



**EVROPSKA UNIJA**

**EVROPSKI PARLAMENT**

**SVET**

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

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

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

**EF 366  
ECOFIN 1209  
CODEC 2188**

**DIREKTIVA EVROPSKEGA PARLAMENTA IN SVETA O SPREMEMBI DIREKTIV  
2011/61/EU IN 2009/65/ES V ZVEZI Z UREDITVAMI PRENOSA, UPRAVLJANJEM  
LIKVIDNOSTNEGA TVEGANJA, NADZORNIŠKIM POROČANJEM, ZAGOTAVLJANJEM  
STORITEV DEPOZITARJEV IN STORITEV SKRBNIŠTVA TER DAJANJEM POSOJIL S  
STRANI ALTERNATIVNIH INVESTICIJSKIH SKLADOV**

**DIREKTIVA (EU) 2024/...**  
**EVROPSKEGA PARLAMENTA IN SVETA**

**z dne 13. marca 2024**

**o spremembi direktiv 2011/61/EU in 2009/65/ES  
v zvezi z ureditvami prenosa, upravljanjem likvidnostnega tveganja,  
nadzorniškimi poročanji, zagotavljanjem storitev depozitarjev in storitev skrbništva  
ter dajanjem posojil s strani alternativnih investicijskih skladov**

**(Besedilo velja za EGP)**

EVROPSKI PARLAMENT IN SVET EVROPSKE UNIJE STA –

ob upoštevanju Pogodbe o delovanju Evropske unije in zlasti člena 53(1) Pogodbe,

ob upoštevanju predloga Evropske komisije,

po posredovanju osnutka zakonodajnega akta nacionalnim parlamentom,

v skladu z rednim zakonodajnim postopkom<sup>1</sup>,

---

<sup>1</sup> Stališče Evropskega parlamenta z dne 7. februarja 2024 (še ni objavljeno v Uradnem listu) in odločitev Sveta z dne 26. februarja 2024.

ob upoštevanju naslednjega:

- (1) Komisija je v skladu z Direktivo 2011/61/EU Evropskega parlamenta in Sveta<sup>2</sup> pregledala uporabo in področje uporabe navedene direktive ter ugotovila, da so bili cilji povezovanja trga Unije za alternativne investicijske sklade (AIS), zagotavljanja visoke ravni zaščite vlagateljev in zaščite finančne stabilnosti večinoma izpolnjeni. Vendar je Komisija v svojem pregledu ugotovila tudi, da je treba harmonizirati pravila za upravitelje alternativnih investicijskih skladov (UAIS), ki upravljajo AIS, iz katerih se dajejo posojila, ter pojasniti standarde, ki se uporabljajo za UAIS, ki svoje naloge prenesejo na tretje osebe, da se zagotovi enako obravnavo subjektov, ki nudijo storitve skrbništva (v nadaljnjem besedilu: skrbniki), izboljša čezmejni dostop do storitev depozitarjev, optimizira zbiranje nadzorniških podatkov in olajša uporabo orodij za upravljanje likvidnosti po vsej Uniji. Zato so za izboljšanje delovanja Direktive 2011/61/EU potrebne spremembe za odpravo navedenih potreb.

---

<sup>2</sup> Direktiva 2011/61/EU Evropskega parlamenta in Sveta z dne 8. junija 2011 o upraviteljih alternativnih investicijskih skladov in spremembah direktiv 2003/41/ES in 2009/65/ES ter uredb (ES) št. 1060/2009 in (EU) št. 1095/2010 (UL L 174, 1.7.2011, str. 1).

- (2) Zanesljiva ureditev prenosa, enaka obravnava skrbnikov, skladno nadzorniško poročanje, zlasti z odpravo podvajanj in nepotrebnih zahtev ter usklajen pristop k uporabi orodij za upravljanje likvidnosti so potrebni tudi za upravljanje kolektivnih naložbenih podjetij za vlaganja v prenosljive vrednostne papirje (KNPVP). Zato je tudi primerno spremeniti Direktivo 2009/65/ES Evropskega parlamenta in Sveta<sup>3</sup>, ki določa pravila o odobritvi in delovanju KNPVP ter njihovih družb za upravljanje, na področjih prenosa, hrambe sredstev, nadzorniškega poročanja in upravljanja likvidnostnega tveganja.
- (3) Ob koncu leta 2022 je bila neto vrednost sredstev na trgu za AIS v Uniji 6,8 bilijona. Profesionalni vlagatelji v Uniji predstavljajo približno 86 % neto vrednosti sredstev AIS, ki jih upravljajo ali tržijo UAIS, ki imajo dovoljenje, in UAIS, ki upravljajo zneske, nižje od mejne vrednosti, in sicer UAIS iz člena 3(2) Direktive 2011/61/EU. Trg za AIS v Uniji podjetjem v Uniji zagotavlja več kot 250 milijard EUR v obliki zasebnih kreditov in vlagatelji v Uniji so odgovorni za 30 % svetovnega kapitala, vloženega v celotni sektor. Velikost skupnega trga Unije za AIS se je še naprej povečevala, pri čemer se je med letoma 2020 in 2022 povečala za 15 %, konec leta 2020 pa so AIS predstavljali tretjino sektorja skladov v evropskem gospodarskem prostoru. Kljub temu je rast v tem sektorju še vedno mogoča, če se institucionalnim vlagateljem omogoči večja izbira in poveča konkurenčnost unije kapitalskih trgov.

---

<sup>3</sup> Direktiva 2009/65/ES Evropskega parlamenta in Sveta z dne 13. julija 2009 o usklajevanju zakonov in drugih predpisov o kolektivnih naložbenih podjetjih za vlaganja v prenosljive vrednostne papirje (KNPVP) (UL L 302, 17.11.2009, str. 32).

- (4) Za povečanje učinkovitosti dejavnosti UAIS bi bilo treba seznam pomožnih storitev iz člena 6(4) Direktive 2011/61/EU razširiti tako, da bi vključeval naloge, ki jih izvaja upravljavec v skladu z Uredbo (EU) 2016/1011 Evropskega parlamenta in Sveta<sup>4</sup> („upravljanje referenčnih vrednosti“), in dejavnosti servisiranja kreditov v skladu z Direktivo (EU) 2021/2167 Evropskega parlamenta in Sveta<sup>5</sup>. Zaradi popolnosti bi bilo treba pojasniti, da bi morala pri opravljanju nalog, ki jih opravlja tak upravljavec, ali pri opravljanju dejavnosti servisiranja kreditov za UAIS veljati Uredba (EU) 2016/1011 in Direktiva (EU) 2021/2167.
- (5) Za povečanje pravne varnosti bi bilo treba pojasniti, da upravljanje AIS lahko zajema tudi dejavnosti dajanja posojil v imenu AIS in servisiranje subjektov s posebnim namenom pri listinjenju.

---

<sup>4</sup> Uredba (EU) 2016/1011 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 8. junija 2016 o indeksih, ki se uporabljajo kot referenčne vrednosti v finančnih instrumentih in finančnih pogodbah ali za merjenje uspešnosti investicijskih skladov, in spremembi direktiv 2008/48/ES in 2014/17/EU ter Uredbe (EU) št. 596/2014 (UL L 171, 29.6.2016, str. 1).

<sup>5</sup> Direktiva (EU) 2021/2167 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 24. novembra 2021 o serviserjih kreditov in kupcih kreditov ter spremembi direktiv 2008/48/ES in 2014/17/EU (UL L 438, 8.12.2021, str. 1).

- (6) Za okrepitev pravne varnosti za UAIS in družbe za upravljanje KNPVP v zvezi s storitvami, ki jih lahko opravljajo za tretje osebe, bi bilo treba pojasniti, da lahko UAIS in družbe za upravljanje KNPVP v korist tretjih oseb opravljajo enake funkcije in dejavnosti, ki jih že opravljajo v zvezi z AIS in KNPVP, ki jih upravljajo, pod pogojem, da se vsako morebitno nasprotje interesov, ki nastane z zagotavljanjem te funkcije ali dejavnosti tretjim osebam, ustrezno upravlja. Take funkcije in dejavnosti vključujejo na primer korporativne storitve, kot so človeški viri in informacijska tehnologija (IT), ter storitve IT za upravljanje premoženja in tveganj. Ta možnost bi podprla tudi mednarodno konkurenčnost družb za upravljanje UAIS in KNPVP v EU, saj bi omogočila ekonomijo obsega in pripomogla k diverzifikaciji virov prihodkov.
- (7) Za zagotovitev pravne varnosti bi bilo treba pojasniti, da za UAIS, ki zagotavljajo pomožne storitve, ki vključujejo finančne instrumente, veljajo pravila iz Direktive 2014/65/EU Evropskega parlamenta in Sveta<sup>6</sup>. V zvezi s sredstvi, ki niso finančni instrumenti, bi morali UAIS izpolnjevati zahteve iz Direktive 2011/61/EU.

---

<sup>6</sup> Direktiva 2014/65/EU Evropskega parlamenta in Sveta z dne 15. maja 2014 o trgih finančnih instrumentov ter spremembi Direktive 2002/92/ES in Direktive 2011/61/EU (UL L 173, 12.6.2014, str. 349).

- (8) Da se bodo zahteve iz Direktive 2011/61/EU enotno uporabljale v zvezi s potrebnimi človeškimi viri UAIS, je treba pojasniti, da bi moral UAIS ob vložitvi zahteve za dovoljenje pristojnim organom zagotoviti informacije o človeških in tehničnih virih, ki jih uporablja za opravljanje svojih nalog in po potrebi za nadzor svojih zastopnikov. Za vodenje poslov UAIS bi bilo treba imenovati najmanj dve fizični osebi s polnim delovnim časom, ki sta zaposleni pri UAIS ali sta izvršna člana oziroma člana vodstvenega organa UAIS, in ki imata svoj sedež, v smislu običajnega prebivališča, v Uniji. Ne glede na ta zakonsko določen minimum, bo morda potrebnih več virov, odvisno od velikosti in kompleksnosti UAIS in AIS, ki ga upravlja.
- (9) Nekaterе države članice imajo v nacionalnem pravu ali sektorskih standardih zahteve glede stopnje neodvisnosti enega ali več članov vodstvenega organa UAIS ali upravnega organa družbe za upravljanje KNPVP ali investicijske družbe. Primerno je spodbujati UAIS, ki upravljajo AIS, ki se tržijo malim vlagateljem, družbe za upravljanje KNPVP ter investicijske družbe, da imenujejo kot člana njihovega vodstvenega organa ali upravnega organa vsaj enega neodvisnega ali neizvršnega direktorja, kadar je mogoče na podlagi nacionalnega prava ali na podlagi sektorskih standardov matične države članice UAIS, družbe za upravljanje KNPVP ali investicijske družbe, da bi zaščitili interese AIS in KNPVP ter vlagatelje v AIS, ki jih upravlja UAIS, ali v KNPVP. UAIS, družba za upravljanje KNPVP ali investicijska družba mora pri tem imenovanju zagotoviti, da je direktor po značaju neodvisen in presoja neodvisno ter ima dovolj strokovnega znanja in izkušenj, da lahko presodi, ali UAIS, družba za upravljanje KNPVP ali investicijska družba upravlja AIS oziroma KNPVP v najboljšem interesu vlagateljev.

- (10) AIS ne trži vedno neposredno UAIS, temveč ga lahko trži tudi eden ali več distributerjev, bodisi v imenu UAIS bodisi v svojem imenu. Lahko se tudi zgodi, da AIS – brez vednosti UAIS – trži neodvisen finančni svetovalec. Za večino distributerjev skladov veljajo regulativne zahteve na podlagi Direktive 2014/65/EU ali Direktive (EU) 2016/97 Evropskega parlamenta in Sveta<sup>7</sup>, ki opredeljujejo vsebino in obseg njihovih obveznosti do lastnih strank. Z Direktivo 2011/61/EU bi zato bilo treba priznati raznolikost ureditev distribucije in na eni strani razlikovati med ureditvami, v skladu s katerimi distributer deluje v imenu UAIS, kar bi bilo treba šteti za ureditev prenosa, in, na drugi strani, ureditvami, v skladu s katerimi distributer deluje v svojem imenu, ko trži AIS na podlagi Direktive 2014/65/EU ali prek naložbenih produktov življenjskega zavarovanja v skladu z Direktivo (EU) 2016/97, pri čemer se določbe o prenosu iz Direktive 2011/61/EU ne bi smele uporabljati, ne glede na kakršen koli sporazum o distribuciji med UAIS in distributerjem.

---

<sup>7</sup> Direktiva (EU) 2016/97 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 20. januarja 2016 o distribuciji zavarovalnih produktov (UL L 26, 2.2.2016, str. 19).



- (11) Prenos lahko omogoči učinkovito upravljanje naložbenih portfeljev in pridobivanje potrebnega strokovnega znanja na določenem geografskem trgu ali v skupini sredstev. Vendar je pomembno, da imajo nadzorniki posodobljene informacije o glavnih elementih ureditev prenosa. Za razvoj zanesljivega pregleda nad dejavnostmi prenosa v Uniji bi morali UAIS pristojnim organom redno zagotavljati informacije o ureditvah prenosa, ki vključujejo prenos nalog skupnega ali diskrecijskega upravljanja premoženja oziroma nalog obvladovanja tveganj. UAIS bi zato morali za vsak AIS, ki ga upravljajo, sporočiti informacije o izbranih zastopnikih, seznam in opis prenesenih dejavnosti, znesek in odstotek sredstev upravljanih AIS, za katere veljajo ureditve prenosa v zvezi z nalogo upravljanja premoženja, opis, kako UAIS nadzoruje, spremlja in kontrolira izbranega zastopnika, informacije o ureditvah nadaljnjega prenosa ter datum začetka in izteka veljavnosti ureditev prenosa in nadaljnjega prenosa. Zaradi jasnosti bi bilo treba pojasniti, da so zbrani podatki o znesku in odstotku sredstev upravljanih AIS, za katere veljajo ureditve prenosa v zvezi z nalogo upravljanja premoženja, namenjeni zagotavljanju boljšega pregleda nad delovanjem prenosa in sami po sebi niso dokazni kazalnik za ugotavljanje ustreznosti ureditve vsebine ali obvladovanja tveganja, ali učinkovitosti ureditev nadzora ali kontrole na ravni upravitelja. Take informacije bi bilo treba sporočiti pristojnim organom v okviru ureditve nadzorniškega poročanja, ki ga ureja Direktiva 2011/61/EU.
- (12) Da bi zagotovili enotno uporabo Direktive 2011/61/EU, bi bilo treba pojasniti, da se v njej določena pravila o prenosu uporabljajo za vse naloge iz Priloge I k navedeni direktivi in za seznam pomožnih storitev iz člena 6(4) navedene direktive.

- (13) Investicijski skladi, iz katerih se dajejo posojila, so lahko alternativni vir financiranja za realno gospodarstvo. Tovrstni skladi lahko zagotovijo nujno potrebna finančna sredstva za mala in srednja podjetja Unije, ki prek tradicionalnih virov težje pridobijo posojilo. Vendar različni nacionalni regulativni pristopi lahko privedejo do regulativne arbitraže in različnih ravni zaščite vlagateljev, kar ovira vzpostavitev učinkovitega notranjega trga za dajanje posojil s strani AIS. V Direktivi 2011/61/EU bi morala biti AIS priznana pravica do dajanja posojil. Določiti bi bilo treba tudi skupna pravila za vzpostavitev učinkovitega notranjega trga za dajanje posojil s strani AIS, iz katerih se dajejo posojila, zagotovitev enotne ravni zaščite vlagateljev v Uniji, omogočanje AIS, da razvijajo svoje dejavnosti z dajanjem posojil v vseh državah članicah, in olajšanje dostopa do financiranja za družbe Unije, kar je ključni cilj unije kapitalskih trgov, kot je določen v sporočilu Komisije z dne 24. septembra 2020 z naslovom „Unija kapitalskih trgov za ljudi in podjetja – nov akcijski načrt“. Vendar je treba glede na hitro rastoči trg zasebnih kreditov obravnavati morebitna mikro- in makrobonitetna tveganja, ki bi jih dajanje posojil s strani AIS lahko predstavljalo in razširilo na širši finančni sistem. Pravila, ki se uporabljajo za UAIS, ki upravljajo AIS, iz katerih se dajejo posojila, bi bilo treba harmonizirati, da bi izboljšali obvladovanje tveganj na celotnem finančnem trgu in povečali preglednost za vlagatelje. Zaradi jasnosti določbe iz te direktive, ki se uporabljajo za UAIS, ki upravljajo AIS, iz katerih se dajejo posojila, državam članicam ne bi smele preprečevati, da določijo nacionalne okvire za produkte, ki nekatere kategorije AIS opredeljujejo z bolj omejevalnimi pravili.

- (14) Dajanja posojil ne izvaja vedno neposredno AIS. V nekaterih primerih lahko AIS odobri posojilo posredno prek tretje osebe ali subjekta za posebne namene, ki odobri posojilo za AIS ali v njegovem imenu oziroma za UAIS ali v njegovem imenu v zvezi z AIS pred pridobitvijo izpostavljenosti do posojila. Da bi se preprečilo izogibanje Direktivi 2011/61/EU, kadar je ta AIS ali UAIS vključen v strukturiranje posojila ali opredelitev oziroma predhodno določanje njegovih značilnosti, bi bilo treba take primere šteti za dejavnosti dajanja posojil in bi zanje morala veljati navedena direktiva.
- (15) Za AIS, ki odobravajo posojila potrošnikom, veljajo zahteve drugih instrumentov prava Unije, ki se uporabljajo za potrošniška posojila, vključno z Direktivo 2008/48/ES Evropskega parlamenta in Sveta<sup>8</sup> ter Direktivo (EU) 2021/2167. Ti instrumenti prava Unije določajo osnovno zaščito posojilojemalcev na ravni Unije. Vendar bi morale države članice imeti možnost, da iz nujnih razlogov v splošnem interesu prepovejo dajanje posojil s strani AIS potrošnikom na svojem ozemlju.

---

<sup>8</sup> Direktiva 2008/48/ES Evropskega parlamenta in Sveta z dne 23. aprila 2008 o potrošniških kreditnih pogodbah in razveljavitvi Direktive Sveta 87/102/EGS (UL L 133, 22.5.2008, str. 66).

- (16) Da se podpre strokovno upravljanje AIS in ublažijo tveganja za finančno stabilnost, bi morali UAIS, ki upravljajo AIS, ki se ukvarjajo z dajanjem posojil, ne glede na to, ali ti AIS ustrezajo opredelitvi AIS, ki dajejo posojila, imeti učinkovite politike, postopke in procese za odobritev posojil. Morali bi tudi izvajati učinkovite politike, postopke in procese za odobritev kreditov, ocenjevanje kreditnega tveganja ter upravljanje in spremljanje njihovega kreditnega premoženja, kadar se AIS, ki jih upravljajo, ukvarjajo z dajanjem posojil, tudi kadar ti AIS pridobijo izpostavljenost do posojil prek tretjih oseb. Te politike, postopki in procesi bi morali biti sorazmerni obsegu dajanja posojil in bi jih bilo treba redno pregledovati.
- (17) Da se omeji tveganje medsebojne povezanosti med AIS, ki dajejo posojila, in drugimi udeleženci na finančnem trgu, bi morali biti UAIS teh AIS, kadar je posojilojemalec finančna institucija, dolžni razpršiti svoje tveganje in svojo izpostavljenost podrediti specifičnim omejitvam.

- (18) Za zagotovitev stabilnosti in celovitosti finančnega sistema ter uvedbo sorazmernih zaščitnih ukrepov bi morala za AIS, ki dajejo posojila, veljati omejitev finančnega vzvoda, ki se razlikuje glede na to, ali so odprtega ali zaprtega tipa. Tveganje za finančno stabilnost je večje pri odprtih AIS, pri katerih lahko pride do visoke stopnje izplačil. V skladu s ciljem ohranjanja finančne stabilnosti omejitev finančnega vzvoda ne bi smela biti odvisna od tega, ali se AIS, ki daje posojila, trži profesionalnim in malim vlagateljem ali samo profesionalnim vlagateljem. Metoda zavezujoče izpostavljenosti zagotavlja celovit in zanesljiv okvir za izračun finančnega vzvoda v skladu z mednarodnimi standardi in zlasti za upoštevanje sintetičnega finančnega vzvoda, ustvarjenega z izvedenimi finančnimi instrumenti. Te omejitve finančnega vzvoda pristojnim organom matične države članice UAIS ne bi smele preprečevati uvedbe strožjih omejitev finančnega vzvoda, kadar je to potrebno za zagotovitev stabilnosti in celovitosti finančnega sistema.
- (19) Da se omejijo nasprotja interesov, UAIS in njihovo osebje ne bi smeli prejemati posojil od nobenega AIS, ki ga upravljajo. Podobno bi bilo treba depozitarju AIS in njegovemu izbranemu zastopniku, izbranemu zastopniku UAIS in njegovemu osebju, ter subjektom, ki pripadajo isti skupini kot UAIS, prepovedati prejemanje posojil od zadevnega AIS.

- (20) Da bi preprečili moralno tveganje in ohranili splošno kreditno kakovost posojil, ki se dajejo iz AIS, bi bilo treba za taka posojila zahtevati zadržanje tveganja, ko se prenesejo na tretje osebe. Z istim ciljem bi bilo treba UAIS prepovedati upravljanje AIS, iz katerega se dajejo posojila izključno z namenom njihove prodaje tretjim osebam (v nadaljnjem besedilu: strategija odobri in razdeli), ne glede na to, ali ta AIS ustreza opredelitvi AIS, ki daje posojila. Posojila bi bilo treba odobriti z edinim namenom investiranja kapitala, ki ga je zbral AIS v skladu s svojo naložbeno strategijo in regulativnimi omejitvami. Vendar bi moral biti UAIS sposoben izvajati to naložbeno strategijo v najboljšem interesu vlagateljev v AIS. To pomeni, da so odstopanja od pravil o zadržanju tveganja potrebna in bi morala zajemati primere, ko zadržanje dela posojila ni združljivo z izvajanjem naložbene strategije AIS ali regulativnimi zahtevami, vključno z zahtevami glede produktov, ki veljajo za AIS in njegove UAIS. Ti primeri vključujejo primere, ko bi zadržanje dela posojila povzročilo, da bi AIS presegel svoje naložbene omejitve ali omejitve razpršenosti ali kršil regulativne zahteve, kot so omejevalni ukrepi, sprejeti na podlagi člena 215 Pogodbe o delovanju Evropske unije (PDEU), ali kadar je AIS v likvidaciji ali kadar se je položaj posojilojemalca spremenil, na primer v primeru združitve ali neplačila posojilojemalca, če naložbena strategija AIS ni namenjena upravljanju ogroženih sredstev, ali kadar se spremeni razporeditev sredstev AIS, zaradi česar AIS ne bo več izpostavljen določenemu sektorju ali določenemu razredu sredstev. UAIS bi moral na zahtevo pristojnih organov svoje matične države članice utemeljiti svojo odločitev o uporabi takega odstopanja od pravil o zadržanju tveganja, od njega pa bi se moralo zahtevati, da stalno upošteva splošno načelo prepovedi strategij odobri in razdeli.

- (21) Dolgoročna nelikvidna posojila, ki jih ima AIS, bi lahko povzročila likvidnostna neskladja, če odprta struktura AIS vlagateljem omogoča, da pogosto izplačajo svoje enote ali deleže. Zato je treba ublažiti tveganja, povezana s spremembo zapadlosti, z določitvijo zaprte strukture za AIS, ki dajejo posojila. Vendar bi morale biti omogočeno AIS, ki dajejo posojila, da delujejo odprto, če so izpolnjene določene zahteve, vključno s sistemom za upravljanje likvidnosti, ki zmanjšuje likvidnostna neskladja, zagotavlja pravično obravnavo vlagateljev in je pod nadzorom pristojnih organov matične države članice UAIS. Da bi zagotovili enotna merila, na podlagi katerih lahko pristojni organi ugotovijo, ali lahko AIS, ki daje posojila, ohrani odprto strukturo, bi moral Evropski nadzorni organ (Evropski organ za vrednostne papirje in trge) (ESMA), ustanovljen z Uredbo (EU) št. 1095/2010 Evropskega parlamenta in Sveta<sup>9</sup>, pripraviti osnutke regulativnih tehničnih standardov za določitev teh meril, pri čemer bi ustrezno upošteval naravo, profil likvidnosti in izpostavljenost AIS, ki dajejo posojila.

---

<sup>9</sup> Uredba (EU) št. 1095/2010 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 24. novembra 2010 o ustanovitvi Evropskega nadzornega organa (Evropski organ za vrednostne papirje in trge) in o spremembi Sklepa št. 716/2009/ES ter razveljavitvi Sklepa Komisije 2009/77/ES (UL L 331, 15.12.2010, str. 84).

- (22) Pojasniti bi bilo treba, da bi morale, kadar za AIS, iz katerega se dajejo posojila, ali za UAIS v zvezi s posojilnimi dejavnostmi AIS, ki jih upravlja, veljajo zahteve iz Direktive 2011/61/EU ter zahteve iz uredb (EU) št. 345/2013<sup>10</sup>, (EU) št. 346/2013<sup>11</sup> in (EU) 2015/760<sup>12</sup> Evropskega parlamenta in Sveta, posebne zahteve glede produktov iz poglavja II Uredbe (EU) št. 345/2013, poglavja II Uredbe (EU) št. 346/2013 ter Uredbe (EU) 2015/760 imeti prednost pred splošnejšimi pravili iz Direktive 2011/61/EU.
- (23) Zaradi potencialno nelikvidne in dolgoročne narave sredstev AIS, iz katerih se dajejo posojila, bi lahko imeli UAIS težave pri usklajevanju s spremembami regulativnih zahtev, uvedenih v življenjskem ciklu AIS, ki jih upravljajo, ne da bi to vplivalo na zaupanje njihovih vlagateljev. Zato je treba uporabiti začasne določbe glede nekaterih zahtev za AIS, ustanovljene pred sprejetjem te direktive. Vendar bi morali imeti taki AIS in UAIS tudi možnost izbrati, da zanje veljajo ta pravila, pod pogojem, da so pristojni organi matične države članice UAIS o tem ustrezno uradno obveščeni. Poleg tega bi se pravila, ki se uporabljajo za dajanje posojil in AIS, ki dajejo posojila, z izjemo omejitev finančnega vzvoda in naložb ter obveznostjo za AIS, ki dajejo posojila, da delujejo kot zaprti, morala uporabljati le za posojila, ki se dajo po začetku veljavnosti te direktive.

---

<sup>10</sup> Uredba (EU) št. 345/2013 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 17. aprila 2013 o evropskih skladih tveganega kapitala (UL L 115, 25.4.2013, str. 1).

<sup>11</sup> Uredba (EU) št. 346/2013 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 17. aprila 2013 o evropskih skladih za socialno podjetništvo (UL L 115, 25.4.2013, str. 18).

<sup>12</sup> Uredba (EU) 2015/760 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 29. aprila 2015 o evropskih dolgoročnih investicijskih skladih (UL L 123, 19.5.2015, str. 98).



- (24) V podporo spremljanju trga s strani nadzornih organov bi bilo treba izboljšati zbiranje in izmenjavo informacij prek nadzorniškega poročanja. Da bi izboljšali učinkovitost in zmanjšali upravna bremena za UAIS, bi lahko odpravili podvojene zahteve glede poročanja, ki obstajajo v okviru prava Unije in nacionalnega prava, zlasti uredbi (EU) št. 600/2014<sup>13</sup> in (EU) 2019/834<sup>14</sup> Evropskega parlamenta in Sveta in uredbi (EU) št. 1011/2012<sup>15</sup> in (EU) št. 1073/2013<sup>16</sup> Evropske centralne banke. Evropski nadzorni organ (Evropski bančni organ) (EBA), ustanovljen z Uredbo (EU) št. 1093/2010 Evropskega parlamenta in Sveta<sup>17</sup>, Evropski nadzorni organ (Evropski organ za zavarovanja in poklicne pokojnine), ustanovljen z Uredbo (EU) št. 1094/2010 Evropskega parlamenta in Sveta<sup>18</sup>, ESMA (v nadaljnjem besedilu: evropski nadzorni organi) ter Evropska centralna banka (ECB) bi morali ob podpori pristojnih organov, kadar je to potrebno, oceniti potrebe po podatkih različnih nadzornih organov, da bi bile spremembe predloge za nadzorniško poročanje za UAIS učinkovite.

---

<sup>13</sup> Uredba (EU) št. 600/2014 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 15. maja 2014 o trgih finančnih instrumentov in spremembi Uredbe (EU) št. 648/2012 (UL L 173, 12.6.2014, str. 84).

<sup>14</sup> Uredba (EU) 2019/834 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 20. maja 2019 o spremembi Uredbe (EU) št. 648/2012 glede obveznosti kliringa, uvedbe mirovanja obveznosti kliringa, zahtev glede poročanja, tehnik zmanjševanja tveganja za pogodbe o izvedenih finančnih instrumentih OTC brez kliringa prek centralne nasprotne stranke, registracije in nadzora repozitorijev sklenjenih poslov in zahtev za repozitorije sklenjenih poslov (UL L 141, 28.5.2019, str. 42).

<sup>15</sup> Uredba (EU) št. 1011/2012 Evropske centralne banke z dne 17. oktobra 2012 o statistiki imetij vrednostnih papirjev (UL L 305, 1.11.2012, str. 6).

<sup>16</sup> Uredba (EU) št. 1073/2013 Evropske centralne banke z dne 18. oktobra 2013 o statistiki sredstev in obveznosti investicijskih skladov (UL L 297, 7.11.2013, str. 73).

<sup>17</sup> Uredba (EU) št. 1093/2010 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 24. novembra 2010 o ustanovitvi Evropskega nadzornega organa (Evropski bančni organ) in o spremembi Sklepa št. 716/2009/ES ter razveljavitvi Sklepa Komisije 2009/78/ES (UL L 331, 15.12.2010, str. 12).

<sup>18</sup> Uredba (EU) št. 1094/2010 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 24. novembra 2010 o ustanovitvi Evropskega nadzornega organa (Evropski organ za zavarovanja in poklicne pokojnine) in o spremembi Sklepa št. 716/2009/ES ter razveljavitvi Sklepa Komisije 2009/79/ES (UL L 331, 15.12.2010, str. 48).

- (25) Da bi zmanjšali podvajanje poročanja in s tem povezano breme poročanja za UAIS ter zagotovili učinkovito ponovno uporabo podatkov s strani organov, bi morali biti podatki, ki jih UAIS sporočijo pristojnim organom, na voljo drugim ustreznim pristojnim organom, evropskim nadzornim organom in Evropskemu odboru za sistemska tveganja (ESRB), kot je določeno v Priporočilu Evropskega odbora za sistemska tveganja z dne 7. decembra 2017<sup>19</sup>, kadar je to potrebno za opravljanje njihovih nalog, ter članom Evropskega sistema centralnih bank (ESCB) samo za statistične namene.
- (26) V okviru priprav na prihodnje spremembe obveznosti nadzorniškega poročanja bi bilo treba razširiti obseg podatkov, ki se lahko zahtevajo od UAIS, tako da se odpravijo omejitve tega obsega, ki se osredotočajo na glavne posle in izpostavljenosti ali nasprotne stranke, in dodajo druge kategorije podatkov, ki jih je treba predložiti pristojnim organom. Če ESMA določi, da je redno razkrivanje celotnega premoženja nadzornikom upravičeno, bi morale določbe Direktive 2011/61/EU vključevati potrebno razširitev obsega poročanja.

---

<sup>19</sup> Priporočilo Evropskega odbora za sistemska tveganja z dne 7. decembra 2017 o likvidnostnem tveganju in tveganju finančnega vzvoda v investicijskih skladih (ESRB/2017/6) (UL C 151, 30.4.2018, str. 1).

- (27) Za zagotovitev dosledne uskladitve obveznosti nadzorniškega poročanja bi bilo treba na Komisijo prenesti pooblastilo, da z delegiranimi akti na podlagi člena 290 PDEU v skladu s členi 10 do 14 Uredbe (EU) št. 1095/2010 sprejme regulativne tehnične standarde za določitev vsebine, obrazcev in postopkov za standardizacijo postopka nadzorniškega poročanja s strani UAIS, s čimer nadomešča predlogo za poročanje, določeno v delegiranem aktu, sprejetem na podlagi člena 24 Direktive 2011/61/EU ter pogostost in časovni okvir poročanja. Kar zadeva informacije, ki jih je treba sporočiti o ureditvah prenosa, bi morali regulativni tehnični standardi biti omejeni na opredelitev ustrezne ravni standardizacije informacij, ki jih je treba sporočiti. Regulativni tehnični standardi ne bi smeli dodajati elementov, ki niso določeni v Direktivi 2011/61/EU.
- (28) Za standardizacijo postopka nadzorniškega poročanja bi bilo treba Komisijo pooblastiti za sprejetje izvedbenih tehničnih standardov, ki jih pripravi ESMA v zvezi z obliko, standardi za podatke ter metodami in ureditvijo za poročanje s strani UAIS. Komisija bi morala navedene izvedbene tehnične standarde sprejeti z izvedbenimi akti na podlagi člena 291 PDEU in v skladu s členom 15 Uredbe (EU) št. 1095/2010.
- (29) Za zagotovitev učinkovitejšega odziva na pritiske na likvidnost v času zaostrenih razmer na trgu in boljšo zaščito vlagateljev bi bilo treba v Direktivi 2011/61/EU določiti pravila za izvajanje Priporočila ESRB z dne 7. decembra 2017.

- (30) Da bi upravitelji odprtih UAIS s sedežem v kateri koli državi članici lahko obvladovali pritiske za izplačilo ob zaostrenih razmerah na trgu, bi bilo treba od njih zahtevati, da izberejo in vključijo v pravila ali akte o ustanovitvi AIS vsaj dve orodji za upravljanje likvidnosti z usklajenega seznama iz Priloge V, točke 2 do 8, iz Direktive 2011/61/EU. Z odstopanjem, kadar UAIS upravlja AIS, ki ima dovoljenje kot sklad denarnega trga v skladu z Uredbo (EU) 2017/1131 Evropskega parlamenta in Sveta<sup>20</sup>, bi moral UAIS imeti možnost, da z navedenega seznama izbere samo eno orodje za upravljanje likvidnosti. Ta orodja za upravljanje likvidnosti bi morala ustrezati naložbeni strategiji, profilu likvidnosti in politiki izplačil AIS. UAIS bi morali aktivirati taka orodja za upravljanje likvidnosti, kadar je to potrebno za zaščito interesov vlagateljev v AIS. Poleg tega bi morali UAIS odprtih AIS vedno imeti možnost, da v izjemnih okoliščinah in kadar je to upravičeno ob upoštevanju interesov vlagateljev v AIS, začasno prekinejo vpise, ponovne odkupe in izplačila ali aktivirajo stranske žepe. Kadar UAIS sprejme odločitev o prekinitvi vpisov, ponovnih odkupov in izplačil, bi moral o tem nemudoma obvestiti pristojne organe svoje matične države članice. Kadar se UAIS odloči aktivirati ali deaktivirati stranske žepe, bi moral pred aktivacijo ali deaktivacijo tega orodja za upravljanje likvidnosti v razumnem roku uradno obvestiti pristojne organe svoje matične države članice. Tudi kadar UAIS aktivira ali deaktivira katero koli orodje za upravljanje likvidnosti na način, ki ni v običajnem poteku poslovanja, kot je predvideno v pravilih ali aktih o ustanovitvi AIS, bi moral uradno obvestiti pristojne organe svoje matične države članice. To bi nadzornim organom omogočilo boljše obvladovanje morebitnega preliivanja likvidnostnih napetosti na širši trg.

---

<sup>20</sup> Uredba (EU) 2017/1131 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 14. junija 2017 o skladih denarnega trga (UL L 169, 30.6.2017, str. 8).

- (31) Zlasti bi bilo treba za okrepitev zaščite vlagateljev določiti, da uporaba izplačila v naravi ni primerna za male vlagatelje in bi jo bilo zato treba aktivirati le za izpolnitev zahtev profesionalnih vlagateljev za izplačilo. Hkrati bi bilo treba obravnavati tveganja neenake obravnave vlagateljev, ki zahtevajo izplačilo, in drugih imetnikov enot ali delničarjev.
- (32) Da bi lahko vlagatelji sprejeli odločitev o naložbah v skladu z njihovo pripravljenostjo prevzeti tveganje in likvidnostnimi potrebami, bi jih bilo treba obvestiti o pogojih za uporabo orodij za upravljanje likvidnosti.
- (33) Za zagotovitev dosledne uskladitve na področju upravljanja likvidnostnega tveganja odprtih skladov s strani UAIS in omogočanje tržne konvergenca in konvergenca nadzora bi bilo treba na Komisijo prenesti pooblastilo, da z delegiranimi akti na podlagi člena 290 PDEU v skladu s členi 10 do 14 Uredbe (EU) št. 1095/2010 sprejme regulativne tehnične standarde za določitev značilnosti orodij za upravljanje likvidnosti, določenih v Prilogi V k Direktivi 2011/61/EU, ob upoštevanju raznolikosti naložbenih strategij in temeljnih sredstev AIS. Te regulativne tehnične standarde bi bilo treba sprejeti na podlagi osnutka, ki ga pripravi ESMA, in ne bi smeli omejevati zmožnosti UAIS za uporabo katerega koli ustreznega orodja za upravljanje likvidnosti za vse razrede sredstev, jurisdikcije in tržne pogoje. Za zagotovitev enotne ravni zaščite vlagateljev v Uniji bi moral ESMA pripraviti smernice za izbiro in umerjanje orodij za upravljanje likvidnosti s strani UAIS. Te smernice bi morale določati, da so za upravljanje likvidnostnega tveganja še naprej primarno odgovorni UAIS.

- (34) Depozitarji imajo pomembno vlogo pri varovanju interesov vlagateljev in bi morali imeti možnost opravljati svoje naloge ne glede na vrsto skrbnika, ki hrani sredstva AIS. Zato je treba centralne depotne družbe vključiti v verigo hrambe, kadar opravljajo storitve skrbništva za AIS, da se v vseh primerih zagotovi stabilen pretok informacij med skrbnikom sredstev AIS in depozitarjem. Da bi se izognili nepotrebnemu delu, depozitarji ne bi smeli izvesti predhodnega skrbnega pregleda, kadar nameravajo prenesti skrbništvo na centralne depotne družbe.
- (35) Za izboljšanje sodelovanja in učinkovitosti pri nadzoru bi morali imeti pristojni organi države članice gostiteljice UAIS možnost, da na pristojne organe matične države članice tega UAIS naslovijo utemeljeno zahtevo za sprejetje nadzornih ukrepov proti UAIS.
- (36) ESMA bi moral imeti možnost, da za izboljšanje sodelovanja pri nadzoru zahteva, da pristojni organ predloži primer ESMA, če ima ta primer čezmejne posledice in lahko vpliva na zaščito vlagateljev ali finančno stabilnost. Analize teh primerov s strani ESMA bi drugim pristojnim organom omogočile boljše razumevanje obravnavanih vprašanj, prispevale k preprečevanju podobnih primerov v prihodnosti ter zaščitile celovitost trga za AIS.

- (37) Da bi podprli konvergenco nadzora na področju prenosa, bi moral ESMA prejeti popolnejše informacije o uporabi te direktive, tudi na področju ustreznega nadzora in kontrole nad ureditvami prenosa v vseh državah članicah. V ta namen bi moral pred naslednjim pregledom direktiv 2009/65/ES in 2011/61/EU izhajati iz obveznosti poročanja pristojnim organom in izvajanja svojih pooblastil glede konvergence nadzora na področju prenosa. ESMA bi moral pripraviti poročilo, v katerem bi analiziral tržne prakse v zvezi s prenosom in usklajenostjo s pravili o prenosu, pa tudi vsebinske zahteve, kot so zahteve v zvezi s človeškimi in tehničnimi viri, ki jih UAIS, družbe za upravljanje in njihovi izbrani zastopniki uporabljajo pri opravljanju svojih nalog.

(38) Uredba (EU) 2019/2088 Evropskega parlamenta in Sveta<sup>21</sup> določa harmonizirana pravila za udeležence na finančnem trgu in finančne svetovalce glede preglednosti v zvezi z vključevanjem tveganj glede trajnostnosti v njihove procese, upoštevanjem škodljivih vplivov glede trajnostnosti v njihovih procesih in zagotavljanjem informacij, povezanih s trajnostnostjo, glede finančnih produktov. Pomembno je, da je pristop k pravilom o preglednosti glede trajnostnosti za udeležence na finančnem trgu in finančne svetovalce horizontalen. AIS in KNPVP lahko pomembno prispevajo k ciljem unije kapitalskih trgov. Rast trga za AIS in KNPVP bi morala biti skladna tudi z drugimi cilji Unije, zato bi jo morali usmerjati k spodbujanju trajnostne rasti. Družbe za upravljanje UAIS in KNPVP bi morale biti sposobne dokazati, da stalno izpolnjujejo svoje obveznosti iz Uredbe (EU) 2019/2088. Zato bi morale družbe za upravljanje UAIS in KNPVP v pravila glede upravljanja in obvladovanja tveganj, ki se uporabljajo v podporo njihovim naložbenim odločitvam, vključiti okoljske, socialne in upravljavske parametre. Družbe za upravljanje UAIS in KNPVP bi morale pravila glede upravljanja in obvladovanja tveganj uporabljati tudi za svoje naložbene odločitve in oceno povezanih tveganj, vključno z okoljskimi, družbenimi in upravljavskimi tveganji. To je še toliko bolj pomembno, kadar družbe za upravljanje UAIS in KNPVP trdijo, da so naložbene politike AIS in KNPVP, ki jih upravljajo, trajnostne. Te naložbene odločitve in ocene tveganja bi bilo treba sprejeti v najboljšem interesu vlagateljev v AIS in KNPVP. ESMA bi moral posodobiti svoje smernice o preišljenih politikah prejemkov na podlagi direktiv 2011/61/EU in 2009/65/ES v zvezi z uskladitvijo spodbud z okoljskimi, družbenimi in upravljavskimi tveganji v politikah prejemkov.

---

<sup>21</sup> Uredba (EU) 2019/2088 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 27. novembra 2019 o razkritjih, povezanih s trajnostnostjo, v sektorju finančnih storitev (UL L 317, 9.12.2019, str. 1).



- (39) KNPVP ne trži vedno neposredno družba za upravljanje, temveč ga lahko trži tudi eden ali več distributerjev, bodisi v imenu družbe za upravljanje bodisi v svojem imenu. Zlasti se lahko zgodi, da določen KNPVP – brez vednosti družbe za upravljanje – trži neodvisen finančni svetovalec. Za večino distributerjev skladov veljajo regulativne zahteve na podlagi Direktive 2014/65/EU oziroma Direktive (EU) 2016/97, ki opredeljujejo vsebino in obseg njihovih obveznosti do lastnih strank. Direktiva 2009/65/ES bi zato morala priznavati raznolikost ureditev distribucije in razlikovati med, na eni strani, ureditvami, pri katerih distributer deluje v imenu družbe za upravljanje, ki bi jo bilo treba šteti za ureditve prenosa in, na drugi strani, ureditvami, pri katerih distributer deluje v svojem imenu, kadar trži KNPVP na podlagi Direktive 2014/65/EU ali prek naložbenih produktov, ki temeljijo na življenjskem zavarovanju v skladu z Direktivo (EU) 2016/97, pri čemer se določbe Direktive 2009/65/ES v zvezi s prenosom ne bi smele uporabljati, ne glede na kakršen koli sporazum o distribuciji med družbo za upravljanje in distributerjem.

- (40) Nekateri koncentrirani trgi nimajo konkurenčne ponudbe storitev depozitarjev. Za odpravo tega pomanjkanja, ki lahko povzroči višje stroške za UAIS in manj učinkovit trg za AIS, bi morale imeti države članice možnost, da svojim pristojnim organom dovolijo imenovanje depozitarja s sedežem v drugi državi članici. To možnost bi se smelo uporabiti le, če so izpolnjeni pogoji iz te direktive in po predhodni odobritvi pristojnih organov AIS. Ker odločitev, da se dovoli imenovanje depozitarja s sedežem v drugi državi članici, ne bi smela biti samodejna, tudi če so ti pogoji izpolnjeni, bi morali pristojni organi to odločitev sprejeti šele po opravljeni oceni pomanjkanja ustreznih storitev depozitarja v matični državi članici AIS ob upoštevanju naložbene strategije tega AIS za vsak primer posebej.
- (41) Komisija bi morala v okviru pregleda Direktive 2011/61/EU izvesti oceno delovanja odstopanja, ki omogoča imenovanje depozitarja s sedežem v drugi državi članici, ter morebitnih koristi in tveganj spremembe področja uporabe navedenega odstopanja v skladu s cilji unije kapitalskih trgov, vključno z učinkom na zaščito vlagateljev, finančno stabilnost, učinkovitost nadzora in razpoložljivost tržnih odločitev.

- (42) Odpiranje možnosti imenovanja depozitarja s sedežem v drugi državi članici bi moral spremljati večji doseg nadzora. Zato bi bilo treba od depozitarja zahtevati, da sodeluje ne le s svojimi pristojnimi organi, ampak tudi s pristojnimi organi AIS, za katerega je bil imenovan depozitar, in pristojnimi organi matične države članice UAIS, ki upravlja AIS, če so ti pristojni organi v drugi državi članici kot depozitar.
- (43) Za boljšo zaščito vlagateljev bi bilo treba povečati pretok informacij od UAIS do vlagateljev v AIS. Da bi vlagateljem v AIS omogočili boljše spremljanje stroškov AIS, bi morali UAIS opredeliti pristojbine, stroške in izdatke, ki jih bo nosil UAIS in ki so posledično neposredno ali posredno dodeljeni AIS ali kateri koli njegovi naložbi. UAIS bi morali redno poročati o vseh takih pristojbinah, stroških in izdatkih. Od UAIS bi bilo treba zahtevati tudi, da vlagateljem poročajo o sestavi premoženja danih posojil.
- (44) Za povečanje preglednosti trga in učinkovito uporabo razpoložljivih tržnih podatkov AIS bi bilo treba ESMA dovoliti, da tržne podatke, ki jih ima na voljo, razkrije v zbirni obliki ali obliki povzetkov, zaradi česar bi bilo treba standard zaupnosti omiliti, da se omogoči taka uporaba podatkov.

- (45) Zahteve za subjekte iz tretjih držav, ki imajo dostop do notranjega trga, bi bilo treba uskladiti s standardi iz Direktive (EU) 2015/849 Evropskega parlamenta in Sveta<sup>22</sup>. Prav tako bi jih bilo treba uskladiti s standardi, določenimi v skupnih ukrepih držav članic v zvezi z jurisdikcijami, ki niso pripravljene sodelovati v davčne namene, pri čemer se ti standardi odražajo tudi v sklepih Sveta o posodobljenem seznamu EU z jurisdikcijami, ki niso pripravljene sodelovati v davčne namene. Zlasti ne-EU AIS, ne-EU UAIS, ki so dejavni v posameznih državah članicah, in depozitarji s sedežem v tretji državi se ne bi smeli nahajati v tretji državi z visokim tveganjem na podlagi Direktive (EU) 2015/849 ali v tretji državi, za katero se šteje, da ni pripravljena sodelovati v davčnih zadevah, v nekaterih primerih pa velja prehodno obdobje, če je država pozneje opredeljena kot tretja država z visokim tveganjem na podlagi navedene direktive ali je dodana na seznam EU z jurisdikcijami, ki niso pripravljene sodelovati v davčne namene. Zahteve bi morale zagotoviti tudi ustrezno in učinkovito izmenjavo informacij v davčnih zadevah v skladu z mednarodnimi standardi, kot so tisti iz člena 26 vzorčne konvencije OECD o davku na dohodek in kapital.
- (46) Z Direktivo 2009/65/ES bi morali biti pogoji za družbe za upravljanje KNPVP primerljivi s tistimi, ki veljajo za UAIS, kadar ni razloga za ohranjanje regulativnih razlik med KNPVP in UAIS. To bi se nanašalo na ureditev prenosa, regulativno obravnavo skrbnikov, zahteve glede nadzorniškega poročanja ter razpoložljivost in uporabo orodij za upravljanje likvidnosti.

---

<sup>22</sup> Direktiva (EU) 2015/849 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 20. maja 2015 o preprečevanju uporabe finančnega sistema za pranje denarja ali financiranje terorizma, spremembi Uredbe (EU) št. 648/2012 Evropskega parlamenta in Sveta ter razveljavitvi Direktive 2005/60/ES Evropskega parlamenta in Sveta in Direktive Komisije 2006/70/ES (UL L 141, 5.6.2015, str. 73).

- (47) Za zagotovitev enotne uporabe vsebinskih zahtev za družbe za upravljanje KNPVP bi bilo treba pojasniti, da bi morala družba za upravljanje ob vložitvi zahteve za dovoljenje pristojnim organom zagotoviti informacije o človeških in tehničnih virih, ki jih uporablja za opravljanje svojih nalog in po potrebi za nadzor svojih izbranih zastopnikov. Za vodenje poslov družbe za upravljanje bi bilo treba imenovati najmanj dve fizični osebi s polnim delovnim časom, ki sta zaposleni v družbi za upravljanje ali sta izvršna člana oziroma člana upravnega organa družbe za upravljanje in ki imata sedež, v smislu običajnega prebivališča, v Uniji. Ne glede na ta zakonsko določen minimum, bo morda potrebnih več virov, odvisno od velikosti in kompleksnosti družbe za upravljanje in KNPVP, ki jih ta upravlja.
- (48) Za uskladitev pravnih okvirov direktiv 2009/65/ES in 2011/61/EU glede prenosa bi morali od družb za upravljanje KNPVP zahtevati, da pristojnim organom utemeljijo prenos svojih nalog in navedejo objektivne razloge za prenos.

- (49) Prenos lahko omogoči učinkovito upravljanje naložbenih portfeljev in pridobivanje potrebnega strokovnega znanja na določenem geografskem trgu ali v skupini sredstev. Vendar je pomembno, da imajo nadzorniki posodobljene informacije o glavnih elementih ureditev prenosa. Za razvoj zanesljivega pregleda nad dejavnostmi prenosa v Uniji bi morale družbe za upravljanje pristojnim organom redno zagotavljati informacije o ureditvah prenosa, ki vključujejo prenos nalog skupnega ali diskrecijskega upravljanja premoženja oziroma nalog obvladovanja tveganj. Družbe za upravljanje bi zato morale, v zvezi z vsakim KNPVP, ki ga upravljajo, sporočiti informacije o izbranih zastopnikih, seznam in opis prenesenih dejavnosti, znesek in odstotek sredstev upravljanjih KNPVP, za katere velja ureditev prenosa v zvezi z nalogo upravljanja premoženja, opis, kako družba za upravljanje nadzoruje, spremlja in kontrolira izbranega zastopnika, informacije o ureditvah nadaljnjega prenosa ter datum začetka in izteka veljavnosti ureditev prenosa in nadaljnjega prenosa. Zaradi jasnosti bi bilo treba pojasniti, da so zbrani podatki o višini in odstotku sredstev upravljanjih KNPVP, za katere velja ureditev prenosa v zvezi z nalogo upravljanja premoženja, namenjeni zagotavljanju boljšega pregleda nad delovanjem prenosa in sami po sebi niso dokazni kazalnik za ugotavljanje ustreznosti ureditve vsebine ali obvladovanja tveganja ali učinkovitosti ureditve nadzora ali kontrole na ravni upravitelja. Take informacije bi bilo treba sporočiti pristojnim organom v okviru ureditve nadzorniškega poročanja, ki ga ureja Direktiva 2009/65/ES.

- (50) Za zagotovitev enotne uporabe Direktive 2009/65/ES, bi bilo treba pojasniti, da se v njej določena pravila o prenosu uporabljajo za vse naloge iz Priloge II k navedeni direktivi in za seznam pomožnih storitev iz člena 6(3) navedene direktive.
- (51) Za nadaljnjo uskladitev pravil o prenosu, ki se uporabljajo za UAIS in KNPVP, in za dosego enotnejše uporabe direktiv 2011/61/EU in 2009/65/ES bi bilo treba na Komisijo prenesti pooblastilo, da v skladu s členom 290 PDEU sprejme akte v zvezi z določitvijo pogojev za prenos z družbe za upravljanje KNPVP na tretjo osebo in pogojev, pod katerimi se družba za upravljanje KNPVP lahko šteje za subjekt „poštni predal“ in se zato ne more več šteti za upravitelja KNPVP. Zlasti je pomembno, da se Komisija pri svojem pripravljalnem delu ustrezno posvetuje, vključno na ravni strokovnjakov, in da se ta posvetovanja izvedejo v skladu z načeli, določenimi v Medinstitucionalnem sporazumu z dne 13. aprila 2016 o boljši pripravi zakonodaje<sup>23</sup>. Za zagotovitev enakopravnega sodelovanja pri pripravi delegiranih aktov Evropski parlament in Svet zlasti prejmeta vse dokumente sočasno s strokovnjaki iz držav članic, njihovi strokovnjaki pa se sistematično lahko udeležujejo sestankov strokovnih skupin Komisije, ki zadevajo pripravo delegiranih aktov.
- (52) S to direktivo bi morali izvajati Priporočilo ESRB z dne 7. decembra 2017 za uskladitev orodij za upravljanje likvidnosti in njihove uporabe s strani upraviteljev odprtih skladov, kar vključuje KNPVP, da se omogočita učinkovitejši odziv na likvidnostne pritiske v času zaostrenih razmer na trgu in boljša zaščita vlagateljev.

---

<sup>23</sup> UL L 123, 12.5.2016, str. 1.

- (53) Da bi KNPVP s sedežem v kateri koli državi članici lahko obvladovali pritiske za izplačilo ob zaostrenih razmerah na trgu, bi bilo treba od njih zahtevati, da v svoja pravila ali akte o ustanovitvi vključijo vsaj **dve** orodji za upravljanje likvidnosti z usklajenega seznama iz Priloge IIA, točke 2 do 8, k Direktivi 2009/65/ES. Z odstopanjem od tega bi KNPVP, ki ima dovoljenje kot sklad denarnega trga v skladu z Uredbo (EU) 2017/1131, morala imeti možnost, da z navedenega seznama izbere samo eno orodje za upravljanje likvidnosti. Ta orodja za upravljanje likvidnosti bi morala ustrezati naložbeni strategiji, profilu likvidnosti in politiki izplačil KNPVP. KNPVP bi morali aktivirati takšna orodja za upravljanje likvidnosti, kadar je to potrebno za zaščito interesov vlagateljev KNPVP. Poleg tega bi morali imeti KNPVP vedno možnost, da v izjemnih okoliščinah in kadar je to upravičeno ob upoštevanju interesov vlagateljev v KNPVP, začasno prekinejo vpise, ponovne odkupe in izplačila ali aktivirajo stranske žepe. Kadar KNPVP sprejme odločitev o prekinitvi vpisov, ponovnih odkupov in izplačil, bi moral o tem brez nepotrebnega odlašanja uradno obvestiti pristojne organe svoje matične države članice. Kadar se KNPVP odloči aktivirati ali deaktivirati stranske žepe, bi moral o tem uradno obvestiti pristojne organe svoje matične države članice v razumnem roku pred aktivacijo ali deaktivacijo tega orodja za upravljanje likvidnosti. KNPVP bi moral prav tako uradno obvestiti pristojne organe svoje matične države članice, kadar aktivira ali deaktivira katero koli orodje za upravljanje likvidnosti na način, ki ni v običajnem poteku poslovanja, kot je predvideno v pravilih sklada ali aktih o ustanovitvi KNPVP. To bi nadzornim organom omogočilo boljše obvladovanje morebitnega prelivanja likvidnostnih napetosti na širši trg.



- (54) Zlasti bi bilo treba za okrepitev zaščite vlagateljev določiti, da uporaba izplačila v naravi ni primerna za male vlagatelje in bi jo bilo zato treba aktivirati le za izpolnitev zahtev profesionalnih vlagateljev za izplačilo. Hkrati bi bilo treba obravnavati tveganja neenake obravnave vlagateljev, ki zahtevajo izplačilo, in drugih imetnikov enot premoženja.
- (55) Da bi lahko vlagatelji v KNPVP sprejeli odločitev o naložbah v skladu z njihovo pripravljenostjo prevzeti tveganje in likvidnostnimi potrebami, bi jih bilo treba obvestiti o pogojih za uporabo orodij za upravljanje likvidnosti.
- (56) Za zagotovitev dosledne uskladitve na področju upravljanja likvidnostnega tveganja s strani KNPVP in omogočanje tržne konvergence in konvergence nadzora bi bilo treba na Komisijo prenesti pooblastilo, da z delegiranimi akti na podlagi člena 290 PDEU v skladu s členi 10 do 14 Uredbe (EU) št. 1095/2010 Evropskega parlamenta in Sveta sprejme regulativne tehnične standarde za določitev značilnosti orodij za upravljanje likvidnosti, opredeljenih v Prilogi IIA k Direktivi 2009/65/ES, ob upoštevanju raznolikosti naložbenih strategij in temeljnih sredstev KNPVP. Te regulativne tehnične standarde bi bilo treba sprejeti na podlagi osnutka, ki ga pripravi ESMA, pri čemer ti standardi ne bi smeli omejevati možnosti KNPVP za uporabo katerega koli ustreznega orodja za upravljanje likvidnosti za vse razrede sredstev, jurisdikcije in tržne pogoje. Za zagotovitev enotne ravni zaščite vlagateljev v Uniji bi moral ESMA pripraviti smernice za izbiro in umerjanje orodij za upravljanje likvidnosti s strani družb za upravljanje. Te smernice bi morale določati, da so za upravljanje likvidnostnega tveganja še naprej primarno odgovorni UAIS.

- (57) V podporo spremljanju trga s strani nadzornih organov bi bilo treba izboljšati zbiranje in izmenjavo informacij prek nadzorniškega poročanja, tako da se za KNPVP uvedejo obveznosti nadzorniškega poročanja. Da bi izboljšali učinkovitost in zmanjšali upravna bremena za družbe za upravljanje, bi lahko odpravili podvojene zahteve glede poročanja, ki obstajajo na podlagi prava Unije in nacionalnega prava, zlasti v uredbah (EU) št. 600/2014 in (EU) 2019/834 ter uredbah (EU) št. 1011/2012 in (EU) št. 1073/2013. Evropski nadzorni organi in ECB bi morali ob podpori pristojnih organov, kadar je to potrebno, oceniti potrebe po podatkih različnih nadzornih organov, da bi bile informacije, ki jih je potrebno sporočiti prek predloge za nadzorniško poročanje za UAIS zadostne.
- (58) Da bi zmanjšali podvajanje poročanja in s tem povezano breme poročanja za KNPVP ter zagotovili učinkovito ponovno uporabo podatkov s strani organov, bi morali biti podatki, ki jih KNPVP sporočijo pristojnim organom, na voljo drugim ustreznim pristojnim organom, ESMA, drugim evropskim nadzornim organom in ESRB, kadar je to potrebno za opravljanje njihovih nalog, ter, izključno za statistične namene, članom ESCB.

- (59) Za zagotovitev dosledne uskladitve obveznosti nadzorniškega poročanja bi bilo treba na Komisijo prenesti pooblastilo, da z delegiranimi akti na podlagi člena 290 PDEU v skladu s členi 10 do 14 in členom 15 Uredbe (EU) št. 1095/2010 Evropskega parlamenta in Sveta določi vsebine, obrazce in postopke za standardizacijo postopka nadzorniškega poročanja s strani družb za upravljanje ter pogostost in časovni okvir poročanja. Kar zadeva informacije, ki jih je treba sporočiti o ureditvah prenosa, bi morali regulativni tehnični standardi ostati omejeni na določitev ustrezne ravni standardizacije informacij, ki jih je treba sporočiti. Navedene regulativne tehnične standarde bi bilo treba sprejeti na podlagi osnutka, ki ga pripravi ESMA. Regulativni tehnični standardi ne bi smeli dodajati elementov, ki niso določeni v Direktivi 2009/65/ES.
- (60) Za standardizacijo postopka nadzorniškega poročanja bi bilo treba na Komisijo prenesti pooblastilo za sprejetje izvedbenih tehničnih standardov, ki jih pripravi ESMA v zvezi z obliko, standardi za podatke in metodami ter ureditvami za poročanje s strani družb za upravljanje. Komisija bi morala navedene izvedbene tehnične standarde sprejeti z izvedbenimi akti na podlagi člena 291 PDEU in v skladu s členom 15 Uredbe (EU) št. 1095/2010.

- (61) Da se zagotovi zaščita vlagateljev in zlasti da se v vseh primerih zagotovi stabilen pretok informacij med skrbnikom sredstev KNPVP in depozitarjem, bi bilo treba ureditev o depozitarjih razširiti, da se centralne depotne družbe vključijo v verigo hrambe, kadar opravljajo storitve skrbništva za KNPVP. Da bi se izognili nepotrebnemu delu, depozitarjem ni treba izvesti predhodnega skrbnega pregleda, kadar nameravajo prenesti skrbništvo na centralne depotne družbe.
- (62) Za izboljšanje sodelovanja in učinkovitosti pri nadzoru bi morali imeti pristojni organi države članice gostiteljice KNPVP možnost, da na pristojni organ matične države članice KNPVP naslovijo utemeljeno zahtevo za sprejetje nadzornih ukrepov proti temu KNPVP.
- (63) ESMA bi moral imeti možnost, da za izboljšanje sodelovanja pri nadzoru zahteva, da pristojni organ predloži primer ESMA, če ima ta primer čezmejne posledice in bi lahko vplival na zaščito vlagateljev ali finančno stabilnost. Analize teh primerov s strani ESMA bi drugim pristojnim organom omogočile boljše razumevanje obravnavanih vprašanj, prispevale k preprečevanju podobnih primerov v prihodnosti ter zaščitile celovitost trga KNPVP.
- (64) Ne glede na veljavna pravila o varovanju skrivnosti bi bilo treba izboljšati izmenjavo informacij med pristojnimi organi in davčnimi organi. Takšne izmenjave bi morale biti v skladu z nacionalnim pravom in kadar informacije izvirajo iz druge države članice, bi se morale razkriti le z izrecnim soglasjem pristojnega organa, ki jih je razkril.

(65) Direktivi 2011/61/EU in 2009/65/ES zahtevata, da družbe za upravljanje UAIS in KNPVP ravnajo z ustrežno strokovnostjo, previdnostjo in skrbnostjo v najboljšem interesu investicijskih skladov, ki jih upravljajo, in svojih vlagateljev. Države članice bi morale zato od družb za upravljanje UAIS in KNPVP zahtevati, da ravnajo pošteno in pravično, kar zadeva pristojbine in stroške, zaračunane vlagateljem. ESMA je leta 2020 pripravil poročilo o nadzoru, da bi spodbudil konvergenco pri nadzoru stroškov v AIS in KNPVP ter razvil sklop meril za pomoč pristojnim organom pri ocenjevanju pojma neupravičenih stroškov in nadzoru obveznosti, da se prepreči zaračunavanje neupravičenih stroškov vlagateljem. Namen teh meril je zagotoviti usmeritve za pristojne organe, hkrati pa spodbujati konvergenco nadzora v okviru unije kapitalskih trgov. Vendar pa zaradi nejasne definicije neupravičenih stroškov obstajajo različne tržne in nadzorne prakse glede tega, kaj lahko sektor in nadzorniki štejejo za neupravičene stroške, pri čemer dokazano obstajajo razlike med stroški, ki se zaračunavajo v različnih državah članicah ter med stroški, ki se zaračunavajo malim vlagateljem, in stroški, ki se zaračunavajo profesionalnim vlagateljem. Namen predlaganih sprememb direktiv 2011/61/EU in 2009/65/ES v okviru strategije Unije za male vlagatelje je obravnavati to vprašanje, in sicer tako, da se od upraviteljev skladov zahteva, da vzpostavijo zanesljiv postopek oblikovanja cen, ki bi moral vključevati opredelitev, analizo in pregled stroškov, ki se neposredno ali posredno zaračunajo investicijskim skladom ali njihovim imetnikom enot premoženja, ter z uvedbo zahteve za nadomestilo vlagateljem, kadar so bili zaračunani neupravičeni stroški. ESMA bi moral Evropskemu parlamentu, Svetu in Komisiji predložiti poročilo, v katerem bi ocenil raven stroškov, razloge zanje in razlike v stroških, zaračunanih malim vlagateljem, vključno z razlikami, ki izhajajo iz narave zadevnih AIS in KNPVP, ter analiziral, ali je treba merila, določena v njegovem poročilu o nadzoru, dopolniti v zvezi s pojmom neupravičenih stroškov. Za podporo pristojnim organom pri nadzoru stroškov in ESMA pri analizi vprašanj, povezanih s stroški, bi morali pristojni organi zbirati podatke o stroških in jih enkrat posredovati ESMA. S tem zbiranjem podatkov bi se povečalo strokovno znanje ESMA glede poročanja o stroških, da bi lahko tako Evropskemu parlamentu, Svetu, Komisiji in pristojnim organom zagotovil tehnične nasvete o zbiranju podatkov o stroških v okviru strategije Unije za naložbe za male vlagatelje. Na podlagi tega poročila bi moral ESMA izvajati dejavnosti na podlagi člena 29 Uredbe (EU) št. 1095/2010, da bi prispeval k oblikovanju skupnega razumevanja pojma neupravičenih stroškov.

(66) Ime AIS in KNPVP je prepoznavni element, ki vpliva na odločitve vlagateljev in ustvarja prvi vtis o naložbeni strategiji in ciljnih sklada. Čeprav je ime AIS in KNPVP že del predpogodbenih informacij, ki se zagotavljajo vlagateljem, je koristno poudariti pomen imena, pri čemer je treba posebej poudariti, da gre za bistvene predpogodbene informacije v ključnih podatkih za vlagatelje in brošuri, ki jih je treba zagotoviti malim vlagateljem, preden vlagajo v ta AIS, in vlagateljem, preden vlagajo v ta KNPVP. V skladu z Direktivo (EU) 2021/2261 Evropskega parlamenta in Sveta<sup>24</sup>, za KNPVP, ki se tržijo malim vlagateljem, od 1. januarja 2023 veljajo zahteve iz Uredbe (EU) št. 1286/2014 Evropskega parlamenta in Sveta<sup>25</sup>. Od tega datuma je obveznost družbe za upravljanje KNPVP ali investicijske družbe, da pripravi dokument s ključnimi podatki za vlagatelje, nadomestila obveznost priprave dokumenta s ključnimi informacijami v skladu z Uredbo (EU) št. 1286/2014. Poleg tega zahteve iz navedene uredbe veljajo tudi za UAIS, ki upravljajo AIS, ki se tržijo malim vlagateljem. Glede na to, morajo UAIS in KNPVP, kadar se malim vlagateljem tržijo AIS oziroma KNPVP, v dokument s ključnimi informacijami vključiti ime sklada in zagotoviti, da so te informacije točne, poštene in jasne ter ne dajejo zavajajočega ali nejasnega sporočila, ki bi zavedlo vlagatelje. Zato je bistveno poudariti, da je ime AIS ali KNPVP enakega pomena kot vsak drug predpogodbeni dokument ter da zanj veljajo enaki standardi poštenosti in preglednosti. Za zagotovitev visoke in enotne ravni zaščite vlagateljev v Uniji bi moral ESMA pripraviti smernice za opredelitev primerov, v katerih bi lahko bilo ime AIS ali KNPVP za vlagatelja nepošteno, nejasno ali zavajajoče. Sektorska zakonodaja, ki določa standarde za imena skladov ali trženje skladov, ima prednost pred temi smernicami.

---

<sup>24</sup> Direktiva (EU) 2021/2261 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 15. decembra 2021 o spremembi Direktive 2009/65/ES glede uporabe dokumentov s ključnimi podatki s strani družb za upravljanje kolektivnih naložbenih podjetij za vlaganja v prenosljive vrednostne papirje (KNPVP) (UL L 455, 20.12.2021, str. 15).

<sup>25</sup> Uredba (EU) št. 1286/2014 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 26. novembra 2014 o dokumentih s ključnimi informacijami o paketnih naložbenih produktih za male vlagatelje in zavarovalnih naložbenih produktih (PRIIP) (UL L 352, 9.12.2014, str. 1).

(67) ESMA bi moral pri izvajanju svojih nalog na podlagi direktiv 2009/65/ES in 2011/61/EU uporabljati pristop, ki temelji na oceni tveganja.

(68) ECB je podala mnenje 9. avgusta 2022<sup>26</sup> –

SPREJELA NASLEDNJO DIREKTIVO:

---

<sup>26</sup> UL C 379, 3.10.2022, str. 1.

*Člen 1*  
*Spremembe Direktive 2011/61/EU*

Direktiva 2011/61/EU se spremeni:

(1) člen 4(1) se spremeni:

(a) točka (ag) se nadomesti z naslednjim:

„(ag) ‚profesionalni vlagatelj‘ pomeni vsakega vlagatelja, ki se šteje za profesionalno stranko ali ki se na zahtevo lahko obravnava kot profesionalna stranka v smislu Priloge II k Direktivi 2014/65/EU Evropskega parlamenta in Sveta\*;

---

\* Direktiva 2014/65/EU Evropskega parlamenta in Sveta z dne 15. maja 2014 o trgih finančnih instrumentov ter spremembi Direktive 2002/92/ES in Direktive 2011/61/EU (UL L 173, 12.6.2014, str. 349).“;

(b) dodajo se naslednje točke:

„(ap) ‚centralna depotna družba‘ pomeni centralno depotno družbo, kakor je opredeljena v členu 2(1), točka 1, Uredbe (EU) št. 909/2014 Evropskega parlamenta in Sveta\*;



- (aq) ‚kapital AIS‘ pomeni skupni prispevek kapitala in nevpoklicani kapital zavezan AIS, izračunan na podlagi zneskov, ki jih je mogoče vložiti po odbitku vseh pristojbin, stroškov in izdatkov, ki jih neposredno ali posredno krijejo vlagatelji;
- (ar) ‚dajanje posojil‘ ali ‚dati posojilo‘ pomeni odobritev posojila:
- (i) neposredno s strani AIS kot prvotnega posojilodajalca ali
  - (ii) posredno prek tretje osebe ali subjekta za posebne namene, ki da posojilo za AIS ali v njegovem imenu ali za UAIS ali v njegovem imenu v zvezi z AIS, kadar UAIS ali AIS sodeluje pri strukturiranju posojila ali opredelitvi ali predhodnem dogovoru o njegovih značilnostih pred pridobitvijo izpostavljenosti do posojila;
- (as) ‚delničarsko posojilo‘ pomeni posojilo, ki ga AIS odobri podjetju, v katerem ima neposredno ali posredno najmanj 5 % kapitala ali glasovalnih pravic, in ki ga ni mogoče prodati tretjim osebam neodvisno od kapitalskih instrumentov, ki jih ima AIS v istem podjetju;
- (at) ‚AIS, ki daje posojila‘ pomeni AIS:
- (i) katerega naložbena strategija je predvsem dajanje posojil ali
  - (ii) katerih dana posojila imajo nominalno vrednost, ki predstavlja vsaj 50 % njihove čiste vrednosti sredstev;

- (au) ‚AIS s finančnim vzvodom‘ pomeni AIS, katerega izpostavljenosti poveča UAIS, ki ga upravlja, in sicer preko izposojanja denarja ali vrednostnih papirjev, finančnega vzvoda, ki zajema pozicije izvedenih finančnih instrumentov, ali kako drugače

---

\* Uredba (EU) št. 909/2014 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 23. julija 2014 o izboljšanju ureditve poravnave vrednostnih papirjev v Evropski uniji in o centralnih depotnih družbah ter o spremembi direktiv 98/26/ES in 2014/65/EU ter Uredbe (EU) št. 236/2012 (UL L 257, 28.8.2014, str. 1).“;

(2) člen 6 se spremeni:

(a) v odstavku 4, točka (b), se doda naslednja točka:

„(iv) katero koli drugo nalogo ali dejavnost, ki jo UAIS že opravlja v zvezi z AIS, ki ga upravlja v skladu s tem členom, ali v zvezi s storitvami, ki jih opravlja v skladu s tem odstavkom, pod pogojem, da se vsako morebitno nasprotje interesov, ki nastane z opravljanjem te naloge ali dejavnosti drugim strankam, ustrezno upravlja.“;

(b) v odstavku 4 se dodata naslednji točki:

„(c) upravljanje referenčnih vrednosti v skladu z Uredbo (EU) 2016/1011;

- (d) dejavnosti servisiranja kreditov v skladu z Direktivo (EU) 2021/2167 Evropskega parlamenta in Sveta\*.

---

\* Direktiva (EU) 2021/2167 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 24. novembra 2021 o serviserjih kreditov in kupcih kreditov ter spremembi direktiv 2008/48/ES in 2014/17/EU (UL L 438, 8.12.2021, str. 1).“;

- (c) odstavek 5 se spremeni:

- (i) točka (b) se črta;
- (ii) doda se naslednja točka:

„(e) upravljanja referenčnih vrednosti v skladu z Uredbo (EU) 2016/1011, ki se uporabljajo v AIS, ki jih upravljajo.“;

- (d) odstavek 6 se nadomesti z naslednjim:

„6. Kadar storitve iz odstavka 4, točki (a) in (b) tega člena, ki zadevajo enega ali več instrumentov iz Priloge I, oddelek C, k Direktivi 2014/65/EU, opravljajo UAIS, se uporabljajo člen 15, člen 16, razen odstavka 5, prvi pododstavek, ter členi 23, 24 in 25 Direktive 2014/65/EU.“;

(3) člen 7 se spremeni:

(a) odstavek 2 se nadomesti z naslednjim:

„2. Države članice zahtevajo, da UAIS, ki vloži zahtevo za dovoljenje, pristojnim organom svoje matične države članice predloži naslednje informacije o UAIS:

(a) informacije o osebah, ki dejansko vodijo posle UAIS, zlasti v zvezi z nalogami iz Priloge I, vključno z:

(i) opisom vloge, naziva in položaja teh oseb;

(ii) opisom linij poročanja in odgovornosti teh oseb v UAIS in zunaj njega;

(iii) pregledom časa, ki ga vsaka od teh oseb dodeli vsaki odgovornosti;

(iv) opisom človeških in tehničnih virov, ki podpirajo dejavnosti teh oseb;

(aa) pravno ime in ustrezni identifikator UAIS;

- (b) informacije o istovetnosti delničarjev ali članov UAIS, neposrednih ali posrednih, fizičnih ali pravnih oseb, ki imajo kvalificirane deleže, in o zneskih teh deležev;
- (c) program dejavnosti z navedeno organizacijsko strukturo UAIS, vključno z informacijami o tem, kako namerava UAIS izpolniti svoje obveznosti iz poglavij II, III, IV in, kjer je to primerno, iz poglavij V do VIII te direktive ter svoje obveznosti iz člena 3(1), člena 6(1), točka (a), in člena 13 Uredbe (EU) 2019/2088 Evropskega parlamenta in Sveta<sup>\*</sup>, ter podroben opis ustreznih človeških in tehničnih virov, ki jih UAIS uporabi v ta namen;
- (d) informacije o politiki in praksah prejemkov UAIS v skladu s členom 13;
- (e) informacije o dogovorih za prenos in nadaljnji prenos nalog na tretje osebe, v skladu s členom 20, ki zajemajo vsaj naslednje:
  - (i) za vsakega delegata:
    - njegovo pravno ime in ustrezni identifikator;
    - njegovo jurisdikcijo, v kateri ima sedež, in
    - po potrebi njegov nadzorni organ;

- (ii) podroben opis človeških in tehničnih virov, ki jih UAIS uporablja za:
  - opravljanje vsakodnevnih nalog upravljanja portfelja ali obvladovanja tveganja v UAIS in
  - spremljanje prenesene dejavnosti;
- (iii) v zvezi z vsakim AIS, ki ga upravlja ali namerava upravljati UAIS:
  - kratek opis prenesene naloge upravljanja portfelja, vključno s tem, ali gre pri takem prenosu za delni ali popolni prenos, in
  - kratek opis prenesene naloge obvladovanja tveganj, vključno s tem, ali gre pri takem prenosu za delni ali popolni prenos;
- (iv) opis ukrepov rednega skrbnega pregleda, ki jih mora UAIS izvajati za spremljanje prenesene dejavnosti.

---

\* Uredba (EU) 2019/2088 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 27. novembra 2019 o razkritjih, povezanih s trajnostnostjo, v sektorju finančnih storitev (UL L 317, 9.12.2019, str. 1).“;

(b) odstavek 5 se nadomesti z naslednjim:

„5. Pristojni organi vsako četrletje ESMA obvestijo o odobrenih ali odvzetih dovoljenjih v skladu s tem poglavjem, in o vseh spremembah seznama AIS, ki jih upravljajo ali tržijo UAIS, ki imajo dovoljenje, v Uniji.

ESMA vodi osrednji javni register, v katerem so navedeni vsi UAIS, ki imajo dovoljenje v skladu s to direktivo, pristojni organi vsakega takega UAIS in seznam AIS, ki jih taki UAIS upravljajo ali tržijo v Uniji. Register je javno na voljo v elektronski obliki.“;

(c) odstavka 6 in 7 se črtata;

(d) doda se naslednji odstavek:

„8. ESMA v ... [60 mesecev od datuma začetka veljavnosti te direktive o spremembi] Evropskemu parlamentu, Svetu in Komisiji predloži poročilo, v katerem analizira tržne prakse v zvezi s prenosom in skladnostjo z odstavki 1 do 5 tega člena in členom 20, med drugim na podlagi podatkov, sporočenih pristojnim organom v skladu s členom 24(2), točka (d), in izvajanja pooblastil ESMA glede konvergence nadzora. V tem poročilu se analizira tudi skladnost z vsebinskimi zahtevami iz te direktive.“;

(4) v členu 8(1) se točka (c) nadomesti z naslednjim:

„(c) osebe, ki dejansko vodijo posle UAIS, imajo zadosten ugled in dovolj izkušenj tudi glede naložbenih strategij, ki jih uporablja AIS, ki ga upravlja UAIS, pri čemer se imena teh oseb in vseh oseb, ki jih nadomestijo v tej funkciji, nemudoma sporočijo pristojnim organom matičnih držav članic UAIS, poslovne odločitve UAIS pa sprejemata najmanj dve fizični osebi, ki izpolnjujeta take pogoje, ki sta v tem UAIS zaposleni s polnim delovnim časom ali sta izvršna člana oziroma člana vodstvenega organa UAIS, ki sta se zavezala, da bosta posle tega UAIS vodila s polnim delovnim časom, ter imata stalno prebivališče v Uniji;“;

(5) v členu 12 se doda naslednji odstavek:

„4. Za namene odstavka 1, prvi pododstavek, točka (f), ESMA do ... [18 mesecev od datuma začetka veljavnosti te direktive o spremembi] Evropskemu parlamentu, Svetu in Komisiji predloži poročilo, v katerem oceni stroške, ki jih UAIS zaračunajo vlagateljem v AIS, ki jih upravljajo, ter pojasni razloge za višino teh stroškov in morebitne razlike med njimi, vključno z razlikami, ki izhajajo iz narave zadevnih AIS. ESMA kot del te ocene v okviru člena 29 Uredbe (EU) št. 1095/2010 analizira ustreznost in učinkovitost meril, določenih v njegovih konvergenčnih orodjih za nadzor stroškov.



Za namene tega poročila in v skladu s členom 35 Uredbe (EU) št. 1095/2010 pristojni organi ESMA enkrat predložijo podatke o stroških, vključno z vsemi pristojbinami, dajatvami in stroški, ki jih neposredno ali posredno nosijo vlagatelji ali UAIS v zvezi s delovanjem AIS in ki se bodo neposredno ali posredno dodelili AIS. Pristojni organi dajo te podatke na voljo ESMA znotraj svojih pooblastil, ki vključujejo pooblastilo, da od UAIS zahtevajo informacije, kot je določeno v členu 46(2) te direktive.“;

(6) v člen 14 se vstavi naslednji odstavek:

„2a. Kadar UAIS upravlja ali namerava upravljati AIS na pobudo tretje osebe, vključno kadar ta AIS uporablja ime tretje osebe pobudnice ali kadar UAIS imenuje tretjo osebo pobudnico kot izbranega zastopnika na podlagi člena 20, UAIS, ob upoštevanju katerih koli nasprotij interesov, pristojnim organom svoje matične države članice predloži podrobna pojasnila in dokazila o skladnosti z odstavkoma 1 in 2 tega člena. UAIS zlasti navede razumne ukrepe, ki jih je sprejel, da bi preprečil nasprotja interesov, ki izhajajo iz odnosa s tretjo osebo, ali, kadar teh nasprotij interesov ni mogoče preprečiti, kako ugotavlja, upravlja, spremlja in po potrebi razkrije ta nasprotja interesov, da bi preprečil, da bi negativno vplivala na interese AIS in njegovih vlagateljev.“;

(7) člen 15 se spremeni:

(a) odstavek 3 se spremeni:

(i) doda se naslednja točka:

„(d) za dejavnosti, iz katerih se dajejo posojila, izvajati učinkovite politike, postopke in procese za odobritev posojil.“;

(ii) dodata se naslednja pododstavka:

„Za namene prvega pododstavka, točka (d), kadar UAIS upravljajo AIS, ki se ukvarjajo z dajanjem posojil, tudi kadar ti AIS pridobijo izpostavljenost do posojil prek tretjih oseb, izvajajo tudi učinkovite politike, postopke in procese za ocenjevanje kreditnega tveganja ter upravljanje in spremljanje njihovega kreditnega portfelja, posodabljati te politike, postopke in procese ter jih redno in vsaj enkrat letno pregledati.

Brez poseganja v člen 12(1), točka (b), se zahteve iz prvega pododstavka, točka (d), in drugega pododstavka tega odstavka ne uporabljajo za dajanje delničarskih posojil, kadar nominalna vrednost takih posojil skupaj ne presega 150 % kapitala AIS.“;

(b) vstavijo se naslednji odstavki:

„4a. UAIS zagotovi, da v primeru, ko AIS, ki ga upravlja, daje posojila, nominalna vrednost posojil, ki se dajo iz tega AIS kateremu koli posameznemu posojilojemalcu, ne presega 20 % kapitala AIS, kadar je posojilojemalec eno od naslednjih:

(a) finančno podjetje, kakor je opredeljeno v členu 13, točka 25, Direktive 2009/138/ES Evropskega parlamenta in Sveta\*;

(b) AIS ali

(c) KNPVP.

Omejitve iz prvega pododstavka tega odstavka ne posegajo v pragove, omejitve ali pogoje iz uredb (EU) št. 345/2013\*\*, (EU) št. 346/2013\*\*\* in (EU) 2015/760\*\*\*\* Evropskega parlamenta in Sveta.

4b. UAIS zagotovi, da finančni vzvod AIS, katerega upravlja in ki daje posojila, ne predstavlja več kot:

(a) 175 %, kadar je ta AIS odprt;

(b) 300 %, kadar je ta AIS zaprt.

Finančni vzvod AIS, ki daje posojila, se izrazi kot razmerje med izpostavljenostjo tega AIS, izračunano glede na metodo zavezujoče izpostavljenosti, kakor je opredeljena z delegiranimi akti, sprejetimi na podlagi člena 4(3), in njegovo čisto vrednostjo sredstev.

Dogovori o izposojanju, ki so v celoti kriti s pogodbenimi kapitalskimi obveznostmi vlagateljev v AIS, ki daje posojila, se ne štejejo za izpostavljenost za namen izračuna razmerja iz drugega pododstavka.

V primeru, da AIS, ki daje posojila, krši zahteve iz tega odstavka, UAIS, ki ga upravlja, pa ne more vplivati na kršitev, slednji v ustreznem obdobju sprejme ukrepe, ki so potrebni, da to stanje sanira, in pri tem ustrezno upošteva interese vlagateljev v AIS, ki daje posojila.

Brez poseganja v pooblastila pristojnih organov iz člena 25(3) se zahteve iz prvega pododstavka tega odstavka ne uporabljajo za AIS, ki daje posojila, katerega posojilne dejavnosti obsegajo izključno dajanja delničarskih posojil, če nominalna vrednost teh posojil skupaj ne presega 150 % kapitala AIS.

4c. Naložbena omejitev v višini 20 % iz odstavka 4a se:

- (a) začne uporabljati do datuma, navedenega v pravilih, aktih o ustanovitvi ali brošuri AIS, ki ne sme biti poznejši od 24 mesecev od datuma prvega vpisa enot ali deležev AIS;
- (b) preneha uporabljati, ko UAIS začne prodajati sredstva AIS za izplačilo enot ali deležev kot del prenehanja AIS ter
- (c) začasno umakne, če se kapital AIS poveča ali zmanjša.

Umaknitev iz prvega pododstavka, točka (c), je časovno omejena na obdobje, ki je nujno potrebno, pri čemer se ustrezno upoštevajo interesi vlagateljev v AIS, v nobenem primeru pa ne traja dlje kot 12 mesecev.

- 4d. Pri datumu uporabe iz odstavka 4c, prvi pododstavek, točka (a), se upoštevajo posamezne posebnosti in značilnosti sredstev, ki jih bo vlagal AIS. V izjemnih okoliščinah lahko pristojni organi UAIS ob predložitvi ustrezno utemeljenega naložbenega načrta odobrijo podaljšanje te časovne omejitve, vendar ne več kot za dodatnih 12 mesecev.
- 4e. UAIS zagotovi, da AIS, ki ga upravlja, ne odobri posojil naslednjim subjektom:
- (a) UAIS ali njegovem osebju;
  - (b) depozitarju AIS ali subjektom, na katere je depozitar prenesel naloge v zvezi z AIS v skladu s členom 21;
  - (c) subjektu, na katerega je UAIS prenesel naloge v skladu s členom 20, ali njegovemu osebju;
  - (d) subjektu znotraj iste skupine, kakor je opredeljena v členu 2, točka 11, Direktive 2013/34/EU Evropskega parlamenta in Sveta<sup>\*\*\*\*</sup>, kot UAIS, razen kadar je ta subjekt finančno podjetje, ki financira izključno posojilojemalce, ki niso navedeni v točkah (a), (b) in (c) tega odstavka.

- 4f. Kadar AIS daje posojila, se prihodki iz posojil, od katerih se odštejejo vse dovoljene pristojbine za njihovo upravljanje, v celoti pripišejo temu AIS. Vsi stroški in izdatki, povezani z upravljanjem posojil, se razkrijejo v skladu s členom 23.
- 4g. Brez poseganja v druge instrumente prava Unije lahko država članica prepove AIS, iz katerih se dajejo posojila, odobritev posojil potrošnikom, kakor so opredeljeni v členu 3, točka (a), Direktive 2008/48/ES Evropskega parlamenta in Sveta <sup>\*\*\*\*\*</sup> na svojem ozemlju, in lahko AIS prepove servisiranje kreditov, odobrenih takim potrošnikom na svojem ozemlju. Ta prepoved ne vpliva na trženje AIS, ki odobravajo posojila potrošnikom ali servisirajo kredite, odobrene potrošnikom, v Uniji.
- 4h. Države članice UAIS prepovedo, da upravljajo AIS, ki se ukvarjajo z dajanjem posojil, kadar je celotna naložbena strategija ali njen del, da dajejo posojila izključno z namenom prenosa teh posojil ali izpostavljenosti na tretje osebe.
- 4i. UAIS zagotovi, da AIS, ki ga upravlja, ohranja 5 % nominalne vrednosti vsakega posojila, ki ga je AIF dal in nato prenesel na tretje osebe. Ta odstotek vsakega posojila se zadrži:
- (a) do zapadlosti, za posojila, katerih zapadlost je obdobje do osem let, ali za posojila, odobrena potrošnikom, ne glede na njihovo zapadlost ter

(b) za obdobje najmanj osmih let za druga posojila.

Z odstopanjem od prvega pododstavka se zahteva iz njega ne uporablja, kadar:

- (a) UAIS začne prodajati sredstva AIS za izplačilo enot ali deležev kot del prenehanja AIS;
- (b) je odprodaja potrebna zaradi skladnosti z omejevalnimi ukrepi, sprejetimi na podlagi člena 215 PDEU, ali z zahtevami glede proizvodov;
- (c) je prodaja posojila potrebna, da se UAIS omogoči izvajanje naložbene strategije AIS, ki ga upravlja, v najboljšem interesu vlagateljev v AIS ali
- (d) je prodaja posojila posledica poslabšanja tveganja, povezanega s posojilom, ki ga UAIS odkrije med postopkom potrebne skrbnosti in obvladovanja tveganja iz člena 15(3), kupec pa je o tem poslabšanju obveščen ob nakupu posojila.

UAIS na zahtevo pristojnih organov svoje matične države članice dokaže, da izpolnjuje pogoje za uporabo ustreznega odstopanja iz drugega pododstavka.



- 
- \* Direktiva 2009/138/ES Evropskega Parlamenta in Sveta z dne 25. novembra 2009 o začetku opravljanja in opravljanju dejavnosti zavarovanja in pozavarovanja (Solventnost II) (UL L 335, 17.12.2009, str. 1).
  - \*\* Uredba (EU) št. 345/2013 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 17. aprila 2013 o evropskih skladih tveganega kapitala (UL L 115, 25.4.2013, str. 1).
  - \*\*\* Uredba (EU) št. 346/2013 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 17. aprila 2013 o evropskih skladih za socialno podjetništvo (UL L 115, 25.4.2013, str. 18).
  - \*\*\*\* Uredba (EU) 2015/760 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 29. aprila 2015 o evropskih dolgoročnih investicijskih skladih (UL L 123, 19.5.2015, str. 98).
  - \*\*\*\*\* Direktiva 2013/34/EU Evropskega parlamenta in Sveta z dne 26. junija 2013 o letnih računovodskih izkazih, konsolidiranih računovodskih izkazih in povezanih poročilih nekaterih vrst podjetij, spremembi Direktive 2006/43/ES Evropskega parlamenta in Sveta ter razveljavitvi direktiv Sveta 78/660/EGS in 83/349/EGS (UL L 182, 29.6.2013, str. 19).
  - \*\*\*\*\* Direktiva 2008/48/ES Evropskega parlamenta in Sveta z dne 23. aprila 2008 o potrošniških kreditnih pogodbah in razveljavitvi Direktive Sveta 87/102/EGS (UL L 133, 22.5.2008, str. 66).“;

(8) v člen 16 se vstavijo naslednji odstavki:

„2a. UAIS zagotovi, da je AIS, ki ga upravlja in ki daje posojila, zaprt sklad.

Z odstopanjem od prvega pododstavka je AIS, iz katerega se dajejo posojila, lahko odprt, če lahko UAIS, ki ga upravlja, pristojnim organom matične države članice UAIS dokaže, da je sistem upravljanja likvidnostnega tveganja AIS združljiv z njegovo naložbeno strategijo in politiko glede zahteve po izplačilu.

Zahteva iz prvega pododstavka tega odstavka ne posega v pragove, omejitve in pogoje iz uredb (EU) št. 345/2013, (EU) št. 346/2013 in (EU) 2015/760.

- 2b. Da zagotovi skladnost z odstavkoma 1 in 2 tega člena, UAIS, ki upravlja odprti AIS, izbere vsaj dve ustrezni orodji za upravljanje likvidnosti izmed orodij iz Priloge V, točke 2 do 8, potem ko oceni ustreznost teh orodij glede na zastavljeno naložbeno strategijo, likvidnostni profil in politiko glede zahteve po izplačilu AIS. UAIS ta orodja vključi v pravila ali akte o ustanovitvi AIS za morebitno uporabo v interesu vlagateljev v AIS. Ta izbira ne sme vključevati le orodij iz Priloge V, točki 5 in 6.

Z odstopanjem od prvega pododstavka se lahko UAIS odloči, da izbere samo eno orodje za upravljanje likvidnosti izmed orodij iz Priloge V, točke 2 do 8, za AIS, ki ga upravlja, če ima ta AIS dovoljenje kot sklad denarnega trga v skladu z Uredbo (EU) 2017/1131 Evropskega parlamenta in Sveta\*.

UAIS izvaja podrobne politike in postopke za aktivacijo in deaktivacijo katerega koli izbranega orodja za upravljanje likvidnosti ter operativne in upravne ureditve za uporabo takega orodja. Izbor iz prvega in drugega pododstavka ter podrobne politike in postopki za aktivacijo in deaktivacijo se sporočijo pristojnim organom matične države članice UAIS.

Izplačilo v naravi, kot je navedeno v Prilogi V, točka 8, se aktivira le za izpolnitev zahtev za izplačilo profesionalnih vlagateljev, in če izplačilo v naravi ustreza sorazmernemu deležu sredstev, ki jih ima AIS.

Z odstopanjem od četrtega pododstavka tega odstavka ni potrebno, da izplačilo v naravi ustreza sorazmernemu deležu sredstev, ki jih ima AIS, če se ta AIS trži izključno profesionalnim vlagateljem ali če je cilj njegove naložbene politike posnemati sestavo določenega borznega indeksa ali indeksa dolžniških vrednostnih papirjev in če je ta AIS investicijski sklad, s katerim se trguje na borzi, kakor je opredeljen v členu 4(1), točka 46, Direktive 2014/65/EU.

- 2c. UAIS, ki upravlja odprti AIS, lahko v interesu vlagateljev v AIS začasno prekine vpis, ponovni odkup in izplačilo enot ali deležev AIS, kot je navedeno v Prilogi V, točka 1, ali, kadar so ta orodja vključena v pravila ali akte o ustanovitvi AIS, aktivira ali deaktivira druga orodja za upravljanje likvidnosti, izbrana iz Priloge V, točke 2 do 8, v skladu z odstavkom 2b tega člena. Prav tako lahko UAIS v interesu vlagateljev v AIS aktivira stranske žepe, kot je navedeno v Prilogi V, točka 9.

UAIS uporabi prekinitve vpisov, ponovnih odkupov in izplačil ali stranskih žepov, kot je navedeno v prvem pododstavku, le v izjemnih primerih, če tako zahtevajo okoliščine in če je to utemeljeno z upoštevanjem interesov vlagateljev v AIS.

- 2d. UAIS nemudoma uradno obvesti pristojne organe svoje matične države članice o naslednjem:
- (a) kadar UAIS aktivira ali deaktivira orodje za upravljanje likvidnosti iz Priloge V, točka 1;
  - (b) kadar UAIS aktivira ali deaktivira katero koli orodje za upravljanje likvidnosti iz Priloge V, točke 2 do 8, na način, ki ni v običajnem poteku poslovanja, kot je predvideno v pravilih ali aktih o ustanovitvi AIS.

UAIS v razumnem roku, preden aktivira ali deaktivira orodje za upravljanje likvidnosti iz Priloge V, točka 9, uradno obvesti pristojne organe svoje matične države članice o taki aktivaciji ali deaktivaciji.

Pristojni organi matične države članice UAIS nemudoma obvestijo pristojne organe države članice gostiteljice UAIS, ESMA in če obstajajo morebitna tveganja za stabilnost in celovitost finančnega sistema, Evropski odbor za sistemska tveganja (ESRB), ustanovljen z Uredbo (EU) št. 1092/2010 Evropskega parlamenta in Sveta<sup>\*\*</sup>, o vseh uradnih obvestilih, prejetih v skladu s tem odstavkom. ESMA je pooblaščen, da informacije, prejete na podlagi tega odstavka, posreduje pristojnim organom.

- 2e. Države članice zagotovijo, da so UAIS, ki upravljajo odprte AIS, na voljo vsaj orodja za upravljanje likvidnosti iz Priloge V.
- 2f. ESMA pripravi osnutke regulativnih tehničnih standardov za določitev zahtev, ki jih morajo AIS, ki dajejo posojila, izpolnjevati, da ohranijo odprto strukturo. Te zahteve vključujejo zanesljiv sistem upravljanja likvidnosti, razpoložljivost likvidnih sredstev in stresnih testov ter ustrezno politiko glede zahteve po izplačilu ob upoštevanju likvidnostnega profila AIS, ki dajejo posojila. Pri teh zahtevah se ustrezno upoštevajo tudi osnovne izpostavljenosti posojil, povprečni čas odplačevanja posojil ter splošna razdrobljenost in sestava portfeljev AIS, ki dajejo posojila.
- 2g. ESMA pripravi osnutke regulativnih tehničnih standardov za opredelitev značilnosti orodij za upravljanje likvidnosti iz Priloge V.

ESMA pri oblikovanju teh osnutkov regulativnih tehničnih standardov upošteva raznolikost naložbenih strategij in temeljnih sredstev AIS. Ti standardi ne smejo omejevati zmožnosti UAIS za uporabo katerega koli ustreznega orodja za upravljanje likvidnosti za vse razrede sredstev, jurisdikcije in tržne pogoje.

- 2h. ESMA do ... [12 mesecev od datuma začetka veljavnosti te direktive o spremembi] pripravi smernice za izbiro in umerjanje orodij za upravljanje likvidnosti s strani UAIS za upravljanje likvidnostnega tveganja in zmanjševanje tveganj za finančno stabilnost. S temi smernicami se določi, da so za upravljanje likvidnostnega tveganja še naprej primarno odgovorni UAIS. Vključujejo navedbe o okoliščinah, v katerih se lahko aktivirajo stranski žepi iz Priloge V, točka 9. Preden se začnejo standardi uporabljati, se predvidi ustrezen čas za prilagoditev, zlasti za obstoječe AIS.
- 2i. ESMA osnutke regulativnih tehničnih standardov iz odstavkov 2f in 2g tega člena Komisiji predloži do ... [12 mesecev od datuma začetka veljavnosti te direktive o spremembi].

Na Komisijo se prenese pooblastilo za dopolnitev te direktive s sprejetjem regulativnih tehničnih standardov iz odstavkov 2f in 2g v skladu s členi 10 do 14 Uredbe (EU) št. 1095/2010.

---

\* Uredba (EU) 2017/1131 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 14. junija 2017 o skladih denarnega trga (UL L 169, 30.6.2017, str. 8).

\*\* Uredba (EU) št. 1092/2010 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 24. novembra 2010 o makrobonitetnem nadzoru nad finančnim sistemom Evropske unije in ustanovitvi Evropskega odbora za sistemska tveganja (UL L 331, 15.12.2010, str. 1).“;

(9) člen 20 se spremeni:

(a) v odstavku 1 se prvi pododstavek spremeni:

(i) uvodno besedilo se nadomesti z naslednjim:

„UAIS, ki nameravajo na tretje osebe prenesti nalogo, da v njihovem imenu opravljajo eno ali več nalog iz Priloge I, ali storitev iz člena 6(4), o tem uradno obvestijo pristojne organe svoje matične države članice, še preden ureditev prenosa začne učinkovati. Izpolnjeni so naslednji pogoji:“;

(ii) točka (f) se nadomesti z naslednjim:

„(f) UAIS mora biti sposoben dokazati, da je izbrani zastopnik usposobljen in zmožen prevzeti zadevne naloge in opravljati zadevne storitve, da je bil izbran z vso potrebno skrbnostjo in da lahko UAIS vedno učinkovito spremlja preneseno nalogo, da kadar koli izbranemu zastopniku da nadaljnja navodila in prekliče prenos s takojšnjim učinkom, kadar je to v interesu vlagateljev.“;

(b) odstavek 3 se nadomesti z naslednjim:

„3. Na odgovornost UAIS do njegovih strank, AIS in njegovih vlagateljev nikakor ne vpliva dejstvo, da je UAIS naloge ali opravljanje storitev prenesel na tretjo osebo ali opravil kakršen koli nadaljnji prenos. UAIS svojih nalog ali opravljanja storitev ne prenese v obsegu, ki bi pomenil, da UAIS ni več upravitelj AIS ali ponudnik storitev iz člena 6(4) in bi se njegova vloga zmanjšala na vlogo ‚poštne predala‘.

3a. UAIS zagotovi, da sta izvajanje nalog iz Priloge I in opravljanje storitev iz člena 6(4) v skladu s to direktivo. Ta obveznost velja ne glede na regulativni status ali lokacijo morebitnega zastopnika ali nadaljnjega zastopnika.“;

(c) v odstavku 4 se uvodno besedilo nadomesti z naslednjim:

„Tretja oseba lahko nadalje prenese naloge ali opravljanje storitev, ki jih je prevzela, če so izpolnjeni naslednji pogoji:



(d) odstavek 6 se nadomesti z naslednjim:

- „6. Če izbrani zastopnik po nadaljnjem prenosu nalog še nadalje prenese naloge ali opravljanje storitev, ki jih je prevzel, se smiselno uporabljajo pogoji iz odstavka 4.
- 6a. Z odstopanjem od odstavkov 1 do 6 tega člena, če funkcijo trženja iz Priloge I, točka 2(b), opravlja eden ali več distributerjev, ki delujejo v svojem imenu in tržijo AIS v skladu z Direktivo 2014/65/EU ali prek zavarovalnih naložbenih produktov v skladu z Direktivo (EU) 2016/97 Evropskega parlamenta in Sveta\*, se ta funkcija ne šteje za prenos, za katerega veljajo zahteve odstavkov 1 in 6 tega člena, ne glede na morebiten sporazum o distribuciji med UAIS in distributerjem.

---

\* Direktiva (EU) 2016/97 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 20. januarja 2016 o distribuciji zavarovalnih produktov (UL L 26, 2.2.2016, str. 19).“;

(10) člen 21 se spremeni:

(a) vstavi se naslednji odstavek:

„5a. Z odstopanjem od odstavka 5, točka (a), lahko matična država članica EU AIS svojim pristojnim organom dovoli, da se institucija iz odstavka 3, prvi pododstavek, točka (a), s sedežem v drugi državi članici, imenuje za depozitarja, če so izpolnjeni naslednji pogoji:

- (a) pristojni organi so prejeli utemeljeno zahtevo UAIS, da se dovoli imenovanje depozitarja s sedežem v drugi državi članici, in ta zahteva dokazuje, da v matični državi članici AIS ni storitev depozitarja, ki bi lahko učinkovito zadovoljile potrebe AIS ob upoštevanju njegove naložbene strategije ter
- (b) skupni znesek sredstev, zaupanih v varno hrambo, kot je navedeno v odstavku 8 tega člena, na nacionalnem trgu depozitarjev matične države članice AIS v imenu EU AIS, ki imajo dovoljenje ali so registrirani na podlagi veljavnega nacionalnega prava v skladu s členom 4(1), točka (k)(i), in jih upravlja EU UAIS, ne presega 50 milijard EUR ali protivrednosti v kateri koli drugi valuti.

Sredstva, ki so jih depozitarji, ki delujejo na podlagi člena 36(1), točka (a), zaupali v varno hrambo, in lastna sredstva depozitarjev se ne upoštevajo pri ugotavljanju, ali je izpolnjen pogoj iz prvega pododstavka, točka (b), tega odstavka.

Ne glede na to, da so izpolnjeni pogoji iz prvega in drugega pododstavka, pristojni organi dovolijo imenovanje depozitarja s sedežem v drugi državi članici šele po opravljeni oceni pomanjkanja ustreznih storitev depozitarja v matični državi članici AIS ob upoštevanju naložbene strategije AIS za vsak primer posebej.

Kadar pristojni organi dovolijo imenovanje depozitarja s sedežem v drugi državi članici, o tem obvestijo ESMA.

Ta odstavek ne posega v uporabo drugih odstavkov tega člena, razen odstavka 5, točka (a).“;

(b) odstavek 6 se spremeni:

(i) v prvem pododstavku se točki (c) in (d) nadomestita z naslednjim:

„(c) tretja država, v kateri ima depozitar sedež, ni opredeljena kot tretja država z visokim tveganjem na podlagi člena 9(2) Direktive (EU) 2015/849 Evropskega parlamenta in Sveta\*;

- (d) države članice, v kateri so enote ali deleži ne-EU AIS namenjeni za trženje, ter matična država članica UAIS, če je ta različna, so podpisale sporazum s tretjo državo, kjer ima depozitar sedež, ki v celoti izpolnjuje standarde iz člena 26 Vzorčne konvencije OECD o davku na dohodek in kapital ter zagotavlja učinkovito izmenjavo informacij glede davčnih zadev, vključno z morebitnimi večstranskimi davčnimi sporazumi, pri čemer ta tretja država ni navedena v Prilogi I k sklepom Sveta o posodobljenem seznamu EU z jurisdikcijami, ki niso pripravljene sodelovati v davčne namene.

---

\* Direktiva (EU) 2015/849 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 20. maja 2015 o preprečevanju uporabe finančnega sistema za pranje denarja ali financiranje terorizma, spremembi Uredbe (EU) št. 648/2012 Evropskega parlamenta in Sveta ter razveljavitvi Direktive 2005/60/ES Evropskega parlamenta in Sveta in Direktive Komisije 2006/70/ES (UL L 141, 5.6.2015, str. 73).“;

- (ii) za prvim pododstavkom se vstavi naslednji pododstavek:

„Z odstopanjem od uvodnega besedila prvega pododstavka se pogoji iz točk (c) in (d) navedenega pododstavka uporabljajo ob imenovanju depozitarja. Če je tretja država, v kateri ima depozitar sedež, opredeljena kot tretja država z visokim tveganjem na podlagi člena 9(2) Direktive (EU) 2015/849, kot je navedeno v prvem pododstavku, točka (c), ali je dodana Prilogi I k sklepom Sveta o posodobljenem seznamu EU z jurisdikcijami, ki niso pripravljene sodelovati v davčne namene, kot je navedeno v prvem pododstavku, točka (d), se po imenovanju depozitarja v primernem obdobju imenuje nov depozitar, pri čemer se ustrezno upošteva interese vlagateljev. Navedeno obdobje ni daljše od dveh let.“;

(c) odstavek 11 se spremeni:

(i) v drugem pododstavku se točka (c) nadomesti z naslednjim:

„(c) depozitar izkazuje ustrezno strokovnost, previdnost in skrbnost pri izbiri in imenovanju vsake tretje osebe, na katero namerava prenesti del svojih nalog, razen kadar je ta tretja oseba centralna depotna družba (CDD), ki deluje v vlogi vlagateljske CDD, kakor je opredeljena v delegiranem aktu, sprejetem na podlagi členov 29(3) in 48(10) Uredbe (EU) št. 909/2014, ter nadaljuje z izkazovanjem ustrezne strokovnosti, previdnosti in skrbnosti pri rednem pregledovanju in stalnem spremljanju tretje osebe, na katero je prenesel del svojih nalog, ter ureditev te tretje osebe v zvezi z zadevami, ki so bile nanjo prenesene.“;

(ii) peti pododstavek se nadomesti z naslednjim:

„Za namene tega člena se opravljanje storitev s strani centralne depotne družbe, ki deluje v vlogi izdajateljske CDD, kakor je opredeljena v delegiranem aktu, sprejetem na podlagi členov 29(3) in 48(10) Uredbe (EU) št. 909/2014, ne šteje za prenos depozitarjevih nalog hrambe. Za namene tega člena opravljanje storitev s strani centralne depotne družbe, ki deluje v vlogi vlagateljske CDD, kakor je opredeljena v zadevnem delegiranem aktu, šteje za prenos depozitarjevih nalog hrambe.“;

(d) odstavek 16 se nadomesti z naslednjim:

„16. Depozitar na zahtevo da na voljo svojim pristojnim organom, pristojnim organom AIS in pristojnim organom UAIS vse informacije, ki jih je dobil med izvajanjem svojih nalog.

Kadar so pristojni organi AIS ali UAIS različni od depozitarjevih:

- (a) pristojni organi depozitarja nemudoma posredujejo pristojnim organom AIS in UAIS vse informacije, ki so pomembne za izvajanje nadzornih pooblastil teh organov, ter
- (b) pristojni organi AIS ali UAIS nemudoma posredujejo pristojnim organom depozitarja vse informacije, ki so pomembne za izvajanje nadzornih pooblastil teh organov.“;

(e) v odstavku 17 se točka (c)(ii) nadomesti z naslednjim:

„(ii) pogoje, pod katerimi lahko depozitar izvaja funkcije hrambe finančnih instrumentov, registriranih pri centralni depotni družbi, ter“;

(11) člen 23 se spremeni:

(a) odstavek 1 se spremeni:

(i) točka (a) se nadomesti z naslednjim:

„(a) ime AIS, opis naložbene strategije in ciljev AIS, informacije o sedežu centralnega AIS in o sedežu osnovnega sklada, v primeru ko je AIS sklad skladov, opis vrste vseh sredstev, v katere AIS lahko vlaga, in tehnik, ki jih lahko uporabi, kot tudi vseh povezanih tveganj, veljavnih naložbenih omejitev, okoliščin, v katerih lahko AIS uporabi finančne vzvode, vrst in virov dovoljenega finančnega vzvoda, povezanih tveganj in omejitev v zvezi z uporabo finančnega vzvoda ter vseh dogovorov glede ponovne uporabe zavarovanja ali sredstev in najvišje ravni finančnega vzvoda, ki ga UAIS lahko uporabi za AIS;“;

(ii) točka (h) se nadomesti z naslednjim:

„(h) opis upravljanja likvidnostnega tveganja AIS, vključno z odkupnimi pravicami v običajnih in izjemnih okoliščinah, obstoječih odkupnih dogovorov z vlagatelji ter možnosti in pogojev za uporabo orodij za upravljanje likvidnosti, izbranih v skladu s členom 16(2b).“;



(iii) vstavi se naslednja točka:

„(ia) seznam pristojbin, dajatev in stroškov, ki jih nosi UAIS v zvezi z delovanjem AIS in se jih neposredno ali posredno dodeli AIS;“;

(b) v odstavku 4 se dodajo naslednje točke:

„(d) sestavo portfelja danih posojil;

(e) vsako leto vse pristojbine, dajatve in stroške, ki so jih neposredno ali posredno nosili vlagatelji;

(f) vsako leto katero koli matično podjetje, hčerinsko podjetje ali subjekt za posebne namene, uporabljen v zvezi z naložbami AIS s strani ali v imenu UAIS.“;

(c) doda se naslednji odstavek:

„7. Da se zagotovi enotna uporaba pravil v zvezi z imenom AIS, ESMA do ... [24 mesecev od datuma začetka veljavnosti te direktive o spremembi] pripravi smernice za opredelitev okoliščin, v katerih je ime AIS nepošteno, nejasno ali zavajajoče. Te smernice upoštevajo ustrezno sektorsko zakonodajo. Sektorska zakonodaja, ki določa standarde za imena skladov ali trženje skladov, ima prednost pred temi smernicami.“;

(12) člen 24 se spremeni:

(a) odstavek 1 se nadomesti z naslednjim:

„1. UAIS redno poroča pristojnim organom svoje matične države članice o trgih in instrumentih, s katerimi trguje v imenu AIS, ki jih upravlja.

UAIS za vsak AIS, ki ga upravlja, zagotovi informacije o instrumentih, s katerimi trguje, trgih, katerih član je ali na katerih aktivno trguje, in izpostavljenostih in sredstvih vsakega AIS. Te informacije vsebujejo identifikatorje, ki so potrebni za povezavo predloženih podatkov o sredstvih, AIS in UAIS z drugimi nadzornimi ali javno dostopnimi viri podatkov.“;

(b) odstavek 2 se spremeni:

(i) točki (c) in (d) se nadomestita z naslednjim:

„(c) trenutni profil tveganja AIS, vključno s tržnim tveganjem, likvidnostnim tveganjem, tveganjem izpostavljenosti do nasprotne stranke, drugimi tveganji, tudi operativnim tveganjem, in skupni znesek finančnega vzvoda, ki ga uporablja AIS;

- (d) informacije o ureditvi prenosa glede nalog upravljanja premoženja ali upravljanja tveganj:
  - (i) informacije o izbranih zastopnikih, z navedbo njihovega imena in stalnega prebivališča oziroma registriranega sedeža ali podružnice, ki pojasnjujejo, ali so kakor koli tesno povezani z UAIS in ali so pooblaščen ali regulirani subjekti za namene upravljanja premoženja, ter po potrebi navajajo sedež njihovega nadzornega organa, vključno z identifikatorji izbranih zastopnikov, potrebnimi za povezovanje zagotovljenih informacij z drugimi nadzornimi ali javno dostopnimi viri podatkov;
  - (ii) število človeških virov, uporabljenih pri UAIS za opravljanje nalog vsakodnevnega upravljanja portfelja ali obvladovanja tveganj, v ekvivalentu polnega delovnega časa;
  - (iii) seznam in opis dejavnosti v zvezi s prenesenimi nalogami upravljanja premoženja in obvladovanja tveganj;
  - (iv) če je naloga upravljanja premoženja prenesena, znesek in odstotek sredstev AIS, ki so predmet ureditev prenosa v zvezi z nalogo upravljanja premoženja;
  - (v) število človeških virov, uporabljenih pri UAIS za spremljanje ureditev prenosa, v ekvivalentu polnega delovnega časa;

- (vi) število in datume rednih skrbnih pregledov, ki jih izvaja UAIS za spremljanje prenesene dejavnosti, seznam ugotovljenih težav in po potrebi ukrepov, sprejetih za njihovo odpravo, ter datum, do katerega naj bi se ti ukrepi začeli izvajati;
  - (vii) če so vzpostavljene ureditve nadaljnjega prenosa, informacije, zahtevane na podlagi točk (i), (iii) in (iv) o izbranih zastopnikih po nadaljnjem prenosu in dejavnostih, povezanih z nalogami upravljanja premoženja in obvladovanja tveganj, ki so nadalje prenesene;
  - (viii) datuma začetka in izteka veljavnosti ureditev prenosa in nadaljnjega prenosa.“;
- (ii) doda se naslednja točka:
- „(f) seznam držav članic, v katerih UAIS ali distributer, ki deluje v njegovem imenu, dejansko trži enote ali deleže AIS.“;
- (c) v odstavku 5 se drugi pododstavek nadomesti z naslednjim:
- „V izjemnih okoliščinah in kjer je to potrebno za zagotovitev stabilnosti in celovitosti finančnega sistema ali za spodbujanje dolgoročnega trajnostnega razvoja, lahko ESMA po posvetovanju z ESRB od pristojnih organov matične države članice UAIS zahteva, da naložijo dodatne zahteve glede poročanja.“;

(d) vstavita se naslednja odstavka:

„5a. ESMA pripravi osnutke regulativnih tehničnih standardov, v katerih določi:

- (a) podrobnosti o informacijah, o katerih je treba poročati v skladu z odstavkom 1 in odstavkom 2, točke (a), (b), (c), (e) in (f);
- (b) ustrezno raven standardizacije informacij, o katerih je treba poročati v skladu z odstavkom 2, točka (d);
- (c) pogostost in časovni raspored poročanja.

ESMA pri pripravi osnutkov regulativnih tehničnih standardov iz prvega pododstavka, točka (b), ne uvede dodatnih obveznosti glede poročanja poleg tistih iz odstavka 2, točka (d).

ESMA pri pripravi osnutkov regulativnih tehničnih standardov iz prvega pododstavka, točki (a) in (b), upošteva druge zahteve glede poročanja, ki veljajo za UAIS, mednarodni razvoj in standarde ter ugotovitve iz poročila, izdanega v skladu s členom 69-a(2).

ESMA te osnutke regulativnih tehničnih standardov Komisiji predloži do ... [ 36 mesecev od datuma začetka veljavnosti te direktive o spremembi].

Na Komisijo se prenese pooblastilo za dopolnitev te direktive s sprejetjem regulativnih tehničnih standardov iz prvega pododstavka v skladu s členi 10 do 14 Uredbe (EU) št. 1095/2010.

- 5b. ESMA pripravi osnutke izvedbenih tehničnih standardov, v katerih določi:
- (a) obliko in standarde za podatke za poročila iz odstavkov 1 in 2;
  - (b) identifikatorje, ki so potrebni za povezavo podatkov o sredstvih, UAIS in AIS v poročilih iz odstavkov 1 in 2 z drugimi nadzornimi ali javno dostopnimi viri podatkov;
  - (c) metode in ureditve za predložitev poročil iz odstavkov 1 in 2 tega člena, vključno z metodami in ureditvami za izboljšanje standardizacije podatkov ter učinkovito izmenjavo in uporabo podatkov, ki se že sporočajo v katerem koli okviru Unije za poročanje, s strani vseh ustreznih pristojnih organov na ravni Unije ali nacionalni ravni, ob upoštevanju ugotovitev iz poročila, izdanega v skladu s členom 69-a(2);
  - (d) predlogo, vključno z minimalnimi dodatnimi zahtevami glede poročanja, ki jo UAIS uporabljajo v izjemnih okoliščinah, kot je navedeno v odstavku 5, drugi pododstavek.

ESMA te osnutke izvedbenih tehničnih standardov Komisiji predloži do ... [ 36 mesecev od datuma začetka veljavnosti te direktive o spremembi].

Na Komisijo se prenese pooblastilo za sprejetje izvedbenih tehničnih standardov iz prvega pododstavka v skladu s členom 15 Uredbe (EU) št. 1095/2010.“;

(e) odstavek 6 se nadomesti z naslednjim:

„6. Komisija sprejme delegirane akte v skladu s členom 56 ter pod pogoji iz členov 57 in 58 za dopolnitev te direktive, pri čemer določi, kdaj se za namene odstavka 4 tega člena šteje, da se finančni vzvod znatno uporablja.“;

(13) v členu 25 se odstavek 2 nadomesti z naslednjim:

„2. Pristojni organi matične države članice UAIS po postopkih iz člena 50 zagotovijo, da so vse informacije, zbrane v skladu s členom 24 o vseh UAIS, ki jih nadzorujejo, in informacije, zbrane v skladu s členom 7, dane na voljo drugim zadevnim pristojnim organom, ESMA, EBA, Evropskim nadzornim organom (Evropskim organom za zavarovanja in poklicne pokojnine), ustanovljenim z Uredbo (EU) št. 1094/2010 Evropskega parlamenta in Sveta\* (v nadaljnjem besedilu: evropski nadzorni organi), in ESRB, kadar koli je to potrebno za opravljanje njihovih nalog.

Pristojni organi matične države članice UAIS po postopkih iz člena 50 zagotovijo, da so vse informacije, zbrane na podlagi člena 24 o vseh UAIS, ki jih nadzorujejo, dane na voljo Evropskemu sistemu centralnih bank (ESCB), izključno za statistične namene.

Pristojni organi matične države članice UAIS po postopkih iz člena 50 nemudoma in dvostransko zagotovijo informacije pristojnim organom drugih držav članic, ki jih to neposredno zadeva, če bi lahko UAIS pod njihovo odgovornostjo ali AIS, ki ga upravlja ta UAIS, lahko morebiti pomenil pomemben vir tveganja izpostavljenosti do kreditne institucije ali drugih sistemsko pomembnih institucij v drugih državah članicah ali za stabilnost finančnega sistema v drugi državi članici.

---

\* Uredba (EU) št. 1094/2010 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 24. novembra 2010 o ustanovitvi Evropskega nadzornega organa (Evropski organ za zavarovanja in poklicne pokojnine) in o spremembi Sklepa št. 716/2009/ES ter razveljavitvi Sklepa Komisije 2009/79/ES (UL L 331, 15.12.2010, str. 48).“;

(14) v členu 35(2) se točki (b) in (c) nadomestita z naslednjim:

„(b) tretja država, v kateri je ustanovljen ne-EU AIS, ni opredeljena kot tretja država z visokim tveganjem na podlagi člena 9(2) Direktive (EU) 2015/849;



- (c) tretja država, v kateri je ustanovljen ne-EU AIS, je podpisala sporazum z matično državo članico UAIS, ki ima dovoljenje, in z vsako drugo državo članico, v kateri se nameravajo tržiti enote ali deleži ne-EU AIS, ki v celoti izpolnjuje standarde iz člena 26 Vzorčne konvencije OECD o davku na dohodek in kapital ter zagotavlja učinkovito izmenjavo informacij glede davčnih zadev, vključno z morebitnimi večstranskimi davčnimi sporazumi, pri čemer ta tretja država ni navedena v Prilogi I k sklepom Sveta o posodobljenem seznamu EU z jurisdikcijami, ki niso pripravljene sodelovati v davčne namene.“;

(15) v členu 36 se odstavek 1 spremeni:

- (a) točka (c) se nadomesti z naslednjim:

„(c) tretja država, v kateri je ustanovljen ne-EU AIS, ni opredeljena kot tretja država z visokim tveganjem na podlagi člena 9(2) Direktive (EU) 2015/849;

- (d) tretja država, v kateri je ustanovljen ne-EU AIS, je podpisala sporazum z matično državo članico UAIS, ki ima dovoljenje, in z vsako drugo državo članico, v kateri se nameravajo tržiti enote ali deleži ne-EU AIS, ki v celoti izpolnjuje standarde iz člena 26 Vzorčne konvencije OECD o davku na dohodek in kapital ter zagotavlja učinkovito izmenjavo informacij glede davčnih zadev, vključno z morebitnimi večstranskimi davčnimi sporazumi, pri čemer ta tretja država ni navedena v Prilogi I k sklepom Sveta o posodobljenem seznamu EU z jurisdikcijami, ki niso pripravljene sodelovati v davčne namene.“;

(16) v členu 37 se odstavek 7 spremeni:

(a) v prvem pododstavku se točki (e) in (f) nadomestita z naslednjim:

„(e) tretja država, v kateri je ustanovljen ne-EU UAIS, ni opredeljena kot tretja država z visokim tveganjem na podlagi člena 9(2) Direktive (EU) 2015/849;

(f) tretja država, v kateri je ustanovljen ne-EU UAIS, je podpisala sporazum z referenčno državo članico, ki v celoti izpolnjuje standarde iz člena 26 Vzorčne konvencije OECD o davku na dohodek in kapital ter zagotavlja učinkovito izmenjavo informacij glede davčnih zadev, vključno z morebitnimi večstranskimi davčnimi sporazumi, pri čemer ta tretja država ni navedena v Prilogi I k sklepom Sveta o posodobljenem seznamu EU z jurisdikcijami, ki niso pripravljene sodelovati v davčne namene.“;

(b) doda se naslednji pododstavek:

„Če je tretja država, v kateri je ustanovljen ne-EU UAIS, opredeljena kot tretja država z visokim tveganjem na podlagi člena 9(2) Direktive (EU) 2015/849, kot je navedeno v prvem pododstavku, točka (e), ali je dodana Prilogi I k sklepom Sveta o posodobljenem seznamu EU z jurisdikcijami, ki niso pripravljene sodelovati v davčne namene, kot je navedeno v prvem pododstavku, točka (f), po izdaji dovoljenja ne-EU UAIS, slednji v primernem obdobju sprejme ukrepe, ki so potrebni, da stanje v zvezi z AIS, ki jih upravlja, sanira, in pri tem ustrezno upošteva interese vlagateljev. Navedeno obdobje ni daljše od dveh let.“;

(17) v členu 40(2), prvi pododstavek, se točki (b) in (c) nadomestita z naslednjim:

„(b) tretja država, v kateri je ustanovljen ne-EU AIS, ni opredeljena kot tretja država z visokim tveganjem na podlagi člena 9(2) Direktive (EU) 2015/849;

(c) tretja država, v kateri je ustanovljen ne-EU AIS, je podpisala sporazum z referenčno državo članico in vsako drugo državo članico, v kateri se nameravajo tržiti enote ali deleži ne-EU AIS, ki v celoti izpolnjuje standarde iz člena 26 Vzorčne konvencije OECD o davku na dohodek in kapital ter zagotavlja učinkovito izmenjavo informacij glede davčnih zadev, vključno z morebitnimi večstranskimi davčnimi sporazumi, pri čemer ta tretja država ni navedena v Prilogi I k sklepom Sveta o posodobljenem seznamu EU z jurisdikcijami, ki niso pripravljene sodelovati v davčne namene.“;

(18) v členu 42, prvi pododstavek, se točka (c) nadomesti z naslednjim:

„(c) tretja država, v kateri je ustanovljen ne-EU UAIS ali ne-EU AIS, ni opredeljena kot tretja država z visokim tveganjem na podlagi člena 9(2) Direktive (EU) 2015/849;

(d) tretja država, v kateri je ustanovljen ne-EU UAIS ali ne-EU AIS, je podpisala sporazum z državo članico, v kateri se nameravajo tržiti enote ali deleži ne-EU AIS, ki v celoti izpolnjuje standarde iz člena 26 Vzorčne konvencije OECD o davku na dohodek in kapital ter zagotavlja učinkovito izmenjavo informacij glede davčnih zadev, vključno z morebitnimi večstranskimi davčnimi sporazumi, pri čemer ta tretja država ni navedena v Prilogi I k sklepom Sveta o posodobljenem seznamu EU z jurisdikcijami, ki niso pripravljene sodelovati v davčne namene.“;

(19) v členu 43 se doda naslednji odstavek:

„3. Države članice zagotovijo, da lahko EU UAIS, ki ima dovoljenje, v nacionalnem ali čezmejnem okviru trži enote ali deleže EU AIS, ki vlaga pretežno v delnice določenega podjetja, zaposlenim v tem podjetju ali v njegovih povezanih subjektih v okviru varčevalnih shem za zaposlene ali shem soodločanja zaposlenih.

Kadar se tak AIS zaposlenim trži čezmejno, država članica, v kateri se trži, ne uvede nobenih dodatnih zahtev poleg tistih, ki že veljajo v matični državi članici AIS.“;

(20) v členu 46(2) se točka (j) nadomesti z naslednjim:

„(j) zahtevanje v interesu vlagateljev, v izjemnih okoliščinah in po posvetovanju z UAIS, da UAIS aktivirajo ali deaktivirajo orodje za upravljanje likvidnosti iz Priloge V, točka 1, kadar obstajajo tveganja za zaščito vlagateljev ali finančno stabilnost, zaradi katerih je z razumnega in uravnoveženega vidika potrebna taka aktivacija ali deaktivacija.“;

(21) člen 47 se spremeni:

(a) odstavek 2 se nadomesti z naslednjim:

„Za vse osebe, ki delajo ali so delale pri ESMA, pristojnih organih ali pri kateri koli drugi osebi, na katero ESMA prenese naloge, vključno z revizorji in strokovnjaki, ki jih pogodbeno zaposli, velja obveznost varovanja poklicne skrivnosti. Informacije, ki so poslovna skrivnost, se ne smejo razkriti nobeni drugi osebi ali organu, razen kadar je razkritje potrebno v sodnem postopku ali za primere, za katere velja davčno pravo.“;

(b) odstavek 3 se nadomesti z naslednjim:

„3. Vse informacije, izmenjane na podlagi te direktive med pristojnimi organi, evropskimi nadzornimi organi ter ESRB, se štejejo za zaupne, razen kadar:

- (a) ESMA ali pristojni organ ali drug zadevni organ ali telo v času sporočanja navede, da se take informacije lahko razkrijejo;
- (b) je razkritje potrebno v sodnem postopku ali
- (c) se razkrite informacije uporabijo v obliki povzetka ali zbirni obliki, v kateri ni mogoče identificirati posameznih udeležencev na finančnem trgu.

Odstavek 2 ter prvi pododstavek tega odstavka ne preprečujejo izmenjave informacij med pristojnimi organi in davčnimi organi v isti državi članici. Če informacije izvirajo iz druge države članice, se lahko razkrijejo le v skladu s prvim stavkom tega pododstavka z izrecnim soglasjem pristojnih organov, ki so jih razkrili.“;

(c) v odstavku 4 se doda naslednja točka:

„(d) zahtevanje, v interesu vlagateljev, v izjemnih okoliščinah in po posvetovanju z UAIS, da ne-EU UAIS, ki v Uniji tržijo AIS, ki jih upravljajo, ali EU UAIS, ki upravljajo ne-EU AIS, aktivirajo ali deaktivirajo orodje za upravljanje likvidnosti iz Priloge V, točka 1, kadar obstajajo tveganja za zaščito vlagateljev ali finančno stabilnost, zaradi katerih je z razumnega in uravnoveženega vidika potrebna taka aktivacija ali deaktivacija.“;

(22) člen 50 se spremeni:

(a) odstavek 5 se nadomesti z naslednjim:

„5. Kadar imajo pristojni organi ene od držav članic utemeljene razloge za sum, da prihaja ali je prihajalo do dejanj UAIS, ki niso pod nadzorom teh pristojnih organov in so v nasprotju s to direktivo, o tem karseda podrobno in uradno obvestijo ESMA ter pristojne organe matične države članice in države članice gostiteljice zadevnega UAIS. Pristojni organi, ki prejmejo to obvestilo, ustrezno ukrepajo ter ESMA in pristojne organe, ki so to obvestilo poslali, obvestijo o izidu ukrepanja in, kolikor mogoče, o pomembnih vmesnih dogodkih. Ta odstavek ne posega v pooblastila pristojnega organa, ki je poslal to uradno obvestilo.

- 5a. Kadar pristojni organi matične države članice UAIS izvajajo pooblastila na podlagi člena 46(2), točka (j), o tem uradno obvestijo pristojne organe države članice gostiteljice UAIS, ESMA in, če obstajajo morebitna tveganja za stabilnost in celovitost finančnega sistema, ESRB.
- 5b. Pristojni organi države članice gostiteljice UAIS lahko od pristojnih organov matične države članice UAIS zahtevajo, da izvajajo pooblastila na podlagi člena 46(2), točka (j), pri čemer navedejo razloge za zahtevo ter o tem obvestijo ESMA in, če obstajajo morebitna tveganja za stabilnost in celovitost finančnega sistema, ESRB.
- 5c. Kadar se pristojni organi matične države članice UAIS ne strinjajo z zahtevo iz odstavka 5b, o tem obvestijo pristojne organe države članice gostiteljice UAIS, ESMA in, kadar je bil ESRB obveščen o tej zahtevi na podlagi odstavka 5b, ESRB ter navedejo razloge za nestrinjanje.
- 5d. Na podlagi informacij, prejetih na podlagi odstavkov 5b in 5c, ESMA pristojnim organom matične države članice UAIS brez nepotrebnega odlašanja izda mnenje o izvajanju pooblastil na podlagi člena 46(2), točka (j). ESMA navedeno mnenje posreduje pristojnim organom države članice gostiteljice UAIS.



5e. Kadar pristojni organi matične države članice UAIS ne ukrepajo v skladu z mnenjem ESMA iz odstavka 5d ali ga ne nameravajo upoštevati, o tem obvestijo ESMA in pristojne organe države članice gostiteljice UAIS ter navedejo razloge za neupoštevanje ali namero neupoštevanja. V primeru resne grožnje za zaščito vlagateljev, za pravilno delovanje in celovitost finančnih trgov ali za stabilnost celotnega finančnega sistema v Uniji ali njegovega dela in razen če bi bila taka objava v nasprotju z legitimnimi interesi imetnikov enot AIS, delničarjev ali javnosti, lahko ESMA objavi dejstvo, da pristojni organi matične države članice UAIS ne upoštevajo ali ne nameravajo upoštevati njegovega mnenja, skupaj z razlogi za to neupoštevanje ali namero neupoštevanja, ki so jih navedli ti pristojni organi. ESMA analizira, ali bi koristi objave prevladale nad povečanjem groženj za zaščito vlagateljev, pravilno delovanje in celovitost finančnih trgov ali za stabilnost celotnega finančnega sistema v Uniji ali njegovega dela, ki izhajajo iz te objave, in o taki objavi vnaprej obvesti pristojne organe matične države članice UAIS.

- 5f. Pristojni organi države članice gostiteljice UAIS lahko, kadar imajo utemeljene razloge za to, od pristojnih organov matične države članice UAIS zahtevajo, naj nemudoma izvedejo pooblastila na podlagi člena 46(2), razen iz točke (j) navedenega odstavka, pri čemer karseda podrobno navedejo razloge za svojo zahtevo ter o tem obvestijo ESMA in, če obstajajo morebitna tveganja za stabilnost in celovitost finančnega sistema, ESRB.

Pristojni organi matične države članice UAIS o izvedenih pooblastilih in svojih ugotovitvah brez nepotrebnega odlašanja obvestijo pristojne organe države članice gostiteljice UAIS, ESMA in, če obstajajo morebitna tveganja za stabilnost in celovitost finančnega sistema, ESRB.

- 5g. Kadar država članica uporabi odstopanje, ki omogoča imenovanje depozitarja s sedežem v drugi državi članici, kot je določeno v členu 21(5a), in kadar imajo pristojni organi matične države članice AIS ali, če AIS ni reguliran, pristojni organi matične države članice UAIS, ki upravlja AIS, utemeljene razloge za sum, da depozitar, ki ni pod nadzorom teh pristojnih organov, izvaja ali je izvajal dejanja v nasprotju s to direktivo, ti pristojni organi o tem nemudoma karseda podrobno uradno obvestijo ESMA in pristojne organe zadevnega depozitarja. Pristojni organi, ki prejmejo to uradno obvestilo, ustrezno ukrepajo ter ESMA in pristojne organe, ki so to uradno obvestilo poslali, obvestijo o izidu ukrepanja. Ta odstavek ne posega v pristojnosti pristojnih organov, ki so poslali uradno obvestilo.
- 5h. ESMA lahko od pristojnih organov zahteva, da mu brez nepotrebnega odlašanja predložijo pojasnila v zvezi s posebnimi primeri, ki resno ogrožajo zaščito vlagateljev, pravilno delovanje in celovitost finančnih trgov ali stabilnost celotnega finančnega sistema v Uniji ali njegovega dela.“;

- (b) v odstavku 6 se prvi pododstavek nadomesti z naslednjim:

„Za zagotovitev enotne uporabe te direktive v zvezi z izmenjavo podatkov lahko ESMA pripravi osnutke izvedbenih tehničnih standardov, da se določijo postopki izmenjave podatkov med zadevnimi pristojnimi organi, evropskimi nadzornimi organi, ESRB in člani ESCB, za katere veljajo določbe te direktive.“;

- (c) doda se naslednji odstavek:

„7. Do ... [24 mesecev od datuma začetka veljavnosti te direktive o spremembi] ESMA pripravi smernice za usmerjanje pristojnih organov pri izvajanju pooblastil iz člena 46(2), točka (j), in navede primere, ki bi lahko privedli do predložitve zahtev iz odstavkov 5b in 5f. ESMA pri pripravi teh smernic upošteva možne posledice takega nadzorniškega posredovanja za zaščito vlagateljev in finančno stabilnost v drugi državi članici ali Uniji. S temi smernicami se določi, da so za upravljanje likvidnostnega tveganja še naprej primarno odgovorni UAIS.“;

(23) člen 60 se nadomesti z naslednjim:

*„Člen 60*

*Razkritje odstopanj*

Kadar država članica uporabi odstopanje ali možnost iz člena 6 ali 9, člena 15(4g) ali člena 21, 22, 28 ali 43, o tem in o vseh morebitnih nadaljnjih spremembah obvesti Komisijo. Komisija objavi informacije na spletnem mestu ali na drug, lahko dostopen način.“;

(24) člen 61 se spremeni:

(a) odstavek 5 se črta;

(b) doda se naslednji odstavek:

„6. UAIS, ki upravljajo AIS, iz katerih se dajejo posojila in so bili ustanovljeni pred ... [datum začetka veljavnosti te direktive o spremembi], štejejo, da so skladni s členom 15(4a) do (4d) in členom 16(2a) do ... [pet let od datuma začetka veljavnosti te direktive o spremembi].

Do ... [pet let od datuma začetka veljavnosti te direktive o spremembi], kadar je nominalna vrednost posojil, ki jih AIS da enemu posojilojemalcu, ali finančni vzvod AIS nad omejitvami iz člena 15(4a) oziroma (4b), UAIS, ki upravljajo te AIS, te vrednosti ali finančnega vzvoda ne povečajo. Kadar je nominalna vrednost posojil, ki jih AIS da kateremu koli posameznemu posojilojemalcu, ali finančni vzvod AIS pod omejitvami iz člena 15(4a) oziroma (4b), UAIS, ki upravljajo te AIS, te vrednosti ali finančnega vzvoda ne povečajo nad te omejitve.

UAIS, ki upravljajo AIS, iz katerih se dajejo posojila, ki so bili ustanovljeni pred ... [datum začetka veljavnosti te direktive o spremembi], ter ne zbirajo dodatnega kapitala po ... [datum začetka veljavnosti te direktive o spremembi], štejejo, da so skladni s členom 15(4a) do (4d) in členom 16(2a) v zvezi s temi AIS.

Ne glede na prvi, drugi in tretji pododstavek tega odstavka, lahko UAIS, ki upravlja AIS, iz katerih se dajejo posojila in so bili ustanovljeni pred ... [datum začetka veljavnosti te direktive o spremembi], izbere, da zanj veljata člen 15(4a) do (4d) in člen 16(2a), pod pogojem, da so pristojni organi matične države članice UAIS o tem uradno obveščeni.

Kadar AIS dajejo posojila pred ... [datum začetka veljavnosti te direktive o spremembi], lahko UAIS še naprej upravljajo te AIS, ne da bi upoštevali člen 15(3), točka (d), in člen 15(4e), (4f), (4g), (4h) in (4i) v zvezi s temi posojili.“;

(25) vstavi se naslednji člen:

*„Člen 69-a*

*Drug pregled*

1. Komisija do ... [ 60 mesecev od datuma začetka veljavnosti te direktive o spremembi] ter po poročilu, ki ga pripravi ESMA v skladu s členom 7(8), začne pregled delovanja pravil iz te direktive in izkušenj, pridobljenih pri njihovi uporabi. Navedeni pregled vključuje oceno naslednjih vidikov:
  - (a) vpliva razpoložljivosti in aktiviranja orodij za upravljanje likvidnosti s strani UAIS na finančno stabilnost;
  - (b) učinkovitosti zahtev za dovoljenja UAIS iz členov 7 in 8 kar zadeva ureditev prenosa iz člena 20 te direktive, zlasti v zvezi s preprečevanjem ustanavljanja subjektov ‚poštne predala‘ v Uniji;

- (c) ustreznosti zahtev, ki se uporabljajo za UAIS, ki upravljajo AIS, ki dajejo posojila, iz člena 15 ter člena 16(2a) in (2f);
- (d) delovanja odstopanja, ki omogoča imenovanje depozitarja s sedežem v drugi državi članici, kot je določeno v členu 21(5a), ter morebitnih koristi in tveganj spremembe področja uporabe navedenega odstopanja v skladu s cilji unije kapitalskih trgov, vključno z učinkom na zaščito vlagateljev, finančno stabilnost, učinkovitost nadzora in razpoložljivost tržnih odločitev;
- (e) ustreznosti zahtev, ki se uporabljajo za UAIS, ki upravljajo AIS na pobudo tretje osebe, kot je določeno v členu 14(2a), in potrebe po dodatnih zaščitnih ukrepih za preprečevanje izogibanja tem zahtevam ter zlasti, ali so določbe te direktive o nasprotju interesov učinkovite in ustrezne za prepoznavanje, upravljanje, spremljanje in, kadar je ustrezno, razkritje nasprotij interesov, ki izhajajo iz odnosa med UAIS in tretjo osebo pobudnico.;
- (f) ustreznosti in vpliva imenovanja vsaj enega neizvršnega ali neodvisnega direktorja v upravni organ UAIS, kadar upravlja AIS, ki se tržijo malim vlagateljem, na zaščito vlagateljev.



2. ESMA do ... [ 24 mesecev od datuma začetka veljavnosti te direktive o spremembi] Komisiji predloži poročilo glede razvoja celovitega zbiranja nadzorniških podatkov, ki je osredotočeno na to, kako:
    - (a) zmanjšati podvajanja in nedoslednosti med okviri poročanja v sektorju upravljanja premoženja in drugih sektorjih finančne industrije ter
    - (b) izboljšati standardizacijo podatkov ter učinkovito izmenjavo in uporabo podatkov, ki se že sporočajo v katerem koli okviru Unije za poročanje, s strani vseh ustreznih pristojnih organov na ravni Unije ali nacionalni ravni.
  3. ESMA pri pripravi poročila iz odstavka 2 tesno sodeluje z Evropsko centralno banko, drugimi evropskimi nadzornimi organi in pristojnimi organi.
  4. Po pregledu iz odstavka 1 in posvetovanju z ESMA Komisija predloži poročilo Evropskemu parlamentu in Svetu, v katerem predstavi ugotovitve navedenega pregleda.“;
- (26) Priloga I se spremeni v skladu s Prilogo I k tej direktivi;
- (27) besedilo iz Priloge II k tej direktivi se doda kot Priloga V.

*Člen 2*  
*Spremembe Direktive 2009/65/ES*

Direktiva 2009/65/ES se spremeni:

(1) v členu 2(1) se doda naslednja točka:

„(u) ‚centralna depotna družba‘ pomeni centralno depotno družbo, kakor je opredeljena v členu 2(1), točka 1, Uredbe (EU) št. 909/2014 Evropskega parlamenta in Sveta\* .

---

\* Uredba (EU) št. 909/2014 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 23. julija 2014 o izboljšanju ureditve poravnave vrednostnih papirjev v Evropski uniji in o centralnih depotnih družbah ter o spremembi direktiv 98/26/ES in 2014/65/EU ter Uredbe (EU) št. 236/2012 (UL L 257, 28.8.2014, str. 1).“;

(2) člen 6 se spremeni:

(a) odstavek 3 se spremeni:

(i) v prvem pododstavku, točka (b), se dodata naslednji točki:

„(iii) sprejemanje in posredovanje naročil v zvezi z finančnimi instrumenti;

(iv) katero koli drugo funkcijo ali dejavnost, ki jo družba za upravljanje že zagotavlja v zvezi z KNPVP, ki ga upravlja v skladu s tem členom, ali v zvezi s storitvami, ki jih opravlja v skladu s tem odstavkom, pod pogojem, da se vsako morebitno navzkrižje interesov, ki nastane z zagotavljanjem te funkcije ali dejavnosti drugim strankam, ustrezno upravlja.“;

(ii) v prvem pododstavku se doda naslednja točka:

„(c) upravljanje referenčnih vrednosti v skladu z Uredbo (EU) 2016/1011;“;

(iii) drugi pododstavek se nadomesti z naslednjim:

„Družbe za upravljanje na podlagi te direktive niso pooblašene, da opravljajo zgolj storitve iz tega odstavka. Družbe za upravljanje niso pooblašene za opravljanje storitev iz prvega pododstavka, točka (c), ki se uporabljajo v KNPVP, ki jih upravljajo.“;

(b) odstavek 4 se nadomesti z naslednjim:

„4. Kadar storitve iz odstavka 3, točki (a) in (b), tega člena, opravljajo družbe za upravljanje, se uporabljajo člen 15, člen 16, razen odstavka 5, prvi pododstavek, ter členi 23, 24 in 25 Direktive 2014/65/EU.“;

(3) člen 7 se spremeni:

(a) prvi pododstavek odstavka 1 se spremeni:

(i) točki (b) in (c) se nadomestita z naslednjim:

„(b) imajo osebe, ki dejansko opravljajo dejavnost družbe za upravljanje, zadosten ugled in izkušnje tudi glede na vrsto KNPVP, ki ga upravlja družba za upravljanje, pri čemer se imena teh oseb in vseh oseb, ki jih nadomestijo v tej funkciji, nemudoma sporočijo pristojnim organom, poslovne odločitve družbe za upravljanje pa sprejemata najmanj dve fizični osebi, ki izpolnjujeta take pogoje, ki sta v tej družbi za upravljanje zaposleni s polnim delovnim časom ali sta izvršna člana ali člana upravnega organa družbe za upravljanje, ki sta se zavezala, da bosta posle te družbe za upravljanje vodila s polnim delovnim časom, in imata stalno prebivališče v Uniji;

- (c) je zahtevi za izdajo dovoljenja priložen program dejavnosti, ki prikazuje najmanj organizacijsko strukturo družbe za upravljanje in določa človeške in tehnične vire, ki se bodo uporabljali za opravljanje poslov družbe za upravljanje, in informacije o osebah, ki dejansko opravljajo posle te družbe za upravljanje, vključno z naslednjim:
- (i) opisom vloge, naziva in položaja teh oseb;
  - (ii) opisom linij poročanja in odgovornosti teh oseb znotraj družbe za upravljanje in zunaj nje;
  - (iii) pregledom časa, ki ga vsaka od teh oseb dodeli vsaki odgovornosti;
  - (iv) informacijami o tem, kako namerava družba za upravljanje izpolniti svoje obveznosti iz te direktive in svoje obveznosti iz člena 3(1), člena 6(1), točka (a), in člena 13(1) Uredbe (EU) 2019/2088 Evropskega parlamenta in Sveta\*, ter podrobnim opisom ustreznih človeških in tehničnih virov, ki jih bo družba za upravljanje uporabila v ta namen.

---

\* Uredba (EU) 2019/2088 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 27. novembra 2019 o razkritjih, povezanih s trajnostnostjo, v sektorju finančnih storitev (UL L 317, 9.12.2019, str. 1).“;

(ii) doda se naslednja točka:

„(e) družba za upravljanje zagotovi informacije o ureditvah za prenos in nadaljnji prenos nalog na tretje osebe v skladu s členom 13, ki zajemajo vsaj naslednje:

(i) pravno ime in ustrezní identifikator družbe za upravljanje;

(ii) za vsakega izbranega zastopnika:

– njegovo pravno ime in ustrezní identifikator;

– njegovo jurisdikcijo, v kateri ima sedež, in

– po potrebi njegov nadzorni organ;

(iii) podroben opis človeških in tehničnih virov, ki jih družba za upravljanje uporablja za:

– opravljanje vsakodnevnih nalog upravljanja premoženja ali obvladovanja tveganja v družbi za upravljanje in

– spremljanje prenesene dejavnosti;

- (iv) v zvezi z vsakim KNPVP, ki ga upravlja ali namerava upravljati:
    - kratek opis prenesene naloge upravljanja premoženja, vključno s tem, ali gre pri takem prenosu za delni ali popolni prenos, in
    - kratek opis prenesene naloge obvladovanja tveganj, vključno s tem, ali gre pri takem prenosu za delni ali popolni prenos;
  - (v) opis rednih ukrepov potrebne skrbnosti, ki jih mora družba za upravljanje izvajati za spremljanje prenesene dejavnosti.“;
- (b) doda se naslednji odstavek:

„7. Države članice zahtevajo, da družbe za upravljanje pred izvajanjem pristojne organe svoje matične države članice uradno obvestijo o vseh vsebinskih spremembah pogojev za prvotno dovoljenje, zlasti o vsebinskih spremembah informacij, predloženih v skladu s tem členom.“;

(4) člen 13 se spremeni:

(a) odstavek 1 se spremeni:

(i) uvodno besedilo se nadomesti z naslednjim:

„Družbe za upravljanje, ki nameravajo na tretje osebe prenesti nalogo, da v njihovem imenu opravljajo eno ali več nalog iz Priloge II ali storitev iz člena 6(3), o tem uradno obvestijo pristojne organe svoje matične države članice, in sicer preden ureditev prenosa začne učinkovati. Izpolnjeni so naslednji pogoji:“;

(ii) točka (b) se nadomesti z naslednjim:

„(b) pooblastilo ne sme preprečevati učinkovitosti nadzora družbe za upravljanje in zlasti ne sme preprečiti družbi za upravljanje, da ravna v najboljšem interesu svojih vlagateljev in strank, ali KNPVP, da je upravljan v najboljšem interesu svojih vlagateljev in strank.“;

(iii) točke (g), (h) in (i) se nadomestijo z naslednjim:

„(g) pooblastilo ne sme preprečevati osebam, ki opravljajo dejavnost družbe za upravljanje, da bi kadar koli dale nadaljnja navodila podjetju, na katerega se prenesejo naloge ali opravljanje storitev, ali da pooblastilo prekličejo s takojšnjim učinkom, kadar je to v interesu vlagateljev in strank;



- (h) ob upoštevanju značilnosti nalog in opravljanja storitev, ki so predmet prenosa, mora biti podjetje, na katerega se bodo prenesle naloge ali opravljanje storitev, usposobljen in sposoben prevzeti zadevne naloge ali opravljati zadevne storitve;
- (i) prospekti KNPVP morajo navajati seznam storitev in nalog, ki jih je družbi za upravljanje v skladu s tem členom dovoljeno prenesti, ter
- (j) družba za upravljanje mora imeti objektivne razloge, s katerimi lahko upraviči svojo celotno strukturo prenosa.“;

(b) odstavek 2 se nadomesti z naslednjim:

„2. Na odgovornost družbe za upravljanje in depozitarja ne vpliva dejstvo, da je družba za upravljanje naloge ali opravljanje storitev prenesla na tretjo osebo. Družba za upravljanje nalog ali opravljanja storitev ne prenese v tolikšni meri, da se v bistvu ne more več šteti za upravitelja KNPVP ali ponudnika storitev iz člena 6(3) in se njena vloga zmanjša na vlogo subjekta ‚poštnega predala‘.

3. Z odstopanjem od odstavkov 1 in 2 tega člena, če nalogo trženja iz Priloge II, tretja alineja, opravlja eden ali več distributerjev, ki delujejo v svojem imenu in tržijo KNPVP na podlagi Direktive 2014/65/EU ali prek zavarovalnih naložbenih produktov v skladu z Direktivo (EU) 2016/97 Evropskega parlamenta in Sveta\*, se ta naloga ne šteje za prenos, za katerega veljajo zahteve odstavkov 1 in 2 tega člena, ne glede na morebiten sporazum o distribuciji med družbo za upravljanje in distributerjem.
4. Družba za upravljanje zagotovi, da sta izvajanje nalog iz Priloge II in opravljanje storitev iz člena 6(3) v skladu s to direktivo. Ta obveznost velja ne glede na regulativni status ali lokacijo morebitnega izbranega zastopnika ali nadaljnjega izbranega zastopnika.
5. Komisija z delegiranimi akti v skladu s členom 112a sprejme ukrepe, ki določajo:
  - (a) pogoje za izpolnjevanje zahtev iz odstavka 1;

- (b) pogoje, pod katerimi se šteje, da je družba za upravljanje prenesla svoje naloge v tolikšni meri, da se njena vloga zmanjša na vlogo subjekta ‚poštne predala‘ in je ni več mogoče šteti za upravitelja KNPVP ali ponudnika storitev iz člena 6(3), kot je določeno v odstavku 2.
6. ESMA do ... [60 mesecev od datuma začetka veljavnosti te direktive o spremembi] Evropskemu parlamentu, Svetu in Komisiji predloži poročilo, v katerem analizira tržne prakse v zvezi s prenosom in skladnostjo s členom 7 in odstavki 1 do 5 tega člena, med drugim na podlagi podatkov, sporočenih pristojnim organom v skladu s členom 20a(2), točka (d), in izvajanja pooblastil ESMA glede konvergence nadzora. V tem poročilu se analizira tudi skladnost z vsebinskimi zahtevami iz te direktive.

---

\* Direktiva (EU) 2016/97 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 20. januarja 2016 o distribuciji zavarovalnih produktov (UL L 26, 2.2.2016, str. 19).“;

(5) člen 14 se spremeni:

(a) vstavi se naslednji odstavek:

„2a. Kadar družba za upravljanje upravlja ali namerava upravljati KNPVP na pobudo tretje osebe, vključno kadar ta KNPVP uporablja ime tretje osebe pobudnice ali kadar družba za upravljanje imenuje tretjo osebo pobudnico kot izbranega zastopnika na podlagi člena 13, družba za upravljanje, ob upoštevanju katerih koli navzkrižij interesov, pristojnim organom svoje matične države članice predloži podrobna pojasnila in dokazila o skladnosti z odstavkom 1, točka (d), tega člena. Družba za upravljanje zlasti navede razumne ukrepe, ki jih je sprejela, da bi preprečila navzkrižja interesov, ki izhajajo iz odnosa s tretjo osebo, ali, kadar teh navzkrižij ni mogoče preprečiti, kako ugotavlja, upravlja, spremlja in po potrebi razkrije ta navzkrižja interesov, da bi preprečila, da bi negativno vplivala na interese KNPVP in njegovih vlagateljev.“;

(b) doda se naslednji odstavek:

„4. Za namene odstavka 1, točka (a), ESMA do ... [18 mesecev od datuma začetka veljavnosti te direktive o spremembi] Evropskemu parlamentu, Svetu in Komisiji predloži poročilo, v katerem oceni stroške, ki jih KNPVP in družbe za upravljanje zaračunajo vlagateljem, ter pojasni razloge za višino teh stroškov in morebitne razlike med njimi, vključno z razlikami, ki izhajajo iz narave zadevnih KNPVP. ESMA kot del te ocene v okviru člena 29 Uredbe (EU) št. 1095/2010 analizira ustreznost in učinkovitost meril, določenih v njegovih konvergenčnih orodjih za nadzor stroškov.

Za namene tega poročila in v skladu s členom 35 Uredbe (EU) št. 1095/2010 pristojni organi ESMA enkrat predložijo podatke o stroških, vključno z vsemi pristojbinami, dajatvami in stroški, ki jih neposredno ali posredno nosijo vlagatelji ali družba za upravljanje v zvezi s delovanjem KNPVP in ki se bodo neposredno ali posredno dodelili KNPVP. Pristojni organi dajo te podatke na voljo ESMA znotraj svojih pooblastil, ki vključujejo pooblastilo, da od družb za upravljanje zahtevajo informacije, kot je določeno v členu 98(2) te direktive.“;

(6) vstavi se naslednji člen:

*„Člen 18a*

1. Države članice zagotovijo, da so KNPVP na voljo vsaj orodja za upravljanje likvidnosti iz Priloge IIA.
2. KNPVP izbere vsaj dve ustrezni orodji za upravljanje likvidnosti izmed tistih iz Priloge IIA, točke 2 do 8, po oceni primernosti teh orodij glede na svojo naložbeno strategijo, svoj likvidnostni profil in svojo politiko izplačil. KNPVP vključi ta orodja v svoja pravila sklada ali akte o ustanovitvi za morebitno uporabo v interesu vlagateljev KNPVP. Ta izbira ne sme vključevati zgolj orodij iz Priloge IIA, točki 5 in 6.

Z odstopanjem od prvega pododstavka se lahko KNPVP odloči, da izbere samo eno orodje za upravljanje likvidnosti izmed tistih iz Priloge IIA, točke 2 do 8, če ima ta KNPVP dovoljenje kot sklad denarnega trga v skladu z Uredbo (EU) 2017/1131 Evropskega parlamenta in Sveta\*.

KNPVP izvaja podrobne politike in postopke za aktivacijo in deaktivacijo katerega koli izbranega orodja za upravljanje likvidnosti ter operativne in upravne ureditve za uporabo takega orodja. Izbor iz prvega in drugega pododstavka ter podrobne politike in postopki za aktivacijo in deaktivacijo se sporočijo pristojnim organom matične države članice KNPVP.

Izplačilo v naravi, kot je navedeno v Prilogi IIA, točka 8, se aktivira le za izpolnitev zahtev za izplačilo profesionalnih vlagateljev in če izplačilo v naravi ustreza sorazmernemu deležu sredstev, ki jih ima KNPVP.

Z odstopanjem od četrtega pododstavka tega odstavka ni potrebno, da izplačilo v naravi ustreza sorazmernemu deležu sredstev, ki jih ima KNPVP, če se ta KNPVP trži izključno profesionalnim vlagateljem ali če je cilj njegove naložbene politike posnemati sestavo določenega borznega indeksa ali indeksa dolžniških vrednostnih papirjev in če je ta KNPVP investicijski sklad, s katerim se trguje na borzi, kakor je opredeljen v členu 4(1) točka 46, Direktive 2014/65/EU.

3. ESMA pripravi osnutke regulativnih tehničnih standardov za določitev značilnosti orodij za upravljanje likvidnosti iz Priloge IIA.

ESMA pri oblikovanju teh osnutkov regulativnih tehničnih standardov upošteva raznolikost naložbenih strategij in temeljnih sredstev KNPVP. Ti standardi ne smejo omejevati zmožnosti KNPVP za uporabo katerega koli ustreznega orodja za upravljanje likvidnosti za vse razrede sredstev, jurisdikcije in tržne pogoje.

4. ESMA do ... [12 mesecev od datuma začetka veljavnosti te direktive o spremembi] pripravi smernice za izbiro in umerjanje orodij za upravljanje likvidnosti s strani KNPVP za upravljanje likvidnostnega tveganja in za zmanjševanje tveganj za finančno stabilnost. S temi smernicami se določi, da so za upravljanje likvidnostnega tveganja še naprej primarno odgovorni KNPVP. Vključujejo navedbe o okoliščinah, v katerih se lahko aktivirajo stranski žepi, kot so navedeni v Prilogi IIA, točka 9. Preden se začnejo uporabljati, se predvidi primeren čas za prilagoditev, zlasti za obstoječe KNPVP.
5. ESMA osnutke regulativnih tehničnih standardov iz odstavka 3 tega člena Komisiji predloži do ... [12 mesecev od datuma začetka veljavnosti te direktive o spremembi].

Na Komisijo se prenese pooblastilo za dopolnitev te direktive s sprejetjem regulativnih tehničnih standardov iz odstavka 3 v skladu s členi 10 do 14 Uredbe (EU) št. 1095/2010.

---

\* Uredba (EU) 2017/1131 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 14. junija 2017 o skladih denarnega trga (UL L 169, 30.6.2017, str. 8).“;



(7) vstavita se naslednja člena:

*„Člen 20a*

1. Družba za upravljanje redno poroča pristojnim organom matične države članice KNPVP o trgih in instrumentih, s katerimi trguje v imenu KNPVP, ki ga upravlja.

Družba za upravljanje za vsak KNPVP, ki ga upravlja, zagotovi informacije o instrumentih, s katerimi trguje, trgih, katerih član je ali na katerih aktivno trguje, in izpostavljenostih in sredstvih vsakega KNPVP. Te informacije vsebujejo identifikatorje, ki so potrebni za povezavo predloženih podatkov o sredstvih, KNPVP in družbah za upravljanje z drugimi nadzornimi ali javno dostopnimi viri podatkov.

2. Družba za upravljanje zagotovi za vsak KNPVP, ki ga upravlja, pristojnim organom matične države članice KNPVP naslednje:
  - (a) ureditve za upravljanje likvidnosti KNPVP, vključno s trenutno izbiro orodij za upravljanje likvidnosti, in njihovo morebitno aktivacijo ali deaktivacijo;
  - (b) trenutni profil tveganja KNPVP, med drugim tržno tveganje, likvidnostno tveganje, tveganje izpostavljenosti do nasprotne stranke, druga tveganja, tudi operativno tveganje, in skupni znesek finančnega vzvoda, ki ga uporablja KNPVP;

- (c) rezultate stresnih testov, opravljenih v skladu s členom 51(1);
- (d) informacije o ureditvi prenosa glede funkcij upravljanja premoženja ali upravljanja tveganj:
  - (i) informacije o izbranih zastopnikih, z navedbo njihovega imena in stalnega prebivališča oziroma registriranega sedeža ali podružnice, o tem, ali so kakor koli tesno povezani z družbo za upravljanje ter ali so pooblaščen ali regulirani subjekti za namene upravljanja premoženja, o sedežu njihovega nadzornega organa, kjer je to ustrezno, vključno z identifikatorji izbranih zastopnikov, potrebnih za povezovanje zagotovljenih informacij z drugimi nadzornimi ali javno dostopnimi viri podatkov;
  - (ii) število človeških virov, uporabljenih v ekvivalentu polnega delovnega časa pri družbi za upravljanje za opravljanje nalog vsakodnevnega upravljanja premoženja ali obvladovanja tveganj v tej družbi za upravljanje;
  - (iii) seznam in opis dejavnosti v zvezi s prenesenimi nalogami upravljanja premoženja in obvladovanja tveganj;
  - (iv) če je funkcija upravljanja premoženja prenesena, znesek in odstotek sredstev KNPVP, ki so predmet ureditve prenosa v zvezi z nalogo upravljanja premoženja;

- (v) število človeških virov, uporabljenih v ekvivalentu polnega delovnega časa pri družbi za upravljanje za spremljanje ureditve prenosa;
  - (vi) število in datume rednih pregledov primerne skrbnosti, ki jih izvaja družba za upravljanje za spremljanje prenesene dejavnosti, seznam ugotovljenih težav in po potrebi ukrepov, sprejetih za njihovo odpravo, ter datum, do katerega naj bi se ti ukrepi začeli izvajati;
  - (vii) če je vzpostavljena ureditev nadaljnjega prenosa, informacije, zahtevane na podlagi točk (i), (iii) in (iv) o nadalje izbranih zastopnikih in dejavnostih, povezanih z nadalje prenesenimi nalogami upravljanja premoženja in obvladovanja tveganj;
  - (viii) datuma začetka in izteka veljavnosti ureditve prenosa in nadaljnjega prenosa.;
- (e) seznam držav članic, v katerih družba za upravljanje ali distributer, ki deluje v imenu te družbe za upravljanje, dejansko trži enote KNPVP.

3. Pristojni organi matične države članice KNPVP po postopkih iz člena 101 zagotovijo, da so vse informacije, zbrane na podlagi tega člena o vseh KNPVP, ki jih nadzorujejo, in informacije, zbrane na podlagi člena 7, dane na voljo drugim zadevnim pristojnim organom, ESMA, EBA, Evropskemu nadzornemu organu (Evropski organ za zavarovanja in poklicne pokojnine), ustanovljenim z Uredbo (EU) št. 1094/2010 Evropskega parlamenta in Sveta\* (v nadaljnjem besedilu: evropski nadzorni organi) in Evropskemu odboru za sistemska tveganja (ESRB), kadar koli je to potrebno za opravljanje njihovih nalog.

Pristojni organi matične države članice KNPVP po postopkih iz člena 101 zagotovijo, da so vse informacije, zbrane na podlagi tega člena o vseh KNPVP, ki jih nadzorujejo, dane na voljo Evropskemu sistemu centralnih bank (ESCB), izključno za statistične namene.

Pristojni organi matične države članice KNPVP po postopkih iz člena 101 nemudoma in dvostransko zagotovijo informacije pristojnim organom drugih držav članic, ki jih to neposredno zadeva, če bi lahko družba za upravljanje pod njihovo odgovornostjo ali KNPVP, ki ga upravlja ta družba za upravljanje, potencialno predstavljal pomemben vir tveganja izpostavljenosti do kreditne institucije ali drugih sistemsko pomembnih institucij v drugih državah članicah ali za stabilnost finančnega sistema v drugi državi članici.

4. Če je to potrebno za učinkovito spremljanje sistemskega tveganja, lahko pristojni organi matične države članice KNPVP poleg informacij, opisanih v odstavku 1, redno ali priložnostno zahtevajo dodatne informacije. Pristojni organi o vseh takih dodatnih zahtevah glede poročanja obvestijo ESMA.

V izjemnih okoliščinah in kjer je to potrebno za zagotovitev stabilnosti in celovitosti finančnega sistema ali za spodbujanje dolgoročnega trajnostnega razvoja, lahko ESMA, po posvetovanju z ESRB, od pristojnih organov matične države članice KNPVP zahteva, da naložijo dodatne zahteve glede poročanja.

5. ESMA pripravi osnutke regulativnih tehničnih standardov, v katerih določi:
  - (a) podrobnosti o informacijah, o katerih je treba poročati v skladu z odstavkom 1, odstavkom 2, točke (a), (b), (c) in (e), ter odstavkom 4;
  - (b) ustrezno raven standardizacije informacij, o katerih je treba poročati v skladu z odstavkom 2, točka (d);
  - (c) pogostost in časovni raspored poročanja.

ESMA pri pripravi osnutkov regulativnih tehničnih standardov iz prvega pododstavka, točka (b), ne uvede dodatnih obveznosti glede poročanja poleg obveznosti iz odstavka 2, točka (d).

ESMA pri pripravi osnutkov regulativnih tehničnih standardov iz prvega pododstavka, točki (a) in (b), upošteva druge zahteve glede poročanja, ki veljajo za družbe za upravljanje, mednarodni razvoj in standarde ter ugotovitve iz poročila, izdanega v skladu s členom 20b.

ESMA te osnutke regulativnih tehničnih standardov Komisiji predloži do ... [ 36 mesecev od datuma začetka veljavnosti te direktive o spremembi].

Na Komisijo se prenese pooblastilo za dopolnitev te direktive s sprejetjem regulativnih tehničnih standardov iz prvega pododstavka v skladu s členu 10 do 14 Uredbe (EU) št. 1095/2010.

6. ESMA pripravi osnutke izvedbenih tehničnih standardov, v katerih določi:
  - (a) obliko in standarde za podatke za poročila iz odstavkov 1, 2 in 4;
  - (b) identifikatorje, ki so potrebni za povezavo podatkov o sredstvih, KNPVP in družbah za upravljanje v poročilih iz odstavkov 1, 2 in 4 z drugimi nadzornimi ali javno dostopnimi viri podatkov;

- (c) metode in ureditve za predložitev poročil iz odstavkov 1 in 2 tega člena, vključno z metodami in ureditvami za izboljšanje standardizacije podatkov ter učinkovito izmenjavo in uporabo podatkov, ki se že sporočajo v katerem koli okviru Unije za poročanje, s strani vseh ustreznih pristojnih organov na ravni Unije ali nacionalni ravni, ob upoštevanju ugotovitev iz poročila, izdanega v skladu s členom 20b;
- (d) predlogo, vključno z minimalnimi dodatnimi zahtevami glede poročanja, ki jo družbe za upravljanje uporabljajo v izjemnih okoliščinah, kot je navedeno v odstavku 4.

ESMA te osnutke izvedbenih tehničnih standardov Komisiji predloži do ... [ 36 mesecev od datuma začetka veljavnosti te direktive o spremembi].

Na Komisijo se prenese pooblastilo za sprejetje izvedbenih tehničnih standardov iz prvega pododstavka v skladu s členom 15 Uredbe (EU) št. 1095/2010.

#### *Člen 20b*

1. ESMA do ... [ 24 mesecev od datuma začetka veljavnosti te direktive o spremembi] Komisiji predloži poročilo glede razvoja celovitega zbiranja nadzorniških podatkov, ki je osredotočeno na to, kako:
  - (a) zmanjšati podvajanje in nedoslednosti med okviri poročanja v sektorju upravljanja premoženja in drugih sektorjih finančne industrije; ter

- (b) izboljšati standardizacijo podatkov ter učinkovito izmenjavo in uporabo podatkov, ki se že sporočajo v katerem koli okviru Unije za poročanje, s strani vseh ustreznih pristojnih organov na ravni Unije ali nacionalni ravni.

ESMA v tem poročilu tudi opravi primerjavo najboljših praks za zbiranje podatkov v Uniji in na drugih trgih investicijskih skladov za male vlagatelje.

2. ESMA pri pripravi poročila iz odstavka 1 tesno sodeluje z Evropsko centralno banko, drugimi evropskimi nadzornimi organi in pristojnimi organi.

---

\* Uredba (EU) št. 1094/2010 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 24. novembra 2010 o ustanovitvi Evropskega nadzornega organa (Evropski organ za zavarovanja in poklicne pokojnine) in o spremembi Sklepa št. 716/2009/ES ter razveljavitvi Sklepa Komisije 2009/79/ES (UL L 331, 15.12.2010, str. 48).“;



(8) člen 22a se spremeni:

(a) v odstavku 2 se točka (c) nadomesti z naslednjim:

„(c) izkazuje vso ustrezno strokovnost, previdnost in skrbnost pri izbiri in imenovanju tretje osebe, na katero namerava prenesti del svojih nalog, razen kadar je ta tretja oseba centralna depotna družba (CDD), ki deluje v vlogi vlagateljske CDD, kakor je opredeljena v delegiranem aktu, sprejetem na podlagi členov 29(3) in 48(10) Uredbe (EU) št. 909/2014, ter še naprej ravna z vso ustrezno strokovnost, previdnost in skrbnost pri rednem pregledovanju in stalnem spremljanju vsake tretje osebe, na katero je prenesel del svojih nalog, ter ureditev te tretje osebe v zvezi z zadevami, ki so bile nanjo prenesene.

(b) odstavek 4 se nadomesti z naslednjim:

„4. Za namene tega člena se opravljanje storitev s strani centralne depotne družbe, ki deluje v vlogi izdajateljske CDD, kot je opredeljena v delegiranem aktu, sprejetem na podlagi členov 29(3) in 48(10) Uredbe (EU) št. 909/2014, ne šteje za prenos depozitarjevih funkcij skrbništva. Za namene tega člena opravljanje storitev s strani centralne depotne družbe, ki deluje v vlogi vlagateljske CDD, kakor je opredeljena v zadevnem delegiranem aktu, šteje za prenos depozitarjevih funkcij skrbništva.“;

(9) v členu 29(1), drugi pododstavek, se točka (b) nadomesti z naslednjim:

„(b) direktorji investicijske družbe morajo imeti zadosten ugled in izkušnje tudi glede na vrsto dejavnosti, ki jo opravlja investicijska družba, in v ta namen se morajo imena direktorjev in vseh oseb, ki jih nadomestijo v tej funkciji, nemudoma sporočiti pristojnim organom; poslovne odločitve investicijske družbe morata sprejemati najmanj dve fizični osebi, ki izpolnjujeta take pogoje in sta v tej investicijski družbi zaposleni s polnim delovnim časom ali sta izvršna člana oziroma člana upravnega organa investicijske družbe, ki sta se zavezala, da bosta posle te investicijske družbe vodila s polnim delovnim časom, ter imata prebivališče v Uniji; in ‚direktorji‘ pomenijo tiste osebe, ki po zakonu ali ustanovnih listinah zastopajo investicijsko družbo ali ki dejansko določajo politiko družbe.“;

(10) v členu 57 se doda naslednji odstavek:

„3. Kadar KNPVP aktivira stranske žepe, kot je navedeno v členu 84(2), točka (a), z ločevanjem sredstev, se lahko ločena sredstva izključijo iz izračuna omejitev, določenih v tem poglavju.“;

(11) v členu 69 se doda naslednji odstavek:

„6. Da se zagotovi enotna uporaba pravil v zvezi z imenom KNPVP, ESMA do... [24 mesecev od datuma začetka veljavnosti te direktive o spremembi] pripravi smernice za opredelitev okoliščin, v katerih je ime KNPVP nepošteno, nejasno ali zavajajoče. Te smernice upoštevajo ustrezno sektorsko zakonodajo. Sektorska zakonodaja, ki določa standarde za imena skladov ali trženje skladov, ima prednost pred temi smernicami.“;

(12) v členu 79 se odstavek 1 nadomesti z naslednjim:

„1. Ključni podatki za vlagatelje, vključno z imenom KNPVP, so predpogodbene informacije. Biti morajo pošteni, jasni in ne smejo biti zavajajoči. Biti morajo skladni z ustreznimi deli prospekta.“;

(13) v členu 84 se odstavka 2 in 3 nadomestita z naslednjim:

„2. Z odstopanjem od odstavka 1:

(a) lahko KNPVP v interesu svojih imetnikov enot začasno prekine vpis, ponovni odkup in izplačilo svojih enot, kot je navedeno v Prilogi IIA, točka 1, ali aktivira ali deaktivira druga orodja za upravljanje likvidnosti, izbrana iz točk 2 do 8 navedene priloge v skladu s členom 18a(2). Prav tako lahko KNPVP v interesu svojih imetnikov enot aktivira stranske žepe, kot so navedeni v Prilogi IIA, točka 9;

- (b) lahko pristojni organi matične države članice KNPVP v interesu vlagateljev, v izjemnih okoliščinah in po posvetovanju s KNPVP zahtevajo, da KNPVP aktivira ali deaktivira orodje za upravljanje likvidnosti iz Priloge IIA, točka 1, kadar obstajajo tveganja za zaščito vlagateljev ali finančno stabilnost, ki z razumnega in uravnoveženega vidika zahtevajo tako aktivacijo ali deaktivacijo.

KNPVP uporabi prekinitve vpisov, ponovnih odkupov in izplačil ali stranske žepe, kot je navedeno v prvem pododstavku, točka (a), le v izjemnih primerih, če tako zahtevajo okoliščine in če je to utemeljeno z upoštevanjem interesov njegovih imetnikov enot premoženja.

- 3. KNPVP nemudoma uradno obvesti pristojne organe svoje matične države članice o naslednjem:
  - (a) kadar KNPVP aktivira ali deaktivira orodje za upravljanje likvidnosti iz Priloge IIA, točka 1;
  - (b) kadar KNPVP aktivira ali deaktivira katero koli orodje za upravljanje likvidnosti iz Priloge IIA, točke 2 do 8, na način, ki ni v običajnem poteku poslovanja, kot je predvideno v pravilih sklada ali ustanovnih listinah KNPVP.

KNPVP v razumnem roku, preden aktivira ali deaktivira orodje za upravljanje likvidnosti iz Priloge IIA, točka 9, uradno obvesti pristojne organe svoje matične države članice o taki aktivaciji ali deaktivaciji.

Pristojni organi matične države članice KNPVP nemudoma obvestijo pristojne organe matične države članice družbe za upravljanje, pristojne organe države članice gostiteljice KNPVP, ESMA in, če obstajajo morebitna tveganja za stabilnost in celovitost finančnega sistema, ESRB o vsakem uradnem obvestilu, prejetem v skladu s tem odstavkom. ESMA je pooblaščen, da informacije, prejete na podlagi tega odstavka, posreduje pristojnim organom.

- 3a. Kadar pristojni organi matične države članice KNPVP izvajajo pooblastila na podlagi odstavka 2, točka (b), o tem uradno obvestijo pristojne organe države članice gostiteljice KNPVP, pristojne organe matične države članice družbe za upravljanje, ESMA in, če obstajajo morebitna tveganja za stabilnost in celovitost finančnega sistema, ESRB.
- 3b. Pristojni organi države članice gostiteljice KNPVP ali pristojni organi matične države članice družbe za upravljanje lahko od pristojnega organa matične države članice KNPVP zahtevajo, da izvaja pooblastila na podlagi odstavka 2, točka (b), pri čemer navedejo razloge za zahtevo ter o tem obvestijo ESMA in, če obstajajo morebitna tveganja za stabilnost in celovitost finančnega sistema, ESRB.
- 3c. Če se pristojni organi matične države članice KNPVP ne strinjajo z zahtevo iz odstavka 3b, o tem obvestijo pristojne organe, ki so vložili zahtevo, ESMA in, kadar je bil ESRB obveščen o tej zahtevi na podlagi odstavka 3b, ESRB ter navedejo razloge za nestrinjanje.

- 3d. ESMA na podlagi informacij, prejetih na podlagi odstavkov 3b in 3c, pristojnim organom matične države članice KNPVP brez nepotrebnega odlašanja izda mnenje o izvajanju pooblastil na podlagi odstavka 2, točka (b). ESMA navedeno mnenje posreduje pristojnim organom države članice gostiteljice KNPVP.
- 3e. Kadar pristojni organi matične države članice KNPVP ne ukrepajo v skladu z mnenjem ESMA iz odstavka 3d ali ga ne nameravajo upoštevati, o tem obvestijo ESMA in pristojne organe, ki so vložili zahtevo, ter navedejo razloge za njihovo neupoštevanje ali namero neupoštevanja. V primeru resne grožnje za zaščito vlagateljev, za pravilno delovanje in celovitost finančnih trgov ali za stabilnost celotnega finančnega sistema v Uniji ali njegovega dela in razen če bi bila taka objava v nasprotju z legitimnimi interesi imetnikov enot KNPVP ali javnosti, lahko ESMA objavi dejstvo, da pristojni organi matične države članice KNPVP ne upoštevajo ali ne nameravajo upoštevati njegovega mnenja, skupaj z razlogi za to neupoštevanje ali namero neupoštevanja, ki so jih navedli ti pristojni organi. ESMA analizira, ali bi koristi objave prevladale nad povečanjem groženj za zaščito vlagateljev, pravilno delovanje in celovitost finančnih trgov ali za stabilnost celotnega finančnega sistema v Uniji ali njegovega dela, ki izhaja iz te objave, in o taki objavi vnaprej obvesti pristojne organe.

3f. Do ... [24 mesecev od datuma začetka veljavnosti te direktive o spremembi] ESMA pripravi smernice za usmerjanje pristojnih organov pri izvajanju pooblastil iz odstavka 2, točka (b), in navede primere, ki bi lahko privedli do predložitve zahtev iz odstavka 3b tega člena in člena 98(3). ESMA pri pripravi teh smernic upošteva možne posledice takega nadzorniškega posredovanja za zaščito vlagateljev in finančno stabilnost v drugi državi članici ali Uniji. S temi smernicami se določi, da so za upravljanje likvidnostnega tveganja še naprej primarno odgovorni KNPVP.“;

(14) v členu 98 se dodata naslednja odstavka:

„3. Pristojni organi države članice gostiteljice KNPVP lahko, kadar imajo utemeljene razloge za to, od pristojnih organov matične države članice KNPVP zahtevajo, naj nemudoma izvedejo pooblastila na podlagi odstavka 2, razen iz točke (j) navedenega odstavka, pri čemer karseda podrobno navedejo razloge za svojo zahtevo ter o tem obvestijo ESMA in, če obstajajo morebitna tveganja za stabilnost in celovitost finančnega sistema, ESRB.

Pristojni organi matične države članice KNPVP o izvedenih pooblastilih in svojih ugotovitvah brez nepotrebnega odlašanja obvestijo pristojne organe države članice gostiteljice KNPVP, ESMA in, če obstajajo morebitna tveganja za stabilnost in celovitost finančnega sistema, ESRB.

4. ESMA lahko od pristojnih organov zahteva, da mu brez nepotrebne odlašanja predložijo pojasnila v zvezi s posebnimi primeri, ki resno ogrožajo zaščito vlagateljev, pravilno delovanje in celovitost finančnih trgov ali stabilnost celotnega finančnega sistema v Uniji ali njegovega dela.“;

(15) člen 101 se spremeni:

- (a) v odstavku 1 se prvi pododstavek nadomesti z naslednjim:

„Pristojni organi držav članic sodelujejo med seboj, z ESMA ter ESRB, kadar koli je to potrebno za opravljanja njihovih dolžnosti na podlagi te direktive ali izvajanja njihovih pooblastil na podlagi te direktive ali na podlagi nacionalnega prava.“;

- (b) v odstavku 9 se prvi pododstavek nadomesti z naslednjim:

„Za zagotovitev enotnih pogojev uporabe tega člena in člena 20a lahko ESMA pripravi osnutke izvedbenih tehničnih standardov, da se določijo skupni postopki za pristojne organe:

- (a) za sodelovanje pri preverjanju na kraju samem in preiskavah, kot je določeno v odstavkih 4 in 5 ter
- (b) za določitev postopkov izmenjave podatkov med pristojnimi organi, evropskimi nadzornimi organi, ESRB in članicami ESCB, za katere veljajo določbe te direktive.“;



(16) člen 102 se spremeni:

(a) v odstavku 1 se prvi pododstavek nadomesti z naslednjim:

„Države članice zagotovijo, da so vse osebe, ki delajo ali so delale za pristojne organe, kot tudi revizorji in strokovnjaki, ki dobijo navodila pristojnih organov, dolžni varovati poklicno skrivnost. Ta dolžnost pomeni, da se ne sme noben zaupen podatek, ki ga dobijo te osebe pri opravljanju svojih dolžnosti, izdati nobeni osebi, tudi ne organu, razen v obliki povzetka ali skupnih podatkov, tako da se KNPVP in družbe za upravljanje ter depozitarji (podjetja, ki prispevajo k poslovni dejavnosti KNPVP) ne morejo posamično prepoznati, kar pa ne vpliva na primere, ki jih pokrivata kazensko ali davčno pravo.“;

(b) v odstavku 2 se doda naslednji pododstavek:

„Odstavek 1 ter prvi in drugi pododstavek tega odstavka ne preprečujejo izmenjave informacij med pristojnimi organi in davčnimi organi, ki se nahajajo v isti državi članici. Če informacije izvirajo iz druge države članice, se lahko razkrijejo le v skladu s prvim stavkom tega pododstavka z izrecnim soglasjem pristojnih organov, ki so jih razkrili.“;

(17) vstavi se naslednji člen:

*„Člen 110a*

Komisija do ... [60 mesecev od datuma začetka veljavnosti te direktive o spremembi] ter po poročilu, ki ga pripravi ESMA v skladu s členom 13(6), začne pregled delovanja pravil iz te direktive in izkušenj, pridobljenih pri njihovi uporabi. Navedeni pregled vključuje oceno naslednjih vidikov:

- (a) učinkovitosti zahtev za dovoljenja iz členov 7 in 8 kar zadeva ureditev prenosa iz člena 13 te direktive, zlasti v zvezi s preprečevanjem ustanavljanja subjektov ‚poštni predal‘ v Uniji;
- (b) ustreznosti in vpliva imenovanja vsaj enega neizvršnega ali neodvisnega direktorja v upravni organ družb za upravljanje KNPVP ali investicijskih družb na zaščito vlagateljev;
- (c) ustreznosti zahtev, ki se uporabljajo za družbe za upravljanje, ki upravljajo KNPVP na pobudo tretje osebe, kot je določeno v členu 14(2a), in potrebe po dodatnih zaščitnih ukrepih za preprečevanje izogibanja tem zahtevam ter zlasti, ali so določbe te direktive o navzkrižjih interesov učinkovite in ustrezne za prepoznavanje, upravljanje, spremljanje in, kjer je ustrezno, razkritje navzkrižij interesov, ki izhajajo iz odnosa med družbo za upravljanje in tretjo osebo pobudnico.“;

(18) člen 112a se spremeni:

(a) v odstavku 2 se za prvim pododstavkom vstavi naslednji pododstavek:

„Pooblastilo za sprejemanje delegiranih aktov iz člena 13 se prenese na Komisijo za obdobje štirih let od ... [ datum začetka veljavnosti te direktive o spremembi].“;

(b) odstavek 3 se nadomesti z naslednjim:

„3. Prenos pooblastila iz členov 12, 13, 14, 26b, 43, 50a, 51, 60, 61, 62, 64, 75, 78, 81, 95 in 111 lahko kadar koli prekliče Evropski parlament ali Svet. S sklepom o preklicu preneha veljati prenos pooblastila iz navedenega sklepa. Sklep začne učinkovati dan po njegovi objavi v *Uradnem listu Evropske unije* ali na poznejši dan, ki je določen v navedenem sklepu. Sklep ne vpliva na veljavnost že veljavnih delegiranih aktov.“;

(c) odstavek 5 se nadomesti z naslednjim:

„5. Delegirani akt, sprejet na podlagi členov 12, 13, 14, 26b, 43, 50a, 51, 60, 61, 62, 64, 75, 78, 81, 95 in 111, začne veljati le, če mu niti Evropski parlament niti Svet ne nasprotuje v roku treh mesecev od uradnega obvestila Evropskemu parlamentu in Svetu o tem aktu ali če pred iztekom tega roka tako Evropski parlament kot Svet obvestita Komisijo, da mu ne bosta nasprotovala. Ta rok se na pobudo Evropskega parlamenta ali Sveta podaljša za tri mesece.“;

(19) Priloga I se spremeni v skladu s Prilogo III k tej direktivi;

(20) besedilo iz Priloge IV k tej direktivi se vstavi kot Priloga IIA.

### *Člen 3*

#### *Prenos*

1. Države članice sprejmejo in objavijo zakone in druge predpise, potrebne za uskladitev s to direktivo do ... [ 24 mesecev od datuma začetka veljavnosti te direktive o spremembi]. Komisiji takoj sporočijo besedilo teh predpisov.

Države članice te predpise uporabljajo od ... [24 mesecev od datuma začetka veljavnosti te direktive], razen ukrepov, s katerimi se prenašata člen 1(12) in člen 2(7) v zvezi s členom 20a Direktive 2009/65/ES, ki jih uporabljajo od ... [36 mesecev od datuma začetka veljavnosti te direktive o spremembi].

Države članice se v sprejetih predpisih sklicujejo na to direktivo ali pa sklic nanjo navedejo ob njihovi uradni objavi. Način sklicevanja določijo države članice.

2. Države članice Komisiji sporočijo besedilo temeljnih predpisov nacionalnega prava, sprejetih na področju, ki ga ureja ta direktiva.

#### *Člen 4*

##### *Začetek veljavnosti*

Ta direktiva začne veljati dvajseti dan po objavi v *Uradnem listu Evropske unije*.

*Člen 5*  
*Naslovniki*

Ta direktiva je naslovljena na države članice.

V Strasbourgu,

*Za Evropski parlament*  
*predsednica*

*Za Svet*  
*predsednik/predsednica*

## PRILOGA I

V Prilogi I, točka 2, se dodata naslednji točki:

- „(d) Dajanje posojil v imenu AIS;
  - (e) Servisiranje subjektov s posebnim namenom pri listinjenju.“
-

## **PRILOGA II**

### **„PRILOGA V**

#### **ORODJA ZA UPRAVLJANJE LIKVIDNOSTI, KI SO NA VOLJO UAIS, KI UPRAVLJAJO ODPRTE AIS**

1. Prekinitev vpisov, ponovnih odkupov in izplačil: prekinitev vpisov, ponovnih odkupov in izplačil pomeni, da se začasno onemogoči vpis, ponovni odkup ali izplačilo enot ali delnic sklada.
2. Omejitev izplačil: omejitev izplačil pomeni začasno in delno omejitev pravice imetnikov enot ali delničarjev, da unovčijo svoje enote ali delnice, tako da lahko vlagatelji unovčijo le določen delež svojih enot ali delnic.
3. Podaljšanje rokov za obvestilo: podaljšanje rokov za obvestilo pomeni podaljšanje roka za obvestilo, ki ga morajo imetniki enot ali delničarji dati upravitelju sklada, ki presega minimalno obdobje, ki ustreza skladu, kadar želijo unovčiti svoje enote ali delnice.
4. Provizija za izplačila: provizija za izplačila pomeni provizijo v vnaprej določenem razponu, ki upošteva stroške likvidnosti, ki jo v sklad plačajo imetniki enot ali delničarji pri unovčenju enot ali delnic in ki zagotavlja, da imetniki enot ali delničarji, ki ostanejo v skladu, niso nepravilno prikrajšani.
5. Prilagajanje čiste vrednosti sredstev (swing pricing): prilagajanje čiste vrednosti sredstev pomeni vnaprej določen mehanizem, s katerim se čista vrednost sredstev enot ali delnic investicijskega sklada prilagodi z uporabo faktorja (v nadaljnjem besedilu: faktor nihanja), ki odraža stroške likvidnosti.



6. Sistem dvojnih cen: sistem dvojnih cen pomeni vnaprej določen mehanizem, s katerim se določijo cene vpisa, ponovnega odkupa in izplačila enot ali delnic investicijskega sklada s prilagoditvijo čiste vrednosti sredstev na enoto ali delnico s faktorjem, ki odraža stroške likvidnosti.
  7. Dajatev proti razvodenitvi: dajatev proti razvodenitvi pomeni pristojbino, ki jo v sklad plača imetnik enot ali delničar pri vpisu, ponovnem odkupu ali izplačilu enot ali delnic, ki skladu nadomesti stroške likvidnosti, ki nastanejo zaradi obsega te transakcije, in ki zagotavlja, da drugi imetniki enot ali delničarji niso nepravilno prikrajšani.
  8. Izplačilo v naravi: izplačilo v naravi pomeni prenos sredstev, ki jih ima sklad, namesto denarja, za izpolnitev zahtev za izplačilo imetnikov enot ali delničarjev.
  9. Stranski žepi: stranski žepi pomenijo ločevanje nekaterih sredstev, katerih ekonomske ali pravne značilnosti so se zaradi izjemnih okoliščin bistveno spremenile ali postale negotove, od drugih sredstev sklada.“
-

### PRILOGA III

V Prilogi I, seznam A, se točka 1.13 nadomesti z naslednjim:

<p>„1.13. Postopki in pogoji za ponovni odkup in izplačilo enot in okoliščine, v katerih se lahko vpis, ponovni odkup in izplačilo prekine ali se lahko aktivirajo druga orodja za upravljanje likvidnosti.</p>		<p>1.13. Postopki in pogoji za ponovni odkup in izplačilo enot in okoliščine, v katerih se lahko vpis, ponovni odkup in izplačilo prekine ali se lahko aktivirajo druga orodja za upravljanje likvidnosti. Če ima investicijska družba različne naložbene oddelke, informacije o tem, kako imetnik enot premoženja lahko preide iz enega oddelka v drug oddelek, in stroški prehoda.“</p>
---	--	---

## PRILOGA IV

### „PRILOGA IIA

#### ORODJA ZA UPRAVLJANJE LIKVIDNOSTI, KI SO NA VOLJO KNPVP

1. Prekinitev vpisov, ponovnih odkupov in izplačil: prekinitev vpisov, ponovnih odkupov in izplačil pomeni, da se začasno onemogoči vpis, ponovni odkup in izplačilo enot ali delnic sklada.
2. Omejitev izplačil: omejitev izplačil pomeni začasno in delno omejitev pravice imetnikov enot ali delničarjev, da unovčijo svoje enote ali delnice, tako da lahko vlagatelji unovčijo le določen delež svojih enot ali delnic.
3. Podaljšanje rokov za obvestilo: podaljšanje rokov za obvestilo pomeni podaljšanje roka za obvestilo, ki ga morajo imetniki enot ali delničarji dati upravitelju sklada, ki presega minimalno obdobje, ki ustreza skladu, kadar želijo unovčiti svoje enote ali delnice.
4. Provizija za izplačila: provizija za izplačila pomeni provizijo v vnaprej določenem razponu, ki upošteva stroške likvidnosti, ki jo v sklad plačajo imetniki enot ali delničarji pri unovčenju enot ali delnic in ki zagotavlja, da imetniki enot ali delničarji, ki ostanejo v skladu, niso nepravilno prikrajšani.
5. Prilagajanje čiste vrednosti sredstev (swing pricing): prilagajanje čiste vrednosti sredstev pomeni vnaprej določen mehanizem, s katerim se čista vrednost sredstev enot ali delnic investicijskega sklada prilagodi z uporabo faktorja (v nadaljnjem besedilu: faktor nihanja), ki odraža stroške likvidnosti.

6. Sistem dvojnih cen: sistem dvojnih cen pomeni vnaprej določen mehanizem, s katerim se določijo cene vpisa, ponovnega odkupa in izplačila enot ali delnic investicijskega sklada s prilagoditvijo čiste vrednosti sredstev na enoto ali delnico s faktorjem, ki odraža stroške likvidnosti.
  7. Dajatev proti razvodenitvi: dajatev proti razvodenitvi pomeni pristojbino, ki jo v sklad plača imetnik enot ali delničar pri vpisu, ponovnem odkupu ali izplačilu enot ali delnic, ki skladu nadomesti stroške likvidnosti, ki nastanejo zaradi obsega te transakcije, in ki zagotavlja, da drugi imetniki enot ali delničarji niso nepravilno prikrajšani.
  8. Izplačilo v naravi: izplačilo v naravi pomeni prenos sredstev, ki jih ima sklad, namesto denarja, za izpolnitev zahtev za izplačilo imetnikov enot ali delničarjev.
  9. Stranski žepi: stranski žepi pomenijo ločevanje nekaterih sredstev, katerih ekonomske ali pravne značilnosti so se zaradi izjemnih okoliščin bistveno spremenile ali postale negotove, od drugih sredstev sklada.“
-