Европейски парламент
2019 – 2024

Комисия по икономически и парични въпроси

2021/0376(COD)

16.5.2022

***I
ПРОЕКТ НА ДОКЛАД

относно предложението за директива на Европейския парламент и на Съвета за изменение на директиви 2011/61/ЕС и 2009/65/ЕО по отношение на договореностите за делегиране, управлението на ликвидния риск, надзорната отчетност, предоставянето на депозитарни услуги и попечителски услуги и предоставянето на заеми от алтернативни инвестиционни фондове
(COM(2021)0721 – C9-0439/2021 – 2021/0376(COD))

Комисия по икономически и парични въпроси

Докладчик: Исабел Бенхумеа Бенхумеа

Легенда на използваните знаци

*	Процедура на консултация
***	Процедура на одобрение
***I	Обикновена законодателна процедура (първо четене)
***II	Обикновена законодателна процедура (второ четене)
***III	Обикновена законодателна процедура (трето четене)

(Посочената процедура се базира на правното основание, предложено в проекта на акт.)

Изменения към проект на акт

Изменения в две колони, внесени от Парламента

Заличаванията се обозначават с ***получер курсив*** в лявата колона. Заместванията се обозначават с ***получер курсив*** в двете колони. Новият текст се обозначава с ***получер курсив*** в дясната колона.

В първия и втория ред на антетката на всяко изменение се посочва съответната част от текста в разглеждания проект на акт. Ако изменението се отнася до съществуващ акт, който проектът на акт има за цел да измени, антетката съдържа и трети и четвърти ред, където се посочват съответно съществуващият акт и съответната разпоредба от него.

Изменения, внесени от Парламента под формата на консолидиран текст

Новите части от текста се посочват с ***получер курсив***. Заличените части от текста се посочват със символа ▌ или се зачеркват. Заместванията се обозначават, като се посочва с ***получер курсив*** новият текст и се заличава или зачерква заместваният текст.
По изключение не се отбелязват измененията с чисто техническо естество, които се нанасят от службите с оглед изготвянето на окончателния текст.

СЪДЪРЖАНИЕ

Страница

ПРОЕКТ НА ЗАКОНОДАТЕЛНА РЕЗОЛЮЦИЯ НА ЕВРОПЕЙСКИЯ ПАРЛАМЕНТ .5

ИЗЛОЖЕНИЕ НА МОТИВИТЕ.....76

ПРОЕКТ НА ЗАКОНОДАТЕЛНА РЕЗОЛЮЦИЯ НА ЕВРОПЕЙСКИЯ ПАРЛАМЕНТ

относно предложението за директива на Европейския парламент и на Съвета за изменение на директиви 2011/61/ЕС и 2009/65/ЕО по отношение на договореностите за делегиране, управлението на ликвидния риск, надзорната отчетност, предоставянето на депозитарни услуги и попечителски услуги и предоставянето на заеми от алтернативни инвестиционни фондове (COM(2021)0721 – C9-0439/2021 – 2021/0376(COD))

(Обикновена законодателна процедура: първо четене)

Европейският парламент,

— като взе предвид предложението на Комисията до Европейския парламент и до Съвета (COM(2021)0721),

— като взе предвид член 294, параграф 2 и член 114 от Договора за функционирането на Европейския съюз, съгласно които Комисията е внесла предложението в Парламента (C9-0439/2021),

— като взе предвид член 294, параграф 3 от Договора за функционирането на Европейския съюз,

— като взе предвид становището на комисията по правни въпроси относно използването на делегирани актове,

— като взе предвид членове 59, 40 и 41 от своя Правилник за дейността,

— като взе предвид доклада на комисията по икономически и парични въпроси (A9-0000/2022),

1. приема изложената по-долу позиция на първо четене;

2. одобрява своето изявление, приложено към настоящата резолюция;

3. приканва Комисията да се отнесе до него отново, в случай че замени своето предложение с друг текст или внесе или възнамерява да внесе съществени промени в това предложение;

4. възлага на своя председател да предаде позицията на Парламента съответно на Съвета, на Комисията и на националните парламенти.

Изменение 1

Предложение за директива
Съображение 3

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
(3) За да се повиши ефективността на дейностите на ЛУАИФ, списъкът на разрешените допълнителни услуги, посочен в член 6, параграф 4 от Директива 2011/61/ЕС, следва да бъде разширен, така че да включва администрирането на бенчмаркове, уредено с Регламент (ЕС) 2016/1011 на Европейския парламент и на Съвета[27], и обслужването на кредити, уредено с Директива 2021/…/ЕС на Европейския парламент и на Съвета[28].	(3) За да се повиши ефективността на дейностите на ЛУАИФ, списъкът на разрешените допълнителни услуги, посочен в член 6, параграф 4 от Директива 2011/61/ЕС, следва да бъде разширен, така че да включва администрирането на бенчмаркове, уредено с Регламент (ЕС) 2016/1011 на Европейския парламент и на Съвета[27], и обслужването на кредити, уредено с Директива 2021/…/ЕС на Европейския парламент и на Съвета[28]***, както и всяка друга допълнителна услуга, която не е регулирана като инвестиционна услуга съгласно Директива 2014/65/ЕС, която представлява продължение на вече предприетите от ЛУАИФ услуги или използване на вътрешни компетенции и която не създава конфликти на интереси, които не могат да бъдат управлявани чрез допълнителни правила***.
[27] Регламент (ЕС) 2016/1011 на Европейския парламент и на Съвета от 8 юни 2016 г. относно индекси, използвани като бенчмаркове за целите на финансови инструменти и финансови договори или за измерване на резултатите на инвестиционни фондове, и за изменение на директиви 2008/48/ЕО и 2014/17/ЕС и на Регламент (ЕС) № 596/2014 (ОВ L 171, 29.6.2016 г., стр. 1—65).	[27] Регламент (ЕС) 2016/1011 на Европейския парламент и на Съвета от 8 юни 2016 г. относно индекси, използвани като бенчмаркове за целите на финансови инструменти и финансови договори или за измерване на резултатите на инвестиционни фондове, и за изменение на директиви 2008/48/ЕО и 2014/17/ЕС и на Регламент (ЕС) № 596/2014 (ОВ L 171, 29.6.2016 г., стр. 1 – 65).
[28] ОВ C [...], [...] г., стр. [...].	[28] ОВ C [...], [...] г., стр. [...].

Or. en

Изменение 2

Предложение за директива
Съображение 4

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
(4) За да се гарантира правна сигурност, следва да се поясни, че ЛУАИФ, предоставящи допълнителни услуги, включващи финансови инструменти, се подчиняват на правилата, определени в Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета[29]. По отношение на други активи, които не са финансови инструменти, ЛУАИФ следва да бъдат задължени да спазват изискванията на Директива 2011/61/ЕС.	*(Не се отнася до българския текст.)*

[29] Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета от 15 май 2014 г. относно пазарите на финансови инструменти и за изменение на Директива 2002/92/ЕО и на Директива 2011/61/ЕС (ОВ L 173, 12.6.2014 г., стр. 349).

Or. en

Изменение 3

Предложение за директива
Съображение 6

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
(6) За да се придобие надеждна представа за дейностите по делегиране в Съюза, уредено в член 20 от Директива 2011/61/ЕС, и за да се осигури информация за бъдещи политически решения или надзорни действия, компетентните органи следва да предоставят на Европейска орган за ценни книжа и пазара	***заличава се***

(ЕОЦКП) уведомления за делегиране, когато лицето, управляващо АИФ, делегира по-голямата част от функциите по управление на портфейла или на риска, на субекти, намиращи се в трети държави.

Or. en

Изменение 4

Предложение за директива
Съображение 7

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
(7) За да се постигне последователно хармонизиране на процеса на уведомяване относно делегирането, на Комисията следва да се делегира правомощието да приема регулаторни технически стандарти чрез делегирани актове съгласно член 290 от Договора за функционирането на Европейския съюз (ДФЕС) в съответствие с членове 10—14 от Регламент (ЕС) № 1095/2010 на Европейския парламент и на Съвета[30], в които да се уточни съдържанието, формулярите и процедурите за стандартизиране на процеса на уведомяване относно сключените от ЛУАИФ договорености за делегиране. Формулярът на уведомлението следва да съдържа полета с данни, в които се посочват дейностите, съставляващи функциите по управление на риска и на портфейла, за да се определи дали ЛУАИФ е делегирало по-голямата част от тези функции. Тези регулаторни технически стандарти следва да бъдат приети въз основа на проект, разработен от ЕОЦКП.	***заличава се***

---

[30] Регламент (ЕС) № 1095/2010 на Европейския парламент и на Съвета от 24 ноември 2010 г. за създаване на Европейски надзорен орган (Европейски орган за ценни книжа и пазари), за изменение на Решение № 716/2009/ЕО и за отмяна на Решение 2009/77/ЕО на Комисията (ОВ L 331, 15.12.2010 г., стр. 84).

Or. en

Изменение 5

Предложение за директива
Съображение 7а (ново)

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
	7а) Предлагането на АИФ невинаги се извършва пряко от ЛУАИФ, а от един или няколко дистрибутори от името на ЛУАИФ или от тяхно име. Би могло също така да има случаи, в които независим финансов консултант предлага фонд без знанието на ЛУАИФ. Повечето дистрибутори на фондове подлежат на регулаторните изисквания съгласно Директива 2014/65/ЕС или Директива 2016/97/ЕС, които определят обхвата и степента на техните отговорности към собствените им клиенти. Поради това Директива 2011/61/ЕО следва да отчита разнообразието от договорености за дистрибуция и да прави разграничение между договореностите, при които дистрибуторът действа от името на ЛУАИФ, които следва да се считат за споразумение за делегиране, и договореностите, при които дистрибуторът действа от свое име, като в този случай разпоредбите на посочената директива относно делегирането не следва да се

прилагат.

Or. en

Изменение 6

Предложение за директива
Съображение 9

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
(9) Следва ***също така*** да бъдат установени общи правила за създаването на ефективен вътрешен пазар на АИФ, предоставящи заеми, за да се осигури еднакво равнище на защита на инвеститорите в Съюза, да се даде възможност на АИФ да предоставят заеми във всички държави – членки на Съюза, и да се улесни достъпът до финансиране за дружествата от ЕС, което е ключова цел на съюза на капиталовите пазари (СКП)[31]. Като се има предвид обаче бързо развиващият се пазар на частни кредити, е необходимо да се обърне внимание на потенциалните микрорискове и макропруденциалните рискове, които АИФ, предоставящи заеми, биха могли да породят и разпространят във финансовата система като цяло. Правилата, приложими за ЛУАИФ, управляващи фондове, предоставящи заеми, следва да бъдат хармонизирани, за да се подобри управлението на риска в рамките на финансовия пазар и да се повиши прозрачността за инвеститорите.	(9) ***Инвестиционните фондове, които предоставят заеми, могат да бъдат източник на алтернативно финансиране за реалната икономика. Всъщност тези фондове могат да осигурят критично финансиране за малките и средните предприятия в Съюза, за които достъпът до традиционните източници на кредитиране е по-труден. Освен това стойността на частните кредити следва да бъде призната при насърчаването на доверието на инвеститорите в пазара на Съюза. Различаващите се национални регулаторни подходи обаче възпрепятстват създаването на ефективен вътрешен пазар за отпускани от АИФ заеми, като това води до регулаторен арбитраж и различни равнища на защита на инвеститорите. Поради това*** следва да бъдат установени общи правила за създаването на ефективен вътрешен пазар на АИФ, предоставящи заеми, за да се осигури еднакво равнище на защита на инвеститорите в Съюза, да се даде възможност на АИФ да предоставят заеми във всички държави – членки на Съюза, и да се улесни достъпът до финансиране за дружествата от ЕС, което е ключова цел на съюза на капиталовите пазари (СКП)[31]. Като се има предвид обаче бързо развиващият се пазар на частни кредити, е необходимо да се обърне

внимание на потенциалните микрорискове и макропруденциалните рискове, които АИФ, предоставящи заеми, биха могли да породят и разпространят във финансовата система като цяло. Правилата, приложими за ЛУАИФ, управляващи фондове, предоставящи заеми, следва да бъдат хармонизирани, за да се подобри управлението на риска в рамките на финансовия пазар и да се повиши прозрачността за инвеститорите. ***Следва да се припомни обаче, че Директива 2011/61/ЕС не урежда конкретни инвестиционни продукти.***

[31] Съобщение на Комисията до Европейския парламент, Съвета, Европейския икономически и социален комитет и Комитета на регионите „Съюз на капиталовите пазари за хората и предприемачите — нов план за действие“, (COM/2020/590 final).

[31] Съобщение на Комисията до Европейския парламент, Съвета, Европейския икономически и социален комитет и Комитета на регионите „Съюз на капиталовите пазари за хората и предприемачите — нов план за действие“, (COM/2020/590 final).

Or. en

Изменение 7

Предложение за директива
Съображение 12

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
(12) За да се ограничат конфликтите на интереси, ЛУАИФ и техният персонал не следва да получават заеми от управлявани от тях АИФ, предоставящи заеми. По същия начин следва да бъде забранено на депозитаря на АИФ и неговия персонал или на подизпълнителя на ЛУАИФ и на неговия персонал да получават заеми от свързаните АИФ.	(12) За да се ограничат конфликтите на интереси, ЛУАИФ и техният персонал не следва да получават заеми от управлявани от тях АИФ, предоставящи заеми. По същия начин следва да бъде забранено на депозитаря на АИФ и неговия персонал или на подизпълнителя на ЛУАИФ и на неговия персонал ***или на субекти в рамките на същата група като ЛУАИФ и техния персонал*** да получават заеми от свързаните АИФ.

Or. en

Изменение 8

Предложение за директива
Съображение 13

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
(13) Директива 2011/61/ЕС следва да признава правото на АИФ да предоставят заеми и да търгуват с тези заеми на вторичния пазар. ***За да се предотврати моралният риск и да се запази общото кредитно качество на заемите, предоставяни от*** АИФ***, по отношение на тези заеми*** следва да ***се прилагат изискванията за запазване на риска, за да се избегнат ситуации***, при които заемите се предоставят единствено с цел продажбата им.	(13) Директива 2011/61/ЕС следва да признава правото на АИФ да предоставят заеми и да търгуват с тези заеми на вторичния пазар. АИФ ***обаче не*** следва да ***следват инвестиционна стратегия за препродаване на отпуснатите кредити, а именно инвестиционна стратегия***, при които заемите се предоставят единствено с цел продажбата им.

Or. en

Изменение 9

Предложение за директива
Съображение 14

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
(14) Дългосрочните, неликвидни заеми, държани от АИФ, ***могат*** да създадат ликвидни несъответствия, ако структурата на АИФ от отворен тип позволява на инвеститорите редовно да изкупуват обратно своите дялове или акции във фонда. Поради това е необходимо да се намалят рисковете, свързани с падежната трансформация, като се наложи структура от затворен тип за АИФ, предоставящи заеми, тъй като фондовете от затворен тип не биха били уязвими по отношение на искания за обратно изкупуване и биха могли да	(14) Дългосрочните, неликвидни заеми, държани от АИФ, ***биха могли*** да създадат ликвидни несъответствия, ако структурата на АИФ от отворен тип позволява на инвеститорите редовно да изкупуват обратно своите дялове или акции във фонда. Поради това***, когато ЛУАИФ не е в състояние да докаже пред компетентните органи на своята държава членка по произход, че АИФ има стабилна ликвидност,*** е необходимо да се намалят рисковете, свързани с падежната трансформация, като се наложи структура от затворен

държат предоставените заеми до падежа.

тип за АИФ, предоставящи заеми, тъй като фондовете от затворен тип не биха били уязвими по отношение на искания за обратно изкупуване и биха могли да държат предоставените заеми до падежа. ***За да се осигурят последователни критерии за определянето от страна на компетентните органи на това дали даден АИФ е доказал наличието на стабилна ликвидност за тези цели, на Комисията следва да се делегира правомощието да приема регулаторни технически стандарти чрез делегирани актове съгласно член 290 от Договора за функционирането на Европейския съюз (ДФЕС) в съответствие с членове 10 – 14 от Регламент (ЕС) № 1095/2010 на Европейския парламент и на Съвета[1a] за установяването на тези критерии. Тези регулаторни технически стандарти следва да бъдат приети въз основа на проект, разработен от ЕОЦКП.***

_____

1a Регламент (ЕС) № 1095/2010 на Европейския парламент и на Съвета от 24 ноември 2010 г. за създаване на Европейски надзорен орган (Европейски орган за ценни книжа и пазари), за изменение на Решение № 716/2009/ЕО и за отмяна на Решение 2009/77/ЕО на Комисията (ОВ L 331, 15.12.2010 г., стр. 84).

Or. en

Изменение 10

Предложение за директива
Съображение 17

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
(17) При подготовката на бъдещите	(17) При подготовката на бъдещите

промени в задълженията за надзорна отчетност обхватът на данните, които могат да бъдат изисквани от ЛУАИФ, следва да бъде разширен чрез премахване на ограниченията, които обхващат основните сделки и експозиции или контрагентите. Ако ЕОЦКП прецени, че е оправдано периодично пълно оповестяване на портфейла пред надзорните органи, разпоредбите на Директива 2011/61/ЕС следва да отчитат необходимото разширяване на обхвата на отчитането.	промени в задълженията за надзорна отчетност обхватът на данните, които могат да бъдат изисквани от ЛУАИФ, следва да бъде разширен чрез премахване на ограниченията, които обхващат основните сделки и експозиции или контрагентите***, и чрез добавяне на други категории данни, които трябва да бъдат предоставени на компетентните органи***. Ако ЕОЦКП прецени, че е оправдано периодично пълно оповестяване на портфейла пред надзорните органи, разпоредбите на Директива 2011/61/ЕС следва да отчитат необходимото разширяване на обхвата на отчитането.
	Or. en

Изменение 11

Предложение за директива
Съображение 21

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
(21) За да могат лицата, управляващи АИФ от отворен тип, установени в държава членка, да се справят с натиска за обратно изкупуване при неблагоприятни пазарни условия, от тях следва да се изисква да изберат —в допълнение към възможността за спиране на обратното изкупуване — поне един ИУЛ от съдържащия се в приложението хармонизиран списък. Когато ЛУАИФ вземе решение да задейства или деактивира ИУЛ, то следва да уведоми надзорните органи. Това ще позволи на надзорните органи по-добре да предотвратят потенциалното разпространение на натиска върху ликвидността към по-широкия пазар.	(21) За да могат лицата, управляващи АИФ от отворен тип, установени в държава членка, да се справят с натиска за обратно изкупуване при неблагоприятни пазарни условия, от тях следва да се изисква да изберат – в допълнение към възможността за спиране на обратното изкупуване – поне един ИУЛ от съдържащия се в приложението хармонизиран списък. Когато ЛУАИФ вземе решение да задейства или деактивира ***определени*** ИУЛ ***в ситуации на ликвидни затруднения***, то следва да уведоми надзорните органи. Това ще позволи на надзорните органи по-добре да предотвратят потенциалното разпространение на натиска върху ликвидността към по-широкия пазар.
	Or. en

Изменение 12

Предложение за директива
Съображение 23

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
(23) За да се постигне последователно хармонизиране в областта на управлението на ликвидния риск от управителите на фондове от отворен тип, на Комисията следва да се делегира правомощието да приема регулаторни технически стандарти чрез делегирани актове съгласно член 290 от Договора за функционирането на Европейския съюз (ДФЕС) в съответствие с членове 10—14 от Регламент (ЕС) № 1095/2010 на Европейския парламент и на Съвета[42], в които да се уточни процесът на подбор и използване на ИУЛ, за да се улесни пазарното и надзорно сближаване. Тези регулаторни технически стандарти следва да бъдат приети въз основа на проект, разработен от ЕОЦКП.	(23) За да се постигне последователно хармонизиране в областта на управлението на ликвидния риск от управителите на фондове от отворен тип, на Комисията следва да се делегира правомощието да приема регулаторни технически стандарти чрез делегирани актове съгласно член 290 от Договора за функционирането на Европейския съюз (ДФЕС) в съответствие с членове 10 – 14 от Регламент (ЕС) № 1095/2010 на Европейския парламент и на Съвета[42], в които да се уточни процесът на подбор и използване на ИУЛ, за да се улесни пазарното и надзорно сближаване. Тези регулаторни технически стандарти следва да бъдат приети въз основа на проект, разработен от ЕОЦКП. ***Тези стандарти следва да отчитат, че ЛУАИФ носи основната отговорност за управлението на ликвидния риск.***
[42] Регламент (ЕС) № 1095/2010 на Европейския парламент и на Съвета от 24 ноември 2010 г. за създаване на Европейски надзорен орган (Европейски орган за ценни книжа и пазари), за изменение на Решение № 716/2009/ЕО и за отмяна на Решение 2009/77/ЕО на Комисията (ОВ L 331, 15.12.2010 г., стр. 84).	[42] Регламент (ЕС) № 1095/2010 на Европейския парламент и на Съвета от 24 ноември 2010 г. за създаване на Европейски надзорен орган (Европейски орган за ценни книжа и пазари), за изменение на Решение № 716/2009/ЕО и за отмяна на Решение 2009/77/ЕО на Комисията (ОВ L 331, 15.12.2010 г., стр. 84).

Or. en

Изменение 13

Предложение за директива
Съображение 24

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
(24) За да се гарантира защитата на инвеститорите ***и да се преодолеят рисковете*** за финансовата стабилност, компетентните органи следва да могат да изискват управителят на фонд от отворен тип да задейства или деактивира подходящия ИУЛ.	(24) За да се гарантира защитата на инвеститорите***, когато има рискове*** за финансовата стабилност***, при извънредни обстоятелства и след консултация със съответния управител***, компетентните органи следва да могат да изискват управителят на фонд от отворен тип да задейства или деактивира подходящия ИУЛ.

Or. en

Изменение 14

Предложение за директива
Съображение 28

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
(28) За да се подпомогне сближаването на надзорните практики в областта на делегирането, ЕОЦКП следва да извършва сравнителен анализ на надзорните практики с особен акцент върху предотвратяването на създаването на дружества „пощенска кутия“. ЕОЦКП ще включи сравнителния анализ в прегледа на приетите с настоящата директива мерките и ще информира Европейския парламент, Съвета и Комисията за всякакви необходими в подкрепа на ефективността на режимите на делегиране, предвидени в Директива 2011/61/ЕС.	*(Не се отнася до българския текст.)*

Or. en

Изменение 15

Предложение за директива
Съображение 28 а (ново)

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
	28а) Предлагането на ПКИПЦК невинаги се извършва пряко от управляващото дружество, а от един или няколко дистрибутори от името на управляващото дружество или от тяхно име. Би могло също така да има случаи, в които независим финансов консултант предлага фонд без знанието на управляващото дружество. Повечето дистрибутори на фондове подлежат на регулаторните изисквания съгласно Директива 2014/65/ЕС или Директива 2016/97/ЕС, които определят обхвата и степента на техните отговорности към собствените им клиенти. Поради това Директива 2009/65/ЕО следва да отчита разнообразието от договорености за дистрибуция и да прави разграничение между договореностите, при които дистрибуторът действа от името на управляващото дружество, които следва да се считат за споразумение за делегиране, и договореностите, при които дистрибуторът действа от свое име, като в този случай разпоредбите на посочената директива относно делегирането не следва да се прилагат.

Or. en

Изменение 16

Предложение за директива
Съображение 29

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
(29) На някои концентрирани пазари липсва конкурентно предлагане на депозитарни услуги. За да се преодолее този недостиг на доставчици на услуги, който може да доведе до по-високи разходи за ЛУАИФ и до по-неефективен пазар на АИФ, компетентните органи следва да могат да разрешат на ЛУАИФ или АИФ да предоставят депозитарни услуги, намиращи се в други държави членки, като в контекста на своя преглед на Директива 2011/61/ЕС Комисията ще прецени дали би било целесъобразно да предложи мерки за постигане на по-интегриран пазар.	(29) На някои концентрирани пазари липсва конкурентно предлагане на депозитарни услуги. За да се преодолее този недостиг на доставчици на услуги, който може да доведе до по-високи разходи за ЛУАИФ и до по-неефективен пазар на АИФ, компетентните органи следва да могат да разрешат на ЛУАИФ или АИФ да предоставят депозитарни услуги, намиращи се в други държави членки, като в контекста на своя преглед на Директива 2011/61/ЕС Комисията ще прецени дали би било целесъобразно да предложи мерки за постигане на по-интегриран пазар. ***Като част от този преглед Комисията следва да извърши всеобхватно проучване на потенциалните ползи и рискове от въвеждането на паспорт на депозитаря в Съюза, по-специално по отношение на намаляването на разходите, предоставянето на възможност за избор на по-конкурентоспособни депозитарни услуги от други държави членки и разширяването на възможностите за избор, с които разполагат управителите.***

Or. en

Изменение 17

Предложение за директива
Съображение 31

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
(31) За да се осигури по-добра защита на инвеститорите, трябва да се увеличи потокът от информация от ЛУАИФ към инвеститорите във АИФ. За да се даде възможност на инвеститорите в АИФ да	(31) За да се осигури по-добра защита на инвеститорите, трябва да се увеличи потокът от информация от ЛУАИФ към инвеститорите във АИФ. За да се даде възможност на инвеститорите в АИФ да

проследяват по-добре разходите на инвестиционния фонд, ЛУАИФ следва ***да определят таксите, които ще бъдат поемани от ЛУАИФ или неговите свързани дружества, както и*** периодично да докладват за всички такси и налози, които са пряко или косвено разпределени на АИФ ***или на някоя от неговите инвестиции***. От ЛУАИФ следва да се изисква също така да докладват на инвеститорите състава на портфейла на отпуснатите заеми.	проследяват по-добре разходите на инвестиционния фонд, ЛУАИФ следва периодично да докладват за всички такси и налози, които са пряко или косвено разпределени на АИФ. От ЛУАИФ следва да се изисква също така да докладват на инвеститорите състава на портфейла на отпуснатите заеми.

Or. en

Изменение 18

Предложение за директива
Съображение 38

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
(38) За да се придобие надеждна представа за делегираните дейности в Съюза, уредени в член 13 от Директива 2009/65/ЕО, и за да се осигури информация за бъдещи политически решения или надзорни действия, компетентните органи следва да предоставят на ЕОЦКП уведомления за делегиране, когато управляващото дружество на ПКИПЦК делегира по-голямата част от функциите по управление на портфейла или на риска, на субекти, намиращи се в трети държави.	***заличава се***

Or. en

Изменение 19

Предложение за директива
Съображение 39

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
(39) За да може процесът на уведомяване относно делегирането да бъде последователно хармонизиран, на Комисията следва да се делегира правомощието да приема регулаторни технически стандарти чрез делегирани актове съгласно член 290 от Договора за функционирането на Европейския съюз (ДФЕС) в съответствие с членове 10—14 от Регламент (ЕС) № 1095/2010 на Европейския парламент и на Съвета[45], в които да се уточни съдържанието, формулярите и процедурите за стандартизиране на процеса на уведомяване относно сключените от ПКИПЦК договорености за делегиране. Формулярът за уведомление следва да съдържа полета с данни, в които се посочват дейностите, съставляващи функциите по управление на риска и на портфейла, за да се определи дали управляващото дружество на ПКИПЦК е делегирало по-голямата част от тези функции. Тези регулаторни технически стандарти следва да бъдат приети въз основа на проект, разработен от ЕОЦКП.	***заличава се***
[45] Регламент (ЕС) № 1095/2010 на Европейския парламент и на Съвета от 24 ноември 2010 г. за създаване на Европейски надзорен орган (Европейски орган за ценни книжа и пазари), за изменение на Решение № 716/2009/ЕО и за отмяна на Решение 2009/77/ЕО на Комисията (ОВ L 331, 15.12.2010 г., стр. 84).	

Or. en

Изменение 20

Предложение за директива
Съображение 42

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
(42) За да могат управляващите дружества на ПКИПЦК, установени в държава членка, да се справят с натиска за обратно изкупуване при неблагоприятни пазарни условия, от тях следва да се изисква — в допълнение към възможността за спиране на обратното изкупуване — да изберат поне един ИУЛ от съдържащия се в приложението хармонизиран списък. Когато управляващото дружество вземе решение да задейства или деактивира ИУЛ, то следва да уведоми надзорните органи. Това ще позволи на надзорните органи по-добре да предотвратят потенциалното разпространение на натиска върху ликвидността към по-широкия пазар.	(42) За да могат управляващите дружества на ПКИПЦК, установени в държава членка, да се справят с натиска за обратно изкупуване при неблагоприятни пазарни условия, от тях следва да се изисква – в допълнение към възможността за спиране на обратното изкупуване – да изберат поне един ИУЛ от съдържащия се в приложението хармонизиран списък. Когато управляващото дружество вземе решение да задейства или деактивира ***определени*** ИУЛ ***в ситуации на ликвидни затруднения***, то следва да уведоми надзорните органи. Това ще позволи на надзорните органи по-добре да предотвратят потенциалното разпространение на натиска върху ликвидността към по-широкия пазар.

Or. en

Изменение 21

Предложение за директива
Съображение 44

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
(44) За да се гарантира защитата на инвеститорите ***и да се преодолеят рисковете*** за финансовата стабилност, компетентните органи следва да могат да изискват управляващото дружество на ПКИПЦК да задейства или деактивира подходящия ИУЛ.	(44) За да се гарантира защитата на инвеститорите***, ако има рискове*** за финансовата стабилност***, при извънредни обстоятелства и след консултация със съответното управляващо дружество***, компетентните органи следва да могат да изискват управляващото дружество на ПКИПЦК да задейства или деактивира подходящия ИУЛ.

Or. en

Изменение 22

Предложение за директива
Съображение 45

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
(45) За да се постигне последователна хармонизация в областта на управлението на ликвидния риск от управителите на ПКИПЦК, на Комисията следва да се делегира правомощието да приема регулаторни технически стандарти чрез делегирани актове съгласно член 290 от Договора за функционирането на Европейския съюз (ДФЕС) в съответствие с членове 10—14 от Регламент (ЕС) № 1095/2010 на Европейския парламент и на Съвета[48], в които да се уточни процесът на подбор и използване на ИУЛ за улесняване на пазарното и надзорно сближаване. Тези регулаторни технически стандарти следва да бъдат приети въз основа на проект, разработен от ЕОЦКП.	(45) За да се постигне последователна хармонизация в областта на управлението на ликвидния риск от управителите на ПКИПЦК, на Комисията следва да се делегира правомощието да приема регулаторни технически стандарти чрез делегирани актове съгласно член 290 от Договора за функционирането на Европейския съюз (ДФЕС) в съответствие с членове 10 – 14 от Регламент (ЕС) № 1095/2010 на Европейския парламент и на Съвета[48], в които да се уточни процесът на подбор и използване на ИУЛ за улесняване на пазарното и надзорно сближаване. Тези регулаторни технически стандарти следва да бъдат приети въз основа на проект, разработен от ЕОЦКП. ***Тези стандарти следва да отчитат, че управителят на ПКИПЦК носи основната отговорност за управлението на ликвидния риск.***
[48] Регламент (ЕС) № 1095/2010 на Европейския парламент и на Съвета от 24 ноември 2010 г. за създаване на Европейски надзорен орган (Европейски орган за ценни книжа и пазари), за изменение на Решение № 716/2009/ЕО и за отмяна на Решение 2009/77/ЕО на Комисията (ОВ L 331, 15.12.2010 г., стр. 84).	[48] Регламент (ЕС) № 1095/2010 на Европейския парламент и на Съвета от 24 ноември 2010 г. за създаване на Европейски надзорен орган (Европейски орган за ценни книжа и пазари), за изменение на Решение № 716/2009/ЕО и за отмяна на Решение 2009/77/ЕО на Комисията (ОВ L 331, 15.12.2010 г., стр. 84).

Or. en

Изменение 23

Предложение за директива
Съображение 46

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
(46) За да се подпомогне наблюдението на пазара от страна на надзорните органи, следва да се подобри събирането и обменът на информация в хода на надзорната отчетност, като задълженията за надзорна отчетност се прилагат и по отношение на ПКИПЦК. От ЕНО и ЕЦБ следва да се изиска, при необходимост с подкрепата на националните компетентни органи, да оценят нуждите от данни на различните надзорни органи, като вземат предвид съществуващите изисквания за докладване съгласно друго законодателство на Съюза и национално законодателство, по-специално Регламент (ЕС) № 600/2014, Регламент (ЕС) 2019/834, Регламент (ЕС) № 1011/2012 и Регламент (ЕС) № 1073/2013. В резултат от тази подготвителна работа ще може да се вземе информирано политическо решение относно това до каква степен и под каква форма ПКИПЦК следва да отчитат своите сделки пред компетентните органи.	(46) За да се подпомогне наблюдението на пазара от страна на надзорните органи, следва да се подобри събирането и обменът на информация в хода на надзорната отчетност, като задълженията за надзорна отчетност се прилагат и по отношение на ПКИПЦК***, по-специално във връзка с делегирането на функции***. От ЕНО и ЕЦБ следва да се изиска, при необходимост с подкрепата на националните компетентни органи, да оценят нуждите от данни на различните надзорни органи, като вземат предвид съществуващите изисквания за докладване съгласно друго законодателство на Съюза и национално законодателство, по-специално Регламент (ЕС) № 600/2014, Регламент (ЕС) 2019/834, Регламент (ЕС) № 1011/2012 и Регламент (ЕС) № 1073/2013. В резултат от тази подготвителна работа ще може да се вземе информирано политическо решение относно това до каква степен и под каква форма ПКИПЦК следва да отчитат своите сделки пред компетентните органи.

Or. en

Изменение 24

Предложение за директива
Съображение 50

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
(50) За да се подпомогне сближаването на надзорните практики в	*(Не се отнася до българския текст.)*

областта на делегирането, ЕОЦКП следва да извършва сравнителен анализ на надзорните практики с особен акцент върху предотвратяването на създаването на дружества „пощенска кутия“. ЕОЦКП ще включи сравнителния анализ в прегледа на приетите с настоящата директива мерки и ще информира Европейския парламент, Съвета и Комисията за всякакви допълнителни мерки, които може да са необходими в подкрепа на ефективността на режимите на делегиране, предвидени в Директива 2009/65/ЕС.

Or. en

Изменение 25

Предложение за директива
Съображение 52 а (ново)

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
	(52а) При изпълнението на функциите си съгласно директиви 2009/65/ЕО и 2011/61/ЕС ЕОЦКП следва да прилага основан на риска подход.

Or. en

Изменение 26

Предложение за директива
Член 1 – параграф 1 – точка -1 (нова)
Директива 2011/61/ЕС
Член 4 – параграф 1 – буква а ж

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
	(-1) в член 4, параграф 1 буква аж) се заменя със следното:

	*„аж) „професионален инвеститор“ означава всеки инвеститор**:* **-** който е считан за професионален клиент или при поискване може да бъде третиран като професионален клиент по смисъла на приложение II към ***Директива 2014/65/ЕО; или*** ***- който е поел задължение да инвестира минимум 100 000 EUR и е заявил писмено в документ, отделен от бъдещия договор във връзка със задължението за инвестиция, че е наясно с рисковете, свързани с поетото задължение или инвестиция; или*** ***- който е член на висшето ръководство, управител на портфейл, директор, служител, агент, или лице, нает от лицето, управляващо фонда, или от свързано с него лице, и притежава достатъчно познания за съответния АИФ.“***

Or. en

Изменение 27

Предложение за директива
Член 1 – параграф 1 – точка 1 – уводна част
Директива 2011/61/ЕС
Член 4 – буква ап а и буква ап б (нова)

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
(1) в член 4, параграф 1 се ***добавя следната буква ап)***:	(1) в член 4, параграф 1 се ***добавят следните букви***:

Or. en

Изменение 28

Предложение за директива
Член 1 – параграф 1 – точка 1

Директива 2011/61/ЕС
Член 4 – буква ап а) (нова)

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
	апа) „предоставяне на заеми“ означава предоставянето на заеми от АИФ в качеството му на първоначален кредитор;

Or. en

Изменение 29

Предложение за директива
Член 1 – параграф 1 – точка 1
Директива 2011/11/ЕС
Член 4 – параграф 1 – буква ап б (нова)

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
	(апб) „акционерен заем“ означава заем, предоставен от АИФ на предприятие, в което той притежава пряко или косвено най-малко 5% от капитала или от правата на глас, когато заемът не може да бъде продаден на трети страни независимо от капиталовите инструменти, притежавани от АИФ в същото предприятие.

Or. en

Изменение 30

Предложение за директива
Член 1 – параграф 1 – точка 2 – буква а – уводна част
Директива 2011/61/ЕС
Член 6 – параграф 4 – букви в, г и д а (нови)

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
а) в параграф 4 се добавят следните букви в) ***и*** г):	а) в параграф 4 се добавят следните букви в)***,*** г) ***и га)***:

Or. en

Изменение 31

Предложение за директива
Член 1 – параграф 1 – точка 2 – буква а
Директива 2011/61/ЕС
Член 6 – параграф 4 – буква г а (нова)

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
	га) всяка друга допълнителна услуга, която не е услуга, посочена в раздел А от приложение I към Директива 2014/65/ЕС, която представлява продължение на услугите, с които ЛУАИФ вече се е заело, или използване на вътрешни правомощия и която не създава конфликти на интереси, които не могат да бъдат управлявани чрез допълнителни правила;

Or. en

Изменение 32

Предложение за директива
Член 1 – параграф 1 – точка 3 – буква а
Директива 2011/61/ЕС
Член 7 – параграф 2 – буква а) – подточка i)

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
(i) ***подробно*** описание на тяхната роля, длъжност и позиция в йерархията;	(i) описание на тяхната роля, длъжност и позиция в йерархията;

Or. en

Изменение 33

Предложение за директива
Член 1 – параграф 1 – точка 3 – буква а

Директива 2011/61/ЕС
Член 7 – параграф 2 – буква д

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
д) информация относно договореностите за делегиране и вторично делегиране на трети лица на функциите, посочени в член 20, ***и подробно*** описание на човешките и техническите ресурси на ЛУАИФ за наблюдение и контрол на подизпълнителя.***;***	д) информация относно договореностите за делегиране и вторично делегиране на трети лица на функциите, посочени в член 20, ***включваща:***
	(i) юридическото наименование и идентификационен код на правния субект (ИКПС) на ЛУАИФ;
	(ii) юридическото наименование и ИКПС на ФАИ и неговата инвестиционна стратегия;
	(iii) юридическото наименование и ИКПС на всеки подизпълнител, неговата юрисдикция по място на установяване и, когато е приложимо, неговия надзорен орган;
	(iv) кратко описание на делегираните функции по управление на риска, включително дали всяко такова делегиране представлява частично или пълно делегиране;
	(v) кратко описание на делегираните функции по управление на портфейла, по инвестиционна стратегия и съответни географски характеристики, включително дали всяко такова делегиране представлява частично или пълно делегиране;
	(vi) кратко описание на другите функции, изброени в приложение I, които ЛУАИФ изпълнява допълнително;
	(vii) описание на човешките и техническите ресурси на ЛУАИФ за наблюдение и контрол на подизпълнителя.

Or. en

Изменение 34

Предложение за директива
Член 1 – параграф 1 – точка 3 – буква б
Директива 2011/61/ЕС
Член 7 – параграф 5

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
б) параграф 5 се заменя със следното:	***заличава се***
5. Компетентните органи всяко тримесечие информират ЕОЦКП за разрешенията, които са издадени или отнети в съответствие с настоящата глава.	
ЕОЦКП поддържа централен публичен регистър, в който са посочени всички ЛУАИФ, получили разрешение съгласно настоящата директива, списък на АИФ , управлявани и/или предлагани в Съюза от такива ЛУАИФ, и компетентният надзорен орган за всяко такова ЛУАИФ. Регистърът е достъпен в електронен формат.	
Когато ЛУАИФ делегира по-голямата част от функциите си по управление на портфейла или управление на риска на субекти, намиращи се в трети държави, компетентните органи ежегодно уведомяват ЕОЦКП за всички делегирани функции („уведомления за делегиране“).	
Уведомленията за делегиране включват следното:	
а) информация за ЛУАИФ и съответния АИФ;	
б) информация за подизпълнителя, като се посочва мястото му на установяване и дали той е регулирано образувание;	

в) описание на делегираните функции по управление на портфейла и управление на риска;

г) описание на неделегираните функции по управление на портфейла и управление на риска;

д) всякаква друга информация, необходима за анализиране на договореностите за делегиране;

е) описание на надзорните дейности на компетентните органи, включително документни проверки и проверки на място, както и резултатите от тези дейности;

ж) подробности относно сътрудничеството между компетентния орган на ЛУАИФ и надзорния орган на подизпълнителя.

Or. en

Изменение 35

Предложение за директива
Член 1 – параграф 1 – точка 3 – буква в – уводна част
Директива 2011/61/ЕС
Член 7 – параграфи 8 и 9

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
в) ***добавят*** се ***следните параграфи 8 и*** 9:	в) ***добавя*** се ***следният параграф*** 9:

Or. en

Изменение 36

Предложение за директива
Член 1 – параграф 1 – точка 3 – буква в
Директива 2011/61/ЕС
Член 7 – параграф 8

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
8. ЕОЦКП разработва проекти на регулаторни технически стандарти за определяне на съдържанието на уведомленията за делегиране и стандартните формуляри, образци и процедури за предаване на уведомленията за делегиране на език, обичайно използван в сферата на финансите. Стандартните формуляри и образци включват информационни полета, обхващащи цялата информация, посочена в параграф 5, четвърта алинея.	***заличава се***
На Комисията се предоставя правомощието да приеме посочените в първа алинея регулаторни технически стандарти в съответствие с членове 10—14 от Регламент (ЕС) № 1095/2010.	

Or. en

Изменение 37

Предложение за директива
Член 1 – параграф 1 – точка 3 – буква в
Директива 2011/61/ЕС
Член 7 – параграф 9

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
9. ЕОЦКП представя на Европейския парламент, Съвета и Комисията ***редовни доклади, най-малко веднъж на всеки две години***, ***съдържащи*** анализ на пазарните практики във връзка с делегирането на функции на субекти, намиращи се в трети държави, и със спазването на членове 7 и 20.;	9. ***До... [12 месеца преди датата на прегледа, посочен в член 69б]*** ЕОЦКП представя на Европейския парламент, Съвета и Комисията ***доклад***, ***съдържащ*** анализ на пазарните практики във връзка с делегирането на функции на субекти, намиращи се в трети държави, и със спазването на членове 7 и 20.;

Or. en

Изменение 38

Предложение за директива
Член 1 – параграф 1 – точка 5 – буква а
Директива 2011/61/ЕС
Член 15 – параграф 3 – буква г

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
г) във връзка с дейностите по предоставяне на заеми прилага ефективни политики, процедури и процеси за предоставяне на кредити, за оценка на кредитния риск и за администриране и наблюдение на кредитния портфейл, поддържа тези политики, процедури и процеси актуални и ефективни и ги преразглежда редовно и поне веднъж годишно.;	г) във връзка с дейностите по предоставяне на заеми***, различни от акционерни заеми, когато тези заеми не надвишават общо 150% от нетната стойност на активите на АИФ,*** прилага ефективни политики, процедури и процеси за предоставяне на кредити, за оценка на кредитния риск и за администриране и наблюдение на кредитния портфейл, поддържа тези политики, процедури и процеси актуални и ефективни и ги преразглежда редовно и поне веднъж годишно.;

Or. en

Изменение 39

Предложение за директива
Член 1 – параграф 1 – точка 5 – буква б
Директива 2011/61/ЕС
Член 15 – параграф 4а – уводна част

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
4а. ЛУАИФ гарантира, че заемът, който управляваното от него АИФ е предоставил на всеки отделен заемополучател, не надвишава 20 % от капитала на АИФ, когато заемополучателят е едно от следните:	4а. ЛУАИФ гарантира, че заемът, който управляваното от него АИФ е предоставил на всеки отделен заемополучател, не надвишава 20 % от капитала на АИФ ***или неговите ангажименти или общо записване***, когато заемополучателят е едно от следните:

Or. en

Изменение 40

Предложение за директива
Член 1 – параграф 1 – точка 5 – буква б
Директива 2011/61/ЕС
Член 15 – параграф 4 – буква а а (нова)

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
	аа) субект в рамките на същата група като ЛУАИФ;

Or. en

Изменение 41

Предложение за директива
Член 1 – параграф 1 – точка 5 – буква б
Директива 2011/61/ЕС
Член 15 – параграф 4 г – буква б

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
б) своя депозитар;	б) своя депозитар ***и подизпълнителите на депозитаря***;

Or. en

Изменение 42

Предложение за директива
Член 1 – параграф 1 – точка 5 – буква б
Директива 2011/61/ЕС
Член 15 – параграф 4 д

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
4д. ЛУАИФ гарантира, че управляваният от него АИФ задържа по всяко време 5 % от условната стойност на заемите, които е предоставил и впоследствие е продал на вторичния пазар.	***заличава се***

Изискването, посочено в първа алинея, не се прилага за заемите, които АИФ е закупил на вторичния пазар.“;

Or. en

Изменение 43

Предложение за директива
Член 1 – параграф 1 – точка 5 – буква б
Директива 2011/61/ЕС
Член 15 – параграф 4 д а (нов)

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
	4да. Държавите членки забраняват на ЛУАИФ да управляват АИФ, чиято инвестиционна стратегия е да предоставят заеми с единствената цел да прехвърлят тези заеми на трети страни („препродаване на отпуснатите кредити“).

Or. en

Изменение 44

Предложение за директива
Член 1 – параграф 1 – точка 6
Директива 2011/61/ЕС
Член 16 – параграф 2а – алинея 1

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
ЛУАИФ гарантира, че управляваният от него АИФ е от затворен тип, ***ако условната стойност на предоставените от него заеми надвишава 60 % от нетната стойност на активите му***.	ЛУАИФ гарантира, че управляваният от него АИФ е от затворен тип, ***когато ЛУАИФ не е в състояние да докаже пред компетентните органи на своята държава членка по произход, че АИФ има стабилна ликвидност***.

Or. en

Изменение 45

Предложение за директива
Член 1 – параграф 1 – точка 6
Директива 2011/61/ЕС
Член 16 – параграф 2б

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
2б. След като оцени целесъобразността по отношение на преследваната инвестиционна стратегия, ликвидния профил и политиката за обратно изкупуване, ЛУАИФ, което управлява АИФ от отворен тип, избира най-малко един подходящ инструмент за управление на ликвидността от списъка в приложение V, точки 2—4, който може да използва в интерес на инвеститорите на АИФ. ЛУАИФ прилага подробни политики и процедури за задействането и деактивирането на всеки избран инструмент за управление на ликвидността, както и за оперативните и административните договорености за използването на такъв инструмент.	2б. След като оцени целесъобразността по отношение на преследваната инвестиционна стратегия, ликвидния профил и политиката за обратно изкупуване, ЛУАИФ, което управлява АИФ от отворен тип, избира най-малко един подходящ инструмент за управление на ликвидността от списъка в приложение V, точки 2***, 3,*** 4***, 5, 6 и 8***, който може да използва в интерес на инвеститорите на АИФ. ЛУАИФ прилага подробни политики и процедури за задействането и деактивирането на всеки избран инструмент за управление на ликвидността, както и за оперативните и административните договорености за използването на такъв инструмент.

Or. en

Изменение 46

Предложение за директива
Член 1 – параграф 1 – точка 6
Директива 2011/61/ЕС
Член 16 – параграф 2 в – алинея 1

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
ЛУАИФ, което управлява АИФ от отворен тип, може в интерес на инвеститорите на АИФ временно да спре обратното изкупуване или откупуването на дяловете на АИФ или да задейства други инструменти за управление на ликвидността, избрани от списъка в приложение V, точки 2—4 и	ЛУАИФ, което управлява АИФ от отворен тип, може в интерес на инвеститорите на АИФ временно да спре обратното изкупуване или откупуването на ***акциите или*** дяловете на АИФ или да задейства други инструменти за управление на ликвидността, избрани от списъка в

включени във правилника на фонда или в учредителните документи на ЛУАИФ.

приложение V, точки 2***, 3,*** 4***, 5, 6*** и ***8, когато тези инструменти са*** включени във правилника на фонда или в учредителните документи на ЛУАИФ.

Or. en

Изменение 47

Предложение за директива
Член 1 – параграф 1 – точка 6
Директива 2011/61/ЕС
Член 16 – параграф 2 т – алинея 1

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
ЛУАИФ незабавно уведомява компетентните органи на своята държава членка по произход***, когато задейства или деактивира посочения в 2б инструмент за управление на ликвидността***.	***Когато при случаи на затруднения с ликвидността*** ЛУАИФ ***задейства или деактивира един от инструментите за управление на ликвидността, изброени в точки 1—4 от списъка в приложение V, той*** незабавно уведомява компетентните органи на своята държава членка по произход.

Or. en

Изменение 48

Предложение за директива
Член 1 – параграф 1 – точка 6
Директива 2011/61/ЕС
Член 16 – параграф 2 т – алинея 2

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
Компетентните органи на държавата членка по произход на ЛУАИФ уведомяват незабавно компетентните органи на приемащата държава членка на ЛУАИФ***,*** ЕОЦКП ***и ЕССР*** за всички уведомления, получени в съответствие с настоящия параграф.	Компетентните органи на държавата членка по произход на ЛУАИФ уведомяват незабавно компетентните органи на приемащата държава членка на ЛУАИФ ***и*** ЕОЦКП за всички уведомления, получени в съответствие с настоящия параграф. ***Компетентните органи на държавата членка по произход на ЛУАИФ уведомяват***

	ЕССР, ако съществува потенциален риск за стабилността и почтеността на финансовата система.

Or. en

Изменение 49

Предложение за директива
Член 1 – параграф 1 – точка 6
Директива 2011/61/ЕС
Член 16 – параграф 2 е

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
2е. ЕОЦКП разработва проекти на регулаторни технически стандарти за определяне на характеристиките на инструментите за управление на ликвидността, посочени в приложение V.	***заличава се***

Or. en

Изменение 50

Предложение за директива
Член 1 – параграф 1 – точка 6
Директива 2011/61/ЕС
Член 16 – параграф 2е а (нов)

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
	2еа. ЕОЦКП разработва проекти на регулаторни технически стандарти относно критериите, които ще прилагат компетентните органи, за да определят дали даден АИФ е доказал наличието на стабилна ликвидност за целите на параграф 2а.

Or. en

Изменение 51

Предложение за директива
Член 1 – параграф 1 – точка 6
Директива 2011/61/ЕС
Член 16 – параграф 2 ж

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
2ж. ЕОЦКП разработва проекти на регулаторни технически стандарти относно критериите за подбора и използването от ЛУАИФ на подходящи инструменти за управление на ликвидността за целите на управлението на ликвидността, в това число подходящи оповестявания на инвеститорите, като взема предвид способността на тези инструменти да намалят неправомерните предимства за инвеститорите, които първи изкупуват обратно своите инвестиции, и да смекчат рисковете за финансовата стабилност.	2ж. ЕОЦКП разработва проекти на регулаторни технически стандарти относно критериите за подбора и използването от ЛУАИФ на подходящи инструменти за управление на ликвидността за целите на управлението на ликвидността, в това число подходящи оповестявания на инвеститорите, като взема предвид способността на тези инструменти да намалят неправомерните предимства за инвеститорите, които първи изкупуват обратно своите инвестиции, и да смекчат рисковете за финансовата стабилност. ***Тези стандарти отчитат, че ЛУАИФ носи основната отговорност за управлението на ликвидния риск. Предвидено е достатъчно време за адаптирането им, преди да започнат да се прилагат, особено при вече съществуващи АИФ.***

Or. en

Изменение 52

Предложение за директива
Член 1 – параграф 1 – точка 6
Директива 2011/61/ЕС
Член 16 – параграф 2 з

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
2з. На Комисията се делегира правомощието да приеме посочените в параграфи ***2е*** и 2ж от настоящия член регулаторни технически стандарти в съответствие с членове 10–14 от	2з. На Комисията се делегира правомощието да приеме посочените в параграфи ***2еа*** и 2ж от настоящия член регулаторни технически стандарти в съответствие с членове 10 – 14 от

Регламент (ЕС) № 1095/2010.;	Регламент (ЕС) № 1095/2010.;

Or. en

Изменение 53

Предложение за директива
Член 1 – параграф 1 – точка 7 – буква в а (нова)
Директива 2011/61/ЕС
Член 20 – параграф 6 а (нов)

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
	ва) вмъква се следният параграф 6а:
	„(6а) Чрез дерогация от параграфи 1 – 6 от настоящия член, когато функцията по предлагане, посочена в приложение I, параграф 2, буква б), се изпълнява от един или няколко дистрибутори, които не действат от името на ЛУАИФ, съгласно споразумение между ЛУАИФ и този дистрибутор или дистрибутори, тази функция не се счита за делегиране, което е предмет на изискванията, посочени в параграфи 1 – 6 от настоящия член.“

Or. en

Изменение 54

Предложение за директива
Член 1 – параграф 1 – точка 8 – буква б – подточка i
Директива 2011/61/ЕС
Член 21 – параграф 11 – алинея 2 – буква в

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
в) депозитарят е упражнил всички необходими умения, грижа и старание при подбора и определянето на всяко трето лице, на което желае да делегира	в) депозитарят е упражнил всички необходими умения, грижа и старание при подбора и определянето на всяко трето лице, на което желае да делегира

част от задачите си, освен когато това трето лице е централен депозитар на ценни книжа, действащ в качеството на емитиращ ЦДЦК съгласно определението в ***член 1***, ***буква д)*** от ***Делегиран*** регламент (ЕС) ***2017/392 на Комисията****, и продължава да упражнява всички необходими умения, грижа и старание при периодичния преглед и текущото наблюдение на всяко трето лице, на което е делегирал част от задачите си, и на договореностите на третото лице във връзка с делегираните му задачи;

част от задачите си, освен когато това трето лице е централен депозитар на ценни книжа, действащ в качеството на емитиращ ЦДЦК съгласно определението в ***делегирания акт***, ***приет въз основа на член 29, параграф 3 и член 48, параграф 10*** от Регламент (ЕС) ***№ 909/2014***, и продължава да упражнява всички необходими умения, грижа и старание при периодичния преглед и текущото наблюдение на всяко трето лице, на което е делегирал част от задачите си, и на договореностите на третото лице във връзка с делегираните му задачи;

Or. en

Изменение 55

Предложение за директива
Член 1 – параграф 1 – точка 8 – буква б – подточка ii
Директива 2011/61/ЕС
Член 21 – параграф 11 – алинея 5

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
За целите на настоящия параграф предоставянето на услуги от централен депозитар на ценни книжа, действащ в качеството на емитиращ ЦДЦК съгласно определението в ***член 1***, ***буква д) от Делегиран*** регламент (ЕС) ***2017/392*** на ***Комисията****, не се счита за делегиране на функциите на депозитаря по отговорно пазене. ;	За целите на настоящия параграф предоставянето на услуги от централен депозитар на ценни книжа, действащ в качеството на емитиращ ЦДЦК съгласно определението в ***делегирания акт***, ***приет въз основа на член 29, параграф 3 и член 48, параграф 10 от*** Регламент (ЕС) ***№ 909/2014,*** не се счита за делегиране на функциите на депозитаря по отговорно пазене. ***Предоставянето на услуги от централен депозитар на ценни книжа, действащ в качеството на инвестиращ ЦДЦК съгласно определението в делегирания акт, се счита за делегиране на функциите на депозитаря по отговорно пазене.***

Or. en

Изменение 56

Предложение за директива
Член 1 – параграф 1 – точка 8 – буква в
Директива 2011/61/ЕС
Член 21 – параграф 16

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
16. ***При поискване*** депозитарят предоставя на своите компетентни органи, на компетентните органи на АИФ, който го е определил за депозитар, и на компетентните органи на ЛУАИФ, което управлява този АИФ, цялата информация, която е получил при изпълнение на задълженията си и която може да е необходима на компетентните органи на АИФ или ЛУАИФ. Ако компетентните органи на АИФ или на ЛУАИФ са различни от тези на депозитаря, компетентните органи на депозитаря незабавно съобщават получената информация на компетентните органи на АИФ или на ЛУАИФ**.**;	16. Депозитарят предоставя на своите компетентни органи, на компетентните органи на АИФ, който го е определил за депозитар, и на компетентните органи на ЛУАИФ, което управлява този АИФ, цялата информация, която е получил при изпълнение на задълженията си и която може да е необходима на компетентните органи на АИФ или ЛУАИФ. Ако компетентните органи на АИФ или на ЛУАИФ са различни от тези на депозитаря, компетентните органи на депозитаря незабавно съобщават получената информация на компетентните органи на АИФ или на ЛУАИФ***, а компетентните органи на АИФ или на ЛУАИФ незабавно съобщават на компетентните органи на депозитаря всяка информация, която е от значение за упражняването на надзорните правомощия на тези органи***;

Or. en

Изменение 57

Предложение за директива
Член 1 – параграф 1 – точка 9 – буква а – подточка ii
Директива 2011/61/ЕС
Член 23 – параграф 1 – буква и а

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
(ii) вмъква се следната буква иа):	***заличава се***

иа) списък на таксите и налозите, които ще се прилагат във връзка с дейността на АИФ и които ще се поемат от ЛУАИФ или неговите свързани дружества.;

Or. en

Изменение 58

Предложение за директива
Член 1 – параграф 1 – точка 9 – буква б
Директива 2011/61/ЕС
Член 23 – параграф 4 – буква г

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
г) портфейла на предоставените заеми;	г) ***състава на*** портфейла на предоставените заеми;

Or. en

Изменение 59

Предложение за директива
Член 1 – параграф 1 – точка 9 – буква б
Директива 2011/61/ЕС
Член 23 – параграф 4 – буква д

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
д) ***на всяко тримесечие*** всички преки и косвени такси и налози, които са били пряко или непряко начислени ***или разпределени*** на АИФ ***или на някоя от неговите инвестиции***;	д) ***ежегодно*** всички преки и косвени такси и налози, които са били пряко или непряко начислени на АИФ;

Or. en

Изменение 60

Предложение за директива
Член 1 – параграф 1 – точка 9 – буква б

Директива 2011/61/ЕС
Член 23 – параграф 4 – буква е

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
е) ***на всяко тримесечие*** всяко дружество майка, дъщерно дружество или дружество със специална цел, създадено от ЛУАИФ във връзка с инвестициите на АИФ***, персонала на ЛУАИФ или неговите преки или непреки свързани дружества.;***	е) ***ежегодно*** всяко дружество майка, дъщерно дружество или дружество със специална цел, създадено от ЛУАИФ във връзка с инвестициите на АИФ.

Or. en

Изменение 61

Предложение за директива
Член 1 – параграф 1 – точка 10 – буква а
Директива 2011/61/ЕС
Член 24 – параграф 1 – алинея 1

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
ЛУАИФ редовно докладва на компетентните органи в своята държава членка по произход информация за основните пазари и инструменти, в които извършва търговия от името на управляваните от него АИФ.	ЛУАИФ редовно докладва на компетентните органи в своята държава членка по произход информация за основните пазари и инструменти, в които извършва търговия от името на управляваните от него АИФ***, както и друга съответна икономическа и счетоводна информация, посочена в параграф 2***.

Or. en

Изменение 62

Предложение за директива
Член 1 – параграф 1 – точка 10 – буква б а (нова)
Директива 2011/61/ЕС
Член 24 – параграф 2 – букви д а) и д б) (нови)

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
	ба) в параграф 2 се добавят следните букви:

„да) общия размер на ливъриджа от нетната стойност на активите, използван от АИФ;

дб) информация относно договореностите за делегиране на функциите по управление на портфейл или по управление на риска, и по-специално:

i) информация за субектите, на които са делегирани такива функции (наименование и ИКПС на всеки подизпълнител, неговата юрисдикция по място на установяване и, когато е приложимо, надзорния орган);

ii) информация за делегираната функция, вида на делегирането (пълно или частично) и датата на споразумението или договора за делегиране;

iii) в случай на договорености за вторично делегиране, същата информация за вторичните подизпълнители и вторично делегираните функции;

iv) датата на сключване и изтичане на срока на действие на договореностите за делегиране и вторично делегиране;

x) описание на мерките за периодична комплексна проверка, която се извършва от ЛУАИФ с цел надзор, наблюдение и контрол на подизпълнителя, включително датата на изпълнение на тези мерки, установените проблеми и, когато е приложимо, мерките и сроковете, приети за преодоляване на тези проблеми.

Or. en

Изменение 63

Предложение за директива
Член 1 – параграф 1 – точка 10 – буква в
Директива 2011/61/ЕС
Член 24 – параграф 6 – алинея 1

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
ЕОЦКП разработва проекти на регулаторни технически стандарти, в които се уточняват подробностите, които трябва да се докладват в съответствие с параграфи 1 и 2. ЕОЦКП взема предвид другите изисквания за докладване, които се прилагат спрямо ЛУАИФ, и доклада, изготвен в съответствие с член 69б, параграф 2.	ЕОЦКП разработва проекти на регулаторни технически стандарти, в които се уточняват подробностите, които трябва да се докладват в съответствие с параграфи 1 и 2. ***За да се намалят дублирането и несъответствията между рамките за докладване,*** ЕОЦКП взема предвид другите изисквания за докладване, които се прилагат спрямо ЛУАИФ, и доклада, изготвен в съответствие с член 69б, параграф 2.

Or. en

Изменение 64

Предложение за директива
Член 1 – параграф 1 – точка 10 – буква г
Директива 2011/61/ЕС
Член 24 – параграф 7 – алинея 1 – буква а)

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
а) форматът и стандартите за данните за докладите, посочени в параграфи 1 и 2;	а) форматът и стандартите за данните за докладите, посочени в параграфи 1 и 2***, които включват по-специално номерата по системата за ИКПС и международните идентификационни номера на ценни книжа (ISIN)***;

Or. en

Изменение 65

Предложение за директива
Член 1 – параграф 1 – точка 10 – буква г
Директива 2011/61/ЕС
Член 24 – параграф 7 – алинея 1 – буква б а (нова)

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
	ба) методите и договорeностите за представяне на докладите, посочени в параграфи 1 и 2, включително методите и договорeностите за подобряване на стандартизацията на данните и ефективния обмен и използване на данните, които съответният компетентен орган вече е подал чрез рамка за докладване на Съюза както на равнището на Съюза, така и на национално равнище.

Or. en

Изменение 66

Предложение за директива
Член 1 – параграф 1 – точка 10 – буква г
Директива 2011/61/ЕС
Член 24 – параграф 7 – алинея 1 а (нова)

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
	При разработването на тези проекти на технически стандарти ЕОЦКП взема предвид международните тенденции и стандарти, договорени на равнището на Съюза или на световно равнище, както и констатациите в доклада, изготвен в съответствие с член 69б, параграф 2.

Or. en

Изменение 67

Предложение за директива
Член 1 – параграф 1 – точка 14
Директива 2011/61/ЕС
Член 38 а – параграф 1

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
1. ЕОЦКП ***редовно и най-малко веднъж на две години*** прави сравнителен анализ на надзорните дейности, които компетентните органи извършват във връзка с прилагането на член 20. Акцент на сравнителния анализ са мерките, предприети за предотвратяване на това ЛУАИФ, които делегират изпълнението на управлението на портфейла или управлението на риска на трети лица, намиращи се в трети държави, да се превърнат в дружества „пощенска кутия“.	1. ***В срок до ... [12 месеца преди датата на прегледа, предвиден в член 69б], или когато е необходимо,*** ЕОЦКП прави сравнителен анализ на надзорните дейности, които компетентните органи извършват във връзка с прилагането на член 20. Акцент на сравнителния анализ са мерките, предприети за предотвратяване на това ЛУАИФ, които делегират изпълнението на управлението на портфейла или управлението на риска на трети лица, намиращи се в трети държави, да се превърнат в дружества „пощенска кутия“.

Or. en

Изменение 68

Предложение за директива
Член 1 – параграф 1 – точка 17
Директива 2011/61/ЕС
Член 46 – параграф 2 – буква й

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
й) изискват от ЛУАИФ в интерес на инвеститорите ***или на обществеността*** да задействат или деактивират инструмент за управление на ликвидността, посочен в приложение V, точка 1 или 2 или избран от ЛУАИФ в съответствие с член 16, параграф 2б, в зависимост от това кое е по-подходящо, като се има предвид съответният вид на АИФ от отворен тип или на групата АИФ от отворен тип и ***рисковете за***	й) изискват от ЛУАИФ в интерес на инвеститорите***, при извънредни обстоятелства и след консултация с ЛУАИФ,*** да задействат или дезактивират инструмент за управление на ликвидността, посочен в приложение V, точка 1 или 2 или избран от ЛУАИФ в съответствие с член 16, параграф 2б, в зависимост от това кое е по-подходящо, като се има предвид съответният вид на АИФ от отворен тип или на групата

защитата на инвеститорите или за финансовата стабилност, които налагат това изискване.;	АИФ от отворен тип и ***ако са налице рискове*** за финансовата стабилност, които налагат това изискване.;

Or. en

Изменение 69

Предложение за директива
Член 1 – параграф 1 – точка 18 – буква б
Директива 2011/61/ЕС
Член 47 – параграф 4 – буква г

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
б) в параграф 4 се добавя следната буква г):	***заличава се***
г) изисква от ЛУАИФ от трета държава, които предлагат в Съюза управлявани от тях АИФ, или от ЛУАИФ от ЕС, управляващи АИФ от трета държава, да задействат или деактивират инструмент за управление на ликвидността, посочен в приложение V, точка 1 или 2 или избран от ЛУАИФ, в зависимост от това кое е по-подходящо предвид вида на съответния АИФ от отворен тип и рисковете за защитата на инвеститорите или за финансовата стабилност, които налагат това изискване.;	

Or. en

Изменение 70

Предложение за директива
Член 1 – параграф 1 – точка 19 – буква а
Директива 2011/61/ЕС
Член 50 – параграф 5

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
5. Когато компетентните органи на	5. Когато компетентните органи на

дадена държава членка имат доказуеми основания да предполагат, че ЛУАИФ, върху което не упражняват надзор, извършва или е извършвало действия, които са в противоречие с настоящата директива, те уведомяват възможно най-подробно за това ЕОЦКП и компетентните органи на държавата членка по произход и на приемащите държави членки на ***съответното*** ЛУАИФ. Уведомените компетентни органи предприемат съответните действия, информират ЕОЦКП и уведомяващите компетентни органи за резултата от действията, както и, доколкото е възможно, за важни, развили се междувременно процеси. Настоящият параграф не накърнява правомощията на уведомяващия компетентен орган.;	дадена държава членка имат доказуеми основания да предполагат, че ЛУАИФ, върху което не упражняват надзор, ***или субект, определен за депозитар от ЛУАИФ,*** извършва или е извършвало действия, които са в противоречие с настоящата директива, те уведомяват възможно най-подробно за това ЕОЦКП и компетентните органи на държавата членка по произход и на приемащите държави членки на ***съответния*** ЛУАИФ ***или субект***. Уведомените компетентни органи предприемат съответните действия, информират ЕОЦКП и уведомяващите компетентни органи за резултата от действията, както и, доколкото е възможно, за важни, развили се междувременно процеси. Настоящият параграф не накърнява правомощията на уведомяващия компетентен орган.;
	Or. en

Изменение 71

Предложение за директива
Член 1 – параграф 1 – точка 19 – буква б
Директива 2011/61/ЕС
Член 50 – параграф 5 а

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
5а. Преди да упражнят правомощията си съгласно член 46, параграф 2, буква й) или член 47, параграф 4, буква г), компетентните органи на държавата членка по произход на ЛУАИФ уведомяват компетентните органи на приемащата държава членка на ЛУАИФ***, както*** и ЕОЦКП ***и ЕССР***.	5а. Преди да упражнят правомощията си съгласно член 46, параграф 2, буква й) или член 47, параграф 4, буква г), компетентните органи на държавата членка по произход на ЛУАИФ уведомяват компетентните органи на приемащата държава членка на ЛУАИФ и ЕОЦКП. ***Компетентните органи на държавата членка по произход на ЛУАИФ уведомяват ЕССР, ако съществува потенциален риск за стабилността и целостта на***

финансовата система.

Or. en

Изменение 72

Предложение за директива
Член 1 – параграф 1 – точка 19 – буква б
Директива 2011/61/ЕС
Член 50 – параграф 2 ж

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
5б. Компетентният орган на приемащата държава членка на ЛУАИФ може да поиска от компетентния орган на държавата членка по произход на ЛУАИФ да упражни правомощията, предвидени в член 46, параграф 2, буква й) или член 47, параграф 4, буква г), като уточни причините за искането и уведоми ЕОЦКП и ЕССР за това.	5б. Компетентният орган на приемащата държава членка на ЛУАИФ може да поиска от компетентния орган на държавата членка по произход на ЛУАИФ да упражни правомощията, предвидени в член 46, параграф 2, буква й) или член 47, параграф 4, буква г), като уточни причините за искането и уведоми ЕОЦКП и***, в случай на потенциален риск за стабилността и целостта на финансовата система,*** ЕССР за това.

Or. en

Изменение 73

Предложение за директива
Член 1 – параграф 1 – точка 19 – буква б
Директива 2011/61/ЕС
Член 50 – параграф 2 ж

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
5в. Когато компетентният орган на държавата членка по произход на ЛУАИФ не е съгласен с искането по параграф 5б, той информира за това компетентния орган на приемащата държава членка на ЛУАИФ***,*** ЕОЦКП и ЕССР, като посочва причините за това.	5в. Когато компетентният орган на държавата членка по произход на ЛУАИФ не е съгласен с искането по параграф 5б, той информира за това компетентния орган на приемащата държава членка на ЛУАИФ ***и*** ЕОЦКП***, както*** и ЕССР ***в случай на потенциален риск за стабилността и***

целостта на финансовата система, като посочва причините за това.

Or. en

Изменение 74

Предложение за директива
Член 1 – параграф 1 – точка 19 – буква в
Директива 2011/61/ЕС
Член 50 – параграф 7 – алинея 1

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
ЕОЦКП разработва проекти на регулаторни технически стандарти, в които се посочва в кои случаи компетентните органи могат да упражняват правомощията, предвидени в член 46, параграф 2, буква й), и в кои случаи те могат да отправят исканията, посочени в параграфи 5б и 5е. При разработването на тези стандарти ЕОЦКП взема предвид потенциалните последици от тази надзорна намеса за защитата на инвеститорите и финансовата стабилност в друга държава членка или в Съюза.	ЕОЦКП разработва проекти на регулаторни технически стандарти, в които се посочва в кои случаи компетентните органи могат да упражняват правомощията, предвидени в член 46, параграф 2, буква й), и в кои случаи те могат да отправят исканията, посочени в параграфи 5б и 5е. При разработването на тези стандарти ЕОЦКП взема предвид потенциалните последици от тази надзорна намеса за защитата на инвеститорите и финансовата стабилност в друга държава членка или в Съюза. ***Тези стандарти отчитат, че ЛУАИФ носи основната отговорност за управлението на ликвидния риск и че намесата на компетентните органи е крайна мярка.***

Or. en

Изменение 75

Предложение за директива
Член 1 – параграф 1 – точка 20
Директива 2011/61/ЕС
Член 61 – параграф 5

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
5. Компетентните органи на държавата членка по произход на АИФ или, в случай че АИФ не е регулиран, компетентните органи на държавата членка по произход на ЛУАИФ могат да разрешат институциите, посочени в член 21, параграф 3, буква а) и установени в друга държава членка, да бъдат определени за депозитар. Настоящата разпоредба не засяга пълното прилагане на член 21, с изключение на параграф 5, буква а) от посочения член относно мястото, където депозитарят трябва да бъде установен.;	5. Компетентните органи на държавата членка по произход на АИФ или, в случай че АИФ не е регулиран, компетентните органи на държавата членка по произход на ЛУАИФ могат да разрешат институциите, посочени в член 21, параграф 3, буква а) и установени в друга държава членка, да бъдат определени за депозитар. ***Когато прилагат тази възможност, компетентните органи вземат решение за всеки отделен случай и уведомяват ЕОЦКП за взетите в тази връзка решения.*** Настоящата разпоредба не засяга пълното прилагане на член 21, с изключение на параграф 5, буква а) от посочения член относно мястото, където депозитарят трябва да бъде установен.;

Or. en

Изменение 76

Предложение за директива
Член 1 – параграф 1 – точка 21
Директива 2011/61/ЕС
Член 3жа – параграф 1 – уводна част

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
1. До [***моля, въведете дата, която е*** 60 месеца след влизането в сила на настоящата директива] и след изготвените от ЕОЦКП сравнителен анализ по член 38а и докладите по член 7, параграф 9, Комисията започва преглед на функционирането на предвидените в настоящата директива правила и натрупания от прилагането им опит. Прегледът ще включва оценка на следните аспекти:	1. До**...** [60 месеца след влизането в сила на настоящата директива] и след изготвените от ЕОЦКП сравнителен анализ по член 38а и докладите по член 7, параграф 9, Комисията започва преглед на функционирането на предвидените в настоящата директива правила и натрупания от прилагането им опит. Прегледът ще включва оценка на следните аспекти:

Or. en

Изменение 77

Предложение за директива
Член 1 – параграф 1 – точка 21
Директива 2011/61/ЕС
Член 69 б – параграф 1 а (нов)

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
	1а. За целите на параграф 1, буква г) в срок до ... [24 месеца след влизането в сила на настоящата директива] Комисията извършва всеобхватно проучване на потенциалните ползи и рискове от въвеждането на паспорт на депозитаря в ЕС.

Or. en

Изменение 78

Предложение за директива
Член 2 – параграф 1 – точка 3 – буква б а (нова)
Директива 2009/65/ЕО
Член 13 – параграф 2 а (нов)

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
	ба) вмъква се следният параграф 2а:
	„2а. Чрез дерогация от параграфи 1 и 2 от настоящия член, когато функцията по предлагане, посочена в приложение II, трето тире, се изпълнява от един или няколко дистрибутори, които не действат от името на ПКИПЦК, съгласно споразумение между ПКИПЦК и този дистрибутор или дистрибутори, тази функция не се счита за делегиране, което е предмет на изискванията, посочени в параграфи 1 и 2 от настоящия член.“

Or. en

Изменение 79

Предложение за директива
Член 2 – параграф 1 – точка 3 – буква в – уводна част
Директива 2009/65/ЕО
Член 13 – параграфи 3 – 6

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
в) добавят се следните параграфи ***3,*** ***4,*** 5 и 6:	в) добавят се следните параграфи 5 и 6:

Or. en

Изменение 80

Предложение за директива
Член 2 – параграф 1 – точка 3 – буква в
Директива 2009/65/ЕО
Член 13 – параграф 3

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
3. Когато управляващото дружество делегира по-голямата част от функциите си по управление на портфейла или управление на риска на субекти, намиращи се в трети държави, компетентните органи ежегодно уведомяват ЕОЦКП за всички делегирани правомощия („уведомления за делегиране“).	***заличава се***
Уведомленията за делегиране включват следното:	
а) информация за съответното ПКИПЦК и неговото управляващо дружество;	
б) информация за подизпълнителя, като се посочва мястото му на установяване и дали той е регулирано образувание;	

в) описание на делегираните функции по управление на портфейла и управление на риска;

г) описание на неделегираните функции по управление на портфейла и управление на риска;

д) всякаква друга информация, необходима за анализиране на договореностите за делегиране;

е) описание на надзорните дейности на компетентните органи, включително документни проверки и проверки на място, както и резултатите от тези дейности;

ж) подробности относно сътрудничеството между компетентния орган и надзорния орган на подизпълнителя.

Or. en

Изменение 81

Предложение за директива
Член 2 – параграф 1 – точка 3 – буква в
Директива 2009/65/ЕО
Член 13 – параграф 4

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
4. ЕОЦКП разработва проекти на регулаторни технически стандарти за определяне на съдържанието на уведомленията за делегиране и стандартните формуляри, образци и процедури за предаване на уведомленията за делегиране на език, обичайно използван в сферата на финансите. Стандартните формуляри и образци включват информационни полета, обхващащи цялата информация, посочена в параграф 3.	***заличава се***
На Комисията се предоставя правомощието да приеме посочените	

в първа алинея регулаторни технически стандарти в съответствие с членове 10—14 от Регламент (ЕС) № 1095/2010.

Or. en

Изменение 82

Предложение за директива
Член 2 – параграф 1 – точка 3 – буква в
Директива 2009/65/ЕО
Член 13 – параграф 5

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
5. ЕОЦКП представя на Европейския парламент, Съвета и Комисията ***редовни доклади, най-малко веднъж на всеки две години***, съдържащи анализ на пазарните практики във връзка с делегирането на правомощия на субекти, намиращи се в трети държави, и на спазването на членове 7 и 13.	5. ***До... [12 месеца преди датата на прегледа**, **предвиден в член 110а]*** ЕОЦКП представя на Европейския парламент, Съвета и Комисията ***доклад***, съдържащи анализ на пазарните практики във връзка с делегирането на правомощия на субекти, намиращи се в трети държави, и на спазването на членове 7 и 13.

Or. en

Изменение 83

Предложение за директива
Член 2 – алинея 1 – точка 4
Директива 2009/65/ЕО
Член 18 а – параграф 2

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
2. След като оцени целесъобразността по отношение на преследваната инвестиционна стратегия, ликвидния профил и политиката за обратно изкупуване, управляващото дружество избира най-малко един подходящ инструмент за управление на ликвидността от списъка	2. След като оцени целесъобразността по отношение на преследваната инвестиционна стратегия, ликвидния профил и политиката за обратно изкупуване, управляващото дружество избира най-малко един подходящ инструмент за управление на ликвидността от списъка

в приложение IIA, точки 2—4, и го включва в ***правилника*** на фонда или в учредителните актове на инвестиционното дружество за евентуално използване в интерес на инвеститорите на ПКИПЦК. Управляващото дружество прилага подробни политики и процедури за задействането и деактивирането на всеки избран инструмент за управление на ликвидността, както и за оперативните и административните договорености за използването на такъв инструмент.	в приложение IIA, точки 2***, 3,*** 4***, 5, 6 и 8,*** и го включва в ***устава*** на фонда или в учредителните актове на инвестиционното дружество за евентуално използване в интерес на инвеститорите на ПКИПЦК. Управляващото дружество прилага подробни политики и процедури за задействането и дезактивирането на всеки избран инструмент за управление на ликвидността, както и за оперативните и административните договорености за използването на такъв инструмент.

Or. en

Изменение 84

Предложение за директива
Член 2 – алинея 1 – точка 4
Директива 2009/65/ЕО
Член 18 а – параграф 3

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
3. ЕОЦКП разработва проекти на регулаторни технически стандарти за определяне и уточняване на характеристиките на инструментите за управление на ликвидността, посочени в приложение IIA.	***заличава се***

Or. en

Изменение 85

Предложение за директива
Член 2 – алинея 1 – точка 4
Директива 2009/65/ЕО
Член 18 а – параграф 4

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
4. ЕОЦКП разработва проекти на регулаторни технически стандарти относно критериите за подбора и използването от управляващите дружества на подходящи инструменти за управление на ликвидността за целите на управлението на ликвидността, в това число подходящи оповестявания за инвеститорите, като взема предвид способността на тези инструменти да намалят неправомерните предимства за инвеститорите, които първи изкупуват обратно своите инвестиции, и да смекчат рисковете за финансовата стабилност.	4. ЕОЦКП разработва проекти на регулаторни технически стандарти относно критериите за подбора и използването от управляващите дружества на подходящи инструменти за управление на ликвидността за целите на управлението на ликвидността, в това число подходящи оповестявания за инвеститорите, като взема предвид способността на тези инструменти да намалят неправомерните предимства за инвеститорите, които първи изкупуват обратно своите инвестиции, и да смекчат рисковете за финансовата стабилност. ***Тези стандарти отчитат, че ПКИПЦК носи основната отговорност за управлението на ликвидния риск. Те предоставят достатъчно време за адаптиране, преди да започнат да се прилагат, особено при вече съществуващи ПКИПЦК.***

Or. en

Изменение 86

Предложение за директива
Член 2 – параграф 1 – точка 5
Директива 2009/65/ЕО
Член 20 а – параграф 1

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
1. Управляващото дружество редовно докладва на компетентните органи в своята държава членка по произход информация за основните пазари и инструменти, в които извършва търговия от името на управляваните от него ПКИПЦК.	1. Управляващото дружество редовно докладва на компетентните органи в своята държава членка по произход информация за основните пазари и инструменти, в които извършва търговия от името на управляваните от него ПКИПЦК***, както и друга съответна икономическа и счетоводна информация, съдържаща***

се в параграф 1а.

Or. en

Изменение 87

Предложение за директива
Член 2 – параграф 1 – точка 5
Директива 2009/65/ЕО
Член 11а – параграф 1 а (нов)

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
	1а. Управляващото дружество редовно докладва на компетентните органи в своята държава членка по произход информация относно договореностите за делегиране на функциите по управление на портфейл или по управление на риска, и по-специално:
	(i) информация за субектите, на които са делегирани такива функции (наименование и идентификационен код на правния субект за всеки подизпълнител, неговата юрисдикция по място на установяване и, когато е приложимо, надзорния орган);
	(ii) информация относно делегираната функция, вида на делегирането (пълно или частично) и датата на споразумението или договора за делегиране;
	(iii) в случай на договорености за вторично делегиране, същата информация за вторичните подизпълнители и вторично делегираните функции;
	(iv) датата на сключване и изтичане на срока на действие на договореностите за делегиране и вторично делегиране;
	(v) описание на мерките за периодична комплексна проверка, която се извършва от управляващото

	дружество с цел надзор, наблюдение и контрол на подизпълнителя, включително датата на изпълнение на тези мерки, установените проблеми и, когато е приложимо, мерките и сроковете, приети за преодоляване на тези проблеми.

Or. en

Изменение 88

Предложение за директива
Член 2 – параграф 1 – точка 5
Директива 2009/65/ЕО
Член 20 а – параграф 2 – алинея 1

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
ЕОЦКП разработва проекти на регулаторни технически стандарти, в които се уточняват подробностите, които трябва да се докладват в съответствие с ***параграф*** 1. ЕОЦКП взема предвид другите изисквания за докладване, които се прилагат спрямо управляващите дружества, и доклада, изготвен в съответствие с член 20б.	ЕОЦКП разработва проекти на регулаторни технически стандарти, в които се уточняват подробностите, които трябва да се докладват в съответствие с ***параграфи*** 1 ***и 1а от настоящия член***. ЕОЦКП взема предвид другите изисквания за докладване, които се прилагат спрямо управляващите дружества, и доклада, изготвен в съответствие с член 20б.

Or. en

Изменение 89

Предложение за директива
Член 2 – параграф 1 – точка 5
Директива 2009/65/ЕО
Член 11 – параграф 3 – алинея 1 – буква а)

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
а) форматът и стандартите за данните за докладите, посочени в ***параграф*** 1;	а) форматът и стандартите за данните за докладите, посочени в ***параграфи*** 1 ***и 1а***;

Or. en

Изменение 90

Предложение за директива
Член 2 – параграф 1 – точка 5
Директива 2009/65/ЕО
Член 56а – параграф 1 – алинея 1 – буква б а (нова)

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
	ба) методите и договореностите за представяне на докладите, посочени в параграфи 1 и 1а, включително методите и договореностите за подобряване на стандартизацията на данните и ефективния обмен и използване на данните, които съответният компетентен орган вече е подал чрез рамка за докладване на Съюза както на равнището на Съюза, така и на национално равнище.

Or. en

Изменение 91

Предложение за директива
Член 2 – параграф 1 – точка 5
Директива 2009/65/ЕО
Член 20а – параграф 3 – алинея 1 а (нова)

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
	1а. При разработването на тези проекти на технически стандарти ЕОЦКП взема предвид международните тенденции и стандарти, договорени на равнището на Съюза или на световно равнище, както и констатациите в доклада, изготвен в съответствие с член 20б.

Or. en

Изменение 92

Предложение за директива
Член 1 – параграф 1 – точка 6 – буква а
Директива 2009/65/ЕО
Член 13а – параграф 2 – точка в

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
в) депозитарят е упражнил всички необходими умения, грижа и старание при подбора и определянето на всяка трета страна, на която възнамерява да делегира част от задачите си, освен когато тази трета страна е централен депозитар на ценни книжа, действащ в качеството на емитиращ ЦДЦК съгласно определението в член ***1***, ***буква д) от Делегиран*** регламент (ЕС) ***2017/392 на Комисията****, и продължава да упражнява всички необходими умения, грижа и старание при периодичния преглед и текущото наблюдение на всяка трета страна, на която е делегирал част от задачите си, и на договореностите на третата страна във връзка с делегираните ѝ задачи.	в) депозитарят е упражнил всички необходими умения, грижа и старание при подбора и определянето на всяка трета страна, на която възнамерява да делегира част от задачите си, освен когато тази трета страна е централен депозитар на ценни книжа, действащ в качеството на емитиращ ЦДЦК съгласно определението в ***делегирания акт, приет въз основа на*** член ***29***, ***параграф 3 и член 48, параграф 10*** Регламент (ЕС) ***№ 909/2014***, и продължава да упражнява всички необходими умения, грижа и старание при периодичния преглед и текущото наблюдение на всяка трета страна, на която е делегирал част от задачите си, и на договореностите на третата страна във връзка с делегираните ѝ задачи.
_____	
**** Делегиран регламент (ЕС) 2017/392 на Комисията от 11 ноември 2016 г. за допълване на Регламент (ЕС) № 909/2014 на Европейския парламент и на Съвета по отношение на регулаторните технически стандарти относно лицензирането, надзора и оперативните изисквания за централни депозитари на ценни книжа (ОВ L 65, 10.3.2017 г., стр. 48).“;***	

Or. en

Изменение 93

Предложение за директива
Член 2 – параграф 1 – точка 6 – буква б
Директива 2009/65/ЕО
Член 22 а – параграф 4

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
4. За целите на настоящия параграф предоставянето на услуги от централен депозитар на ценни книжа, действащ в качеството на емитиращ ЦДЦК съгласно определението в ***член 1***, ***буква д) от Делегиран*** регламент (ЕС) ***2017/392 на Комисията****, не се счита за делегиране на функциите на депозитаря по отговорно пазене. ;	4. За целите на настоящия параграф предоставянето на услуги от централен депозитар на ценни книжа, действащ в качеството на емитиращ ЦДЦК съгласно определението в ***делегирания акт***, ***приет въз основа на член 29, параграф 3 и член 48, параграф 10 от*** Регламент (ЕС) ***№ 909/2014***, не се счита за делегиране на функциите на депозитаря по отговорно пазене. ;

Or. en

Изменение 94

Предложение за директива
Член 2 – параграф 1 – точка 8
Директива 2009/65/ЕО
Член 84 – параграф 2 – буква б

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
б) в интерес на притежателите на дялове или на обществеността компетентните органи на държавата членка по произход на ПКИПЦК могат да изискат ПКИПЦК да задейства някой от инструментите за управление на ликвидността, посочени в точки 1 или 2 от приложение IIA или който ПКИПЦК е избрал и нотифицирал в съответствие с член 18a, параграф 2, в зависимост от това кое е по-подходящо предвид вида на ПКИПЦК и рисковете, които налагат предприемането на тази мярка.	б) в интерес на притежателите на дялове или на обществеността***, при извънредни обстоятелства и след консултация с ПКИПЦК,*** компетентните органи на държавата членка по произход на ПКИПЦК могат да изискат ПКИПЦК да задейства някой от инструментите за управление на ликвидността, посочени в точки 1 или 2 от приложение IIA или който ПКИПЦК е избрал и нотифицирал в съответствие с член 18a, параграф 2, в зависимост от това кое е по-подходящо предвид вида на ПКИПЦК и рисковете, които налагат предприемането на тази мярка.

Or. en

Изменение 95

Предложение за директива
Член 2 – параграф 1 – точка 8
Директива 2009/65/ЕО
Член 84 – параграф 3 – алинея 1

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
Когато ***задейства или деактивира посочения в параграф 2***, ***буква а) инструмент за управление*** на ликвидността, ПКИПЦК незабавно уведомява компетентните органи на своята държава членка по произход и компетентните органи на всички държави членки, в които предлага своите дялове.	Когато ***използва един от инструментите за управление на ликвидността***, ***изброени в точки 1—4 от списъка в приложение IIA, при затруднения с*** ликвидността, ПКИПЦК незабавно уведомява компетентните органи на своята държава членка по произход и компетентните органи на всички държави членки, в които ***то*** предлага своите дялове.

Or. en

Изменение 96

Предложение за директива
Член 2 – параграф 1 – точка 8
Директива 2009/65/ЕО
Член 84 – параграф 3 – алинея 2

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
Компетентните органи на държавата членка по произход на ПКИПЦК уведомяват незабавно ЕОЦКП ***и ЕССР*** за всички уведомления, получени в съответствие с настоящия параграф.	Компетентните органи на държавата членка по произход на ПКИПЦК уведомяват незабавно ЕОЦКП за всички уведомления, получени в съответствие с настоящия параграф. ***Компетентните органи на държавата членка по произход на ПКИПЦК уведомяват ЕССР, ако съществува потенциален риск за стабилността и целостта на финансовата система.***

Or. en

Изменение 97

Предложение за директива
Член 2 – параграф 1 – точка 8
Директива 2009/65/ЕО
Член 84 – параграф 3а

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
3а. Преди да упражнят правомощията си съгласно параграф 2, буква б), компетентните органи на държавата членка по произход на ПКИПЦК уведомяват компетентните органи на всички държави членки, в които ПКИПЦК предлага своите дялове, ***както*** и ЕОЦКП ***и*** ЕССР.	3а. Преди да упражнят правомощията си съгласно параграф 2, буква б), компетентните органи на държавата членка по произход на ПКИПЦК уведомяват компетентните органи на всички държави членки, в които ПКИПЦК предлага своите дялове, и ЕОЦКП***. Компетентните органи на държавата членка по произход на ПКИПЦК уведомяват ЕССР, ако съществува потенциален риск за стабилността и целостта на финансовата система.***

Or. en

Изменение 98

Предложение за директива
Член 2 – параграф 1 – точка 8
Директива 2009/65/ЕО
Член 84 – параграф 2 ж

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
3б. Компетентният орган на държавите членки, в които ПКИПЦК предлага своите дялове, може да поиска от компетентния орган на държавата членка по произход на ПКИПЦК да упражни правомощията, предвидени в параграф 2, буква б), като уточни причините за искането и уведоми ЕОЦКП и ЕССР за това.	3б. Компетентният орган на държавите членки, в които ПКИПЦК предлага своите дялове, може да поиска от компетентния орган на държавата членка по произход на ПКИПЦК да упражни правомощията, предвидени в параграф 2, буква б), като уточни причините за искането и уведоми ЕОЦКП и***, в случай на потенциален риск за стабилността и целостта на финансовата система,*** ЕССР за това.

Or. en

Изменение 99

Предложение за директива
Член 2 – параграф 1 – точка 8
Директива 2009/65/ЕО
Член 84 – параграф 2 ж

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
3в. Когато компетентният орган на държавата членка по произход на ПКИПЦК не е съгласен с искането по параграф 3б, той уведомява за това запитващия компетентен орган, ЕОЦКП и ЕССР, като посочва причините за несъгласието си.	3в. Когато компетентният орган на държавата членка по произход на ПКИПЦК не е съгласен с искането по параграф 3б, той уведомява за това запитващия компетентен орган, ЕОЦКП и***, в случай на потенциален риск за стабилността и целостта на финансовата система,*** ЕССР, като посочва причините за несъгласието си.

Or. en

Изменение 100

Предложение за директива
Член 2 – параграф 1 – точка 8
Директива 2009/65/ЕО
Член 84 – параграф 3 е

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
3е. ЕОЦКП разработва проекти на регулаторни технически стандарти, в които се посочва в кои случаи компетентните органи могат да упражняват правомощията, посочени в параграф 2, буква б). При разработването на тези стандарти ЕОЦКП взема предвид потенциалните последици от тази надзорна намеса за защитата на инвеститорите и финансовата стабилност в друга държава членка или в Съюза.	3е. ЕОЦКП разработва проекти на регулаторни технически стандарти, в които се посочва в кои случаи компетентните органи могат да упражняват правомощията, посочени в параграф 2, буква б). При разработването на тези стандарти ЕОЦКП взема предвид потенциалните последици от тази надзорна намеса за защитата на инвеститорите и финансовата стабилност в друга държава членка или в Съюза. ***Тези стандарти отчитат, че ПКИПЦК***

носи основната отговорност за управлението на ликвидния риск и че намесата на компетентните органи е крайна мярка.

Or. en

Изменение 101

Предложение за директива
Член 2 – параграф 1 – точка 9
Директива 2009/65/ЕО
Член 98 – параграф 3 – алинея 1

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
Компетентният орган на приемащата държава членка на ПКИПЦК може да поиска от компетентния орган на държавата членка по произход на ПКИПЦК да упражни незабавно правомощия по параграф 2, като уточни причините за своето искане и уведоми за това ЕОЦКП и — ако ***са налице*** рискове за ***стабилност*** на финансовата система — ЕССР.	Компетентният орган на приемащата държава членка на ПКИПЦК може***, при извънредни обстоятелства,*** да поиска от компетентния орган на държавата членка по произход на ПКИПЦК да упражни незабавно правомощия по параграф 2, като уточни причините за своето искане и уведоми за това ЕОЦКП и – ако ***има*** рискове за ***стабилността и целостта*** на финансовата система***,*** ЕССР.

Or. en

Изменение 102

Предложение за директива
Член 2 – параграф 1 – точка 10
Директива 2009/65/ЕО
Член 101 а – параграф 1

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
1. ЕОЦКП ***редовно и най-малко веднъж на две години*** прави сравнителен анализ на надзорните дейности, които компетентните органи извършват във връзка с прилагането на член 13. Акцент на сравнителния анализ	1. ***В срок до ... [12 месеца преди датата на прегледа, предвиден в член 110a], или когато е необходимо,*** ЕОЦКП прави сравнителен анализ на надзорните дейности, които компетентните органи извършват във

са мерките, предприети за предотвратяване на превръщането в дружества „пощенска кутия“ на управляващите дружества, които делегират изпълнението на управлението на портфейла или управлението на риска на трети лица, намиращи се в трети държави.

връзка с прилагането на член 13. Акцент на сравнителния анализ са мерките, предприети за предотвратяване на превръщането в дружества „пощенска кутия“ на управляващите дружества, които делегират изпълнението на управлението на портфейла или управлението на риска на трети лица, намиращи се в трети държави.

Or. en

Изменение 103

Предложение за директива
Приложение II
Директива 2011/61/ЕС
Приложение IV – заглавие

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
ИНСТРУМЕНТИ ЗА УПРАВЛЕНИЕ НА ЛИКВИДНОСТТА НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ НА ЛУАИФ, УПРАВЛЯВАЩИ АИФ ОТ ОТВОРЕН ТИП	ИНСТРУМЕНТИ ЗА УПРАВЛЕНИЕ НА ЛИКВИДНОСТТА НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ НА ЛУАИФ, УПРАВЛЯВАЩИ АИФ ОТ ОТВОРЕН ТИП

Or. en

Изменение 104

Предложение за директива
Приложение II
Директива 2011/61/ЕС
Приложение V – точка 1

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
(1) Спиране на обратното изкупуване и записването: спирането на обратното изкупуване и записване означава, че инвеститорите временно не могат да предлагат за обратно изкупуване или да закупуват акции на фонда.	(1) Спиране на обратното изкупуване и записването: спирането на обратното изкупуване и записване означава, че инвеститорите временно не могат да предлагат за обратно изкупуване или да закупуват ***дялове или*** акции на фонда.

Or. en

Изменение 105

Предложение за директива
Приложение II
Директива 2011/61/ЕС
Приложение V – точка 2

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
(2) Ограничения за обратното изкупуване: ограничението за обратно изкупуване е временно ограничаване на правото на акционерите техните акции да бъдат изкупени обратно. Това ограничение ***може да бъде пълно, така че нито една от акциите на инвеститорите не може да бъде изкупена обратно, или*** частично, така че само определена част от акциите на инвеститорите може да бъде изкупена обратно.	(2) Ограничения за обратното изкупуване: ограничението за обратно изкупуване е временно ограничаване на правото на акционерите техните ***дялове или*** акции да бъдат изкупени обратно. Това ограничение ***е*** частично, така че само определена част от ***дяловете или*** акциите на инвеститорите може да бъде изкупена обратно.

Or. en

Изменение 106

Предложение за директива
Приложение II
Директива 2011/61/ЕС
Приложение V – точка 3

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
(3) Срокове на предизвестие: срокът на предизвестие се отнася до периода на предизвестие, който инвеститорите трябва да дадат на управителите на фондове, когато искат акциите им да бъдат изкупени обратно.	(3) Срокове на предизвестие: срокът на предизвестие се отнася до периода на предизвестие, който инвеститорите трябва да дадат на управителите на фондове, когато искат ***дяловете или*** акциите им да бъдат изкупени обратно.

Or. en

Изменение 107

Предложение за директива
Приложение II
Директива 2011/61/ЕС
Приложение V – точка 4

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
(4) Такси за обратно изкупуване: таксата за обратно изкупуване е такса, начислявана на инвеститорите при обратно изкупуване на акциите на техния фонд.	(4) Такси за обратно изкупуване: таксата за обратно изкупуване е ***предварително определена*** такса, начислявана на инвеститорите при обратно изкупуване на ***дяловете или*** акциите на техния фонд.

Or. en

Изменение 108

Предложение за директива
Приложение II
Директива 2011/61/ЕС
Приложение V – точка 5

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
(5) Променливо ценообразуване: променливото ценообразуване може да се използва за коригиране на цената на акциите в инвестиционен фонд, така че тя да отразява разходите по извършване на сделки на фонда, произтичащи от дейността на инвеститорите.	(5) Променливо ценообразуване: променливото ценообразуване може да се използва за коригиране на цената на ***дяловете или*** акциите в инвестиционен фонд, така че тя да отразява разходите по извършване на сделки на фонда, произтичащи от дейността на инвеститорите.

Or. en

Изменение 109

Предложение за директива
Приложение II
Директива 2011/61/ЕС
Приложение V – точка 6

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
(6) Такса за запазване на стойността на базовите активи (anti-dilution levy): таксата за запазване на стойността на базовите активи е такса, която отделните инвеститори, извършващи сделки, дължат на фонда, за да се защитят останалите инвеститори от поемане на свързаните с покупката или продажбата на активи разходи, възникващи поради големи входящи или изходящи потоци. Таксата за запазване на стойността на базовите активи не включва корекция на стойността на акциите на фонда.	(6) Такса за запазване на стойността на базовите активи (anti-dilution levy): таксата за запазване на стойността на базовите активи е такса, която отделните инвеститори, извършващи сделки, дължат на фонда, за да се защитят останалите инвеститори от поемане на свързаните с покупката или продажбата на активи разходи, възникващи поради големи входящи или изходящи потоци. Таксата за запазване на стойността на базовите активи не включва корекция на стойността на ***дяловете или*** акциите на фонда. ***Таксата се изчислява, като се вземат предвид текущите разходи за ликвидност и пазарните условия.***

Or. en

Изменение 110

Предложение за директива
Приложение IV
Директива 2009/65/ЕО
Приложение IIA – заглавие

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
ИНСТРУМЕНТИ ЗА УПРАВЛЕНИЕ НА ЛИКВИДНОСТТА, КОИТО СА НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ НА ПКИПЦК	*(Не се отнася до българския текст.)*

Or. en

Изменение 111

Предложение за директива
Приложение IV
Директива 2009/65/ЕО
Приложение IIA, точка 1

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
(1) Спиране на обратното изкупуване и записването: спирането на обратното изкупуване и записване означава, че инвеститорите временно не могат да предлагат за обратно изкупуване или да закупуват ***акции*** на фонда.	(1) Спиране на обратното изкупуване и записването: спирането на обратното изкупуване и записване означава, че инвеститорите временно не могат да предлагат за обратно изкупуване или да закупуват ***дялове*** на фонда.

Or. en

Изменение 112

Предложение за директива
Приложение IV
Директива 2009/65/ЕО
Приложение IIA – точка 2

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
(2) Ограничения за обратното изкупуване: ограничението за обратно изкупуване е временно ограничаване на правото на ***акционерите*** техните ***акции*** да бъдат изкупени обратно. Това ограничение ***може да бъде пълно, така че нито една от акциите на инвеститорите не може да бъде изкупена обратно, или*** частично, така че само определена част от ***акциите*** на инвеститорите може да бъде изкупена обратно.	(2) Ограничения за обратното изкупуване: ограничението за обратно изкупуване е временно ограничаване на правото на ***притежателите на дялове*** техните ***дялове*** да бъдат изкупени обратно. Това ограничение ***е*** частично, така че само определена част от ***дяловете*** на инвеститорите може да бъде изкупена обратно.

Or. en

Изменение 113

Предложение за директива
Приложение IV
Директива 2009/65/ЕО
Приложение IIA – точка 3

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
(3) Срокове на предизвестие: срокът на предизвестие се отнася до периода на предизвестие, който инвеститорите трябва да дадат на управителите на фондове, когато искат ***акциите*** им да бъдат изкупени обратно.	(3) Срокове на предизвестие: срокът на предизвестие се отнася до периода на предизвестие, който инвеститорите трябва да дадат на управителите на фондове, когато искат ***дяловете*** им да бъдат изкупени обратно.

Or. en

Изменение 114

Предложение за директива
Приложение IV
Директива 2009/65/ЕО
Приложение IIа – точка 4

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
(4) Такси за обратно изкупуване: таксата за обратно изкупуване е такса, начислявана на инвеститорите при обратно изкупуване на ***акциите*** на техния фонд.	(4) Такси за обратно изкупуване: таксата за обратно изкупуване е такса, начислявана на инвеститорите при обратно изкупуване на ***дяловете*** на техния фонд.

Or. en

Изменение 115

Предложение за директива
Приложение IV
Директива 2009/65/ЕО
Приложение IIA – точка 5

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
(5) Променливо ценообразуване: променливото ценообразуване може да се използва за коригиране на цената на ***акциите*** в инвестиционен фонд, така че тя да отразява разходите по извършване на сделки на фонда, произтичащи от дейността на инвеститорите.	(5) Променливо ценообразуване: променливото ценообразуване може да се използва за коригиране на цената на ***дяловете*** в инвестиционен фонд, така че тя да отразява разходите по извършване на сделки на фонда, произтичащи от дейността на

инвеститорите.

Or. en

Изменение 116

Предложение за директива
Приложение IV
Директива 2009/65/ЕО
Приложение IIA – точка 6

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
(6) Такса за запазване на стойността на базовите активи (anti-dilution levy): таксата за запазване на стойността на базовите активи е такса, която отделните инвеститори, извършващи сделки, дължат на фонда, за да се защитят останалите инвеститори от поемане на свързаните с покупката или продажбата на активи разходи, възникващи поради големи входящи или изходящи потоци. Таксата за запазване на стойността на базовите активи не включва корекция на стойността на ***акциите*** на фонда.	(6) Такса за запазване на стойността на базовите активи (anti-dilution levy): таксата за запазване на стойността на базовите активи е такса, която отделните инвеститори, извършващи сделки, дължат на фонда, за да се защитят останалите инвеститори от поемане на свързаните с покупката или продажбата на активи разходи, възникващи поради големи входящи или изходящи потоци. Таксата за запазване на стойността на базовите активи не включва корекция на стойността на ***дяловете*** на фонда.

Or. en

Изменение 117

Предложение за директива
Приложение IV
Директива 2011/65/ЕО
Приложение IIA – точка 7

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
(7) Обратно изкупуване в натура: обратното изкупуване в натура позволява на управителя на фонда да изпълни искане за обратно изкупуване, като вместо парични средства прехвърля държани от фонда ценни	(7) Обратно изкупуване в натура: обратното изкупуване в натура позволява на управителя на фонда да изпълни искане за обратно изкупуване, като вместо парични средства прехвърля държани от фонда ценни

книжа на ***акционерите***, чиито ***акции*** се изкупуват обратно.	книжа на ***притежателите на дялове***, чиито ***дялове*** се изкупуват обратно.

Or. en

ИЗЛОЖЕНИЕ НА МОТИВИТЕ

Контекст на предложението на Комисията

Директивата относно лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове (Директивата относно ЛУАИФ), беше приета през 2011 г. след световната финансова криза с цел да се постигне съгласуван надзор и управление на рисковете, които може да бъдат породени от алтернативните инвестиционни фондове (АИФ), и да се осигури защита на инвеститорите.

В член 69 от директивата се призовава за преразглеждане на нейното прилагане, въздействие и обхват. В този контекст през юни 2020 г. Европейската комисия представи на Европейския парламент и на Съвета на ЕС доклад и подробна оценка. В оценката на Директивата относно ЛУАИФ, съдържаща се в оценката на въздействието на Комисията, се констатира, че директивата като цяло е постигнала целите си, но би могла да извлече полза от някои подобрения в области, които или не са били разгледани в достатъчна степен през 2011 г., или са се променили значително оттогава.

Във връзка с това, на 24 септември 2020 г. Комисията прие също нов план за действие за съюз на капиталовите пазари (СКП).

Комисията посочи, че в настоящия контекст изграждането на СКП е необходимо повече от всякога. За да подпомогне икономическото възстановяване след пандемията от COVID-19 и продължаващата агресия от страна на Русия срещу Украйна, ЕС се нуждае от дълбоки, конкурентоспособни, ефикасни и надеждни източници на финансиране и инвестиции, каквито могат да предложат интегрираните капиталови пазари.

В съответствие със заключенията от своя доклад, оценка и план за действие за СКП, на 25 ноември 2021 г. Комисията изложи предложението си за изменение на директиви 2011/61/ЕС и 2009/65/ЕО по отношение на договорeностите за делегиране, управлението на ликвидния риск, надзорната отчетност, предоставянето на депозитарни услуги и попечителски услуги и предоставянето на заеми от алтернативни инвестиционни фондове.

Предложението на Комисията е инициатива за програма за пригодност и резултатност на регулаторната рамка (REFIT) – част от работната програма на Комисията за 2021 г. и съвместната декларация относно законодателните приоритети. Някои елементи се отнасят и за колективните инвестиционни схеми на дребно, регулирани от Директивата относно предприятията за колективно инвестиране в прехвърлими ценни книжа (ПКИПЦК), поради което е предложено тя също да бъде изменена, за да се гарантира съгласуваност с Директивата относно ЛУАИФ.

Преразглеждането на Директивата относно ЛУАИФ заедно с Директивата относно ПКИПЦК е важна част от проекта за СКП – една от най-големите амбиции на ЕС от 2015 г. насам.

Предложението на Комисията

В своето предложение Европейската комисия – за първи път след политическия си отговор на световната финансова криза – се опита да преразгледа функционирането на тези инструменти в Съюза с цел укрепване на европейската финансова система. Докладчикът приветства ангажимента на Европейската комисия да стартира изготвянето на законодателен пакет за съюз на капиталовите пазари през ноември 2021 г. и счита, че това е необходима стъпка към изграждането на съюза на капиталовите пазари.

Глобалната криза, причинена от пандемията от COVID-19, още по-ясно показа стойността сама по себе си на капиталовите пазари за нашите домакинства и предприятия като средство за финансиране. Стабилната банкова система в Европа се оказа важна, но не достатъчна, за да могат нашите пазари да реагират решително на неочаквани сътресения или кризи. Капиталовите пазари са основен инструмент за рекапитализация на нашите дружества и за подпомагане на възстановяването на нашата европейска икономика в тези критични моменти.

Във връзка с предложеното преразглеждане следва да се отбележат ползите от алтернативните инвестиционни фондове и колективните инвестиционни механизми в прехвърлимите ценни книжа като инструменти за диверсифициране на инвестиционните портфейли и като инструменти за насърчаване на спестяванията за инвеститорите. Накратко, настоящата директива има за цел да отговори на някои от основните предизвикателства и цели, определени в плана за действие на Европейската комисия от 2020 г. от стартирането на проекта за СКП.

Пазарът на управители на активи в Европа функционира добре и Европейският съюз е притегателен център за големи финансови операции и международни управители, които желаят да инвестират на нашите пазари. Според доклада на ЕОЦКП от 2022 г. ‘Annual Statistical Report on EU Alternative Investment Funds’ („Годишен статистически доклад относно алтернативните инвестиционни фондове на ЕС“) пазарът на алтернативните инвестиционни фондове в ЕС (АИФ) е продължил да се увеличава, като в края на 2020 г. е достигнал 5,9 трилиона нетна стойност на активите, което представлява една трета от фондовия сектор на Европейското икономическо пространство към същата дата.

Като се има предвид тенденцията към ръст на този сектор, който за същия период през 2019 г. е отбелязал увеличение с 8%, но все още е под равнището на други пазари, като например САЩ, от съществено значение е да се обмисли как да се продължи подпомагането на растежа на сектора по отношение на обем и качество с темповете, които ще превърнат ЕС в по-конкурентоспособен регион.
През последните няколко години европейските капиталови пазари отбелязаха увеличение като обем, но все още има много възможности за растеж. Европейският съюз функционира и се конкурира на световния пазар и развитието на този сектор трябва да продължи.

Позиция на докладчика

Измененията, предложени от докладчика в настоящия проект на доклад, са резултат от задълбочено проучване на темата и обширни дискусии с различни регулаторни органи, надзорни органи и заинтересовани страни. Крайната цел на предложението на докладчика е единствено подобряване, разширяване и улесняване на растежа на пазара за управление на активи в Европа.

Чрез измененията в настоящия проектодоклад докладчикът изразява очакването, че европейските капиталови пазари, по-специално по отношение на алтернативните инвестиционни фондове и предприятията за колективно инвестиране в прехвърлими ценни книжа, ще могат да подобрят функционирането си, като се насърчат растежът и конкурентоспособността им в световен мащаб.

Настоящият проектодоклад е представен в отговор на предложението на Комисията, като целта му е да допълни и допринесе за постигането на целта за интеграция на европейските капиталови пазари. В този смисъл основните области на подобрение за докладчика са:

- **Делегиране и надзорна отчетност.** Докладчикът счита, че делегирането е съществена част от дейността на ЛУАИФ. Делегирането позволява на управителите на активи да създават фонд в ЕС и да управляват портфейл или рискове от други юрисдикции. За да лансира тази дейност, настоящият проектодоклад се опитва да постигне баланс, така че процесът да не се обременява, като в същото време на компетентните органи се предоставят широки правомощия във връзка с докладването.

- **Инструменти за управление на ликвидността.** Докладчикът приветства факта, че използването на тези инструменти се разширява и че те са достъпни на общоевропейска основа с оглед на това пазарите да станат по-ликвидни и по-привлекателни за инвеститорите. Предложените промени в предложението на Европейската комисия имат за цел да се поясни, че основната отговорност за вземането на решение относно инструментите за управление на ликвидността е задача на управителя. Следователно ролята на компетентните органи за активиране или дезактивиране на инструментите за управление на ликвидността следва да бъде ограничена само при извънредни обстоятелства, след консултация с управителя.

- **Фондове за предоставяне на заеми.** Докладчикът приветства факта, че европейските пазари потенциално развиват тази област. Фондовете, предоставящи заеми, се позиционираха като много положителен алтернативен финансов инструмент за реалната икономика, МСП и други инвеститори. Поради тази причина измененията, предложени в настоящия проектодоклад, имат за цел да се премахне ненужното запазване на риска и да предупредят за създаването на специфични за отделните продукти правила.

- **Депозитарни услуги.** Докладчикът е наясно с основната функция на депозитарните услуги за доброто функциониране на фондовия сектор. Вдъхновени от принципа на конкурентоспособност и интеграция на пазарите, предложените промени имат за цел да създадат условия за по-ефективни депозитарни услуги сред държавите членки. Докладчикът насърчава

Европейската комисия да започне всеобхватно проучване на разходите, ползите и осъществимостта на паспорта за депозитар в ЕС.

- **Прозрачност, събиране и оповестяване на данни**. Докладчикът насърчава напълно прозрачен режим, при който събирането на данни и оповестяването им на инвеститорите е напълно гарантирано, но без да се подкопават растежът и конкурентоспособността на европейските капиталови пазари. Сътрудничеството между НКО и ЕОЦКП следва да бъде подобрено и опростено, за да се избягва дублирането, да се осигури качество на докладваната информация и да се постигне по-ефективен режим на сближаване на надзорните практики.

Като се основава на настоящия проектодоклад и с по-нататъшното сътрудничество на останалите политически групи, докладчикът е уверен, че резултатът от този процес ще доведе до укрепване на европейския сектор и до растеж на сектора на фондовете за алтернативни инвестиции и предприятията за колективно инвестиране в прехвърлими ценни книжа.

Отговорът на Европейския парламент ще бъде решителен и насочен към подобряване на достъпността на капиталите в Европа, за да се гарантира, че управителите разполагат с достатъчно стимули да започнат дейността си и да постигнат най-ефективния начин на надзор, за да се гарантира стабилност на пазарите и безопасна среда за инвеститорите.