Europski parlament
2019-2024

Odbor za ekonomsku i monetarnu politiku

2021/0376(COD)

16.5.2022

***I
NACRT IZVJEŠĆA

o Prijedlogu direktive Europskog parlamenta i Vijeća o izmjeni direktiva 2011/61/EU i 2009/65/EZ u pogledu postupaka delegiranja, upravljanja rizikom likvidnosti, nadzornog izvješćivanja, pružanja usluga depozitara i skrbništva te odobravanja zajmova od strane alternativnih investicijskih fondova
(COM(2021)0721 – C9-0439/2021 – 2021/0376(COD))

Odbor za ekonomsku i monetarnu politiku

Izvjestiteljica: Isabel Benjumea Benjumea

Oznake postupaka

*	Postupak savjetovanja
***	Postupak suglasnosti
***I	Redovni zakonodavni postupak (prvo čitanje)
***II	Redovni zakonodavni postupak (drugo čitanje)
***III	Redovni zakonodavni postupak (treće čitanje)

(Navedeni se postupak temelji na pravnoj osnovi predloženoj u nacrtu akta.)

Izmjene nacrta akta

Amandmani Parlamenta u obliku dvaju stupaca

Brisanja su označena ***podebljanim kurzivom*** u lijevom stupcu. Izmjene su označene ***podebljanim kurzivom*** u obama stupcima. Novi tekst označen je ***podebljanim kurzivom*** u desnom stupcu.

U prvom i drugom retku zaglavlja svakog amandmana naznačen je predmetni odlomak iz nacrta akta koji se razmatra. Ako se amandman odnosi na postojeći akt koji se želi izmijeniti nacrtom akta, zaglavlje sadrži i treći redak u kojem se navodi postojeći akt te četvrti redak u kojem se navodi odredba akta na koju se izmjena odnosi.

Amandmani Parlamenta u obliku pročišćenog teksta

Novi dijelovi teksta označuju se ***podebljanim kurzivom***. Brisani dijelovi teksta označuju se oznakom ▌ ili su precrtani. Izmjene se naznačuju tako da se novi tekst označi ***podebljanim kurzivom***, a da se zamijenjeni tekst izbriše ili precrta.
Iznimno, izmjene strogo tehničke prirode koje unesu nadležne službe prilikom izrade konačnog teksta ne označuju se.

SADRŽAJ

Stranica

NACRT ZAKONODAVNE REZOLUCIJE EUROPSKOG PARLAMENTA 5

OBRAZLOŽENJE 68

HR

NACRT ZAKONODAVNE REZOLUCIJE EUROPSKOG PARLAMENTA

o Prijedlogu direktive Europskog parlamenta i Vijeća o izmjeni direktiva 2011/61/EU i 2009/65/EZ u pogledu postupaka delegiranja, upravljanja rizikom likvidnosti, nadzornog izvješćivanja, pružanja usluga depozitara i skrbništva te odobravanja zajmova od strane alternativnih investicijskih fondova
(COM(2021)0721 – C9-0439/2021 – 2021/0376(COD))

(Redovni zakonodavni postupak: prvo čitanje)

Europski parlament,

– uzimajući u obzir Prijedlog Komisije upućen Europskom parlamentu i Vijeću (COM(2021)0721),

– uzimajući u obzir članak 294. stavak 2. i članak 114. Ugovora o funkcioniranju Europske unije, u skladu s kojima je Komisija podnijela Prijedlog Parlamentu (C9-0439/2021),

– uzimajući u obzir članak 294. stavak 3. Ugovora o funkcioniranju Europske unije,

– uzimajući u obzir mišljenje Odbora za pravna pitanja o upotrebi delegiranih akata,

– uzimajući u obzir članke 59., 40. i 41. Poslovnika,

– uzimajući u obzir izvješće Odbora za ekonomsku i monetarnu politiku (A9-0000/2022),

1. usvaja sljedeće stajalište u prvom čitanju;

2. odobrava svoju izjavu priloženu ovoj Rezoluciji;

3. poziva Komisiju da predmet ponovno uputi Parlamentu ako zamijeni, bitno izmijeni ili namjerava bitno izmijeniti svoj Prijedlog;

4. nalaže svojoj predsjednici da stajalište Parlamenta proslijedi Vijeću, Komisiji i nacionalnim parlamentima.

Amandman 1

Prijedlog direktive
Uvodna izjava 3.

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
(3) Kako bi se povećala učinkovitost djelatnosti UAIF-a, popis odobrenih pomoćnih usluga iz članka 6. stavka 4. Direktive 2011/61/EU trebalo bi proširiti tako da uključi administraciju referentne vrijednosti uređenu Uredbom (EU) 2016/1011 Europskog parlamenta i Vijeća[27] i servisiranje kredita uređeno Direktivom 2021/…/EU Europskog parlamenta i Vijeća.***[28]***	(3) Kako bi se povećala učinkovitost djelatnosti UAIF-a, popis odobrenih pomoćnih usluga iz članka 6. stavka 4. Direktive 2011/61/EU trebalo bi proširiti tako da uključi administraciju referentne vrijednosti uređenu Uredbom (EU) 2016/1011 Europskog parlamenta i Vijeća[27] i servisiranje kredita uređeno Direktivom 2021/…/EU Europskog parlamenta i Vijeća***[28] i sve druge pomoćne usluge koje nisu regulirane kao investicijska usluga u skladu s Direktivom 2014/65/EU, što predstavlja nastavak usluga koje je UAIF već pružio ili upotrebu unutarnjih nadležnosti i koje ne dovode do sukoba interesa koji se ne bi mogao riješiti dodatnim pravilima***.
[27] Uredba (EU) 2016/1011 Europskog parlamenta i Vijeća od 8. lipnja 2016. o indeksima koji se upotrebljavaju kao referentne vrijednosti u financijskim instrumentima i financijskim ugovorima ili za mjerenje uspješnosti investicijskih fondova i o izmjeni direktiva 2008/48/EZ i 2014/17/EU te Uredbe (EU) br. 596/2014 (SL L 171, 29.6.2016., str. 1.–65.).	[27] Uredba (EU) 2016/1011 Europskog parlamenta i Vijeća od 8. lipnja 2016. o indeksima koji se upotrebljavaju kao referentne vrijednosti u financijskim instrumentima i financijskim ugovorima ili za mjerenje uspješnosti investicijskih fondova i o izmjeni direktiva 2008/48/EZ i 2014/17/EU te Uredbe (EU) br. 596/2014 (SL L 171, 29.6.2016., str. 1.–65.).
[28] SL C , , str. .	[28] SL C , , str. .

Or. en

Amandman 2

Prijedlog direktive
Uvodna izjava 4.

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
(4) Kako bi se osigurala pravna sigurnost, trebalo bi objasniti da UAIF-i koji pružaju pomoćne usluge koje uključuju financijske instrumente podliježu pravilima utvrđenima u Direktivi 2014/65/EU Europskog parlamenta i Vijeća[29]. Kad je riječ o drugoj imovini koja nije financijski instrument, od UAIF-a bi se trebalo zahtijevati da ispunjavaju zahtjeve Direktive 2011/61/EU.	*(Ne odnosi se na hrvatsku verziju.)*
[29] Direktiva 2014/65/EU Europskog parlamenta i Vijeća od 15. svibnja 2014. o tržištu financijskih instrumenata i izmjeni Direktive 2002/92/EZ i Direktive 2011/61/EU (SL L 173, 12.6.2014., str. 349.).	

Or. en

Amandman 3

Prijedlog direktive
Uvodna izjava 6.

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
(6) Kako bi se izradio pouzdan pregled aktivnosti delegiranja u Uniji koje su uređene člankom 20. Direktive 2011/61/EU i kako bi se oblikovale buduće odluke politike ili nadzorne mjere, nadležna tijela trebala bi Europsko nadzorno tijelo za vrijednosne papire i tržišta kapitala („ESMA”) obavješćivati o delegiranju ako UAIF subjektima u trećim zemljama delegira više poslova upravljanja portfeljem ili upravljanja rizicima AIF-a nego što ih sam obavlja.	***Briše se.***

Or. en

Amandman 4

Prijedlog direktive
Uvodna izjava 7.

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
(7) Kako bi se osigurala dosljedna usklađenost postupka obavješćivanja u području delegiranja, Komisiji bi u skladu s člancima od 10. do 14. Uredbe (EU) br. 1095/2010 Europskog parlamenta i Vijeća[30] trebalo delegirati ovlast za donošenje regulatornih tehničkih standarda s pomoću delegiranih akata u skladu s člankom 290. Ugovora o funkcioniranju Europske unije (UFEU) kako bi se odredili sadržaj, obrasci i postupci za standardizaciju postupka obavješćivanja o UAIF-ovim postupcima delegiranja. Obrazac za obavješćivanje trebao bi sadržavati polja s podacima o aktivnostima koje čine poslove upravljanja rizicima i upravljanja portfeljem kako bi se utvrdilo je li UAIF delegirao više takvih poslova nego što ih je zadržao. Te bi regulatorne tehničke standarde trebalo donijeti na temelju nacrta koji je izradila ESMA.	***Briše se.***

[30] Uredba (EU) br. 1095/2010 Europskog parlamenta i Vijeća od 24. studenoga 2010. o osnivanju Europskoga nadzornog tijela (Europska agencija za nadzor vrijednosnih papira i tržišta kapitala), izmjeni Odluke br. 716/2009/EZ i stavljanju izvan snage Odluke Komisije 2009/77/EZ (SL L 331, 15.12.2010., str. 84.).

Or. en

Amandman 5

Prijedlog direktive
Uvodna izjava 7.a (nova)

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
	(7a) Trgovanje AIF-ima ne provodi uvijek izravno UAIF, već jedan distributer ili više njih u ime UAIF-a ili u svoje ime. Mogući su i slučajevi u kojima neovisni financijski savjetnik trguje fondom bez znanja UAIF-a. Većina distributera fondova podliježe regulatornim zahtjevima u skladu s Direktivom 2014/65/EU ili Direktivom (EU) 2016/97 kojima se definiraju područje primjene i opseg njihovih odgovornosti prema vlastitim klijentima. Stoga bi se Direktivom 2011/61/EU trebala uzeti u obzir raznolikost postupaka raspodjele i razlikovati postupci u kojima distributer djeluje u ime UAIF-a, što bi se trebalo smatrati postupkom delegiranja, od postupaka kojima distributer djeluje u svoje ime, u kojem se slučaju ne bi smjele primjenjivati odredbe te Direktive u vezi s delegiranjem.

Or. en

Amandman 6

Prijedlog direktive
Uvodna izjava 9.

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
(9) Isto tako, trebalo bi utvrditi zajednička pravila kako bi se osnovalo učinkovito unutarnje tržište za AIF-e koji odobravaju zajmove, osigurala ujednačena razina zaštite ulagatelja u Uniji, omogućilo da AIF-i razvijaju svoje aktivnosti odobravanjem zajmova u svim državama članicama Unije te kako bi se poduzećima iz EU-a olakšao pristup financiranju, što je ključni cilj unije tržišta kapitala („CMU”).[31] Međutim, s obzirom na brz rast privatnog tržišta kredita, potrebno je ukloniti potencijalne mikro i	(9) ***Investicijski fondovi koji daju zajmove mogu biti izvor alternativnog financiranja realnog gospodarstva. Naime, takvi fondovi mogu osigurati ključna financijska sredstva za mala i srednja poduzeća Unije kojima je teže pristupiti tradicionalnim izvorima kreditiranja. Nadalje, vrijednost privatnih zajmova trebala bi se priznati u poticanju povjerenja ulagača u tržište Unije. Međutim, različiti nacionalni regulatorni pristupi promicanjem regulatorne arbitraže i različitim razinama zaštite***

makrobonitetne rizike AIF-ova koji odobravaju zajmove i koji bi se mogli proširiti na širi financijski sustav. Kako bi se poboljšalo upravljanje rizicima na cijelom financijskom tržištu i povećala transparentnost za ulagatelje, trebalo bi uskladiti pravila koja se primjenjuju na UAIF-e koji upravljaju fondovima koji odobravaju zajmove.	***ulagatelja otežavaju uspostavu učinkovitog unutarnjeg tržišta za AIF-e koji odobravaju zajmove.*** Stoga bi trebalo utvrditi zajednička pravila kako bi se osnovalo učinkovito unutarnje tržište za AIF-e koji odobravaju zajmove, osigurala ujednačena razina zaštite ulagatelja u Uniji, omogućilo da AIF-i razvijaju svoje aktivnosti odobravanjem zajmova u svim državama članicama Unije te kako bi se poduzećima iz EU-a olakšao pristup financiranju, što je ključni cilj unije tržišta kapitala („CMU”).[31] Međutim, s obzirom na brz rast privatnog tržišta kredita, potrebno je ukloniti potencijalne mikro i makrobonitetne rizike AIF-ova koji odobravaju zajmove i koji bi se mogli proširiti na širi financijski sustav. Kako bi se poboljšalo upravljanje rizicima na cijelom financijskom tržištu i povećala transparentnost za ulagatelje, trebalo bi uskladiti pravila koja se primjenjuju na UAIF-e koji upravljaju fondovima koji odobravaju zajmove. ***Međutim, trebalo bi podsjetiti na to da se Direktivom 2011/61/EU ne uređuju posebni investicijski proizvodi.***
[31] Komunikacija Komisije Europskom parlamentu, Vijeću, Europskom gospodarskom i socijalnom odboru i Odboru regija „Unija tržišta kapitala za građane i poduzeća – novi akcijski plan” (COM/2020/590 final).	[31] Komunikacija Komisije Europskom parlamentu, Vijeću, Europskom gospodarskom i socijalnom odboru i Odboru regija „Unija tržišta kapitala za građane i poduzeća – novi akcijski plan” (COM/2020/590 final).

Or. en

Amandman 7

Prijedlog direktive
Uvodna izjava 12.

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
(12) Kako bi se ograničio sukob interesa, UAIF-i i njihovo osoblje ne bi	(12) Kako bi se ograničio sukob interesa, UAIF-i i njihovo osoblje ne bi

trebali primati zajmove od AIF-a koji odobravaju zajmove, a kojima upravljaju. Isto tako, depozitaru AIF-a i njegovu osoblju ili osobi kojoj je UAIF delegirao poslove i njezinu osoblju trebalo bi zabraniti primanje zajmova od povezanih AIF-a.

trebali primati zajmove od AIF-a koji odobravaju zajmove, a kojima upravljaju. Isto tako, depozitaru AIF-a i njegovu osoblju ili osobi kojoj je UAIF delegirao poslove i njezinu osoblju ***ili subjektima iz iste skupine kao što je UAIF i njihovom osoblju*** trebalo bi zabraniti primanje zajmova od povezanih AIF-a.

Or. en

Amandman 8

Prijedlog direktive
Uvodna izjava 13.

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
(13) Direktivom 2011/61/EU AIF-ima bi trebalo priznati pravo da odobravaju kredite i tim kreditima trguju na sekundarnom tržištu. ***Kako bi se izbjegao moralni hazard i zadržala opća kreditna kvaliteta zajmova koje odobravaju AIF-i***, ***takvi zajmovi trebali bi podlijegati zahtjevima za zadržavanje rizika kako bi se izbjegle situacije*** u ***kojima se zajmovi odobravaju samo da se prodaju***.	(13) Direktivom 2011/61/EU AIF-ima bi trebalo priznati pravo da odobravaju kredite i tim kreditima trguju na sekundarnom tržištu. ***Međutim, AIF-i ne bi smjeli slijediti investicijsku strategiju „iniciraj i distribuiraj”***, ***odnosno strategiju ulaganja u skladu s kojom se krediti izdaju isključivo*** u ***svrhu njihove prodaje***.

Or. en

Amandman 9

Prijedlog direktive
Uvodna izjava 14.

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
(14) Dugoročni nelikvidni zajmovi koje drži AIF ***mogu*** dovesti do neusklađenosti likvidnosti ako se otvorenom strukturom AIF-a ulagateljima omogućuje da učestalo otkupljuju svoje udjele ili dionice u fondu. Stoga ***je*** potrebno ublažiti rizike povezane s promjenom dospijeća tako da AIF-i koji	(14) Dugoročni nelikvidni zajmovi koje drži AIF ***mogli bi*** dovesti do neusklađenosti likvidnosti ako se otvorenom strukturom AIF-a ulagateljima omogućuje da učestalo otkupljuju svoje udjele ili dionice u fondu. Stoga***, ako UAIF ne može dokazati nadležnom tijelu***

odobravaju zajmove obvezno moraju imati zatvorenu strukturu jer zatvoreni fondovi ne bi bili osjetljivi na zahtjeve za otkup i mogli bi odobrene zajmove držati do dospijeća.

svoje matične države članice da AIF ima stabilnu likvidnost, potrebno ***je*** ublažiti rizike povezane s promjenom dospijeća tako da AIF-i koji odobravaju zajmove obvezno moraju imati zatvorenu strukturu jer zatvoreni fondovi ne bi bili osjetljivi na zahtjeve za otkup i mogli bi odobrene zajmove držati do dospijeća. ***Kako bi se osigurali dosljedni kriteriji na temelju kojih nadležna tijela utvrđuju je li AIF u tu svrhu dokazao stabilnu likvidnost, Komisiji bi u skladu s člancima od 10. do 14. Uredbe (EU) br. 1095/2010 Europskog parlamenta i Vijeća[1a] trebalo delegirati ovlast za donošenje regulatornih tehničkih standarda s pomoću delegiranih akata u skladu s člankom 290. Ugovora o funkcioniranju Europske unije (UFEU) kako bi se odredio postupak odabira i primjene alata za upravljanje likvidnošću radi lakše konvergencije tržišta i nadzora. Te bi regulatorne tehničke standarde trebalo donijeti na temelju nacrta koji je izradila ESMA.***

[1a] Uredba (EU) br. 1095/2010 Europskog parlamenta i Vijeća od 24. studenoga 2010. o osnivanju Europskoga nadzornog tijela (Europska agencija za nadzor vrijednosnih papira i tržišta kapitala), izmjeni Odluke br. 716/2009/EZ i stavljanju izvan snage Odluke Komisije 2009/77/EZ (SL L 331, 15.12.2010., str. 84.).

Or. en

Amandman 10

Prijedlog direktive
Uvodna izjava 17.

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
(17) U pripremi za buduće promjene obveza nadzornog izvješćivanja trebalo bi	(17) U pripremi za buduće promjene obveza nadzornog izvješćivanja trebalo bi

proširiti opseg podataka koji se mogu zahtijevati od UAIF-a tako da se uklone ograničenja koja su usmjerena na glavne transakcije i izloženosti ili druge ugovorne strane. Ako ESMA utvrdi da je periodično potpuno objavljivanje portfelja nadzornim tijelima opravdano, u odredbama Direktive 2011/61/EU trebalo bi uzeti u obzir potrebno proširenje opsega izvješćivanja.	proširiti opseg podataka koji se mogu zahtijevati od UAIF-a tako da se uklone ograničenja koja su usmjerena na glavne transakcije i izloženosti ili druge ugovorne strane ***i dodaju druge kategorije podataka koje treba dostaviti nadležnim tijelima***. Ako ESMA utvrdi da je periodično potpuno objavljivanje portfelja nadzornim tijelima opravdano, u odredbama Direktive 2011/61/EU trebalo bi uzeti u obzir potrebno proširenje opsega izvješćivanja.
	Or. en

Amandman 11

Prijedlog direktive
Uvodna izjava 21.

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
(21) Kako bi se upraviteljima otvorenih AIF-a sa sjedištem u jednoj od država članica omogućilo da se nose s pritiscima povezanima s otkupom u stresnim tržišnim uvjetima, od njih bi se trebalo zahtijevati da, osim mogućnosti obustave otkupa, s usklađenog popisa iz Priloga odaberu najmanje jedan alat za upravljanje likvidnošću. Kada UAIF odluči aktivirati ili deaktivirati ***taj*** alat, o tome bi trebao obavijestiti nadzorna tijela. Time bi se nadzornim tijelima omogućilo lakše sprječavanje mogućih prelijevanja likvidnosnih napetosti na šire tržište.	(21) Kako bi se upraviteljima otvorenih AIF-a sa sjedištem u jednoj od država članica omogućilo da se nose s pritiscima povezanima s otkupom u stresnim tržišnim uvjetima, od njih bi se trebalo zahtijevati da, osim mogućnosti obustave otkupa, s usklađenog popisa iz Priloga odaberu najmanje jedan alat za upravljanje likvidnošću. Kada UAIF odluči aktivirati ili deaktivirati ***određeni*** alat ***za upravljanje likvidnošću u situacijama likvidnosnog stresa***, o tome bi trebao obavijestiti nadzorna tijela. Time bi se nadzornim tijelima omogućilo lakše sprječavanje mogućih prelijevanja likvidnosnih napetosti na šire tržište.
	Or. en

Amandman 12

Prijedlog direktive
Uvodna izjava 23.

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
(23) Kako bi se osigurala dosljedna usklađenost u području upravljanja rizikom likvidnosti od strane upravitelja otvorenih fondova, Komisiji bi u skladu s člancima od 10. do 14. Uredbe (EU) br. 1095/2010 Europskog parlamenta i Vijeća[42] trebalo delegirati ovlast za donošenje regulatornih tehničkih standarda s pomoću delegiranih akata u skladu s člankom 290. Ugovora o funkcioniranju Europske unije (UFEU) kako bi se odredio postupak odabira i primjene alata za upravljanje likvidnošću radi lakše konvergencije tržišta i nadzora. Te bi regulatorne tehničke standarde trebalo donijeti na temelju nacrta koji je izradila ESMA.	(23) Kako bi se osigurala dosljedna usklađenost u području upravljanja rizikom likvidnosti od strane upravitelja otvorenih fondova, Komisiji bi u skladu s člancima od 10. do 14. Uredbe (EU) br. 1095/2010 Europskog parlamenta i Vijeća[42] trebalo delegirati ovlast za donošenje regulatornih tehničkih standarda s pomoću delegiranih akata u skladu s člankom 290. Ugovora o funkcioniranju Europske unije (UFEU) kako bi se odredio postupak odabira i primjene alata za upravljanje likvidnošću radi lakše konvergencije tržišta i nadzora. Te bi regulatorne tehničke standarde trebalo donijeti na temelju nacrta koji je izradila ESMA. ***Tim bi se standardima trebalo priznati da primarna odgovornost za upravljanje likvidnosnim rizikom ostaje na UAIF-u.***
[42] Uredba (EU) br. 1095/2010 Europskog parlamenta i Vijeća od 24. studenoga 2010. o osnivanju Europskoga nadzornog tijela (Europska agencija za nadzor vrijednosnih papira i tržišta kapitala), izmjeni Odluke br. 716/2009/EZ i stavljanju izvan snage Odluke Komisije 2009/77/EZ (SL L 331, 15.12.2010., str. 84.).	[42] Uredba (EU) br. 1095/2010 Europskog parlamenta i Vijeća od 24. studenoga 2010. o osnivanju Europskoga nadzornog tijela (Europska agencija za nadzor vrijednosnih papira i tržišta kapitala), izmjeni Odluke br. 716/2009/EZ i stavljanju izvan snage Odluke Komisije 2009/77/EZ (SL L 331, 15.12.2010., str. 84.).

Or. en

Amandman 13

Prijedlog direktive
Uvodna izjava 24.

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
(24) Kako bi se osigurala zaštita ulagatelja i ***uklonili*** rizici za financijsku stabilnost, nadležna tijela trebala bi moći zahtijevati da upravitelj otvorenog fonda aktivira ili deaktivira odgovarajući alat za	(24) Kako bi se osigurala zaštita ulagatelja ***ako postoje*** rizici za financijsku stabilnost***, u iznimnim slučajevima i nakon savjetovanja s dotičnim upraviteljem***, nadležna tijela trebala bi

upravljanje likvidnošću.

moći zahtijevati da upravitelj otvorenog fonda aktivira ili deaktivira odgovarajući alat za upravljanje likvidnošću.

Or. en

Amandman 14

Prijedlog direktive
Uvodna izjava 28.

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
(28) Kako bi podržala konvergenciju nadzora u području delegiranja, ESMA bi trebala provesti usporednu analizu nadzornih praksi s posebnim naglaskom na sprječavanju stvaranja fiktivnih subjekata. ***ESMA-ine usporedne analize*** uzet će se u obzir pri preispitivanju mjera donesenih ovom Direktivom te će na temelju ***njih*** Europski parlament, Vijeće i Komisija dobiti uvid u dodatne mjere koje bi mogle biti potrebne za potporu učinkovitosti sustava delegiranja utvrđenih u Direktivi 2011/61/EU.	(28) Kako bi podržala konvergenciju nadzora u području delegiranja, ESMA bi trebala provesti usporednu analizu nadzornih praksi s posebnim naglaskom na sprječavanju stvaranja fiktivnih subjekata. ***ESMA-ina usporedna analiza*** uzet će se u obzir pri preispitivanju mjera donesenih ovom Direktivom te će na temelju ***nje*** Europski parlament, Vijeće i Komisija dobiti uvid u dodatne mjere koje bi mogle biti potrebne za potporu učinkovitosti sustava delegiranja utvrđenih u Direktivi 2011/61/EU.

Or. en

Amandman 15

Prijedlog direktive
Uvodna izjava 28.a (nova)

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
	(28a) Trgovanje UCITS-ima ne provodi uvijek izravno društvo za upravljanje, već jedan distributer ili više njih u ime društva za upravljanje ili u svoje ime. Mogli bi postojati i slučajevi u kojima neovisni financijski savjetnik trguje fondom bez znanja društva za upravljanje. Većina distributera fondova podliježe regulatornim zahtjevima u skladu s

Direktivom 2014/65/EU ili Direktivom (EU) 2016/97 kojima se definiraju područje primjene i opseg njihovih odgovornosti prema vlastitim klijentima. Stoga bi se Direktivom 2009/65/EC trebala uzeti u obzir raznolikost postupaka raspodjele i razlikovati postupci u kojima distributer djeluje u ime društva za upravljanje, što bi se trebalo smatrati postupkom delegiranja, od postupaka kojima distributer djeluje u svoje ime, u kojem se slučaju ne bi trebale primjenjivati odredbe te Direktive u vezi s delegiranjem.

Or. en

Amandman 16

Prijedlog direktive
Uvodna izjava 29.

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
(29) Nekim koncentriranim tržištima nedostaje konkurentna ponuda usluga depozitara. Kako bi se riješio problem manjka pružatelja usluga, koji može dovesti do povećanih troškova za UAIF-e i smanjenja učinkovitosti tržišta AIF-a, nadležna tijela trebala bi moći UAIF-ima ili AIF-ima dopustiti da se koriste uslugama depozitara iz drugih država članica dok Komisija u kontekstu preispitivanja Direktive 2011/61/EU ne procijeni bi li bilo prikladno predložiti mjere za postizanje integriranijeg tržišta.	(29) Nekim koncentriranim tržištima nedostaje konkurentna ponuda usluga depozitara. Kako bi se riješio problem manjka pružatelja usluga, koji može dovesti do povećanih troškova za UAIF-e i smanjenja učinkovitosti tržišta AIF-a, nadležna tijela trebala bi moći UAIF-ima ili AIF-ima dopustiti da se koriste uslugama depozitara iz drugih država članica dok Komisija u kontekstu preispitivanja Direktive 2011/61/EU ne procijeni bi li bilo prikladno predložiti mjere za postizanje integriranijeg tržišta. ***U okviru tog preispitivanja Komisija bi trebala provesti sveobuhvatnu studiju o mogućim koristima i rizicima uvođenja putovnice Unije za depozitare, posebno u pogledu smanjenja troškova, omogućavanja izbora konkurentnijih usluga depozitara iz drugih država članica i proširenja izbora dostupnih upraviteljima.***

Or. en

Amandman 17

Prijedlog direktive
Uvodna izjava 31.

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
(31) Kako bi se bolje zaštitili ulagatelji, trebalo bi povećati protok informacija između UAIF-a i ulagateljâ u AIF. Kako bi se ulagateljima u AIF omogućilo bolje praćenje troškova investicijskog fonda, UAIF-i bi trebali ***utvrditi naknade koje će snositi UAIF ili njegova povezana društva te*** periodično izvješćivati o svim naknadama i pristojbama koje su izravno ili neizravno raspodijeljene AIF-u ***ili nekom od njegovih ulaganja***. Od UAIF-a bi trebalo zahtijevati i da ulagatelje izvješćuju o sastavu portfelja odobrenih zajmova.	(31) Kako bi se bolje zaštitili ulagatelji, trebalo bi povećati protok informacija između UAIF-a i ulagateljâ u AIF. Kako bi se ulagateljima u AIF omogućilo bolje praćenje troškova investicijskog fonda, UAIF-i bi trebali periodično izvješćivati o svim naknadama i pristojbama koje su izravno ili neizravno raspodijeljene AIF-u. Od UAIF-a bi trebalo zahtijevati i da ulagatelje izvješćuju o sastavu portfelja odobrenih zajmova.

Or. en

Amandman 18

Prijedlog direktive
Uvodna izjava 38.

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
(38) Kako bi se izradio pouzdan pregled aktivnosti delegiranja u Uniji koje su uređene člankom 13. Direktive 2009/65/EZ i kako bi se oblikovale buduće odluke politike ili nadzorne mjere, nadležna tijela trebala bi ESMA-u obavješćivati o delegiranju ako društvo za upravljanje UCITS-om subjektima u trećim zemljama delegira više poslova upravljanja portfeljem ili upravljanja rizicima nego što ih samo obavlja.	***Briše se.***

Or. en

Amandman 19

Prijedlog direktive
Uvodna izjava 39.

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
(39) Kako bi se osigurala dosljedna usklađenost postupka obavješćivanja u području delegiranja, Komisiji bi u skladu s člancima od 10. do 14. Uredbe (EU) br. 1095/2010 Europskog parlamenta i Vijeća[45] trebalo delegirati ovlast za donošenje regulatornih tehničkih standarda s pomoću delegiranih akata u skladu s člankom 290. Ugovora o funkcioniranju Europske unije (UFEU) kako bi se odredili sadržaj, obrasci i postupci za standardizaciju postupka obavješćivanja o UCITS-ovim postupcima delegiranja. Obrazac za obavješćivanje trebao bi sadržavati polja s podacima o aktivnostima koje čine poslove upravljanja rizicima i upravljanja portfeljem kako bi se utvrdilo je li društvo za upravljanje UCITS-om delegiralo više takvih poslova nego što ih je zadržalo. Te bi regulatorne tehničke standarde trebalo donijeti na temelju nacrta koji je izradila ESMA.	***Briše se.***

---

[45] Uredba (EU) br. 1095/2010 Europskog parlamenta i Vijeća od 24. studenoga 2010. o osnivanju Europskoga nadzornog tijela (Europska agencija za nadzor vrijednosnih papira i tržišta kapitala), izmjeni Odluke br. 716/2009/EZ i stavljanju izvan snage Odluke Komisije 2009/77/EZ (SL L 331, 15.12.2010., str. 84.).

Or. en

Amandman 20

Prijedlog direktive
Uvodna izjava 42.

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
(42) Kako bi se društvima za upravljanje UCITS-om sa sjedištem u jednoj od država članica omogućilo da se nose s pritiscima povezanima s otkupom u stresnim tržišnim uvjetima, od njih bi se trebalo zahtijevati da, osim mogućnosti obustave otkupa, s usklađenog popisa iz Priloga odaberu najmanje jedan alat za upravljanje likvidnošću. Kada društvo za upravljanje odluči aktivirati ili deaktivirati ***taj alat***, o tome bi trebalo obavijestiti nadzorna tijela. Time bi se nadzornim tijelima omogućilo lakše sprječavanje mogućih prelijevanja likvidnosnih napetosti na šire tržište.	(42) Kako bi se društvima za upravljanje UCITS-om sa sjedištem u jednoj od država članica omogućilo da se nose s pritiscima povezanima s otkupom u stresnim tržišnim uvjetima, od njih bi se trebalo zahtijevati da, osim mogućnosti obustave otkupa, s usklađenog popisa iz Priloga odaberu najmanje jedan alat za upravljanje likvidnošću. Kada društvo za upravljanje odluči aktivirati ili deaktivirati ***određene alate za upravljanje likvidnošću u situacijama likvidnosnog stresa***, o tome bi trebalo obavijestiti nadzorna tijela. Time bi se nadzornim tijelima omogućilo lakše sprječavanje mogućih prelijevanja likvidnosnih napetosti na šire tržište.

Or. en

Amandman 21

Prijedlog direktive
Uvodna izjava 44.

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
(44) Kako bi se osigurala zaštita ulagatelja ***i uklonili*** rizici za financijsku stabilnost, nadležna tijela trebala bi moći zatražiti da društvo za upravljanje UCITS-om aktivira ili deaktivira odgovarajući alat za upravljanje likvidnošću.	(44) Kako bi se osigurala zaštita ulagatelja ***ako postoje*** rizici za financijsku stabilnost***, u iznimnim slučajevima i nakon savjetovanja s dotičnim društvom za upravljanje***, nadležna tijela trebala bi moći zatražiti da društvo za upravljanje UCITS-om aktivira ili deaktivira odgovarajući alat za upravljanje likvidnošću.

Or. en

Amandman 22

Prijedlog direktive
Uvodna izjava 45.

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
(45) Kako bi se osigurala dosljedna usklađenost u području upravljanja rizikom likvidnosti od strane upravitelja UCITS-a, Komisiji bi u skladu s člancima od 10. do 14. Uredbe (EU) br. 1095/2010 Europskog parlamenta i Vijeća[48] trebalo delegirati ovlast za donošenje regulatornih tehničkih standarda s pomoću delegiranih akata u skladu s člankom 290. Ugovora o funkcioniranju Europske unije (UFEU) kako bi se odredio postupak odabira i primjene alata za upravljanje likvidnošću radi lakše konvergencije tržišta i nadzora. Te bi regulatorne tehničke standarde trebalo donijeti na temelju nacrta koji je izradila ESMA.	(45) Kako bi se osigurala dosljedna usklađenost u području upravljanja rizikom likvidnosti od strane upravitelja UCITS-a, Komisiji bi u skladu s člancima od 10. do 14. Uredbe (EU) br. 1095/2010 Europskog parlamenta i Vijeća[48] trebalo delegirati ovlast za donošenje regulatornih tehničkih standarda s pomoću delegiranih akata u skladu s člankom 290. Ugovora o funkcioniranju Europske unije (UFEU) kako bi se odredio postupak odabira i primjene alata za upravljanje likvidnošću radi lakše konvergencije tržišta i nadzora. Te bi regulatorne tehničke standarde trebalo donijeti na temelju nacrta koji je izradila ESMA. ***Tim bi se standardima trebalo priznati da primarna odgovornost za upravljanje likvidnosnim rizikom ostaje na upravitelju UCITS-a.***
[48] Uredba (EU) br. 1095/2010 Europskog parlamenta i Vijeća od 24. studenoga 2010. o osnivanju europskog nadzornog tijela (Europskog nadzornog tijela za vrijednosne papire i tržišta kapitala), izmjeni Odluke br. 716/2009/EZ i stavljanju izvan snage Odluke Komisije 2009/77/EZ (SL L 331, 15.12.2010., str. 84.).	[48] Uredba (EU) br. 1095/2010 Europskog parlamenta i Vijeća od 24. studenoga 2010. o osnivanju europskog nadzornog tijela (Europskog nadzornog tijela za vrijednosne papire i tržišta kapitala), izmjeni Odluke br. 716/2009/EZ i stavljanju izvan snage Odluke Komisije 2009/77/EZ (SL L 331, 15.12.2010., str. 84.).

Or. en

Amandman 23

Prijedlog direktive
Uvodna izjava 46.

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
(46) Kako bi se nadzornim tijelima	(46) Kako bi se nadzornim tijelima

olakšalo praćenje tržišta, prikupljanje i dijeljenje informacija putem nadzornog izvješćivanja trebalo bi poboljšati tako što bi se UCITS-u nametnule obveze nadzornog izvješćivanja. Od europskih nadzornih tijela i ESB-a trebalo bi zahtijevati da, prema potrebi uz potporu nacionalnih nadležnih tijela, procijene potrebe za podacima različitih nadzornih tijela s obzirom na postojeće zahtjeve za izvješćivanje u skladu s drugim zakonodavnim aktima Unije i nacionalnim zakonodavstvom, posebno Uredbom (EU) br. 600/2014, Uredbom (EU) 2019/834, Uredbom (EU) br. 1011/2012 i Uredbom (EU) br. 1073/2013. Ishod tog pripremnog rada omogućio bi donošenje utemeljene odluke politike o tome u kojoj bi mjeri i u kojem obliku UCITS trebao izvješćivati nadležna tijela o svojim transakcijama.	olakšalo praćenje tržišta, prikupljanje i dijeljenje informacija putem nadzornog izvješćivanja trebalo bi poboljšati tako što bi se UCITS-u nametnule obveze nadzornog izvješćivanja***, posebno u pogledu delegiranja funkcija***. Od europskih nadzornih tijela i ESB-a trebalo bi zahtijevati da, prema potrebi uz potporu nacionalnih nadležnih tijela, procijene potrebe za podacima različitih nadzornih tijela s obzirom na postojeće zahtjeve za izvješćivanje u skladu s drugim zakonodavnim aktima Unije i nacionalnim zakonodavstvom, posebno Uredbom (EU) br. 600/2014, Uredbom (EU) 2019/834, Uredbom (EU) br. 1011/2012 i Uredbom (EU) br. 1073/2013. Ishod tog pripremnog rada omogućio bi donošenje utemeljene odluke politike o tome u kojoj bi mjeri i u kojem obliku UCITS trebao izvješćivati nadležna tijela o svojim transakcijama.

Or. en

Amandman 24

Prijedlog direktive
Uvodna izjava 50.

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
(50) Kako bi podržala konvergenciju nadzora u području delegiranja, ESMA bi trebala provesti ***usporedne analize*** nadzornih praksi s posebnim naglaskom na sprječavanju osnivanja fiktivnih subjekata. ***ESMA-ine usporedne analize uzele*** bi se u obzir pri preispitivanju mjera donesenih ovom Direktivom te bi na temelju ***njih*** Europski parlament, Vijeće i Komisija predložili dodatne mjere koje bi mogle biti potrebne za potporu učinkovitosti sustava delegiranja utvrđenih u Direktivi 2009/65/EZ.	(50) Kako bi podržala konvergenciju nadzora u području delegiranja, ESMA bi trebala provesti ***usporednu analizu*** nadzornih praksi s posebnim naglaskom na sprječavanju osnivanja fiktivnih subjekata. ***ESMA-ina usporedna analiza uzela*** bi se u obzir pri preispitivanju mjera donesenih ovom Direktivom te bi na temelju ***nje*** Europski parlament, Vijeće i Komisija predložili dodatne mjere koje bi mogle biti potrebne za potporu učinkovitosti sustava delegiranja utvrđenih u Direktivi 2009/65/EZ.

Or. en

Amandman 25

Prijedlog direktive
Uvodna izjava 52.a (nova)

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
	(52a) Pri obavljanju svojih funkcija u skladu s direktivama 2009/65/EZ i 2011/61/EU ESMA bi trebala slijediti pristup koji se temelji na riziku.

Or. en

Amandman 26

Prijedlog direktive
Članak 1. – stavak 1. – točka -1. (nova)
Direktiva 2011/61/EU
Članak 4. – stavak 1. – točka ag

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
	(-1) u članku 4. stavku 1. točka (ag) zamjenjuje se sljedećim:
	„(ag) „profesionalni ulagatelj" znači ulagatelj:
	– koji se smatra profesionalnim ulagateljem ili s kojim se, na zahtjev, može postupati kao s profesionalnim ulagateljem, u smislu Priloga II. Direktivi 2014/65/EZ; ***ili***
	– koji se obvezao na ulaganje od najmanje 100 000 EUR i koji je u pisanom obliku, u zasebnom dokumentu od ugovora koji će se sklopiti za obvezu ulaganja, naveo da je svjestan rizika povezanih s predviđenom obvezom ili ulaganjem; ili
	– koji je član višeg osoblja, voditelj portfelja, direktor, službenik, zastupnik ili zaposlenik upravitelja ili povezanog člana upravitelja i ima dovoljno znanja o dotičnom AIF-u."

Or. en

Amandman 27

Prijedlog direktive
Članak 1. – stavak 1. – točka 1. – uvodni dio
Direktiva 2011/61/EU
Članak 4. – točke apa (nova) i apb (nova)

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
(1) u članku 4. stavku 1. ***dodaje*** se ***sljedeća točka (ap)***:	(1) u članku 4. stavku 1. ***dodaju*** se ***sljedeće točke***:

Or. en

Amandman 28

Prijedlog direktive
Članak 1. – stavak 1. – točka 1.
Direktiva 2011/61/EU
Članak 4. – točka apa (nova)

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
	(apa) „odobravanje zajmova” znači odobravanje zajmova od strane AIF-a kao izvornog zajmodavca;

Or. en

Amandman 29

Prijedlog direktive
Članak 1. – stavak 1. – točka 1.
Direktiva 2011/11/EU
Članak 4. – stavak 1. – točka apb (nova)

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
	(apb) „dioničarski zajam” znači zajam koji AIF odobrava društvu u kojem drži izravno ili neizravno najmanje 5 % kapitala ili glasačkih prava, pri čemu se

	kredit ne može prodati trećim stranama neovisno o instrumentima kapitala koje AIF drži u istom društvu.

Or. en

Amandman 30

Prijedlog direktive
Članak 1. – stavak 1. – točka 2. – podtočka a – uvodni dio
Direktiva 2011/61/EU
Članak 6. – stavak 4. − točke c, d i da (nova)

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
(a) u stavku 4. dodaju se sljedeće točke (c) i (***d***):	(a) u stavku 4. dodaju se sljedeće točke (c)***, (d)*** i (***da***):

Or. en

Amandman 31

Prijedlog direktive
Članak 1. – stavak 1. – točka 2. – podtočka a
Direktiva 2011/61/EU
Članak 6. – stavak 4. − točka da (nova)

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
	(da) sve druge pomoćne usluge koje nisu usluge navedene u odjeljku A Priloga I. Direktivi 2014/65/EU, koje predstavljaju nastavak usluga koje je UAIF već pružio ili upotrebu unutarnjih nadležnosti i koje ne stvaraju sukobe interesa koji se ne bi mogli riješiti dodatnim pravilima;

Or. en

Amandman 32

Prijedlog direktive
Članak 1. – stavak 1. – točka 3. – podtočka a
Direktiva 2011/61/EU
Članak 7. – stavak 2. – točka a – podtočka i.

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
(i) ***detaljan opis*** njihove funkcije, titule i razine nadređenosti;	(i) ***opis*** njihove funkcije, titule i razine nadređenosti;

Or. en

Amandman 33

Prijedlog direktive
Članak 1. – stavak 1. – točka 3. – podtočka a
Direktiva 2011/61/EU
Članak 7. – stavak 2. – točka e

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
(e) informacije o postupcima delegiranja i daljnjeg delegiranja poslova trećim osobama kako je navedeno u članku 20. ***te detaljan opis ljudskih i tehničkih resursa kojima će se UAIF koristiti za praćenje i kontrolu osobe kojoj su delegirani poslovi.”;***	(e) informacije o postupcima delegiranja i daljnjeg delegiranja poslova trećim osobama kako je navedeno u članku 20. ***koje obuhvaćaju:***
	(i) pravni naziv i identifikacijsku oznaku pravne osobe („LEI”) UAIF-a;
	(ii) pravni naziv i identifikacijsku oznaku pravne osobe AIF-a i njegovu strategija ulaganja;
	(iii) pravni naziv i identifikacijsku oznaku pravne osobe svakog delegata, njegovu jurisdikciju poslovnog nastana i, prema potrebi, njegovo nadzorno tijelo;
	(iv) kratak opis delegiranih funkcija upravljanja rizicima, uključujući i to je li svako takvo delegiranje djelomično ili potpuno delegiranje;
	(v) kratak opis delegiranih funkcija upravljanja portfeljem, prema

	investicijskoj strategiji i relevantnim geografskim područjima, uključujući i to je li svako takvo delegiranje djelomično ili potpuno delegiranje;
	(vi) kratak opis drugih funkcija navedenih u Prilogu I. koje UAIF dodatno obavlja;
	(vii) opis ljudskih i tehničkih resursa koje će UAIF koristiti za praćenje i kontrolu osobe kojoj su delegirani poslovi.

Or. en

Amandman 34

Prijedlog direktive
Članak 1. – stavak 1. – točka 3. – podtočka b
Direktiva 2011/61/EU
Članak 7. – stavak 5.

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
(b) stavak 5. zamjenjuje se sljedećim:	***Briše se.***
5. Nadležna tijela tromjesečno obavješćuju ESMA-u o izdanim ili oduzetim odobrenjima za rad u skladu s ovim poglavljem.	
ESMA vodi središnji javni registar u kojem je naveden svaki UAIF koji je dobio odobrenje za rad u skladu s ovom Direktivom, popis AIF-a kojima takav UAIF upravlja i/ili trguje u Uniji te nadležna tijela za svaki takav UAIF. Registar je dostupan u elektroničkom obliku.	
Ako UAIF subjektima u trećim zemljama delegira više poslova upravljanja portfeljem ili upravljanja rizicima nego što ih zadrži, nadležna tijela o svakom takvom delegiranju jednom godišnje obavješćuju ESMA-u („obavijesti o delegiranju”).	
Obavijesti o delegiranju uključuju sljedeće:	

(a) informacije o dotičnom UAIF-u i AIF-u;

(b) informacije o osobi kojoj su delegirani poslovi, uz navođenje njezina boravišta i činjenice je li regulirani subjekt ili nije;

(c) opis delegiranih poslova upravljanja portfeljem i upravljanja rizicima;

(d) opis zadržanih poslova upravljanja portfeljem i upravljanja rizicima;

(e) sve ostale informacije potrebne za analizu postupaka delegiranja;

(f) opis nadzornih aktivnosti nadležnih tijela, uključujući preglede dokumentacije i izravne nadzore te rezultate tih aktivnosti;

(g) sve pojedinosti o suradnji između nadležnog tijela UAIF-a i nadzornog tijela osobe kojoj su delegirani poslovi.

Or. en

Amandman 35

Prijedlog direktive
Članak 1. – stavak 1. – točka 3. – podtočka c – uvodni dio
Direktiva 2011/61/EU
Članak 7. – stavci 8. i 9.

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
(c) ***dodaju*** se ***sljedeći stavci 8. i*** 9.:	(c) ***dodaje*** se ***stavak*** 9.:

Or. en

Amandman 36

Prijedlog direktive
Članak 1. – stavak 1. – točka 3. – podtočka c
Direktiva 2011/61/EU
Članak 7. – stavak 8.

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
8. ESMA izrađuje nacrt regulatornih tehničkih standarda kako bi utvrdila sadržaj obavijesti o delegiranju te standardne obrasce, predloške i postupke za slanje obavijesti o delegiranju na jeziku koji je uobičajen u području financija. Standardni obrasci i predlošci uključuju polja s informacijama koja obuhvaćaju sve informacije iz stavka 5. četvrtog podstavka.	***Briše se.***
Komisiji je dodijeljena ovlast donošenja regulatornih tehničkih standarda iz prvog podstavka u skladu s postupkom utvrđenim člancima od 10. do 14. Uredbe (EU) br. 1095/2010.	

Or. en

Amandman 37

Prijedlog direktive
Članak 1. – stavak 1. – točka 3. – podtočka c
Direktiva 2011/61/EU
Članak 7. – stavak 9.

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
9. ***ESMA najmanje svake dvije godine*** Europskom parlamentu, Vijeću i Komisiji ***dostavlja redovita izvješća o analizi tržišnih praksi*** u vezi s delegiranjem ***poslova*** subjektima u trećim zemljama i usklađenosti s člancima 7. i 20.;	9. ***Do... [12 mjeseci prije datuma preispitivanja iz članka 69.b] ESMA*** Europskom parlamentu, Vijeću i Komisiji ***podnosi izvješće u kojem analizira tržišne prakse*** u vezi s delegiranjem ***ovlasti poslovnim*** subjektima u trećim zemljama i usklađenosti s člancima 7. i 20.;

Or. en

Amandman 38

Prijedlog direktive
Članak 1. – stavak 1. – točka 5. – podtočka a

Direktiva 2011/61/EU
Članak 15. – stavak 3. – točka d

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
(d) za aktivnosti odobravanja zajmova, provode učinkovite politike, postupke i procese za odobravanje kredita, a za procjenu kreditnog rizika te za upravljanje kreditnim portfeljem i njegovo praćenje, te politike, postupke i procese ažuriraju, održavaju ih učinkovitima te ih redovito, a najmanje jednom godišnje, preispituju.;	(d) za aktivnosti odobravanja zajmova, ***osim u vezi sa zajmovima dioničara ako takvi zajmovi ne premašuju ukupno 150 % neto vrijednosti imovine AIF-a,*** provode učinkovite politike, postupke i procese za odobravanje kredita, a za procjenu kreditnog rizika te za upravljanje kreditnim portfeljem i njegovo praćenje, te politike, postupke i procese ažuriraju, održavaju ih učinkovitima te ih redovito, a najmanje jednom godišnje, preispituju.***"***;

Or. en

Amandman 39

Prijedlog direktive
Članak 1. – stavak 1. – točka 5. – podtočka b
Direktiva 2011/61/EU
Članak 15. – stavak 4.a – uvodni dio

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
4a. UAIF osigurava da zajam koji je jednom zajmoprimcu odobrio AIF kojim upravlja ne prelazi 20 % kapitala AIF-a ako je zajmoprimac jedan od sljedećeg:	4a. UAIF osigurava da zajam koji je jednom zajmoprimcu odobrio AIF kojim upravlja ne prelazi 20 % kapitala AIF-a ***ili preuzetih obveza ili cjelokupnog upisa*** ako je zajmoprimac jedan od sljedećeg:

Or. en

Amandman 40

Prijedlog direktive
Članak 1. – stavak 1. – točka 5. – podtočka b
Direktiva 2011/61/EU
Članak 15. – stavak 4.d − točka aa (nova)

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
	(aa) subjekt unutar iste grupe kao i UAIF;

Or. en

Amandman 41

Prijedlog direktive
Članak 1. – stavak 1. – točka 5. – podtočka b
Direktiva 2011/61/EU
Članak 15. – stavak 4.d − točka b

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
(b) svojem depozitaru;	(b) svojem depozitaru ***ili osobi kojoj su delegirani poslovi depozitara***;

Or. en

Amandman 42

Prijedlog direktive
Članak 1. – stavak 1. – točka 5. – podtočka b
Direktiva 2011/61/EU
Članak 15. – stavak 4.e

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
4e. UAIF osigurava da AIF kojim upravlja kontinuirano zadržava 5 % zamišljene vrijednosti zajmova koje je odobrio i zatim prodao na sekundarnom tržištu.	***Briše se.***
Zahtjev iz prvog podstavka ne primjenjuje se na zajmove koje je AIF kupio na sekundarnom tržištu.”;	

Or. en

Amandman 43

Prijedlog direktive
Članak 1. – stavak 1. – točka 5. – podtočka b
Direktiva 2011/61/EU
Članak 15. – stavak 4.ea (novi)

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
	4ea. Države članice zabranjuju UAIF-ima da upravljaju AIF-ima čija je strategija ulaganja odobravanje zajmova isključivo u svrhu prijenosa tih zajmova trećim osobama („iniciraj i distribuiraj”).

Or. en

Amandman 44

Prijedlog direktive
Članak 1. – stavak 1. – točka 6.
Direktiva 2011/61/EU
Članak 16.a – stavak 2.a – podstavak 1.

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
UAIF osigurava da je AIF kojim upravlja zatvoren ako ***zamišljena vrijednost zajmova koje je AIF odobrio premašuje 60 % neto vrijednosti njegove imovine***.	UAIF osigurava da je AIF kojim upravlja zatvoren ako ***UAIF nije u mogućnosti dokazati nadležnim tijelima svoje matične države članice da AIF ima stabilnu likvidnost***.

Or. en

Amandman 45

Prijedlog direktive
Članak 1. – stavak 1. – točka 6.
Direktiva 2011/61/EU
Članak 16. – stavak 2.b

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
2b. Nakon procjene primjerenosti u pogledu strategije ulaganja, profila	2b. Nakon procjene primjerenosti u pogledu strategije ulaganja, profila

likvidnosti i politike isplate UAIF koji upravlja otvorenim AIF-om odabire barem jedan odgovarajući alat za upravljanje likvidnošću s popisa navedenog u Prilogu V. točkama ***od*** 2. ***do*** 4. radi moguće primjene u interesu ulagatelja AIF-a. UAIF provodi detaljne politike i postupke za aktivaciju i deaktivaciju svakog odabranog instrumenta za upravljanje likvidnošću te operativne i administrativne mjere za primjenu takvog alata.	likvidnosti i politike isplate UAIF koji upravlja otvorenim AIF-om odabire barem jedan odgovarajući alat za upravljanje likvidnošću s popisa navedenog u Prilogu V. točkama 2.***, 3.,*** 4.***, 5., 6. i 8***. radi moguće primjene u interesu ulagatelja AIF-a. UAIF provodi detaljne politike i postupke za aktivaciju i deaktivaciju svakog odabranog instrumenta za upravljanje likvidnošću te operativne i administrativne mjere za primjenu takvog alata.

Or. en

Amandman 46

Prijedlog direktive
Članak 1. – stavak 1. – točka 6.
Direktiva 2011/61/EU
Članak 16. – stavak 2.c – podstavak 1.

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
UAIF koji upravlja otvorenim AIF-om može u interesu ulagatelja AIF-a privremeno obustaviti otkup ili isplatu udjela AIF-a ili aktivirati druge alate za upravljanje likvidnošću odabrane s popisa iz Priloga V. točaka ***od*** 2. ***do*** 4. i ***uključene*** u pravila fonda ili osnivačke akte UAIF-a.	UAIF koji upravlja otvorenim AIF-om može u interesu ulagatelja AIF-a privremeno obustaviti otkup ili isplatu ***dionica ili*** udjela AIF-a ili aktivirati druge alate za upravljanje likvidnošću odabrane s popisa iz Priloga V. točaka 2.***, 3.,*** 4.***, 5., 6.*** i ***8. ako su ti alati uključeni*** u pravila fonda ili osnivačke akte UAIF-a.

Or. en

Amandman 47

Prijedlog direktive
Članak 1. – stavak 1. – točka 6.
Direktiva 2011/61/EU
Članak 16. – stavak 2.d – podstavak 1.

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
UAIF bez odgode obavješćuje nadležna tijela svoje matične države članice kada	***Ako u situacijama likvidnosnog stresa UAIF*** aktivira ili deaktivira ***jedan od***

aktivira ili deaktivira ***alat*** za upravljanje likvidnošću ***naveden*** u ***stavku 2.b***.	***instrumenata*** za upravljanje likvidnošću ***navedenih*** u ***točkama od 1. do 4. popisa iz Priloga V., o tome bez odgode obavješćuje nadležna tijela svoje matične države članice***.

Or. en

Amandman 48

Prijedlog direktive
Članak 1. – stavak 1. – točka 6.
Direktiva 2011/61/EU
Članak 16. – stavak 2.d – podstavak 2.

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
Nadležna tijela matične države članice UAIF-a bez odgode obavješćuju nadležna tijela države članice domaćina UAIF-a, ESMA-u i ESRB o svim obavijestima primljenima u skladu s ovim stavkom.	Nadležna tijela matične države članice UAIF-a bez odgode obavješćuju nadležna tijela države članice domaćina UAIF-a i ESMA-e o svim obavijestima primljenima u skladu s ovim stavkom. ***Nadležna tijela matične države članice UAIF-a obavještavaju ESRB o svakom mogućem riziku za stabilnost i integritet financijskog sustava.***

Or. en

Amandman 49

Prijedlog direktive
Članak 1. – stavak 1. – točka 6.
Direktiva 2011/61/EU
Članak 16. – stavak 2.f

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
2f. ESMA izrađuje nacrt regulatornih tehničkih standarda kojima se pobliže određuju obilježja alata za upravljanje likvidnošću iz Priloga V.	***Briše se.***

Or. en

Amandman 50

Prijedlog direktive
Članak 1. – stavak 1. – točka 6.
Direktiva 2011/61/EU
Članak 16. – stavak d.fa (novi)

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
	2fa. ESMA izrađuje nacrt regulatornih tehničkih standarda o kriterijima koje nadležna tijela trebaju upotrebljavati kako bi utvrdila je li AIF dokazao stabilnost likvidnosti za potrebe stavka 2.a.

Or. en

Amandman 51

Prijedlog direktive
Članak 1. – stavak 1. – točka 6.
Direktiva 2011/61/EU
Članak 16. – stavak 2.g

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
2g. ESMA izrađuje nacrt regulatornih tehničkih standarda o kriterijima za odabir i primjenu prikladnih alata za upravljanje likvidnošću koje će UAIF-i upotrebljavati za upravljanje rizikom likvidnosti, uključujući odgovarajuće objave ulagateljima, pri čemu se uzima u obzir sposobnost takvih alata da smanje neopravdane prednosti za ulagatelje koji prvi otkupljuju svoja ulaganja te da ublaže rizike za financijsku stabilnost.	2g. ESMA izrađuje nacrt regulatornih tehničkih standarda o kriterijima za odabir i primjenu prikladnih alata za upravljanje likvidnošću koje će UAIF-i upotrebljavati za upravljanje rizikom likvidnosti, uključujući odgovarajuće objave ulagateljima, pri čemu se uzima u obzir sposobnost takvih alata da smanje neopravdane prednosti za ulagatelje koji prvi otkupljuju svoja ulaganja te da ublaže rizike za financijsku stabilnost. ***Tim se standardima priznaje da primarna odgovornost za upravljanje likvidnosnim rizikom ostaje na UAIF-u. Oni omogućuju dovoljno vremena za prilagodbu prije nego što se počnu primjenjivati, posebno za postojeće AIF-e.***

Or. en

Amandman 52

Prijedlog direktive
Članak 1. – stavak 1. – točka 6.
Direktiva 2011/61/EU
Članak 16. – stavak 2.h

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
2h. Komisiji se delegira ovlast za donošenje regulatornih tehničkih standarda iz stavaka 2.***f*** i 2.g ovog članka u skladu s člancima od 10. do 14. Uredbe (EU) br. 1095/2010;	2h. Komisiji se delegira ovlast za donošenje regulatornih tehničkih standarda iz stavaka 2.***fa*** i 2.g ovog članka u skladu s člancima od 10. do 14. Uredbe (EU) br. 1095/2010;

Or. en

Amandman 53

Prijedlog direktive
Članak 1. – stavak 1. – točka 7. – podtočka ca (nova)
Direktiva 2011/61/EU
Članak 20. – stavak 6.a (novi)

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
	(ca) Umeće se stavak 6.a:
	„6.a Odstupajući od stavaka od 1. do 6. ovog članka, ako funkciju trgovanja iz Priloga I. stavka 2. točke (b) obavlja jedan distributer ili više njih koji ne djeluju u ime UAIF-a, u skladu sa sporazumom između UAIF-a i tog distributera ili tih distributera, ta se funkcija ne smatra delegiranjem koje podliježe zahtjevima iz stavaka od 1. do 6. ovog članka.”

Or. en

Amandman 54

Prijedlog direktive
Članak 1. – stavak 1. – točka 8. – podtočka b – podtočka i.
Direktiva 2011/61/EU
Članak 21. – stavak 11. − podstavak 2. − točka c

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
(c) depozitar je postupio pažnjom dobrog stručnjaka pri odabiru i imenovanju treće osobe kojoj želi delegirati dio svojih poslova, osim ako je ta treća osoba središnji depozitorij vrijednosnih papira koji djeluje u svojstvu CSD izdavatelja kako je definiran u ***članku 1***. ***točki (e) Delegirane*** uredbe ***Komisije*** (EU) ***2017/392****, te nastavlja postupati pažnjom dobrog stručnjaka pri povremenim preispitivanjima i stalnom praćenju treće osobe kojoj je delegirao dio svojih poslova, kao i postupaka trećih osoba u vezi s predmetima koji su joj delegirani;	(c) depozitar je postupio pažnjom dobrog stručnjaka pri odabiru i imenovanju treće osobe kojoj želi delegirati dio svojih poslova, osim ako je ta treća osoba središnji depozitorij vrijednosnih papira koji djeluje u svojstvu CSD izdavatelja kako je definiran u ***delegiranom aktu donesenom na temelju članka 29***. ***stavka 3. i članka 48. stavka 10.*** Uredbe (EU) ***909/2014***, te nastavlja postupati pažnjom dobrog stručnjaka pri povremenim preispitivanjima i stalnom praćenju treće osobe kojoj je delegirao dio svojih poslova, kao i postupaka trećih osoba u vezi s predmetima koji su joj delegirani;

Or. en

Amandman 55

Prijedlog direktive
Članak 1. – stavak 1. – točka 8. – podtočka b – podtočka ii.
Direktiva 2011/61/EU
Članak 21. – stavak 11. – podstavak 5.

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
Za potrebe ovog stavka, pružanje usluga od strane središnjeg depozitorija vrijednosnih papira koji djeluje u svojstvu CSD izdavatelja kako je definiran u ***članku 1***. ***točki (e) Delegirane uredbe Komisije*** (EU) ***2017/392**** ne smatra se delegiranjem poslova skrbništva depozitara. ***";*** ;	Za potrebe ovog stavka, pružanje usluga od strane središnjeg depozitorija vrijednosnih papira koji djeluje u svojstvu CSD izdavatelja kako je definiran u ***delegiranom aktu donesenom na temelju članka 29, stavka 3***. ***i članka 48. stavka 10. Uredbe*** (EU) ***909/2014*** ne smatra se delegiranjem poslova skrbništva depozitara. ***Pružanje usluga od strane središnjeg depozitorija vrijednosnih***

papira koji djeluje u svojstvu CSD ulagatelja kako je definiran u delegiranom aktu ne smatra se delegiranjem poslova skrbništva depozitara.

Or. en

Amandman 56

Prijedlog direktive
Članak 1. – stavak 1. – točka 8. – podtočka c
Direktiva 2011/61/EU
Članak 21. – stavak 16.

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
16. Depozitar svojim nadležnim tijelima, nadležnim tijelima AIF-a koji ga je imenovao depozitarom i nadležnim tijelima UAIF-a koji upravlja tim AIF-om na zahtjev stavlja na raspolaganje sve informacije koje je dobio tijekom obavljanja svojih dužnosti i koje mogu biti potrebne nadležnim tijelima AIF-a ili UAIF-a. Ako su nadležna tijela AIF-a ili UAIF-a različita od nadležnih tijela depozitara, nadležna tijela depozitara bez odgode dijele primljene informacije s nadležnim tijelima AIF-a i UAIF-a**.**;	16. Depozitar svojim nadležnim tijelima, nadležnim tijelima AIF-a koji ga je imenovao depozitarom i nadležnim tijelima UAIF-a koji upravlja tim AIF-om na zahtjev stavlja na raspolaganje sve informacije koje je dobio tijekom obavljanja svojih dužnosti i koje mogu biti potrebne nadležnim tijelima AIF-a ili UAIF-a. Ako su nadležna tijela AIF-a ili UAIF-a različita od nadležnih tijela depozitara, nadležna tijela depozitara bez odgode dijele primljene informacije s nadležnim tijelima AIF-a i UAIF-a***, a nadležna tijela AIF-a ili UAIF-a bez odgode razmjenjuju s nadležnim tijelima depozitara sve informacije relevantne za izvršavanje nadzornih ovlasti tih tijela***;

Or. en

Amandman 57

Prijedlog direktive
Članak 1. – stavak 1. – točka 9. – podtočka a – podtočka iii.
Direktiva 2011/61/EU
Članak 23. – stavak 1. – točka ia

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
(ii) umeće se točka (ia):	***Briše se.***
(ia) popis naknada i pristojbi koje će se primjenjivati u vezi s poslovanjem AIF-a i koje će snositi UAIF ili njegova povezana društva.;	

Or. en

Amandman 58

Prijedlog direktive
Članak 1. – stavak 1. – točka 9. – podtočka b
Direktiva 2011/61/EU
Članak 23. – stavak 4. – točka d

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
(d) ***portfelj*** odobrenih zajmova;	(d) ***sastav portfelja*** odobrenih zajmova;

Or. en

Amandman 59

Prijedlog direktive
Članak 1. – stavak 1. – točka 9. – podtočka b
Direktiva 2011/61/EU
Članak 23. – stavak 4. – točka e

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
(e) ***svaka tri mjeseca***, sve izravne i neizravne naknade i pristojbe koje su izravno ili neizravno naplaćene ***ili raspodijeljene*** AIF-u ***ili nekom od njegovih ulaganja***;	(e) ***godišnje***, sve izravne i neizravne naknade i pristojbe koje su izravno ili neizravno naplaćene AIF-u;

Or. en

Amandman 60

Prijedlog direktive
Članak 1. – stavak 1. – točka 9. – podtočka b
Direktiva 2011/61/EU
Članak 23. – stavak 4. – točka f

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
(f) ***svaka tri mjeseca***, svako matično društvo, društvo kći ili subjekt posebne namjene osnovan u vezi s ulaganjima AIF-a od strane UAIF-a***, osoblja UAIF-a ili izravnih ili neizravnih povezanih društava UAIF-a.";***	(f) ***godišnje***, svako matično društvo, društvo kći ili subjekt posebne namjene osnovan u vezi s ulaganjima AIF-a od strane UAIF-a.

Or. en

Amandman 61

Prijedlog direktive
Članak 1. – stavak 1. – točka 10. – podtočka a
Direktiva 2011/61/EU
Članak 24. – stavak 1. – podstavak 1.

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
UAIF redovito izvješćuje nadležna tijela svoje matične države članice o tržištima i instrumentima kojima trguje u ime AIF-a kojima upravlja.	UAIF redovito izvješćuje nadležna tijela svoje matične države članice o tržištima i instrumentima kojima trguje u ime AIF-a kojima upravlja ***te o drugim relevantnim gospodarskim i računovodstvenim informacijama iz stavka 2***.

Or. en

Amandman 62

Prijedlog direktive
Članak 1. – stavak 1. – točka 10. – podtočka ba (nova)
Direktiva 2011/61/EU
Članak 24. – stavak 2. – točke ea i eb (nove)

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
	(ba) u stavku 2. dodaju se sljedeće točke:
	„(ea) ukupni iznos financijske poluge neto vrijednosti imovine koju koristi AIF;
	(eb) informacije o postupcima delegiranja koji se odnose na poslove upravljanja portfeljem ili upravljanja rizicima, a posebno:
	(i) informacije o subjektima kojima su takvi poslovi delegirani (naziv i identifikacijsku oznaku pravne osobe svakog delegata, njegovu jurisdikciju poslovnog nastana i, prema potrebi, njegovo nadzorno tijelo);
	(ii) informacije o delegiranom poslu, vrsti delegiranja (potpuno ili djelomično) i datumu sporazuma ili ugovora o delegiranju;
	(iii) ako postoje postupci daljnjeg delegiranja, iste informacije u pogledu osobe kojoj su daljnje delegirane ovlasti i poslova koji su daljnje delegirani;
	(iv) datum sklapanja i isteka sporazuma o delegiranju i daljnjem delegiranju;
	(v) opis periodičnih mjera dubinske analize koje provodi UAIF kako bi nadgledao, pratio i kontrolirao delegata, uključujući datum provedbe tih mjera, utvrđene probleme i, prema potrebi, mjere i vremenski okvir koji su usvojeni za rješavanje tih pitanja.
	Or. en

Amandman 63

Prijedlog direktive
Članak 1. – stavak 1. – točka 10. – podtočka c
Direktiva 2011/61/EU
Članak 24. – stavak 6. – podstavak 1.

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
ESMA izrađuje nacrt regulatornih tehničkih standarda kojima se utvrđuju podaci o kojima se izvješćuje u skladu sa stavcima 1. i 2. ESMA uzima u obzir druge zahtjeve za izvješćivanje koji se primjenjuju na UAIF-e i izvješće koje se objavljuje u skladu s člankom 69.b stavkom 2.	ESMA izrađuje nacrt regulatornih tehničkih standarda kojima se utvrđuju podaci o kojima se izvješćuje u skladu sa stavcima 1. i 2. ***Kako bi se smanjila udvostručavanja i nedosljednosti između okvira za izvještavanje,*** ESMA uzima u obzir druge zahtjeve za izvješćivanje koji se primjenjuju na UAIF-e i izvješće koje se objavljuje u skladu s člankom 69.b stavkom 2.

Or. en

Amandman 64

Prijedlog direktive
Članak 1. – stavak 1. – točka 10. – podtočka d
Direktiva 2011/61/EU
Članak 24. – stavak 7. − podstavak 1. − točka a

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
(a) format i standardi za podatke za izvješća iz stavaka 1. i 2.;	(a) format i standardi za podatke za izvješća iz stavaka 1. i 2***., koji posebno uključuju globalne identifikacijske oznake pravnih osoba i međunarodne identifikacijske brojeve vrijednosnih papira (ISIN-ovi)***;

Or. en

Amandman 65

Prijedlog direktive
Članak 1. – stavak 1. – točka 10. – podtočka d
Direktiva 2011/61/EU
Članak 24. – stavak 7. − podstavak 1. − točka ba (nova)

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
	(ba) metode i postupke podnošenja izvješća iz stavaka 1. i 2., uključujući

metode i postupke za poboljšanje standardizacije podataka te učinkovite razmjene i uporabe podataka o kojima relevantna nadležna tijela, kako na razini Unije tako i na nacionalnoj razini, već izvješćuju u bilo kojem okviru Unije za izvještavanje.

Or. en

Amandman 66

Prijedlog direktive
Članak 1. – stavak 1. – točka 10. – podtočka d
Direktiva 2011/61/EU
Članak 24. – stavak 7. – podstavak 1.a (novi)

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
	Pri izradi tih nacrta tehničkih standarda ESMA uzima u obzir međunarodna kretanja i standarde dogovorene na razini Unije ili na globalnoj razini te zaključke izvješća izdanog u skladu s člankom 69.b stavkom 2.

Or. en

Amandman 67

Prijedlog direktive
Članak 1. – stavak 1. – točka 14.
Direktiva 2011/61/EU
Članak 38.a – stavak 1.

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
1. ESMA ***redovito***, a ***najmanje svake dvije godine***, provodi usporednu analizu nadzornih aktivnosti nadležnih tijela u pogledu primjene članka 20. Ta usporedna analiza usmjerena je na mjere koje se poduzimaju kako bi se spriječilo da UAIF-i koji delegiraju poslove upravljanja portfeljem ili upravljanja rizicima trećim	1. ESMA ***do ... [12 mjeseci prije datuma preispitivanja iz članka 69.b]***, a ***inače po potrebi***, provodi usporednu analizu nadzornih aktivnosti nadležnih tijela u pogledu primjene članka 20. Ta usporedna analiza usmjerena je na mjere koje se poduzimaju kako bi se spriječilo da UAIF-i koji delegiraju poslove upravljanja

stranama u trećim zemljama postanu fiktivni subjekti.	portfeljem ili upravljanja rizicima trećim stranama u trećim zemljama postanu fiktivni subjekti.

Or. en

Amandman 68

Prijedlog direktive
Članak 1. – stavak 1. – točka 17.
Direktiva 2011/61/EU
Članak 46. – stavak 2. – točka j

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
(j) u interesu ulagatelja ***ili javnosti*** zahtijevati od UAIF-a da aktiviraju ili deaktiviraju alat za upravljanje likvidnošću iz Priloga V. točke 1. ili 2. ili koji je odabrao UAIF u skladu s člankom 16. stavkom 2.b, ovisno o tome što je prikladnije s obzirom na vrstu dotičnog otvorenog AIF-a ili grupe otvorenih AIF-a te zaštitu ulagatelja ili rizike za financijsku stabilnost zbog kojih se postavlja taj zahtjev.;	(j) u interesu ulagatelja***, u iznimnim slučajevima i nakon savjetovanja s UAIF-om*** zahtijevati od UAIF-a da aktiviraju ili deaktiviraju alat za upravljanje likvidnošću iz Priloga V. točke 1. ili 2. ili koji je odabrao UAIF u skladu s člankom 16. stavkom 2.b, ovisno o tome što je prikladnije s obzirom na vrstu dotičnog otvorenog AIF-a ili grupe otvorenih AIF-a te zaštitu ulagatelja ili rizike za financijsku stabilnost zbog kojih se postavlja taj zahtjev.;

Or. en

Amandman 69

Prijedlog direktive
Članak 1. – stavak 1. – točka 18. – podtočka b
Direktiva 2011/61/EU
Članak 47. – stavak 4. – točka d

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
(b) u stavku 4. dodaje se sljedeća točka (d):	***Briše se.***
(d) zahtijevaju od UAIF-a izvan EU-a koji u Uniji trguju AIF-ima kojima upravljaju ili od UAIF-a iz EU-a koji upravljaju AIF-ima izvan EU-a da	

aktiviraju ili deaktiviraju alat za upravljanje likvidnošću iz Priloga V. točke 1. ili 2. ili koje je odabrao UAIF, ovisno o tome što je prikladnije s obzirom na vrstu dotičnog otvorenog AIF-a ili grupe otvorenih AIF-a te rizike za zaštitu ulagatelja ili financijsku stabilnost zbog kojih se postavlja taj zahtjev.;

Or. en

Amandman 70

Prijedlog direktive
Članak 1. – stavak 1. – točka 19. – podtočka a
Direktiva 2011/61/EU
Članak 50. – stavak 5.

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
5. Kad nadležna tijela jedne države članice imaju opravdane razloge za sumnju da je UAIF, koji ne podliježe nadzoru tih nadležnih tijela, počinio ili čini radnje koje su u suprotnosti s ovom Direktivom, ona o tome što je detaljnije moguće obavješćuju ESMA-u i nadležna tijela matične države članice i države članice domaćina dotičnog UAIF-a. Tijela koja primaju takvu obavijest poduzimaju primjerene mjere i obavješćuju ESMA-u i nadležna tijela koja šalju takvu obavijest o ishodu tih mjera i, u mjeri u kojoj je to moguće, o značajnim događajima u međuvremenu. Ovaj stavak ne dovodi u pitanje ovlasti nadležnog tijela koje šalje obavijest.;	5. Kad nadležna tijela jedne države članice imaju opravdane razloge za sumnju da je UAIF, koji ne podliježe nadzoru tih nadležnih tijela ***ili subjekt kojeg je UAIF imenovao za depozitara***, počinio ili čini radnje koje su u suprotnosti s ovom Direktivom, ona o tome što je detaljnije moguće obavješćuju ESMA-u i nadležna tijela matične države članice i države članice domaćina dotičnog UAIF-a ***ili subjekta***. Tijela koja primaju takvu obavijest poduzimaju primjerene mjere i obavješćuju ESMA-u i nadležna tijela koja šalju takvu obavijest o ishodu tih mjera i, u mjeri u kojoj je to moguće, o značajnim događajima u međuvremenu. Ovaj stavak ne dovodi u pitanje ovlasti nadležnog tijela koje šalje obavijest.;

Or. en

Amandman 71

Prijedlog direktive
Članak 1. – stavak 1. – točka 19. – podtočka b

Direktiva 2011/61/EU
Članak 50. – stavak 5.a

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
5a. Nadležna tijela matične države članice UAIF-a obavješćuju nadležna tijela države članice domaćina UAIF-a***, ESMA-u*** i ***ESRB*** prije izvršavanja ovlasti u skladu s člankom 46. stavkom 2. točkom (j) ili člankom 47. stavkom 4. točkom (d).	5a. Nadležna tijela matične države članice UAIF-a obavješćuju nadležna tijela države članice domaćina UAIF-a i ***ESMA-u*** prije izvršavanja ovlasti u skladu s člankom 46. stavkom 2. točkom (j) ili člankom 47. stavkom 4. točkom (d). ***Nadležna tijela matične države članice UAIF-a obavješćuju ESRB ako postoji potencijalni rizik za stabilnost i integritet financijskog sustava.***

Or. en

Amandman 72

Prijedlog direktive
Članak 1. – stavak 1. – točka 19. – podtočka b
Direktiva 2011/61/EU
Članak 50. – stavak 5.b

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
5b. Nadležno tijelo države članice domaćina UAIF-a može od nadležnog tijela matične države članice UAIF-a zahtijevati da izvršava ovlasti utvrđene u članku 46. stavku 2. točki (j) ili članku 47. stavku 4. točki (d), navodeći razloge za taj zahtjev i o tome obavijestivši ESMA-u i ESRB.	5b. Nadležno tijelo države članice domaćina UAIF-a može od nadležnog tijela matične države članice UAIF-a zahtijevati da izvršava ovlasti utvrđene u članku 46. stavku 2. točki (j) ili članku 47. stavku 4. točki (d), navodeći razloge za taj zahtjev i o tome obavijestivši ESMA-u i***, ako postoji potencijalni rizik za stabilnost i integritet financijskog sustava,*** ESRB.

Or. en

Amandman 73

Prijedlog direktive
Članak 1. – stavak 1. – točka 19. – podtočka b
Direktiva 2011/61/EU
Članak 50. – stavak 5.c

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
5c. Ako se nadležno tijelo matične države članice UAIF-a ne slaže sa zahtjevom iz stavka 5.b, o tome obavješćuje nadležno tijelo države članice domaćina UAIF-a, ***ESMA-u*** i ESRB, navodeći razloge.	5c. Ako se nadležno tijelo matične države članice UAIF-a ne slaže sa zahtjevom iz stavka 5.b, o tome obavješćuje nadležno tijelo države članice domaćina UAIF-a ***i ESMA-u i***, ***ako postoji potencijalni rizik za stabilnost*** i ***integritet financijskog sustava,*** ESRB, navodeći razloge.

Or. en

Amandman 74

Prijedlog direktive
Članak 1. – stavak 1. – točka 19. – podtočka c
Direktiva 2011/61/EU
Članak 50. – stavak 7. – podstavak 1.

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
ESMA izrađuje nacrt regulatornih tehničkih standarda u kojima se navodi u kojim situacijama nadležna tijela mogu izvršavati ovlasti iz članka 46. stavka 2. točke (j), a u kojima mogu iznijeti zahtjeve iz stavaka 5.b i 5.f. Pri izradi tih standarda ESMA razmatra mogući učinak takve nadzorne intervencije na zaštitu ulagatelja i financijsku stabilnost u drugoj državi članici ili Uniji.	ESMA izrađuje nacrt regulatornih tehničkih standarda u kojima se navodi u kojim situacijama nadležna tijela mogu izvršavati ovlasti iz članka 46. stavka 2. točke (j), a u kojima mogu iznijeti zahtjeve iz stavaka 5.b i 5.f. Pri izradi tih standarda ESMA razmatra mogući učinak takve nadzorne intervencije na zaštitu ulagatelja i financijsku stabilnost u drugoj državi članici ili Uniji. ***Tim se standardima priznaje da primarna odgovornost za upravljanje likvidnosnim rizikom ostaje na UAIF-u i da je intervencija nadležnih tijela krajnja mjera.***

Or. en

Amandman 75

Prijedlog direktive
Članak 1. – stavak 1. – točka 20.

Direktiva 2011/61/EU
Članak 61. – stavak 5.

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
5. Nadležna tijela matične države članice AIF-a ili u slučaju kad AIF ne podliježe nadzoru, nadležna tijela matične države članice UAIF-a, mogu dopustiti institucijama iz članka 21. stavka 3. točke (a) koje su osnovane u drugoj državi članici da budu imenovane kao depozitari. Ovom odredbom ne dovodi se u pitanje cjelovita primjena članka 21., uz iznimku stavka 5. točke (a) tog članka o mjestu na kojem depozitar treba biti osnovan.;	5. Nadležna tijela matične države članice AIF-a ili**,** u slučaju kad AIF ne podliježe nadzoru, nadležna tijela matične države članice UAIF-a, mogu dopustiti institucijama iz članka 21. stavka 3. točke (a) koje su osnovane u drugoj državi članici da budu imenovane kao depozitari**.** ***Ako nadležna tijela koriste tu mogućnost, odlučuju na pojedinačnoj osnovi i obavješćuju ESMA-u o odlukama donesenima u tom pogledu***. Ovom odredbom ne dovodi se u pitanje cjelovita primjena članka 21., uz iznimku stavka 5. točke (a) tog članka o mjestu na kojem depozitar treba biti osnovan.;

Or. en

Amandman 76

Prijedlog direktive
Članak 1. – stavak 1. – točka 21.
Direktiva 2011/61/EU
Članak 69.b – stavak 1. – uvodni dio

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
1. Do ***[unijeti datum*** 60 mjeseci nakon stupanja na snagu ove Direktive] te nakon ***usporednih analiza*** ESMA-e iz članka 38.a i izvješća ESMA-e u skladu s člankom 7. stavkom 9., Komisija pokreće preispitivanje funkcioniranja pravila utvrđenih ovom Direktivom i iskustva stečenog u njihovoj primjeni. To preispitivanje obuhvaća ocjenu sljedećih aspekata:	1. Do**... *[***60 mjeseci nakon stupanja na snagu ove Direktive] te nakon ***usporedne analize*** ESMA-e iz članka 38.a i izvješća ESMA-e u skladu s člankom 7. stavkom 9., Komisija pokreće preispitivanje funkcioniranja pravila utvrđenih ovom Direktivom i iskustva stečenog u njihovoj primjeni. To preispitivanje obuhvaća ocjenu sljedećih aspekata:

Or. en

Amandman 77

Prijedlog direktive
Članak 1. – stavak 1. – točka 21.
Direktiva 2011/61/EU
Članak 69.b – stavak 1.a (novi)

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
	1 a. Za potrebe točke (d) stavka 1. Komisija do ... [24 mjeseca nakon stupanja na snagu ove Direktive] provodi sveobuhvatnu studiju o mogućim koristima i rizicima uvođenja putovnice za depozitare EU-a.

Or. en

Amandman 78

Prijedlog direktive
Članak 2. – stavak 1. – točka 3. – podtočka ba (nova)
Direktiva 2009/65/EZ
Članak 13. – stavak 2.a (novi)

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
	(ba) umeće se sljedeći stavak 2.a:
	„2.a Odstupajući od stavaka od 1. i 2. ovog članka, ako funkciju trgovanja iz treće alineje Priloga II. obavlja jedan distributer ili više njih koji ne djeluju u ime UCITS-a, u skladu sa sporazumom između UCITS-a i tog distributera ili tih distributera, ta se funkcija ne smatra delegiranjem koje podliježe zahtjevima iz stavaka 1. i 2. ovog članka."

Or. en

Amandman 79

Prijedlog direktive
Članak 2. – stavak 1. – točka 3. – podtočka c – uvodni dio

Direktiva 2009/65/EZ
Članak 13. – stavci od 3. do 6.

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
(c) dodaju se sljedeći stavci ***3., 4.,*** 5. i 6.:	(c) dodaju se sljedeći stavci 5. i 6.:

Or. en

Amandman 80

Prijedlog direktive
Članak 2. – stavak 1. – točka 3. – podtočka c
Direktiva 2009/65/EZ
Članak 13. – stavak 3.

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
3. Ako društvo za upravljanje subjektima u trećim zemljama delegira više poslova upravljanja portfeljem ili upravljanja rizicima nego što ih zadrži, nadležna tijela o svakom takvom delegiranju jednom godišnje obavješćuju ESMA-u („obavijesti o delegiranju”).	***Briše se.***
Obavijesti o delegiranju uključuju sljedeće:	
(a) informacije o UCITS-u i njegovom društvu za upravljanje;	
(b) informacije o osobi kojoj su delegirani poslovi, uz navođenje njezina boravišta i činjenice je li regulirani subjekt ili nije;	
(c) opis delegiranih poslova upravljanja portfeljem i upravljanja rizicima;	
(d) opis zadržanih poslova upravljanja portfeljem i upravljanja rizicima;	
(e) sve ostale informacije potrebne za analizu postupaka delegiranja;	
(f) opis nadzornih aktivnosti nadležnih tijela, uključujući preglede dokumentacije i izravne nadzore te	

rezultate tih aktivnosti;

(g) sve pojedinosti o suradnji između nadležnog tijela i nadzornog tijela osobe kojoj su delegirani poslovi.

Or. en

Amandman 81

Prijedlog direktive
Članak 2. – stavak 1. – točka 3. – podtočka c
Direktiva 2009/65/EZ
Članak 13. – stavak 4.

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
4. ESMA izrađuje nacrt regulatornih tehničkih standarda kako bi utvrdila sadržaj obavijesti o delegiranju te standardne obrasce, predloške i postupke za slanje obavijesti o delegiranju na jeziku koji je uobičajen u području financija. Standardni obrasci i predlošci uključuju polja s informacijama koja obuhvaćaju sve informacije iz stavka 3.	***Briše se.***
Komisiji je dodijeljena ovlast donošenja regulatornih tehničkih standarda iz prvog podstavka u skladu s postupkom utvrđenim člancima od 10. do 14. Uredbe (EU) br. 1095/2010.	

Or. en

Amandman 82

Prijedlog direktive
Članak 2. – stavak 1. – točka 3. – podtočka c
Direktiva 2009/65/EZ
Članak 13. – stavak 5.

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
5. ***ESMA najmanje svake dvije godine*** Europskom parlamentu, Vijeću i	5. ***Do... [12 mjeseci prije datuma preispitivanja iz članka 110.a] ESMA***

Komisiji dostavlja ***redovita izvješća*** o analizi tržišnih praksi u vezi s delegiranjem poslova subjektima u trećim zemljama i usklađenosti s člancima 7. i 13.	Europskom parlamentu, Vijeću i Komisiji dostavlja ***izvješće*** o analizi tržišnih praksi u vezi s delegiranjem poslova subjektima u trećim zemljama i usklađenosti s člancima 7. i 13.

Or. en

Amandman 83

Prijedlog direktive
Članak 2. – stavak 1. – točka 4.
Direktiva 2009/65/EZ
Članak 18.a – stavak 2.

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
2. Nakon procjene primjerenosti u pogledu strategije ulaganja, profila likvidnosti i politike isplate društvo za upravljanje odabire barem jedan odgovarajući alat za upravljanje likvidnošću s popisa navedenog u Prilogu II.A točkama ***od*** 2. ***do*** 4. i uključuje ga u ***pravila*** fonda ili osnivačke akte društva za investicije radi moguće primjene u interesu ulagatelja UCITS-a. Društvo za upravljanje provodi detaljne politike i postupke za aktivaciju i deaktivaciju svakog odabranog instrumenta za upravljanje likvidnošću te operativne i administrativne mjere za primjenu takvog alata.	2. Nakon procjene primjerenosti u pogledu strategije ulaganja, profila likvidnosti i politike isplate društvo za upravljanje odabire barem jedan odgovarajući alat za upravljanje likvidnošću s popisa navedenog u Prilogu II.A točkama 2***., 3.,*** 4***., 5., 6. i 8.*** i uključuje ga u ***pravilo*** fonda ili osnivačke akte društva za investicije radi moguće primjene u interesu ulagatelja UCITS-a. Društvo za upravljanje provodi detaljne politike i postupke za aktivaciju i deaktivaciju svakog odabranog instrumenta za upravljanje likvidnošću te operativne i administrativne mjere za primjenu takvog alata.

Or. en

Amandman 84

Prijedlog direktive
Članak 2. – stavak 1. – točka 4.
Direktiva 2009/65/EZ
Članak 18.a – stavak 3.

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
3. ESMA izrađuje nacrt regulatornih tehničkih standarda kojima se definiraju i pobliže određuju obilježja alata za upravljanje likvidnošću iz Priloga II.A.	***Briše se.***

Or. en

Amandman 85

Prijedlog direktive
Članak 2. – stavak 1. – točka 4.
Direktiva 2009/65/EZ
Članak 18.a – stavak 4.

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
4. ESMA izrađuje nacrt regulatornih tehničkih standarda o kriterijima za odabir i primjenu prikladnih alata za upravljanje likvidnošću koje će društva za upravljanje upotrebljavati za upravljanje rizikom likvidnosti, uključujući odgovarajuće objave ulagateljima, pri čemu se uzima u obzir sposobnost takvih alata da smanje neopravdane prednosti za ulagatelje koji prvi otkupljuju svoja ulaganja te da ublaže rizike za financijsku stabilnost.	4. ESMA izrađuje nacrt regulatornih tehničkih standarda o kriterijima za odabir i primjenu prikladnih alata za upravljanje likvidnošću koje će društva za upravljanje upotrebljavati za upravljanje rizikom likvidnosti, uključujući odgovarajuće objave ulagateljima, pri čemu se uzima u obzir sposobnost takvih alata da smanje neopravdane prednosti za ulagatelje koji prvi otkupljuju svoja ulaganja te da ublaže rizike za financijsku stabilnost. ***Tim se standardima priznaje da primarna odgovornost za upravljanje likvidnosnim rizikom ostaje na UCITS-u. Oni omogućuju dovoljno vremena za prilagodbu prije nego što se počnu primjenjivati, posebno za postojeće UCITS-e.***

Or. en

Amandman 86

Prijedlog direktive
Članak 2. – stavak 1. – točka 5.

Direktiva 2009/65/EZ
Članak 20.a – stavak 1.

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
1. Društvo za upravljanje redovito izvješćuje nadležna tijela svoje matične države članice o tržištima i instrumentima kojima trguje u ime UCITS-a kojim upravlja.	1. Društvo za upravljanje redovito izvješćuje nadležna tijela svoje matične države članice o tržištima i instrumentima kojima trguje u ime UCITS-a kojim upravlja ***te o drugim relevantnim gospodarskim i računovodstvenim informacijama iz stavka 1.a***.

Or. en

Amandman 87

Prijedlog direktive
Članak 2. – stavak 1. – točka 5.
Direktiva 2009/65/EZ
Članak 20.a – stavak – 1.a (novi)

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
	1 a. Društvo za upravljanje redovito dostavlja nadležnim tijelima svoje matične države članice informacije o postupcima delegiranja koji se odnose na poslove upravljanja portfeljem ili upravljanja rizicima, a posebno:
	(i) informacije o subjektima kojima su takvi poslovi delegirani (naziv i identifikacijsku oznaku pravne osobe svakog delegata, njegovu jurisdikciju poslovnog nastana i, prema potrebi, njegovo nadzorno tijelo);
	(ii) informacije o delegiranom poslu, vrsti delegiranja (potpuno ili djelomično) i datumu sporazuma ili ugovora o delegiranju;
	(iii) ako postoje postupci daljnjeg delegiranja, iste informacije u pogledu osobe kojoj su daljnje delegirane ovlasti i poslova koji su daljnje delegirani;
	(iv) datum sklapanja i isteka sporazuma o

	delegiranju i daljnjem delegiranju;
	(v) opis periodičnih mjera dubinske analize koje društvo za upravljanje provodi kako bi nadgledalo, pratilo i kontroliralo osobu kojoj su delegirani poslovi, uključujući datum provedbe tih mjera, utvrđene probleme i, prema potrebi, mjere i vremenski okvir koji su doneseni za rješavanje tih pitanja.

Or. en

Amandman 88

Prijedlog direktive
Članak 2. – stavak 1. – točka 5.
Direktiva 2009/65/EZ
Članak 20.a – stavak 2. – podstavak 1.

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
ESMA izrađuje nacrt regulatornih tehničkih standarda kojima se utvrđuju podaci o kojima se izvješćuje u skladu sa ***stavkom*** 1. ESMA uzima u obzir druge zahtjeve za izvješćivanje koji se primjenjuju na društva za upravljanje i izvješće koje se objavljuje u skladu s člankom 20.b.	ESMA izrađuje nacrt regulatornih tehničkih standarda kojima se utvrđuju podaci o kojima se izvješćuje u skladu sa ***stavcima*** 1***. i 1.a. ovog članka***. ESMA uzima u obzir druge zahtjeve za izvješćivanje koji se primjenjuju na društva za upravljanje i izvješće koje se objavljuje u skladu s člankom 20.b.

Or. en

Amandman 89

Prijedlog direktive
Članak 2. – stavak 1. – točka 5.
Direktiva 2009/65/EZ
Članak 20.a – stavak 3. − podstavak 1. − točka a

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
(a) format i standardi za podatke za izvješća iz ***stavka*** 1.;	(a) format i standardi za podatke za izvješća iz ***stavaka*** 1. ***i 1.a***;

Or. en

Amandman 90

Prijedlog direktive
Članak 2. – stavak 1. – točka 5.
Direktiva 2009/65/EZ
Članak 20.a – stavak 3. − podstavak 1. − točka ba (nova)

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
	(ba) metode i postupke podnošenja izvješća iz stavaka 1. i 1.a, uključujući metode i postupke za poboljšanje standardizacije podataka te učinkovite razmjene i uporabe podataka o kojima relevantna nadležna tijela, kako na razini Unije tako i na nacionalnoj razini, već izvješćuju u bilo kojem okviru Unije za izvještavanje.

Or. en

Amandman 91

Prijedlog direktive
Članak 2. – stavak 1. – točka 5.
Direktiva 2009/65/EZ
Članak 20.a – stavak 3. – podstavak 1.a (novi)

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
	1a. Pri izradi tih nacrta tehničkih standarda ESMA uzima u obzir međunarodna kretanja i standarde dogovorene na razini Unije ili na globalnoj razini te zaključke izvješća izdanog u skladu s člankom 20.b.

Or. en

Amandman 92

Prijedlog direktive
Članak 2. – stavak 1. – točka 6. – podtočka a

Direktiva 2009/65/EZ
Članak 22.a – stavak 2. – točka c

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
(c) depozitar je postupio pažnjom dobrog stručnjaka pri odabiru i imenovanju treće osobe kojoj namjerava delegirati dio svojih poslova, osim ako je ta treća osoba središnji depozitorij vrijednosnih papira koji djeluje u svojstvu CSD izdavatelja kako je definiran u ***članku 1***. ***točki (e) Delegirane*** uredbe ***Komisije*** (EU) ***2017/392****, te nastavlja postupati pažnjom dobrog stručnjaka pri povremenim preispitivanjima i stalnom praćenju treće osobe kojoj je delegirao dio svojih poslova, kao i postupaka trećih osoba u vezi s predmetima koji su joj delegirani.	(c) depozitar je postupio pažnjom dobrog stručnjaka pri odabiru i imenovanju treće osobe kojoj namjerava delegirati dio svojih poslova, osim ako je ta treća osoba središnji depozitorij vrijednosnih papira koji djeluje u svojstvu CSD izdavatelja kako je definiran u ***delegiranom aktu donesenom na temelju članka 29***. ***stavka 3. i članka 48. stavka 10.*** Uredbe (EU) ***br. 909/2014***, te nastavlja postupati pažnjom dobrog stručnjaka pri povremenim preispitivanjima i stalnom praćenju treće osobe kojoj je delegirao dio svojih poslova, kao i postupaka trećih osoba u vezi s predmetima koji su joj delegirani.

**** Delegirana uredba Komisije (EU) 2017/392 od 11. studenoga 2016. o dopuni Uredbe (EU) br. 909/2014 Europskog parlamenta i Vijeća u pogledu regulatornih tehničkih standarda povezanih sa zahtjevima za odobrenje za rad te nadzornim i operativnim zahtjevima za središnje depozitorije vrijednosnih papira (SL L 65, 10.3.2017., str. 48.)";***

Or. en

Amandman 93

Prijedlog direktive
Članak 2. – stavak 1. – točka 6. – podtočka b
Direktiva 2009/65/EZ
Članak 22.a – stavak 4.

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
4. Za potrebe ovog stavka, pružanje usluga od strane središnjeg depozitorija vrijednosnih papira koji djeluje u svojstvu CSD izdavatelja kako je definiran u ***članku***	4. Za potrebe ovog stavka, pružanje usluga od strane središnjeg depozitorija vrijednosnih papira koji djeluje u svojstvu CSD izdavatelja kako je definiran u

1*. *točki (e) Delegirane uredbe Komisije (EU) ***2017/392**** ne smatra se delegiranjem poslova skrbništva depozitara. ;	***delegiranom aktu donesenom na temelju članka 29*. *stavka 3. i članka 48. stavka 10. Uredbe*** (EU) ***br. 909/2014*** ne smatra se delegiranjem poslova skrbništva depozitara. ;

Or. en

Amandman 94

Prijedlog direktive
Članak 2. – stavak 1. – točka 8.
Direktiva 2009/65/EZ
Članak 84. – stavak 2. – točka b

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
(b) u interesu imatelja udjela ili javnosti, nadležna tijela matične države članice UCITS-a mogu od UCITS-a zahtijevati da aktivira alat za upravljanje likvidnošću iz Priloga II.A točke 1. ili 2. ili koji je UCITS odabrao i o njemu obavijestio u skladu s člankom 18.a stavkom 2., ovisno o tome što je prikladnije s obzirom na vrstu UCITS-a i rizike zbog kojih je potrebno poduzeti tu mjeru.	(b) u interesu imatelja udjela ili javnosti, ***u iznimnim slučajevima i nakon savjetovanja s UCITS-om,*** nadležna tijela matične države članice UCITS-a mogu od UCITS-a zahtijevati da aktivira alat za upravljanje likvidnošću iz Priloga II.A točke 1. ili 2. ili koji je UCITS odabrao i o njemu obavijestio u skladu s člankom 18.a stavkom 2., ovisno o tome što je prikladnije s obzirom na vrstu UCITS-a i rizike zbog kojih je potrebno poduzeti tu mjeru.

Or. en

Amandman 95

Prijedlog direktive
Članak 2. – stavak 1. – točka 8.
Direktiva 2009/65/CE
Članak 84. – stavak 3. – podstavak 1.

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
UCITS bez odgode obavješćuje nadležna tijela svoje matične države članice i nadležna tijela svih država članica u kojima trguje svojim udjelima ***kada***	***Ako*** UCITS ***u situacijama likvidnosnog stresa upotrebljava jedan od instrumenata za upravljanje likvidnošću navedenih u točkama od 1. do 4. popisa iz Priloga II.A,***

aktivira ili deaktivira alat za upravljanje likvidnošću iz stavka 2. točke (a).	***o tome*** bez odgode obavješćuje nadležna tijela svoje matične države članice i nadležna tijela svih država članica u kojima trguje svojim udjelima.

Or. en

Amandman 96

Prijedlog direktive
Članak 2. – stavak 1. – točka 8.
Direktiva 2009/65/EZ
Članak 84. – stavak 3. – podstavak 2.

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
Nadležna tijela matične države članice UCITS-a bez odgode obavješćuju ESMA-u ***i ESRB*** o svim obavijestima primljenima u skladu s ovim stavkom.	Nadležna tijela matične države članice UCITS-a bez odgode obavješćuju ESMA-u o svim obavijestima primljenima u skladu s ovim stavkom. ***Nadležna tijela matične države članice UCITS-a obavješćuju ESRB ako postoji potencijalni rizik za stabilnost i integritet financijskog sustava.***

Or. en

Amandman 97

Prijedlog direktive
Članak 2. – stavak 1. – točka 8.
Direktiva 2009/65/EZ
Članak 84. – stavak 3.a

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
3a. Nadležna tijela matične države članice UCITS-a obavješćuju nadležna tijela svih država članica u kojima UCITS trguje svojim udjelima***, ESMA-u*** i ***ESRB*** prije izvršavanja ovlasti u skladu sa stavkom 2. točkom (b).	3a. Nadležna tijela matične države članice UCITS-a obavješćuju nadležna tijela svih država članica u kojima UCITS trguje svojim udjelima i ***ESMA-u*** prije izvršavanja ovlasti u skladu sa stavkom 2. točkom (b). ***Nadležna tijela matične države članice UCITS-a obavješćuju ESRB ako postoji potencijalni rizik za stabilnost i integritet financijskog sustava.***

Or. en

Amandman 98

Prijedlog direktive
Članak 2. – stavak 1. – točka 8.
Direktiva 2009/65/EZ
Članak 84. – stavak 3.b

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
3b. Nadležno tijelo država članica u kojima UCITS trguje svojim udjelima može zahtijevati od nadležnog tijela matične države članice UCITS-a da izvrši ovlasti iz stavka 2. točke (b), navodeći razloge za taj zahtjev i o tome obavijestivši ESMA-u i ESRB.	3b. Nadležno tijelo država članica u kojima UCITS trguje svojim udjelima može zahtijevati od nadležnog tijela matične države članice UCITS-a da izvrši ovlasti iz stavka 2. točke (b), navodeći razloge za taj zahtjev i o tome obavijestivši ESMA-u i***, ako postoji potencijalni rizik za stabilnost i integritet financijskog sustava,*** ESRB.

Or. en

Amandman 99

Prijedlog direktive
Članak 2. – stavak 1. – točka 8.
Direktiva 2009/65/EZ
Članak 84. – stavak 3.c

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
3c. Ako se nadležno tijelo matične države članice UCITS-a ne slaže sa zahtjevom iz stavka 3.b, o tome obavješćuje nadležno tijelo koje je iznijelo zahtjev, ESMA-u i ESRB, navodeći razloge neslaganja.	3c. Ako se nadležno tijelo matične države članice UCITS-a ne slaže sa zahtjevom iz stavka 3.b, o tome obavješćuje nadležno tijelo koje je iznijelo zahtjev, ESMA-u i***, ako postoji potencijalni rizik za stabilnost i integritet financijskog sustava,*** ESRB, navodeći razloge neslaganja.

Or. en

Amandman 100

Prijedlog direktive
Članak 2. – stavak 1. – točka 8.
Direktiva 2009/65/EZ
Članak 84. – stavak 3.f

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
3f. ESMA izrađuje nacrt regulatornih tehničkih standarda u kojem se navodi u kojim situacijama nadležna tijela mogu izvršavati ovlasti iz stavka 2. točke (b). Pri izradi tih standarda ESMA razmatra mogući učinak takve nadzorne intervencije na zaštitu ulagatelja i financijsku stabilnost u drugoj državi članici ili Uniji.	3f. ESMA izrađuje nacrt regulatornih tehničkih standarda u kojem se navodi u kojim situacijama nadležna tijela mogu izvršavati ovlasti iz stavka 2. točke (b). Pri izradi tih standarda ESMA razmatra mogući učinak takve nadzorne intervencije na zaštitu ulagatelja i financijsku stabilnost u drugoj državi članici ili Uniji. ***Tim se standardima priznaje da primarna odgovornost za upravljanje likvidnosnim rizikom ostaje na UCITS-u i da je intervencija nadležnih tijela krajnja mjera.***

Or. en

Amandman 101

Prijedlog direktive
Članak 2. – stavak 1. – točka 9.
Direktiva 2009/65/EZ
Članak 98. – stavak 3. – podstavak 1.

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
Nadležno tijelo države članice domaćina UCITS-a može od nadležnog tijela matične države članice UCITS-a zahtijevati da bez odgode izvrši ovlasti utvrđene u stavku 2., navodeći razloge za taj zahtjev te o tome obavijestivši ESMA-u i, ako postoje potencijalni rizici za stabilnost i cjelovitost financijskog sustava, ESRB.	Nadležno tijelo države članice domaćina UCITS-a može ***u iznimnim okolnostima*** od nadležnog tijela matične države članice UCITS-a zahtijevati da bez odgode izvrši ovlasti utvrđene u stavku 2., navodeći razloge za taj zahtjev te o tome obavijestivši ESMA-u i, ako postoje potencijalni rizici za stabilnost i cjelovitost financijskog sustava, ESRB.

Or. en

Amandman 102

Prijedlog direktive
Članak 2. – stavak 1. – točka 10.
Direktiva 2009/65/EZ
Članak 101.a – stavak 1.

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
1. ESMA ***redovito***, a ***najmanje svake dvije godine***, provodi usporednu analizu nadzornih aktivnosti nadležnih tijela u pogledu primjene članka 13. Ta usporedna analiza usmjerena je na mjere koje se poduzimaju kako bi se spriječilo da društva za upravljanje koja delegiraju poslove upravljanja portfeljem ili upravljanja rizicima trećim stranama u trećim zemljama postanu fiktivni subjekti.	1. ESMA ***do... [12 mjeseci prije datuma preispitivanja iz članka 110.a]***, a ***inače po potrebi***, provodi usporednu analizu nadzornih aktivnosti nadležnih tijela u pogledu primjene članka 13. Ta usporedna analiza usmjerena je na mjere koje se poduzimaju kako bi se spriječilo da društva za upravljanje koja delegiraju poslove upravljanja portfeljem ili upravljanja rizicima trećim stranama u trećim zemljama postanu fiktivni subjekti.

Or. en

Amandman 103

Prijedlog direktive
Prilog II.
Direktiva 2011/61/EU
Prilog V. – naslov

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
INSTRUMENTI ZA UPRAVLJANJE LIKVIDNOŠĆU DOSTUPNI UAIF-ima KOJI UPRAVLJAJU OTVORENIM AIF-ima	***ALATI*** ZA UPRAVLJANJE LIKVIDNOŠĆU DOSTUPNI UAIF-ima KOJI UPRAVLJAJU OTVORENIM AIF-ima

Or. en

Amandman 104

Prijedlog direktive
Prilog II.
Direktiva 2011/61/EU
Prilog V. – točka 1.

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
(1) Obustava isplata i upisa: takva obustava znači da ulagatelji privremeno nisu u mogućnosti zahtijevati otkup niti kupiti dionice fonda.	(1) Obustava isplata i upisa: takva obustava znači da ulagatelji privremeno nisu u mogućnosti zahtijevati otkup niti kupiti ***udjele ili*** dionice fonda.

Or. en

Amandman 105

Prijedlog direktive
Prilog II.
Direktiva 2011/61/EU
Prilog V. – točka 2.

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
(2) Ograničenje otkupa: ograničenje otkupa privremeno je ograničenje prava dioničara da zahtijevaju otkup svojih dionica. To ***ograničenje može biti potpuno, tako da ulagatelji uopće ne mogu zahtijevati otkup svojih dionica, ili*** djelomično, tako da ulagatelji mogu zahtijevati otkup samo određenog dijela svojih dionica.	(2) Ograničenje otkupa: ograničenje otkupa privremeno je ograničenje prava dioničara da zahtijevaju otkup svojih ***udjela ili*** dionica. To ***je ograničenje*** djelomično, tako da ulagatelji mogu zahtijevati otkup samo određenog dijela svojih ***udjela ili*** dionica.

Or. en

Amandman 106

Prijedlog direktive
Prilog II.
Direktiva 2011/61/EU
Prilog V. – točka 3.

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
(3) Rokovi za prethodnu obavijest: to je rok koji ulagatelji moraju dati upraviteljima fondova pri otkupu dionica.	(3) Rokovi za prethodnu obavijest: to je rok koji ulagatelji moraju dati upraviteljima fondova pri otkupu ***udjela ili*** dionica.

Or. en

Amandman 107

Prijedlog direktive
Prilog II.
Direktiva 2011/61/EU
Prilog V. – točka 4.

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
(4) Naknade za isplatu: to je naknada koja se zaračunava ulagateljima pri otkupu dionica njihova fonda.	(4) Naknade za isplatu: to je ***unaprijed utvrđena*** naknada koja se zaračunava ulagateljima pri otkupu ***udjela ili*** dionica njihova fonda.

Or. en

Amandman 108

Prijedlog direktive
Prilog II.
Direktiva 2011/61/EU
Prilog V. – točka 5.

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
(5) Zaštitno prilagođavanje cijena: to se prilagođavanje može upotrijebiti za prilagodbu cijene dionica u investicijskom fondu tako da odražava trošak transakcija fonda koji proizlazi iz aktivnosti ulagatelja.	(5) Zaštitno prilagođavanje cijena: to se prilagođavanje može upotrijebiti za prilagodbu cijene ***udjela ili*** dionica u investicijskom fondu tako da odražava trošak transakcija fonda koji proizlazi iz aktivnosti ulagatelja.

Or. en

Amandman 109

Prijedlog direktive
Prilog II.
Direktiva 2011/61/EU
Prilog V. – točka 6.

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
(6) Naknada za sprječavanje razvodnjavanja: ta se naknada, koja se plaća fondu, primjenjuje na pojedinačne ulagatelje koji sudjeluju u transakciji kako bi se preostali ulagatelji zaštitili od toga da snose troškove povezane s kupnjom ili prodajom imovine zbog velikih priljeva ili odljeva. Ta naknada ne uključuje nikakvu prilagodbu vrijednosti dionica fonda.	(6) Naknada za sprječavanje razvodnjavanja: ta se naknada, koja se plaća fondu, primjenjuje na pojedinačne ulagatelje koji sudjeluju u transakciji kako bi se preostali ulagatelji zaštitili od toga da snose troškove povezane s kupnjom ili prodajom imovine zbog velikih priljeva ili odljeva. Ta naknada ne uključuje nikakvu prilagodbu vrijednosti ***udjela ili*** dionica fonda. ***Naknada se izračunava uzimajući u obzir tekuće troškove likvidnosti i tržišne uvjete.***

Or. en

Amandman 110

Prijedlog direktive
Prilog IV.
Direktiva 2009/65/EZ
Prilog II.A – naslov

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
INSTRUMENTI UPRAVLJANJA LIKVIDNOŠĆU DOSTUPNI UCITS-u	***ALATI*** UPRAVLJANJA LIKVIDNOŠĆU DOSTUPNI UCITS-u

Or. en

Amandman 111

Prijedlog direktive
Prilog IV.
Direktiva 2009/65/EZ
Prilog II.A – točka 1.

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
(1) Obustava isplata i upisa: takva obustava znači da ulagatelji privremeno nisu u mogućnosti zahtijevati otkup niti kupiti ***dionice*** fonda.	(1) Obustava isplata i upisa: takva obustava znači da ulagatelji privremeno nisu u mogućnosti zahtijevati otkup niti kupiti ***udjele*** fonda.

Or. en

Amandman 112

Prijedlog direktive
Prilog IV.
Direktiva 2009/65/EZ
Prilog II.A – točka 2.

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
(2) Ograničenje otkupa: ograničenje otkupa privremeno je ograničenje prava ***dioničara*** da zahtijevaju otkup svojih ***dionica***. To ***ograničenje može biti potpuno, tako da ulagatelji uopće ne mogu zahtijevati otkup svojih dionica, ili*** djelomično, tako da ulagatelji mogu zahtijevati otkup samo određenog dijela svojih ***dionica***.	(2) Ograničenje otkupa: ograničenje otkupa privremeno je ograničenje prava ***imatelja udjela*** da zahtijevaju otkup svojih ***udjela***. To ***je ograničenje*** djelomično, tako da ulagatelji mogu zahtijevati otkup samo određenog dijela svojih ***udjela***.

Or. en

Amandman 113

Prijedlog direktive
Prilog IV.
Direktiva 2009/65/EZ
Prilog II.A – točka 3.

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
(3) Rokovi za prethodnu obavijest: to je rok koji ulagatelji moraju dati upraviteljima fondova pri otkupu ***dionica***.	(3) Rokovi za prethodnu obavijest: to je rok koji ulagatelji moraju dati upraviteljima fondova pri otkupu ***udjela***.

Or. en

Amandman 114

Prijedlog direktive
Prilog IV.
Direktiva 2009/65/EZ
Prilog II.A – točka 4.

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
(4) Naknade za isplatu: to je naknada koja se zaračunava ulagateljima pri otkupu ***dionica*** njihova fonda.	(4) Naknade za isplatu: to je naknada koja se zaračunava ulagateljima pri otkupu ***udjela*** njihova fonda.

Or. en

Amandman 115

Prijedlog direktive
Prilog IV.
Direktiva 2009/65/EZ
Prilog II.A – točka 5.

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
(5) Zaštitno prilagođavanje cijena: to se prilagođavanje može upotrijebiti za prilagodbu cijene ***dionica*** u investicijskom fondu tako da odražava trošak transakcija fonda koji proizlazi iz aktivnosti ulagatelja.	(5) Zaštitno prilagođavanje cijena: to se prilagođavanje može upotrijebiti za prilagodbu cijene ***udjela*** u investicijskom fondu tako da odražava trošak transakcija fonda koji proizlazi iz aktivnosti ulagatelja.

Or. en

Amandman 116

Prijedlog direktive
Prilog IV.
Direktiva 2009/65/EZ
Prilog II.A – točka 6.

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
(6) Naknada za sprječavanje razvodnjavanja: ta se naknada, koja se plaća fondu, primjenjuje na pojedinačne ulagatelje koji sudjeluju u transakciji kako bi se preostali ulagatelji zaštitili od toga da snose troškove povezane s kupnjom ili prodajom imovine zbog velikih priljeva ili odljeva. Ta naknada ne uključuje nikakvu prilagodbu vrijednosti ***dionica*** fonda.	(6) Naknada za sprječavanje razvodnjavanja: ta se naknada, koja se plaća fondu, primjenjuje na pojedinačne ulagatelje koji sudjeluju u transakciji kako bi se preostali ulagatelji zaštitili od toga da snose troškove povezane s kupnjom ili prodajom imovine zbog velikih priljeva ili odljeva. Ta naknada ne uključuje nikakvu prilagodbu vrijednosti ***udjela*** fonda.

Or. en

Amandman 117

Prijedlog direktive
Prilog IV.
Direktiva 2009/65/EZ
Prilog II.A – točka 7.

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
(7) Isplate u naravi: isplate u naravi omogućuju da upravitelj fonda ispuni zahtjev za isplatu tako da ***dioničarima*** koji otkupljuju umjesto gotovine prenese vrijednosne papire fonda.	(7) Isplate u naravi: isplate u naravi omogućuju da upravitelj fonda ispuni zahtjev za isplatu tako da ***imateljima udjela*** koji otkupljuju umjesto gotovine prenese vrijednosne papire fonda.

Or. en

OBRAZLOŽENJE

Prijedlog Komisije u kontekstu

Direktiva o upraviteljima alternativnih investicijskih fondova (Direktiva o UAIF-ima) donesena je 2011. nakon svjetske financijske krize kako bi se postigao dosljedan nadzor i upravljanje rizicima koje alternativni investicijski fondovi (AIF-ovi) mogu proizvesti te kako bi se pružila zaštita ulagateljima.

Člankom 69. Direktive zahtijeva se preispitivanje njezine primjene, učinka i područja primjene. U tom kontekstu Europska komisija predstavila je u lipnju 2020. izvješće i detaljnu procjenu Europskom parlamentu i Vijeću EU-a. Procjenom Direktive o UAIF-ima sadržanom u Komisijinoj procjeni učinka utvrđeno je da su Direktivom u velikoj mjeri ostvareni njezini ciljevi, ali da se mogu postići određena poboljšanja u područjima koja 2011. nisu bila dovoljno obrađena ili su se od tada znatno razvila.

U tom kontekstu Komisija je 24. rujna 2020. donijela i novi akcijski plan za uniju tržišta kapitala.

Komisija je istaknula da je u trenutačnom kontekstu više nego ikad potrebno dovršiti uniju tržišta kapitala. Kako bi se podržao gospodarski oporavak nakon pandemije bolesti COVID-19 i aktualne ruske agresije na Ukrajinu, EU-u su potrebni duboki, konkurentni, učinkoviti i pouzdani izvori financiranja i ulaganja koje integrirana tržišta kapitala mogu ponuditi.

U skladu sa zaključcima svojeg izvješća, procjenom i akcijskim planom unije tržišta kapitala Komisija je 25. studenoga 2021. predstavila svoj prijedlog izmjena Direktiva 2011/61/EU i 2009/65/EZ u pogledu postupaka delegiranja, upravljanja rizikom likvidnosti, nadzornog izvješćivanja, pružanja usluga depozitara i skrbništva te odobravanja zajmova od strane alternativnih investicijskih fondova.

Ovaj prijedlog Komisije inicijativa je Programa za primjerenost i učinkovitost propisa (REFIT), koja je dio programa rada Komisije za 2021. i zajedničke izjave o zakonodavnim prioritetima. Neki su elementi relevantni i za programe zajedničkih ulaganja za male ulagatelje koji su uređeni Direktivom o subjektima za zajednička ulaganja u prenosive vrijednosne papire (UCITS-i) te se stoga predlaže izmjena kako bi se osigurala usklađenost s Direktivom o UAIF-ima.

Revizija Direktive o UAIF-ima zajedno s Direktivom o UCITS-ima ključan je dio projekta unije tržišta kapitala, što je jedna od najvećih ambicija EU-a od 2015.

Prijedlog Komisije

U svojem je prijedlogu Europska komisija, prvi put nakon političkog odgovora na globalnu financijsku krizu, nastojala preispitati funkcioniranje tih instrumenata u Uniji u svrhu jačanja europskog financijskog sustava. Izvjestiteljica pozdravlja predanost Europske komisije pokretanju zakonodavnog paketa o uniji tržišta kapitala u studenome 2021. i smatra da je to

nužan korak prema dovršetku unije tržišta kapitala.

Globalna kriza uzrokovana pandemijom bolesti COVID-19 još je jasnije pokazala intrinzičnu vrijednost koju tržišta kapitala imaju za naša kućanstva i poduzeća kao sredstvo financiranja. Pouzdan bankarski sustav u Europi pokazao se ključnim, ali nedovoljnim za snažan odgovor naših tržišta na neočekivane šokove ili krizu. Tržišta kapitala temeljni su alat za dokapitalizaciju naših poduzeća i potporu oporavku europskog gospodarstva u ovim ključnim trenucima.

Kad je riječ o ovoj predloženoj reviziji, vrijedi istaknuti koristi alternativnih investicijskih fondova i instrumenata za zajednička ulaganja u prenosive vrijednosne papire kao alata za diversifikaciju investicijskih portfelja i kao instrumenta za poticanje štednje za ulagače. Ukratko, ovom se Direktivom nastoji odgovoriti na neke od glavnih izazova i ciljeva utvrđenih u akcijskom planu Europske komisije za 2020. od pokretanja projekta unije tržišta kapitala.

Tržište upravitelja imovinom u Europi dobro funkcionira, a Europska unija regija je koja privlači velike operacije i međunarodne upravitelje koji žele ulagati na našim tržištima. Prema Godišnjem statističkom izvješću ESMA-e za 2022. o alternativnim investicijskim fondovima, veličina tržišta alternativnih investicijskih fondova EU-a (AIF) nastavila se povećavati te je krajem 2020. dosegnula 5,9 bilijuna EUR neto vrijednosti imovine, što je jedna trećina sektora fondova Europskog gospodarskog prostora na isti datum.

S obzirom na trend rasta te industrije, koji se u istom razdoblju 2019. povećao za 8 %, ali je i dalje ispod drugih tržišta kao što je SAD, nužno je razmisliti o tome kako i dalje omogućavati rast obujma i kvalitete tog sektora brzinom koja će EU učiniti konkurentnijom.
U posljednjih je nekoliko godina obujam europskih tržišta kapitala porastao, ali i dalje ima dovoljno prostora za rast. Europska unija djeluje i natječe se na globalnom tržištu, a razvoj njezinog industrijskog sektora mora ići korak dalje.

Stajalište izvjestiteljice

Izmjene koje je izvjestiteljica predložila u ovom nacrtu izvješća rezultat su detaljnog proučavanja teme i opsežnih rasprava s raznim regulatornim tijelima, nadzornim tijelima i dionicima. Krajnji je cilj prijedloga izvjestiteljice poboljšati, ojačati i olakšati rast tržišta upravitelja imovinom u Europi.

S obzirom na amandmane sadržane u ovom nacrtu izvješća, izvjestiteljica očekuje da europska tržišta kapitala, posebno u pogledu alternativnih investicijskih fondova i subjekata za zajednička ulaganja u prenosive vrijednosne papire, mogu poboljšati njihovo funkcioniranje poticanjem njihova rasta i globalne konkurentnosti.

Ovaj nacrt izvješća odgovor je na prijedlog Komisije kojim se nastoji dovršiti i doprinijeti cilju integracije europskih tržišta kapitala. U tom smislu, za izvjestiteljicu su glavna područja u kojima je potrebno poboljšanje sljedeća:

- **Delegiranje i nadzorno izvješćivanje.** Izvjestiteljica smatra da je delegiranje ključan dio djelatnosti UAIF-ova. Delegiranje omogućuje upraviteljima imovinom da osnuju fond u EU-u i upravljaju portfeljem ili rizicima iz drugih jurisdikcija. Kako bi se

promicala ta aktivnost, ovim se nacrtom izvješća nastoji postići ravnoteža kojom se taj proces ne opterećuje, a istodobno se nadležnim tijelima dodjeljuju sveobuhvatne ovlasti za izvješćivanje.

- **Alati za upravljanje likvidnošću.** Izvjestiteljica pozdravlja činjenicu da su ti alati prošireni i dostupni na paneuropskoj osnovi kako bi tržišta postala likvidnija i privlačnija ulagačima. Predloženim izmjenama prijedloga Europske komisije nastoji se pojasniti da je odluka o primarnoj odgovornosti alata za upravljanje likvidnošću zadaća upravitelja. Stoga bi svaka uloga nadležnih tijela u aktivaciji ili deaktivaciji alata za upravljanje likvidnošću trebala biti ograničena na izvanredne okolnosti, nakon savjetovanja s upraviteljem.

- **Fondovi za odobravanje kredita** Izvjestiteljica pozdravlja činjenicu da europska tržišta potencijalno razvijaju to područje. Fondovi za odobravanje kredita pozicionirali su se kao vrlo pozitivan alternativni instrument financiranja za realno gospodarstvo, MSP-ove i druge ulagatelje. Zbog toga se izmjenama predloženima u ovom nacrtu izvješća nastoji ukloniti nepotrebno zadržavanje rizika i upozoriti na stvaranje pravila za pojedine proizvode.

- **Depozitarne usluge.** Izvjestiteljica je svjesna temeljne funkcije koju depozitarne usluge imaju za dobro funkcioniranje sektora fondova. Potaknute načelom konkurentnosti i integracije tržišta, predloženim se izmjenama nastoji otvoriti put prema učinkovitijim depozitarnim uslugama među državama članicama. Izvjestiteljica potiče Europsku komisiju da pokrene sveobuhvatnu studiju o troškovima, koristima i izvedivosti putovnice za depozitare u EU-u.

- **Transparentnost, prikupljanje podataka i objava**. Izvjestiteljica potiče potpuno transparentan sustav u kojem se u cijelosti jamči prikupljanje i objavljivanje podataka ulagateljima, ali bez ugrožavanja rasta i konkurentnosti europskih tržišta kapitala. Suradnju između nacionalnih nadležnih tijela i ESMA-e trebalo bi poboljšati i pojednostavniti kako bi se izbjeglo udvostručavanje, osigurala kvaliteta dostavljenih informacija i učinkovitiji sustav konvergencije nadzora.

Počevši od ovog nacrta izvješća i daljnje suradnje ostalih klubova zastupnika, izvjestiteljica je uvjerena da će ishod tog procesa dovesti do jačanja europskog sektora i rasta industrije alternativnih investicijskih fondova i poduzeća za zajednička ulaganja u prenosive vrijednosne papire.

Odgovor Europskog parlamenta bit će čvrst i usmjeren na cilj povećanja dostupnosti kapitala u Europi kako bi se osiguralo da upravitelji imaju dovoljno poticaja za pokretanje poslovanja i postizanje najučinkovitijeg načina nadzora u svrhu osiguravanja stabilnosti tržišta i sigurnog okruženja za ulagatelje.