Parlament Europejski
2019–2024

Komisja Gospodarcza i Monetarna

2021/0376(COD)

16.5.2022

***I
PROJEKT SPRAWOZDANIA

dotyczącego wniosku w sprawie dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady zmieniającej dyrektywy 2011/61/UE i 2009/65/WE w zakresie ustaleń dotyczących przekazywania funkcji, zarządzania ryzykiem utraty płynności, sprawozdawczości nadzorczej, świadczenia usług depozytowych i powierniczych oraz udzielania pożyczek przez alternatywne fundusze inwestycyjne
(COM(2021)0721 – C9-0439/2021 – 2021/0376(COD))

Komisja Gospodarcza i Monetarna

Sprawozdawczyni: Isabel Benjumea Benjumea

Objaśnienie używanych znaków

*	Procedura konsultacji
***	Procedura zgody
***I	Zwykła procedura ustawodawcza (pierwsze czytanie)
***II	Zwykła procedura ustawodawcza (drugie czytanie)
***III	Zwykła procedura ustawodawcza (trzecie czytanie)

(Wskazana procedura opiera się na podstawie prawnej zaproponowanej w projekcie aktu.)

Poprawki do projektu aktu

Poprawki Parlamentu w postaci dwóch kolumn

Skreślenia zaznacza się ***wytłuszczonym drukiem i kursywą*** w lewej kolumnie. Zmianę brzmienia zaznacza się ***wytłuszczonym drukiem i kursywą*** w obu kolumnach. Nowy tekst zaznacza się ***wytłuszczonym drukiem i kursywą*** w prawej kolumnie.

Pierwszy i drugi wiersz nagłówka każdej poprawki wskazuje element rozpatrywanego projektu aktu, którego dotyczy poprawka. Jeżeli poprawka odnosi się do obowiązującego aktu, do którego zmiany zmierza projekt aktu, nagłówek zawiera dodatkowo trzeci wiersz, w którym wskazuje się odpowiednio obowiązujący akt i przepis, którego dotyczy poprawka.

Poprawki Parlamentu w postaci tekstu skonsolidowanego

Nowe fragmenty tekstu zaznacza się ***wytłuszczonym drukiem i kursywą***. Fragmenty tekstu, które zostały skreślone, zaznacza się za pomocą symbolu ▌ lub przekreśla. Zmianę brzmienia zaznacza się przez wyróżnienie nowego tekstu ***wytłuszczonym drukiem i kursywą*** i usunięcie lub przekreślenie zastąpionego tekstu.
Tytułem wyjątku nie zaznacza się zmian o charakterze ściśle technicznym wprowadzonych przez służby w celu opracowania końcowej wersji tekstu.

SPIS TREŚCI

Strona

PROJEKT REZOLUCJI USTAWODAWCZEJ PARLAMENTU EUROPEJSKIEGO 5

UZASADNIENIE 73

PROJEKT REZOLUCJI USTAWODAWCZEJ PARLAMENTU EUROPEJSKIEGO

dotyczącej wniosku w sprawie dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady zmieniającej dyrektywy 2011/61/UE i 2009/65/WE w zakresie ustaleń dotyczących przekazywania funkcji, zarządzania ryzykiem utraty płynności, sprawozdawczości nadzorczej, świadczenia usług depozytowych i powierniczych oraz udzielania pożyczek przez alternatywne fundusze inwestycyjne
(COM(2021)0721 – C9-0439/2021 – 2021/0376(COD))

(Zwykła procedura ustawodawcza: pierwsze czytanie)

Parlament Europejski,

– uwzględniając wniosek Komisji przedstawiony Parlamentowi Europejskiemu i Radzie (COM(2021)0721),

– uwzględniając art. 294 ust. 2 oraz art. 114 Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej, zgodnie z którymi wniosek został przedstawiony Parlamentowi przez Komisję (C9-0439/2021),

– uwzględniając art. 294 ust. 3 Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej,

– uwzględniając opinię Komisji Prawnej w sprawie zastosowania aktów delegowanych,

– uwzględniając art. 59, 40 i 41 Regulaminu,

– uwzględniając sprawozdanie Komisji Gospodarczej i Monetarnej (A9-0000/2022),

1. przyjmuje poniższe stanowisko w pierwszym czytaniu;

2. zatwierdza swoje oświadczenie załączone do niniejszej rezolucji;

3. zwraca się do Komisji o ponowne przekazanie mu sprawy, jeśli zastąpi ona pierwotny wniosek, wprowadzi w nim istotne zmiany lub planuje ich wprowadzenie;

4. zobowiązuje swoją przewodniczącą do przekazania stanowiska Parlamentu Radzie i Komisji, a także parlamentom narodowym.

Poprawka 1

Wniosek dotyczący dyrektywy
Motyw 3

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
(3) Aby zwiększyć skuteczność działalności ZAFI, wykaz dozwolonych usług dodatkowych określony w art. 6 ust. 4 dyrektywy 2011/61/UE należy rozszerzyć o administrowanie wskaźnikami regulowane rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011[27] oraz obsługę kredytów regulowaną dyrektywą Parlamentu Europejskiego i Rady 2021/…/UE[28]**.**	(3) Aby zwiększyć skuteczność działalności ZAFI, wykaz dozwolonych usług dodatkowych określony w art. 6 ust. 4 dyrektywy 2011/61/UE należy rozszerzyć o administrowanie wskaźnikami regulowane rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011[27] oraz obsługę kredytów regulowaną dyrektywą Parlamentu Europejskiego i Rady 2021/…/UE[28] ***i wszelkie inne usługi dodatkowe, nieregulowane jako usługi inwestycyjne na podstawie dyrektywy 2014/65/UE, które stanowią kontynuację usług już podjętych przez ZAFI lub wykorzystanie wewnętrznych kompetencji i które nie powodują konfliktów interesów, których nie można by rozwiązać za pomocą dodatkowych przepisów.***
[27] Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014 (Dz.U. L 171 z 29.6.2016, s. 1).	[27] Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014 (Dz.U. L 171 z 29.6.2016, s. 1).
[28] Dz.U. C z , s. .	[28] Dz.U. C z , s. .

Or. en

Poprawka 2

Wniosek dotyczący dyrektywy
Motyw 4

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
(4) W celu zapewnienia pewności prawa należy doprecyzować, że ZAFI świadczący usługi dodatkowe obejmujące instrumenty finansowe podlegają zasadom określonym w dyrektywie Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE[29]. W odniesieniu do innych aktywów, które nie są instrumentami finansowymi, ZAFI powinni mieć obowiązek przestrzegania wymogów określonych w dyrektywie 2011/61/UE.	*(Nie dotyczy polskiej wersji językowej)*
[29] Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniająca dyrektywę 2002/92/WE i dyrektywę 2011/61/UE (Dz.U. L 173 z 12.6.2014, s. 349).	[29] Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniająca dyrektywę 2002/92/WE i dyrektywę 2011/61/UE (Dz.U. L 173 z 12.6.2014, s. 349).

Or. en

Poprawka 3

Wniosek dotyczący dyrektywy
Motyw 6

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
(6) W celu uzyskania wiarygodnego przeglądu działań związanych z przekazywaniem funkcji prowadzonych w Unii, regulowanych art. 20 dyrektywy 2011/61/UE, oraz na potrzeby przyszłych decyzji w zakresie polityki lub działań nadzorczych właściwe organy powinny przesyłać Europejskiemu Urzędowi Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych („ESMA") powiadomienia o przekazaniu funkcji, w przypadku gdy ZAFI przekazuje podmiotom z siedzibą w państwach trzecich więcej funkcji w zakresie zarządzania portfelem lub zarządzania ryzykiem związanych z AFI	***skreśla się***

niż sam wykonuje.

Or. en

Poprawka 4

Wniosek dotyczący dyrektywy
Motyw 7

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
(7) Aby zapewnić spójną harmonizację procesu powiadamiania w zakresie przekazywania funkcji, należy przekazać Komisji uprawnienia do przyjmowania regulacyjnych standardów technicznych w drodze aktów delegowanych na podstawie art. 290 Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej (TFUE) zgodnie z art. 10–14 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1095/2010[30] w celu określenia treści, formularzy i procedur służących standaryzacji procesu powiadania o ustaleniach ZAFI dotyczących przekazywania funkcji. Formularz powiadomienia powinien zawierać pola do zamieszczenia danych dotyczących działań składających się na funkcje zarządzania ryzykiem i zarządzania portfelem w celu ustalenia, czy ZAFI przekazał więcej takich funkcji niż sam zachował. Te regulacyjne standardy techniczne powinny zostać przyjęte na podstawie projektu opracowanego przez ESMA.	***skreśla się***

---

[30] Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1095/2010 z dnia 24 listopada 2010 r. w sprawie ustanowienia Europejskiego Urzędu Nadzoru (Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych), zmiany decyzji nr 716/2009/WE i uchylenia decyzji Komisji 2009/77/WE (Dz.U. L 331 z 15.12.2010, s. 84).

Or. en

Poprawka 5

Wniosek dotyczący dyrektywy
Motyw 7 a (nowy)

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
	(7a) Wprowadzaniem AFI do obrotu nie zawsze zajmuje się bezpośrednio ZAFI, lecz dystrybutor lub kilku dystrybutorów działających w imieniu ZAFI albo własnym. Mogą również wystąpić przypadki, w których niezależny doradca finansowy wprowadza fundusz do obrotu bez wiedzy ZAFI. Większość dystrybutorów funduszy podlega wymogom regulacyjnym zgodnie z dyrektywą 2014/65/UE lub dyrektywą 2016/97/UE, w których określono zakres ich obowiązków wobec ich własnych klientów. W dyrektywie 2011/61/UE należy zatem uwzględnić różnorodność ustaleń dotyczących dystrybucji i dokonać rozróżnienia między ustaleniami, zgodnie z którymi dystrybutor działa w imieniu ZAFI, co należy uznać za ustalenia dotyczące przekazywania funkcji, a ustaleniami, zgodnie z którymi dystrybutor działa we własnym imieniu, w którym to przypadku przepisy tej dyrektywy dotyczące przekazywania funkcji nie powinny mieć zastosowania.

Or. en

Poprawka 6

Wniosek dotyczący dyrektywy
Motyw 9

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
(9) Należy ***również*** określić wspólne	(9) ***Fundusze inwestycyjne udzielające***

zasady, aby ustanowić wydajny rynek wewnętrzny AFI udzielających pożyczek, zapewnić jednakowy poziom ochrony inwestorów w Unii, umożliwić AFI rozwój działalności poprzez udzielanie pożyczek we wszystkich państwach członkowskich Unii oraz ułatwić przedsiębiorstwom z UE dostęp do finansowania, co jest jednym z głównych celów unii rynków kapitałowych[31]. Biorąc jednak pod uwagę szybko rozwijający się rynek kredytów prywatnych, należy zająć się potencjalnymi zagrożeniami mikro- i makroostrożnościowymi, które mogą stwarzać AFI udzielające pożyczek i które mogą się rozprzestrzeniać na szerzej rozumiany system finansowy. Przepisy mające zastosowanie do ZAFI zarządzających funduszami udzielającymi pożyczek powinny zostać zharmonizowane, aby poprawić zarządzanie ryzykiem na całym rynku finansowym i zwiększyć przejrzystość dla inwestorów.

pożyczek mogą być alternatywnym źródłem finansowania dla gospodarki realnej.Takie fundusze mogą w istocie zapewniać kluczowe finansowanie dla małych i średnich przedsiębiorstw z Unii, dla których tradycyjne źródła finansowania są trudniej dostępne.Ponadto należy uznać wartość kredytów prywatnych w promowaniu zaufania inwestorów do rynku unijnego.Rozbieżne krajowe podejścia regulacyjne utrudniają jednak ustanowienie wydajnego rynku wewnętrznego AFI udzielających pożyczek, ponieważ sprzyjają arbitrażowi regulacyjnemu i zróżnicowanemu poziomowi ochrony inwestorów. Należy ***zatem*** określić wspólne zasady, aby ustanowić wydajny rynek wewnętrzny AFI udzielających pożyczek, zapewnić jednakowy poziom ochrony inwestorów w Unii, umożliwić AFI rozwój działalności poprzez udzielanie pożyczek we wszystkich państwach członkowskich Unii oraz ułatwić przedsiębiorstwom z UE dostęp do finansowania, co jest jednym z głównych celów unii rynków kapitałowych[31]. Biorąc jednak pod uwagę szybko rozwijający się rynek kredytów prywatnych, należy zająć się potencjalnymi zagrożeniami mikro- i makroostrożnościowymi, które mogą stwarzać AFI udzielające pożyczek i które mogą się rozprzestrzeniać na szerzej rozumiany system finansowy. Przepisy mające zastosowanie do ZAFI zarządzających funduszami udzielającymi pożyczek powinny zostać zharmonizowane, aby poprawić zarządzanie ryzykiem na całym rynku finansowym i zwiększyć przejrzystość dla inwestorów. ***Należy jednak przypomnieć, że dyrektywa 2011/61/UE nie reguluje konkretnych produktów inwestycyjnych.***

---

[31] Komunikat Komisji do Parlamentu Europejskiego, Rady, Europejskiego Komitetu Ekonomiczno-Społecznego

---

[31] Komunikat Komisji do Parlamentu Europejskiego, Rady, Europejskiego Komitetu Ekonomiczno-Społecznego

i Komitetu Regionów „Unia rynków kapitałowych dla obywateli i przedsiębiorstw – nowy plan działania” (COM(2020)0590 final).	i Komitetu Regionów „Unia rynków kapitałowych dla obywateli i przedsiębiorstw – nowy plan działania” (COM(2020)0590 final).

Or. en

Poprawka 7

Wniosek dotyczący dyrektywy
Motyw 12

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
(12) Aby ograniczyć konflikty interesów, ZAFI oraz ich pracownicy nie powinni otrzymywać pożyczek od AFI udzielających pożyczek, którymi zarządzają. Podobnie powinien istnieć zakaz zaciągania pożyczek od powiązanych AFI przez depozytariusza AFI i jego pracowników lub osobę, której przekazano wykonywanie funkcji ZAFI, i jej pracowników.	(12) Aby ograniczyć konflikty interesów, ZAFI oraz ich pracownicy nie powinni otrzymywać pożyczek od AFI udzielających pożyczek, którymi zarządzają. Podobnie powinien istnieć zakaz zaciągania pożyczek od powiązanych AFI przez depozytariusza AFI i jego pracowników lub osobę, której przekazano wykonywanie funkcji ZAFI, i jej pracowników ***lub podmioty należące do tej samej grupy co ZAFI i ich pracowników***.

Or. en

Poprawka 8

Wniosek dotyczący dyrektywy
Motyw 13

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
(13) W dyrektywie 2011/61/UE należy uznać prawo AFI do udzielania pożyczek i obrotu tymi pożyczkami na rynku wtórnym. ***Aby zapobiec pokusie nadużycia i utrzymać ogólną jakość kredytową pożyczek udzielanych przez AFI, takie pożyczki*** powinny ***podlegać wymogom dotyczącym zatrzymania ryzyka, aby uniknąć sytuacji, w których*** pożyczek	(13) W dyrektywie 2011/61/UE należy uznać prawo AFI do udzielania pożyczek i obrotu tymi pożyczkami na rynku wtórnym. ***AFI nie*** powinny ***jednak stosować strategii inwestycyjnej opartej na modelu „udzielasz i uciekasz”, w ramach której*** pożyczek udziela się wyłącznie w celu ich sprzedaży.

udziela się wyłącznie w celu ich sprzedaży.

Or. en

Poprawka 9

Wniosek dotyczący dyrektywy
Motyw 14

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
(14) Długoterminowe, niepłynne pożyczki zaciągnięte w AFI ***mogą*** powodować niedopasowanie w zakresie płynności, jeżeli otwarta forma AFI umożliwia inwestorom częste umarzanie jednostek uczestnictwa lub udziałów w funduszu. W związku z tym konieczne jest ograniczenie ryzyka związanego z transformacją terminów zapadalności poprzez narzucenie AFI udzielającym pożyczek formy zamkniętej, ponieważ fundusze zamknięte nie byłyby narażone na żądania umorzenia i mogłyby utrzymywać udzielone pożyczki do terminu zapadalności.	(14) Długoterminowe, niepłynne pożyczki zaciągnięte w AFI ***mogłyby*** powodować niedopasowanie w zakresie płynności, jeżeli otwarta forma AFI umożliwia inwestorom częste umarzanie jednostek uczestnictwa lub udziałów w funduszu. W związku z tym***, jeżeli ZAFI nie jest w stanie wykazać właściwym organom rodzimego państwa członkowskiego, że AFI jest odporny na ryzyko utraty płynności,*** konieczne jest ograniczenie ryzyka związanego z transformacją terminów zapadalności poprzez narzucenie AFI udzielającym pożyczek formy zamkniętej, ponieważ fundusze zamknięte nie byłyby narażone na żądania umorzenia i mogłyby utrzymywać udzielone pożyczki do terminu zapadalności. ***Aby zapewnić spójne kryteria ustalania przez właściwe organy, czy AFI wykazuje odporność na ryzyko utraty płynności do tych celów, należy przekazać Komisji uprawnienia do przyjmowania regulacyjnych standardów technicznych w drodze aktów delegowanych na podstawie art. 290 Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej (TFUE) zgodnie z art. 10–14 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1095/2010[1a] w celu określenia tych kryteriów.Te regulacyjne standardy techniczne powinny zostać przyjęte na podstawie projektu opracowanego przez ESMA.***

[1a] Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1095/2010 z dnia 24 listopada 2010 r. w sprawie ustanowienia Europejskiego Urzędu Nadzoru (Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych), zmiany decyzji nr 716/2009/WE i uchylenia decyzji Komisji 2009/77/WE (Dz.U. L 331 z 15.12.2010, s. 84).

Or. en

Poprawka 10

Wniosek dotyczący dyrektywy
Motyw 17

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
(17) Aby przygotować się do przyszłych zmian w obowiązkach dotyczących sprawozdawczości nadzorczej, należy rozszerzyć zakres danych, które mogą być wymagane od ZAFI, poprzez usunięcie ograniczeń, które koncentrują się na głównych operacjach i ekspozycjach lub kontrahentach. Jeżeli ESMA stwierdzi, że okresowe ujawnianie pełnego portfela organom nadzoru jest uzasadnione, przepisy dyrektywy 2011/61/UE powinny uwzględniać niezbędne rozszerzenie zakresu sprawozdawczości.	(17) Aby przygotować się do przyszłych zmian w obowiązkach dotyczących sprawozdawczości nadzorczej, należy rozszerzyć zakres danych, które mogą być wymagane od ZAFI, poprzez usunięcie ograniczeń, które koncentrują się na głównych operacjach i ekspozycjach lub kontrahentach***, oraz poprzez dodanie innych kategorii danych, które należy przekazywać właściwym organom***. Jeżeli ESMA stwierdzi, że okresowe ujawnianie pełnego portfela organom nadzoru jest uzasadnione, przepisy dyrektywy 2011/61/UE powinny uwzględniać niezbędne rozszerzenie zakresu sprawozdawczości.

Or. en

Poprawka 11

Wniosek dotyczący dyrektywy
Motyw 21

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
(21) Aby umożliwić osobom zarządzającym AFI typu otwartego mającym siedzibę w dowolnym państwie członkowskim radzenie sobie z presją umorzeniową w skrajnych warunkach rynkowych, oprócz możliwości zawieszenia umorzeń powinni oni mieć obowiązek wyboru co najmniej jednego narzędzia zarządzania płynnością ze zharmonizowanego wykazu przedstawionego w załączniku. Gdy ZAFI podejmuje decyzję o uruchomieniu lub zaprzestaniu stosowania ***narzędzia zarządzania płynnością***, powinien powiadomić o tym organy nadzoru. Pozwoliłoby to organom nadzoru lepiej radzić sobie z ewentualnym występowaniem skutków ubocznych napięć związanych z płynnością na szerszym rynku.	(21) Aby umożliwić osobom zarządzającym AFI typu otwartego mającym siedzibę w dowolnym państwie członkowskim radzenie sobie z presją umorzeniową w skrajnych warunkach rynkowych, oprócz możliwości zawieszenia umorzeń powinni oni mieć obowiązek wyboru co najmniej jednego narzędzia zarządzania płynnością ze zharmonizowanego wykazu przedstawionego w załączniku. Gdy ZAFI podejmuje decyzję o uruchomieniu lub zaprzestaniu stosowania ***niektórych narzędzi zarządzania płynnością w sytuacjach zaburzeń płynności***, powinien powiadomić o tym organy nadzoru. Pozwoliłoby to organom nadzoru lepiej radzić sobie z ewentualnym występowaniem skutków ubocznych napięć związanych z płynnością na szerszym rynku.

Or. en

Poprawka 12

Wniosek dotyczący dyrektywy
Motyw 23

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
(23) Aby zapewnić spójną harmonizację w obszarze zarządzania ryzykiem utraty płynności przez zarządzających funduszami typu otwartego, należy przekazać Komisji uprawnienia do przyjmowania regulacyjnych standardów technicznych w drodze aktów delegowanych na podstawie art. 290 Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej (TFUE) zgodnie z art. 10–14 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1095/2010[42] w celu określenia procesu wyboru i stosowania	(23) Aby zapewnić spójną harmonizację w obszarze zarządzania ryzykiem utraty płynności przez zarządzających funduszami typu otwartego, należy przekazać Komisji uprawnienia do przyjmowania regulacyjnych standardów technicznych w drodze aktów delegowanych na podstawie art. 290 Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej (TFUE) zgodnie z art. 10–14 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1095/2010[42] w celu określenia procesu wyboru i stosowania

narzędzi zarządzania płynnością, aby ułatwić konwergencję rynkową i konwergencję praktyk nadzorczych. Te regulacyjne standardy techniczne powinny zostać przyjęte na podstawie projektu opracowanego przez ESMA.	narzędzi zarządzania płynnością, aby ułatwić konwergencję rynkową i konwergencję praktyk nadzorczych. Te regulacyjne standardy techniczne powinny zostać przyjęte na podstawie projektu opracowanego przez ESMA. ***W standardach tych należy uznać, że główna odpowiedzialność za zarządzanie ryzykiem utraty płynności spoczywa na ZAFI.***
[42] Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1095/2010 z dnia 24 listopada 2010 r. w sprawie ustanowienia Europejskiego Urzędu Nadzoru (Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych), zmiany decyzji nr 716/2009/WE i uchylenia decyzji Komisji 2009/77/WE (Dz.U. L 331 z 15.12.2010, s. 84).	[42] Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1095/2010 z dnia 24 listopada 2010 r. w sprawie ustanowienia Europejskiego Urzędu Nadzoru (Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych), zmiany decyzji nr 716/2009/WE i uchylenia decyzji Komisji 2009/77/WE (Dz.U. L 331 z 15.12.2010, s. 84).

Or. en

Poprawka 13

Wniosek dotyczący dyrektywy
Motyw 24

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
(24) Aby zapewnić ochronę inwestorów ***i przeciwdziałać ryzykom*** dla stabilności finansowej, właściwe organy powinny mieć możliwość zażądania od zarządzającego funduszem typu otwartego uruchomienia lub zaprzestania stosowania odpowiedniego narzędzia zarządzania płynnością.	(24) Aby zapewnić ochronę inwestorów ***w przypadkach, w których występuje ryzyko*** dla stabilności finansowej, ***w wyjątkowych okolicznościach i po konsultacji z zainteresowanym zarządzającym,*** właściwe organy powinny mieć możliwość zażądania od zarządzającego funduszem typu otwartego uruchomienia lub zaprzestania stosowania odpowiedniego narzędzia zarządzania płynnością.

Or. en

Poprawka 14

Wniosek dotyczący dyrektywy
Motyw 28

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
(28) W celu wspierania konwergencji praktyk nadzorczych w obszarze przekazywania funkcji ESMA powinien ***przeprowadzać wzajemne oceny*** praktyk nadzorczych, ze szczególnym uwzględnieniem zapobiegania tworzeniu podmiotów-skrzynek pocztowych. Przeprowadzona przez ESMA analiza ***wzajemnych ocen*** zostanie uwzględniona w przeglądzie środków przyjętych w niniejszej dyrektywie oraz będzie stanowiła dla Parlamentu Europejskiego, Rady i Komisji źródło informacji o wszelkich dodatkowych środkach, które mogą być potrzebne do wspierania skuteczności systemów przekazywania funkcji określonych w dyrektywie 2011/61/UE.	(28) W celu wspierania konwergencji praktyk nadzorczych w obszarze przekazywania funkcji ESMA powinien ***przeprowadzić wzajemną ocenę*** praktyk nadzorczych, ze szczególnym uwzględnieniem zapobiegania tworzeniu podmiotów-skrzynek pocztowych. Przeprowadzona przez ESMA analiza ***wzajemnej oceny*** zostanie uwzględniona w przeglądzie środków przyjętych w niniejszej dyrektywie oraz będzie stanowiła dla Parlamentu Europejskiego, Rady i Komisji źródło informacji o wszelkich dodatkowych środkach, które mogą być potrzebne do wspierania skuteczności systemów przekazywania funkcji określonych w dyrektywie 2011/61/UE.

Or. en

Poprawka 15

Wniosek dotyczący dyrektywy
Motyw 28 a (nowy)

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
	(28a) Wprowadzaniem UCITS do obrotu nie zawsze zajmuje się bezpośrednio spółka zarządzająca, lecz dystrybutor lub kilku dystrybutorów działających w imieniu spółki zarządzającej albo własnym. Mogą również wystąpić przypadki, w których niezależny doradca finansowy wprowadza fundusz do obrotu bez wiedzy spółki zarządzającej. Większość dystrybutorów funduszy podlega wymogom regulacyjnym zgodnie z dyrektywą 2014/65/UE lub dyrektywą

2016/97/UE, w których określono zakres ich obowiązków wobec ich własnych klientów. W dyrektywie 2009/65/WE należy zatem uwzględnić różnorodność ustaleń dotyczących dystrybucji i dokonać rozróżnienia między ustaleniami, zgodnie z którymi dystrybutor działa w imieniu spółki zarządzającej, co należy uznać za ustalenia dotyczące przekazywania funkcji, a ustaleniami, zgodnie z którymi dystrybutor działa we własnym imieniu, w którym to przypadku przepisy tej dyrektywy dotyczące przekazywania funkcji nie powinny mieć zastosowania.

Or. en

Poprawka 16

Wniosek dotyczący dyrektywy
Motyw 29

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
(29) Na niektórych skoncentrowanych rynkach brakuje konkurencyjnej podaży usług depozytowych. Aby zaradzić temu brakowi usługodawców, który może prowadzić do ponoszenia przez ZAFI większych kosztów i do niskiej skuteczności rynku AFI, właściwe organy powinny mieć możliwość zezwolenia ZAFI lub AFI na nabywanie usług depozytowych w innych państwach członkowskich, natomiast Komisja oceni w kontekście przeglądu dyrektywy 2011/61/UE, czy właściwe byłoby zaproponowanie środków mających na celu zwiększenie integracji rynku.	(29) Na niektórych skoncentrowanych rynkach brakuje konkurencyjnej podaży usług depozytowych. Aby zaradzić temu brakowi usługodawców, który może prowadzić do ponoszenia przez ZAFI większych kosztów i do niskiej skuteczności rynku AFI, właściwe organy powinny mieć możliwość zezwolenia ZAFI lub AFI na nabywanie usług depozytowych w innych państwach członkowskich, natomiast Komisja oceni w kontekście przeglądu dyrektywy 2011/61/UE, czy właściwe byłoby zaproponowanie środków mających na celu zwiększenie integracji rynku. ***Podczas tego przeglądu Komisja powinna przeprowadzić kompleksową analizę potencjalnych korzyści i zagrożeń związanych z wprowadzeniem unijnego paszportu depozytariusza, w szczególności pod względem ograniczenia kosztów, umożliwienia wyboru bardziej konkurencyjnych usług depozytowych z***

innych państw członkowskich oraz rozszerzenia możliwości wyboru dostępnych dla zarządzających.

Or. en

Poprawka 17

Wniosek dotyczący dyrektywy
Motyw 31

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
(31) W celu lepszej ochrony inwestorów należy zwiększyć przepływ informacji od ZAFI do inwestorów AFI. Aby umożliwić inwestorom AFI lepszą kontrolę kosztów funduszu inwestycyjnego, ZAFI powinni ***określać opłaty, które będą ponoszone przez ZAFI lub podmioty z nim powiązane, a także*** okresowo zgłaszać wszystkie opłaty i należności, które są bezpośrednio lub pośrednio przypisane do AFI ***lub do którejkolwiek z jego inwestycji***. ZAFI powinni również mieć obowiązek informowania inwestorów o składzie portfela udzielonych pożyczek.	(31) W celu lepszej ochrony inwestorów należy zwiększyć przepływ informacji od ZAFI do inwestorów AFI. Aby umożliwić inwestorom AFI lepszą kontrolę kosztów funduszu inwestycyjnego, ZAFI powinni okresowo zgłaszać wszystkie opłaty i należności, które są bezpośrednio lub pośrednio przypisane do AFI. ZAFI powinni również mieć obowiązek informowania inwestorów o składzie portfela udzielonych pożyczek.

Or. en

Poprawka 18

Wniosek dotyczący dyrektywy
Motyw 38

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
(38) W celu uzyskania wiarygodnego przeglądu działań związanych z przekazywaniem funkcji prowadzonych w Unii, regulowanych art. 13 dyrektywy 2009/65/WE, oraz na potrzeby przyszłych decyzji w zakresie polityki lub działań nadzorczych właściwe organy powinny przesyłać ESMA powiadomienia o	***skreśla się***

przekazaniu funkcji, w przypadku gdy spółka zarządzająca UCITS przekazuje podmiotom z siedzibą w państwach trzecich więcej funkcji w zakresie zarządzania portfelem lub zarządzania ryzykiem niż sama wykonuje.

Or. en

Poprawka 19

Wniosek dotyczący dyrektywy
Motyw 39

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
(39) Aby zapewnić spójną harmonizację procesu powiadamiania w zakresie przekazywania funkcji, należy przekazać Komisji uprawnienia do przyjmowania regulacyjnych standardów technicznych w drodze aktów delegowanych na podstawie art. 290 Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej (TFUE) zgodnie z art. 10–14 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1095/2010[45] w celu określenia treści, formularzy i procedur służących standaryzacji procesu powiadania o ustaleniach UCITS dotyczących przekazania funkcji. Formularz powiadomienia powinien zawierać pola do zamieszczenia danych dotyczących działań składających się na funkcje zarządzania ryzykiem i zarządzania portfelem w celu ustalenia, czy spółka zarządzająca UCITS przekazała więcej takich funkcji niż sama zachowała. Te regulacyjne standardy techniczne powinny zostać przyjęte na podstawie projektu opracowanego przez ESMA.	***skreśla się***

[45] Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1095/2010 z dnia 24 listopada 2010 r. w sprawie ustanowienia Europejskiego Urzędu

Nadzoru (Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych), zmiany decyzji nr 716/2009/WE i uchylenia decyzji Komisji 2009/77/WE (Dz.U. L 331 z 15.12.2010, s. 84).

Or. en

Poprawka 20

Wniosek dotyczący dyrektywy
Motyw 42

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
(42) Aby umożliwić spółkom zarządzającym UCITS mającym siedzibę w dowolnym państwie członkowskim radzenie sobie z presją umorzeniową w skrajnych warunkach rynkowych, oprócz możliwości zawieszenia umorzeń powinny one mieć obowiązek wyboru co najmniej jednego narzędzia zarządzania płynnością ze zharmonizowanego wykazu przedstawionego w załączniku. Gdy spółka zarządzająca podejmuje decyzję o uruchomieniu lub zaprzestaniu stosowania ***narzędzia zarządzania płynnością***, powinna powiadomić o tym organy nadzoru. Pozwoliłoby to organom nadzoru lepiej radzić sobie z ewentualnym występowaniem skutków ubocznych napięć związanych z płynnością na szerszym rynku.	(42) Aby umożliwić spółkom zarządzającym UCITS mającym siedzibę w dowolnym państwie członkowskim radzenie sobie z presją umorzeniową w skrajnych warunkach rynkowych, oprócz możliwości zawieszenia umorzeń powinny one mieć obowiązek wyboru co najmniej jednego narzędzia zarządzania płynnością ze zharmonizowanego wykazu przedstawionego w załączniku. Gdy spółka zarządzająca podejmuje decyzję o uruchomieniu lub zaprzestaniu stosowania ***niektórych narzędzi zarządzania płynnością w sytuacjach zaburzeń płynności***, powinna powiadomić o tym organy nadzoru. Pozwoliłoby to organom nadzoru lepiej radzić sobie z ewentualnym występowaniem skutków ubocznych napięć związanych z płynnością na szerszym rynku.

Or. en

Poprawka 21

Wniosek dotyczący dyrektywy
Motyw 44

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
(44) Aby zapewnić ochronę inwestorów ***i przeciwdziałać ryzykom*** dla stabilności finansowej, właściwe organy powinny mieć możliwość zażądania od spółki zarządzającej UCITS uruchomienia lub zaprzestania stosowania odpowiedniego narzędzia zarządzania płynnością.	(44) Aby zapewnić ochronę inwestorów ***w przypadkach, w których występuje ryzyko*** dla stabilności finansowej, ***w wyjątkowych okolicznościach i po konsultacji z zainteresowaną spółką zarządzającą,*** właściwe organy powinny mieć możliwość zażądania od spółki zarządzającej UCITS uruchomienia lub zaprzestania stosowania odpowiedniego narzędzia zarządzania płynnością.

Or. en

Poprawka 22

Wniosek dotyczący dyrektywy
Motyw 45

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
(45) Aby zapewnić spójną harmonizację w obszarze zarządzania ryzykiem utraty płynności przez zarządzających UCITS, należy przekazać Komisji uprawnienia do przyjmowania regulacyjnych standardów technicznych w drodze aktów delegowanych na podstawie art. 290 Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej (TFUE) zgodnie z art. 10–14 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1095/2010[48] w celu określenia procesu wyboru i stosowania narzędzi zarządzania płynnością, aby ułatwić konwergencję rynkową i konwergencję praktyk nadzorczych. Te regulacyjne standardy techniczne powinny zostać przyjęte na podstawie projektu opracowanego przez ESMA.	(45) Aby zapewnić spójną harmonizację w obszarze zarządzania ryzykiem utraty płynności przez zarządzających UCITS, należy przekazać Komisji uprawnienia do przyjmowania regulacyjnych standardów technicznych w drodze aktów delegowanych na podstawie art. 290 Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej (TFUE) zgodnie z art. 10–14 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1095/2010[48] w celu określenia procesu wyboru i stosowania narzędzi zarządzania płynnością, aby ułatwić konwergencję rynkową i konwergencję praktyk nadzorczych. Te regulacyjne standardy techniczne powinny zostać przyjęte na podstawie projektu opracowanego przez ESMA. ***W standardach tych należy uznać, że główna odpowiedzialność za zarządzanie ryzykiem utraty płynności spoczywa na spółce zarządzającej UCITS.***
_____	_____

[48] Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1095/2010 z dnia 24 listopada 2010 r. w sprawie ustanowienia Europejskiego Urzędu Nadzoru (Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych), zmiany decyzji nr 716/2009/WE i uchylenia decyzji Komisji 2009/77/WE (Dz.U. L 331 z 15.12.2010, s. 84).

[48] Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1095/2010 z dnia 24 listopada 2010 r. w sprawie ustanowienia Europejskiego Urzędu Nadzoru (Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych), zmiany decyzji nr 716/2009/WE i uchylenia decyzji Komisji 2009/77/WE (Dz.U. L 331 z 15.12.2010, s. 84).

Or. en

Poprawka 23

Wniosek dotyczący dyrektywy
Motyw 46

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
(46) W celu wsparcia monitorowania rynku przez organy nadzoru należy usprawnić gromadzenie i wymianę informacji za pośrednictwem sprawozdawczości nadzorczej poprzez nałożenie na UCITS obowiązków dotyczących sprawozdawczości nadzorczej. Należy zwrócić się do EUN i EBC, w stosownych przypadkach przy wsparciu właściwych organów krajowych, o dokonanie oceny potrzeb poszczególnych organów nadzoru w zakresie danych, biorąc pod uwagę istniejące wymogi sprawozdawcze wynikające z innych przepisów unijnych i krajowych, w szczególności z rozporządzenia (UE) nr 600/2014, rozporządzenia (UE) 2019/834, rozporządzenia (UE) nr 1011/2012 i rozporządzenia (UE) nr 1073/2013. Wyniki tych prac przygotowawczych pozwoliłyby na podjęcie świadomej decyzji w zakresie polityki dotyczącej tego, w jakim zakresie i w jakiej formie UCITS powinny przekazywać właściwym organom informacje na temat swoich operacji.	(46) W celu wsparcia monitorowania rynku przez organy nadzoru należy usprawnić gromadzenie i wymianę informacji za pośrednictwem sprawozdawczości nadzorczej poprzez nałożenie na UCITS obowiązków dotyczących sprawozdawczości nadzorczej***, w szczególności w odniesieniu do przekazywania funkcji***. Należy zwrócić się do EUN i EBC, w stosownych przypadkach przy wsparciu właściwych organów krajowych, o dokonanie oceny potrzeb poszczególnych organów nadzoru w zakresie danych, biorąc pod uwagę istniejące wymogi sprawozdawcze wynikające z innych przepisów unijnych i krajowych, w szczególności z rozporządzenia (UE) nr 600/2014, rozporządzenia (UE) 2019/834, rozporządzenia (UE) nr 1011/2012 i rozporządzenia (UE) nr 1073/2013. Wyniki tych prac przygotowawczych pozwoliłyby na podjęcie świadomej decyzji w zakresie polityki dotyczącej tego, w jakim zakresie i w jakiej formie UCITS powinny przekazywać właściwym organom informacje na temat swoich

operacji.

Or. en

Poprawka 24

Wniosek dotyczący dyrektywy
Motyw 50

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
(50) W celu wspierania konwergencji praktyk nadzorczych w obszarze przekazywania funkcji ESMA powinien ***przeprowadzać wzajemne oceny*** praktyk nadzorczych, ze szczególnym uwzględnieniem zapobiegania tworzeniu podmiotów-skrzynek pocztowych. Przeprowadzona przez ESMA analiza ***wzajemnych ocen*** zostałaby uwzględniona w przeglądzie środków przyjętych w niniejszej dyrektywie oraz będzie stanowiła dla Parlamentu Europejskiego, Rady i Komisji źródło informacji o dodatkowych środkach, które mogą być potrzebne do wspierania skuteczności systemu przekazywania funkcji określonego w dyrektywie 2009/65/WE.	(50) W celu wspierania konwergencji praktyk nadzorczych w obszarze przekazywania funkcji ESMA powinien ***przeprowadzić wzajemną ocenę*** praktyk nadzorczych, ze szczególnym uwzględnieniem zapobiegania tworzeniu podmiotów-skrzynek pocztowych. Przeprowadzona przez ESMA analiza ***wzajemnej oceny*** zostałaby uwzględniona w przeglądzie środków przyjętych w niniejszej dyrektywie oraz będzie stanowiła dla Parlamentu Europejskiego, Rady i Komisji źródło informacji o dodatkowych środkach, które mogą być potrzebne do wspierania skuteczności systemu przekazywania funkcji określonego w dyrektywie 2009/65/WE.

Or. en

Poprawka 25

Wniosek dotyczący dyrektywy
Motyw 52 a (nowy)

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
	(52a) Przy wykonywaniu funkcji wynikających z dyrektyw 2009/65/WE i 2011/61/UE ESMA powinien stosować podejście oparte na analizie ryzyka.

Or. en

Poprawka 26

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 1 – akapit 1 – punkt -1 (nowy)
Dyrektywa 2011/61/UE
Artykuł 4 – ustęp 1 – litera a g

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
	-1) w art. 4 ust. 1 lit. ag) otrzymuje brzmienie:
	„ag) »inwestor branżowy« oznacza każdego inwestora:
	– którego uznaje się za klienta branżowego lub który na żądanie może być traktowany jak klient branżowy w rozumieniu załącznika II do dyrektywy 2014/65/WE;lub
	– który zobowiązał się do zainwestowania minimum 100 000 EUR i oświadczył na piśmie, w dokumencie odrębnym od umowy, która ma być zawarta w związku z zobowiązaniem do inwestycji, że jest świadomy ryzyka związanego z przewidywanym zobowiązaniem lub planowaną inwestycją; lub
	– który jest członkiem kadry kierowniczej wyższego szczebla, zarządzającym portfelem, dyrektorem, urzędnikiem, agentem lub pracownikiem zarządzającego lub podmiotu powiązanego z zarządzającym i posiada wystarczającą wiedzę na temat danego AFI;";

Or. en

Poprawka 27

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 1 – akapit 1 – punkt 1 – wprowadzenie
Dyrektywa 2011/61/UE
Artykuł 4 – ustęp 1 – litera a p a (nowa) i litera a p b (nowa)

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
1) w art. 4 ust. 1 dodaje się ***lit. ap)*** w brzmieniu:	1) w art. 4 ust. 1 dodaje się ***litery*** w brzmieniu:

Or. en

Poprawka 28

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 1 – akapit 1 – punkt 1
Dyrektywa 2011/61/UE
Artykuł 4 – ustęp 1 – litera a p a (nowa)

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
	„apa) »udzielanie pożyczek« oznacza udzielanie pożyczek przez AFI będący pierwotnym pożyczkodawcą;";

Or. en

Poprawka 29

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 1 – akapit 1 – punkt 1
Dyrektywa 2011/11/UE
Artykuł 4 – ustęp 1 – litera a p b (nowa)

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
	„apb) »pożyczka udziałowca« oznacza pożyczkę udzieloną przez AFI przedsiębiorstwu, w którym posiada on bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5 % kapitału lub praw głosu, przy czym pożyczka ta nie może zostać sprzedana osobom trzecim niezależnie od instrumentów kapitałowych posiadanych przez ten AFI w tym samym przedsiębiorstwie;";

Or. en

Poprawka 30

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 1 – akapit 1 – punkt 2 – litera a – wprowadzenie
Dyrektywa 2011/61/UE
Artykuł 6 – ustęp 4 – litery c, d i d a (nowa)

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
a) w ust. 4 dodaje się lit. c) ***i*** d) w brzmieniu:	a) w ust. 4 dodaje się lit. c)**,** d) ***i da)*** w brzmieniu:

Or. en

Poprawka 31

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 1 – akapit 1 – punkt 2 – litera a
Dyrektywa 2011/61/UE
Artykuł 6 – ustęp 4 – litera d a (nowa)

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
	„da) wszelkie inne usługi dodatkowe, które nie są usługami wymienionymi w sekcji A załącznika I do dyrektywy 2014/65/UE i które stanowią kontynuację usług już podjętych przez ZAFI lub wykorzystanie wewnętrznych kompetencji i które nie powodują konfliktów interesów, których nie można by rozwiązać za pomocą dodatkowych przepisów.";

Or. en

Poprawka 32

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 1 – akapit 1 – punkt 3 – litera a
Dyrektywa 2011/61/UE
Artykuł 7 – ustęp 2 – litera a – podpunkt i

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
(i) ***szczegółowy*** opis ich roli, stanowiska i szczebla w hierarchii;	(i) opis ich roli, stanowiska i szczebla w hierarchii;

Or. en

Poprawka 33

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 1 – akapit 1 – punkt 3 – litera a
Dyrektywa 2011/61/UE
Artykuł 7 – ustęp 2 – litera e

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
e) informacje na temat ustaleń dotyczących przekazywania i dalszego przekazywania osobom trzecim funkcji, zgodnie z art. 20, ***oraz szczegółowy*** opis zasobów ludzkich i technicznych, z których ZAFI będzie korzystać w celu monitorowania i kontrolowania osoby, której przekazano wykonywanie funkcji.”;	e) informacje na temat ustaleń dotyczących przekazywania i dalszego przekazywania osobom trzecim funkcji, zgodnie z art. 20, ***obejmujące:***
	(i) nazwę prawną i identyfikator podmiotu prawnego (LEI) ZAFI;
	(ii) nazwę prawną i LEI danego AFI oraz jego strategię inwestycyjną;
	(iii) nazwę prawną i LEI każdej osoby, której przekazano wykonywanie funkcji, jurysdykcję, w której ma siedzibę, oraz, w stosownych przypadkach, jej organ nadzorczy;
	(iv) krótki opis przekazywanych funkcji zarządzania ryzykiem, z uwzględnieniem informacji, czy każde takie przekazanie stanowi przekazanie częściowe czy pełne;
	(v) krótki opis przekazywanych funkcji zarządzania portfelem, w podziale na strategie inwestycyjne i odpowiednie obszary geograficzne, z uwzględnieniem informacji, czy każde takie przekazanie stanowi przekazanie częściowe czy pełne;

(vi) krótki opis innych funkcji wymienionych w załączniku I, które dodatkowo pełni ZAFI;

(vii) opis zasobów ludzkich i technicznych, z których ZAFI będzie korzystać w celu monitorowania i kontrolowania osoby, której przekazano wykonywanie funkcji.";

Or. en

Poprawka 34

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 1 – akapit 1 – punkt 3 – litera b
Dyrektywa 2011/61/UE
Artykuł 7 – ustęp 5

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
b) ust. 5 otrzymuje brzmienie:	***skreśla się***
„5. Właściwe organy informują Urząd w odstępach kwartalnych o zezwoleniach udzielonych lub cofniętych zgodnie z niniejszym rozdziałem.	
Urząd prowadzi centralny rejestr publiczny określający każdego ZAFI, który otrzymał zezwolenie na mocy niniejszej dyrektywy, wykaz AFI zarządzanych lub wprowadzanych do obrotu w Unii przez takich ZAFI oraz właściwy organ dla każdego takiego ZAFI. Rejestr jest udostępniany w formie elektronicznej.	
W przypadku gdy ZAFI przekazuje podmiotom z siedzibą w państwach trzecich więcej funkcji z zakresu zarządzania portfelem lub zarządzania ryzykiem niż ich sam zachowuje, właściwe organy powiadamiają corocznie Urząd o wszystkich takich przekazaniach funkcji (»powiadomienia o przekazaniu funkcji«).	
Powiadomienia o przekazaniu funkcji zawierają następujące elementy:	
a) informacje na temat	

przedmiotowych ZAFI i AFI;

b) informacje na temat osoby, której przekazano wykonywanie funkcji, określające jej siedzibę oraz to, czy jest ona podmiotem objętym regulacją;

c) opis przekazanych funkcji zarządzania portfelem i zarządzania ryzykiem;

d) opis zachowanych funkcji zarządzania portfelem i zarządzania ryzykiem;

e) wszelkie inne informacje niezbędne do analizy ustaleń dotyczących przekazania funkcji;

f) opis działań nadzorczych właściwych organów, w tym przeglądów dokumentacji i kontroli na miejscu, oraz wyniki takich działań;

g) wszelkie szczegółowe informacje na temat współpracy między właściwym organem właściwym dla ZAFI a organem nadzoru właściwym dla osoby, której przekazano wykonywanie funkcji.";

Or. en

Poprawka 35

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 1 – akapit 1 – punkt 3 – litera c – wprowadzenie
Dyrektywa 2011/61/UE
Artykuł 7 – ustęp 8 i 9

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
c) dodaje się ust. ***8 i*** 9 w brzmieniu:	c) dodaje się ust. 9 w brzmieniu:

Or. en

Poprawka 36

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 1 – akapit 1 – punkt 3 – litera c
Dyrektywa 2011/61/UE
Artykuł 7 – ustęp 8

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
„8. ESMA opracowuje projekty regulacyjnych standardów technicznych w celu określenia treści powiadomień o przekazaniu funkcji oraz standardowych formularzy, wzorów i procedur na potrzeby przesyłania powiadomień o przekazaniu funkcji w języku zwyczajowo używanym w sferze finansów. Standardowe formularze i wzory zawierają pola danych obejmujące wszystkie informacje, o których mowa w ust. 5 akapit czwarty.	***skreśla się***
Komisja jest uprawniona do przyjęcia regulacyjnych standardów technicznych, o których mowa w akapicie pierwszym, zgodnie z art. 10–14 rozporządzenia (UE) nr 1095/2010.	

Or. en

Poprawka 37

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 1 – akapit 1 – punkt 3 – litera c
Dyrektywa 2011/61/UE
Artykuł 7 – ustęp 9

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
9. Urząd przedstawia Parlamentowi Europejskiemu, Radzie i Komisji ***regularne sprawozdania, co najmniej raz na dwa lata,*** zawierające analizę praktyk rynkowych w zakresie przekazywania funkcji podmiotom z siedzibą w państwach trzecich oraz zgodności z art. 7 i 20.”;	9. ***Do dnia ... [12 miesięcy przed datą przeglądu, o którym mowa w art. 69b] r.*** Urząd przedstawia Parlamentowi Europejskiemu, Radzie i Komisji ***sprawozdanie*** zawierające analizę praktyk rynkowych w zakresie przekazywania funkcji podmiotom z siedzibą w państwach trzecich oraz zgodności z art. 7 i 20.”;

Or. en

Poprawka 38

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 1 – akapit 1 – punkt 5 – litera a
Dyrektywa 2011/61/UE
Artykuł 15 – ustęp 3 – litera d

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
d) w odniesieniu do działalności związanej z udzielaniem pożyczek – wdrożyć skuteczne zasady, procedury i procesy dotyczące udzielania pożyczek, oceny ryzyka kredytowego oraz zarządzania portfelem kredytowym i jego monitorowania, dopilnować, aby te zasady, procedury i procesy pozostawały aktualne i skuteczne, oraz dokonywać ich przeglądu regularnie i co najmniej raz w roku.”;	d) w odniesieniu do działalności związanej z udzielaniem pożyczek***, innych niż pożyczki udziałowców, w przypadku gdy takie pożyczki nie przekraczają łącznie 150 % wartości aktywów netto AFI*** – wdrożyć skuteczne zasady, procedury i procesy dotyczące udzielania pożyczek, oceny ryzyka kredytowego oraz zarządzania portfelem kredytowym i jego monitorowania, dopilnować, aby te zasady, procedury i procesy pozostawały aktualne i skuteczne, oraz dokonywać ich przeglądu regularnie i co najmniej raz w roku.”;

Or. en

Poprawka 39

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 1 – akapit 1 – punkt 5 – litera b
Dyrektywa 2011/61/UE
Artykuł 15 – ustęp 4 a – wprowadzenie

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
„4a. ZAFI zapewnia, aby pożyczka udzielona jakiemukolwiek pojedynczemu pożyczkobiorcy przez AFI, którym zarządza, nie przekraczała 20 % kapitału tego AFI, jeżeli pożyczkobiorca jest jednym z następujących podmiotów:	„4a. ZAFI zapewnia, aby pożyczka udzielona jakiemukolwiek pojedynczemu pożyczkobiorcy przez AFI, którym zarządza, nie przekraczała 20 % kapitału ***lub zobowiązań lub ogółu subskrypcji*** tego AFI, jeżeli pożyczkobiorca jest jednym z następujących podmiotów:

Or. en

Poprawka 40

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 1 – akapit 1 – punkt 5 – litera b
Dyrektywa 2011/61/UE
Artykuł 15 – ustęp 4 d – litera a a (nowa)

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
	aa) podmiotem należącym do tej samej grupy co ZAFI;

Or. en

Poprawka 41

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 1 – akapit 1 – punkt 5 – litera b
Dyrektywa 2011/61/UE
Artykuł 15 – ustęp 4 d – litera b

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
b) swojemu depozytariuszowi;	b) swojemu depozytariuszowi ***i podmiotom, którym depozytariusz przekazał wykonywanie funkcji***;

Or. en

Poprawka 42

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 1 – akapit 1 – punkt 5 – litera b
Dyrektywa 2011/61/UE
Artykuł 15 – ustęp 4 e

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
4e. ZAFI zapewnia, aby AFI, którym zarządza, zachowywał stale 5 % wartości referencyjnej pożyczek, których udzielił i które następnie sprzedał na rynku wtórnym.	***skreśla się***

Wymóg określony w akapicie pierwszym nie ma zastosowania do pożyczek, które AFI nabył na rynku wtórnym.";

Or. en

Poprawka 43

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 1 – akapit 1 – punkt 5 – litera b
Dyrektywa 2011/61/UE
Artykuł 15 – ustęp 4 e a (nowy)

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
	4ea. Państwa członkowskie zabraniają ZAFI zarządzania AFI, których strategia inwestycyjna polega na udzielaniu pożyczek wyłącznie w celu przekazania tych pożyczek osobom trzecim (model „udzielasz i uciekasz").

Or. en

Poprawka 44

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 1 – akapit 1 – punkt 6
Dyrektywa 2011/61/UE
Artykuł 16 – ustęp 2 a – akapit 1

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
ZAFI zapewnia, aby AFI, którym zarządza, należał do typu zamkniętego, jeżeli ***wartość referencyjna udzielonych przez niego pożyczek przekracza 60 % wartości jego aktywów netto***.	ZAFI zapewnia, aby AFI, którym zarządza, należał do typu zamkniętego, jeżeli ***ZAFI nie jest w stanie wykazać właściwym organom rodzimego państwa członkowskiego, że dany AFI jest odporny na ryzyko utraty płynności***.

Or. en

Poprawka 45

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 1 – akapit 1 – punkt 6
Dyrektywa 2011/61/UE
Artykuł 16 – ustęp 2 b

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
2b. Po dokonaniu oceny adekwatności w odniesieniu do realizowanej strategii inwestycyjnej, profilu płynności i polityki umarzania ZAFI, który zarządza AFI typu otwartego, wybiera co najmniej jedno odpowiednie narzędzie zarządzania płynnością z wykazu przedstawionego w załączniku V pkt 2***–4*** na potrzeby ewentualnego wykorzystania tego narzędzia w interesie inwestorów AFI. ZAFI wdraża szczegółowe zasady i procedury dotyczące uruchamiania i zaprzestania stosowania każdego wybranego narzędzia zarządzania płynnością oraz ustalenia operacyjne i administracyjne dotyczące stosowania takiego narzędzia.	2b. Po dokonaniu oceny adekwatności w odniesieniu do realizowanej strategii inwestycyjnej, profilu płynności i polityki umarzania ZAFI, który zarządza AFI typu otwartego, wybiera co najmniej jedno odpowiednie narzędzie zarządzania płynnością z wykazu przedstawionego w załączniku V pkt 2***, 3, 4, 5, 6 i 8*** na potrzeby ewentualnego wykorzystania tego narzędzia w interesie inwestorów AFI. ZAFI wdraża szczegółowe zasady i procedury dotyczące uruchamiania i zaprzestania stosowania każdego wybranego narzędzia zarządzania płynnością oraz ustalenia operacyjne i administracyjne dotyczące stosowania takiego narzędzia.

Or. en

Poprawka 46

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 1 – akapit 1 – punkt 6
Dyrektywa 2011/61/UE
Artykuł 16 – ustęp 2 c – akapit 1

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
ZAFI, który zarządza AFI typu otwartego, może w interesie inwestorów AFI czasowo zawiesić odkup lub umorzenie jednostek uczestnictwa w AFI lub uruchomić inne narzędzia zarządzania płynnością wybrane z wykazu określonego w załączniku V pkt 2***–4 i*** uwzględnione w regulaminach funduszu lub dokumentach założycielskich ZAFI.	ZAFI, który zarządza AFI typu otwartego, może w interesie inwestorów AFI czasowo zawiesić odkup lub umorzenie ***udziałów lub*** jednostek uczestnictwa w AFI lub uruchomić inne narzędzia zarządzania płynnością wybrane z wykazu określonego w załączniku V pkt 2***, 3, 4, 5, 6 i 8, w przypadku gdy narzędzia te są*** uwzględnione w regulaminach funduszu

lub dokumentach założycielskich ZAFI.

Or. en

Poprawka 47

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 1 – akapit 1 – punkt 6
Dyrektywa 2011/61/UE
Artykuł 16 – ustęp 2 d – akapit 1

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
ZAFI bezzwłocznie powiadamia właściwe organy rodzimego państwa członkowskiego ***o uruchomieniu lub zaprzestaniu*** stosowania ***narzędzia*** zarządzania płynnością***, o którym mowa w ust. 2b***.	***Jeżeli w sytuacjach zaburzenia płynności*** ZAFI ***uruchamia lub zaprzestaje*** stosowania ***jednego z narzędzi*** zarządzania płynnością ***wymienionych w pkt 1–4 wykazu określonego w załączniku V,*** bezzwłocznie powiadamia ***o tym*** właściwe organy rodzimego państwa członkowskiego.

Or. en

Poprawka 48

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 1 – akapit 1 – punkt 6
Dyrektywa 2011/61/UE
Artykuł 16 – ustęp 2 d – akapit 2

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
Właściwe organy rodzimego państwa członkowskiego ZAFI bezzwłocznie powiadamiają właściwe organy przyjmującego państwa członkowskiego ZAFI**,** Urząd ***i ERRS*** o wszelkich powiadomieniach otrzymanych zgodnie z niniejszym ustępem.	Właściwe organy rodzimego państwa członkowskiego ZAFI bezzwłocznie powiadamiają właściwe organy przyjmującego państwa członkowskiego ZAFI ***i*** Urząd o wszelkich powiadomieniach otrzymanych zgodnie z niniejszym ustępem. ***Właściwe organy rodzimego państwa członkowskiego ZAFI powiadamiają ERRS w przypadku wystąpienia potencjalnego ryzyka dla stabilności i integralności systemu finansowego.***

Or. en

Poprawka 49

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 1 – akapit 1 – punkt 6
Dyrektywa 2011/61/UE
Artykuł 16 – ustęp 2 f

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
2f. Urząd opracowuje projekty regulacyjnych standardów technicznych w celu określenia cech narzędzi zarządzania płynnością przedstawionych w załączniku V.	***skreśla się***

Or. en

Poprawka 50

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 1 – akapit 1 – punkt 6
Dyrektywa 2011/61/UE
Artykuł 16 – ustęp 2 f a (nowy)

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
	2fa. Urząd opracowuje projekty regulacyjnych standardów technicznych dotyczących kryteriów, które właściwe organy powinny stosować przy ustalaniu, czy AFI wykazuje odporność na ryzyko utraty płynności do celów określonych w ust. 2a.

Or. en

Poprawka 51

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 1 – akapit 1 – punkt 6
Dyrektywa 2011/61/UE
Artykuł 16 – ustęp 2 g

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
2g. Urząd opracowuje projekty regulacyjnych standardów technicznych dotyczących kryteriów wyboru i stosowania przez ZAFI odpowiednich narzędzi zarządzania płynnością do zarządzania ryzykiem utraty płynności, w tym odpowiednich informacji ujawnianych inwestorom, z uwzględnieniem zdolności takich narzędzi do ograniczania nienależnych korzyści dla inwestorów, którzy w pierwszej kolejności dokonują umorzenia swoich inwestycji, oraz do ograniczania ryzyka dla stabilności finansowej.	2g. Urząd opracowuje projekty regulacyjnych standardów technicznych dotyczących kryteriów wyboru i stosowania przez ZAFI odpowiednich narzędzi zarządzania płynnością do zarządzania ryzykiem utraty płynności, w tym odpowiednich informacji ujawnianych inwestorom, z uwzględnieniem zdolności takich narzędzi do ograniczania nienależnych korzyści dla inwestorów, którzy w pierwszej kolejności dokonują umorzenia swoich inwestycji, oraz do ograniczania ryzyka dla stabilności finansowej. ***W standardach tych uznaje się, że główna odpowiedzialność za zarządzanie ryzykiem utraty płynności spoczywa na ZAFI.Przewiduje się w nich odpowiedni czas na dostosowanie, zanim zaczną obowiązywać, w szczególności w odniesieniu do istniejących AFI.***

Or. en

Poprawka 52

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 1 – akapit 1 – punkt 6
Dyrektywa 2011/61/UE
Artykuł 16 – ustęp 2 h

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
2h. Komisja jest uprawniona do przyjęcia regulacyjnych standardów technicznych, o których mowa w ust. ***2f*** i 2g niniejszego artykułu, zgodnie z art. 10–14 rozporządzenia (UE) nr 1095/2010.”;	2h. Komisja jest uprawniona do przyjęcia regulacyjnych standardów technicznych, o których mowa w ust. ***2fa*** i 2g niniejszego artykułu, zgodnie z art. 10–14 rozporządzenia (UE) nr 1095/2010.”;

Or. en

Poprawka 53

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 1 – akapit 1 – punkt 7 – litera c a (nowa)
Dyrektywa 2011/61/UE
Artykuł 20 – ustęp 6 a (nowy)

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
	ca) dodaje się ust. 6a w brzmieniu:
	„6a. Na zasadzie odstępstwa od ust. 1–6 niniejszego artykułu, jeżeli funkcja wprowadzania do obrotu, o której mowa w pkt 2 lit. b) załącznika I, jest wykonywana przez jednego dystrybutora lub kilku dystrybutorów, którzy nie działają w imieniu ZAFI, zgodnie z umową między ZAFI a tym dystrybutorem lub tymi dystrybutorami, funkcji takiej nie uważa się za przekazanie podlegające wymogom określonym w ust. 1–6 niniejszego artykułu.";

Or. en

Poprawka 54

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 1 – akapit 1 – punkt 8 – litera b – podpunkt i
Dyrektywa 2011/61/UE
Artykuł 21 – ustęp 11 – akapit 2 – litera c

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
„c) depozytariusz z należytą fachowością, starannością i dbałością wybrał i wyznaczył każdą osobę trzecią, której chce przekazać część swoich zadań, z wyjątkiem sytuacji, w której tą osobą trzecią jest centralny depozyt papierów wartościowych działający w charakterze CDPW pełniącego rolę depozytu macierzystego emitenta zgodnie z definicją w ***art. 1 lit. e)*** rozporządzenia ***delegowanego Komisji*** (UE) ***2017/392****, oraz z należytą fachowością, starannością i dbałością dokonuje okresowych kontroli i	„c) depozytariusz z należytą fachowością, starannością i dbałością wybrał i wyznaczył każdą osobę trzecią, której chce przekazać część swoich zadań, z wyjątkiem sytuacji, w której tą osobą trzecią jest centralny depozyt papierów wartościowych działający w charakterze CDPW pełniącego rolę depozytu macierzystego emitenta zgodnie z definicją w ***akcie delegowanym przyjętym na podstawie art. 29 ust. 3 i art. 48 ust. 10*** rozporządzenia (UE) ***nr 909/2014***, oraz z należytą fachowością, starannością i

bieżącego monitorowania każdej osoby trzeciej, której przekazał część swoich zadań, oraz ustaleń tej osoby trzeciej dotyczących przekazanych jej spraw;	dbałością dokonuje okresowych kontroli i bieżącego monitorowania każdej osoby trzeciej, której przekazał część swoich zadań, oraz ustaleń tej osoby trzeciej dotyczących przekazanych jej spraw;

Or. en

Poprawka 55

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 1 – akapit 1 – punkt 8 – litera b – podpunkt ii
Dyrektywa 2011/61/UE
Artykuł 21 – ustęp 11 – akapit 5

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
Do celów niniejszego ustępu świadczenie usług przez centralny depozyt papierów wartościowych działający w charakterze CDPW pełniącego rolę depozytu macierzystego emitenta zgodnie z definicją w ***art. 1 lit. e)*** rozporządzenia ***delegowanego Komisji*** (UE) ***2017/392*** nie jest uznawane za przekazanie funkcji depozytariusza w zakresie utrzymywania.”;	Do celów niniejszego ustępu świadczenie usług przez centralny depozyt papierów wartościowych działający w charakterze CDPW pełniącego rolę depozytu macierzystego emitenta zgodnie z definicją w ***akcie delegowanym przyjętym na podstawie art. 29 ust. 3 i art. 48 ust. 10*** rozporządzenia (UE) ***nr 909/2014*** nie jest uznawane za przekazanie funkcji depozytariusza w zakresie utrzymywania. ***Świadczenie usług przez centralny depozyt papierów wartościowych działający w charakterze CDPW pełniącego rolę inwestora zgodnie z definicją w tym akcie delegowanym uznaje się za przekazanie funkcji depozytariusza w zakresie utrzymywania***.”;

Or. en

Poprawka 56

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 1 – akapit 1 – punkt 8 – litera c
Dyrektywa 2011/61/UE
Artykuł 21 – ustęp 16

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
„16. Depozytariusz udostępnia swoim właściwym organom, właściwym organom właściwym dla AFI, który wyznaczył go na depozytariusza, i właściwym organom właściwym dla ZAFI, który zarządza danym AFI, ***na ich żądanie*** wszelkie informacje, które otrzymał w trakcie pełnienia swoich obowiązków oraz które mogą być niezbędne właściwym organom właściwym dla AFI lub ZAFI. Jeżeli właściwe organy właściwe dla AFI lub ZAFI są różne od właściwych organów właściwych dla depozytariusza, właściwe organy właściwe dla depozytariusza bezzwłocznie dzielą się otrzymanymi informacjami z właściwymi organami właściwymi dla AFI lub ZAFI***.***”;	„16. Depozytariusz udostępnia swoim właściwym organom, właściwym organom właściwym dla AFI, który wyznaczył go na depozytariusza, i właściwym organom właściwym dla ZAFI, który zarządza danym AFI, wszelkie informacje, które otrzymał w trakcie pełnienia swoich obowiązków oraz które mogą być niezbędne właściwym organom właściwym dla AFI lub ZAFI. Jeżeli właściwe organy właściwe dla AFI lub ZAFI są różne od właściwych organów właściwych dla depozytariusza, właściwe organy właściwe dla depozytariusza bezzwłocznie dzielą się otrzymanymi informacjami z właściwymi organami właściwymi dla AFI lub ZAFI***, a organy właściwe dla AFI lub ZAFI bezzwłocznie przekazują organom właściwym dla depozytariusza wszelkie informacje mające znaczenie dla wykonywania uprawnień nadzorczych tych organów.***”;

Or. en

Poprawka 57

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 1 – akapit 1 – punkt 9 – litera a – podpunkt ii
Dyrektywa 2011/61/UE
Artykuł 23 – ustęp 1 – litera i a

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
(ii) dodaje się lit. ia) w brzmieniu:	***skreśla się***
„ia) wykaz opłat, które będą stosowane w związku z działalnością AFI i które będą ponoszone przez ZAFI lub podmioty z nim powiązane;”;	

Or. en

Poprawka 58

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 1 – akapit 1 – punkt 9 – litera b
Dyrektywa 2011/61/UE
Artykuł 23 – ustęp 4 – litera d

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
„d) ***portfel*** udzielonych pożyczek;	„d) ***skład portfela*** udzielonych pożyczek;

Or. en

Poprawka 59

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 1 – akapit 1 – punkt 9 – litera b
Dyrektywa 2011/61/UE
Artykuł 23 – ustęp 4 – litera e

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
e) raz na ***kwartał*** wszystkie bezpośrednie i pośrednie opłaty, które zostały bezpośrednio lub pośrednio naliczone wobec AFI ***lub jakiejkolwiek jego inwestycji bądź do nich przypisane***;	e) raz na ***rok*** wszystkie bezpośrednie i pośrednie opłaty, które zostały bezpośrednio lub pośrednio naliczone wobec AFI;

Or. en

Poprawka 60

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 1 – akapit 1 – punkt 9 – litera b
Dyrektywa 2011/61/UE
Artykuł 23 – ustęp 4 – litera f

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
f) raz na ***kwartał*** informacje na temat każdej spółki dominującej, spółki zależnej lub jednostki specjalnego przeznaczenia utworzonej w związku z inwestycjami AFI przez ZAFI***, pracowników ZAFI lub***	f) raz na ***rok*** informacje na temat każdej spółki dominującej, spółki zależnej lub jednostki specjalnego przeznaczenia utworzonej w związku z inwestycjami AFI przez ZAFI.”;

podmioty bezpośrednio lub pośrednio powiązane z ZAFI.";

Or. en

Poprawka 61

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 1 – akapit 1 – punkt 10 – litera a
Dyrektywa 2011/61/UE
Artykuł 24 – ustęp 1 – akapit 1

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
ZAFI regularnie przekazuje właściwym organom rodzimego państwa członkowskiego sprawozdania dotyczące rynków i instrumentów, w które inwestuje w imieniu zarządzanego przez siebie AFI.	ZAFI regularnie przekazuje właściwym organom rodzimego państwa członkowskiego sprawozdania dotyczące rynków i instrumentów, w które inwestuje w imieniu zarządzanego przez siebie AFI***, oraz inne stosowne informacje ekonomiczne i księgowe określone w ust. 2***.

Or. en

Poprawka 62

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 1 – akapit 1 – punkt 10 – litera b a (nowa)
Dyrektywa 2011/61/UE
Artykuł 24 – ustęp 2 – litery e a oraz e b (nowe)

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
	ba) w ust. 2 dodaje się litery w brzmieniu:
	„ea) łączną wysokość dźwigni finansowej w odniesieniu do wartości aktywów netto zastosowanej przez dany AFI;
	eb) informacje na temat ustaleń dotyczących przekazywania funkcji zarządzania portfelem lub zarządzania ryzykiem, a w szczególności:

(i) informacje o podmiotach, którym przekazano wykonywanie takich funkcji (nazwa prawna i LEI każdego podmiotu, któremu przekazano wykonywanie funkcji, jurysdykcję, w której ma siedzibę, oraz, w stosownych przypadkach, jego organ nadzorczy);

(ii) informacje o przekazanej funkcji, rodzaju przekazania (pełne lub częściowe) oraz datę porozumienia lub umowy o przekazaniu;

(iii) w przypadku ustaleń dotyczących dalszego przekazywania funkcji – te same informacje o podmiotach, którym dalej przekazano funkcje, oraz dalej przekazanych funkcjach;

(iv) datę zawarcia i wygaśnięcia ustaleń dotyczących przekazywania i dalszego przekazywania funkcji;

(v) opis okresowych środków należytej staranności stosowanych przez ZAFI w celu nadzorowania, monitorowania i kontrolowania podmiotu, któremu przekazano wykonywanie funkcji, w tym datę wykonania tych środków, stwierdzone problemy oraz, w stosownych przypadkach, działania i harmonogram przyjęte w celu rozwiązania tych problemów.";

Or. en

Poprawka 63

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 1 – akapit 1 – punkt 10 – litera c
Dyrektywa 2011/61/UE
Artykuł 24 – ustęp 6 – akapit 1

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
Urząd opracowuje projekty regulacyjnych standardów technicznych określających szczegółowe informacje podlegające zgłoszeniu zgodnie z ust. 1 i 2. Urząd	Urząd opracowuje projekty regulacyjnych standardów technicznych określających szczegółowe informacje podlegające zgłoszeniu zgodnie z ust. 1 i 2. ***W celu***

uwzględnia inne wymogi sprawozdawcze, którym podlegają ZAFI, oraz sprawozdanie sporządzone zgodnie z art. 69b ust. 2.	***ograniczenia obszarów powieleń i niespójności między ramami sprawozdawczości*** Urząd uwzględnia inne wymogi sprawozdawcze, którym podlegają ZAFI, oraz sprawozdanie sporządzone zgodnie z art. 69b ust. 2.

Or. en

Poprawka 64

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 1 – akapit 1 – punkt 10 – litera d
Dyrektywa 2011/61/UE
Artykuł 24 – ustęp 7 – akapit 1 – litera a

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
a) format i standardy danych na potrzeby sprawozdań, o których mowa w ust. 1 i 2;	a) format i standardy danych na potrzeby sprawozdań, o których mowa w ust. 1 i 2***, które obejmują w szczególności globalne LEI i międzynarodowe kody identyfikujące papiery wartościowe (kody ISIN)***;

Or. en

Poprawka 65

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 1 – akapit 1 – punkt 10 – litera d
Dyrektywa 2011/61/UE
Artykuł 24 – ustęp 7 – akapit 1 – litera b a (nowa)

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
	ba) metody i ustalenia dotyczące składania sprawozdań, o których mowa w ust. 1 i 2, w tym metody i ustalenia służące poprawie standaryzacji danych oraz skutecznej wymianie i skutecznemu wykorzystaniu danych już przekazanych we wszelkich unijnych ramach sprawozdawczości przez dowolny odpowiedni właściwy organ, na szczeblu

unijnym lub krajowym.

Or. en

Poprawka 66

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 1 – akapit 1 – punkt 10 – litera d
Dyrektywa 2011/61/UE
Artykuł 24 – ustęp 7 – akapit 1 a (nowy)

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
	Przy opracowywaniu tych projektów standardów technicznych Urząd bierze pod uwagę zmiany na rynku międzynarodowym i normy uzgodnione na szczeblu unijnym lub globalnym oraz ustalenia zawarte w sprawozdaniu opracowanym zgodnie z art. 69b ust. 2.

Or. en

Poprawka 67

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 1 – akapit 1 – punkt 14
Dyrektywa 2011/61/UE
Artykuł 38 a – ustęp 1

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
1. Urząd ***regularnie, a co najmniej raz na dwa lata,*** przeprowadza analizę wzajemnych ocen działań nadzorczych właściwych organów dotyczących stosowania art. 20. Ta analiza wzajemnych ocen skupia się na środkach wprowadzanych w celu zapobiegania sytuacjom, w których ZAFI, którzy przekazują sprawowanie funkcji zarządzania portfelem lub zarządzania ryzykiem osobom trzecim z siedzibą w państwach trzecich, stają się podmiotami-skrzynkami pocztowymi.	1. ***Do dnia ... [12 miesięcy przed datą przeglądu, o którym mowa w art. 69b] r., a w razie potrzeby w innym terminie,*** Urząd przeprowadza analizę wzajemnych ocen działań nadzorczych właściwych organów dotyczących stosowania art. 20. Ta analiza wzajemnych ocen skupia się na środkach wprowadzanych w celu zapobiegania sytuacjom, w których ZAFI, którzy przekazują sprawowanie funkcji zarządzania portfelem lub zarządzania ryzykiem osobom trzecim z siedzibą w państwach trzecich, stają się

podmiotami-skrzynkami pocztowymi.

Or. en

Poprawka 68

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 1 – akapit 1 – punkt 17
Dyrektywa 2011/61/UE
Artykuł 46 – ustęp 2 – litera j

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
„j) żądanie od ZAFI, w interesie inwestorów ***lub w interesie publicznym***, uruchomienia lub zaprzestania stosowania narzędzia zarządzania płynnością, o którym mowa w załączniku V pkt 1 lub 2, lub wybranego przez ZAFI zgodnie z art. 16 ust. 2b, w zależności od tego, które z nich jest bardziej odpowiednie, biorąc pod uwagę rodzaj danego AFI typu otwartego lub danej grupy AFI typu otwartego oraz ryzyko dla ***ochrony inwestorów lub*** stabilności finansowej, które wymusza stosowanie tego wymogu;”;	„j) żądanie od ZAFI, w interesie inwestorów***, w wyjątkowych okolicznościach i po konsultacji z ZAFI***, uruchomienia lub zaprzestania stosowania narzędzia zarządzania płynnością, o którym mowa w załączniku V pkt 1 lub 2, lub wybranego przez ZAFI zgodnie z art. 16 ust. 2b, w zależności od tego, które z nich jest bardziej odpowiednie, biorąc pod uwagę rodzaj danego AFI typu otwartego lub danej grupy AFI typu otwartego oraz ***w przypadku gdy istnieje*** ryzyko dla stabilności finansowej, które wymusza stosowanie tego wymogu;”;

Or. en

Poprawka 69

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 1 – akapit 1 – punkt 18 – litera b
Dyrektywa 2011/61/UE
Artykuł 47 – ustęp 4 – litera d

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
b) w ust. 4 dodaje się lit. d) w brzmieniu:	***skreśla się***
„d) żądanie od ZAFI spoza UE, którzy wprowadzają do obrotu w Unii AFI, którymi zarządzają, lub od ZAFI z UE, którzy zarządzają AFI spoza UE,	

uruchomienia lub zaprzestania stosowania narzędzia zarządzania płynnością, o którym mowa w załączniku V pkt 1 lub 2, lub wybranego przez ZAFI, w zależności od tego, które z nich jest bardziej odpowiednie, biorąc pod uwagę rodzaj danego AFI typu otwartego oraz ryzyko dla ochrony inwestorów lub stabilności finansowej, które wymusza stosowanie tego wymogu.";

Or. en

Poprawka 70

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 1 – akapit 1 – punkt 19 – litera a
Dyrektywa 2011/61/UE
Artykuł 50 – ustęp 5

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
„5. W przypadku gdy właściwe organy jednego z państw członkowskich mają uzasadnione podstawy, aby podejrzewać, że działania sprzeczne z niniejszą dyrektywą są lub były realizowane przez ZAFI niepodlegającego nadzorowi tych właściwych organów, powiadamiają o tym Urząd i właściwe organy rodzimego i przyjmującego państwa członkowskiego danego ZAFI w jak najwłaściwszej dla nich formie. Organy, które otrzymały takie powiadomienie, podejmują stosowne działania, informują Urząd i właściwy organ, który dokonał powiadomienia, o wynikach tych działań i, w miarę możliwości, o istotnych zmianach sytuacji na poszczególnych etapach. Niniejszy ustęp pozostaje bez uszczerbku dla uprawnień właściwego organu, który dokonał powiadomienia.";	„5. W przypadku gdy właściwe organy jednego z państw członkowskich mają uzasadnione podstawy, aby podejrzewać, że działania sprzeczne z niniejszą dyrektywą są lub były realizowane przez ZAFI niepodlegającego nadzorowi tych właściwych organów ***lub przez podmiot wyznaczony przez ZAFI na depozytariusza***, powiadamiają o tym Urząd i właściwe organy rodzimego i przyjmującego państwa członkowskiego danego ZAFI ***lub danego podmiotu*** w jak najwłaściwszej dla nich formie. Organy, które otrzymały takie powiadomienie, podejmują stosowne działania, informują Urząd i właściwy organ, który dokonał powiadomienia, o wynikach tych działań i, w miarę możliwości, o istotnych zmianach sytuacji na poszczególnych etapach. Niniejszy ustęp pozostaje bez uszczerbku dla uprawnień właściwego organu, który dokonał powiadomienia.";

Or. en

Poprawka 71

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 1 – akapit 1 – punkt 19 – litera b
Dyrektywa 2011/61/UE
Artykuł 50 – ustęp 5 a

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
„5a. Właściwe organy rodzimego państwa członkowskiego ZAFI powiadamiają właściwe organy przyjmującego państwa członkowskiego ZAFI**,** Urząd ***i ERRS*** przed wykonaniem uprawnień na podstawie art. 46 ust. 2 lit. j) lub art. 47 ust. 4 lit. d).	„5a. Właściwe organy rodzimego państwa członkowskiego ZAFI powiadamiają właściwe organy przyjmującego państwa członkowskiego ZAFI ***i*** Urząd przed wykonaniem uprawnień na podstawie art. 46 ust. 2 lit. j) lub art. 47 ust. 4 lit. d). ***Właściwe organy rodzimego państwa członkowskiego ZAFI powiadamiają ERRS w przypadku wystąpienia potencjalnego ryzyka dla stabilności i integralności systemu finansowego.***

Or. en

Poprawka 72

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 1 – akapit 1 – punkt 19 – litera b
Dyrektywa 2011/61/UE
Artykuł 50 – ustęp 5 b

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
5b. Właściwy organ przyjmującego państwa członkowskiego ZAFI może zwrócić się do właściwego organu rodzimego państwa członkowskiego ZAFI o wykonanie uprawnień określonych w art. 46 ust. 2 lit. j) lub art. 47 ust. 4 lit. d), podając uzasadnienie swojego wniosku i powiadamiając Urząd oraz ERRS.	5b. Właściwy organ przyjmującego państwa członkowskiego ZAFI może zwrócić się do właściwego organu rodzimego państwa członkowskiego ZAFI o wykonanie uprawnień określonych w art. 46 ust. 2 lit. j) lub art. 47 ust. 4 lit. d), podając uzasadnienie swojego wniosku i powiadamiając Urząd oraz **–** ***w przypadku wystąpienia potencjalnego ryzyka dla stabilności i integralności systemu finansowego*** **–** ERRS.

Or. en

Poprawka 73

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 1 – akapit 1 – punkt 19 – litera b
Dyrektywa 2011/61/UE
Artykuł 50 – ustęp 5 c

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
5c. W przypadku gdy właściwy organ rodzimego państwa członkowskiego ZAFI nie przychyli się do wniosku, o którym mowa w ust. 5b, informuje o tym fakcie właściwy organ przyjmującego państwa członkowskiego ZAFI**,** Urząd oraz ERRS, podając uzasadnienie.	5c. W przypadku gdy właściwy organ rodzimego państwa członkowskiego ZAFI nie przychyli się do wniosku, o którym mowa w ust. 5b, informuje o tym fakcie właściwy organ przyjmującego państwa członkowskiego ZAFI ***i*** Urząd oraz ***–*** ***w przypadku wystąpienia potencjalnego ryzyka dla stabilności i integralności systemu finansowego –*** ERRS, podając uzasadnienie.

Or. en

Poprawka 74

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 1 – akapit 1 – punkt 19 – litera c
Dyrektywa 2011/61/UE
Artykuł 50 – ustęp 7 – akapit 1

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
Urząd opracowuje projekty regulacyjnych standardów technicznych wskazujących, w jakich sytuacjach właściwe organy mogą wykonywać uprawnienia określone w art. 46 ust. 2 lit. j) oraz w jakich sytuacjach mogą one występować z wnioskami, o których mowa w ust. 5b i 5f. Opracowując te standardy, ESMA bierze pod uwagę potencjalne skutki takiej interwencji nadzorczej dla ochrony inwestorów i stabilności finansowej w innym państwie członkowskim lub	Urząd opracowuje projekty regulacyjnych standardów technicznych wskazujących, w jakich sytuacjach właściwe organy mogą wykonywać uprawnienia określone w art. 46 ust. 2 lit. j) oraz w jakich sytuacjach mogą one występować z wnioskami, o których mowa w ust. 5b i 5f. Opracowując te standardy, ESMA bierze pod uwagę potencjalne skutki takiej interwencji nadzorczej dla ochrony inwestorów i stabilności finansowej w innym państwie członkowskim lub

w Unii.	w Unii. ***W standardach tych uznaje się, że główna odpowiedzialność za zarządzanie ryzykiem utraty płynności spoczywa na ZAFI, a interwencja właściwych organów jest środkiem wprowadzanym w ostateczności.***

Or. en

Poprawka 75

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 1 – akapit 1 – punkt 20
Dyrektywa 2011/61/UE
Artykuł 61 – ustęp 5

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
„5. Właściwe organy rodzimego państwa członkowskiego AFI lub – w przypadku gdy AFI nie jest regulowany – właściwe organy rodzimego państwa członkowskiego ZAFI mogą pozwolić, aby instytucje, o których mowa w art. 21 ust. 3 lit. a) i które mają siedzibę w innym państwie członkowskim, zostały wyznaczone jako depozytariusze. Niniejszy przepis pozostaje bez uszczerbku dla pełnego stosowania art. 21, z wyjątkiem ust. 5 lit. a) tego artykułu dotyczącego miejsca, w którym ma mieć siedzibę depozytariusz.”;	„5. Właściwe organy rodzimego państwa członkowskiego AFI lub – w przypadku gdy AFI nie jest regulowany – właściwe organy rodzimego państwa członkowskiego ZAFI mogą pozwolić, aby instytucje, o których mowa w art. 21 ust. 3 lit. a) i które mają siedzibę w innym państwie członkowskim, zostały wyznaczone jako depozytariusze***.*** ***Korzystając z tej możliwości, właściwe organy podejmują decyzję indywidualnie w każdym przypadku i powiadamiają Urząd o decyzjach podjętych w tym zakresie***. Niniejszy przepis pozostaje bez uszczerbku dla pełnego stosowania art. 21, z wyjątkiem ust. 5 lit. a) tego artykułu dotyczącego miejsca, w którym ma mieć siedzibę depozytariusz.”;

Or. en

Poprawka 76

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 1 – ustęp 1 – punkt 21
Dyrektywa 2011/61/UE
Artykuł 69 b – ustęp 1 – wprowadzenie

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
1. Do dnia [***Urząd Publikacji: proszę wstawić datę przypadającą*** 60 miesięcy od dnia wejścia w życie niniejszej dyrektywy] r. oraz w następstwie ***wzajemnych ocen dokonywanych*** przez Urząd, o ***których*** mowa w art. 38a, i sprawozdań sporządzanych przez Urząd zgodnie z art. 7 ust. 9 Komisja inicjuje przegląd funkcjonowania przepisów ustanowionych w niniejszej dyrektywie oraz doświadczeń nabytych podczas ich stosowania. Przegląd ten obejmuje ocenę następujących aspektów:	1. Do dnia ... [60 miesięcy od dnia wejścia w życie niniejszej dyrektywy] r. oraz w następstwie ***wzajemnej oceny dokonanej*** przez Urząd, o ***której*** mowa w art. 38a, i sprawozdań sporządzanych przez Urząd zgodnie z art. 7 ust. 9 Komisja inicjuje przegląd funkcjonowania przepisów ustanowionych w niniejszej dyrektywie oraz doświadczeń nabytych podczas ich stosowania. Przegląd ten obejmuje ocenę następujących aspektów:

Or. en

Poprawka 77

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 1 – ustęp 1 – punkt 21
Dyrektywa 2011/61/UE
Artykuł 69 b – ustęp 1 a (nowy)

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
	1a. Do celów ust. 1 lit. d) do dnia ... [24 miesiące po wejściu w życie niniejszej dyrektywy] Komisja przeprowadzi kompleksowe badanie potencjalnych korzyści i zagrożeń związanych z wprowadzeniem unijnego paszportu depozytariusza.

Or. en

Poprawka 78

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 2 – akapit 1 – punkt 3 – litera b a (nowa)
Dyrektywa 2009/65/WE
Artykuł 13 – ustęp 2 a (nowy)

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
	ba) dodaje się ust. 2a w brzmieniu:
	„2a. Na zasadzie odstępstwa od ust. 1 i 2 niniejszego artykułu, jeżeli funkcja wprowadzania do obrotu, o której mowa w tiret trzecim załącznika II, jest wykonywana przez jednego dystrybutora lub kilku dystrybutorów, którzy nie działają w imieniu UCITS, zgodnie z umową między UCITS a tym dystrybutorem lub tymi dystrybutorami, funkcji takiej nie uważa się za przekazanie podlegające wymogom określonym w ust. 1 i 2 niniejszego artykułu.”;

Or. en

Poprawka 79

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 2 – akapit 1 – punkt 3 – litera c – wprowadzenie
Dyrektywa 2009/65/WE
Artykuł 13 – ustępy 3–6

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
c) dodaje się ust. ***3, 4,*** 5 i 6 w brzmieniu:	c) dodaje się ust. 5 i 6 w brzmieniu:

Or. en

Poprawka 80

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 2 – akapit 1 – punkt 3 – litera c
Dyrektywa 2009/65/WE
Artykuł 13 – ustęp 3

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
„3. W przypadku gdy spółka zarządzająca przekazuje podmiotom	***skreśla się***

z siedzibą w państwach trzecich więcej funkcji z zakresu zarządzania portfelem lub zarządzania ryzykiem niż ich sama zachowuje, właściwe organy powiadamiają corocznie ESMA o wszystkich takich przekazaniach funkcji (»powiadomienia o przekazaniu funkcji«).

Powiadomienia o przekazaniu funkcji zawierają następujące elementy:

a) informacje na temat danego UCITS i jego spółki zarządzającej;

b) informacje na temat osoby, której przekazano wykonywanie funkcji, określające jej siedzibę oraz to, czy jest ona podmiotem objętym regulacją;

c) opis przekazanych funkcji zarządzania portfelem i zarządzania ryzykiem;

d) opis zachowanych funkcji zarządzania portfelem i zarządzania ryzykiem;

e) wszelkie inne informacje niezbędne do analizy ustaleń dotyczących przekazania funkcji;

f) opis działań nadzorczych właściwych organów, w tym przeglądów dokumentacji i kontroli na miejscu, oraz wyniki takich działań;

g) wszelkie szczegółowe informacje na temat współpracy między właściwym organem a organem nadzoru właściwym dla osoby, której przekazano wykonywanie funkcji.

Or. en

Poprawka 81

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 2 – akapit 1 – punkt 3 – litera c
Dyrektywa 2009/65/WE
Artykuł 13 – ustęp 4

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
4. ESMA opracowuje projekty regulacyjnych standardów technicznych w celu określenia treści powiadomień o przekazaniu funkcji oraz standardowych formularzy, wzorów i procedur na potrzeby przesyłania powiadomień o przekazaniu funkcji w języku zwyczajowo używanym w sferze finansów. Standardowe formularze i wzory zawierają pola danych obejmujące wszystkie informacje, o których mowa w ust. 3.	***skreśla się***
Komisja jest uprawniona do przyjęcia regulacyjnych standardów technicznych, o których mowa w akapicie pierwszym, zgodnie z art. 10–14 rozporządzenia (UE) nr 1095/2010.	

Or. en

Poprawka 82

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 2 – akapit 1 – punkt 3 – litera c
Dyrektywa 2009/65/WE
Artykuł 13 – ustęp 5

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
5. ESMA przedstawia Parlamentowi Europejskiemu, Radzie i Komisji ***regularne sprawozdania, co najmniej raz na dwa lata,*** zawierające analizę praktyk rynkowych w zakresie przekazywania funkcji podmiotom z siedzibą w państwach trzecich oraz zgodności z art. 7 i 13.	5. ***Do dnia ... [12 miesięcy przed datą przeglądu, o którym mowa w art. 110a] r.*** ESMA przedstawia Parlamentowi Europejskiemu, Radzie i Komisji ***sprawozdanie*** zawierające analizę praktyk rynkowych w zakresie przekazywania funkcji podmiotom z siedzibą w państwach trzecich oraz zgodności z art. 7 i 13.

Or. en

Poprawka 83

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 2 – akapit 1 – punkt 4
Dyrektywa 2009/65/WE
Artykuł 18 a – ustęp 2

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
2. Po dokonaniu oceny adekwatności w odniesieniu do realizowanej strategii inwestycyjnej, profilu płynności i polityki umarzania spółka zarządzająca wybiera co najmniej jedno odpowiednie narzędzie zarządzania płynnością z wykazu przedstawionego w załączniku IIA pkt 2***–4*** i uwzględnia je w ***regulaminach*** funduszu lub w dokumentach założycielskich spółki inwestycyjnej na potrzeby ewentualnego wykorzystania tego narzędzia w interesie inwestorów UCITS. Spółka zarządzająca wdraża szczegółowe zasady i procedury dotyczące uruchamiania i zaprzestania stosowania każdego wybranego narzędzia zarządzania płynnością oraz ustalenia operacyjne i administracyjne dotyczące stosowania takiego narzędzia.	2. Po dokonaniu oceny adekwatności w odniesieniu do realizowanej strategii inwestycyjnej, profilu płynności i polityki umarzania spółka zarządzająca wybiera co najmniej jedno odpowiednie narzędzie zarządzania płynnością z wykazu przedstawionego w załączniku IIA pkt 2***, 3, 4, 5, 6 i 8*** i uwzględnia je w ***regulaminie*** funduszu lub w dokumentach założycielskich spółki inwestycyjnej na potrzeby ewentualnego wykorzystania tego narzędzia w interesie inwestorów UCITS. Spółka zarządzająca wdraża szczegółowe zasady i procedury dotyczące uruchamiania i zaprzestania stosowania każdego wybranego narzędzia zarządzania płynnością oraz ustalenia operacyjne i administracyjne dotyczące stosowania takiego narzędzia.

Or. en

Poprawka 84

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 2 – akapit 1 – punkt 4
Dyrektywa 2009/65/WE
Artykuł 18 a – ustęp 3

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
3. ESMA opracowuje projekty regulacyjnych standardów technicznych w celu zdefiniowania i określenia cech narzędzi zarządzania płynnością przedstawionych w załączniku IIA.	***skreśla się***

Or. en

Poprawka 85

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 2 – akapit 1 – punkt 4
Dyrektywa 2009/65/WE
Artykuł 18 a – ustęp 4

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
4. ESMA opracowuje projekty regulacyjnych standardów technicznych dotyczących kryteriów wyboru i stosowania przez spółkę zarządzającą odpowiednich narzędzi zarządzania płynnością do zarządzania ryzykiem utraty płynności, w tym odpowiednich informacji ujawnianych inwestorom, z uwzględnieniem zdolności takich narzędzi do ograniczania nienależnych korzyści dla inwestorów, którzy w pierwszej kolejności dokonują umorzenia swoich inwestycji, oraz do ograniczania ryzyka dla stabilności finansowej.	4. ESMA opracowuje projekty regulacyjnych standardów technicznych dotyczących kryteriów wyboru i stosowania przez spółkę zarządzającą odpowiednich narzędzi zarządzania płynnością do zarządzania ryzykiem utraty płynności, w tym odpowiednich informacji ujawnianych inwestorom, z uwzględnieniem zdolności takich narzędzi do ograniczania nienależnych korzyści dla inwestorów, którzy w pierwszej kolejności dokonują umorzenia swoich inwestycji, oraz do ograniczania ryzyka dla stabilności finansowej. ***W standardach tych uznaje się, że główna odpowiedzialność za zarządzanie ryzykiem utraty płynności spoczywa na UCITS.Przewiduje się w nich odpowiedni czas na dostosowanie, zanim zaczną obowiązywać, w szczególności w odniesieniu do istniejących UCITS.***

Or. en

Poprawka 86

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 2 – akapit 1 – punkt 5
Dyrektywa 2009/65/WE
Artykuł 20 a – ustęp 1

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
1. Spółka zarządzająca regularnie przekazuje właściwym organom	1. Spółka zarządzająca regularnie przekazuje właściwym organom

macierzystego państwa członkowskiego sprawozdania dotyczące rynków i instrumentów, w które inwestuje w imieniu zarządzanego przez siebie UCITS.	macierzystego państwa członkowskiego sprawozdania dotyczące rynków i instrumentów, w które inwestuje w imieniu zarządzanego przez siebie UCITS***, oraz inne stosowne informacje ekonomiczne i księgowe zawarte w ust. 1a***.

Or. en

Poprawka 87

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 2 – akapit 1 – punkt 5
Dyrektywa 2009/65/WE
Artykuł 20 a – ustęp 1 a (nowy)

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
	1a. Spółka zarządzająca regularnie przekazuje właściwym organom rodzimego państwa członkowskiego informacje dotyczące ustaleń dotyczących przekazywania funkcji zarządzania portfelem lub zarządzania ryzykiem, a w szczególności:
	(i) informacje o podmiotach, którym przekazano wykonywanie takich funkcji (nazwa prawna i identyfikator (LEI) każdego podmiotu, któremu przekazano wykonywanie funkcji, jurysdykcję, w której ma siedzibę, oraz, w stosownych przypadkach, jego organ nadzorczy);
	(ii) informacje o przekazanej funkcji, rodzaju przekazania (pełne lub częściowe) oraz datę porozumienia lub umowy o przekazaniu;
	(iii) w przypadku ustaleń dotyczących dalszego przekazywania funkcji – te same informacje o podmiotach, którym dalej przekazano funkcje, oraz dalej przekazanych funkcjach;
	(iv) datę zawarcia i wygaśnięcia ustaleń dotyczących przekazywania i dalszego przekazywania funkcji;

	(v) opis okresowych środków należytej staranności stosowanych przez spółkę zarządzającą w celu nadzorowania, monitorowania i kontrolowania podmiotu, któremu przekazano wykonywanie funkcji, w tym datę wykonania tych środków, stwierdzone problemy oraz, w stosownych przypadkach, działania i harmonogram przyjęte w celu rozwiązania tych problemów.

Or. en

Poprawka 88

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 2 – akapit 1 – punkt 5
Dyrektywa 2009/65/WE
Artykuł 20 a – ustęp 2 – akapit 1

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
ESMA opracowuje projekty regulacyjnych standardów technicznych określających szczegółowe informacje podlegające zgłoszeniu zgodnie z ust. 1. ESMA uwzględnia inne wymogi sprawozdawcze, którym podlegają spółki zarządzające, oraz sprawozdanie sporządzone zgodnie z art. 20b.	ESMA opracowuje projekty regulacyjnych standardów technicznych określających szczegółowe informacje podlegające zgłoszeniu zgodnie z ust. 1 ***i 1a niniejszego artykułu***. ESMA uwzględnia inne wymogi sprawozdawcze, którym podlegają spółki zarządzające, oraz sprawozdanie sporządzone zgodnie z art. 20b.

Or. en

Poprawka 89

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 2 – akapit 1 – punkt 5
Dyrektywa 2009/65/WE
Artykuł 20 a – ustęp 3 – akapit 1 – litera a

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
a) format i standardy danych na potrzeby sprawozdań, o których mowa	a) format i standardy danych na potrzeby sprawozdań, o których mowa

w ust. 1;	w ust. 1 ***i 1a***;

Or. en

Poprawka 90

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 2 – akapit 1 – punkt 5
Dyrektywa 2009/65/WE
Artykuł 20 a – ustęp 3 – akapit 1 – litera b a (nowa)

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
	ba) metody i ustalenia dotyczące składania sprawozdań, o których mowa w ust. 1 i 1a, w tym metody i ustalenia służące poprawie standaryzacji danych oraz skutecznej wymianie i skutecznemu wykorzystaniu danych już przekazanych we wszelkich unijnych ramach sprawozdawczości przez dowolny odpowiedni właściwy organ, na szczeblu unijnym lub krajowym.

Or. en

Poprawka 91

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 2 – akapit 1 – punkt 5
Dyrektywa 2009/65/WE
Artykuł 20 a – ustęp 3 – akapit 1 a (nowy)

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
	1a. Przy opracowywaniu tych projektów standardów technicznych ESMA bierze pod uwagę zmiany na rynku międzynarodowym i normy uzgodnione na szczeblu unijnym lub globalnym oraz ustalenia zawarte w sprawozdaniu opracowanym zgodnie z art. 20b.

Or. en

Poprawka 92

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 2 – akapit 1 – punkt 6 – litera a
Dyrektywa 2009/65/WE
Artykuł 22 a – ustęp 2 – litera c

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
„c) depozytariusz z należytą fachowością, starannością i dbałością wybrał i wyznaczył każdą osobę trzecią, której zamierza przekazać część swoich zadań, z wyjątkiem sytuacji, w której tą osobą trzecią jest centralny depozyt papierów wartościowych działający w charakterze CDPW pełniącego rolę depozytu macierzystego emitenta zgodnie z definicją w ***art. 1 lit. e)*** rozporządzenia ***delegowanego Komisji*** (UE) ***2017/392****, oraz z należytą fachowością, starannością i dbałością dokonuje okresowych kontroli i bieżącego monitorowania każdej osoby trzeciej, której przekazał część swoich zadań, oraz ustaleń tej osoby trzeciej dotyczących przekazanych jej spraw.	„c) depozytariusz z należytą fachowością, starannością i dbałością wybrał i wyznaczył każdą osobę trzecią, której zamierza przekazać część swoich zadań, z wyjątkiem sytuacji, w której tą osobą trzecią jest centralny depozyt papierów wartościowych działający w charakterze CDPW pełniącego rolę depozytu macierzystego emitenta zgodnie z definicją w ***akcie delegowanym przyjętym na podstawie art. 29 ust. 3 i art. 48 ust. 10*** rozporządzenia (UE) ***nr 909/2014***, oraz z należytą fachowością, starannością i dbałością dokonuje okresowych kontroli i bieżącego monitorowania każdej osoby trzeciej, której przekazał część swoich zadań, oraz ustaleń tej osoby trzeciej dotyczących przekazanych jej spraw.

_____

**** Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2017/392 z dnia 11 listopada 2016 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 909/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących wymogów w zakresie udzielania zezwoleń oraz wymogów nadzorczych i operacyjnych dla centralnych depozytów papierów wartościowych (Dz.U. L 65 z 10.3.2017, s. 48).";***

Or. en

Poprawka 93

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 2 – akapit 1 – punkt 6 – litera b
Dyrektywa 2009/65/WE
Artykuł 22 a – ustęp 4

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
„4. Do celów niniejszego ustępu świadczenie usług przez centralny depozyt papierów wartościowych działający w charakterze CDPW pełniącego rolę depozytu macierzystego emitenta zgodnie z definicją w ***art. 1 lit. e)*** rozporządzenia ***delegowanego Komisji*** (UE) ***2017/392*** nie jest uznawane za przekazanie funkcji depozytariusza w zakresie utrzymywania.”;	„4. Do celów niniejszego ustępu świadczenie usług przez centralny depozyt papierów wartościowych działający w charakterze CDPW pełniącego rolę depozytu macierzystego emitenta zgodnie z definicją w ***akcie delegowanym przyjętym na podstawie art. 29 ust. 3 i art. 48 ust. 10*** rozporządzenia (UE) ***nr 909/2014*** nie jest uznawane za przekazanie funkcji depozytariusza w zakresie utrzymywania.”;

Or. en

Poprawka 94

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 2 – akapit 1 – punkt 8
Dyrektywa 2009/65/WE
Artykuł 84 – ustęp 2 – litera b

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
b) właściwe organy macierzystego państwa członkowskiego UCITS mogą, w interesie posiadaczy jednostek lub w interesie publicznym, zażądać od UCITS uruchomienia narzędzia zarządzania płynnością, o którym mowa w załączniku IIA pkt 1 lub 2, lub narzędzia wybranego i zgłoszonego przez UCITS zgodnie z art. 18a ust. 2, w zależności od tego, które z nich jest bardziej odpowiednie, biorąc pod uwagę rodzaj danego UCITS i ryzyko, które wymusza zastosowanie tego środka.	b) właściwe organy macierzystego państwa członkowskiego UCITS mogą, w interesie posiadaczy jednostek lub w interesie publicznym, ***w wyjątkowych okolicznościach i po konsultacji z UCITS,*** zażądać od UCITS uruchomienia narzędzia zarządzania płynnością, o którym mowa w załączniku IIA pkt 1 lub 2, lub narzędzia wybranego i zgłoszonego przez UCITS zgodnie z art. 18a ust. 2, w zależności od tego, które z nich jest bardziej odpowiednie, biorąc pod uwagę rodzaj danego UCITS i ryzyko, które wymusza zastosowanie tego środka.

Or. en

Poprawka 95

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 2 – akapit 1 – punkt 8
Dyrektywa 2009/65/WE
Artykuł 84 – ustęp 3 – akapit 1

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
UCITS niezwłocznie powiadamia właściwe organy swojego macierzystego państwa członkowskiego oraz właściwe organy wszystkich państw członkowskich, w których prowadzi obrót swoimi jednostkami***, *o uruchomieniu lub zaprzestaniu stosowania narzędzia zarządzania płynnością, o którym mowa w ust. 2 lit. a)***.	***W przypadku gdy*** UCITS ***stosuje jedno z narzędzi zarządzania płynnością wymienionych w pkt 1–4 wykazu określonego w załączniku IIA, w sytuacjach zagrożenia płynności*** niezwłocznie powiadamia właściwe organy swojego macierzystego państwa członkowskiego oraz właściwe organy wszystkich państw członkowskich, w których prowadzi obrót swoimi jednostkami.

Or. en

Poprawka 96

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 2 – akapit 1 – punkt 8
Dyrektywa 2009/65/WE
Artykuł 84 – ustęp 3 – akapit 2

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
Właściwe organy macierzystego państwa członkowskiego UCITS informują niezwłocznie ESMA ***i ERRS*** o wszelkich powiadomieniach otrzymanych zgodnie z niniejszym ustępem.	Właściwe organy macierzystego państwa członkowskiego UCITS informują niezwłocznie ESMA o wszelkich powiadomieniach otrzymanych zgodnie z niniejszym ustępem. ***Właściwe organy rodzimego państwa członkowskiego UCITS informują ERRS w przypadku wystąpienia potencjalnego ryzyka dla stabilności i integralności systemu finansowego.***

Or. en

Poprawka 97

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 2 – akapit 1 – punkt 8
Dyrektywa 2009/65/WE
Artykuł 84 – ustęp 3 a

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
3a. Właściwe organy macierzystego państwa członkowskiego UCITS powiadamiają właściwe organy wszystkich państw członkowskich, w których UCITS prowadzi obrót swoimi jednostkami, ESMA ***i ERRS*** przed wykonaniem uprawnień na podstawie ust. 2 lit. b).	3a. Właściwe organy macierzystego państwa członkowskiego UCITS powiadamiają właściwe organy wszystkich państw członkowskich, w których UCITS prowadzi obrót swoimi jednostkami, ***i*** ESMA przed wykonaniem uprawnień na podstawie ust. 2 lit. b). ***Właściwe organy rodzimego państwa członkowskiego UCITS informują ERRS w przypadku wystąpienia potencjalnego ryzyka dla stabilności i integralności systemu finansowego.***

Or. en

Poprawka 98

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 2 – akapit 1 – punkt 8
Dyrektywa 2009/65/WE
Artykuł 84 – ustęp 3 b

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
3b. Właściwy organ państwa członkowskiego, w którym UCITS prowadzi obrót swoimi jednostkami, może zwrócić się do właściwego organu macierzystego państwa członkowskiego UCITS o wykonanie uprawnień określonych w ust. 2 lit. b), podając uzasadnienie swojego wniosku i powiadamiając ESMA oraz ERRS.	3b. Właściwy organ państwa członkowskiego, w którym UCITS prowadzi obrót swoimi jednostkami, może zwrócić się do właściwego organu macierzystego państwa członkowskiego UCITS o wykonanie uprawnień określonych w ust. 2 lit. b), podając uzasadnienie swojego wniosku i powiadamiając ESMA oraz ***– w przypadku wystąpienia potencjalnego***

ryzyka dla stabilności i integralności systemu finansowego – ERRS.

Or. en

Poprawka 99

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 2 – akapit 1 – punkt 8
Dyrektywa 2009/65/WE
Artykuł 84 – ustęp 3 c

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
3c. W przypadku gdy właściwy organ macierzystego państwa członkowskiego UCITS nie przychyli się do wniosku, o którym mowa w ust. 3b, informuje o tym fakcie właściwy organ, który wystąpił z tym wnioskiem, ESMA oraz ERRS, podając uzasadnienie takiej decyzji.	3c. W przypadku gdy właściwy organ macierzystego państwa członkowskiego UCITS nie przychyli się do wniosku, o którym mowa w ust. 3b, informuje o tym fakcie właściwy organ, który wystąpił z tym wnioskiem, ESMA oraz ***– w przypadku wystąpienia potencjalnego ryzyka dla stabilności i integralności systemu finansowego –*** ERRS, podając uzasadnienie takiej decyzji.

Or. en

Poprawka 100

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 2 – akapit 1 – punkt 8
Dyrektywa 2009/65/WE
Artykuł 84 – ustęp 3 f

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
3f. ESMA opracowuje projekty regulacyjnych standardów technicznych wskazujących, w jakich sytuacjach właściwe organy mogą wykonywać uprawnienia określone w ust. 2 lit. b). Opracowując te standardy, ESMA bierze pod uwagę potencjalne skutki takiej interwencji nadzorczej dla ochrony inwestorów i stabilności finansowej	3f. ESMA opracowuje projekty regulacyjnych standardów technicznych wskazujących, w jakich sytuacjach właściwe organy mogą wykonywać uprawnienia określone w ust. 2 lit. b). Opracowując te standardy, ESMA bierze pod uwagę potencjalne skutki takiej interwencji nadzorczej dla ochrony inwestorów i stabilności finansowej

w innym państwie członkowskim lub w Unii.	w innym państwie członkowskim lub w Unii. ***W standardach tych uznaje się, że główna odpowiedzialność za zarządzanie ryzykiem utraty płynności spoczywa na UCITS, a interwencja właściwych organów jest środkiem wprowadzanym w ostateczności.***

Or. en

Poprawka 101

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 2 – akapit 1 – punkt 9
Dyrektywa 2009/65/WE
Artykuł 98 – ustęp 3 – akapit 1

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
Właściwy organ przyjmującego państwa członkowskiego UCITS może zwrócić się do właściwego organu macierzystego państwa członkowskiego UCITS o bezzwłoczne wykonanie uprawnień określonych w ust. 2, podając uzasadnienie swojego wniosku i powiadamiając ESMA oraz – jeżeli istnieje potencjalne ryzyko dla stabilności i integralności systemu finansowego – ERRS.	Właściwy organ przyjmującego państwa członkowskiego UCITS może ***– w wyjątkowych okolicznościach –*** zwrócić się do właściwego organu macierzystego państwa członkowskiego UCITS o bezzwłoczne wykonanie uprawnień określonych w ust. 2, podając uzasadnienie swojego wniosku i powiadamiając ESMA oraz – jeżeli istnieje potencjalne ryzyko dla stabilności i integralności systemu finansowego – ERRS.

Or. en

Poprawka 102

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 2 – akapit 1 – punkt 10
Dyrektywa 2009/65/WE
Artykuł 101 a – ustęp 1

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
1. ESMA ***regularnie, a co najmniej raz na dwa lata,*** przeprowadza analizę wzajemnych ocen działań nadzorczych	1. ***Do dnia ... [12 miesięcy przed datą przeglądu, o którym mowa w art. 110a] r., a w razie potrzeby w innym terminie,***

właściwych organów dotyczących stosowania art. 13. Ta analiza wzajemnych ocen skupia się na środkach wprowadzanych w celu zapobiegania sytuacjom, w których spółki zarządzające, które przekazują sprawowanie funkcji zarządzania portfelem lub zarządzania ryzykiem osobom trzecim z siedzibą w państwach trzecich, stają się podmiotami-skrzynkami pocztowymi.	ESMA przeprowadza analizę wzajemnych ocen działań nadzorczych właściwych organów dotyczących stosowania art. 13. Ta analiza wzajemnych ocen skupia się na środkach wprowadzanych w celu zapobiegania sytuacjom, w których spółki zarządzające, które przekazują sprawowanie funkcji zarządzania portfelem lub zarządzania ryzykiem osobom trzecim z siedzibą w państwach trzecich, stają się podmiotami-skrzynkami pocztowymi.

Or. en

Poprawka 103

Wniosek dotyczący dyrektywy
Załącznik II
Dyrektywa 2011/61/UE
Załącznik V – tytuł

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
NARZĘDZIA ZARZĄDZANIA PŁYNNOŚCIĄ DOSTĘPNE DLA ZAFI ZARZĄDZAJĄCYCH AFI TYPU OTWARTEGO	*(Nie dotyczy polskiej wersji językowej)*

Or. en

Poprawka 104

Wniosek dotyczący dyrektywy
Załącznik II
Dyrektywa 2011/61/UE
Załącznik V – punkt 1

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
1) Zawieszenie umorzeń i subskrypcji: zawieszenie umorzeń i subskrypcji oznacza, że inwestorzy czasowo nie mogą umarzać lub nabywać udziałów w funduszu.	1) Zawieszenie umorzeń i subskrypcji: zawieszenie umorzeń i subskrypcji oznacza, że inwestorzy czasowo nie mogą umarzać lub nabywać ***jednostek uczestnictwa lub*** udziałów w funduszu.

Or. en

Poprawka 105

Wniosek dotyczący dyrektywy
Załącznik II
Dyrektywa 2011/61/UE
Załącznik V – punkt 2

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
2) Bariery umorzeniowe: bariera umorzeniowa to czasowe ograniczenie prawa udziałowców do umorzenia posiadanych udziałów. Ograniczenie to ***może być pełne, co oznacza, że inwestorzy nie mogą w ogóle umorzyć swoich udziałów, lub*** częściowe, co oznacza, że inwestorzy mogą umorzyć jedynie pewną część posiadanych udziałów.	2) Bariery umorzeniowe: bariera umorzeniowa to czasowe ograniczenie prawa udziałowców do umorzenia posiadanych ***jednostek uczestnictwa lub*** udziałów. Ograniczenie to ***jest*** częściowe, co oznacza, że inwestorzy mogą umorzyć jedynie pewną część posiadanych ***jednostek uczestnictwa lub*** udziałów.

Or. en

Poprawka 106

Wniosek dotyczący dyrektywy
Załącznik II
Dyrektywa 2011/61/UE
Załącznik V – punkt 3

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
3) Okresy wypowiedzenia: okres wypowiedzenia odnosi się do wymaganego okresu wcześniejszego powiadomienia zarządzających funduszem przez inwestorów, gdy ci ostatni umarzają swoje udziały.	3) Okresy wypowiedzenia: okres wypowiedzenia odnosi się do wymaganego okresu wcześniejszego powiadomienia zarządzających funduszem przez inwestorów, gdy ci ostatni umarzają swoje ***jednostki uczestnictwa lub*** udziały.

Or. en

Poprawka 107

Wniosek dotyczący dyrektywy
Załącznik II
Dyrektywa 2011/61/UE
Załącznik V – punkt 4

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
4) Opłaty z tytułu umorzenia: opłata z tytułu umorzenia to opłata pobierana od inwestorów przy umarzaniu udziałów w funduszu.	4) Opłaty z tytułu umorzenia: opłata z tytułu umorzenia to ***ustalona*** opłata pobierana od inwestorów przy umarzaniu ***jednostek uczestnictwa lub*** udziałów w funduszu.

Or. en

Poprawka 108

Wniosek dotyczący dyrektywy
Załącznik II
Dyrektywa 2011/61/UE
Załącznik V – punkt 5

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
5) Ruchoma wycena: ruchomą wycenę można stosować w celu dostosowania ceny udziałów w funduszu inwestycyjnym, tak aby odzwierciedlała koszty transakcji przeprowadzanych w ramach funduszu wynikające z aktywności inwestorów.	5) Ruchoma wycena: ruchomą wycenę można stosować w celu dostosowania ceny ***jednostek uczestnictwa lub*** udziałów w funduszu inwestycyjnym, tak aby odzwierciedlała koszty transakcji przeprowadzanych w ramach funduszu wynikające z aktywności inwestorów.

Or. en

Poprawka 109

Wniosek dotyczący dyrektywy
Załącznik II
Dyrektywa 2011/61/UE
Załącznik V – punkt 6

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
6) Opłata przeciwdziałająca rozwodnieniu: opłata przeciwdziałająca rozwodnieniu jest opłatą nakładaną na indywidualnych inwestorów zawierających transakcje, uiszczaną na rzecz funduszu, mającą na celu ochronę pozostałych inwestorów przed ponoszeniem kosztów związanych z zakupem lub sprzedażą aktywów z powodu dużych napływów lub odpływów. Opłata przeciwdziałająca rozwodnieniu nie wiąże się z żadną korektą wartości udziałów w funduszu.	6) Opłata przeciwdziałająca rozwodnieniu: opłata przeciwdziałająca rozwodnieniu jest opłatą nakładaną na indywidualnych inwestorów zawierających transakcje, uiszczaną na rzecz funduszu, mającą na celu ochronę pozostałych inwestorów przed ponoszeniem kosztów związanych z zakupem lub sprzedażą aktywów z powodu dużych napływów lub odpływów. Opłata przeciwdziałająca rozwodnieniu nie wiąże się z żadną korektą wartości ***jednostek uczestnictwa lub*** udziałów w funduszu. ***Opłatę tę oblicza się z uwzględnieniem bieżących kosztów płynności i warunków rynkowych.***

Or. en

Poprawka 110

Wniosek dotyczący dyrektywy
Załącznik IV
Dyrektywa 2009/65/WE
Załącznik IIA – tytuł

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
NARZĘDZIA ZARZĄDZANIA PŁYNNOŚCIĄ DOSTĘPNE DLA UCITS	*(Nie dotyczy polskiej wersji językowej)*

Or. en

Poprawka 111

Wniosek dotyczący dyrektywy
Załącznik IV
Dyrektywa 2009/65/WE
Załącznik IIA – punkt 1

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
1) Zawieszenie umorzeń i subskrypcji:	1) Zawieszenie umorzeń i subskrypcji:

zawieszenie umorzeń i subskrypcji oznacza, że inwestorzy czasowo nie mogą umarzać lub nabywać ***udziałów*** w funduszu.	zawieszenie umorzeń i subskrypcji oznacza, że inwestorzy czasowo nie mogą umarzać lub nabywać ***jednostek uczestnictwa*** w funduszu.

Or. en

Poprawka 112

Wniosek dotyczący dyrektywy
Załącznik IV
Dyrektywa 2009/65/WE
Załącznik IIA – punkt 2

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
2) Bariery umorzeniowe: bariera umorzeniowa to czasowe ograniczenie prawa ***udziałowców*** do umorzenia posiadanych ***udziałów***. Ograniczenie to ***może być pełne, co oznacza, że inwestorzy nie mogą w ogóle umorzyć swoich udziałów, lub*** częściowe, co oznacza, że inwestorzy mogą umorzyć jedynie pewną część posiadanych ***udziałów***.	2) Bariery umorzeniowe: bariera umorzeniowa to czasowe ograniczenie prawa ***posiadaczy jednostek uczestnictwa*** do umorzenia posiadanych ***jednostek***. Ograniczenie to ***jest*** częściowe, co oznacza, że inwestorzy mogą umorzyć jedynie pewną część posiadanych ***jednostek uczestnictwa***.

Or. en

Poprawka 113

Wniosek dotyczący dyrektywy
Załącznik IV
Dyrektywa 2009/65/WE
Załącznik IIA – punkt 3

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
3) Okresy wypowiedzenia: okres wypowiedzenia odnosi się do wymaganego okresu wcześniejszego powiadomienia zarządzających funduszem przez inwestorów, gdy ci ostatni umarzają swoje ***udziały***.	3) Okresy wypowiedzenia: okres wypowiedzenia odnosi się do wymaganego okresu wcześniejszego powiadomienia zarządzających funduszem przez inwestorów, gdy ci ostatni umarzają swoje ***jednostki uczestnictwa***.

Or. en

Poprawka 114

Wniosek dotyczący dyrektywy
Załącznik IV
Dyrektywa 2009/65/WE
Załącznik IIA – punkt 4

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
4) Opłaty z tytułu umorzenia: opłata z tytułu umorzenia to opłata pobierana od inwestorów przy umarzaniu ***udziałów*** w funduszu.	4) Opłaty z tytułu umorzenia: opłata z tytułu umorzenia to opłata pobierana od inwestorów przy umarzaniu ***jednostek uczestnictwa*** w funduszu.

Or. en

Poprawka 115

Wniosek dotyczący dyrektywy
Załącznik IV
Dyrektywa 2009/65/WE
Załącznik IIA – punkt 5

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
5) Ruchoma wycena: ruchomą wycenę można stosować w celu dostosowania ceny ***udziałów*** w funduszu inwestycyjnym, tak aby odzwierciedlała koszty transakcji przeprowadzanych w ramach funduszu wynikające z aktywności inwestorów.	5) Ruchoma wycena: ruchomą wycenę można stosować w celu dostosowania ceny ***jednostek uczestnictwa*** w funduszu inwestycyjnym, tak aby odzwierciedlała koszty transakcji przeprowadzanych w ramach funduszu wynikające z aktywności inwestorów.

Or. en

Poprawka 116

Wniosek dotyczący dyrektywy
Załącznik IV
Dyrektywa 2009/65/WE
Załącznik IIA – punkt 6

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
6) Opłata przeciwdziałająca rozwodnieniu: opłata przeciwdziałająca rozwodnieniu jest opłatą nakładaną na indywidualnych inwestorów zawierających transakcje, uiszczaną na rzecz funduszu, mającą na celu ochronę pozostałych inwestorów przed ponoszeniem kosztów związanych z zakupem lub sprzedażą aktywów z powodu dużych napływów lub odpływów. Opłata przeciwdziałająca rozwodnieniu nie wiąże się z żadną korektą wartości ***udziałów*** w funduszu.	6) Opłata przeciwdziałająca rozwodnieniu: opłata przeciwdziałająca rozwodnieniu jest opłatą nakładaną na indywidualnych inwestorów zawierających transakcje, uiszczaną na rzecz funduszu, mającą na celu ochronę pozostałych inwestorów przed ponoszeniem kosztów związanych z zakupem lub sprzedażą aktywów z powodu dużych napływów lub odpływów. Opłata przeciwdziałająca rozwodnieniu nie wiąże się z żadną korektą wartości ***jednostek uczestnictwa*** w funduszu.

Or. en

Poprawka 117

Wniosek dotyczący dyrektywy
Załącznik IV
Dyrektywa 2011/65/WE
Załącznik IIA – punkt 7

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
7) Realizowanie umorzeń w formie niepieniężnej: realizowanie umorzeń w formie niepieniężnej pozwala zarządzającemu funduszem na realizację zlecenia umorzenia poprzez przekazanie umarzającym ***udziałowcom*** papierów wartościowych będących w posiadaniu funduszu zamiast gotówki.	7) Realizowanie umorzeń w formie niepieniężnej: realizowanie umorzeń w formie niepieniężnej pozwala zarządzającemu funduszem na realizację zlecenia umorzenia poprzez przekazanie umarzającym ***posiadaczom jednostek uczestnictwa*** papierów wartościowych będących w posiadaniu funduszu zamiast gotówki.

Or. en

UZASADNIENIE

Kontekst wniosku Komisji

Dyrektywa w sprawie zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (dyrektywa w sprawie ZAFI) została przyjęta w 2011 r. w następstwie światowego kryzysu finansowego w celu zapewnienia spójnego monitorowania ryzyka, jakie mogą generować alternatywne fundusze inwestycyjne (AFI) oraz zarządzania tym ryzykiem, a także w celu zapewnienia ochrony inwestorów.

W art. 69 dyrektywy wzywa się do przeprowadzenia przeglądu jej stosowania, wpływu i zakresu. W tym kontekście w czerwcu 2020 r. Komisja Europejska przedstawiła Parlamentowi Europejskiemu i Radzie Unii Europejskiej sprawozdanie i szczegółową ocenę. W równoległej ocenie dyrektywy w sprawie ZAFI, zawartej w ocenie skutków przeprowadzonej przez Komisję, stwierdzono, że dyrektywa w dużej mierze osiągnęła swoje cele, ale mogłaby skorzystać z pewnych ulepszeń w obszarach, które albo nie zostały dostatecznie uwzględnione w 2011 r., albo od tego czasu uległy znacznym zmianom.

W tym kontekście 24 września 2020 r. Komisja przyjęła również nowy plan działania na rzecz tworzenia unii rynków kapitałowych.

Komisja podkreśliła, że w obecnej sytuacji utworzenie unii rynków kapitałowych jest potrzebne bardziej niż kiedykolwiek. Aby wesprzeć odbudowę gospodarczą po pandemii COVID-19 i trwającej agresji Rosji na Ukrainę, UE potrzebuje takich głębokich, konkurencyjnych, skutecznych i wiarygodnych źródeł finansowania i inwestycji, jakie mogą oferować zintegrowane rynki kapitałowe.

Zgodnie z wnioskami zawartymi w sprawozdaniu, oceną i planem działania na rzecz tworzenia unii rynków kapitałowych Komisja przedstawiła 25 listopada 2021 r. wniosek w sprawie zmiany dyrektyw 2011/61/UE i 2009/65/WE w zakresie ustaleń dotyczących przekazywania funkcji, zarządzania ryzykiem utraty płynności, sprawozdawczości nadzorczej, świadczenia usług depozytowych i powierniczych oraz udzielania pożyczek przez alternatywne fundusze inwestycyjne.

Wniosek Komisji stanowi inicjatywę w ramach programu sprawności i wydajności regulacyjnej (REFIT), będącego częścią programu prac Komisji na 2021 r. oraz wspólnej deklaracji w sprawie priorytetów legislacyjnych. Niektóre elementy mają również znaczenie w odniesieniu do przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania dla klientów detalicznych, regulowanych dyrektywą w sprawie przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS), którą w związku z tym również proponuje się zmienić, aby zapewnić spójność z dyrektywą w sprawie ZAFI.

Przegląd dyrektywy w sprawie ZAFI oraz dyrektywy w sprawie UCITS stanowi istotną część projektu dotyczącego tworzenia unii rynków kapitałowych, co jest jedną z największych ambicji UE od 2015 r.

Wniosek Komisji

Wniosek Komisji Europejskiej, która po raz pierwszy od czasu swojej politycznej reakcji na światowy kryzys finansowy postanowiła dokonać przeglądu funkcjonowania tych instrumentów w Unii, ma na celu wzmocnienie europejskiego systemu finansowego. Sprawozdawczyni z zadowoleniem przyjmuje zobowiązanie Komisji Europejskiej do uruchomienia pakietu legislacyjnego dotyczącego unii rynków kapitałowych w listopadzie 2021 r. i uważa, że jest to niezbędny krok w kierunku urzeczywistnienia unii rynków kapitałowych.

Światowy kryzys spowodowany pandemią COVID-19 jeszcze bardziej uwidocznił rzeczywistą wartość, jaką rynki kapitałowe mają dla gospodarstw domowych i przedsiębiorstw jako źródło finansowania. Solidny system bankowy w Europie okazał się niezbędny, ale nie jest wystarczający, by nasze rynki mogły reagować w sposób zdecydowany na nieoczekiwane wstrząsy lub kryzysy. Rynki kapitałowe są podstawowym narzędziem zapewniającym dokapitalizowanie europejskich przedsiębiorstw oraz wsparcie dla odbudowy gospodarki europejskiej w tych krytycznych momentach.

W odniesieniu do proponowanej zmiany warto zwrócić uwagę na korzyści płynące z alternatywnych funduszy inwestycyjnych i przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe jako narzędzi dywersyfikacji portfeli inwestycyjnych oraz instrumenty służące zapewnianiu inwestorom oszczędności. Krótko mówiąc, przedmiotowa dyrektywa ma na celu sprostanie niektórym z głównych wyzwań i zrealizowanie celów określonych w planie działania Komisji Europejskiej z 2020 r. od momentu uruchomienia projektu dotyczącego tworzenia unii rynków kapitałowych.

Rynek zarządzających aktywami w Europie funkcjonuje dobrze, a Unia Europejska jest regionem przyciągającym duże operacje i międzynarodowych zarządzających, którzy chcą inwestować na jej rynkach. Jak wynika ze sprawozdania ESMA z 2022 r. zatytułowanego „Annual Statistical Report on EU Alternative Investment Funds” [Roczne sprawozdanie statystyczne na temat alternatywnych funduszy inwestycyjnych w UE], wielkość rynku alternatywnych funduszy inwestycyjnych (AFI) w UE nadal się zwiększała i na koniec 2020 r. osiągnęła wartość aktywów netto na poziomie 5,9 bln EUR, co w tym czasie stanowiło jedną trzecią sektora funduszy w Europejskim Obszarze Gospodarczym.

Mając świadomość tendencji wzrostowej w tym sektorze, w którym w tym samym okresie 2019 r. odnotowano wzrost o 8 %, ale nadal pozostaje on poniżej poziomu innych rynków, takich jak USA, należy zastanowić się, w jaki sposób nadal ułatwiać temu sektorowi wzrost ilościowy i jakościowy w tempie, które sprawi, że UE stanie się bardziej konkurencyjnym regionem.
W ciągu ostatnich kilku lat europejskie rynki kapitałowe odnotowały wzrost, jednak możliwości dalszego rozwoju nie zostały jeszcze wyczerpane. Unia Europejska działa i konkuruje na globalnym rynku, a jeśli chodzi o rozwój tego sektora, należy pójść o krok dalej.

Stanowisko sprawozdawczyni

Poprawki zaproponowane przez sprawozdawczynię w niniejszym projekcie sprawozdania są wynikiem dogłębnej analizy tematu i szerokich dyskusji z różnymi organami regulacyjnymi i nadzorczymi oraz zainteresowanymi stronami. Ostatecznym celem wniosku

sprawozdawczyni nie jest nic innego, jak tylko poprawa, wzmocnienie i ułatwienie rozwoju rynku zarządzających aktywami w Europie.

Sprawozdawczyni ma nadzieję, że dzięki poprawkom zawartym w projekcie sprawozdania, które mają wspierać wzrost i globalną konkurencyjność europejskich rynków kapitałowych, w szczególności w odniesieniu do alternatywnych funduszy inwestycyjnych oraz przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe, poprawi się funkcjonowanie tych rynków.

Niniejszy projekt sprawozdania stanowi odpowiedź na wniosek Komisji i ma za zadanie uzupełnić cel, jakim jest integracja europejskich rynków kapitałowych, a także przyczynić się do jego realizacji. Poniżej przedstawiono główne obszary, które według sprawozdawczyni wymagają poprawy.

- **Przekazywanie funkcji i sprawozdawczość nadzorcza** Sprawozdawczyni uważa, że przekazywanie funkcji jest istotnym elementem działalności ZAFI. Pozwala zarządzającym aktywami na tworzenie funduszy w UE i zarządzanie portfelami lub ryzykiem w innej jurysdykcji. Aby wesprzeć tę działalność, w projekcie sprawozdania starano się zapewnić równowagę, tak aby nie obciążać tego procesu, a jednocześnie przyznać właściwym organom szerokie uprawnienia w zakresie sprawozdawczości.

- **Narzędzia zarządzania płynnością** Sprawozdawczyni przyjmuje z zadowoleniem, że narzędzia te zostały rozszerzone i są dostępne na skalę ogólnoeuropejską, dzięki czemu rynki stają się bardziej płynne i atrakcyjne dla inwestorów. Proponowane zmiany we wniosku Komisji Europejskiej mają na celu doprecyzowanie, że decyzja o głównym zakresie odpowiedzialności, jeśli chodzi o narzędzia zarządzania płynnością, należy do zadań zarządzającego. W związku z tym rola właściwych organów w uruchomieniu lub zaprzestaniu stosowania narzędzia zarządzania płynnością powinna być ograniczona do nadzwyczajnych okoliczności, po konsultacji z zarządzającym.

- **Fundusze pożyczkowe** Sprawozdawczyni wyraża zadowolenie, że rynki europejskie w tej dziedzinie potencjalnie się rozwijają. Fundusze pożyczkowe stały się bardzo korzystnym alternatywnym instrumentem finansowania dla gospodarki realnej, MŚP i innych inwestorów. Z tego powodu poprawki zaproponowane w niniejszym projekcie sprawozdania mają na celu wyeliminowanie niepotrzebnego zatrzymywania ryzyka i ostrzeżenie przed tworzeniem przepisów dotyczących konkretnych produktów.

- **Usługi depozytowe** Sprawozdawczyni jest świadoma zasadniczej roli, jaką odgrywają usługi depozytowe w prawidłowym funkcjonowaniu sektora funduszy. Proponowane zmiany, inspirowane zasadą konkurencyjności i integracji rynków, mają na celu wytyczenie drogi ku bardziej efektywnym usługom depozytowym w państwach członkowskich. Sprawozdawczyni zachęca Komisję Europejską do przeprowadzenia kompleksowego badania na temat kosztów, korzyści i możliwości wprowadzenia paszportu depozytariusza w UE.

- **Przejrzystość, gromadzenie danych i ujawnianie informacji** Sprawozdawczyni popiera stworzenie w pełni przejrzystego systemu, w którym gromadzenie danych i ujawnianie ich inwestorom jest w pełni zagwarantowane, ale bez osłabiania wzrostu i konkurencyjności europejskich rynków kapitałowych. Współpraca między właściwymi

organami krajowymi a ESMA powinna zostać usprawniona i uproszczona, aby uniknąć powielania działań, co przyczyni się do podniesienia jakości przekazywanych informacji i stworzenia bardziej efektywnego systemu konwergencji nadzorczej.

W oparciu o niniejszy projekt sprawozdania i przy dalszej współpracy z pozostałymi grupami politycznymi wyniki tego procesu, w przekonaniu sprawozdawczyni, doprowadzą do wzmocnienia europejskiego sektora oraz rozwoju branży alternatywnych funduszy inwestycyjnych i przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe.

Odpowiedź Parlamentu Europejskiego będzie zdecydowana i ukierunkowana na osiągnięcie celu, jakim jest zwiększenie dostępności kapitału w Europie, zapewnienie zarządzającym wystarczających zachęt do rozpoczęcia działalności oraz wypracowanie najskuteczniejszego sposobu nadzoru, aby osiągnąć stabilność na rynkach i zagwarantować bezpieczne otoczenie dla inwestorów.