



Briuselis, 2020 m. liepos 7 d.  
REV2. Ši pranešimo redakcija pakeičia  
2018 m. vasario 8 d. pranešimą (REV1)

## **PRANEŠIMAS SUINTERESUOTIESIEMS SUBJEKTAMS**

### **JUNGTINĖS KARALYSTĖS IŠSTOJIMAS IR TURTO VALDYMO SRITIES ES TAISYKLĖS**

2020 m. vasario 1 d. Jungtinė Karalystė išstojo iš Europos Sąjungos ir tapo trečiąja šalimi<sup>1</sup>. Susitarime dėl išstojimo<sup>2</sup> nustatytas pereinamasis laikotarpis, kuris baigiasi 2020 m. gruodžio 31 d. Iki tos dienos Jungtinei Karalystei ir jos teritorijoje taikoma visa ES teisė<sup>3</sup>.

Pereinamuoju laikotarpiu ES ir Jungtinė Karalystė derės dėl susitarimo dėl naujos partnerystės. Tačiau neaišku, ar pereinamojo laikotarpio pasibaigimo momentu toks susitarimas bus sudarytas ir įsigalios. Bet kuriuo atveju tokiu susitarimu būtų sukurti santykiai, kurie labai skirtųsi nuo Jungtinės Karalystės dalyvavimo vidaus rinkoje<sup>4</sup>.

Be to, pasibaigus pereinamajam laikotarpiui Jungtinė Karalystė taps trečiąja šalimi ES teisės įgyvendinimo ir taikymo ES valstybėse narėse srityje.

Todėl visiems suinteresuotiesiems subjektams, ypač ekonominės veiklos vykdytojams, primenama apie teisinės padėties, kuri susiklostys pasibaigus pereinamajam laikotarpiui, poveikį jų veiklai.

#### **Rekomendacijos suinteresuotiesiems subjektams**

KIPVPS<sup>5</sup> valdymo įmonėms ir alternatyvaus investavimo fondų (AIF) valdytojams (AIFV) rekomenduojama atsižvelgiant į šį pranešimą įvertinti pereinamojo laikotarpio pabaigos pasekmes ir imtis tinkamų veiksmų: gauti veiklos leidimą, kad galėtų valdyti ne ES AIF (buvusius Jungtinės Karalystės KIPVPS arba Jungtinės Karalystės AIF),

<sup>1</sup> Trečioji šalis – tai šalis, kuri nėra ES valstybė narė.

<sup>2</sup> Susitarimas dėl Jungtinės Didžiosios Britanijos ir Šiaurės Airijos Karalystės išstojimo iš Europos Sąjungos ir Europos atominės energijos bendrijos (OL L 29, 2020 1 31, p. 7) (toliau – Susitarimas dėl išstojimo).

<sup>3</sup> Išskyrus tam tikras Susitarimo dėl išstojimo 127 straipsnyje nustatytas išimtis, kurių nė viena nėra aktuali šiam pranešimui.

<sup>4</sup> Visų pirma, laisvosios prekybos susitarime nenumatomos tokios vidaus rinkos (prekių ir paslaugų srities) sampratos, kaip abipusis pripažinimas.

<sup>5</sup> Kolektyvinio investavimo į perleidžiamuosius vertybinius popierius subjektai.

informuoti investuotojus apie pereinamojo laikotarpio pabaigos pasekmes ir prireikus peržiūrėti tam tikrų veiklos funkcijų perdavimą Jungtinėje Karalystėje įsteigtiems paslaugų teikėjams. Pasikeitus Jungtinės Karalystės fondų teisiniam statusui, prireikus investuotojai taip pat turėtų patikrinti, ar jų investicijos tebėra tinkamos.

Todėl visi suinteresuotieji subjektai labai skatinami pasinaudoti iki 2020 m. gruodžio 31 d. likusiu laikotarpiu ir imtis visų būtinų veiksmų, kad pasirengtų pereinamojo laikotarpio pabaigai.

**Pastaba.** Šiame pranešime neaptariama:

- ES taisyklės dėl įstatymų ir jurisdikcijos kolizijos (teisminis bendradarbiavimas civilinėse ir komercinėse bylose);
- ES bendrovių teisė;
- ES asmens duomenų apsaugos taisyklės.

Šie aspektai aptariami šiuo metu rengiamuose arba jau paskelbtuose kituose pranešimuose<sup>6</sup>.

Pasibaigus pereinamajam laikotarpiui, Jungtinei Karalystei nebebus taikomos turto valdymo srities ES taisyklės, visų pirma Direktyva 2009/65/EB dėl kolektyvinio investavimo į perleidžiamus vertybinius popierius subjektų<sup>7</sup> (KIPVPS direktyva) ir Direktyva 2011/61/ES dėl alternatyvaus investavimo fondų valdytojų (AIFV direktyva). Tai sukelia visų pirma šias pasekmes:

## 1. JUNG TINĖS KARALYSTĖS TURTO VALDYMO VEIKLA

- Subjektai, kuriems Jungtinės Karalystės kompetentingos institucijos suteikė leidimą valdyti kolektyvinio investavimo subjektus pagal Direktyvą 2009/65/EB ir Direktyvą 2011/61/ES (toliau – Jungtinėje Karalystėje išduotą veiklos leidimą turintys subjektai), nebegalės naudotis šiuo veiklos leidimu<sup>8</sup> visoje ES (jie neteks vadinamojo ES paso) ir bus laikomi trečiosios šalies AIF valdytojais. Tai reiškia, kad tie Jungtinės Karalystės subjektai pagal savo dabar turimus veiklos leidimus nebegalės valdyti fondų ir platinti jų investicinių vienetų ar akcijų ES:
  - KIPVPS, EuVECA<sup>9</sup>, EuSEF<sup>10</sup> ir ELTIF<sup>11</sup> atveju tiek kolektyvinio investavimo fondai, tiek jų valdytojai turi būti įsteigti ir įregistruoti arba turėti

<sup>6</sup> [https://ec.europa.eu/info/european-union-and-united-kingdom-forging-new-partnership/future-partnership/getting-ready-end-transition-period\\_lt](https://ec.europa.eu/info/european-union-and-united-kingdom-forging-new-partnership/future-partnership/getting-ready-end-transition-period_lt).

<sup>7</sup> 2009 m. liepos 13 d. Europos Parlamento ir Tarybos direktyva 2009/65/EB dėl įstatymų ir kitų teisės aktų, susijusių su kolektyvinio investavimo į perleidžiamus vertybinius popierius subjektais (KIPVPS), derinimo (OL L 302, 2009 11 17, p. 32).

<sup>8</sup> Direktyvos 2009/65/EB 6 straipsnis ir Direktyvos 2011/61/ES 6 straipsnis.

<sup>9</sup> Europos rizikos kapitalo fondai.

<sup>10</sup> Europos socialinio verslumo fondai.

<sup>11</sup> Europos ilgalaikių investicijų fondai.

veiklos leidimą ES, kad galėtų valdyti fondus ir platinti jų investicinius vienetus ar akcijas mažmeniniams<sup>12</sup> ir profesionaliesiems investuotojams visoje Sąjungoje.

- AIF valdytojai turi būti įsteigti ir turėti veiklos leidimą ES, kad galėtų valdyti AIF ir platinti jų investicinius vienetus ar akcijas profesionaliesiems investuotojams visoje ES.
- Todėl visi kolektyvinio investavimo subjektai, įregistruoti ar turintys veiklos leidimą Jungtinėje Karalystėje, taps ne ES alternatyvaus investavimo fondais (ne ES AIF). Tai taikoma:
  - kolektyvinio investavimo į perleidžiamuosius vertybinius popierius subjektams (KIPVPS);
  - alternatyvaus investavimo fondams (AIF);
  - Europos rizikos kapitalo fondams (EuVECA)<sup>13</sup>;
  - Europos socialinio verslumo fondams (EuSEF)<sup>14</sup>;
  - Europos ilgalaikių investicijų fondams (ELTIF)<sup>15</sup> ir
  - pinigų rinkos fondams (PRF)<sup>16</sup>.
- KIPVPS valdymo įmonės, AIFV ir investuotojai turės parengti verslo pritaikymo priemones ir investicines strategijas, skirtas tam atvejui, kai Jungtinėje Karalystėje įsteigti subjektai Direktyvoje 2011/61/ES nustatytu režimu naudotis nebegalės. Reikėtų atkreipti dėmesį, kad Direktyvoje 2011/61/ES nustatytu trečiosios šalies paso režimu niekada nebuvo pasinaudota.
- Valstybės narės gali leisti AIFV, kurie nėra įsteigti ir neturi veiklos leidimo ES, platinti AIF investicinius vienetus ar akcijas tik jų teritorijoje pagal vadinamuosius nacionalinius neviešo platinimo režimus<sup>17</sup> (toliau – NNPR). Direktyvoje 2011/61/ES valstybėms narėms suteikiama teisė savo nuožiūra spręsti, ar pradėti taikyti NNPR, ir galimybė, be minimalių direktyvos reikalavimų, taikyti griežtesnes taisykles. Kai kurios valstybės narės neturi NNPR, o kitos valstybės narės fondų investicinius vienetus ar akcijas leidžia platinti tik profesionaliesiems investuotojams.

---

<sup>12</sup> EuVECA ir EuSEF investiciniai vienetai ar akcijos gali būti platinami mažmeniniams investuotojams tik atsižvelgiant į Reglamento (ES) Nr. 345/2013 6 straipsnyje ir Reglamento (ES) Nr. 346/2013 6 straipsnyje nustatytas ribas. ELTIF investiciniai vienetai ar akcijos gali būti platinami mažmeniniams investuotojams tik atsižvelgiant į Reglamento (ES) 2015/760 28 straipsnyje nustatytas ribas.

<sup>13</sup> 2013 m. balandžio 17 d. Europos Parlamento ir Tarybos reglamentas (ES) Nr. 345/2013 dėl Europos rizikos kapitalo fondų (OL L 115, 2013 4 25, p. 1).

<sup>14</sup> 2013 m. balandžio 17 d. Europos Parlamento ir Tarybos reglamentas (ES) Nr. 346/2013 dėl Europos socialinio verslumo fondų (OL L 115, 2013 4 25, p. 18).

<sup>15</sup> 2015 m. balandžio 29 d. Europos Parlamento ir Tarybos reglamentas (ES) 2015/760 dėl Europos ilgalaikių investicijų fondų (OL L 123, 2015 5 19, p. 98).

<sup>16</sup> 2017 m. birželio 14 d. Europos Parlamento ir Tarybos reglamentas (ES) 2017/1131 dėl pinigų rinkos fondų (OL L 169, 2017 6 30, p. 8).

<sup>17</sup> Taikant NNPR, trečiųjų šalių subjektai negali naudotis bendrosios rinkos sistemoje numatytais ES pasais, kadangi kiekvienas NNPR galioja tik atitinkamoje valstybėje narėje. Į Direktyvą 2011/61/ES įtrauktos minimalios NNPR sąlygos, taikomos i) trečiųjų šalių subjektams (pvz., ne ES valdytojai turėtų laikytis tam tikrų Direktyvos 2011/61/ES reikalavimų, pavyzdžiui, dėl metinės ataskaitos, informacijos atskleidimo investuotojams ir ataskaitų teikimo) ir ii) trečiosioms šalims (pvz., turi būti sudaryti tinkami ES kompetentingos institucijos ir atitinkamos trečiosios šalies institucijos bendradarbiavimo susitarimai).

- KIPVPS valdymo įmonės arba AIF valdytojai, kuriems ES kompetentingos institucijos pagal Direktyvos 2009/65/EB 6 straipsnį arba Direktyvos 2011/61/ES 6 straipsnį išdavė veiklos leidimą ir kurie yra Jungtinėje Karalystėje įsisteigusių subjektų patronuojamosios įmonės (teisiškai nepriklausomos ES įsteigtos Jungtinėje Karalystėje įsisteigusių subjektų kontroliuojamos ar su jais susijusios įmonės), yra ES įmonės ir gali toliau vykdyti veiklą ES pagal savo veiklos leidimus kaip KIPVPS valdymo įmonės arba AIFV.
- Jungtinės Karalystės valdytojų filialai (kurie turi nuolatinę veiklos vietą ir teisiškai nėra nepriklausomi nuo AIF valdytojo) pasibaigus pereinamajam laikotarpiui Europos Sąjungoje bus laikomi ne ES AIFV filialais. Šiems filialams bus taikomi NNPR, kai tokie yra, reikalavimai atitinkamose valstybėse narėse.

## 2. ES TURTO VALDYMO VEIKLA

- Pasibaigus pereinamajam laikotarpiui, pagal Direktyvą 2009/65/EB arba Direktyvą 2011/61/ES Jungtinėje Karalystėje veiklos leidimą gavę ar įregistruoti KIPVPS ir AIF taps ne ES AIF (žr. pirmiau). Subjektai, kuriems ES kompetentingos institucijos išdavė veiklos leidimą pagal Direktyvą 2009/65/EB (toliau – ES KIPVPS valdymo įmonės), valdantys tuos (buvusius) KIPVPS, kuriems veiklos leidimas išduotas Jungtinėje Karalystėje, turės pagal Direktyvos 2011/61/ES 6 straipsnį gauti veiklos leidimą, kad galėtų valdyti ne ES AIF.
- AIFV, įsteigti ir turintys veiklos leidimą arba įregistruoti ES, valdantys ne ES AIF, kurių investiciniai vienetai ar akcijos neplatinami ES, turi laikytis Direktyvos 2011/61/ES (išskyrus depozitoriumo ir metinių ataskaitų taisykles). Turi būti sudaryti ES kompetentingų institucijų ir atitinkamų trečiųjų šalių institucijų bendradarbiavimo susitarimai dėl keitimosi informacija (Direktyvos 2011/61/ES 34 straipsnis). Jei tokie bendradarbiavimo susitarimai nebus sudaryti, AIFV, įsteigti ir turintys veiklos leidimą arba įregistruoti ES, valdyti tokių ne ES AIF ir platinti jų investicinių vienetų ar akcijų negalės.
- Pagal Direktyvos 2011/61/ES 36 straipsnį AIFV, įsteigto ir turinčio veiklos leidimą arba įregistruoto ES, valdomų ne ES AIF investicinių vienetų ar akcijų platinimui taikomas atitinkamas NNPR; šį režimą valstybės narės taiko pasirinktinai. Šios kategorijos AIFV valstybės narės gali nustatyti griežtesnes taisykles, susijusias su tokių investicinių fondų investicinių vienetų ar akcijų platinimu. Jos taip pat gali nuspręsti neleisti platinti tokių ne ES AIF investicinių vienetų ar akcijų.
- Pagal Direktyvoje 2009/65/EB ir Direktyvoje 2011/61/ES nustatytas informacijos atskleidimo investuotojams taisykles KIPVPS valdymo įmonės ir AIFV privalo imtis tam tikrų priemonių, kad investuotojams praneštų apie Jungtinės Karalystės išstojimo iš ES ir pereinamojo laikotarpio pabaigos pasekmes, visų pirma:
  - AIFV turi atskleisti investuotojams visus reikšmingus informacijos, kurią reikalaujama atskleisti pagal Direktyvos 2011/61/ES 23 straipsnį, pasikeitimus. Tai apima, be kita ko, teisinės pasekmes, kylančias dėl susitarimų, sudarytų siekiant investuoti;

- pagal Direktyvos 2009/65/EB 72 ir 78 straipsnius KIPVPS valdymo įmonės privalo atnaujinti prospekto pagrindinius elementus ir pagrindinės informacijos investuotojams dokumentą. Tais atvejais, kai KIPVPS valdomi arba jų investiciniais vienetais prekiaujama tarpvalstybiniu mastu, tai apima informaciją apie valstybes nares, kuriose valdymo įmonei suteiktas leidimas.

Be to, KIPVPS valdymo įmonės ir AIFV privalo įvertinti, ar investicinio fondo teisinio statuso pasikeitimas turėtų įtakos tam, kaip fondas laikosi investavimo strategijos, apie kurią anksčiau buvo pranešta investuotojams.

- Kiek tai susiję su turtu, į kurį investuoja ES teisės reglamentuojami fondai, Direktyva 2009/65/EB ir Direktyva 2011/61/ES nedraudžia investuoti į už ES ribų esantį tinkamą turtą. Vis dėlto yra su fondų fondo struktūromis susijusių apribojimų; visų pirma ES veiklos leidimą gavęs KIPVPS privalo įvertinti (buvusio) KIPVPS, kuriam leidimas išduotas Jungtinėje Karalystėje, tinkamumą<sup>18</sup>.
- ES investuotojai turėtų peržiūrėti savo investavimo kriterijus, kad įvertintų, ar kolektyvinio investavimo fondai, į kuriuos jie investavo, pasikeitus tų fondų teisiniam statusui (pvz., ne ES AIF vietoje KIPVPS) atitinka tuos kriterijus.
- Tam tikras funkcijas galima perduoti Jungtinėje Karalystėje įsteigtiems teikėjams, jeigu laikomasi atitinkamų Direktyvos 2009/65/EB ir Direktyvos 2011/61/ES reikalavimų<sup>19</sup>. Visų pirma, jeigu su portfelio valdymu arba rizikos valdymu (arba investicijų valdymu KIPVPS) susijusios funkcijos perduodamos trečiojoje šalyje įsteigtaim įmonei, turi būti sudarytas KIPVPS valdymo įmonės arba AIFV buveinės valstybės narės kompetentingos institucijos ir trečiojoje šalyje perduotą funkciją vykdančios įmonės priežiūros institucijos bendradarbiavimo susitarimas. Be to, Europos vertybinių popierių ir rinkų institucija (ESMA) paskelbė nuomonę, kurioje konkrečiai paaiškino šiuos klausimus, visų pirma susijusius su rizika dėl tik pašto dėžutės funkcijas atliekančių subjektų, kuri gali kilti dėl to, kad funkcijos ir (arba) paslaugos ES klientams teikiamos pagal rangos susitarimus arba naudojantis ne ES esančiais filialais. Ne ES filialais galima naudotis tik dėl objektyvių priežasčių, susijusių su ES jurisdikcijai nepriklausančioje šalyje ar teritorijoje teikiamomis paslaugomis, ir dėl tokio naudojimosi negali susidaryti situacija, kai tokie ne ES filialai atlieka reikšmingas funkcijas arba teikia reikšmingas paslaugas ES rinkoje<sup>20</sup>.
- Pagal Direktyvos 2011/61/ES 21 straipsnį ir Direktyvos 2009/65/EB 23 straipsnį ES AIF ir veiklos leidimą ES turinčio KIPVPS depozitoriumai turi būti fondo buveinės valstybėje narėje. Direktyvos 2009/65/EB 22a straipsnyje ir Direktyvos 2011/61/ES 21 straipsnio 11 dalyje išdėstyti saugojimo funkcijų perdavimo trečiajam asmeniui

<sup>18</sup> Tinkamumas vertinamas pagal Direktyvos 2009/65/EB 52 ir 55 straipsnius.

<sup>19</sup> Direktyvos 2011/61/ES 20 straipsnis, papildytas Komisijos deleguotojo reglamento (ES) Nr. 231/2013 75–82 straipsniais, ir KIPVPS direktyvos 13 straipsnis. Atlikusi Europos priežiūros institucijų (EPI) peržiūrą 2017 m. rugsėjo 20 d. Komisija pasiūlė sustiprinti EPI vykdomą veiklos, susijusios su veiklos perdavimu ir pavidimu pagal rangos sutartis, taip pat rizikos perkėlimu, koordinavimą (COM(2017) 536 *final*).

<sup>20</sup> ESMA nuomonė dėl priežiūros konvergencijos rėmimo investicijų valdymo srityje Jungtinei Karalystei išstojus iš Europos Sąjungos (2017 m. liepos 13 d.) (<https://www.esma.europa.eu/document/opinion-support-supervisory-convergence-in-area-investment-management-in-context-united>).

reikalavimai. Jeigu saugojimo funkcijos perduotos Jungtinėje Karalystėje įsteigtam subjektui, KIPVPS ir AIF depozitoriumai turi įrodyti, kad esama objektyvių funkcijų perdavimo priežasčių, ir iš nepriklausomos šalies gauti teisinę nuomonę dėl Jungtinės Karalystės nemokumo įstatymų tinkamumo. Depozitoriumai taip pat turėtų užtikrinti, kad toks trečiasis asmuo laikytųsi savo nacionalinių įstatymų, kuriais užtikrinama turto atskyrimo nauda, ir praneštų depozitoriumui apie bet kokius nemokumo teisės ir jos faktinio taikymo pakeitimus.

Investiciniams fondams skirtoje Komisijos svetainėje ([https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/growth-and-investment/investment-funds\\_en](https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/growth-and-investment/investment-funds_en)) pateikiama bendra informacija apie turto valdymą. Prireikus šie tinklalapiai bus papildyti nauja informacija.

Europos Komisija  
Finansinio stabilumo, finansinių paslaugų ir kapitalo rinkų sąjungos generalinis  
direktoratas