä, että se noudattaa tämän artiklan 1 kohdan d alakohtaa. Rahastoyhtiön on erityisesti täsmennettävä ne kohtuullisiksi katsottavat toimenpiteet, jotka se on toteuttanut ehkäistäkseen eturistiriitojen syntymisen sen ja kolmannen osapuolen välisessä suhteessa, tai jos nämä eturistiriidat eivät ole estettävissä, selvitettävä, miten se tunnistaa, hallitsee ja valvoo näitä eturistiriitoja ja soveltuvien osin ilmoittaa niistä, jotta voidaan estää niitä vaikuttamasta haitallisesti yhteissijoitusyrityksen ja sen sijoittajien etuihin.”;

b) lisätään kohta seuraavasti:

”4. Edellä olevan 1 kohdan a alakohdan soveltamiseksi arvopaperimarkkinaviranomaisen on toimitettava viimeistään ... päivänä ...kuuta ... [18 kuukauden kuluttua tämän muutosdirektiiviin voimaantulopäivästä] Euroopan parlamentille, neuvostolle ja komissiolle kertomus, jossa arvioidaan kuluja, joita yhteissijoitusyritykset ja rahastoyhtiöt veloittavat sijoittajilta, ja jossa esitetään perustelut kyseisten kulujen määrälle sekä niiden välillä mahdollisesti oleville eroille, mukaan lukien asianomaisten yhteissijoitusyritysten luonteesta johtuvat erot. Osana tätä arviointia arvopaperimarkkinaviranomainen analysoi asetuksen (EU) N:o 1095/2010 29 artiklan puitteissa arvopaperimarkkinaviranomaisen kulujen valvonnan lähentämiskeinoissa vahvistettujen kriteerien asianmukaisuutta ja tehokkuutta.

Toimivaltaisten viranomaisten on tätä kertomusta varten ja asetuksen (EU) N:o 1095/2010 35 artiklan mukaisesti toimitettava arvopaperimarkkinaviranomaiselle kertaluonteisesti tiedot kuluista, mukaan lukien kaikki maksut ja kulut, jotka koituvat suoraan tai välillisesti sijoittajien maksettaviksi tai rahastoyhtiön maksettavaksi yhteissijoitusyrityksen toiminnan yhteydessä ja jotka kohdennetaan suoraan tai välillisesti yhteissijoitusyritykseen. Toimivaltaisten viranomaisten on asetettava nämä tiedot arvopaperimarkkinaviranomaisen saataville niiden toimivallan puitteissa, mihin sisältyy tämän direktiivin 98 artiklan 2 kohdan mukainen oikeus vaatia rahastoyhtiöitä toimittamaan tietoja.”;

6) lisätään artikla seuraavasti:

”18 a artikla

1. Jäsenvaltioiden on varmistettava, että ainakin liitteessä II A esitetyt maksuvalmiuden hoidon välineet ovat yhteissijoitusyritysten saatavilla.
2. Yhteissijoitusyrityksen on valittava liitteessä II A olevassa 2–8 kohdassa tarkoitetuista maksuvalmiuden hoidon välineistä vähintään kaksi asianmukaista välinettä arvioituaan näiden välineiden soveltuvuuden suhteessa sen noudattamaan sijoitusstrategiaan sekä sen maksuvalmiusprofiiliin ja lunastuspolitiikkaan. Yhteissijoitusyrityksen on sisällytettävä kyseiset välineet rahaston sääntöihin tai perustamisasiakirjoihin, jotta niitä voidaan käyttää yhteissijoitusyrityksen sijoittajien edun mukaisesti. Välineiksi ei voi valita pelkästään liitteessä II A olevassa 5 ja 6 kohdassa tarkoitettuja välineitä.

Ensimmäisestä alakohdasta poiketen yhteissijoitusyritys voi halutessaan valita vain yhden maksuvalmiuden hoidon välineen liitteessä II A olevassa 2–8 kohdassa tarkoitetuista välineistä, jos kyseiselle yhteissijoitusyritykselle on myönnetty lupa toimia rahamarkkinarahastona Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) 2017/1131* mukaisesti.

Yhteissijoitusyrityksen on pantava täytäntöön yksityiskohtaiset toimintaperiaatteet ja menettelyt kaikkien valittujen maksuvalmiuden hoidon välineiden käyttöön ottamiseksi ja käytöstä poistamiseksi sekä tällaisten välineiden käyttöön liittyvät operatiiviset ja hallinnolliset järjestelyt. Ensimmäisessä ja toisessa alakohdassa tarkoitettua valinnasta sekä käyttöönottoa ja käytöstä poistamista koskevista yksityiskohtaisista toimintaperiaatteista ja menettelyistä on ilmoitettava yhteissijoitusyrityksen kotijäsenvaltion toimivaltaisille viranomaisille.

Liitteessä II A olevassa 8 kohdassa tarkoitetun apporttina tehtävän lunastuksen saa ottaa käyttöön ainoastaan ammattimaisten sijoittajien esittämien lunastuspyyntöjen täyttämiseksi ja jos apporttina tehtävä lunastus vastaa suhteellista osuutta yhteissijoitusyrityksen hallussa olevista varoista.

Poiketen siitä, mitä tämän kohdan neljännessä alakohdassa säädetään, apporttina tehtävän lunastuksen ei tarvitse vastata suhteellista osuutta yhteissijoitusyrityksen hallussa olevista varoista, jos kyseistä yritystä markkinoidaan ainoastaan ammattimaisille sijoittajille tai jos kyseisen yrityksen sijoituspolitiikan tavoitteena on jäljitellä tiettyä osake- tai joukkovelkakirjaindeksiä ja kyseinen yritys on direktiivin 2014/65/EU 4 artiklan 1 kohdan 46 alakohdassa määritelty pörssilistattu rahasto.

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

Näitä teknistensäätelystandardien luonnoksia laatiessaan arvopaperimarkkinaviranomaisen on otettava huomioon yhteissijoitusyritysten sijoitusstrategioiden ja kohde-etuuksien diversiteetti. Nämä standardit eivät rajoita yhteissijoitusyritysten mahdollisuutta käyttää asianmukaista maksuvalmiuden hoidon välinettä kaikissa omaisuuslajeissa ja markkinaolosuhteissa ja kaikilla lainkäyttöalueilla.

4. Arvopaperimarkkinaviranomainen laatii ... päivään ...kuuta ... [12 kuukauden kuluttua tämän muutosdirektiivin voimaantulopäivästä] mennessä ohjeet, joiden mukaan yhteissijoitusyritykset valitsevat ja kalibroivat maksuvalmiuden hoidon välineet, maksuvalmiusriskin hallitsemiseksi ja rahoitusvakauteen kohdistuvien riskien lieventämiseksi. Näissä ohjeissa on otettava huomioon, että ensisijainen vastuu maksuvalmiusriskin hallinnasta on yhteissijoitusyrityksillä. Niihin on sisällyttävä tiedot olosuhteista, joissa liitteessä II A olevassa 9 kohdassa tarkoitettuja side pockets -järjestelyjä voidaan ottaa käyttöön. Niissä on varattava riittävästi aikaa mukautumiseen ennen niiden soveltamista, erityisesti olemassa olevien yhteissijoitusyritysten osalta.
5. Arvopaperimarkkinaviranomainen toimittaa tämän artiklan 3 alakohdassa tarkoitetut teknisten sääntelystandardien luonnokset komissiolle viimeistään ... päivänä ...kuuta ... [12 kuukauden kuluttua tämän muutosdirektiivin voimaantulopäivästä].

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

* Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) 2017/1131, annettu 14 päivänä kesäkuuta 2017, rahamarkkinarahastoista (EUVL L 169, 30.6.2017, s. 8).

7) lisätään artikkelat seuraavasti:

”20 a artikla

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

Rahastoyhtiön on toimitettava kustakin hoitamastaan yhteissijoitusyrityksestä tiedot välineistä, joilla se käy kauppaa, markkinoista, joiden jäsen se on tai joilla se käy aktiivisesti kauppaa, sekä yhteissijoitusyrityksen positioista ja varoista. Näiden tietojen on sisällettävä tunnistet, jotka tarvitaan varoista, yhteissijoitusyrityksistä ja rahastoyhtiöistä annettujen tietojen yhdistämiseksi muihin valvontatietojen tai julkisesti saatavilla olevien tietojen lähteisiin.

2. Rahastoyhtiön on toimitettava kustakin hoitamastaan yhteissijoitusyrityksestä seuraavat tiedot yhteissijoitusyrityksen kotijäsenvaltion toimivaltaisille viranomaisille:
 - a) tiedot järjestelyistä yhteissijoitusyrityksen maksuvalmiuden hallitsemiseksi, mukaan lukien senhetkiset maksuvalmiuden hoidon välineet, ja tieto siitä, onko näitä välineitä otettu käyttöön tai poistettu käytöstä;
 - b) yhteissijoitusyrityksen senhetkinen riskiprofiili, mukaan lukien markkinariski, maksuvalmiusriski, vastapuoliriski, muut riskit, kuten operatiivinen riski, ja yhteissijoitusyrityksen käyttämän vivutuksen kokonaismäärä;

- c) jäljempänä olevan 51 artiklan 1 kohdan mukaisesti suoritettujen stressitestin tulokset;
- d) seuraavat tiedot salkunhoito- tai riskienhallintatehtävien siirtämisympäristöistä:
 - i) tiedot niistä tahoista, joille tehtäviä on siirretty, erityisesti niiden nimi ja kotipaikka taikka sääntömääräinen kotipaikka tai sivuliike, se, onko niillä läheisiä sidoksia rahastoyhtiöön ja ovatko ne varainhoitoa varten toimiluvan saaneita tai säänneltyjä yhteisöjä, tapauksen mukaan niiden valvontaviranomaiset, ja myös niiden tunnisteet, jotka tarvitaan tietojen yhdistämiseksi muihin valvontatietojen tai julkisesti saatavilla olevien tietojen lähteisiin;
 - ii) rahastoyhtiön palveluksessa sen päivittäisten salkunhoito- tai riskienhallintatehtävien suorittamista varten olevan kokoaikavastaavan henkilöstön määrä;
 - iii) luettelo ja kuvaus toimista, jotka liittyvät siirrettäviin salkunhoito- ja riskienhallintatehtäviin;
 - iv) jos salkunhoitotehtävä on siirretty, kyseisen tehtävän siirtämisympäristöjen kohteena olevien yhteissijoitusyrityksen varojen määrä ja prosenttiosuus;

- v) rahastoyhtiön palveluksessa siirtämisjärjestelyjen valvomista varten olevan kokoaikavastaavan henkilöstön määrä;
 - vi) niiden asianmukaista huolellisuutta koskevien arviointien lukumäärä ja toteutusajankohdat, jotka rahastoyhtiö on toteuttanut säännöllisin väliajoin valvoakseen siirretyn tehtävän hoitamista, luettelo havaituista ongelmista ja tarvittaessa näiden ongelmien ratkaisemiseksi hyväksytyistä toimenpiteistä ja päivämäärä, johon mennessä kyseiset toimenpiteet on toteutettava;
 - vii) jos käytössä on tehtävien edelleen siirtämistä koskevia järjestelyjä, i, iii ja iv alakohdan nojalla vaaditut tiedot niistä tahoista, joille tehtäviä on siirretty edelleen, sekä toimista, jotka liittyvät edelleen siirrettyihin salkunhoito- ja riskienhallintatehtäviin;
 - viii) tehtävien siirtämistä ja edelleen siirtämistä koskevien järjestelyjen aloitus- ja päättymispäivä;
- e) luettelo jäsenvaltioista, joissa yhteissijoitusyrityksen rahastoyhtiö tai rahastoyhtiön lukuun toimiva jakelija tosiasiallisesti markkinoi yhteissijoituksen osuuksia.

3. Yhteissijoitusyrityksen kotijäsenvaltion toimivaltaisten viranomaisten on varmistettava, että kaikki tämän artiklan nojalla kerätyt tiedot kaikista niiden valvomista yhteissijoitusyrityksistä sekä 7 artiklan nojalla kerätyt tiedot asetetaan muiden asiaankuuluvien toimivaltaisten viranomaisten, arvopaperimarkkinaviranomaisen, Euroopan pankkiviranomaisen, Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksella (EU) N:o 1094/2010* perustetun Euroopan valvontaviranomaisen (Euroopan vakuutus- ja lisäeläkeviranomaisen), jäljempänä yhdessä 'Euroopan valvontaviranomaiset', ja Euroopan järjestelmäriskikomitean saataville aina, kun se on tarpeen niiden tehtävien hoitamiseksi, 101 artiklassa säädettyjä menettelyjä noudattaen.

Yhteissijoitusyrityksen kotijäsenvaltion toimivaltaisten viranomaisten on varmistettava, että kaikki tämän artiklan nojalla kerätyt tiedot kaikista niiden valvomista yhteissijoitusyrityksistä asetetaan EKPJ:n saataville 101 artiklassa säädettyjä menettelyjä noudattaen ainoastaan tilastollisia tarkoituksia varten.

Yhteissijoitusyrityksen kotijäsenvaltion toimivaltaisten viranomaisten on myös viipymättä tiedotettava 101 artiklassa säädettyjä menettelyjä noudattaen ja kahdenvälisesti muiden jäsenvaltioiden, joita asia koskee suoraan, toimivaltaisille viranomaisille, jos niiden vastuulla oleva rahastoyhtiö tai kyseisen rahastoyhtiön hoitama yhteissijoitusyritys saattaa muodostaa merkittävän vastapuoliriskin lähteen toisessa jäsenvaltiossa sijaitsevalle luottolaitokselle tai muulle järjestelmän kannalta olennaiselle laitokselle taikka toisen jäsenvaltion rahoitusjärjestelmän vakaudelle.

4. Yhteissijoitusyrityksen kotijäsenvaltion toimivaltaiset viranomaiset voivat vaatia 1 kohdassa kuvattujen tietojen lisäksi muita tietoja säännöllisesti tai satunnaisesti, jos se on tarpeen järjestelmäriskin tehokkaan valvonnan kannalta. Toimivaltaisten viranomaisten on ilmoitettava kaikista tällaisista lisäraportointivaatimuksista arvopaperimarkkinaviranomaiselle.

Arvopaperimarkkinaviranomainen voi järjestelmäriskikomiteaa kuultuaan poikkeustilanteissa ja silloin, kun se on tarpeen rahoitusjärjestelmän vakauden ja eheyden varmistamiseksi tai pitkän aikavälin kestävän kasvun edistämiseksi, pyytää yhteissijoitusyrityksen kotijäsenvaltion toimivaltaisia viranomaisia asettamaan lisäraportointivaatimuksia.

5. Arvopaperimarkkinaviranomainen laatii luonnokset teknisiksi sääntelystandardeiksi, joissa täsmennetään
 - a) 1 kohdan, 2 kohdan a, b, c ja e kohdan ja 4 kohdan mukaisesti ilmoitettavien tietojen yksityiskohdat;
 - b) 2 kohdan d alakohdan mukaisesti ilmoitettavien tietojen vakioinnin asianmukainen taso;
 - c) raportointiväli ja -ajankohta.

Laatiessaan ensimmäisen alakohdan b alakohdassa tarkoitettuja teknisten sääntelystandardien luonnoksia arvopaperimarkkinaviranomainen ei saa asettaa muita raportointivelvoitteita 2 kohdan d alakohdassa säädettyjen velvoitteiden lisäksi.

Laatiessaan ensimmäisen alakohdan a ja b alakohdassa tarkoitettuja teknisten sääntelystandardien luonnoksia arvopaperimarkkinaviranomainen ottaa huomioon muut rahastoyhtiöihin sovellettavat raportointivaatimukset, kansainvälisen kehityksen ja standardit sekä 20 b artiklan mukaisesti annetun kertomuksen havainnot.

Arvopaperimarkkinaviranomainen toimittaa nämä teknisten sääntelystandardien luonnokset komissiolle viimeistään ... päivänä ...kuuta ... [36 kuukauden kuluttua tämän muutospäätöksen voimaantulopäivästä].

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

6. Arvopaperimarkkinaviranomainen laatii luonnokset teknisiksi täytäntöönpanostandardeiksi, joissa täsmennetään
 - a) 1, 2 ja 4 kohdassa tarkoitettujen kertomusten muoto ja tietovaatimukset;
 - b) tunnisteet, jotka tarvitaan 1, 2 ja 4 kohdassa tarkoitetuissa kertomuksissa olevien varojen, yhteissijoitusyrityksiä ja rahastoyhtiöitä koskevien tietojen yhdistämiseksi muihin valvontatietojen tai julkisesti saatavilla olevien tietojen lähteisiin;

- c) menetelmät ja järjestelyt tämän artiklan 1 ja 2 kohdassa tarkoitettujen kertomusten toimittamiseksi, mukaan lukien menetelmät ja järjestelyt, joilla parannetaan tietojen standardointia sekä tehostetaan niiden tietojen jakamista ja käyttöä, jotka toimivaltaiset unionin viranomaiset tai kansalliset viranomaiset ovat jo raportoineet minkä tahansa unionin raportointikehyksen puitteissa, ottaen huomioon 20 b artiklan mukaisesti annetun kertomuksen havainnot;
- d) lisäraportointia koskevat vähimmäisvaatimukset sisältävä malli, jota rahastoyhtiöiden on käytettävä 4 kohdassa tarkoitetuissa poikkeuksellisissa olosuhteissa.

Arvopaperimarkkinaviranomainen toimittaa nämä teknisten täytäntöönpanostandardien luonnokset komissiolle viimeistään ... päivänä ...kuuta ... [36 kuukauden kuluttua tämän muutospäätöksen voimaantulopäivästä].

Siirretään komissiolle valta hyväksyä ensimmäisessä alakohdassa tarkoitettujen teknisten täytäntöönpanostandardien luonnokset asetuksen (EU) N:o 1095/2010 15 artiklan mukaisesti.

20 b artikla

1. Arvopaperimarkkinaviranomainen toimittaa komissiolle viimeistään ... päivänä ...kuuta ... [24 kuukauden kuluttua tämän muutospäätöksen voimaantulopäivästä] valvontatietojen yhdenmukaisen keruun kehittämistä koskevan kertomuksen, jossa keskitytään siihen, miten
 - a) vähennetään omaisuudenhoitoalan ja finanssitoimialan muiden alojen raportointikehyksien välisiä päällekkäisyyksiä ja epä johdonmukaisuuksia ja

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

Tässä kertomuksessa arvopaperimarkkinaviranomaisen on myös vertailtava parhaita käytäntöjä unionissa ja muilla vähittäissijoitusrahastojen markkinoilla suoritettavasta tietojen keruusta.

2. Arvopaperimarkkinaviranomainen tekee 1 kohdassa tarkoitettua kertomusta laatiessaan tiivistä yhteistyötä Euroopan keskuspankin, muiden Euroopan valvontaviranomaisten ja toimivaltaisten viranomaisten kanssa.

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

8) muutetaan 22 a artikla seuraavasti:

a) korvataan 2 kohdan c alakohta seuraavasti:

”c) säilytisyhteisö on noudattanut kaikkea asianmukaista pätevyyttä, varovaisuutta ja huolellisuutta valitessaan ja nimetessään kolmannen osapuolen, jolle se aikoo siirtää osan tehtävistään, paitsi jos kyseinen kolmas osapuoli on asetuksen (EU) N:o 909/2014 29 artiklan 3 kohdan ja 48 artiklan 10 kohdan nojalla hyväksytyssä delegoidussa säädöksessä määritellyn sijoittavan arvopaperikeskuksen ominaisuudessa toimiva arvopaperikeskus, ja se noudattaa edelleen kaikkea asianmukaista pätevyyttä, varovaisuutta ja huolellisuutta arvioidessaan säännöllisesti ja valvoessaan jatkuvasti kolmatta osapuolta, jolle se on siirtänyt osan tehtävistään, ja kolmannen osapuolen järjestelyjä sille siirrettyjen asioiden osalta.”;

b) korvataan 4 kohta seuraavasti:

”4. Tätä artiklaa sovellettaessa asetuksen (EU) N:o 909/2014 29 artiklan 3 kohdan ja 48 artiklan 10 kohdan mukaisesti hyväksytyssä delegoidussa säädöksessä määriteltynä liikkeeseenlaskevana arvopaperikeskuksena toimivan arvopaperikeskuksen palvelujen tarjoamista ei katsota säilytisyhteisön säilytystoimintojen siirtämiseksi. Tätä artiklaa sovellettaessa kyseisessä delegoidussa säädöksessä määriteltynä sijoittavana arvopaperikeskuksena toimivan arvopaperikeskuksen palvelujen tarjoaminen katsotaan säilytisyhteisön säilytystoimintojen siirtämiseksi.”;

9) korvataan 29 artiklan 1 kohdan toisen alakohdan b alakohta seuraavasti:

”b) sijoitusyhtiön johtajien on oltava riittävän hyvämaineisia ja riittävän kokeneita myös sijoitusyhtiön harjoittaman liiketoiminnan lajin osalta, ja tätä varten: johtajien sekä kaikkien heidän seuraajiensa nimet on viipymättä ilmoitettava toimivaltaisille viranomaisille; vähintään kahden edellä mainitut edellytykset täyttävän luonnollisen henkilön, jotka ovat joko kyseisen sijoitusyhtiön palveluksessa kokoaikaisesti tai ovat sijoitusyhtiön toimivan johdon tai sen ylimmän hallintoelimen jäseniä, jotka ovat sitoutuneet johtamaan kyseisen sijoitusyhtiön liiketoimintaa kokoaikaisesti ja joiden kotipaikka on unionissa, on tehtävä sijoitusyhtiön toiminnan johtamista koskevat päätökset; ja ’johtajilla’ tarkoitetaan henkilöitä, jotka lain tai perustamisasiakirjojen mukaan edustavat sijoitusyhtiötä tai jotka tosiasiallisesti määräävät sijoitusyhtiön toimintalinjasta.”;

10) lisätään 57 artiklaan kohta seuraavasti:

”3. Jos yhteissijoitusyritys käyttää 84 artiklan 2 kohdan a alakohdassa tarkoitettuja sidepockets -järjestelyjä varoja erottamalla, erotetut varat voidaan jättää huomiotta laskettaessa tässä luvussa säädettyjä rajoja.”;

11) lisätään 69 artiklaan kohta seuraavasti:

”6. Jotta voidaan varmistaa yhteissijoitusyrityksen nimeen liittyvien sääntöjen yhdenmukainen soveltaminen, arvopaperimarkkinaviranomainen laatii ... päivään ...kuuta ... [24 kuukauden kuluttua tämän muutosdirektiivin voimaantulopäivästä] mennessä ohjeet sellaisten olosuhteiden täsmentämiseksi, joissa yhteissijoitusyrityksen nimi on epäasiallinen, epäselvä tai harhaanjohtava. Näissä ohjeissa otetaan huomioon asiaa koskeva alakohtainen lainsäädäntö. Alakohtainen lainsäädäntö, jossa vahvistetaan rahastojen nimiä tai rahastojen markkinointia koskevat vaatimukset, on ensisijainen näihin ohjeisiin nähden.”;

12) korvataan 79 artiklan 1 kohta seuraavasti:

”1. Sijoittajalle annettavat avaintiedot, yhteissijoitusyrityksen nimi mukaan lukien, kuuluvat ennen sopimuksen tekoa annettaviin tietoihin. Niiden on oltava asiallisia ja selkeitä eivätkä ne saa olla harhaanjohtavia. Niiden on oltava yhdenmukaisia tarjousesitteen asianomaisten osien kanssa.”;

13) korvataan 84 artiklan 2 ja 3 kohta seuraavasti:

”2. Poiketen siitä, mitä 1 kohdassa säädetään:

- a) yhteissijoitusyritys voi osuudenhaltijoidensa edun vuoksi väliaikaisesti keskeyttää osuuksiensa merkinnän, takaisinoston ja lunastamisen liitteessä II A olevan 1 kohdan mukaisesti tai ottaa käyttöön tai poistaa käytöstä muita kyseisessä liitteessä olevasta 2–8 kohdasta valittuja maksuvalmiuden hoidon välineitä 18 a artiklan 2 kohdan mukaisesti. Yhteissijoitusyritys voi myös osuudenhaltijoidensa edun vuoksi ottaa käyttöön liitteessä II A olevassa 9 kohdassa tarkoitettuja side pockets -järjestelyjä;

- b) yhteissijoitusyrityksen kotijäsenvaltion toimivaltaiset viranomaiset voivat sijoittajien edun vuoksi poikkeuksellisissa olosuhteissa ja yhteissijoitusyritystä kuultuaan vaatia yhteissijoitusyritystä ottamaan käyttöön tai poistamaan käytöstä liitteessä II A olevassa 1 kohdassa tarkoitetun maksuvalmiuden hoidon välineen, kun sijoittajansuojaan tai rahoitusvakauteen kohdistuu riskejä, jotka perustellun ja tasapuolisen näkemyksen mukaan edellyttävät tällaista käyttöönottoa tai käytöstä poistamista.

Yhteissijoitusyritys saa käyttää ensimmäisen alakohdan a alakohdassa tarkoitettua merkintöjen, takaisinostojen ja lunastamisten keskeytystä tai side pockets -järjestelyä ainoastaan sellaisissa poikkeustilanteissa, joissa olosuhteet edellyttävät sitä ja joissa se on perusteltua sen osuudenhaltijoiden edut huomioon ottaen.

- 3. Yhteissijoitusyrityksen on viipymättä ilmoitettava kotijäsenvaltionsa toimivaltaisille viranomaisille, jos tapahtuu jokin seuraavista:

- a) yhteissijoitusyritys ottaa käyttöön tai poistaa käytöstä liitteessä II A olevassa 1 kohdassa tarkoitetun maksuvalmiuden hoidon välineen;
- b) yhteissijoitusyritys ottaa käyttöön tai poistaa käytöstä minkä tahansa liitteessä II A olevassa 2–8 kohdassa tarkoitetun maksuvalmiuden hoidon välineen, kun se tehdään tavalla, joka ei kuulu yhteissijoitusyrityksen säännöissä tai perustamisasiakirjoissa tarkoitettuun tavanomaiseen liiketoimintaan.

Yhteissijoitusyrityksen on kohtuullisessa ajassa ennen liitteessä II A olevassa 9 kohdassa tarkoitetun maksuvalmiuden hoidon välineen käyttöönottoa tai käytöstä poistamista ilmoitettava kotijäsenvaltionsa toimivaltaisille viranomaisille tällaisesta käyttöönotosta tai käytöstä poistamisesta.

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

- 3 a. Jos yhteissijoitusyrityksen kotijäsenvaltion toimivaltaiset viranomaiset käyttävät 2 kohdan b alakohdan mukaisia valtuuksia, niiden on ilmoitettava asiasta yhteissijoitusyrityksen vastaanottavan jäsenvaltion ja rahastoyhtiön kotijäsenvaltion toimivaltaisille viranomaisille, arvopaperimarkkinaviranomaiselle ja, jos rahoitusjärjestelmän vakauteen ja eheyteen saattaa kohdistua riskejä, järjestelmäriskikomitealle.
- 3 b. Yhteissijoitusyrityksen vastaanottavan jäsenvaltion tai rahastoyhtiön kotijäsenvaltion toimivaltaiset viranomaiset voivat pyytää yhteissijoitusyrityksen kotijäsenvaltion toimivaltaisia viranomaisia käyttämään 2 kohdan b alakohdan mukaisia valtuuksia, ja tässä yhteydessä ne täsmentävät pyynnön syyt ja ilmoittavat asiasta arvopaperimarkkinaviranomaiselle ja, jos rahoitusjärjestelmän vakauteen ja eheyteen saattaa kohdistua riskejä, järjestelmäriskikomitealle.
- 3 c. Jos yhteissijoitusyrityksen kotijäsenvaltion toimivaltaiset viranomaiset eivät hyväksy 3 b kohdassa tarkoitettua pyyntöä, niiden on ilmoitettava asiasta pyynnön esittäneille toimivaltaisille viranomaisille, arvopaperimarkkinaviranomaiselle ja, mikäli järjestelmäriskikomitealle ilmoitettiin kyseisestä pyynnöstä 3 b kohdan mukaisesti, järjestelmäriskikomitealle ja esitettävä erimielisyyden syyt.

- 3 d. Arvopaperimarkkinaviranomainen antaa 3 b ja 3 c kohdan nojalla saatujen tietojen perusteella yhteissijoitusyrityksen kotijäsenvaltion toimivaltaisille viranomaisille ilman aiheutonta viivytystä lausunnon 2 kohdan b alakohdan mukaisten valtuuksien käytöstä. Arvopaperimarkkinaviranomainen toimittaa kyseisen lausunnon yhteissijoitusyrityksen vastaanottavan jäsenvaltion toimivaltaisille viranomaisille.
- 3 e. Jos yhteissijoitusyrityksen kotijäsenvaltion toimivaltaiset viranomaiset eivät toimi 3 d kohdassa tarkoitetun arvopaperimarkkinaviranomaisen lausunnon mukaisesti tai eivät aio noudattaa kyseistä lausuntoa, niiden on ilmoitettava asiasta arvopaperimarkkinaviranomaiselle ja pyynnön esittäneille toimivaltaisille viranomaisille ja perusteltava lausunnon noudattamatta jättäminen tai aikomuksensa jättää noudattamatta sitä. Jos sijoittajansuojaan, rahoitusmarkkinoiden moitteettomaan toimintaan ja eheyteen tai unionin koko rahoitusjärjestelmän tai sen osan vakauteen kohdistuu vakava uhka, arvopaperimarkkinaviranomainen voi julkistaa tiedon siitä, etteivät yhteissijoitusyrityksen kotijäsenvaltion toimivaltaiset viranomaiset noudata tai aio noudattaa sen lausuntoa, sekä kyseisten toimivaltaisten viranomaisten esittämät perustelut lausunnon noudattamatta jättämiselle tai aikomukselle jättää noudattamatta sitä, ellei tällainen julkistaminen ole ristiriidassa yhteissijoitusyrityksen osuudenhaltijoiden tai yleisön oikeutettujen etujen kanssa. Arvopaperimarkkinaviranomainen analysoi, ylittäisivätkö julkaisemisesta koituvat hyödyt julkaisemisen seurauksena tapahtuvan sijoittajansuojaan, rahoitusmarkkinoiden moitteettomaan toimintaan ja eheyteen tai unionin koko rahoitusjärjestelmän tai sen osan vakauteen kohdistuvien uhkien voimistumisen, ja ilmoittaa toimivaltaisille viranomaisille tällaisesta julkaisemisesta etukäteen.

3 f. Arvopaperimarkkinaviranomainen laatii ... päivään ...kuuta ... [24 kuukauden kuluttua tämän muutosdirektiivin voimaantulopäivästä] mennessä ohjeet, joissa opastetaan toimivaltaisia viranomaisia 2 kohdan b alakohdassa säädettyjen valtuuksien käytössä ja joissa määritetään, millaiset tilanteet saattavat johtaa tämän artiklan 3 b kohdassa ja 98 artiklan 3 kohdassa tarkoitettujen pyyntöjen esittämiseen. Näitä ohjeita laatiessaan arvopaperimarkkinaviranomaisen on otettava huomioon tällaisten valvontatoimenpiteiden mahdolliset vaikutukset sijoittajansuojaan ja rahoitusvakauteen toisessa jäsenvaltiossa tai unionissa. Näissä ohjeissa on otettava huomioon, että ensisijainen vastuu maksuvalmiusriskin hallinnasta on yhteissijoitusyrityksillä.”;

14) lisätään 98 artiklaan kohdat seuraavasti:

”3. Yhteissijoitusyrityksen vastaanottavan jäsenvaltion toimivaltaiset viranomaiset voivat perustellusta syystä pyytää yhteissijoitusyrityksen kotijäsenvaltion toimivaltaisia viranomaisia käyttämään viipymättä 2 kohdan mukaisia valtuuksia, lukuun ottamatta kyseisen kohdan j alakohtaa, ja tässä yhteydessä ne täsmentävät pyyntönsä syyt mahdollisimman tarkasti ja ilmoittavat asiasta arvopaperimarkkinaviranomaiselle ja, jos rahoitusjärjestelmän vakauteen ja eheyteen saattaa kohdistua riskejä, järjestelmäriskikomitealle.

Yhteissijoitusyrityksen kotijäsenvaltion toimivaltaisten viranomaisten on ilman aiheetonta viivytystä ilmoitettava käytetyistä valtuuksista ja havainnoistaan yhteissijoitusyrityksen vastaanottavan jäsenvaltion toimivaltaisille viranomaisille, arvopaperimarkkinaviranomaiselle ja, jos rahoitusjärjestelmän vakauteen ja eheyteen saattaa kohdistua riskejä, järjestelmäriskikomitealle.

4. Arvopaperimarkkinaviranomainen voi pyytää toimivaltaisia viranomaisia toimittamaan arvopaperimarkkinaviranomaiselle ilman aiheetonta viivytystä selvityksiä sellaisista tapauksista, jotka aiheuttavat vakavan uhkan sijoittajansuojalle, rahoitusmarkkinoiden moitteettomalle toiminnalle ja eheydelle tai unionin koko rahoitusjärjestelmän taikka sen osan vakaudelle.”;

15) muutetaan 101 artikla seuraavasti:

- a) korvataan 1 kohdan ensimmäinen alakohta seuraavasti:

”Jäsenvaltioiden toimivaltaisten viranomaisten on toimittava yhteistyössä keskenään sekä arvopaperimarkkinaviranomaisen ja järjestelmäriskikomitean kanssa, kun se on tarpeen näiden viranomaisten tämän direktiivin mukaisten tehtävien hoitamiseksi tai niillä tämän direktiivin tai kansallisen lainsäädännön nojalla olevien valtuuksien käyttämiseksi.”;

- b) korvataan 9 kohdan ensimmäinen alakohta seuraavasti:

”Jotta voidaan varmistaa tämän artiklan ja 20 a artiklan yhdenmukaiset soveltamisedellytykset, arvopaperimarkkinaviranomainen voi laatia luonnoksia teknisiksi täytäntöönpanostandardeiksi, joissa vahvistetaan toimivaltaisille viranomaisille yhteiset menettelyt

- a) yhteistyön tekemiseksi 4 ja 5 kohdassa tarkoitettujen paikalla tehtävien tarkastusten ja tutkinnan yhteydessä ja
- b) menettelyjen määrittämiseksi toimivaltaisten viranomaisten, Euroopan valvontaviranomaisten, järjestelmäriskikomitean ja EKPJ:n jäsenten välistä tietojenvaihtoa varten, jossa noudatetaan tämän direktiivin sovellettavia säännöksiä.”;

16) muutetaan 102 artikla seuraavasti:

a) korvataan 1 kohdan ensimmäinen alakohta seuraavasti:

”Jäsenvaltioiden on säädettävä, että kaikki, jotka ovat tai ovat olleet toimivaltaisten viranomaisten palveluksessa, sekä toimivaltaisten viranomaisten valtuutuksella toimivat tilintarkastajat ja asiantuntijat ovat salassapitovelvollisia. Tällä velvollisuudella tarkoitetaan, että näissä tehtävissä saatuja luottamuksellisia tietoja ei saa ilmaista toiselle henkilölle eikä viranomaiselle muutoin kuin sellaisena tiivistelmänä tai koosteena, että yhteissijoitusyrityksiä, rahastoyhtiöitä ja säilytysyhteisöjä, jäljempänä ’yhteissijoitusyritysten liiketoimintaan myötävaikuttavat yritykset’, ei voida tunnistaa, sanotun kuitenkaan vaikuttamatta tapauksiin, jotka kuuluvat rikos- tai vero-oikeuden säännösten soveltamisalaan.”;

b) lisätään 2 kohtaan alakohta seuraavasti:

Edellä oleva 1 kohta ja tämän kohdan ensimmäinen ja toinen alakohta eivät estä tietojen vaihtoa samassa jäsenvaltiossa sijaitsevien toimivaltaisten viranomaisten ja veroviranomaisten välillä. Jos tiedot ovat lähtöisin toisesta jäsenvaltiosta, ne saa ilmaista ainoastaan tämän alakohdan ensimmäisen virkkeen mukaisesti tiedot luovuttaneiden viranomaisten nimenomaisella suostumuksella.”;

17) lisätään artikla seuraavasti:

”110 a artikla

Komissio käynnistää viimeistään ... päivänä ...kuuta ... [60 kuukauden kuluttua tämän muutosdirektiivin voimaantulopäivästä] ja arvopaperimarkkinaviranomaisen 13 artiklan 6 kohdan mukaisesti laatiman kertomuksen jälkeen uudelleentarkastelun tässä direktiivissä vahvistettujen sääntöjen toiminnasta ja niiden soveltamisesta saaduista kokemuksista.

Uudelleentarkastelun yhteydessä on arvioitava seuraavia näkökohtia:

- a) tämän direktiivin 7 ja 8 artiklassa säädettyjen toimilupaa koskevien vaatimusten ja 13 artiklassa säädetyn tehtävien siirtämistä koskevan järjestelmän tehokkuus erityisesti siltä osin kuin on kyse postilaatikkoyhteisöjen perustamisen estämisestä unionissa;
- b) yhteissijoitusyritysten rahastoyhtiöiden tai sijoitusyhtiöiden ylimpään hallintoelimeen tehtävän vähintään yhden toimivaan johtoon kuulumattoman tai riippumattoman jäsenen nimittämisen tarkoituksenmukaisuus ja sen vaikutus sijoittajansuojaan;
- c) yhteissijoitusyritystä kolmannen osapuolen aloitteesta hoitaviin rahastoyhtiöihin sovellettavien 14 artiklan 2 a kohdassa säädettyjen vaatimusten asianmukaisuus ja lisätakeiden tarve kyseisten vaatimusten kiertämisen ehkäisemiseksi ja erityisesti se, ovatko tämän direktiivin eturistiriitoja koskevat säännökset tehokkaita ja asianmukaisia rahastoyhtiön ja kolmantena osapuolena olevan aloitteentekijän välisestä suhteesta johtuvien eturistiriitojen tunnistamiseksi, hallitsemiseksi ja valvomiseksi ja soveltuvin osin niistä ilmoittamiseksi.”;

18) muutetaan 112 a artikla seuraavasti:

a) lisätään 2 kohtaan ensimmäisen alakohdan jälkeen alakohta seuraavasti:

”Siirretään komissiolle ... päivästä ...kuuta ... [tämän muutosdirektiivin voimaantulopäivä] neljän vuoden ajaksi 13 artiklassa tarkoitettu valta antaa delegoituja säädöksiä.”;

b) korvataan 3 kohta seuraavasti:

”3. Euroopan parlamentti tai neuvosto voi milloin tahansa peruuttaa 12, 13, 14, 26 b, 43, 50 a, 51, 60, 61, 62, 64, 75, 78, 81, 95 ja 111 artiklassa tarkoitettun säädösvallan siirron. Peruuttamispäätöksellä lopetetaan tuossa päätöksessä mainittu säädösvallan siirto. Peruuttaminen tulee voimaan sitä päivää seuraavana päivänä, jona sitä koskeva päätös julkaistaan *Euroopan unionin virallisessa lehdessä*, tai jonakin myöhempänä, kyseisessä päätöksessä mainittuna päivänä. Peruuttamispäätös ei vaikuta jo voimassa olevien delegoitujen säädösten pätevyYTEEN.”;

c) korvataan 5 kohta seuraavasti:

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

19) muutetaan liite I tämän direktiivin liitteen III mukaisesti;

20) lisätään tämän direktiivin liitteessä IV oleva teksti liitteeksi IV.

3 artikla

Saattaminen osaksi kansallista lainsäädäntöä

1. Jäsenvaltioiden on hyväksyttävä ja julkaistava tämän direktiivin noudattamisen edellyttämät lait, asetukset ja hallinnolliset määräykset viimeistään ... päivänä ...kuuta ... [24 kuukauden kuluttua tämän muutosdirektiivin voimaantulopäivästä]. Niiden on viipymättä toimitettava kyseiset säännökset kirjallisina komissiolle.

Jäsenvaltioiden on sovellettava näitä säännöksiä ... päivästä ...kuuta ... [24 kuukauden kuluttua tämän muutosdirektiivin voimaantulopäivästä], lukuun ottamatta säännöksiä, joilla saatetaan voimaan 1 artiklan 10 kohta ja säännöksiä, joilla saatetaan voimaan 2 artiklan 7 kohta, direktiivin 2009/65/EY 20 a artiklan osalta, joita niiden on sovellettava ... päivästä ...kuuta ... [36 kuukauden kuluttua tämän muutosdirektiivin voimaantulopäivästä].

Kyseisissä jäsenvaltioiden antamissa säännöksissä on viitattava tähän direktiiviin tai niihin on liitettävä tällainen viittaus, kun ne virallisesti julkaistaan. Jäsenvaltioiden on säädettävä siitä, miten viittaukset tehdään.

2. Jäsenvaltioiden on toimitettava tässä direktiivissä säännellyistä kysymyksistä antamansa keskeiset kansalliset säännökset kirjallisina komissiolle.

4 artikla

Voimaantulo

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

5 artikla

Osoitus

Tämä direktiivi on osoitettu kaikille jäsenvaltioille.

Tehty Strasbourgissa ... päivänä ...kuuta

Euroopan parlamentin puolesta

Puhemies

Neuvoston puolesta

Puheenjohtaja

LIITE I

Lisätään liitteessä I olevaan 2 kohtaan alakohdat seuraavasti:

- ”d) Lainojen alullepano vaihtoehtoisen sijoitusrahaston lukuun.
 - e) Arvopaperistamiserillisyyhtiöiden hoitaminen.”
-

LIITE II

”LIITE V

AVOIMIA VAIHTOEHTOISIA SIIJOITUSRAHASTOJA HOITAVIEN VAIHTOEHTOISTEN SIIJOITUSRAHASTOJEN HOITAJIEN SAATAVILLA OLEVAT MAKSUVALMIUDEN HOIDON VÄLINEET

1. Merkintöjen, takaisinostojen ja lunastusten keskeyttäminen: merkintöjen, takaisinostojen ja lunastusten keskeyttämisellä tarkoitetaan sitä, että estetään väliaikaisesti rahaston osuuksien tai osakkeiden merkintä, takaisinosto ja lunastus.
2. Lunastusrajoitus: lunastusrajoituksella tarkoitetaan sitä, että osuudenhaltijoiden tai osakkeenomistajien oikeutta lunastaa osuuksiaan tai osakkeitaan rajoitetaan väliaikaisesti ja osittain, jolloin sijoittajat voivat lunastaa vain tietyn osan osuuksistaan tai osakkeistaan.
3. Irtisanomisaikojen pidentäminen: irtisanomisaikojen pidentämisellä tarkoitetaan sen rahastoon sovellettavan asianmukaisen vähimmäisajan pidentämistä, jota ennen osuudenhaltijoiden tai osakkeenomistajien on ilmoitettava rahastonhoitajille osuuksiensa tai osakkeidensa lunastamisesta.
4. Lunastusmaksu: lunastusmaksulla tarkoitetaan ennalta määritetyn vaihteluvälin mukaista ja likviditeettikustannukset huomioivaa maksua, jonka osuudenhaltijat tai osakkeenomistajat maksavat rahastolle osuuksia tai osakkeita lunastaessaan ja jolla varmistetaan, ettei rahastoon jääville osuudenhaltijoille tai osakkeenomistajille koidu kohtuuttomasti haittaa.
5. Joustava hinnoittelu: joustavalla hinnoittelulla tarkoitetaan ennalta määritettyä mekanismia, jolla sijoitusrahaston osuuksien tai osakkeiden nettoarvoa mukautetaan soveltamalla likviditeettikustannuksia ilmentävää tekijää (”joustotekijä”).

6. Kaksoishinnoittelu: kaksoishinnoittelulla tarkoitetaan ennalta määritettyä mekanismia, jolla sijoitusrahaston osuuksien tai osakkeiden merkintä-, takaisinosto- ja lunastushinnat määritetään mukauttamalla osuuden tai osakkeen nettoarvoa likviditeetikustannuksia ilmentävällä tekijällä.
7. Diluutiosuojamaksu: diluutiosuojamaksulla tarkoitetaan maksua, jonka osuudenhaltija tai osakkeenomistaja maksaa rahastolle osuuksien tai osakkeiden merkinnän, takaisinoston tai lunastamisen yhteydessä, jolla hyvitetään rahastolle liiketoimen koosta juontuvat likviditeetikustannukset ja jolla varmistetaan, ettei muille osuudenhaltijoille tai osakkeenomistajille koidu kohtuuttomasti haittaa.
8. Apporttina tehtävä lunastus: apporttina tehtävällä lunastuksella tarkoitetaan rahaston hallussa olevien varojen siirtämistä käteisvarojen sijaan osuudenhaltijoiden tai osakkeenomistajien lunastuspyyntöjen täyttämiseksi.
9. Side pockets -järjestelyt: side pockets -järjestelyillä tarkoitetaan sellaisten varojen, joiden taloudelliset tai oikeudelliset ominaisuudet ovat muuttuneet merkittävästi tai jotka ovat käyneet poikkeuksellisten olosuhteiden vuoksi epävarmoiksi, erottamista rahaston muista varoista.”

LIITE III

Korvataan liitteessä I olevassa luettelossa A oleva 1.13 kohta seuraavasti:

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

LIITE IV

”LIITE II A

YHTEISSIJOITUSYRITYSTEN SAATAVILLA OLEVAT MAKSUVALMIUDEN HOIDON VÄLINEET

1. Merkintöjen, takaisinostojen ja lunastusten keskeyttäminen: merkintöjen, takaisinostojen ja lunastusten keskeyttämisellä tarkoitetaan sitä, että estetään väliaikaisesti rahaston osuuksien tai osakkeiden merkintä, takaisinosto ja lunastus.
2. Lunastusrajoitus: lunastusrajoituksella tarkoitetaan sitä, että osuudenhaltijoiden tai osakkeenomistajien oikeutta lunastaa osuuksiaan tai osakkeitaan rajoitetaan väliaikaisesti ja osittain, jolloin sijoittajat voivat lunastaa vain tietyn osan osuuksistaan tai osakkeistaan.
3. Irtisanomisaikojen pidentäminen: irtisanomisaikojen pidentämisellä tarkoitetaan sen rahastoon sovellettavan asianmukaisen vähimmäisajan pidentämistä, jota ennen osuudenhaltijoiden tai osakkeenomistajien on ilmoitettava rahastonhoitajille osuuksiensa tai osakkeidensa lunastamisesta.
4. Lunastusmaksu: lunastusmaksulla tarkoitetaan ennalta määritetyn vaihteluvälin mukaista ja likviditeettikustannukset huomioivaa maksua, jonka osuudenhaltijat tai osakkeenomistajat maksavat rahastolle osuuksia tai osakkeita lunastaessaan ja jolla varmistetaan, ettei rahastoon jääville osuudenhaltijoille tai osakkeenomistajille koidu kohtuuttomasti haittaa.
5. Joustava hinnoittelu: joustavalla hinnoittelulla tarkoitetaan ennalta määritettyä mekanismia, jolla sijoitusrahaston osuuksien tai osakkeiden nettoarvoa mukautetaan soveltamalla likviditeettikustannuksia ilmentävää tekijää (”joustotekijä”).

6. Kaksoishinnoittelu: kaksoishinnoittelulla tarkoitetaan ennalta määritettyä mekanismia, jolla sijoitusrahaston osuuksien tai osakkeiden merkintä-, takaisinosto- ja lunastushinnat määritetään mukauttamalla osuuden tai osakkeen nettoarvoa likviditeetikustannuksia ilmentävällä tekijällä.
7. Diluutiosuojamaksu: diluutiosuojamaksulla tarkoitetaan maksua, jonka osuudenhaltija tai osakkeenomistaja maksaa rahastolle osuuksien tai osakkeiden merkinnän, takaisinoston tai lunastamisen yhteydessä, jolla hyvitetään rahastolle liiketoimen koosta juontuvat likviditeetikustannukset ja jolla varmistetaan, ettei muille osuudenhaltijoille tai osakkeenomistajille koidu kohtuuttomasti haittaa.
8. Apporttina tehtävä lunastus: apporttina tehtävällä lunastuksella tarkoitetaan rahaston hallussa olevien varojen siirtämistä käteisvarojen sijaan osuudenhaltijoiden tai osakkeenomistajien lunastuspyyntöjen täyttämiseksi.
9. Side pockets -järjestelyt: side pockets -järjestelyillä tarkoitetaan sellaisten varojen, joiden taloudelliset tai oikeudelliset ominaisuudet ovat muuttuneet merkittävästi tai jotka ovat käyneet poikkeuksellisten olosuhteiden vuoksi epävarmoiksi, erottamista rahaston muista varoista.”
