



Bruselj, 8. februar 2018

OBVESTILO DELEŽNIKOM

IZSTOP ZDRUŽENEGA KRALJESTVA IN PRAVILA EU NA PODROČJU UPRAVLJANJA PREMOŽENJA

Združeno kraljestvo je 29. marca 2017 v skladu s členom 50 Pogodbe o Evropski uniji predložilo uradno obvestilo o nameri o izstopu iz Unije. To pomeni, da bo od 00.00 ure 30. marca 2019 (po srednjeevropskem času) (datum izstopa) za Združeno kraljestvo prenehala veljati vsa primarna in sekundarna zakonodaja Unije, razen če se z ratificiranim sporazumom o izstopu¹ določi drug datum². Takrat bo Združeno kraljestvo postalo „tretja država“³.

Priprave na izstop ne zadevajo samo organov EU in nacionalnih organov, ampak tudi zasebne subjekte.

Glede na precejšnjo negotovost, predvsem v zvezi z vsebino morebitnega sporazuma o izstopu, je treba deležnike, vključno z upravitelji investicijskih skladov in vlagatelji, opozoriti na pravne posledice, ki jih bo treba upoštevati, ko bo Združeno kraljestvo postalo tretja država.

Ob pridržku vseh prehodnih določb, ki bi jih lahko vseboval morebitni sporazum o izstopu, se od datuma izstopa za Združeno kraljestvo ne bodo več uporabljala pravila EU na področju upravljanja premoženja, zlasti ne Direktiva 2009/65/ES o kolektivnih naložbenih podjetjih za vlaganja v prenosljive vrednostne papirje⁴ in Direktiva 2011/61/EU o upraviteljih alternativnih investicijskih skladov⁵.

To ima zlasti naslednje posledice⁶:

¹ Z Združenim kraljestvom potekajo pogajanja o sklenitvi sporazuma o izstopu.

² Poleg tega lahko v skladu s členom 50(3) Pogodbe o Evropski uniji Evropski svet v dogovoru z Združenim kraljestvom soglasno odloči, da Pogodbi prenehata veljati pozneje.

³ Tretja država je država, ki ni članica EU.

⁴ 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.

⁵ Direktiva 2011/61/EU Evropskega parlamenta in Sveta z dne 8. junija 2011 o upraviteljih alternativnih investicijskih skladov, UL L 174, 1.7.2011, str. 1.

⁶ Glej tudi „Obvestilo deležnikom – Izstop Združenega kraljestva in pravila EU na področju trgov finančnih instrumentov“ (https://ec.europa.eu/info/brexit/brexit-preparedness_sl).

1. DEJAVNOST UPRAVLJANJA PREMOŽENJA V ZDRUŽENEM KRALJESTVU

- Upravitelji KNPVP in AIS iz Združenega kraljestva ne bodo več upravičeni do dovoljenja⁷ (izgubili bodo t. i. „enotno licenco EU“) in se bodo obravnavali kot upravitelji AIS iz tretjih držav. To pomeni, da navedeni subjekti iz Združenega kraljestva ne bodo več mogli upravljati in tržiti skladov v EU na podlagi njihovih trenutnih dovoljenj:
 - Za KNPVP in sklade EuVECA, EuSEF ter EDIS morajo imeti investicijski skladi in njihovi upravitelji sedež in biti registrirani ali imeti dovoljenje v EU za upravljanje in trženje skladov malim⁸ in profesionalnim vlagateljem v Uniji.
 - Upravitelji AIS morajo imeti sedež in dovoljenje v EU, da lahko upravljajo in tržijo AIS profesionalnim vlagateljem po EU.
- Zaradi tega bodo vsi kolektivni naložbeni podjemi, ki so registrirani ali imajo dovoljenje v Združenem kraljestvu, postali alternativni investicijski skladi, ki niso iz EU (ne-EU AIS). To velja za:
 - kolektivne naložbene podjeme za vlaganja v prenosljive vrednostne papirje (KNPVP),
 - alternativne investicijske sklade (AIS),
 - evropske sklade tveganega kapitala (EuVECA)⁹,
 - evropske sklade za socialno podjetništvo (EuSEF)¹⁰,
 - evropske dolgoročne investicijske sklade (EDIS)¹¹ in
 - sklade denarnega trga¹².
- Države članice lahko upraviteljem AIS, ki nimajo sedeža in dovoljenja v EU, dovolijo trženje AIS (EU AIS in ne-EU AIS) samo na svojem ozemlju v okviru tako imenovanih nacionalnih sistemov zasebnega plasiranja¹³ (v nadaljnjem besedilu: NSZP). Direktiva 2011/61/EU državam članicam dopušča, da se same odločijo, ali bodo uporabile NSZP in poleg minimalnih zahtev iz navedene direktive določile strožje predpise. Nekatere države članice ne omogočajo NSZP, druge države članice pa dopuščajo samo trženje profesionalnim vlagateljem.

⁷ Člen 6 Direktive 2009/65/ES, člen 6 Direktive 2011/61/EU.

⁸ Skladi EuVECA in EuSEF se lahko malim vlagateljem tržijo samo ob upoštevanju omejitev iz člena 6 Uredbe (EU) št. 345/2013 in člena 6 Uredbe (EU) št. 346/2013. Skladi EDIS se lahko malim vlagateljem tržijo samo ob upoštevanju omejitev iz člena 28 Uredbe (EU) 2015/760.

⁹ 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.

¹⁰ 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.

¹¹ 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.

¹² 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.

¹³ Pri NSZP subjekti tretjih držav ne morejo uživati koristi enotnih licenc EU v okviru enotnega trga, ker vsak NSZP velja samo za zadevno državo članico. Direktiva 2011/61/EU vključuje niz minimalnih pogojev v NSZP za (i) subjekte iz tretjih držav (npr. upravitelji, ki niso iz EU, morajo izpolnjevati določene zahteve Direktive 2011/61/EU, kot so priprava letnega poročila, razkrivanje informacij vlagateljem in poročanje) in (ii) za tretje države (npr. obstajati morajo ustrezni sporazumi o sodelovanju med pristojnim organom EU in zadevnimi organi tretje države).

- Družbe za upravljanje KNPVP ali upravitelji AIS, ki so jim pristojni organi držav EU-27 izdali dovoljenje v skladu s členom 6 Direktive 2009/65/ES ali členom 6 Direktive 2011/61/EU, ki so hčerinska podjetja subjektov s sedežem v Združenem kraljestvu (pravno neodvisna podjetja s sedežem v državah EU-27 pod nadzorom subjektov s sedežem v Združenem kraljestvu ali pridružene takim subjektom), lahko še naprej poslujejo na podlagi dovoljenja kot družbe za upravljanje KNPVP ali upravitelji AIS v državah EU-27.
- Podružnice upraviteljev iz Združenega kraljestva (stalne poslovne enote, ki niso pravno neodvisne od upravitelja AIS) v EU se bodo od datuma izstopa obravnavale kot podružnice upraviteljev ne-EU AIS. Za te podružnice bodo veljale zahteve NSZP, kjer obstajajo.

2. DEJAVNOST UPRAVLJANJA PREMOŽENJA V EU

- Od datuma izstopa bodo KNPVP in AIS, ki imajo dovoljenje ali so registrirani v Združenem kraljestvu v skladu z Direktivo 2009/65/ES ali Direktivo 2011/61/EU, ne-EU AIS (glej zgoraj). Družbe za upravljanje KNPVP iz držav EU-27, ki upravljajo te (prej) KNPVP z dovoljenjem v Združenem kraljestvu, bodo morale pridobiti dovoljenje v skladu s členom 6 Direktive 2011/61/EU za upravljanje ne-EU AIS.
- Upravitelji AIS, ki imajo sedež in dovoljenje ali so registrirani v EU, morajo pri upravljanju ne-EU AIS, ki se ne tržijo v EU, spoštovati Direktivo 2011/61/EU (razen pravil glede depozitarja in letnega poročila) in sporazume o sodelovanju za izmenjavo informacij med pristojnimi organi EU in zadevnimi organi tretjih držav (člen 34 Direktive 2011/61/EU).
- V skladu s členom 36 Direktive 2011/61/EU se za trženje ne-EU AIS, ki jih upravlja upravitelj AIS, ki ima sedež in dovoljenje ali je registriran v EU, uporablja NSZP, kar je možnost za države članice. Države članice lahko za to kategorijo upraviteljev AIS predpišejo strožja pravila.
- V skladu s pravili o razkrivanju informacij vlagateljem iz Direktive 2009/65/ES in Direktive 2011/61/EU morajo družbe za upravljanje KNPVP in upravitelji AIS sprejeti vrsto ukrepov za obveščanje vlagateljev o posledicah izstopa Združenega kraljestva iz EU, zlasti:
 - v skladu s členom 22 Direktive 2011/61/EU morajo upravitelji AIS v letno poročilo vključiti vse pomembne spremembe informacij, ki jih je treba razkriti vlagateljem, kar med drugim vključuje pravne posledice za pogodbeno razmerje,
 - v skladu s členom 78 Direktive 2009/65/ES morajo družbe za upravljanje KNPVP pripraviti dokument s ključnimi podatki za vlagatelje, katerega bistveni elementi morajo biti redno posodobljeni. To vključuje informacije o državah članicah, v katerih ima družba za upravljanje dovoljenje, kadar se KNPVP upravlja ali trži čezmejno.

Zato morajo družbe za upravljanje KNPVP in upravitelji AIS oceniti, ali je sprememba pravnega statusa investicijskega sklada še vedno skladna z naložbeno strategijo sklada, kot je bila prej predstavljena vlagateljem.

- Kar zadeva sredstva, v katera vlagajo skladi EU, Direktiva 2009/65/ES in Direktiva 2011/61/EU ne prepovedujeta naložb v primerna sredstva, ki se nahajajo zunaj EU. Kljub temu pa bodo obstajale omejitve za strukture sklada skladov; zlasti KNPVP z dovoljenjem v državah EU-27 morajo oceniti primernost (prej) KNPVP z dovoljenjem v Združenem kraljestvu¹⁴.
- Vlagatelji iz EU bi morali pregledati svoje naložbena merila, da ocenijo skladnost s spremembo pravnega statusa skladov, v katerih imajo naložbe (npr. ne-EU AIS namesto KNPVP).
- Prenos nekaterih operativnih funkcij na ponudnike s sedežem v Združenem kraljestvu se lahko izvede pod pogojem, da so izpolnjene ustrezne zahteve iz Direktive 2009/65/ES in Direktive 2011/61/EU¹⁵. Zlasti, če se prenos nanaša na upravljanje portfeljev ali obvladovanje tveganj (ali upravljanje naložb za KNPVP) in se ta naloga prenese na podjetje s sedežem v tretji državi, mora biti med pristojnim organom matične države članice družbe za upravljanje KNPVP ali upravitelja AIS in nadzornim organom podjetja, ki izvaja preneseno funkcijo v tretji državi, sklenjen sporazum o sodelovanju. Poleg tega je Evropski organ za vrednostne papirje in trge izdal mnenje s posebnimi pojasnili o teh zadevah, zlasti o tveganjih vloge „poštne predala“, do česar lahko pride zaradi uporabe ureditev zunanjega izvajanja ali uporabe podružnic iz tretjih držav za zagotavljanje funkcij/storitev strankam v EU. Uporaba podružnic iz tretjih držav mora temeljiti na objektivnih razlogih, povezanih s storitvami, ki se izvajajo v jurisdikciji zunaj EU, ne sme pa priti do položaja, v katerem take podružnice zunaj EU opravljajo pomembne funkcije ali pomembne storitve v EU¹⁶.
- V skladu s členom 21 Direktive 2011/61/EU in členom 23 Direktive 2009/65/ES se mora depozitar EU AIS in KNPVP z dovoljenjem v EU nahajati v matični državi članici sklada. Člen 22a Direktive 2009/65/ES in člen 21(11) Direktive 2011/61/EU določata zahteve za prenos funkcij hrambe na tretjo osebo. Če so se naloge hrambe prenesle na subjekt s sedežem v Združenem kraljestvu, velja med drugim naslednje:
 - depozitarji KNPVP morajo dokazati, da obstajajo objektivni razlogi za prenos, in zagotoviti, da v primeru insolventnosti te tretje osebe sredstva v njenem skrbništvu niso na voljo za razdelitev med upnike tretje osebe ali za prodajo v njihovo korist¹⁷,

¹⁴ Ocena primernosti v skladu s členoma 52 in 55 Direktive 2009/65/ES.

¹⁵ Člen 20 Direktive 2011/61/EU, podrobneje opredeljen v členih 75 do 82 Delegirane Uredbe Komisije (EU) št. 231/2013 in členu 13 direktive o KNPVP. Kot del pregleda zakonodaje o evropskih nadzornih organih, sprejetega 20. septembra 2017, je Komisija predlagala večje usklajevanje med evropskimi nadzornimi organi v zvezi s prenosom dejavnosti in njihovim oddajanjem v zunanje izvajanje ter v zvezi z prenašanjem tveganj (COM(2017) 536 final).

¹⁶ Mnenje ESMA o podpori nadzorniškemu zblizovanju na področju upravljanja naložb v okviru izstopa Združenega kraljestva iz Evropske unije (13. julij 2017) (<https://www.esma.europa.eu/document/opinion-support-supervisory-convergence-in-area-investment-management-in-context-united>).

¹⁷ Člen 17 Delegirane uredbe Komisije (EU) 2016/438.

- ne-EU AIS, ki ga upravlja upravitelj AIS s sedežem in dovoljenjem v EU, lahko imenuje depozitarja ne-EU AIS v tretji državi ob upoštevanju posebnih zahtev¹⁸.

To obvestilo ne posega v režim „enotne licence za tretje države“ iz Direktive 2011/61/EU¹⁹.

Splošne informacije o upravljanju premoženja so na voljo na spletišču Komisije o investicijskih skladih (https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/growth-and-investment/investment-funds_en). Te strani bodo po potrebi posodobljene z dodatnimi informacijami.

Evropska komisija

Generalni direktorat za finančno stabilnost, finančne storitve in unijo kapitalskih trgov

¹⁸ Člen 21(6) Direktive 2011/61/EU.

¹⁹ Člena 37 in 40 Direktive 2011/61/EU za trženje ne-EU AIS s strani upraviteljev ne-EU AIS, člena 37 in 39 Direktive 2011/61/EU za upravljanje EU AIS ali trženje EU AIS s strani upraviteljev ne-EU AIS.