



Bryssel, 8. helmikuuta 2018

TIEDONANTO

YHDISTYNEEN KUNINGASKUNNAN ERO EUROOPAN UNIONISTA JA OMAISUUDENHOITOA KOSKEVAT EU:N SÄÄNNÖT

Yhdistynyt kuningaskunta ilmoitti 29. maaliskuuta 2017 aikomuksestaan erota unionista Euroopan unionista tehdyn sopimuksen 50 artiklan mukaisesti. Tämä tarkoittaa sitä, että jollei ratifioidussa erosopimuksessa¹ määrätä eri päivämäärästä, unionin primaarioikeuden ja johdetun oikeuden soveltaminen Yhdistyneeseen kuningaskuntaan lakkaa 30. maaliskuuta 2019 klo 00.00 (Keski-Euroopan aikaa), jäljempänä 'eroamispäivä'.² Tämän seurauksena Yhdistyneestä kuningaskunnasta tulee 'kolmas maa'.³

Erovalmistelut eivät kosketa ainoastaan EU:ta ja kansallisia viranomaisia vaan myös yksityisiä tahoja.

Koska tilanteeseen liittyy huomattavia epävarmuustekijöitä erityisesti mahdollisen erosopimuksen sisällön osalta, sijoitusrahastojen hoitajia, sijoittajia ja muita sidosryhmiä muistutetaan oikeudellisista seurauksista, jotka on otettava huomioon, kun Yhdistyneestä kuningaskunnasta tulee kolmas maa.

Jollei mahdolliseen erosopimukseen sisälly siirtymäjärjestelyjä, omaisuudenhoitoa koskevia EU:n sääntöjä, erityisesti siirtokelpoisiin arvopapereihin kohdistuvaa yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavia yrityksiä koskevaa direktiiviä 2009/65/EY⁴ ja vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajista annettua direktiiviä 2011/61/EU⁵ ei enää eroamispäivästä alkaen sovelleta Yhdistyneeseen kuningaskuntaan.

¹ Yhdistyneen kuningaskunnan kanssa käydään parhaillaan neuvotteluja erosopimuksesta.

² Lisäksi Euroopan unionista tehdyn sopimuksen 50 artiklan 3 kohdan mukaisesti Eurooppa-neuvosto voi yhteisymmärryksessä Yhdistyneen kuningaskunnan kanssa päättää yksimielisesti, että perussopimusten soveltaminen lakkaa jonakin myöhempänä päivänä.

³ Kolmas maa on maa, joka ei ole EU:n jäsenvaltio.

⁴ Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2009/65/EY, annettu 13 päivänä heinäkuuta 2009, siirtokelpoisiin arvopapereihin kohdistuvaa yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavia yrityksiä (yhteissijoitusyritykset) koskevien lakien, asetusten ja hallinnollisten määräysten yhteensovittamisesta (EUVL L 302, 17.11.2009, s. 32).

⁵ Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2011/61/EU, annettu 8 päivänä kesäkuuta 2011, vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajista (EUVL L 174, 1.7.2011, s. 1).

Tällä on erityisesti seuraavat vaikutukset⁶:

1. SEURAUKSET OMAISUUDENHOITOTOIMINNALLE YHDISTYNEESSÄ KUNINGASKUNNASSA

- Yhdistyneen kuningaskunnan yhteissijoitusyritysten rahastoyhtiöt ja Yhdistyneen kuningaskunnan vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajat menettävät EU:n laajuisen toimiluvan⁷ (eli niin kutsutun EU-passin), ja niitä kohdellaan kolmannen maan vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajina. Tämä tarkoittaa sitä, että kyseiset Yhdistyneen kuningaskunnan yhteisöt eivät enää voi hoitaa tai markkinoida rahastoa EU:ssa nykyisten toimilupiansa perusteella.
 - Jos kyseessä on yhteissijoitusyritys, EuVECA- tai EuSEF-rahasto taikka eurooppalainen pitkäaikaissijoitusrahasto, sijoitusrahastojen ja niiden rahastonhoitajien on oltava EU:hun sijoittautuneita ja siellä rekisteröityneitä tai niillä on oltava toimilupa EU:ssa, jotta ne voivat hoitaa ja markkinoida rahastoja yksityissijoittajille⁸ ja ammattimaisille sijoittajille kaikkialla unionissa.
 - Vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien on oltava EU:hun sijoittautuneita ja EU:ssa toimiluvan saaneita, jotta ne voivat hoitaa ja markkinoida vaihtoehtoisia sijoitusrahastoja ammattimaisille sijoittajille eri puolilla EU:ta.
- Näin ollen kaikki Yhdistyneessä kuningaskunnassa rekisteröidyt tai toimiluvan saaneet yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavat yritykset ovat EU:n ulkopuolelle sijoittautuneita vaihtoehtoisia sijoitusrahastoja. Tätä sovelletaan seuraaviin:
 - arvopapereihin kohdistuvaa yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavat yritykset (yhteissijoitusyritykset, UCITS);
 - vaihtoehtoiset sijoitusrahastot;
 - eurooppalaiset riskipääomarahastot (EuVECA⁹);
 - eurooppalaiset yhteiskunnalliseen yrittäjyyteen erikoistuneet rahastot (EuSEF)¹⁰;
 - eurooppalaiset pitkäaikaissijoitusrahastot (ELTIF)¹¹ ja
 - rahamarkkinarahastot (MMF)¹².

⁶ Katso myös sidosryhmille osoitettu tiedonanto ”Yhdistyneen kuningaskunnan ero unionista ja rahoitusvälineiden markkinoita koskevat EU:n säännöt” (https://ec.europa.eu/info/brexit/brexit-preparedness_en).

⁷ Direktiivin 2009/65/EY 6 artikla ja direktiivin 2011/61/EU 6 artikla.

⁸ EuVECA- ja EuSEF-rahastoja voidaan markkinoida yksityissijoittajille vain, jollei asetuksen (EU) N:o 345/2013 6 artiklassa ja asetuksen (EU) N:o 346/2013 6 artiklassa säädetyistä rajoituksista muuta johdu. Eurooppalaisia pitkäaikaissijoitusrahastoja voidaan markkinoida yksityissijoittajille vain, jollei asetuksen (EU) N:o 2015/760 28 artiklassa säädetyistä rajoituksista muuta johdu.

⁹ Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) N:o 345/2013, annettu 17 päivänä huhtikuuta 2013, eurooppalaisista riskipääomarahastoista (EUVL L 115, 25.4.2013, s. 1).

¹⁰ Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) N:o 346/2013, annettu 17 päivänä huhtikuuta 2013, eurooppalaisista yhteiskunnalliseen yrittäjyyteen erikoistuneista rahastoista (EUVL L 115, 25.4.2013, s. 18).

¹¹ Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) 2015/760, annettu 29 päivänä huhtikuuta 2015, eurooppalaisista pitkäaikaissijoitusrahastoista (EUVL L 123, 19.5.2015, s. 98).

¹² Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) 2017/1131, annettu 14 päivänä kesäkuuta 2017, rahamarkkinarahastoista (EUVL L 169, 30.6.2017, s. 8).

- Jäsenvaltiot voivat sallia, että vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajat, jotka eivät ole sijoittautuneet EU:hun ja joilla ei ole siellä toimilupaa, voivat markkinoida vaihtoehtoisia sijoitusrahastoja (EU:hun ja sen ulkopuolelle sijoittautuneita vaihtoehtoisia sijoitusrahastoja) niiden alueella vain niin kutsuttua suunnattua antia koskevien kansallisten järjestelmien¹³ mukaisesti. Direktiivissä 2011/61/EU säädetään, että jäsenvaltiot voivat päättää suunnattua antia koskevien kansallisten järjestelmien käyttöönotosta ja kyseisen direktiivin vähimmäisvaatimuksia tiukempien sääntöjen soveltamisesta. Jotkin jäsenvaltiot eivät salli suunnattua antia koskevien kansallisten järjestelmien käyttöä, kun taas toiset jäsenvaltiot ainoastaan sallivat markkinoinnin ammattimaisille sijoittajille.
- Yhteissijoitusyritysten rahastoyhtiöt ja vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajat, jotka ovat saaneet toimiluvan toimivaltaisilta viranomaisilta EU27-jäsenvaltioissa direktiivin 2009/65/EY 6 artiklan tai direktiivin 2011/61/EU 6 artiklan mukaisesti ja jotka ovat Yhdistyneeseen kuningaskuntaan sijoittautuneiden yhteisöjen tytäryhtiöitä (EU27-jäsenvaltioihin sijoittautuneet oikeudellisesti itsenäiset yritykset, jotka ovat Yhdistyneeseen kuningaskuntaan sijoittautuneiden yhteisöjen määräysvallassa tai sidossuhteessa tällaisiin yhteisöihin), voivat jatkaa toimintaansa yhteissijoitusyritysten rahastoyhtiöitä tai vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajia koskevan toimilupansa perusteella EU27-jäsenvaltioissa.
- Yhdistyneen kuningaskunnan hoitajien sivuliikkeitä (pysyviä toimipaikkoja, jotka eivät ole oikeudellisesti itsenäisiä vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajasta) EU:ssa käsitellään kuten unionin ulkopuolelle sijoittautuneiden vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien sivuliikkeitä eroamispäivästä alkaen. Näihin sivuliikkeisiin sovelletaan tarvittaessa suunnattua antia koskevan kansallisen järjestelmän vaatimuksia.

2. SEURAUKSET OMAISUUDENHOITOTOIMINNALLE EU:SSA

- Direktiivin 2009/65/EY tai direktiivin 2011/61/EU mukaisesti Yhdistyneessä kuningaskunnassa toimiluvan saaneet tai rekisteröidyt yhteissijoitusyritykset ja vaihtoehtoiset sijoitusrahastot ovat eroamispäivästä alkaen unionin ulkopuolelle sijoittautuneita vaihtoehtoisia sijoitusrahastoja (katso edellä). EU27-jäsenvaltioiden yhteissijoitusyritysten rahastoyhtiöt, jotka hoitavat näitä Yhdistyneessä kuningaskunnassa toimiluvan saaneita (aiempia) yhteissijoitusyrityksiä, tarvitsevat direktiivin 2011/61/EU 6 artiklan mukaisen toimiluvan hoitaa unionin ulkopuolelle sijoittautuneita vaihtoehtoisia sijoitusrahastoja.
- Kun EU:hun sijoittautuneet vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajat, joilla on toimilupa tai jotka on rekisteröity EU:ssa, hoitavat unionin ulkopuolelle sijoittautuneita vaihtoehtoisia sijoitusrahastoja, joita ei markkinoida EU:ssa, niiden

¹³ Suunnattua antia koskevia kansallisia järjestelmiä sovellettaessa kolmansien maiden yhteisöt eivät hyödy sisämarkkinoiden EU-passista, koska jokainen suunnattua antia koskeva kansallinen järjestelmä on voimassa ainoastaan asianomaisen jäsenvaltion osalta. Direktiivissä 2011/61/EU säädetään vähimmäisedellytyksistä, joita suunnattua antia koskevassa kansallisessa järjestelmässä sovelletaan i) kolmansien maiden yhteisöihin (esim. EU:n ulkopuolella toimivien hoitajien olisi noudatettava tiettyjä direktiivin 2011/61/EU vaatimuksia, jotka koskevat esim. vuosikertomusta, tiedonantovelvollisuutta sijoittajia kohtaan ja raportointia), ja ii) kolmanteen maahan (esim. EU:n toimivaltaisen viranomaisen ja asianomaisen kolmannen maan viranomaisten välillä on oltava asianmukaiset yhteistyösopimukset).

on noudatettava direktiiviä 2011/61/EU (lukuun ottamatta säilytysyhteisöä ja vuosikertomusta koskevia sääntöjä) ja EU:n toimivaltaisten viranomaisten ja asiaankuuluvien kolmansien maiden viranomaisten välistä tietojenvaihtoa koskevia yhteistyösopimuksia (direktiivin 2011/61/EU 34 artikla).

- Direktiivin 2011/61/EU 36 artiklan mukaan EU:hun sijoittautuneen vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan, jolla on toimilupa tai joka on rekisteröity EU:ssa, hoitamien unionin ulkopuolelle sijoittautuneiden vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen markkinoimiseen on sovellettava suunnattua antia koskevaa kansallista järjestelmää, joka on jäsenvaltioille tarkoitettu vaihtoehto. Jäsenvaltiot voivat asettaa tälle vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien ryhmälle tiukempia sääntöjä.
- Direktiiviin 2009/65/EY ja direktiiviin 2011/61/EU sisältyvien, sijoittajille annettavia tietoja koskevien sääntöjen mukaan yhteissijoitusyritysten rahastoyhtiöiden ja vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien on toteutettava toimenpiteitä, joilla tiedotetaan sijoittajille seurauksista, joita aiheutuu Yhdistyneen kuningaskunnan eroamisesta EU:sta, erityisesti seuraavista:
 - Direktiivin 2011/61/EU 22 artiklan mukaan vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien on sisällytettävä vuosikertomukseen kaikki olennaiset muutokset, jotka koskevat sijoittajille annettavia tietoja, mukaan luettuina sopimuksen oikeudelliset vaikutukset.
 - Direktiivin 2009/65/EY 78 artiklan mukaan yhteissijoitusyritysten rahastoyhtiöiden on laadittava sijoittajalle annettavat avaintiedot sisältävä asiakirja, jonka keskeiset tiedot on pidettävä ajan tasalla. Tämä sisältää tiedot jäsenvaltioista, joissa rahastoyhtiöllä on toimilupa, kun yhteissijoitusyritystä hoidetaan tai markkinoidaan yli valtioiden rajojen.

Sen vuoksi yhteissijoitusyritysten rahastoyhtiöiden ja vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien on arvioitava, ovatko sijoitusrahaston oikeudellisen aseman muutokset edelleen rahaston sijoitusstrategian mukaisia, sellaisina kuin niistä on ilmoitettu sijoittajille aikaisemmin.

- Mitä tulee niihin varoihin, joihin EU:n rahastot sijoittavat, direktiivit 2009/65/EY ja 2011/61/EU eivät estä sijoittamista EU:n ulkopuolella sijaitseviin sijoituskelpoisiin varoihin. Rahasto-osuusrahastoja koskeviin rakenteisiin sovelletaan kuitenkin rajoituksia. EU27-jäsenvaltioissa toimiluvan saaneiden yhteissijoitusyritysten on erityisesti arvioitava Yhdistyneessä kuningaskunnassa toimiluvan saaneiden (aiempien) yhteissijoitusyritysten soveltuvuutta.¹⁴
- Sijoittajien EU:ssa olisi pohdittava, täyttyvätkö niiden sijoituskriteerit edelleen sijoituskohteenä olevien rahastojen oikeudellisen aseman muututtua (esimerkiksi EU:n ulkopuolelle sijoittautunut vaihtoehtoinen sijoitusrahasto yhteissijoitusyritysten sijasta).
- Tiettyjä operatiivisia toimintoja voidaan siirtää Yhdistyneeseen kuningaskuntaan sijoittautuneille palveluntarjoajille, jos direktiivin 2009/65/EY ja direktiivin 2011/61/EU asiaa koskevia vaatimuksia noudatetaan¹⁵. Erityisesti silloin, kun siirto

¹⁴ Direktiivin 2009/65/EY 52 ja 55 artiklan mukainen soveltuvuuden arviointi.

¹⁵ Direktiivin 2011/61/EU 20 artikla, jota tarkennetaan komission delegoidun asetuksen (EU) N:o 231/2013 75–82 artiklassa sekä yhteissijoitusyrityksiä koskevan direktiivin 13 artiklassa. Komissio on

koskee salkunhoitoa tai riskienhallintaa (tai sijoitustenhoitoa yhteissijoitusyritysten osalta) ja toiminnot siirretään kolmanteen maahan sijoittautuneelle yritykselle, on oltava yhteistyösopimus yhteissijoitusyrityksen rahastoyhtiön tai vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan kotijäsenvaltion toimivaltaisen viranomaisen ja kyseisessä kolmannessa maassa siirrettyä toimintoa hoitavan yrityksen valvontaviranomaisen välillä. Lisäksi Euroopan arvopaperimarkkinaviranomainen (EAMV) on antanut lausunnon, jossa se selventää näitä kysymyksiä, erityisesti postilaatikkoyhteisöjen riskejä, jotka saattavat aiheutua ulkoistamisjärjestelyjen käytöstä tai EU:n ulkopuolisten sivuliikkeiden käytöstä toimintojen/palvelujen suorittamiseen EU:n asiakkaita varten. EU:n ulkopuolisten sivuliikkeiden käytön on perustuttava objektiivisiin syihin, jotka liittyvät EU:n ulkopuolisen valtion lainkäyttöalueella tarjottaviin palveluihin, eivätkä ne saa johtaa tilanteeseen, jossa tällaiset EU:n ulkopuoliset sivuliikkeet suorittavat olennaisia toimintoja tai tarjoavat olennaisia palveluja, jotka suuntautuvat EU-maihin¹⁶.

- EU:hun sijoittautuneen ja EU:ssa toimiluvan saaneen vaihtoehtoisen sijoitusrahaston ja yhteissijoitusyrityksen säilytysyhteisön on sijaittava direktiivin 2011/61/EU 21 artiklan ja direktiivin 2009/65/EY 23 artiklan mukaisesti rahaston kotijäsenvaltiossa. Direktiivin 2009/65/EY 22 a artiklassa ja direktiivin 2011/61/EU 21 artiklan 11 kohdassa säädetään säilytystoimintojen siirtoa kolmannelle osapuolelle koskevista vaatimuksista. Jos säilytystoiminnot on siirretty Yhdistyneeseen kuningaskuntaan sijoittautuneelle yhteisölle, sovelletaan muun muassa seuraavia sääntöjä:
 - yhteissijoitusyrityksen säilytysyhteisöjen on esitettävä objektiiviset perusteet siirrolle ja varmistettava, että kyseisen kolmannen osapuolen säilyttämät varat eivät ole osapuolen maksukyvyttömyystapauksessa jaettavissa sen velkojille eivätkä realisoitavissa näiden hyväksi¹⁷;
 - EU:n ulkopuoliset vaihtoehtoiset sijoitusrahastot, joita hoitaa vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitaja, joka on sijoittautunut EU:hun ja joka on saanut toimiluvan EU:ssa, voivat erityisvaatimuksia¹⁸ soveltaen nimetä säilytysyhteisön, joka sijaitsee samassa kolmannessa maassa kuin EU:n ulkopuolelle sijoittautunut vaihtoehtoinen sijoitusrahasto.

Tällä tiedonannolla ei rajoiteta direktiivissä 2011/61/EU säädettyä kolmatta maata koskevan passin järjestelmää.¹⁹

ehdottanut osana 20. syyskuuta 2017 hyväksyttyä Euroopan valvontaviranomaisten sääntelykehityksen uudelleentarkastelua, että Euroopan valvontaviranomaisten koordinoitua tehostetaan toimien siirron ja ulkoistamisen sekä riskinsiirtojen osalta (COM (2017) 536 final).

¹⁶ EAMV:n lausunto sijoitustenhoidon lähentämisen tukemiseksi Yhdistyneen kuningaskunnan erotessa Euroopan unionista (13. heinäkuuta 2017) (<https://www.esma.europa.eu/document/opinion-support-supervisory-convergence-in-area-investment-management-in-context-united>).

¹⁷ Komission delegoidun asetuksen (EU) 2016/438 17 artikla.

¹⁸ Direktiivin 2011/61/EU 21 artiklan 6 kohta.

¹⁹ Direktiivin 2011/61/EU 37 ja 40 artikla, jotka koskevat unionin ulkopuolelle sijoittautuneiden vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien harjoittamaa unionin ulkopuolelle sijoittautuneiden vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen markkinointia ja direktiivin 2011/61/EU 37 ja 39 artikla, jotka

Yleistä tietoa säännöistä, joita sovelletaan omaisuudenhoitoon, on investointirahastoja käsittelevällä komission verkkosivustolla (https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/growth-and-investment/investment-funds_fi). Kyseisiä verkkosivuja päivitetään sitä mukaa kuin uutta tietoa tulee saataville.

Euroopan komissio

Rahoitusvakauden, rahoituspalvelujen ja pääomamarkkinaunionin pääosasto

koskevat unionin ulkopuolelle sijoittautuneiden vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien harjoittamaa unioniin sijoittautuneiden vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitamista tai niiden markkinointia.