Evropski parlament
2019-2024

Odbor za ekonomske in monetarne zadeve

2021/0376(COD)

16.5.2022

***I
OSNUTEK POROČILA

o predlogu direktive Evropskega parlamenta in Sveta o spremembi direktiv 2011/61/EU in 2009/65/ES v zvezi z ureditvami prenosa, upravljanjem likvidnostnega tveganja, nadzorniškim poročanjem, zagotavljanjem storitev depozitarjev in storitev skrbništva ter dajanjem posojil s strani alternativnih investicijskih skladov
(COM(2021)0721 – C9-0439/2021 – 2021/0376(COD))

Odbor za ekonomske in monetarne zadeve

Poročevalka: Isabel Benjumea Benjumea

Oznake postopkov

*	Postopek posvetovanja
***	Postopek odobritve
***I	Redni zakonodajni postopek (prva obravnava)
***II	Redni zakonodajni postopek (druga obravnava)
***III	Redni zakonodajni postopek (tretja obravnava)

(Vrsta postopka je odvisna od pravne podlage, ki je predlagana v osnutku akta.)

Predlogi sprememb k osnutku akta

Spremembe, ki jih predlaga Parlament, v dveh stolpcih

Izbrisano besedilo je označeno s ***krepkim poševnim tiskom*** v levem stolpcu, zamenjano besedilo s ***krepkim poševnim tiskom*** v obeh stolpcih, novo besedilo pa s ***krepkim poševnim tiskom*** v desnem stolpcu.

Prva in druga vrstica glave vsakega predloga spremembe navajata zadevni del besedila v obravnavanem osnutku akta. Če predlog spremembe zadeva obstoječi akt, ki se ga želi spremeniti z osnutkom akta, glava poleg tega vsebuje še tretjo in četrto vrstico, ki navajata obstoječi akt oziroma zadevno določbo tega akta.

Spremembe, ki jih predlaga Parlament, v obliki konsolidiranega besedila

Novo besedilo je označeno s ***krepkim poševnim tiskom***. Izbrisano besedilo je označeno s simbolom ▌ ali prečrtano. Zamenjano besedilo je izbrisano ali prečrtano, besedilo, ki ga nadomešča, pa je označeno s ***krepkim poševnim tiskom***.
Izjema so spremembe izključno tehnične narave, ki so jih vnesle službe z namenom priprave končnega besedila in niso označene.

VSEBINA

Stran

OSNUTEK ZAKONODAJNE RESOLUCIJE EVROPSKEGA PARLAMENTA 5

OBRAZLOŽITEV 67

OSNUTEK ZAKONODAJNE RESOLUCIJE EVROPSKEGA PARLAMENTA

o predlogu direktive Evropskega parlamenta in Sveta o spremembi direktiv 2011/61/EU in 2009/65/ES v zvezi z ureditvami prenosa, upravljanjem likvidnostnega tveganja, nadzorniškim poročanjem, zagotavljanjem storitev depozitarjev in storitev skrbništva ter dajanjem posojil s strani alternativnih investicijskih skladov
(COM(2021)0721 – C9-0439/2021 – 2021/0376(COD))

(Redni zakonodajni postopek: prva obravnava)

Evropski parlament,

– ob upoštevanju predloga Komisije Evropskemu parlamentu in Svetu (COM(2021)0721),

– ob upoštevanju člena 294(2) in člena 114 Pogodbe o delovanju Evropske unije, na podlagi katerih je Komisija podala predlog Parlamentu (C9-0439/2021),

– ob upoštevanju člena 294(3) Pogodbe o delovanju Evropske unije,

– ob upoštevanju mnenja Odbora za pravne zadeve o uporabi delegiranih aktov,

– ob upoštevanju členov 59, 40 in 41 Poslovnika,

– ob upoštevanju poročila Odbora za ekonomske in monetarne zadeve (A9-0000/2022),

1. sprejme stališče v prvi obravnavi, kakor je določeno v nadaljevanju;

2. odobri svojo izjavo, priloženo tej resoluciji;

3. poziva Komisijo, naj mu zadevo ponovno predloži, če svoj predlog nadomesti, ga bistveno spremeni ali ga namerava bistveno spremeniti;

4. naroči svoji predsednici, naj stališče Parlamenta posreduje Svetu in Komisiji ter nacionalnim parlamentom.

Predlog spremembe 1

Predlog direktive
Uvodna izjava 3

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
(3) Za povečanje učinkovitosti dejavnosti UAIS bi bilo treba seznam odobrenih pomožnih storitev iz člena 6(4) Direktive 2011/61/EU razširiti tako, da bi vključeval upravljanje referenčnih vrednosti, ki ga ureja Uredba (EU) 2016/1011 Evropskega parlamenta in Sveta[27], in servisiranje kreditov, ki ga ureja Direktiva 2021/…./EU Evropskega parlamenta in Sveta[28].	(3) Za povečanje učinkovitosti dejavnosti UAIS bi bilo treba seznam odobrenih pomožnih storitev iz člena 6(4) Direktive 2011/61/EU razširiti tako, da bi vključeval upravljanje referenčnih vrednosti, ki ga ureja Uredba (EU) 2016/1011 Evropskega parlamenta in Sveta[27], in servisiranje kreditov, ki ga ureja Direktiva 2021/…./EU Evropskega parlamenta in Sveta[28]***, ter vse druge pomožne storitve, ki se ne urejajo kot investicijske storitve v skladu z Direktivo 2014/65/EU in ki so nadaljevanje storitev, ki jih UAIS že opravlja, ali izvajanje notranjih pooblastil in ki ne povzročajo nasprotij interesov, ki jih ni mogoče obravnavati z dodatnimi pravili***.
[27] Uredba (EU) 2016/1011 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 8. junija 2016 o indeksih, ki se uporabljajo kot referenčne vrednosti v finančnih instrumentih in finančnih pogodbah ali za merjenje uspešnosti investicijskih skladov, in spremembi direktiv 2008/48/ES in 2014/17/EU ter Uredbe (EU) št. 596/2014 (UL L 171, 29.6.2016, str. 1).	[27] Uredba (EU) 2016/1011 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 8. junija 2016 o indeksih, ki se uporabljajo kot referenčne vrednosti v finančnih instrumentih in finančnih pogodbah ali za merjenje uspešnosti investicijskih skladov, in spremembi direktiv 2008/48/ES in 2014/17/EU ter Uredbe (EU) št. 596/2014 (UL L 171, 29.6.2016, str. 1).
[28] UL C , , str. .	[28] UL C , , str. .

Or. en

Predlog spremembe 2

Predlog direktive
Uvodna izjava 4

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
(4) Za zagotovitev pravne varnosti bi bilo treba pojasniti, da za UAIS, ki ***zagotavljajo*** pomožne storitve, ki vključujejo finančne instrumente, veljajo pravila iz Direktive 2014/65/EU Evropskega parlamenta in Sveta[29]. V zvezi z drugimi sredstvi, ki niso finančni instrumenti, bi morali UAIS izpolnjevati zahteve iz Direktive 2011/61/EU.	(4) Za zagotovitev pravne varnosti bi bilo treba pojasniti, da za UAIS, ki ***opravljajo*** pomožne storitve, ki vključujejo finančne instrumente, veljajo pravila iz Direktive 2014/65/EU Evropskega parlamenta in Sveta[29]. V zvezi z drugimi sredstvi, ki niso finančni instrumenti, bi morali UAIS izpolnjevati zahteve iz Direktive 2011/61/EU.
[29] Direktiva 2014/65/EU Evropskega parlamenta in Sveta z dne 15. maja 2014 o trgih finančnih instrumentov ter spremembi Direktive 2002/92/ES in Direktive 2011/61/EU (UL L 173, 12.6.2014, str. 349).	[29] Direktiva 2014/65/EU Evropskega parlamenta in Sveta z dne 15. maja 2014 o trgih finančnih instrumentov ter spremembi Direktive 2002/92/ES in Direktive 2011/61/EU (UL L 173, 12.6.2014, str. 349).

Or. en

Predlog spremembe 3

Predlog direktive
Uvodna izjava 6

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
(6) Za razvoj zanesljivega pregleda nad dejavnostmi prenosa v Uniji, ki jih ureja člen 20 Direktive 2011/61/EU, in zagotovitev podlage za prihodnje odločitve o politiki ali nadzorne ukrepe bi morali pristojni organi Evropskemu organu za vrednostne papirje in trge (ESMA) predložiti uradna obvestila o prenosu, če UAIS prenese več nalog upravljanja premoženja ali obvladovanja tveganj AIS, kot jih upravlja sam, na subjekte v tretjih državah.	***črtano***

Or. en

Predlog spremembe 4

Predlog direktive
Uvodna izjava 7

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
(7) Da se zagotovi dosledna uskladitev postopka uradnega obveščanja na področju prenosa, bi bilo treba na Komisijo prenesti pooblastilo, da z delegiranimi akti na podlagi člena 290 Pogodbe o delovanju Evropske unije (PDEU) v skladu s členi 10 do 14 Uredbe (EU) št. 1095/2010 Evropskega parlamenta in Sveta sprejme regulativne tehnične standarde za opredelitev vsebine, obrazcev in postopkov za standardizacijo postopka uradnega obveščanja o ureditvah prenosa UAIS. Obrazec uradnega obvestila bi moral vsebovati podatkovna polja, v katerih so navedene dejavnosti, ki sestavljajo naloge obvladovanja tveganj in upravljanja premoženja, da se ugotovi, ali je UAIS prenesel več takih nalog, kot jih je ohranil. Navedene regulativne tehnične standarde bi bilo treba sprejeti na podlagi osnutka, ki ga pripravi ESMA.	***črtano***
[30] Uredba (EU) št. 1095/2010 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 24. novembra 2010 o ustanovitvi Evropskega nadzornega organa (Evropski organ za vrednostne papirje in trge) in o spremembi Sklepa št. 716/2009/ES ter razveljavitvi Sklepa Komisije 2009/77/ES (UL L 331, 15.12.2010, str. 84).	

Or. en

Predlog spremembe 5

Predlog direktive
Uvodna izjava 7 a (novo)

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
	(7a) AIS ne trži vedno neposredno UAIS, temveč eden ali več distributerjev v imenu UAIS ali v svojem imenu. Lahko se tudi zgodi, da določen sklad – brez vednosti UAIS – trži neodvisen finančni svetovalec. Za večino distributerjev skladov veljajo regulativne zahteve v skladu z Direktivo 2014/65/EU ali Direktivo (EU) 2016/97, ki opredeljujejo vsebino in obseg njihovih obveznosti do lastnih strank. Z Direktivo 2011/61/EU bi zato bilo treba priznati raznolikost ureditev prodaje in razlikovati med ureditvami, v skladu s katerimi distributer deluje v imenu UAIS, kar bi bilo treba šteti za ureditev prenosa, in ureditvami, v skladu s katerimi distributer deluje v svojem imenu, v tem primeru se določbe o prenosu iz navedene direktive ne bi smele uporabljati.

Or. en

Predlog spremembe 6

Predlog direktive
Uvodna izjava 9

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
(9) Določiti bi bilo treba ***tudi*** skupna pravila za vzpostavitev učinkovitega notranjega trga za AIS, iz katerih se dajejo posojila, zagotovitev enotne ravni zaščite vlagateljev v Uniji, omogočanje AIS, da razvijajo svoje dejavnosti z dajanjem posojil v vseh državah članicah Unije, in olajšanje dostopa do financiranja za družbe EU, kar je ključni cilj unije kapitalskih trgov[31]. Vendar je treba glede na hitro rastoči trg zasebnih kreditov obravnavati morebitna mikrobonitetna in makrobonitetna tveganja, ki bi jih lahko predstavljali AIS, iz katerih se dajejo	(9) ***Investicijski skladi, ki zagotavljajo posojila, so lahko alternativni vir financiranja za realno gospodarstvo. Taka sredstva lahko dejansko zagotovijo nujno potrebna finančna sredstva za mala in srednja podjetja v Uniji, ki prek tradicionalnih virov težje pridobijo posojilo. Poleg tega bi bilo treba pri krepitvi zaupanja vlagateljev v trg Unije priznati vrednost zasebnih posojil. Različni nacionalni regulativni pristopi pa s spodbujanjem regulativne arbitraže in različnih ravni zaščite vlagateljev otežujejo vzpostavitev učinkovitega***

posojila, in jih razširili na širši finančni sistem. Pravila, ki se uporabljajo za UAIS, ki upravljajo sklade, iz katerih se dajejo posojila, bi bilo treba harmonizirati, da bi izboljšali obvladovanje tveganj na celotnem finančnem trgu in povečali preglednost za vlagatelje.

notranjega trga za AIS, iz katerih se dajejo posojila. Zato bi bilo treba določiti skupna pravila za vzpostavitev učinkovitega notranjega trga za AIS, iz katerih se dajejo posojila, zagotovitev enotne ravni zaščite vlagateljev v Uniji, omogočanje AIS, da razvijajo svoje dejavnosti z dajanjem posojil v vseh državah članicah Unije, in olajšanje dostopa do financiranja za družbe EU, kar je ključni cilj unije kapitalskih trgov[31]. Vendar je treba glede na hitro rastoči trg zasebnih kreditov obravnavati morebitna mikrobonitetna in makrobonitetna tveganja, ki bi jih lahko predstavljali AIS, iz katerih se dajejo posojila, in jih razširili na širši finančni sistem. Pravila, ki se uporabljajo za UAIS, ki upravljajo sklade, iz katerih se dajejo posojila, bi bilo treba harmonizirati, da bi izboljšali obvladovanje tveganj na celotnem finančnem trgu in povečali preglednost za vlagatelje. ***Pri tem pa je treba spomniti, da Direktiva 2011/61/EU ne ureja specifičnih naložbenih produktov.***

[31] Sporočilo Komisije Evropskemu parlamentu, Svetu, Evropskemu ekonomsko-socialnemu odboru in Odboru regij, Unija kapitalskih trgov za ljudi in podjetja – nov akcijski načrt (COM(2020) ***590 final***).

[31] Sporočilo Komisije Evropskemu parlamentu, Svetu, Evropskemu ekonomsko-socialnemu odboru in Odboru regij, Unija kapitalskih trgov za ljudi in podjetja – nov akcijski načrt (COM(2020)***0590***).

Or. en

Predlog spremembe 7

Predlog direktive
Uvodna izjava 12

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
(12) Da se omejijo nasprotja interesov, UAIS in njihovo osebje ne bi smeli prejemati posojil od AIS, iz katerih se dajejo posojila, ki jih upravljajo. Podobno	(12) Da se omejijo nasprotja interesov, UAIS in njihovo osebje ne bi smeli prejemati posojil od AIS, iz katerih se dajejo posojila, ki jih upravljajo. Podobno

bi bilo treba depozitarju AIS in njegovemu osebju ali zastopniku UAIS in njegovemu osebju prepovedati prejemanje posojil od povezanih AIS.	bi bilo treba depozitarju AIS in njegovemu osebju ali zastopniku UAIS in njegovemu osebju ***ali subjektom, ki pripadajo isti skupini kot UAIS, in njihovemu osebju*** prepovedati prejemanje posojil od povezanih AIS.

Or. en

Predlog spremembe 8

Predlog direktive
Uvodna izjava 13

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
(13) V Direktivi 2011/61/EU bi morala biti AIS priznana pravica do dajanja posojil in trgovanja z njimi na sekundarnem trgu. ***Da bi preprečili moralno tveganje in ohranili splošno kreditno kakovost posojil, ki se dajejo iz AIS,*** bi ***bilo treba za taka posojila zahtevati zadržanje tveganja***, ***da se preprečijo položaji***, v ***katerih*** so posojila dana izključno z namenom njihove prodaje.	(13) V Direktivi 2011/61/EU bi morala biti AIS priznana pravica do dajanja posojil in trgovanja z njimi na sekundarnem trgu. ***Pri čemer pa AIS ne*** bi ***smeli izvajati strategije „odobri in razdeli“***, ***tj. naložbene strategije***, v ***okviru katere*** so posojila dana izključno z namenom njihove prodaje.

Or. en

Predlog spremembe 9

Predlog direktive
Uvodna izjava 14

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
(14) Dolgoročna nelikvidna posojila, ki jih ima AIS, lahko povzročijo likvidnostna neskladja, če odprta struktura AIS vlagateljem omogoča, da pogosto zahtevajo izplačilo svojih enot ali deležev v skladih. ***Zato je treba ublažiti*** tveganja, povezana s spremembo zapadlosti, z določitvijo zaprte strukture za AIS, iz katerih se dajejo posojila, ker zaprti skladi	(14) Dolgoročna nelikvidna posojila, ki jih ima AIS, lahko povzročijo likvidnostna neskladja, če odprta struktura AIS vlagateljem omogoča, da pogosto zahtevajo izplačilo svojih enot ali deležev v skladih. ***Če UAIS pristojnim organom svoje matične države članice ne more dokazati, da ima AIS stabilno likvidnost, bi bilo zato treba*** tveganja, povezana s

ne bi bili ranljivi za zahteve za izplačilo in bi lahko dana posojila imeli do zapadlosti.

spremembo zapadlosti, ***ublažiti*** z določitvijo zaprte strukture za AIS, iz katerih se dajejo posojila, ker zaprti skladi ne bi bili ranljivi za zahteve za izplačilo in bi lahko dana posojila imeli do zapadlosti. ***Za zagotovitev enotnih meril, na podlagi katerih lahko pristojni organi ugotovijo, ali je AIS v ta namen dokazal stabilno likvidnost, bi bilo treba na Komisijo prenesti pooblastilo, da z delegiranimi akti na podlagi člena 290 Pogodbe o delovanju Evropske unije (PDEU) v skladu s členi 10 do 14 Uredbe (EU) št. 1095/2010 Evropskega parlamenta in Sveta[1a] sprejme regulativne tehnične standarde za določitev teh meril. Navedene regulativne tehnične standarde bi bilo treba sprejeti na podlagi osnutka, ki ga pripravi ESMA.***

_____

[1a] Uredba (EU) št. 1095/2010 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 24. novembra 2010 o ustanovitvi Evropskega nadzornega organa (Evropski organ za vrednostne papirje in trge) in o spremembi Sklepa št. 716/2009/ES ter razveljavitvi Sklepa Komisije 2009/77/ES (UL L 331, 15.12.2010, str. 84).

Or. en

Predlog spremembe 10

Predlog direktive
Uvodna izjava 17

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
(17) V okviru priprav na prihodnje spremembe obveznosti nadzorniškega poročanja bi bilo treba razširiti obseg podatkov, ki se lahko zahtevajo od UAIS, tako da se odpravijo omejitve, ki se osredotočajo na glavne posle in izpostavljenosti ali nasprotne stranke. Če ESMA določi, da je redno razkritje celotnega premoženja nadzornikom	(17) V okviru priprav na prihodnje spremembe obveznosti nadzorniškega poročanja bi bilo treba razširiti obseg podatkov, ki se lahko zahtevajo od UAIS, tako da se odpravijo omejitve, ki se osredotočajo na glavne posle in izpostavljenosti ali nasprotne stranke***, in dodajo druge kategorije podatkov, ki jih je treba predložiti pristojnim organom***. Če

upravičeno, bi morale določbe Direktive 2011/61/EU vključevati potrebno razširitev obsega poročanja.

ESMA določi, da je redno razkritje celotnega premoženja nadzornikom upravičeno, bi morale določbe Direktive 2011/61/EU vključevati potrebno razširitev obsega poročanja.

Or. en

Predlog spremembe 11

Predlog direktive
Uvodna izjava 21

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
(21) Da bi upravitelji odprtih AIS s sedežem v kateri koli državi članici lahko obvladovali pritiske za izplačilo ob zaostrenih razmerah na trgu, bi bilo treba od njih zahtevati, da poleg možnosti začasne prekinitve izplačil izberejo vsaj eno orodje za upravljanje likvidnosti z usklajenega seznama iz Priloge. Kadar UAIS sprejme odločitev ***o aktiviranju*** ali ***deaktiviranju*** orodja za upravljanje likvidnosti, bi moral o tem obvestiti nadzorne organe. To bi nadzornim organom omogočilo boljše obvladovanje morebitnega prelivanja likvidnostnih napetosti na širši trg.	(21) Da bi upravitelji odprtih AIS s sedežem v kateri koli državi članici lahko obvladovali pritiske za izplačilo ob zaostrenih razmerah na trgu, bi bilo treba od njih zahtevati, da poleg možnosti začasne prekinitve izplačil izberejo vsaj eno orodje za upravljanje likvidnosti z usklajenega seznama iz Priloge. Kadar UAIS sprejme odločitev***, da v primeru likvidnostnih težav aktivira*** ali ***deaktivira določena*** orodja za upravljanje likvidnosti, bi moral o tem obvestiti nadzorne organe. To bi nadzornim organom omogočilo boljše obvladovanje morebitnega prelivanja likvidnostnih napetosti na širši trg.

Or. en

Predlog spremembe 12

Predlog direktive
Uvodna izjava 23

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
(23) Za zagotovitev dosledne uskladitve na področju upravljanja likvidnostnega tveganja s strani upraviteljev odprtih skladov bi bilo treba na Komisijo prenesti	(23) Za zagotovitev dosledne uskladitve na področju upravljanja likvidnostnega tveganja s strani upraviteljev odprtih skladov bi bilo treba na Komisijo prenesti

pooblastilo, da z delegiranimi akti na podlagi člena 290 Pogodbe o delovanju Evropske unije (PDEU) v skladu s členi 10 do 14 Uredbe (EU) št. 1095/2010 Evropskega parlamenta in Sveta[42] sprejme regulativne tehnične standarde za določitev postopka za izbiro in uporabo orodij za upravljanje likvidnosti za spodbujanje tržne konvergence in konvergence nadzora. Navedene regulativne tehnične standarde bi bilo treba sprejeti na podlagi osnutka, ki ga pripravi ESMA.	pooblastilo, da z delegiranimi akti na podlagi člena 290 Pogodbe o delovanju Evropske unije (PDEU) v skladu s členi 10 do 14 Uredbe (EU) št. 1095/2010 Evropskega parlamenta in Sveta[42] sprejme regulativne tehnične standarde za določitev postopka za izbiro in uporabo orodij za upravljanje likvidnosti za spodbujanje tržne konvergence in konvergence nadzora. Navedene regulativne tehnične standarde bi bilo treba sprejeti na podlagi osnutka, ki ga pripravi ESMA. ***S temi standardi bi moralo biti določeno, da je za upravljanje likvidnostnega tveganja še naprej primarno odgovoren UAIS.***
[42] Uredba (EU) št. 1095/2010 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 24. novembra 2010 o ustanovitvi Evropskega nadzornega organa (Evropski organ za vrednostne papirje in trge) in o spremembi Sklepa št. 716/2009/ES ter razveljavitvi Sklepa Komisije 2009/77/ES (UL L 331, 15.12.2010, str. 84).	[42] Uredba (EU) št. 1095/2010 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 24. novembra 2010 o ustanovitvi Evropskega nadzornega organa (Evropski organ za vrednostne papirje in trge) in o spremembi Sklepa št. 716/2009/ES ter razveljavitvi Sklepa Komisije 2009/77/ES (UL L 331, 15.12.2010, str. 84).

Or. en

Predlog spremembe 13

Predlog direktive
Uvodna izjava 24

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
(24) Da bi ***zagotovili zaščito vlagateljev in obravnavali tveganja*** za finančno stabilnost, bi morali imeti pristojni organi možnost zahtevati, da upravitelj odprtega sklada aktivira ali deaktivira ustrezno orodje za upravljanje likvidnosti.	(24) Da bi ***v primeru tveganj*** za finančno stabilnost ***zagotovili zaščito vlagateljev***, bi morali imeti pristojni organi ***v izjemnih okoliščinah in po posvetovanju z zadevnim upraviteljem*** možnost zahtevati, da upravitelj odprtega sklada aktivira ali deaktivira ustrezno orodje za upravljanje likvidnosti.

Or. en

Predlog spremembe 14

Predlog direktive
Uvodna izjava 28

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
(28) Da bi podprli konvergenco nadzora na področju prenosa, bi moral ESMA opraviti medsebojni strokovni pregled nadzornih praks s posebnim poudarkom na preprečevanju ustanavljanja subjektov „poštni nabiralnik“. Analiza ***medsebojnih strokovnih pregledov*** s strani ESMA bo prispevala k pregledu ukrepov, sprejetih v tej direktivi, z njo pa bodo Evropski parlament, Svet in Komisija obveščeni o vseh dodatnih ukrepih, ki bodo morda potrebni, da se podpre učinkovitost ureditev prenosa iz Direktive 2011/61/EU.	(28) Da bi podprli konvergenco nadzora na področju prenosa, bi moral ESMA opraviti medsebojni strokovni pregled nadzornih praks s posebnim poudarkom na preprečevanju ustanavljanja subjektov „poštni nabiralnik“. Analiza ***medsebojnega strokovnega pregleda*** s strani ESMA bo prispevala k pregledu ukrepov, sprejetih v tej direktivi, z njo pa bodo Evropski parlament, Svet in Komisija obveščeni o vseh dodatnih ukrepih, ki bodo morda potrebni, da se podpre učinkovitost ureditev prenosa iz Direktive 2011/61/EU.

Or. en

Predlog spremembe 15

Predlog direktive
Uvodna izjava 28 a (novo)

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
	(28a) KNPVP ne trži vedno neposredno družba za upravljanje, temveč eden ali več distributerjev v imenu družbe za upravljanje ali v svojem imenu. Lahko se tudi zgodi, da določen sklad – brez vednosti družbe za upravljanje – trži neodvisen finančni svetovalec. Za večino distributerjev skladov veljajo regulativne zahteve v skladu z Direktivo 2014/65/EU ali Direktivo (EU) 2016/97, ki opredeljujejo vsebino in obseg njihovih obveznosti do lastnih strank. Z Direktivo 2009/65/EC bi zato bilo treba priznati raznolikost ureditev prodaje in razlikovati med ureditvami, v skladu s katerimi distributer deluje v imenu družbe za upravljanje, kar bi bilo treba šteti za

ureditev prenosa, in ureditvami, v skladu s katerimi distributer deluje v svojem imenu, v tem primeru se določbe o prenosu iz navedene direktive ne bi smele uporabljati.

Or. en

Predlog spremembe 16

Predlog direktive
Uvodna izjava 29

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
(29) Nekateri koncentrirani trgi nimajo konkurenčne ponudbe storitev depozitarjev. Za odpravo tega pomanjkanja ponudnikov storitev, ki bi lahko povzročilo višje stroške za UAIS in manj učinkovit trg AIS, bi morali imeti pristojni organi možnost, da UAIS ali AIS dovolijo pridobitev storitev depozitarjev v drugih državah članicah, medtem ko Komisija v okviru pregleda Direktive 2011/61/EU ocenjuje, ali bi bilo primerno predlagati ukrepe za doseganje bolj povezanega trga.	(29) Nekateri koncentrirani trgi nimajo konkurenčne ponudbe storitev depozitarjev. Za odpravo tega pomanjkanja ponudnikov storitev, ki bi lahko povzročilo višje stroške za UAIS in manj učinkovit trg AIS, bi morali imeti pristojni organi možnost, da UAIS ali AIS dovolijo pridobitev storitev depozitarjev v drugih državah članicah, medtem ko Komisija v okviru pregleda Direktive 2011/61/EU ocenjuje, ali bi bilo primerno predlagati ukrepe za doseganje bolj povezanega trga. ***Komisija bi morala v okviru tega pregleda izvesti celovito študijo o morebitnih koristih in tveganjih uvedbe enotne licence Unije za depozitarje, zlasti v zvezi z zmanjšanjem stroškov, omogočanjem izbire konkurenčnejših storitev depozitarjev iz drugih držav članic in razširitvijo možnosti, ki so na voljo upraviteljem.***

Or. en

Predlog spremembe 17

Predlog direktive
Uvodna izjava 31

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
(31) Za boljšo zaščito vlagateljev bi bilo treba povečati pretok informacij od UAIS do vlagateljev v AIS. Da bi vlagateljem v AIS omogočili boljše spremljanje stroškov investicijskega sklada, bi morali UAIS ***opredeliti pristojbine, ki jih bo nosil UAIS ali njegove povezane družbe, ter*** redno poročati o vseh pristojbinah in stroških, ki so neposredno ali posredno dodeljeni AIS ***ali kateri koli njegovi naložbi***. Od UAIS bi bilo treba zahtevati tudi, da vlagateljem poročajo o sestavi portfelja danih posojil.	(31) Za boljšo zaščito vlagateljev bi bilo treba povečati pretok informacij od UAIS do vlagateljev v AIS. Da bi vlagateljem v AIS omogočili boljše spremljanje stroškov investicijskega sklada, bi morali UAIS redno poročati o vseh pristojbinah in stroških, ki so neposredno ali posredno dodeljeni AIS. Od UAIS bi bilo treba zahtevati tudi, da vlagateljem poročajo o sestavi portfelja danih posojil.

Or. en

Predlog spremembe 18

Predlog direktive
Uvodna izjava 38

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
(38) Za razvoj zanesljivega pregleda nad dejavnostmi prenosa v Uniji, ki jih ureja člen 13 Direktive 2009/65/ES, in zagotovitev podlage za prihodnje odločitve o politiki ali nadzorne ukrepe bi morali pristojni organi ESMA predložiti uradna obvestila o prenosu, če družba za upravljanje KNPVP prenese več nalog upravljanja premoženja ali obvladovanja tveganj, kot jih upravlja sama, na subjekte v tretjih državah.	***črtano***

Or. en

Predlog spremembe 19

Predlog direktive
Uvodna izjava 39

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
(39) Da se zagotovi dosledna uskladitev postopka uradnega obveščanja na področju prenosa, bi bilo treba na Komisijo prenesti pooblastilo, da z delegiranimi akti na podlagi člena 290 Pogodbe o delovanju Evropske unije (PDEU) v skladu s členi 10 do 14 Uredbe (EU) št. 1095/2010 Evropskega parlamenta in Sveta sprejme regulativne tehnične standarde za opredelitev vsebine, obrazcev in postopkov za standardizacijo postopka uradnega obveščanja o ureditvah prenosa KNPVP. Obrazec uradnega obvestila bi moral vsebovati podatkovna polja, v katerih so navedene dejavnosti, ki sestavljajo naloge obvladovanja tveganj in upravljanja premoženja, da se ugotovi, ali je družba za upravljanje KNPVP prenesla več takih nalog, kot jih je ohranila. Navedene regulativne tehnične standarde bi bilo treba sprejeti na podlagi osnutka, ki ga pripravi ESMA.	***črtano***
[45] Uredba (EU) št. 1095/2010 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 24. novembra 2010 o ustanovitvi Evropskega nadzornega organa (Evropski organ za vrednostne papirje in trge) in o spremembi Sklepa št. 716/2009/ES ter razveljavitvi Sklepa Komisije 2009/77/ES (UL L 331, 15.12.2010, str. 84).	

Or. en

Predlog spremembe 20

Predlog direktive
Uvodna izjava 42

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
(42) Da bi družbe za upravljanje	(42) Da bi družbe za upravljanje

KNPVP s sedežem v kateri koli državi članici lahko obvladovale pritiske za izplačilo ob zaostrenih razmerah na trgu, bi bilo treba od njih zahtevati, da poleg možnosti začasne prekinitve izplačil izberejo vsaj eno orodje za upravljanje likvidnosti z usklajenega seznama iz Priloge. ***Ko*** družba za upravljanje sprejme odločitev ***o aktiviranju*** ali ***deaktiviranju*** orodja za upravljanje likvidnosti, bi morala o tem obvestiti nadzorne organe. To bi nadzornim organom omogočilo boljše obvladovanje morebitnega prelivanja likvidnostnih napetosti na širši trg.	KNPVP s sedežem v kateri koli državi članici lahko obvladovale pritiske za izplačilo ob zaostrenih razmerah na trgu, bi bilo treba od njih zahtevati, da poleg možnosti začasne prekinitve izplačil izberejo vsaj eno orodje za upravljanje likvidnosti z usklajenega seznama iz Priloge. ***Kadar*** družba za upravljanje sprejme odločitev***, da v primeru likvidnostnih težav aktivira*** ali ***deaktivira določena*** orodja za upravljanje likvidnosti, bi morala o tem obvestiti nadzorne organe. To bi nadzornim organom omogočilo boljše obvladovanje morebitnega prelivanja likvidnostnih napetosti na širši trg.

Or. en

Predlog spremembe 21

Predlog direktive
Uvodna izjava 44

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
(44) Da bi ***zagotovili zaščito vlagateljev in obravnavali tveganja*** za finančno stabilnost, bi morali imeti pristojni organi možnost zahtevati, da družba za upravljanje KNPVP aktivira ali deaktivira ustrezno orodje za upravljanje likvidnosti.	(44) Da bi ***v primeru tveganj*** za finančno stabilnost ***zagotovili zaščito vlagateljev***, bi morali imeti pristojni organi ***v izjemnih okoliščinah in po posvetovanju z zadevno družbo za upravljanje*** možnost zahtevati, da družba za upravljanje KNPVP aktivira ali deaktivira ustrezno orodje za upravljanje likvidnosti.

Or. en

Predlog spremembe 22

Predlog direktive
Uvodna izjava 45

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
(45) Za zagotovitev dosledne uskladitve	(45) Za zagotovitev dosledne uskladitve

na področju upravljanja likvidnostnega tveganja s strani upraviteljev KNPVP, bi bilo treba na Komisijo prenesti pooblastilo, da z delegiranimi akti na podlagi člena 290 Pogodbe o delovanju Evropske unije (PDEU) v skladu s členi 10 do 14 Uredbe (EU) št. 1095/2010 Evropskega parlamenta in Sveta[48] sprejme regulativne tehnične standarde za določitev postopka za izbiro in uporabo orodij za upravljanje likvidnosti za spodbujanje tržne konvergence in konvergence nadzora. Navedene regulativne tehnične standarde bi bilo treba sprejeti na podlagi osnutka, ki ga pripravi ESMA.	na področju upravljanja likvidnostnega tveganja s strani upraviteljev KNPVP, bi bilo treba na Komisijo prenesti pooblastilo, da z delegiranimi akti na podlagi člena 290 Pogodbe o delovanju Evropske unije (PDEU) v skladu s členi 10 do 14 Uredbe (EU) št. 1095/2010 Evropskega parlamenta in Sveta[48] sprejme regulativne tehnične standarde za določitev postopka za izbiro in uporabo orodij za upravljanje likvidnosti za spodbujanje tržne konvergence in konvergence nadzora. Navedene regulativne tehnične standarde bi bilo treba sprejeti na podlagi osnutka, ki ga pripravi ESMA. ***S temi standardi bi moralo biti določeno, da je za upravljanje likvidnostnega tveganja še naprej primarno odgovoren upravitelj KNPVP.***
[48] Uredba (EU) št. 1095/2010 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 24. novembra 2010 o ustanovitvi Evropskega nadzornega organa (Evropski organ za vrednostne papirje in trge) in o spremembi Sklepa št. 716/2009/ES ter razveljavitvi Sklepa Komisije 2009/77/ES (UL L 331, 15.12.2010, str. 84).	[48] Uredba (EU) št. 1095/2010 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 24. novembra 2010 o ustanovitvi Evropskega nadzornega organa (Evropski organ za vrednostne papirje in trge) in o spremembi Sklepa št. 716/2009/ES ter razveljavitvi Sklepa Komisije 2009/77/ES (UL L 331, 15.12.2010, str. 84).

Or. en

Predlog spremembe 23

Predlog direktive
Uvodna izjava 46

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
(46) V podporo spremljanju trga s strani nadzornih organov bi bilo mogoče izboljšati zbiranje in izmenjavo informacij prek nadzorniškega poročanja, tako da se za KNPVP uvedejo obveznosti nadzorniškega poročanja. Od evropskih nadzornih organov in ECB bi bilo treba zahtevati, da ob podpori nacionalnih pristojnih organov, kadar je to potrebno,	(46) V podporo spremljanju trga s strani nadzornih organov bi bilo mogoče izboljšati zbiranje in izmenjavo informacij prek nadzorniškega poročanja, tako da se za KNPVP uvedejo obveznosti nadzorniškega poročanja***, zlasti kar zadeva prenos nalog***. Od evropskih nadzornih organov in ECB bi bilo treba zahtevati, da ob podpori nacionalnih pristojnih organov,

ocenijo potrebe po podatkih različnih nadzornih organov ob upoštevanju obstoječih zahtev glede poročanja iz druge zakonodaje Unije in nacionalne zakonodaje, zlasti Uredbe (EU) št. 600/2014, Uredbe (EU) 2019/834, Uredbe (EU) št. 1011/2012 in Uredbe (EU) št. 1073/2013. Rezultat tega pripravljalnega dela bi omogočil informirano odločitev o politiki v zvezi s tem, v kakšnem obsegu in v kakšni obliki bi moral KNPVP poročati pristojnim organom o svojih poslih.	kadar je to potrebno, ocenijo potrebe po podatkih različnih nadzornih organov ob upoštevanju obstoječih zahtev glede poročanja iz druge zakonodaje Unije in nacionalne zakonodaje, zlasti Uredbe (EU) št. 600/2014, Uredbe (EU) 2019/834, Uredbe (EU) št. 1011/2012 in Uredbe (EU) št. 1073/2013. Rezultat tega pripravljalnega dela bi omogočil informirano odločitev o politiki v zvezi s tem, v kakšnem obsegu in v kakšni obliki bi moral KNPVP poročati pristojnim organom o svojih poslih.

Or. en

Predlog spremembe 24

Predlog direktive
Uvodna izjava 50

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
(50) Da bi podprli konvergenco nadzora na področju prenosa, bi moral ESMA opraviti ***medsebojne strokovne preglede*** nadzornih praks s posebnim poudarkom na preprečevanju ustanavljanja subjektov „poštni nabiralnik“. Analiza ***medsebojnih strokovnih pregledov*** s strani ESMA bi prispevala k pregledu ukrepov, sprejetih v tej direktivi, z njo pa bi bili Evropski parlament, Svet in Komisija obveščeni o tem, kateri dodatni ukrepi bodo morda potrebni, da se podpre učinkovitost ureditve prenosa iz Direktive 2009/65/ES.	(50) Da bi podprli konvergenco nadzora na področju prenosa, bi moral ESMA opraviti ***medsebojni strokovni pregled*** nadzornih praks s posebnim poudarkom na preprečevanju ustanavljanja subjektov „poštni nabiralnik“. Analiza ***medsebojnega strokovnega pregleda*** s strani ESMA bi prispevala k pregledu ukrepov, sprejetih v tej direktivi, z njo pa bi bili Evropski parlament, Svet in Komisija obveščeni o tem, kateri dodatni ukrepi bodo morda potrebni, da se podpre učinkovitost ureditve prenosa iz Direktive 2009/65/ES.

Or. en

Predlog spremembe 25

Predlog direktive
Uvodna izjava 52 a (novo)

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
	(52a) ESMA bi moral pri izvajanju svojih nalog v skladu z direktivama 2009/65/ES in 2011/61/EU uporabljati pristop, ki temelji na tveganju.

Or. en

Predlog spremembe 26

Predlog direktive
Člen 1 – odstavek 1 – točka -1 (novo)
Direktiva 2011/61/EU
Člen 4 – odstavek 1 – točka ag

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
	(–1) v členu 4(1) se točka (ag) nadomesti z naslednjim:
	„(ag) ‚profesionalni vlagatelj' pomeni vlagatelja, ki***:***
	– se šteje za profesionalno stranko ali ki se na zahtevo lahko obravnava kot profesionalna stranka v smislu Priloge II Direktive 2014/65/ES ***ali***
	– se je zavezal, da bo vložil vsaj 100 000 EUR, in je v dokumentu, ločenem od pogodbe, ki se sklene v zvezi z zavezo glede naložbe, pisno navedel, da se zaveda tveganj, ki so povezana s predvideno zavezo ali naložbo, ali
	– ki je višji uslužbenec, upravljavec portfelja, direktor, uradnik, zastopnik ali zaposleni upravljavca ali povezanega subjekta upravitelja in ima zadostno znanje o zadevnem AIS.“

Or. en

Predlog spremembe 27

Predlog direktive
Člen 1 – odstavek 1 – točka 1 – uvodni del
Direktiva 2011/61/EU
Člen 4 – točki ap a (novo) in ap b (novo)

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
(1) v členu 4(1) se ***doda naslednja točka (ap)***:	(1) v členu 4(1) se ***dodata naslednji točki***:

Or. en

Predlog spremembe 28

Predlog direktive
Člen 1 – odstavek 1 – točka 1
Direktiva 2011/61/EU
Člen 4 – točka ap a (novo)

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
	(apa) „dajanje posojil“ pomeni, da AIS kot prvotni posojilodajalec odobri posojila;

Or. en

Predlog spremembe 29

Predlog direktive
Člen 1 – odstavek 1 – točka 1
Direktiva 2011/11/EU
Člen 4 – odstavek 1 – točka ap b (novo)

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
	***(apb) „delničarsko posojilo“ pomeni posojilo, ki ga AIS odobri podjetju, v katerem ima neposredno ali posredno najmanj 5 % kapitala ali glasovalnih pravic, pri čemer posojila ni mogoče prodati tretjim stranem, ne glede na to, katere kapitalske instrumente ima AIS v**

istem podjetju.

Or. en

Predlog spremembe 30

Predlog direktive
Člen 1 – odstavek 1 – točka 2 – točka a – uvodni del
Direktiva 2011/61/EU
Člen 6 – odstavek 4 – točke c, d in da (novo)

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
(a) v odstavku 4 se ***dodata naslednji točki*** (c) in ***(d)***:	(a) v odstavku 4 se ***dodajo naslednje točke*** (c)***, (d)*** in ***(da)***:

Or. en

Predlog spremembe 31

Predlog direktive
Člen 1 – odstavek 1 – točka 2 – točka a
Direktiva 2011/61/EU
Člen 6 – odstavek 4 – točka da (novo)

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
	(da) vse druge pomožne storitve, ki niso storitve, naštete v oddelku A Priloge I k Direktivi 2014/65/EU, in ki so nadaljevanje storitev, ki jih UAIS že opravlja, ali izvajanje notranjih pooblastil in ki ne povzročajo nasprotij interesov, ki jih ni mogoče obravnavati z dodatnimi pravili;

Or. en

Predlog spremembe 32

Predlog direktive
Člen 1 – odstavek 1 – točka 3 – točka a

Direktiva 2011/61/EU
Člen 7 – odstavek 2 – točka a – podtočka i

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
(i) ***podrobnim*** opisom njihove vloge, naziva in položaja;	(i) opisom njihove vloge, naziva in položaja;

Or. en

Predlog spremembe 33

Predlog direktive
Člen 1 – odstavek 1 – točka 3 – točka a
Direktiva 2011/61/EU
Člen 7 – odstavek 2 – točka e

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
(e) informacije o dogovorih za prenos in nadaljnji prenos nalog na tretje ***osebe***, kot je navedeno v členu 20, ***ter podroben*** opis človeških in tehničnih virov, ki jih bo UAIS ***uporabil*** za spremljanje in nadzor zastopnika.***";***	(e) informacije o dogovorih za prenos in nadaljnji prenos nalog na tretje ***strani***, kot je navedeno v členu 20, ki ***zajemajo:***
	(i) uradno ime in identifikator pravnih subjektov (LEI) UAIS;
	(ii) uradno ime in LEI AIS ter njegovo naložbeno strategijo;
	(iii) uradno ime in LEI vsakega zastopnika, jurisdikcijo, v kateri ima sedež, ter po potrebi njegov nadzorni organ;
	(iv) kratek opis prenesenih nalog obvladovanja tveganj, vključno s tem, ali gre pri posameznem prenosu za delni ali popolni prenos;
	(v) kratek opis prenesenih nalog upravljanja portfelja, razčlenjenih po naložbeni strategiji in ustreznih geografskih območjih, vključno s tem, ali gre pri posameznem prenosu za delni ali popolni prenos;
	(vi) kratek opis drugih nalog iz Priloge I,

ki jih UAIS poleg tega opravlja;

(vii) opis človeških in tehničnih virov, ki jih bo UAIS ***uporabljal*** za spremljanje in nadzor zastopnika.

Or. en

Predlog spremembe 34

Predlog direktive
Člen 1 – odstavek 1 – točka 3 – točka b
Direktiva 2011/61/EU
Člen 7 – odstavek 5

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
(b) odstavek 5 se nadomesti z naslednjim:	***črtano***
5. Pristojni organi vsako četrtletje ESMA obvestijo o dovoljenjih, odobrenih ali odvzetih v skladu s tem poglavjem.	
ESMA vodi osrednji javni register, v katerem so navedeni vsak UAIS, ki ima dovoljenje v skladu s to direktivo, seznam AIS, ki jih taki UAIS upravljajo in/ali tržijo v Uniji, ter pristojni organ za vsak tak UAIS. Register je na voljo v elektronski obliki.	
Kadar UAIS prenese več nalog upravljanja premoženja ali obvladovanja tveganj na subjekte v tretjih državah, kot jih ohrani, pristojni organi vsako leto uradno obvestijo ESMA o vseh takih prenosih (v nadaljnjem besedilu: uradna obvestila o prenosu).	
Uradna obvestila o prenosu vključujejo:	
(a) informacije o zadevnem UAIS in AIS;	
(b) informacije o zastopniku z navedbo njegovega stalnega prebivališča in tega, ali gre za regulirano osebo ali ne;	
(c) opis prenesenih nalog upravljanja premoženja in obvladovanja tveganj;	

(d) opis ohranjenih nalog upravljanja premoženja in obvladovanja tveganj;

(e) vse druge informacije, potrebne za analizo ureditve prenosa;

(f) opis nadzornih dejavnosti pristojnih organov, vključno z dokumentacijskimi pregledi in inšpekcijskimi pregledi na kraju samem ter rezultati takih dejavnosti;

(g) vse podrobnosti o sodelovanju med pristojnim organom UAIS in nadzornim organom zastopnika.“;

Or. en

Predlog spremembe 35

Predlog direktive
Člen 1 – odstavek 1 – točka 3 – točka c – uvodni del
Direktiva 2011/61/EU
Člen 7 – odstavka 8 in 9

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
(c) ***dodata*** se ***naslednja odstavka 8 in*** 9:	(c) ***doda*** se ***naslednji odstavek*** 9:

Or. en

Predlog spremembe 36

Predlog direktive
Člen 1 – odstavek 1 – točka 3 – točka c
Direktiva 2011/61/EU
Člen 7 – odstavek 8

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
8. ESMA pripravi osnutke regulativnih tehničnih standardov za določitev vsebine uradnih obvestil o prenosu ter standardnih obrazcev, predlog in postopkov za pošiljanje uradnih obvestil o prenosu v jeziku, ki se običajno	***črtano***

uporablja na finančnem področju. Standardni obrazci in predloge vključujejo informacijska polja, ki zajemajo vse informacije iz odstavka 5, četrti pododstavek.

Na Komisijo se prenese pooblastilo za sprejetje regulativnih tehničnih standardov iz prvega pododstavka v skladu s členi 10 do 14 Uredbe (EU) št. 1095/2010.

Or. en

Predlog spremembe 37

Predlog direktive
Člen 1 – odstavek 1 – točka 3 – točka c
Direktiva 2011/61/EU
Člen 7 – odstavek 9

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
9. ESMA Evropskemu parlamentu, Svetu in Komisiji ***vsaj vsaki dve leti*** predloži ***redna poročila***, v ***katerih*** analizira tržne prakse v zvezi s prenosom na subjekte v tretjih državah in skladnostjo s členoma 7 in 20.“;	9. ESMA ***do ... [12 mesecev pred datumom pregleda iz člena 69b]*** Evropskemu parlamentu, Svetu in Komisiji predloži ***poročilo***, v ***katerem*** analizira tržne prakse v zvezi s prenosom na subjekte v tretjih državah in skladnostjo s členoma 7 in 20.“;

Or. en

Predlog spremembe 38

Predlog direktive
Člen 1 – odstavek 1 – točka 5 – točka a
Direktiva 2011/61/EU
Člen 15 – odstavek 3 – točka d

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
(d) za dejavnosti ***odobritve*** posojil izvajati učinkovite politike, postopke in procese za odobritev kreditov, ocenjevanje kreditnega tveganja ter upravljanje in	(d) za dejavnosti ***dajanja*** posojil***, ki ne vključujejo delničarskih posojil, kadar skupna vrednost takih posojil ne presega 150 % čiste vrednosti sredstev AIS,***

spremljanje njihovega kreditnega portfelja, posodabljati te politike, postopke in procese ter jih redno in vsaj enkrat letno pregledati.“;	izvajati učinkovite politike, postopke in procese za odobritev kreditov, ocenjevanje kreditnega tveganja ter upravljanje in spremljanje njihovega kreditnega portfelja, posodabljati te politike, postopke in procese ter jih redno in vsaj enkrat letno pregledati.“;

Or. en

Predlog spremembe 39

Predlog direktive
Člen 1 – odstavek 1 – točka 5 – točka b
Direktiva 2011/61/EU
Člen 15 – odstavek 4a – uvodni del

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
4a. UAIS zagotovi, da posojilo, ki je dano kateremu koli posameznemu posojilojemalcu s strani AIS, ki ga UAIS upravlja, ne presega 20 % kapitala AIS, če je posojilojemalec eno od naslednjega:	4a. UAIS zagotovi, da posojilo, ki je dano kateremu koli posameznemu posojilojemalcu s strani AIS, ki ga UAIS upravlja, ne presega 20 % kapitala***, prevzetih obveznosti ali skupnih vpisov*** AIS, če je posojilojemalec eno od naslednjega:

Or. en

Predlog spremembe 40

Predlog direktive
Člen 1 – odstavek 1 – točka 5 – točka b
Direktiva 2011/61/EU
Člen 15 – odstavek 4d – točka aa (novo)

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
	(aa) subjektu iz iste skupine kot UAIS;

Or. en

Predlog spremembe 41

Predlog direktive
Člen 1 – odstavek 1 – točka 5 – točka b
Direktiva 2011/61/EU
Člen 15 – odstavek 4d – točka b

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
(b) svojemu depozitarju;	(b) svojemu depozitarju ***in njegovemu izbranemu zastopniku***;

Or. en

Predlog spremembe 42

Predlog direktive
Člen 1 – odstavek 1 – točka 5 – točka b
Direktiva 2011/61/EU
Člen 15 – odstavek 4e

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
4e. UAIS zagotovi, da AIS, ki ga upravlja, neprekinjeno ohranja 5 % nominalne vrednosti posojil, ki jih je dal in nato prodal na sekundarnem trgu. ***Zahteva iz prvega pododstavka se ne uporablja za posojila, ki jih je AIS kupil na sekundarnem trgu.“;***	***črtano***

Or. en

Predlog spremembe 43

Predlog direktive
Člen 1 – odstavek 1 – točka 5 – točka b
Direktiva 2011/61/EU
Člen 15 – odstavek 4 e a (novo)

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
	4ea. Države članice UAIS prepovedo, da upravljajo AIS, katerih naložbena strategija je, da dajejo posojila izključno z

namenom prenosa teh posojil na tretje strani („odobri in razdeli“).

Or. en

Predlog spremembe 44

Predlog direktive
Člen 1 – odstavek 1 – točka 6
Direktiva 2011/61/EU
Člen 16 – odstavek 2a – pododstavek 1

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
UAIS zagotovi, da je AIS, ki ga upravlja, zaprt sklad, če ***nominalna vrednost njegovih danih posojil presega 60 % njegove čiste vrednosti sredstev***.	UAIS zagotovi, da je AIS, ki ga upravlja, zaprt sklad, če ***UAIS pristojnim organom svoje matične države članice ne more dokazati, da ima AIS stabilno likvidnost***.

Or. en

Predlog spremembe 45

Predlog direktive
Člen 1 – odstavek 1 – točka 6
Direktiva 2011/61/EU
Člen 16 – odstavek 2b

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
2b. UAIS, ki upravlja odprti AIS, po oceni primernosti v zvezi z zastavljeno naložbeno strategijo, likvidnostnim profilom in politiko izplačil izbere vsaj eno ustrezno orodje za upravljanje likvidnosti s seznama iz Priloge V, točke 2 ***do*** 4, za morebitno uporabo v interesu vlagateljev AIS. UAIS izvaja podrobne politike in postopke za aktivacijo in deaktivacijo katerega koli izbranega orodja za upravljanje likvidnosti ter operativne in upravne ureditve za uporabo takega orodja.	2b. UAIS, ki upravlja odprti AIS, po oceni primernosti v zvezi z zastavljeno naložbeno strategijo, likvidnostnim profilom in politiko izplačil izbere vsaj eno ustrezno orodje za upravljanje likvidnosti s seznama iz Priloge V, točke 2***, 3,*** 4***, 5, 6 in 8***, za morebitno uporabo v interesu vlagateljev AIS. UAIS izvaja podrobne politike in postopke za aktivacijo in deaktivacijo katerega koli izbranega orodja za upravljanje likvidnosti ter operativne in upravne ureditve za uporabo takega orodja.

Or. en

Predlog spremembe 46

Predlog direktive
Člen 1 – odstavek 1 – točka 6
Direktiva 2011/61/EU
Člen 16 – odstavek 2 c – pododstavek 1

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
UAIS, ki upravlja odprti AIS, lahko v interesu vlagateljev v AIS začasno prekine ponovni odkup ali izplačilo enot AIS ali aktivira druga orodja za upravljanje likvidnosti, izbrana s seznama iz Priloge V, točke 2 ***do*** 4, in vključena v pravila sklada ali akte o ustanovitvi UAIS.	UAIS, ki upravlja odprti AIS, lahko v interesu vlagateljev v AIS začasno prekine ponovni odkup ali izplačilo ***deležev ali*** enot AIS ali aktivira druga orodja za upravljanje likvidnosti, izbrana s seznama iz Priloge V, točke 2***, 3,*** 4, ***5, 6*** in ***8, če so ta orodja*** vključena v pravila sklada ali akte o ustanovitvi UAIS.

Or. en

Predlog spremembe 47

Predlog direktive
Člen 1 – odstavek 1 – točka 6
Direktiva 2011/61/EU
Člen 16 – odstavek 2d – pododstavek 1

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
UAIS nemudoma uradno obvesti pristojne organe svoje matične države članice, ***ko aktivira ali deaktivira orodje za upravljanje likvidnosti iz odstavka 2b***.	***Če*** UAIS ***v primeru likvidnostnih težav aktivira ali deaktivira eno od orodij za upravljanje likvidnosti iz točk 1 do 4 seznama iz Priloge V***, ***o tem*** nemudoma uradno obvesti pristojne organe svoje matične države članice.

Or. en

Predlog spremembe 48

Predlog direktive
Člen 1 – odstavek 1 – točka 6

Direktiva 2011/61/EU
Člen 16 – odstavek 2 d – pododstavek 2

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
Pristojni organi matične države članice UAIS nemudoma obvestijo pristojne organe države članice gostiteljice UAIS**,** ***ESMA*** in ***ESRB*** o vseh uradnih obvestilih, prejetih v skladu s tem odstavkom.	Pristojni organi matične države članice UAIS nemudoma obvestijo pristojne organe države članice gostiteljice UAIS in ***ESMA*** o vseh uradnih obvestilih, prejetih v skladu s tem odstavkom. ***Pristojni organi matične države članice UAIS obvestijo ESRB, če obstaja morebitno tveganje za stabilnost in integriteto finančnega sistema.***

Or. en

Predlog spremembe 49

Predlog direktive
Člen 1 – odstavek 1 – točka 6
Direktiva 2011/61/EU
Člen 16 – odstavek 2 f

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
2f. ESMA pripravi osnutke regulativnih tehničnih standardov za opredelitev značilnosti orodij za upravljanje likvidnosti iz Priloge V.	***črtano***

Or. en

Predlog spremembe 50

Predlog direktive
Člen 1 – odstavek 1 – točka 6
Direktiva 2011/61/EU
Člen 16 – odstavek 2 f a (novo)

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
	2fa. ESMA pripravi osnutke regulativnih tehničnih standardov o merilih, ki jih morajo pristojni organi

uporabiti pri ugotavljanju, ali je AIS za namene odstavka 2a dokazal stabilno likvidnost.

Or. en

Predlog spremembe 51

Predlog direktive
Člen 1 – odstavek 1 – točka 6
Direktiva 2011/61/EU
Člen 16 – odstavek 2g

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
2g. ESMA pripravi osnutke regulativnih tehničnih standardov o merilih za izbiro in uporabo ustreznih orodij za upravljanje likvidnosti s strani UAIS za upravljanje likvidnostnega tveganja, vključno z ustreznimi razkritji vlagateljem, pri čemer upošteva zmožnost takih orodij, da zmanjšajo neupravičene prednosti za vlagatelje, ki prvi zahtevajo izplačilo svojih naložb, in da zmanjšajo tveganja za finančno stabilnost.	2g. ESMA pripravi osnutke regulativnih tehničnih standardov o merilih za izbiro in uporabo ustreznih orodij za upravljanje likvidnosti s strani UAIS za upravljanje likvidnostnega tveganja, vključno z ustreznimi razkritji vlagateljem, pri čemer upošteva zmožnost takih orodij, da zmanjšajo neupravičene prednosti za vlagatelje, ki prvi zahtevajo izplačilo svojih naložb, in da zmanjšajo tveganja za finančno stabilnost. ***S temi standardi se določi, da so za upravljanje likvidnostnega tveganja še naprej primarno odgovorni UAIS. Preden se začnejo standardi uporabljati, se predvidi ustrezen čas za prilagoditev, zlasti za obstoječe AIS.***

Or. en

Predlog spremembe 52

Predlog direktive
Člen 1 – odstavek 1 – točka 6
Direktiva 2011/61/EU
Člen 16 – odstavek 2h

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
2h. Na Komisijo se prenese pooblastilo	2h. Na Komisijo se prenese pooblastilo

za sprejetje regulativnih tehničnih standardov iz odstavkov 2***f*** in 2g tega člena v skladu s členi 10 do 14 Uredbe (EU) št. 1095/2010.“;	za sprejetje regulativnih tehničnih standardov iz odstavkov 2***fa*** in 2g tega člena v skladu s členi 10 do 14 Uredbe (EU) št. 1095/2010.“;

Or. en

Predlog spremembe 53

Predlog direktive
Člen 1 – odstavek 1 – točka 7 – točka c a (novo)
Direktiva 2011/61/EU
Člen 20 – odstavek 6 a (novo)

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
	(ca) vstavi se naslednji odstavek 6a:
	„(6a) Z odstopanjem od odstavkov 1 do 6 tega člena, če funkcijo trženja, kot je navedena v točki (b) Priloge I, odstavek 2, izvaja eden ali več distributerjev, ki ne ravnajo v imenu UAIS, v skladu s sporazumom med UAIS in zadevnim distributerjem oz. distributerji, se takšna funkcija ne šteje za prenos na podlagi zahtev iz odstavkov 1 do 6 tega člena.“

Or. en

Predlog spremembe 54

Predlog direktive
Člen 1 – odstavek 1 – točka 8 – točka b – točka i
Direktiva 2011/61/EU
Člen 21 – odstavek 11 – pododstavek 2 – točka c

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
(c) depozitar je pri izbiri in imenovanju vsake tretje osebe, na katero želi prenesti del svojih nalog, uporabil vso potrebno strokovnost, skrbnost in vestnost, razen kadar je ta tretja oseba centralna depotna družba (CDD), ki deluje v vlogi	(c) depozitar je pri izbiri in imenovanju vsake tretje osebe, na katero želi prenesti del svojih nalog, uporabil vso potrebno strokovnost, skrbnost in vestnost, razen kadar je ta tretja oseba centralna depotna družba (CDD), ki deluje v vlogi

izdajateljske CDD, kot je opredeljena v ***členu 1***, ***točka*** (***e***)***, Delegirane*** uredbe ***Komisije*** (EU) ***2017***/***392****, ter nadaljuje z uporabo vse potrebne strokovnosti, skrbnosti in vestnosti pri rednem pregledovanju in stalnem spremljanju vsake tretje osebe, na katero je prenesel del svojih nalog, ter ureditev te tretje osebe v zvezi z zadevami, ki so bile nanjo prenesene;	izdajateljske CDD, kot je opredeljena v ***delegiranem aktu***, ***sprejetem na podlagi členov 29***(***3***) ***in 48(10)*** Uredbe (EU) ***št. 909***/***2014***, ter nadaljuje z uporabo vse potrebne strokovnosti, skrbnosti in vestnosti pri rednem pregledovanju in stalnem spremljanju vsake tretje osebe, na katero je prenesel del svojih nalog, ter ureditev te tretje osebe v zvezi z zadevami, ki so bile nanjo prenesene;

Or. en

Predlog spremembe 55

Predlog direktive
Člen 1 – odstavek 1 – točka 8 – točka b – točka ii
Direktiva 2011/61/EU
Člen 21 – odstavek 11 – pododstavek 5

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
Za namene tega odstavka se opravljanje storitev s strani centralne depotne družbe, ki deluje v vlogi izdajateljske CDD, kot je opredeljena v ***členu 1***, ***točka*** (***e***)***, Delegirane*** uredbe ***Komisije*** (EU) ***2017***/***392***, ne šteje za prenos depozitarjevih nalog hrambe. ***;***	Za namene tega odstavka se opravljanje storitev s strani centralne depotne družbe, ki deluje v vlogi izdajateljske CDD, kot je opredeljena v ***delegiranem aktu***, ***sprejetem na podlagi členov 29***(***3***) ***in 48(10)*** Uredbe (EU) ***št. 909***/***2014***, ne šteje za prenos depozitarjevih nalog hrambe. ***Opravljanje storitev s strani centralne depotne družbe, ki deluje v vlogi vlagateljske CDD, kot je opredeljena v zadevnem delegiranem aktu, šteje za prenos depozitarjevih nalog hrambe.***

Or. en

Predlog spremembe 56

Predlog direktive
Člen 1 – odstavek 1 – točka 8 – točka c
Direktiva 2011/61/EU
Člen 21 – odstavek 16

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
16. Depozitar ***na zahtevo*** da na voljo svojim pristojnim organom, pristojnim organom AIS, ki ga je imenoval za depozitarja, in pristojnim organom UAIS, ki upravlja navedeni AIS, vse informacije, ki jih je dobil med izvajanjem svojih nalog in bi jih pristojni organi AIS ali UAIS lahko potrebovali. Če so pristojni organi AIS ali UAIS različni od depozitarjevih, pristojni organi depozitarja prejete informacije nemudoma posredujejo pristojnim organom AIS in UAIS.;	16. Depozitar da na voljo svojim pristojnim organom, pristojnim organom AIS, ki ga je imenoval za depozitarja, in pristojnim organom UAIS, ki upravlja navedeni AIS, vse informacije, ki jih je dobil med izvajanjem svojih nalog in bi jih pristojni organi AIS ali UAIS lahko potrebovali. Če so pristojni organi AIS ali UAIS različni od depozitarjevih, pristojni organi depozitarja prejete informacije nemudoma posredujejo pristojnim organom AIS in UAIS***, pristojni organi AIS in UAIS pa pristojnim organom depozitarja nemudoma posredujejo vse informacije, ki so pomembne za izvajanje njihovih nadzornih pooblastil***.;

Or. en

Predlog spremembe 57

Predlog direktive
Člen 1 – odstavek 1 – točka 9 – točka a – točka ii
Direktiva 2011/61/EU
Člen 23 – odstavek 1 – točka ia

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
(ii) vstavi se točka (ia):	***črtano***
(ia) seznam pristojbin in dajatev, ki se bodo uporabljale v zvezi z delovanjem AIS in jih bodo nosili UAIS ali njegove povezane družbe.;	

Or. en

Predlog spremembe 58

Predlog direktive
Člen 1 – odstavek 1 – točka 9 – točka b
Direktiva 2011/61/EU
Člen 23 – odstavek 4 – točka d

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
(d) ***portfelj*** danih posojil;	(d) ***sestava portfelja*** danih posojil;

Or. en

Predlog spremembe 59

Predlog direktive
Člen 1 – odstavek 1 – točka 9 – točka b
Direktiva 2011/61/EU
Člen 23 – odstavek 4 – točka e

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
(e) vsako ***četrtletje*** vse neposredne in posredne pristojbine in dajatve, ki so bile neposredno ali posredno zaračunane ***ali dodeljene*** AIS ***ali katerim koli njegovim naložbam***;	(e) vsako ***leto*** vse neposredne in posredne pristojbine in dajatve, ki so bile neposredno ali posredno zaračunane AIS;

Or. en

Predlog spremembe 60

Predlog direktive
Člen 1 – odstavek 1 – točka 9 – točka b
Direktiva 2011/61/EU
Člen 23 – odstavek 4 – točka f

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
(f) vsako ***četrtletje*** katero koli nadrejeno družbo, podrejeno družbo ali subjekt za posebne namene, ustanovljen v zvezi z naložbami AIS s strani UAIS***, osebja UAIS ali neposrednih ali posrednih povezanih družb UAIS.;***	(f) vsako ***leto*** katero koli nadrejeno družbo, podrejeno družbo ali subjekt za posebne namene, ustanovljen v zvezi z naložbami AIS s strani UAIS.

Or. en

Predlog spremembe 61

Predlog direktive
Člen 1 – odstavek 1 – točka 10 – točka a
Direktiva 2011/61/EU
Člen 24 – odstavek 1 – pododstavek 1

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
UAIS redno poroča pristojnim organom svoje matične države članice o trgih in instrumentih, s katerimi trguje v imenu AIS, ki jih upravlja.	UAIS redno poroča pristojnim organom svoje matične države članice o trgih in instrumentih, s katerimi trguje v imenu AIS, ki jih upravlja***, in o drugih pomembnih gospodarskih in knjigovodskih informacijah iz odstavka 2***.

Or. en

Predlog spremembe 62

Predlog direktive
Člen 1 – odstavek 1 – točka 10 – točka b a (novo)
Direktiva 2011/61/EU
Člen 24 – odstavek 2 – točki ea in eb (novo)

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
	(ba) v odstavku 2 se dodajo naslednje točke:
	„(ea) skupno količino vzvoda čiste vrednosti sredstev, ki jih uporablja AIS;
	(eb) informacije o ureditvi prenosa glede funkcij upravljanja portfeljev ali upravljanja tveganj ter zlasti:
	(i) informacije o subjektih, na katere so bile prenesene tovrstne funkcije (ime in identifikator pravnega subjekta vsakega subjekta, ki je predmet prenosa, jurisdikcijo, v kateri ima sedež, ter po potrebi njegov nadzorni organ);
	(ii) informacije o preneseni funkciji, vrsti prenosa (popoln ali delni) in datum sporazuma ali pogodbe o prenosu;
	(iii) če so vzpostavljene ureditve o nadaljnjem prenosu, enake informacije o

tretjih osebah, na katere so te funkcije nadalje prenesene, in funkcijah, ki so nadalje prenesene;

(iv) datum sklenitve in poteka sporazumov o prenosu in nadaljnjem prenosu;

(v) opis periodičnih ukrepov primerne skrbnosti, ki jih izvaja UAIS za nadzor, spremljanje in kontrolo subjekta, ki je predmet prenosa, vključno z datumom izvedbe teh ukrepov, ugotovljenimi ukrepi in po potrebi ukrepi in časovnim načrtom, sprejetimi za obravnavanje teh vprašanj.

Or. en

Predlog spremembe 63

Predlog direktive
Člen 1 – odstavek 1 – točka 10 – točka c
Direktiva 2011/61/EU
Člen 24 – odstavek 6 – pododstavek 1

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
ESMA pripravi osnutke regulativnih tehničnih standardov, v katerih določi podrobnosti, o katerih je treba poročati v skladu z odstavkoma 1 in 2. ESMA upošteva druge zahteve glede poročanja, ki veljajo za UAIS, in poročilo, izdano v skladu z odstavkom 2 člena 69b.	ESMA pripravi osnutke regulativnih tehničnih standardov, v katerih določi podrobnosti, o katerih je treba poročati v skladu z odstavkoma 1 in 2. ***Da bi zmanjšali podvajanje in nedoslednosti med okviri za poročanje,*** ESMA upošteva druge zahteve glede poročanja, ki veljajo za UAIS, in poročilo, izdano v skladu z odstavkom 2 člena 69b.

Or. en

Predlog spremembe 64

Predlog direktive
Člen 1 – odstavek 1 – točka 10 – točka d
Direktiva 2011/61/EU
Člen 24 – odstavek 7 – pododstavek 1 – točka a

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
(a) obliko in standarde za podatke za poročila iz odstavkov 1 in 2;	(a) obliko in standarde za podatke za poročila iz odstavkov 1 in 2***, ki vključujejo zlasti globalne identifikatorje pravnih subjektov in mednarodne identifikacijske številke vrednostnega papirja (ISIN)***;

Or. en

Predlog spremembe 65

Predlog direktive
Člen 1 – odstavek 1 – točka 10 – točka d
Direktiva 2011/61/EU
Člen 24 – odstavek 7 – pododstavek 1 – točka b a (novo)

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
	(ba) metode in ureditve za posredovanje poročil iz odstavkov 1 in 2, vključno z metodami in ureditvami za izboljšanje standardizacije podatkov ter učinkovito izmenjavo in uporabo podatkov, ki se že sporočajo v katerem koli okviru Unije za poročanje, s strani vseh ustreznih pristojnih organov na ravni Unije ali nacionalni ravni.

Or. en

Predlog spremembe 66

Predlog direktive
Člen 1 – odstavek 1 – točka 10 – točka d
Direktiva 2011/61/EU
Člen 24 – odstavek 7 – pododstavek 1 a (novo)

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
	ESMA pri pripravi teh osnutkov tehničnih standardov upošteva mednarodni razvoj dogodkov, standarde, dogovorjene na ravni Unije ali svetovni ravni, ter

ugotovitve poročila, izdanega v skladu s členom 69b(2).

Or. en

Predlog spremembe 67

Predlog direktive
Člen 1 – odstavek 1 – točka 14
Direktiva 2011/61/EU
Člen 38 a – odstavek 1

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
1. ESMA ***redno in vsaj vsaki dve leti*** opravi analizo medsebojnih strokovnih pregledov nadzornih dejavnosti pristojnih organov v zvezi z uporabo člena 20. Ta analiza medsebojnih strokovnih pregledov je osredotočena na ukrepe, sprejete za preprečitev, da UAIS, ki prenesejo upravljanje premoženja ali obvladovanje tveganj na tretje osebe, ki se nahajajo v tretjih državah, postanejo subjekti ‚poštni nabiralnik‘.	1. ESMA ***do ... [12 mesecev pred datumom pregleda iz člena 69b] ter drugače po potrebi*** opravi analizo medsebojnih strokovnih pregledov nadzornih dejavnosti pristojnih organov v zvezi z uporabo člena 20. Ta analiza medsebojnih strokovnih pregledov je osredotočena na ukrepe, sprejete za preprečitev, da UAIS, ki prenesejo upravljanje premoženja ali obvladovanje tveganj na tretje osebe, ki se nahajajo v tretjih državah, postanejo subjekti ‚poštni nabiralnik‘.

Or. en

Predlog spremembe 68

Predlog direktive
Člen 1 – odstavek 1 – točka 17
Direktiva 2011/61/EU
Člen 46 – odstavek 2 – točka j

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
(j) zahtevanje v interesu vlagateljev ***ali javnosti***, da UAIS aktivirajo ali deaktivirajo orodje za upravljanje likvidnosti, ki je navedeno v točki 1 ali 2 Priloge V ali ki ga je UAIS izbral v skladu s členom 16(2b), kar je bolj primerno glede	(j) zahtevanje v interesu vlagateljev***, v izrednih okoliščinah in po posvetovanju z UAIS***, da UAIS aktivirajo ali deaktivirajo orodje za upravljanje likvidnosti, ki je navedeno v točki 1 ali 2 Priloge V ali ki ga je UAIS izbral v skladu s členom 16(2b),

na vrsto zadevnega odprtega AIS ali skupino zadevnih odprtih AIS in ***tveganja za zaščito vlagateljev ali*** finančno stabilnost, zaradi katerih je potrebna ta zahteva.;	kar je bolj primerno glede na vrsto zadevnega odprtega AIS ali skupino zadevnih odprtih AIS in ***če obstajajo tveganja za*** finančno stabilnost, zaradi katerih je potrebna ta zahteva.;

Or. en

Predlog spremembe 69

Predlog direktive
Člen 1 – odstavek 1 – točka 18 – točka b
Direktiva 2011/61/EU
Člen 47 – odstavek 4 – točka d

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
(b) v odstavku 4 se doda naslednja točka (d):	***črtano***
(d) zahtevanje, da ne-EU UAIS, ki v Uniji tržijo AIS, ki jih upravljajo, ali EU UAIS, ki upravljajo ne-EU AIS, aktivirajo ali deaktivirajo orodje za upravljanje likvidnosti, ki je navedeno v točki 1 ali 2 Priloge V ali ki ga je UAIS izbral, kar je bolj primerno glede na vrsto zadevnega odprtega AIS in tveganja za zaščito vlagateljev ali finančno stabilnost, zaradi katerih je potrebna ta zahteva.“;	

Or. en

Predlog spremembe 70

Predlog direktive
Člen 1 – odstavek 1 – točka 19 – točka a
Direktiva 2011/61/EU
Člen 50 – odstavek 5

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
5. Če imajo pristojni organi ene od držav članic utemeljene razloge za sum, da prihaja ali je prihajalo do dejanj UAIS, ki niso pod nadzorom teh pristojnih organov,	5. Če imajo pristojni organi ene od držav članic utemeljene razloge za sum, da prihaja ali je prihajalo do dejanj UAIS, ki niso pod nadzorom teh pristojnih organov,

ki so v nasprotju s to direktivo, o tem kar se da podrobno in uradno obvestijo ESMA ter pristojne organe matične države članice in države članice gostiteljice zadevnega UAIS. Organi, ki prejmejo to obvestilo, ustrezno ukrepajo ter ESMA in pristojne organe, ki so to obvestilo poslali, obvestijo o izidu ukrepanja in, kolikor mogoče, o pomembnih vmesnih dogodkih. Ta odstavek ne posega v pristojnosti pristojnega organa, ki je poslal uradno obvestilo.;	***ali subjekta, ki ga je UAIS imenoval za depozitarja,*** ki so v nasprotju s to direktivo, o tem kar se da podrobno in uradno obvestijo ESMA ter pristojne organe matične države članice in države članice gostiteljice zadevnega UAIS ***ali subjekta***. Organi, ki prejmejo to obvestilo, ustrezno ukrepajo ter ESMA in pristojne organe, ki so to obvestilo poslali, obvestijo o izidu ukrepanja in, kolikor mogoče, o pomembnih vmesnih dogodkih. Ta odstavek ne posega v pristojnosti pristojnega organa, ki je poslal uradno obvestilo.;
	Or. en

Predlog spremembe 71

Predlog direktive
Člen 1 – odstavek 1 – točka 19 – točka b
Direktiva 2011/61/EU
Člen 50 – odstavek 5 a

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
5a. Pristojni organi matične države članice UAIS pred izvajanjem pooblastil v skladu s členom 46(2), točka (j), ali členom 47(4), točka (d), obvestijo pristojne organe države članice gostiteljice UAIS, ***ESMA*** in ***ESRB***.	5a. Pristojni organi matične države članice UAIS pred izvajanjem pooblastil v skladu s členom 46(2), točka (j), ali členom 47(4), točka (d), obvestijo pristojne organe države članice gostiteljice UAIS ***in ESMA. Pristojni organi matične države članice UAIS obvestijo ESRB, če obstaja morebitno tveganje za stabilnost in integriteto finančnega sistema.***
	Or. en

Predlog spremembe 72

Predlog direktive
Člen 1 – odstavek 1 – točka 19 – točka b
Direktiva 2011/61/EU
Člen 50 – odstavek 5 b

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
5b. Pristojni organ države članice gostiteljice UAIS lahko od pristojnega organa matične države članice UAIS zahteva, da izvaja pooblastila iz člena 46(2), točka (j), ali člena 47(4), točka (d), pri čemer navede razloge za zahtevo ter o tem obvesti ESMA in ESRB.	5b. Pristojni organ države članice gostiteljice UAIS lahko od pristojnega organa matične države članice UAIS zahteva, da izvaja pooblastila iz člena 46(2), točka (j), ali člena 47(4), točka (d), pri čemer navede razloge za zahtevo ter o tem obvesti ESMA in***, v primeru morebitnih tveganj za stabilnost in integriteto finančnega sistema,*** ESRB.

Or. en

Predlog spremembe 73

Predlog direktive
Člen 1 – odstavek 1 – točka 19 – točka b
Direktiva 2011/61/EU
Člen 50 – odstavek 5 c

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
5c. Če se pristojni organ matične države članice UAIS ne strinja z zahtevo iz odstavka 5b, o tem obvesti pristojni organ države članice gostiteljice UAIS, ***ESMA*** in ESRB ter navede svoje razloge.	5c. Če se pristojni organ matične države članice UAIS ne strinja z zahtevo iz odstavka 5b, o tem obvesti pristojni organ države članice gostiteljice UAIS ***in ESMA ter***, ***v primeru morebitnih tveganj za stabilnost*** in ***integriteto finančnega sistema,*** ESRB ter navede svoje razloge.

Or. en

Predlog spremembe 74

Predlog direktive
Člen 1 – odstavek 1 – točka 19 – točka c
Direktiva 2011/61/EU
Člen 50 – odstavek 7 – pododstavek 1

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
ESMA pripravi osnutke regulativnih tehničnih standardov, v katerih navede, v	ESMA pripravi osnutke regulativnih tehničnih standardov, v katerih navede, v

katerih primerih lahko pristojni organi izvajajo pooblastila iz člena 46(2), točka (j), in v katerih primerih lahko predložijo zahteve iz odstavkov 5b in 5f. ESMA pri pripravi teh standardov upošteva možne posledice takega nadzorniškega posredovanja za zaščito vlagateljev in finančno stabilnost v drugi državi članici ali Uniji.	katerih primerih lahko pristojni organi izvajajo pooblastila iz člena 46(2), točka (j), in v katerih primerih lahko predložijo zahteve iz odstavkov 5b in 5f. ESMA pri pripravi teh standardov upošteva možne posledice takega nadzorniškega posredovanja za zaščito vlagateljev in finančno stabilnost v drugi državi članici ali Uniji. ***S temi standardi se določi, da so za upravljanje likvidnostnega tveganja še naprej primarno odgovorni UAIS in da je posredovanje pristojnih organov skrajni ukrep.***
	Or. en

Predlog spremembe 75

Predlog direktive
Člen 1 – odstavek 1 – točka 20
Direktiva 2011/61/EU
Člen 61 – odstavek 5

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
5. Pristojni organi matične države članice AIS ali v primeru, ko AIS ni reguliran, pristojni organi matične države članice UAIS, lahko institucijam iz člena 21(3), točka (a), s sedežem v drugi državi članici odobrijo, da so imenovane za depozitarje. Ta določba ne posega v celovito uporabo člena 21, razen točke (a) odstavka 5 navedenega člena o sedežu depozitarja.;	5. Pristojni organi matične države članice AIS ali v primeru, ko AIS ni reguliran, pristojni organi matične države članice UAIS, lahko institucijam iz člena 21(3), točka (a), s sedežem v drugi državi članici odobrijo, da so imenovane za depozitarje. ***Če pristojni organi uporabijo to možnost, se za vsak primer posebej odločijo, ali bodo ESMA obvestili o sprejetih odločitvah v zvezi z zadevnim primerom.*** Ta določba ne posega v celovito uporabo člena 21, razen točke (a) odstavka 5 navedenega člena o sedežu depozitarja.;
	Or. en

Predlog spremembe 76

Predlog direktive
Člen 1 – odstavek 1 – točka 21
Direktiva 2011/61/EU
Člen 69 b – odstavek 1 – uvodni del

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
1. Komisija do ***[vstavite datum:*** 60 mesecev po začetku veljavnosti te direktive] in po ***medsebojnih strokovnih pregledih*** ESMA iz člena 38a ter poročilih, ki jih pripravi ESMA v skladu s členom 7(9), začne pregled delovanja pravil iz te direktive in izkušenj, pridobljenih pri njihovi uporabi. Navedeni pregled vključuje oceno naslednjih vidikov:	1. Komisija do ***... [***60 mesecev po začetku veljavnosti te direktive] in po ***medsebojnem strokovnem pregledu*** ESMA iz člena 38a ter poročilih, ki jih pripravi ESMA v skladu s členom 7(9), začne pregled delovanja pravil iz te direktive in izkušenj, pridobljenih pri njihovi uporabi. Navedeni pregled vključuje oceno naslednjih vidikov:

Or. en

Predlog spremembe 77

Predlog direktive
Člen 1 – odstavek 1 – točka 21
Direktiva 2011/61/EU
Člen 69 b – odstavek 1 a (novo)

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
	1 a. Za namene odstavka 1, točka (d), Komisija do ... [24 mesecev po začetku veljavnosti te direktive] izvede celovito študijo potencialnih koristi in tveganj uvedbe licence EU za depozitarje.

Or. en

Predlog spremembe 78

Predlog direktive
Člen 2 – odstavek 1 – točka 3 – točka b a (novo)
Direktiva 2009/65/ES
Člen 13 – odstavek 2 a (novo)

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
	(ba) vstavi se naslednji odstavek 2a:
	„2a. Z odstopanjem od odstavkov 1 do 2 tega člena, če funkcijo trženja, kot je navedena v tretji alinei Priloge II, izvaja eden ali več distributerjev, ki ne ravnajo v imenu KNPVP, v skladu s sporazumom med KNPVP in zadevnim distributerjem oz. distributerji, se takšna funkcija ne šteje za prenos na podlagi zahtev iz odstavkov 1 do 2 tega člena.“

Or. en

Predlog spremembe 79

Predlog direktive
Člen 2 – odstavek 1 – točka 3 – točka c – uvodni del
Direktiva 2009/65/ES
Člen 13 – odstavka 3 in 6

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
(c) ***dodajo*** se ***naslednji odstavki 3, 4,*** 5 in 6:	(c) ***dodata*** se ***naslednja odstavka*** 5 in 6:

Or. en

Predlog spremembe 80

Predlog direktive
Člen 1 – odstavek 1 – točka 3 – točka c
Direktiva 2009/65/ES
Člen 13 – odstavek 3

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
3. Kadar družba za upravljanje prenese več nalog upravljanja premoženja ali obvladovanja tveganj na subjekte v tretjih državah, kot jih ohrani, pristojni organi vsako leto uradno obvestijo ESMA o vseh takih prenosih (v nadaljnjem	***črtano***

besedilu: uradna obvestila o prenosu).

Uradna obvestila o prenosu vključujejo:

(a) informacije o zadevnem KNPVP in njegovi družbi za upravljanje;

(b) informacije o zastopniku z navedbo njegovega stalnega prebivališča in tega, ali gre za regulirano osebo ali ne;

(c) opis prenesenih nalog upravljanja premoženja in obvladovanja tveganj;

(d) opis ohranjenih nalog upravljanja premoženja in obvladovanja tveganj;

(e) vse druge informacije, potrebne za analizo ureditve prenosa;

(f) opis nadzornih dejavnosti pristojnih organov, vključno z dokumentacijskimi pregledi in inšpekcijskimi pregledi na kraju samem ter rezultati takih dejavnosti;

(g) vse podrobnosti o sodelovanju med pristojnim organom in nadzornim organom zastopnika.

Or. en

Predlog spremembe 81

Predlog direktive
Člen 1 – odstavek 1 – točka 3 – točka c
Direktiva 2009/65/ES
Člen 13 – odstavek 4

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
4. ESMA pripravi osnutke regulativnih tehničnih standardov za določitev vsebine uradnih obvestil o prenosu ter standardnih obrazcev, predlog in postopkov za pošiljanje uradnih obvestil o prenosu v jeziku, ki se običajno uporablja na finančnem področju. Standardni obrazci in predloge vključujejo informacijska polja, ki zajemajo vse informacije iz odstavka 3.	***črtano***

Na Komisijo se prenese pooblastilo za sprejetje regulativnih tehničnih standardov iz prvega pododstavka v skladu s členi 10 do 14 Uredbe (EU) št. 1095/2010.

Or. en

Predlog spremembe 82

Predlog direktive
Člen 2 – odstavek 1 – točka 3 – točka c
Direktiva 2009/65/ES
Člen 13 – odstavek 5

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
5. ESMA Evropskemu parlamentu, Svetu in Komisiji ***vsaj vsaki dve leti*** predloži ***redna poročila***, v ***katerih*** analizira tržne prakse v zvezi s prenosom na subjekte v tretjih državah in skladnostjo s členoma 7 in 13.	5. ESMA ***do ... [12 mesecev pred datumom pregleda iz člena 110a]*** Evropskemu parlamentu, Svetu in Komisiji predloži ***poročilo***, v ***katerem*** analizira tržne prakse v zvezi s prenosom na subjekte v tretjih državah in skladnostjo s členoma 7 in 13.

Or. en

Predlog spremembe 83

Predlog direktive
Člen 2 – odstavek 1 – točka 4
Direktiva 2009/65/ES
Člen 18 a – odstavek 2

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
2. Družba za upravljanje po oceni primernosti v zvezi z zastavljeno naložbeno strategijo, likvidnostnim profilom in politiko izplačil izbere vsaj eno ustrezno orodje za upravljanje likvidnosti s seznama iz Priloge IIA, točke 2 ***do*** 4, in ga vključi v ***pravila*** sklada ali akte o ustanovitvi investicijske družbe za morebitno uporabo v interesu vlagateljev	2. Družba za upravljanje po oceni primernosti v zvezi z zastavljeno naložbeno strategijo, likvidnostnim profilom in politiko izplačil izbere vsaj eno ustrezno orodje za upravljanje likvidnosti s seznama iz Priloge IIA, točke 2***, 3,*** 4, ***5, 6 in 8*** in ga vključi v ***pravilo*** sklada ali akte o ustanovitvi investicijske družbe za morebitno uporabo v interesu vlagateljev

KNPVP. Družba za upravljanje izvaja podrobne politike in postopke za aktivacijo in deaktivacijo katerega koli izbranega orodja za upravljanje likvidnosti ter operativne in upravne ureditve za uporabo takega orodja.	KNPVP. Družba za upravljanje izvaja podrobne politike in postopke za aktivacijo in deaktivacijo katerega koli izbranega orodja za upravljanje likvidnosti ter operativne in upravne ureditve za uporabo takega orodja.

Or. en

Predlog spremembe 84

Predlog direktive
Člen 2 – odstavek 1 – točka 4
Direktiva 2009/65/ES
Člen 18a – odstavek 3

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
3. ESMA pripravi osnutke regulativnih tehničnih standardov za opredelitev in določitev značilnosti orodij za upravljanje likvidnosti iz Priloge IIA.	***črtano***

Or. en

Predlog spremembe 85

Predlog direktive
Člen 2 – odstavek 1 – točka 4
Direktiva 2009/65/ES
Člen 18 a – odstavek 4

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
4. ESMA pripravi osnutke regulativnih tehničnih standardov o merilih za izbiro in uporabo ustreznih orodij za upravljanje likvidnosti s strani družb za upravljanje za upravljanje likvidnostnega tveganja, vključno z ustreznimi razkritji vlagateljem, pri čemer upošteva zmožnost takih orodij, da zmanjšajo neupravičene prednosti za vlagatelje, ki prvi zahtevajo izplačilo svojih naložb, in da zmanjšajo tveganja za finančno stabilnost.	4. ESMA pripravi osnutke regulativnih tehničnih standardov o merilih za izbiro in uporabo ustreznih orodij za upravljanje likvidnosti s strani družb za upravljanje za upravljanje likvidnostnega tveganja, vključno z ustreznimi razkritji vlagateljem, pri čemer upošteva zmožnost takih orodij, da zmanjšajo neupravičene prednosti za vlagatelje, ki prvi zahtevajo izplačilo svojih naložb, in da zmanjšajo tveganja za finančno stabilnost. ***S temi***

standardi se določi, da so za upravljanje likvidnostnega tveganja še naprej primarno odgovorni KNPVP. Preden se začnejo standardi uporabljati, se predvidi ustrezen čas za prilagoditev, zlasti za obstoječe KNPVP.

Or. en

Predlog spremembe 86

Predlog direktive
Člen 2 – odstavek 1 – točka 5
Direktiva 2009/65/ES
Člen 20 a – odstavek 1

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
1. Družba za upravljanje redno poroča pristojnim organom svoje matične države članice o trgih in instrumentih, s katerimi trguje v imenu KNPVP, ki ga upravlja.	1. Družba za upravljanje redno poroča pristojnim organom svoje matične države članice o trgih in instrumentih, s katerimi trguje v imenu KNPVP, ki ga upravlja***, in o drugih pomembnih gospodarskih in knjigovodskih informacijah iz odstavka 1a***.

Or. en

Predlog spremembe 87

Predlog direktive
Člen 2 – odstavek 1 – točka 5
Direktiva 2009/65/ES
Člen 20 a – odstavek 1 a (novo)

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
	1 a. Družba za upravljanje redno poroča pristojnim organom svoje matične države članice informacije o ureditvi prenosa glede funkcij upravljanja portfeljev ali upravljanja tveganj ter zlasti:
	(i) informacije o subjektih, na katere so bile prenesene tovrstne funkcije (ime in

identifikator pravnega subjekta vsakega subjekta, ki je predmet prenosa, jurisdikcijo, v kateri ima sedež, ter po potrebi njegov nadzorni organ);

(ii) informacije o preneseni funkciji, vrsti prenosa (popoln ali delni) in datum sporazuma ali pogodbe o prenosu;

(iii) če so vzpostavljene ureditve o nadaljnjem prenosu, enake informacije o tretjih osebah, na katere so te funkcije nadalje prenesene, in funkcijah, ki so nadalje prenesene;

(iv) datum sklenitve in poteka sporazumov o prenosu in nadaljnjem prenosu;

(v) opis periodičnih ukrepov primerne skrbnosti, ki jih družba za upravljanje izvaja za nadzor, spremljanje in kontrolo subjekta, ki je predmet prenosa, vključno z datumom izvedbe teh ukrepov, ugotovljenimi ukrepi in po potrebi ukrepi in časovnim načrtom, sprejetimi za obravnavanje teh vprašanj.

Or. en

Predlog spremembe 88

Predlog direktive
Člen 2 – odstavek 1 – točka 5
Direktiva 2009/65/ES
Člen 20 a – odstavek 2 – pododstavek 1

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
ESMA pripravi osnutke regulativnih tehničnih standardov, v katerih določi podrobnosti, o katerih je treba poročati v skladu z ***odstavkom*** 1. ESMA upošteva druge zahteve glede poročanja, ki veljajo za družbe za upravljanje, in poročilo, izdano v skladu s členom 20b.	ESMA pripravi osnutke regulativnih tehničnih standardov, v katerih določi podrobnosti, o katerih je treba poročati v skladu z ***odstavkoma*** 1 ***in 1a tega člena***. ESMA upošteva druge zahteve glede poročanja, ki veljajo za družbe za upravljanje, in poročilo, izdano v skladu s členom 20b.

Or. en

Predlog spremembe 89

Predlog direktive
Člen 2 – odstavek 1 – točka 5
Direktiva 2009/65/ES
Člen 20 – odstavek 3 – pododstavek 1 – točka a

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
(a) obliko in standarde za podatke za poročila iz ***odstavka*** 1;	(a) obliko in standarde za podatke za poročila iz ***odstavkov 1 in*** 1***a***;

Or. en

Predlog spremembe 90

Predlog direktive
Člen 2 – odstavek 1 – točka 5
Direktiva 2009/65/ES
Člen 20 a – odstavek 3 – pododstavek 1 – točka b a (novo)

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
	(ba) metode in ureditve za posredovanje poročil iz odstavkov 1 in 1a, vključno z metodami in ureditvami za izboljšanje standardizacije podatkov ter učinkovito izmenjavo in uporabo podatkov, ki se že sporočajo v katerem koli okviru Unije za poročanje, s strani vseh ustreznih pristojnih organov na ravni Unije ali nacionalni ravni.

Or. en

Predlog spremembe 91

Predlog direktive
Člen 2 – odstavek 1 – točka 5
Direktiva 2009/65/ES
Člen 20 a – odstavek 3 – pododstavek 1 a (novo)

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
	1a. ESMA pri pripravi teh osnutkov tehničnih standardov upošteva mednarodni razvoj dogodkov, standarde, dogovorjene na ravni Unije ali svetovni ravni, ter ugotovitve poročila, izdanega v skladu s členom 20b.

Or. en

Predlog spremembe 92

Predlog direktive
Člen 2 – odstavek 1 – točka 6 – točka a
Direktiva 2009/65/ES
Člen 22 a – odstavek 2 – točka c

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
(c) depozitar je pri izbiri in imenovanju vsake tretje osebe, na katero namerava prenesti del svojih nalog, uporabil vso potrebno strokovnost, skrbnost in vestnost, razen kadar je ta tretja oseba centralna depotna družba (CDD), ki deluje v vlogi izdajateljske CDD, kot je opredeljena v ***členu 1***, ***točka*** (***e***)***, Delegirane*** uredbe ***Komisije*** (EU) ***2017/392****, ter nadaljuje z uporabo vse potrebne strokovnosti, skrbnosti in vestnosti pri rednem pregledovanju in stalnem spremljanju vsake tretje osebe, na katero je prenesel del svojih nalog, ter ureditev te tretje osebe v zvezi z zadevami, ki so bile nanjo prenesene.	(c) depozitar je pri izbiri in imenovanju vsake tretje osebe, na katero namerava prenesti del svojih nalog, uporabil vso potrebno strokovnost, skrbnost in vestnost, razen kadar je ta tretja oseba centralna depotna družba (CDD), ki deluje v vlogi izdajateljske CDD, kot je opredeljena v ***delegiranem aktu***, ***sprejetem na podlagi členov 29***(***3***) ***in 48(10)*** Uredbe (EU) ***št. 909/2014***, ter nadaljuje z uporabo vse potrebne strokovnosti, skrbnosti in vestnosti pri rednem pregledovanju in stalnem spremljanju vsake tretje osebe, na katero je prenesel del svojih nalog, ter ureditev te tretje osebe v zvezi z zadevami, ki so bile nanjo prenesene.
_____	
**** Delegirana uredba Komisije (EU) 2017/392 z dne 11. novembra 2016 o dopolnitvi Uredbe (EU) št. 909/2014 Evropskega parlamenta in Sveta v zvezi z regulativnimi tehničnimi standardi o zahtevah glede izdaje dovoljenj, nadzora in poslovanja za centralne depotne družbe (UL L 65, 10.3.2017, str. 48).“;***	

Or. en

Predlog spremembe 93

Predlog direktive
Člen 2 – odstavek 1 – točka 6 – točka b
Direktiva 2009/65/ES
Člen 22 a – odstavek 4

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
4. Za namene tega odstavka se opravljanje storitev s strani centralne depotne družbe, ki deluje v vlogi izdajateljske CDD, kot je opredeljena v ***členu 1***, ***točka*** (***e***)***, Delegirane*** uredbe ***Komisije*** (EU) ***2017***/***392***, ne šteje za prenos depozitarjevih funkcij skrbništva. ;	4. Za namene tega odstavka se opravljanje storitev s strani centralne depotne družbe, ki deluje v vlogi izdajateljske CDD, kot je opredeljena v ***delegiranem aktu***, ***sprejetem na podlagi členov 29***(***3***) ***in 48(10)*** Uredbe (EU) ***št. 909***/***2014***, ne šteje za prenos depozitarjevih funkcij skrbništva. ;

Or. en

Predlog spremembe 94

Predlog direktive
Člen 2 – odstavek 1 – točka 8
Direktiva 2009/65/ES
Člen 84 – odstavek 2 – točka b

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
(b) lahko pristojni organi matične države članice KNPVP v interesu imetnikov enot ali javnosti zahtevajo, da KNPVP aktivira orodje za upravljanje likvidnosti, ki je navedeno točki 1 ali 2 Priloge IIA ali ki ga je KNPVP izbral in priglasil v skladu s členom 18a(2), kar je bolj primerno glede na vrsto KNPVP in tveganja, ki zahtevajo sprejetje tega ukrepa.	(b) lahko pristojni organi matične države članice KNPVP v interesu imetnikov enot ali javnosti***, v izrednih razmerah in po posvetovanju s KNPVP,*** zahtevajo, da KNPVP aktivira orodje za upravljanje likvidnosti, ki je navedeno točki 1 ali 2 Priloge IIA ali ki ga je KNPVP izbral in priglasil v skladu s členom 18a(2), kar je bolj primerno glede na vrsto KNPVP in tveganja, ki zahtevajo sprejetje tega ukrepa.

Or. en

Predlog spremembe 95

Predlog direktive
Člen 2 – odstavek 1 – točka 8
Direktiva 2009/65/ES
Člen 84 – odstavek 3 – pododstavek 1

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
KNPVP ***ob aktiviranju ali deaktiviranju orodja*** za upravljanje likvidnosti iz ***odstavka 2***, ***točka (a)***, nemudoma uradno obvesti pristojne organe svoje matične države članice in pristojne organe vseh držav članic, v katerih trži svoje enote.	***Če*** KNPVP ***v času likvidnostnih težav uporabi katero od orodij*** za upravljanje likvidnosti iz ***točk 1 do 4 seznama***, ***določenega v Prilogi IIA,*** , nemudoma uradno obvesti pristojne organe svoje matične države članice in pristojne organe vseh držav članic, v katerih trži svoje enote.

Or. en

Predlog spremembe 96

Predlog direktive
Člen 2 – odstavek 1 – točka 8
Direktiva 2009/65/ES
Člen 84 – odstavek 3 – pododstavek 2

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
Pristojni organi matične države članice KNPVP nemudoma obvestijo ESMA in ESRB o vsakem uradnem obvestilu, prejetem v skladu s tem odstavkom.	Pristojni organi matične države članice KNPVP nemudoma obvestijo ESMA o vsakem uradnem obvestilu, prejetem v skladu s tem odstavkom. ***Pristojni organi matične države članice KNPVP obvestijo ESRB, če obstaja morebitno tveganje za stabilnost in integriteto finančnega sistema.***

Or. en

Predlog spremembe 97

Predlog direktive
Člen 2 – odstavek 1 – točka 8

Direktiva 2009/65/ES
Člen 84 – odstavek 3 a

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
3a. Pristojni organi matične države članice KNPVP pred izvajanjem pooblastil v skladu z odstavkom 2, točka (b), obvestijo pristojne organe vseh držav članic, v katerih KNPVP trži svoje enote, ESMA ***in ESRB***.	3a. Pristojni organi matične države članice KNPVP pred izvajanjem pooblastil v skladu z odstavkom 2, točka (b), obvestijo pristojne organe vseh držav članic, v katerih KNPVP trži svoje enote, ***ter*** ESMA***. Pristojni organi matične države članice KNPVP obvestijo ESRB, če obstaja morebitno tveganje za stabilnost in integriteto finančnega sistema.***

Or. en

Predlog spremembe 98

Predlog direktive
Člen 2 – odstavek 1 – točka 8
Direktiva 2009/65/ES
Člen 84 – odstavek 3 b

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
3b. Pristojni organ države članice, v kateri KNPVP trži svoje enote, lahko od pristojnega organa matične države članice KNPVP zahteva, da izvaja pooblastila iz odstavka 2, točka (b), pri čemer navede razloge za zahtevo ter o tem obvesti ESMA in ESRB.	3b. Pristojni organ države članice, v kateri KNPVP trži svoje enote, lahko od pristojnega organa matične države članice KNPVP zahteva, da izvaja pooblastila iz odstavka 2, točka (b), pri čemer navede razloge za zahtevo ter o tem obvesti ESMA in***, v primeru morebitnih tveganj za stabilnost in integriteto finančnega sistema,*** ESRB.

Or. en

Predlog spremembe 99

Predlog direktive
Člen 2 – odstavek 1 – točka 8
Direktiva 2009/65/ES
Člen 84 – odstavek 3 c

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
3c. Če se pristojni organ matične države članice KNPVP ne strinja z zahtevo iz odstavka 3b, o tem obvesti pristojni organ, ki je vložil zahtevo, ESMA in ESRB ter navede razloge za nestrinjanje.	3c. Če se pristojni organ matične države članice KNPVP ne strinja z zahtevo iz odstavka 3b, o tem obvesti pristojni organ, ki je vložil zahtevo, ESMA in***, v primeru morebitnih tveganj za stabilnost in integriteto finančnega sistema*** ESRB ter navede razloge za nestrinjanje.

Or. en

Predlog spremembe 100

Predlog direktive
Člen 2 – odstavek 1 – točka 8
Direktiva 2009/65/ES
Člen 84 – odstavek 3 f

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
3f. ESMA pripravi osnutke regulativnih tehničnih standardov, v katerih navede, v katerih primerih lahko pristojni organi izvajajo pooblastila iz odstavka 2, točka (b). ESMA pri pripravi teh standardov upošteva možne posledice takega nadzorniškega posredovanja za zaščito vlagateljev in finančno stabilnost v drugi državi članici ali Uniji.	3f. ESMA pripravi osnutke regulativnih tehničnih standardov, v katerih navede, v katerih primerih lahko pristojni organi izvajajo pooblastila iz odstavka 2, točka (b). ESMA pri pripravi teh standardov upošteva možne posledice takega nadzorniškega posredovanja za zaščito vlagateljev in finančno stabilnost v drugi državi članici ali Uniji. ***S temi standardi se določi, da so za upravljanje likvidnostnega tveganja še naprej primarno odgovorni KNPVP in da je posredovanje pristojnih organov skrajni ukrep.***

Or. en

Predlog spremembe 101

Predlog direktive
Člen 2 – odstavek 1 – točka 9
Direktiva 2009/65/ES
Člen 98 – odstavek 3 – pododstavek 1

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
Pristojni organ države članice gostiteljice KNPVP lahko od pristojnega organa matične države članice KNPVP zahteva, naj nemudoma izvede pooblastila iz odstavka 2, pri čemer navede razloge za svojo zahtevo ter o tem obvesti ESMA in, če obstajajo morebitna tveganja za stabilnost in integriteto finančnega sistema, ESRB.	Pristojni organ države članice gostiteljice KNPVP lahko ***v izjemnih okoliščinah*** od pristojnega organa matične države članice KNPVP zahteva, naj nemudoma izvede pooblastila iz odstavka 2, pri čemer navede razloge za svojo zahtevo ter o tem obvesti ESMA in, če obstajajo morebitna tveganja za stabilnost in integriteto finančnega sistema, ESRB.

Or. en

Predlog spremembe 102

Predlog direktive
Člen 2 – odstavek 1 – točka 10
Direktiva 2009/65/ES
Člen 101 a – odstavek 1

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
1. ESMA ***redno in vsaj vsaki dve leti*** opravi analizo medsebojnih strokovnih pregledov nadzornih dejavnosti pristojnih organov v zvezi z uporabo člena 13. Ta analiza medsebojnih strokovnih pregledov je osredotočena na ukrepe, sprejete za preprečitev, da družbe za upravljanje, ki prenesejo upravljanje premoženja ali obvladovanje tveganj na tretje osebe, ki se nahajajo v tretjih državah, postanejo subjekti ‚poštni nabiralnik'.	1. ESMA ***do ... [12 mesecev pred datumom pregleda iz člena 110a], sicer pa po potrebi,*** opravi analizo medsebojnih strokovnih pregledov nadzornih dejavnosti pristojnih organov v zvezi z uporabo člena 13. Ta analiza medsebojnih strokovnih pregledov je osredotočena na ukrepe, sprejete za preprečitev, da družbe za upravljanje, ki prenesejo upravljanje premoženja ali obvladovanje tveganj na tretje osebe, ki se nahajajo v tretjih državah, postanejo subjekti ‚poštni nabiralnik'.

Or. en

Predlog spremembe 103

Predlog direktive
Priloga II

Direktiva 2011/61/EU
Priloga III – naslov

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
INSTRUMENTI ZA UPRAVLJANJE LIKVIDNOSTI, KI SO NA VOLJO UAIS, KI UPRAVLJAJO AIS ODPRTEGA TIPA	***ORODJA*** ZA UPRAVLJANJE LIKVIDNOSTI, KI SO NA VOLJO UAIS, KI UPRAVLJAJO AIS ODPRTEGA TIPA

Or. en

Predlog spremembe 104

Predlog direktive
Priloga II
Direktiva 2011/61/EU
Priloga V – točka 1

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
(1) Začasna prekinitev izplačil in vpisov: začasna prekinitev izplačil in vpisov pomeni, da vlagatelji začasno ne morejo zahtevati izplačila ali kupiti delnic sklada.	(1) Začasna prekinitev izplačil in vpisov: začasna prekinitev izplačil in vpisov pomeni, da vlagatelji začasno ne morejo zahtevati izplačila ali kupiti ***enot ali*** delnic sklada.

Or. en

Predlog spremembe 105

Predlog direktive
Priloga II
Direktiva 2011/61/EU
Priloga V – točka 2

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
(2) Omejitve izplačil: omejitev izplačil je začasna omejitev pravice delničarjev, da unovčijo svoje delnice. Ta omejitev je ***lahko popolna, tako da vlagatelji sploh ne morejo unovčiti svojih delnic, ali*** delna, tako da lahko vlagatelji unovčijo le določen delež svojih delnic.	(2) Omejitve izplačil: omejitev izplačil je začasna omejitev pravice delničarjev, da unovčijo svoje ***enote ali*** delnice. Ta omejitev je delna, tako da lahko vlagatelji unovčijo le določen delež svojih ***enot ali*** delnic.

Or. en

Predlog spremembe 106

Predlog direktive
Priloga II
Direktiva 2011/61/EU
Priloga V – točka 3

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
(3) ***Roki za obvestilo:*** rok za obvestilo se nanaša na to, koliko vnaprej morajo vlagatelji obvestiti upravitelja sklada, da želijo unovčiti svoje delnice.	(3) rok za obvestilo se nanaša na to, koliko vnaprej morajo vlagatelji obvestiti upravitelja sklada, da želijo unovčiti svoje ***enote ali*** delnice.

Or. en

Predlog spremembe 107

Predlog direktive
Priloga II
Direktiva 2011/61/EU
Priloga V – točka 4

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
(4) Provizije za izplačila: provizija za izplačila je provizija, ki se zaračuna vlagateljem pri unovčenju delnic njihovega sklada.	(4) Provizije za izplačila: provizija za izplačila je ***vnaprej določena*** provizija, ki se zaračuna vlagateljem pri unovčenju ***enot ali*** delnic njihovega sklada.

Or. en

Predlog spremembe 108

Predlog direktive
Priloga II
Direktiva 2011/61/EU
Priloga V – točka 5

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
(5) Prilagajanje čiste vrednosti sredstev	(5) Prilagajanje čiste vrednosti sredstev

(swing pricing): prilagajanje čiste vrednosti sredstev se lahko uporabi za prilagoditev cene delnic v investicijskem skladu, tako da odraža stroške transakcij sklada, ki izhajajo iz dejavnosti vlagateljev.	(swing pricing): prilagajanje čiste vrednosti sredstev se lahko uporabi za prilagoditev cene ***enot ali*** delnic v investicijskem skladu, tako da odraža stroške transakcij sklada, ki izhajajo iz dejavnosti vlagateljev.

Or. en

Predlog spremembe 109

Predlog direktive
Priloga II
Direktiva 2011/61/EU
Priloga V – točka 6

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
(6) dajatev proti razvodenitvi je dajatev, ki se uporablja za posamezne vlagatelje v transakciji in se plača skladu, da se preostali vlagatelji zaščitijo pred tem, da bi morali kriti stroške, povezane z nakupi ali prodajo sredstev zaradi velikih prilivov ali odlivov. Dajatev proti razvodenitvi ne vključuje nikakršne prilagoditve vrednosti delnic sklada.	(6) Dajatev proti razvodenitvi: dajatev proti razvodenitvi je dajatev, ki se uporablja za posamezne vlagatelje v transakciji in se plača skladu, da se preostali vlagatelji zaščitijo pred tem, da bi morali kriti stroške, povezane z nakupi ali prodajo sredstev zaradi velikih prilivov ali odlivov. Dajatev proti razvodenitvi ne vključuje nikakršne prilagoditve vrednosti ***enot ali*** delnic sklada. ***Dajatev se izračuna ob upoštevanju tekočih likvidnostnih stroškov in tržnih pogojev.***

Or. en

Predlog spremembe 110

Predlog direktive
Priloga IV
Direktiva 2009/65/ES
Priloga IIA – naslov

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
INSTRUMENTI ZA UPRAVLJANJE LIKVIDNOSTI, KI SO NA VOLJO KNPVP	***ORODJA*** ZA UPRAVLJANJE LIKVIDNOSTI, KI SO NA VOLJO KNPVP

Or. en

Predlog spremembe 111

Predlog direktive
Priloga IV
Direktiva 2009/65/ES
Priloga IIA – točka 1

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
(1) Začasna prekinitev izplačil in vpisov: začasna prekinitev izplačil in vpisov pomeni, da vlagatelji začasno ne morejo zahtevati izplačila ali kupiti ***delnic*** sklada.	(1) Začasna prekinitev izplačil in vpisov: začasna prekinitev izplačil in vpisov pomeni, da vlagatelji začasno ne morejo zahtevati izplačila ali kupiti ***enot*** sklada.

Or. en

Predlog spremembe 112

Predlog direktive
Priloga IV
Direktiva 2009/65/ES
Priloga IIA – točka 2

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
(2) Omejitve izplačil: omejitev izplačil je začasna omejitev pravice ***delničarjev***, da ***unovčijo svoje delnice***. Ta omejitev je ***lahko popolna, tako da vlagatelji sploh ne morejo unovčiti svojih delnic, ali*** delna, tako da lahko vlagatelji unovčijo le določen delež svojih ***delnic***.	(2) Omejitve izplačil: omejitev izplačil je začasna omejitev pravice ***imetnikov enot***, da ***enote unovčijo***. Ta omejitev je delna, tako da lahko vlagatelji unovčijo le določen delež svojih ***enot***.

Or. en

Predlog spremembe 113

Predlog direktive
Priloga IV
Direktiva 2009/65/ES
Priloga IIA – točka 3

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
(3) Roki za obvestilo: rok za obvestilo se nanaša na to, koliko vnaprej morajo vlagatelji obvestiti upravitelja sklada, da želijo unovčiti svoje ***delnice***.	(3) Roki za obvestilo: rok za obvestilo se nanaša na to, koliko vnaprej morajo vlagatelji obvestiti upravitelja sklada, da želijo unovčiti svoje ***enote***.

Or. en

Predlog spremembe 114

Predlog direktive
Priloga IV
Direktiva 2009/65/ES
Priloga IIA – točka 4

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
(4) Provizije za izplačila: provizija za izplačila je provizija, ki se zaračuna vlagateljem pri unovčenju ***delnic*** njihovega sklada.	(4) Provizije za izplačila: provizija za izplačila je provizija, ki se zaračuna vlagateljem pri unovčenju ***enot*** njihovega sklada.

Or. en

Predlog spremembe 115

Predlog direktive
Priloga IV
Direktiva 2009/65/ES
Priloga IIA – točka 5

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
(5) Prilagajanje čiste vrednosti sredstev (swing pricing): prilagajanje čiste vrednosti sredstev se lahko uporabi za prilagoditev cene ***delnic*** v investicijskem skladu, tako da odraža stroške transakcij sklada, ki izhajajo iz dejavnosti vlagateljev.	(5) Prilagajanje čiste vrednosti sredstev (swing pricing): prilagajanje čiste vrednosti sredstev se lahko uporabi za prilagoditev cene ***enot*** v investicijskem skladu, tako da odraža stroške transakcij sklada, ki izhajajo iz dejavnosti vlagateljev.

Or. en

Predlog spremembe 116

Predlog direktive
Priloga IV
Direktiva 2009/65/ES
Priloga IIA – točka 6

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
(6) Dajatev proti razvodenitvi: dajatev proti razvodenitvi je dajatev, ki se uporablja za posamezne vlagatelje v transakciji in se plača skladu, da se preostali vlagatelji zaščitijo pred tem, da bi morali kriti stroške, povezane z nakupi ali prodajo sredstev zaradi velikih prilivov ali odlivov. Dajatev proti razvodenitvi ne vključuje nikakršne prilagoditve vrednosti ***delnic*** sklada.	(6) Dajatev proti razvodenitvi: dajatev proti razvodenitvi je dajatev, ki se uporablja za posamezne vlagatelje v transakciji in se plača skladu, da se preostali vlagatelji zaščitijo pred tem, da bi morali kriti stroške, povezane z nakupi ali prodajo sredstev zaradi velikih prilivov ali odlivov. Dajatev proti razvodenitvi ne vključuje nikakršne prilagoditve vrednosti ***enot*** sklada.

Or. en

Predlog spremembe 117

Predlog direktive
Priloga IV

Priloga IIA – točka 7

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
(7) Izplačila v naravi: izplačila v naravi upravitelju sklada omogočajo izpolnitev zahteve za izplačilo tako, da se na ***delničarje***, ki zahtevajo izplačilo, namesto denarja prenesejo vrednostni papirji, ki jih ima sklad.	(7) Izplačila v naravi: izplačila v naravi upravitelju sklada omogočajo izpolnitev zahteve za izplačilo tako, da se na ***imetnike enot***, ki zahtevajo izplačilo, namesto denarja prenesejo vrednostni papirji, ki jih ima sklad.

Or. en

OBRAZLOŽITEV

Ozadje predloga Komisije

Direktiva o upraviteljih alternativnih investicijskih skladov (UAIS) je bila sprejeta leta 2011 po svetovni finančni krizi, da bi dosegli usklajen nadzor in obvladovanje tveganj, ki jih lahko ustvarijo alternativni investicijski skladi (AIS), ter vlagateljem zagotovili zaščito.

Člen 69 direktive zahteva pregled njene uporabe, učinka in področja uporabe. Na podlagi tega je Evropska komisija junija 2020 Evropskemu parlamentu in Svetu EU predstavila poročilo in podrobno oceno. Komisija v vzporedni oceni direktive o UAIS, ki je vključena v oceno učinka, ugotavlja, da je direktiva v veliki meri dosegla svoje cilje, vseeno pa bi jo lahko izboljšali na področjih, ki leta 2011 niso bila zadostno obravnavana ali pa so se od takrat znatno spremenila.

Glede na to je Komisija 24. septembra 2020 sprejela tudi nov akcijski načrt za unijo kapitalskih trgov.

Komisija je poudarila, da je dokončanje unije kapitalskih trgov v sedanjih razmerah potrebno bolj kot kdaj koli prej. Da bi EU lahko podprla gospodarsko okrevanje po pandemiji covida-19 in ob sedanji ruski agresiji proti Ukrajini, potrebuje zadostne, konkurenčne, učinkovite in zanesljive vire financiranja in naložb, ki jih lahko ponudijo povezani kapitalski trgi.

Komisija je v skladu s sklepi svojega poročila, svojo oceno in akcijskim načrtom za unijo kapitalskih trgov 25. novembra 2021 objavila svoj predlog direktive Evropskega parlamenta in Sveta o spremembi direktiv 2011/61/EU in 2009/65/ES v zvezi z ureditvami prenosa, upravljanjem likvidnostnega tveganja, nadzorniškim poročanjem, zagotavljanjem storitev depozitarjev in storitev skrbništva ter dajanjem posojil s strani alternativnih investicijskih skladov.

Ta predlog Komisije je del pobude za program ustreznosti in uspešnosti predpisov (REFIT) ter je bil predviden v delovnem programu Komisije za leto 2021 in v skupni izjavi o zakonodajnih prednostnih nalogah za omenjeno leto. Nekateri elementi so pomembni tudi za kolektivne naložbene sheme za male vlagatelje, ki jih ureja direktiva o kolektivnih naložbenih podjemih za vlaganja v prenosljive vrednostne papirje (KNPVP), zato se predlaga tudi njena sprememba, da bi ostala usklajena z direktivo o UAIS.

Pregled direktive o UAIS skupaj z direktivo o KNPVP je bistveni del projekta unije kapitalskih trgov, ki je od leta 2015 med največjimi ambicijami EU.

Predlog Komisije

Evropska komisija je s predlogom – prvič po svojem političnem odzivu na svetovno finančno krizo – poskušala pregledati delovanje finančnih instrumentov v Uniji, da bi okrepila evropski finančni sistem. Poročevalka pozdravlja zavezo Evropske komisije iz novembra 2021, da bo zasnovala zakonodajni sveženj o uniji kapitalskih trgov, in meni, da je to nujen korak k

dokončanju unije kapitalskih trgov.

Svetovna kriza, ki jo je povzročila pandemija covida-19, je še bolj jasno pokazala, da so kapitalski trgi kot sredstvo financiranja izjemno pomembni za naša gospodinjstva in podjetja. Trden bančni sistem v Evropi se je izkazal za bistvenega, kljub temu pa ni zadostoval za odločen odziv evropskih trgov na nepričakovane pretrese ali krize. V teh kritičnih časih so kapitalski trgi temeljno orodje za dokapitalizacijo naših podjetij in podporo okrevanju evropskega gospodarstva.

V zvezi s predlagano revizijo je treba opozoriti, da so alternativni investicijski skladi in kolektivni naložbeni podjemi za vlaganja v prenosljive vrednostne papirje koristni kot orodja za diverzifikacijo naložbenih portfeljev, pa tudi kot instrumenti za spodbujanje varčevanja za vlagatelje. Namen te direktive je torej spoprijeti se z nekaterimi glavnimi izzivi in doseči osrednje cilje iz akcijskega načrta Evropske komisije iz leta 2020, ki so pred nami od začetka projekta unije kapitalskih trgov.

Trg upraviteljev premoženja v Evropi dobro deluje, Evropska unija pa je regija, ki privablja velike operacije in mednarodne upravitelje, ki želijo vlagati na naše trge. V skladu z letnim statističnim poročilom ESMA o alternativnih investicijskih skladih EU iz leta 2022 se je obseg trga alternativnih investicijskih skladov EU še naprej povečeval in konec leta 2020 dosegel 5,9 milijarde EUR neto vrednosti sredstev, kar na isti datum predstavlja tretjino sektorja skladov v Evropskem gospodarskem prostoru.

Ker ta sektor raste in se je v istem obdobju leta 2019 povečal za 8 %, vendar je še vedno manjši kot na drugih trgih, npr. v ZDA, je bistveno razmisliti, kako bi lahko ta sektor še naprej spodbujali, da bi postal večji in kakovostnejši, in sicer dovolj hitro, da bi EU postala konkurenčnejša regija.
Obseg evropskih kapitalskih trgov se je v zadnjih nekaj letih povečal, a se lahko poveča še veliko bolj. Evropska unija deluje in tekmuje na svetovnem trgu ter mora iti pri razvoju tega sektorja še korak naprej.

Stališče poročevalke

Predlogi sprememb, ki jih poročevalka predlaga v tem osnutku poročila, so nastali na podlagi poglobljene vsebinske študije ter obsežnih razprav z različnimi regulatorji, nadzorniki in deležniki. Poročevalka želi s svojim predlogom zgolj izboljšati, spodbuditi in olajšati rast trga upraviteljev premoženja v Evropi.

Poročevalka pričakuje, da bodo s predlogi sprememb iz tega osnutka poročila evropski kapitalski trgi, zlasti v zvezi z alternativnimi investicijskimi skladi in kolektivnimi naložbenimi podjemi za vlaganja v prenosljive vrednostne papirje, lahko bolje delovali, saj predlogi sprememb spodbujajo njihovo rast in svetovno konkurenčnost.

S tem osnutkom poročila se na predlog Komisije odzivamo s ciljem dokončati želeno povezovanje evropskih kapitalskih trgov in prispevati k njemu. V tem smislu so po mnenju poročevalke glavna področja izboljšav naslednja:

- **Poročanje o prenosu pooblastil in nadzorniškem poročanju.** Poročevalka meni, da je prenos pooblastil bistveni del dejavnosti upraviteljev alternativnih investicijskih

skladov. Upraviteljem premoženja omogoča, da ustanovijo sklad v EU in upravljajo portfelje ali obvladujejo tveganja iz drugih jurisdikcij. Da bi to dejavnost spodbujali, je namen tega osnutka poročila najti ravnovesje, da tega procesa ne bi obremenili, hkrati pa bi pristojnim organom podeliti obsežna pooblastila glede poročanja.

- **Orodja za upravljanje likvidnosti.** Poročevalka pozdravlja, da so ta orodja razširjena in da so na voljo na vseevropski ravni, da bi trgi postali bolj likvidni in privlačni za vlagatelje. Namen predlaganih sprememb predloga Evropske komisije je pojasniti, da je odločanje o orodjih za upravljanje likvidnosti v prvi vrsti naloga upravitelja. Zato bi morali o njihovi aktivaciji ali deaktivaciji pristojni organi odločati samo v izrednih razmerah in po posvetovanju z upraviteljem.

- **Skladi, iz katerih se dajejo posojila.** Poročevalka pozdravlja, da se na evropskih trgih to področje potencialno razvija. Skladi, iz katerih se dajejo posojila, so se uveljavili kot zelo pozitiven alternativni finančni instrument za realno gospodarstvo, mala in srednja podjetja ter druge vlagatelje. Zato se želi v tem osnutku poročila s predlogi sprememb odpraviti po nepotrebnem ohranjeno tveganje in posvariti pred uvajanjem pravil za posamezne produkte.

- **Storitve depozitarjev.** Poročevalka se zaveda, da so storitve depozitarjev ključne za dobro delovanje sektorja skladov. Namen predlaganih sprememb, ki temeljijo na načelu konkurenčnosti in povezovanja trgov, je začrtati pot k učinkovitejšim storitvam depozitarjev med državami članicami. Poročevalka spodbuja Evropsko komisijo, naj začne obsežno študijo o stroških, koristih in izvedljivosti enotne licence EU za depozitarje.

- **Preglednost ter zbiranje in razkrivanje podatkov.** Poročevalka spodbuja vzpostavitev popolnoma pregledne ureditve, v kateri bo zbiranje in razkrivanje podatkov vlagateljem v celoti zagotovljeno, ne da bi bili s tem ogroženi rast in konkurenčnost evropskih kapitalskih trgov. Sodelovanje med pristojnimi nacionalnimi organi in ESMA bi bilo treba izboljšati in poenostaviti, da bi se izognili podvajanju, zagotovili kakovost sporočenih informacij in poskrbeli za učinkovitejši režim konvergence nadzora.

Poročevalka je prepričana, da bo na podlagi tega osnutka poročila in nadaljnjega sodelovanja z drugimi političnimi skupinami rezultat tega procesa privedel do močnejšega evropskega sektorja ter do rasti sektorja alternativnih investicijskih skladov in kolektivnih naložbenih podjemov za vlaganja v prenosljive vrednostne papirje.

Odziv Evropskega parlamenta bo odločen in usmerjen k cilju, da postane kapital v Evropi dostopnejši, da bi imeli upravitelji zadostne spodbude za začetek poslovanja ter da bi dosegli najučinkovitejši način nadzora ter tako zagotovili stabilnost trgov in varno okolje za vlagatelje.