EURÓPSKA KOMISIA
GENERÁLNE RIADITEĽSTVO PRE FINANČNÚ STABILITU, FINANČNÉ SLUŽBY A ÚNIU KAPITÁLOVÝCH TRHOV

Brusel, 8. februára 2018
Rev 1

OZNÁMENIE ZAINTERESOVANÝM STRANÁM

VYSTÚPENIE SPOJENÉHO KRÁĽOVSTVA A PRAVIDLÁ EÚ V OBLASTI SPRÁVY AKTÍV

Spojené kráľovstvo 29. marca 2017 predložilo oznámenie o svojom úmysle vystúpiť z Únie podľa článku 50 Zmluvy o Európskej únii. To znamená, že pokiaľ sa v ratifikovanej dohode o vystúpení[1] nestanoví iný dátum, na Spojené kráľovstvo sa od 30. marca 2019, 00:00 h (SEČ) (ďalej len „dátum vystúpenia“) prestanú vzťahovať všetky primárne a sekundárne právne predpisy Únie[2]. Spojené kráľovstvo sa následne stane „treťou krajinou“[3].

Príprava na vystúpenie nie je len záležitosťou orgánov EÚ a vnútroštátnych orgánov, ale aj súkromných strán.

Vzhľadom na značnú neistotu, najmä pokiaľ ide o obsah prípadnej dohody o vystúpení, sa zainteresovaným stranám, ako aj správcom investičných fondov a investorom pripomínajú právne následky, ktoré treba zohľadniť, keď sa Spojené kráľovstvo stane treťou krajinou.

S výhradou akýchkoľvek prechodných opatrení, ktoré môžu byť uvedené v možnej dohode o vystúpení, od dátumu vystúpenia sa pravidlá EÚ v oblasti správy aktív, najmä smernica 2009/65/ES o podnikoch kolektívneho investovania do prevoditeľných cenných papierov[4] a smernica 2011/61/EÚ o správcoch alternatívnych investičných fondov[5] už na Spojené kráľovstvo nebudú vzťahovať.

Bude to mať najmä tieto dôsledky[6]:

---

1 Momentálne prebiehajú so Spojeným kráľovstvom rokovania s cieľom dosiahnuť dohodu o vystúpení.

2 Okrem toho sa v súlade s článkom 50 ods. 3 Zmluvy o Európskej únii môže Európska rada po dohode so Spojeným kráľovstvom jednomyseľne rozhodnúť, že zmluvy sa prestanú uplatňovať k neskoršiemu dátumu.

3 Tretia krajina je krajina, ktorá nie je členom EÚ.

4 Smernica Európskeho parlamentu a Rady 2009/65/ES z 13. júla 2009 o koordinácii zákonov, iných právnych predpisov a správnych opatrení týkajúcich sa podnikov kolektívneho investovania do prevoditeľných cenných papierov (PKIPCP), (Ú. v. EÚ L 302, 17.11.2009, s. 32).

5 Smernica Európskeho parlamentu a Rady 2011/61/EÚ z 8. júna 2011 o správcoch alternatívnych investičných fondov (Ú. v. EÚ L 174, 1.7.2011, s. 1).

6 Pozri aj „Oznámenie zainteresovaným stranám – Vystúpenie Spojeného kráľovstva a pravidlá EÚ v oblasti trhov s finančnými nástrojmi“ (https://ec.europa.eu/info/brexit/brexit-preparedness_sk).

1. DÔSLEDKY PRE SPRÁVU AKTÍV V SPOJENOM KRÁĽOVSTVE

- Spoločnosti Spojeného kráľovstva spravujúce PKIPCP a správcovia AIF zo Spojeného kráľovstva už nebudú môcť využívať povolenie[7] (prídu o takzvané povolenie EÚ) a bude sa s nimi zaobchádzať ako so správcami AIF z tretích krajín. To znamená, že tieto subjekty Spojeného kráľovstva už nebudú môcť spravovať ani uvádzať na trh fondy v EÚ na základe ich súčasných povolení:
    - Pokiaľ ide o PKIPCP, EuVECA, EuSEF a ELTIF, investičné fondy a ich správcovia musia byť usadení a registrovaní v EÚ a musia mať povolenie udelené v EÚ na spravovanie fondov a uvádzanie fondov na trh pre retailových[8] a profesionálnych investorov v celej Únii.
    - Správcovia AIF musia byť usadení v EÚ a musia mať povolenie udelené v EÚ, aby mohli spravovať a uvádzať na trh AIF pre profesionálnych investorov v celej EÚ.

- V dôsledku toho budú všetky podniky kolektívneho investovania, ktoré sú registrované v Spojenom kráľovstve alebo majú povolenie udelené v Spojenom kráľovstve, alternatívnymi investičnými fondmi z krajiny mimo EÚ (AIF z krajiny mimo EÚ). To sa vzťahuje na:
    - podniky kolektívneho investovania do prevoditeľných cenných papierov (PKIPCP),
    - alternatívne investičné fondy (AIF),
    - európske fondy rizikového kapitálu (EuVECA)[9],
    - európske fondy sociálneho podnikania (EuSEF)[10],
    - európske dlhodobé investičné fondy (ELTIF)[11], a
    - fondy peňažného trhu (MMF)[12].

- Členské štáty môžu povoliť správcom AIF, ktorí nie sú usadení v EÚ a nemajú povolenie udelené v EÚ, aby uvádzali na trh AIF (AIF z EÚ alebo AIF z krajiny mimo EÚ) iba na svojom území v rámci takzvaných národných režimov pre súkromné investície[13] (ďalej len „NRSI“). V smernici 2011/61/EÚ sa členským štátom poskytuje priestor na zváženie, či aktivovať NRSI a sprísniť pravidlá nad

---

7 Článok 6 smernice 2009/65/ES, článok 6 smernice 2011/61/EÚ.

8 EuVECA a EuSEF sa môžu uvádzať na trh pre retailových investorov len s výhradou obmedzení v článku 6 nariadenia (EÚ) č. 345/2013 a článku 6 nariadenia (EÚ) č. 346/2013. ELTIF sa môže uvádzať na trh pre retailových investorov len s výhradou obmedzení v článku 28 nariadenia (EÚ) 2015/760.

9 Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 345/2013 zo 17. apríla 2013 o európskych fondoch rizikového kapitálu (Ú. v. EÚ L 115, 25.4.2013, s. 1).

10 Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 346/2013 zo 17. apríla 2013 o európskych fondoch sociálneho podnikania, (Ú. v. EÚ L 115, 25.4.2013, s. 18).

11 Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2015/760 z 29. apríla 2015 o európskych dlhodobých investičných fondoch (Ú. v. EÚ L 123, 19.5.2015, s. 98).

12 Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2017/1131 zo 14. júna 2017 o fondoch peňažného trhu (Ú. v. EÚ L 169, 30.6.2017, s. 8).

13 V režimoch NRSI subjekty z tretích krajín nevyužívajú povolenia EÚ v rámci jednotného trhu, keďže každý NRSI je platný len pre príslušný členský štát. Smernica 2011/61/EÚ obsahuje minimálny súbor podmienok národných režimov pre súkromné investície pre i) subjekty z tretích krajín (napr. správcovia z krajín mimo EÚ by mali spĺňať niektoré požiadavky smernice 2011/61/EÚ, ako je výročná správa, poskytovanie informácií investorom a podávanie správ), a ii) pre tretiu krajinu (napr. musia existovať primerané dohody o spolupráci medzi príslušným orgánom EÚ a príslušnými orgánmi tretích krajín).

rámec minimálnych požiadaviek uvedenej smernice. Niektoré členské štáty nepovoľujú NRSI, zatiaľ čo iné členské štáty umožňujú len uvádzanie na trh pre profesionálnych investorov.

- Spoločnosti spravujúce PKIPCP alebo správcovia AIF, ktorým bolo udelené povolenie príslušnými orgánmi EÚ-27 v súlade s článkom 6 smernice 2009/65/ES alebo článkom 6 smernice 2011/61/EÚ, ktoré/ktorí sú dcérskymi spoločnosťami subjektov usadených v Spojenom kráľovstve (právne nezávislé spoločnosti založené v EÚ-27 riadené subjektmi usadenými v Spojenom kráľovstve alebo pridružené k týmto subjektom), môžu naďalej fungovať na základe svojho povolenia ako spoločnosti spravujúce PKIPCP alebo správcovia AIF v EÚ-27.

- Pobočky správcov zo Spojeného kráľovstva (stále zastúpenia, ktoré nie sú právne nezávislé od správcu AIF) v EÚ sa od dátumu vystúpenia budú považovať za pobočky správcov AIF z krajiny mimo EÚ. Tieto pobočky budú podliehať požiadavkám existujúcich NRSI.

2. DÔSLEDKY PRE SPRÁVU AKTÍV V EÚ

- PKIPCP a AIF, ktoré majú povolenie alebo sú registrované v Spojenom kráľovstve v súlade so smernicou 2009/65/ES alebo smernicou 2011/61/EÚ, budú od dátumu vystúpenia považované za AIF z krajiny mimo EÚ (pozri vyššie). Spoločnosti spravujúce PKIPCP z EÚ-27, ktoré spravujú tieto (bývalé) PKIPCP povolené v Spojenom kráľovstve, budú musieť získať povolenie v súlade s článkom 6 smernice 2011/61/EÚ na spravovanie AIF z krajiny mimo EÚ.

- Spravovanie AIF z krajiny mimo EÚ, ktoré nie sú uvedené na trh v EÚ, správcami AIF, ktorí sú usadení a majú povolenie alebo sú registrovaní v EÚ, musí byť v súlade so smernicou 2011/61/EÚ (s výnimkou pravidiel týkajúcich sa depozitárov a výročných správ) a s dohodami o spolupráci na výmenu informácií medzi príslušnými orgánmi EÚ a príslušnými orgánmi tretej krajiny (článok 34 smernice 2011/61/EÚ).

- Podľa článku 36 smernice 2011/61/EÚ uvádzanie na trh AIF z krajiny mimo EÚ spravovaných správcom AIF, ktorý je usadený a má povolenie alebo je registrovaný v EÚ, podlieha možným režimom NRSI. Na túto kategóriu správcov AIF môžu členské štáty uvaliť prísnejšie pravidlá.

- V súlade s pravidlami poskytovania informácií investorom v smernici 2009/65/ES a smernici 2011/61/EÚ musia spoločnosti spravujúce PKIPCP a správcovia AIF podniknúť niekoľko krokov na informovanie investorov o dôsledkoch vystúpenia Spojeného kráľovstva z EÚ, a to najmä:

  – Podľa článku 22 smernice 2011/61/EÚ musia správcovia AIF zahrnúť do výročnej správy akúkoľvek významnú zmenu v informáciách, ktoré sa majú poskytnúť investorom, čo zahŕňa, okrem iného, právne dôsledky zmluvného vzťahu.

  – Podľa článku 78 smernice 2009/65/ES musia spoločnosti spravujúce PKIPCP pripraviť dokument s kľúčovými informáciami pre investorov, ktorého základné

prvky sa musia aktualizovať. Keď sa PKIPCP spravuje alebo uvádza na trh cezhranične, to zahŕňa informácie o členských štátoch, v ktorých má správcovská spoločnosť povolenie.

Preto spoločnosti spravujúce PKIPCP a správcovia AIF musia posúdiť, či by bola zmena právnej formy investičného fondu stále v súlade s investičnou stratégiou fondu, ako sa predtým oznámilo investorom.

- Pokiaľ ide o aktíva, do ktorých fondy EÚ investujú, v smernici 2009/65/ES a smernici 2011/61/EÚ sa nezakazujú investície do akceptovateľných aktív nachádzajúcich sa mimo EÚ. Napriek tomu budú existovať obmedzenia týkajúce sa štruktúry fondu fondov; PKIPCP, ktoré majú povolenie v EÚ-27, musia posúdiť najmä oprávnenosť (bývalých) PKIPCP povolených v Spojenom kráľovstve[14].

- Investori EÚ by mali preskúmať svoje investičné kritériá na posúdenie súladu so zmenou právnej formy fondov, do ktorých investovali (napr. AIF z krajiny mimo EÚ namiesto PKIPCP).

- Delegovanie určitých prevádzkových funkcií poskytovateľom usadeným v Spojenom kráľovstve možno vykonať za predpokladu, že sa dodržiavajú príslušné požiadavky smernice 2009/65/ES a smernice 2011/61/EÚ[15]. Najmä ak sa delegovanie týka riadenia portfólia alebo riadenia rizík (alebo riadenia investícií pre PKIPCP) a udeľuje sa podniku usadenému v tretej krajine, musí existovať dohoda o spolupráci medzi príslušným orgánom domovského členského štátu správcovskej spoločnosti PKIPCP alebo správcu AIF a dozorným orgánom podniku, ktorý vykonáva delegovanú funkciu v tretej krajine. Okrem toho, Európsky orgán pre cenné papiere a trhy (ESMA) vydal stanovisko s konkrétnymi objasneniami v týchto veciach, najmä o rizikách schránkových subjektov, ktoré môžu vzniknúť v dôsledku využívania dohôd o outsourcingu alebo v dôsledku využívania pobočiek mimo EÚ na výkon funkcií/služieb, pokiaľ ide o klientov v EÚ. Využívanie pobočiek mimo EÚ sa musí zakladať na objektívnych dôvodoch súvisiacich so službami poskytovanými v jurisdikcii mimo EÚ a nemôže viesť k situácii, kedy takéto pobočky mimo EÚ vykonávajú dôležité funkcie alebo poskytujú dôležité služby smerujúce späť do EÚ[16].

- Podľa článku 21 smernice 2011/61/EÚ a článku 23 smernice 2009/65/ES depozitár AIF z EÚ a PKIPCP povolených v EÚ sa musí nachádzať v domovskom členskom štáte fondu. V článku 22a smernice 2009/65/ES a článku 21 ods. 11 smernice 2011/61/EÚ sa stanovujú požiadavky na delegovanie funkcií úschovy na tretiu stranu. Ak sa funkcie úschovy delegovali na subjekt usadený v Spojenom kráľovstve, platia okrem iného tieto skutočnosti:

---

[14] Posúdenie oprávnenosti v súlade s článkami 52 a 55 smernice 2009/65/ES.

[15] Článok 20 Smernice 2011/61/EÚ špecifikovaný článkami 75 až 82 delegovaného nariadenia Komisie (EÚ) č. 231/2013 a článkom 13 PKIPCP. V rámci preskúmania európskych orgánov dohľadu (ESA) prijatého 20. septembra 2017 Komisia navrhla posilnenie koordinácie zo strany ESA, pokiaľ ide o delegovanie a outsourcing činností, ako aj presunov rizika [COM(2017) 536 final].

.

[16] Stanovisko orgánu ESMA na podporu konvergencie dohľadu v oblasti riadenia investícií v kontexte vystúpenia Spojeného kráľovstva z Európskej únie (13. júla 2017) (https://www.esma.europa.eu/document/opinion-support-supervisory-convergence-in-area-investment-management-in-context-united).

- depozitári PKIPCP musia preukázať objektívne dôvody delegovania a musia zabezpečiť, aby v prípade platobnej neschopnosti tejto tretej strany aktíva držané v úschove nebolo možné rozdeliť medzi jej veriteľov alebo ich speňažiť v prospech jej veriteľov[17],

- AIF z krajiny mimo EÚ spravované správcom AIF, ktorý je usadený a má povolenie v EÚ, môže vymenovať depozitára v tretej krajine AIF z krajiny mimo EÚ za osobitných podmienok[18].

Týmto oznámením nie je dotknutý režim povolení pre tretie krajiny, ktorý sa stanovuje v smernici 2011/61/EÚ.[19]

Všeobecné informácie týkajúce sa správy aktív možno nájsť vo webovom sídle Komisie zameranom na investičné fondy (https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/growth-and-investment/investment-funds_sk). Tieto stránky budú v prípade potreby aktualizované a doplnené o ďalšie informácie.

Európska komisia
Generálne riaditeľstvo pre finančnú stabilitu, finančné služby a úniu kapitálových trhov

[17] Článok 17 delegovaného nariadenia Komisie (EÚ) 2016/438.

[18] Článok 21 ods. 6 smernice 2011/61/EÚ.

[19] Články 37 a 40 smernice 2011/61/EÚ o uvádzaní AIF z krajiny mimo EÚ na trh správcami AIF z krajiny mimo EÚ, články 37 a 39 smernice 2011/61/EÚ o správe AIF z EÚ alebo o uvádzaní AIF z EÚ na trh správcami AIF z krajiny mimo EÚ.