Evropský parlament
2024-2029

Hospodářský a měnový výbor

2025/0382(COD)

11.6.2026

***I
NÁVRH ZPRÁVY

k návrhu směrnice Evropského parlamentu a Rady, kterou se mění směrnice 2009/65/ES, 2011/61/EU a 2014/65/EU, pokud jde o další rozvoj integrace kapitálových trhů a dohledu nad nimi v Unii
(COM(2025)0942 – C10-0327/2025 – 2025/0382(COD))

Hospodářský a měnový výbor

Zpravodaj: Eero Heinäluoma

Vysvětlivky

*	Postup konzultace
***	Postup souhlasu
***I	Řádný legislativní postup (první čtení)
***II	Řádný legislativní postup (druhé čtení)
***III	Řádný legislativní postup (třetí čtení)

(Druh postupu závisí na právním základu navrženém v návrhu aktu.)

Pozměňovací návrhy k návrhu aktu

Pozměňovací návrhy Parlamentu předložené ve dvou sloupcích

Vypuštění textu je označeno ***tučnou kurzivou*** v levém sloupci. Nahrazení je označeno ***tučnou kurzivou*** v obou sloupcích. Nový text je označen ***tučnou kurzivou*** v pravém sloupci.

První a druhý řádek záhlaví každého pozměňovacího návrhu označují příslušnou část projednávaného návrhu aktu. Pokud se pozměňovací návrh týká existujícího aktu, který má být návrhem aktu pozměněn, je v záhlaví mimo to na třetím řádku uveden existující akt a na čtvrtém řádku ustanovení existujícího aktu, kterého se pozměňovací návrh týká.

Pozměňovací návrhy Parlamentu v podobě konsolidovaného textu

Nové části textu jsou označeny ***tučnou kurzivou***. Vypuštěné části textu jsou označeny symbolem ▌ nebo přeškrtnuty. Nahrazení se vyznačují tak, že nový text se označí ***tučnou kurzivou*** a nahrazený text se vymaže nebo přeškrtne. Výjimečně se neoznačují změny výlučně technické povahy, které provedly příslušné útvary za účelem vypracování konečného znění.

OBSAH

Strana

NÁVRH LEGISLATIVNÍHO USNESENÍ EVROPSKÉHO PARLAMENTU 5

VYSVĚTLUJÍCÍ PROHLÁŠENÍ.....70

NÁVRH LEGISLATIVNÍHO USNESENÍ EVROPSKÉHO PARLAMENTU

k návrhu směrnice Evropského parlamentu a Rady, kterou se mění směrnice 2009/65/ES, 2011/61/EU a 2014/65/EU, pokud jde o další rozvoj integrace kapitálových trhů a dohledu nad nimi v Unii
(COM(2025)0942 – C10-0327/2025 – 2025/0382(COD))

(Řádný legislativní postup: první čtení)

Evropský parlament,

– s ohledem na návrh Komise předložený Evropskému parlamentu a Radě (COM(2025)0942),

– s ohledem na čl. 294 odst. 2 a články 53 a 114 Smlouvy o fungování Evropské unie, v souladu s nimiž Komise předložila svůj návrh Parlamentu (C10-0327/2025),

– s ohledem na čl. 294 odst. 3 Smlouvy o fungování Evropské unie,

– s ohledem na odůvodněná stanoviska předložená Poslaneckou sněmovnou a Senátem Parlamentu České republiky a italskou Poslaneckou sněmovnou v rámci protokolu č. 2 o používání zásad subsidiarity a proporcionality uvádějící, že návrh legislativního aktu není v souladu se zásadou subsidiarity,

– s ohledem na stanovisko Evropské centrální banky ze dne 9. dubna 2026[1],

– s ohledem na stanovisko Evropského hospodářského a sociálního výboru ze dne 18. března 2026[2],

– s ohledem na článek 60 jednacího řádu,

– s ohledem na zprávu Hospodářského a měnového výboru (A10-0000/2026),

1. přijímá níže uvedený postoj v prvním čtení;

2. vyzývá Komisi, aby věc znovu postoupila Parlamentu, jestliže svůj návrh nahradí jiným textem, podstatně jej změní nebo má v úmyslu jej podstatně změnit;

3. pověřuje svou předsedkyni, aby předala postoj Parlamentu Radě, Komisi, jakož i vnitrostátním parlamentům.

Pozměňovací návrh 1

[1] Úř. věst. C, C/2026/2837, 28.5.2026, ELI: http://data.europa.eu/eli/C/2026/2837/oj.
[2] Dosud nezveřejněné v Úředním věstníku.

Návrh směrnice
Bod odůvodnění 1

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
(1) Strategie unie úspor a investic je součástí strategie Komise, jejímž cílem je poskytnout vizi Unie jakožto hospodářské mocnosti. Za tímto účelem je nezbytné vytvořit jednotný trh finančních služeb odstraněním neefektivity trhu vyplývající z fragmentace a vytvořit skutečně integrované evropské kapitálové trhy, které budou přístupné všem občanům a podnikům v celé Unii. Je rovněž důležité, aby byl potenciál finančních trhů Unie uvolněn tím, že bude zajištěn přístup k účinnějšímu financování založenému na kapitálovém trhu a dojde k usnadnění přeshraničních kapitálových toků, což by pak dále mělo podpořit hospodářství Unie, stimulovat tvorbu pracovních míst a zvýšit konkurenceschopnost.	(1) Strategie unie úspor a investic je součástí strategie Komise, jejímž cílem je poskytnout vizi Unie jakožto hospodářské mocnosti. Za tímto účelem je nezbytné vytvořit jednotný trh finančních služeb odstraněním neefektivity trhu vyplývající z fragmentace a vytvořit skutečně integrované evropské kapitálové trhy, které budou přístupné všem občanům a podnikům v celé Unii. Je rovněž důležité, aby byl potenciál finančních trhů Unie uvolněn tím, že bude zajištěn přístup k účinnějšímu financování založenému na kapitálovém trhu a dojde k usnadnění přeshraničních kapitálových toků, což by pak dále mělo podpořit ***především*** hospodářství Unie, stimulovat tvorbu pracovních míst a zvýšit konkurenceschopnost.

Or. en

Pozměňovací návrh 2

Návrh směrnice
Bod odůvodnění 2

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
(2) Je nutné podporovat hladce fungující kapitálový trh v celé EU posílením rámce dohledu a řešením roztříštěnosti právních předpisů, čímž se zajistí lepší integrace kapitálových trhů v celé Unii. Přestože by integrace kapitálových trhů v Unii měla být v konečném důsledku procesem řízeným trhem, pokroku ***mohou bránit*** určité překážky vyplývající zejména z legislativního rámce Unie. Unie by se ***proto*** měla zaměřit na odstranění překážek v obchodním a poobchodním odvětví	(2) Je nutné podporovat hladce fungující kapitálový trh v celé EU posílením rámce dohledu a řešením roztříštěnosti právních předpisů, čímž se zajistí lepší integrace kapitálových trhů v celé Unii. Přestože by integrace kapitálových trhů v Unii měla být v konečném důsledku procesem řízeným trhem, pokroku ***brání*** určité překážky vyplývající zejména z legislativního rámce Unie. Unie by se ***sice*** měla zaměřit na odstranění překážek v obchodním a poobchodním odvětví a odvětví správy

a odvětví správy aktiv a překážek bránících zavádění nových technologií. S prohlubující se integrací trhů je rovněž nezbytné, aby se v souladu s tím vyvíjel i rámec dohledu Unie.	aktiv a překážek bránících zavádění nových technologií***, měla by však zároveň zavést nezbytné záruky k zajištění finanční stability a ochrany investorů***. S prohlubující se integrací trhů je rovněž nezbytné, aby se v souladu s tím vyvíjel i rámec dohledu Unie.

Or. en

Pozměňovací návrh 3

Návrh směrnice
Bod odůvodnění 3

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
(3) V souvislosti s politickým cílem zjednodušit právní předpisy v oblasti finančních služeb a zajistit účinnější a efektivnější provádění politik Unie Komise po konzultaci s evropskými orgány dohledu, Orgánem pro boj proti praní peněz, Radou a Evropským parlamentem zaslala dne 1. října 2025 dopis, v němž snížila prioritu zmocnění, která nejsou nezbytná pro účinné fungování právních předpisů úrovně 1. U těch zmocnění, u nichž by Komise byla ze zákona povinna jednat („příslušné sloveso + datum“), by se právní jasnost pro zúčastněné strany zvýšila, pokud by byl pozměněn i základní právní akt.	(3) V souvislosti s politickým cílem zjednodušit právní předpisy v oblasti finančních služeb a zajistit účinnější a efektivnější provádění politik Unie Komise po konzultaci s evropskými orgány dohledu, Orgánem pro boj proti praní peněz, Radou a Evropským parlamentem zaslala dne 1. října 2025 dopis, v němž snížila prioritu zmocnění, která nejsou nezbytná pro účinné fungování právních předpisů úrovně 1. U těch zmocnění, u nichž by Komise byla ze zákona povinna jednat („příslušné sloveso + datum“), by se právní jasnost pro zúčastněné strany zvýšila, pokud by byl pozměněn i základní právní akt. ***Zároveň má pro zajištění účinnosti a dopadu navrhovaných reforem rozhodující význam, aby byla tato nezbytná zmocnění spojena s přesným termínem.***

Or. en

Pozměňovací návrh 4

Návrh směrnice
Bod odůvodnění 5

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
(5) Ve směrnici 2009/65/ES a směrnici 2011/61/EU není uznán pojem skupiny zabývající se správou aktiv a s tím související synergie a rizika. V současné době musí skupiny zabývající se správou aktiv, které působí v celé Unii, udržovat samostatné lidské a technické zdroje na úrovni každého subjektu skupiny, přičemž přenesení činností na jiné subjekty v rámci téže skupiny podléhá v plném rozsahu požadavkům týkajícím se pověření. Za účelem usnadnění činnosti skupin zabývajících se správou aktiv na jednotném trhu by měl být ve směrnici 2009/65/ES a směrnici 2011/61/EU uznán pojem skupiny správcovských společností a správců alternativních investičních fondů v EU, který by měl zahrnovat všechny povolené správcovské společnosti a správce alternativních investičních fondů, ale i investiční podniky a úvěrové instituce usazené v Unii, které jsou řádně povoleny podle směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/65/EU[4], resp. směrnice Evropského parlamentu a Rady 2013/36/EU[5]. S cílem usnadnit sdílení zdrojů v rámci celé skupiny a zabránit zbytečnému zdvojování zdrojů v různých subjektech v EU v rámci skupiny by mělo být dále stanoveno, že správcovské společnosti a správci alternativních investičních fondů by měli mít možnost využívat k výkonu své činnosti lidské a technické zdroje jiných subjektů v rámci své skupiny v EU. S ***cílem snížit regulační zátěž správcovských společností a správců alternativních investičních fondů, kteří se spoléhají při výkonu svých úkolů nebo služeb na jiné subjekty v rámci své skupiny v EU, by se navíc tato ujednání již neměla považovat za pověření a neměla by podléhat požadavkům týkajícím se pověření kromě požadavku řádně informovat příslušné orgány domovského členského státu správcovské společnosti nebo správce alternativního investičního fondu o tom, že úkoly nebo služby***	(5) Ve směrnici 2009/65/ES a směrnici 2011/61/EU není uznán pojem skupiny zabývající se správou aktiv a s tím související synergie a rizika. V současné době musí skupiny zabývající se správou aktiv, které působí v celé Unii, udržovat samostatné lidské a technické zdroje na úrovni každého subjektu skupiny, přičemž přenesení činností na jiné subjekty v rámci téže skupiny podléhá v plném rozsahu požadavkům týkajícím se pověření. Za účelem usnadnění činnosti skupin zabývajících se správou aktiv na jednotném trhu by měl být ve směrnici 2009/65/ES a směrnici 2011/61/EU uznán pojem skupiny správcovských společností a správců alternativních investičních fondů v EU, který by měl zahrnovat všechny povolené správcovské společnosti a správce alternativních investičních fondů, ale i investiční podniky a úvěrové instituce usazené v Unii, které jsou řádně povoleny podle směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/65/EU[4], resp. směrnice Evropského parlamentu a Rady 2013/36/EU[5]. S cílem usnadnit sdílení zdrojů v rámci celé skupiny a zabránit zbytečnému zdvojování zdrojů v různých subjektech v EU v rámci skupiny by mělo být dále stanoveno, že správcovské společnosti a správci alternativních investičních fondů by měli mít možnost využívat k výkonu své činnosti lidské a technické zdroje jiných subjektů v rámci své skupiny v EU. Ustanoveními směrnice 2009/65/ES a směrnice 2011/61/EU, pokud jde o skupiny správcovských společností a správců alternativních investičních fondů v EU, není dotčena odpovědnost správcovských společností a správců alternativních investičních fondů za činnosti vykonávané jinými subjekty skupiny v EU ani požadavky na obezřetnostní konsolidaci pro úvěrové instituce a investiční podniky podle nařízení (EU) č. 575/2013.

vykonávají jiné subjekty v rámci dané skupiny v EU. Aby bylo zajištěno, že všechny subjekty v rámci téže skupiny budou fungovat podle společného právního, regulačního a dohledového rámce, což je nezbytné pro zachování vysoké úrovně ochrany investorů a účinného dohledu, mělo by být dále vyjasněno, že tato pravidla bude možné využít pouze pro ujednání o pověření a sdílení zdrojů mezi subjekty v rámci téže skupiny, které jsou usazeny v Unii, a měla by se uplatňovat bez ohledu na to, zda se mateřská společnost skupiny v EU nachází v Unii nebo mimo ni.
Ustanoveními směrnice 2009/65/ES a směrnice 2011/61/EU, pokud jde o skupiny správcovských společností a správců alternativních investičních fondů v EU, není dotčena odpovědnost správcovských společností a správců alternativních investičních fondů za činnosti vykonávané jinými subjekty skupiny v EU ani požadavky na obezřetnostní konsolidaci pro úvěrové instituce a investiční podniky podle nařízení (EU) č. 575/2013.

---

[4] Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/65/EU ze dne 15. května 2014 o trzích finančních nástrojů a o změně směrnic 2002/92/ES a 2011/61/EU (přepracované znění) (Úř. věst. L 173, 12.6.2014, s. 349, ELI: http://data.europa.eu/eli/dir/2014/65/oj).

[5] Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2013/34/EU ze dne 26. června 2013 o ročních účetních závěrkách, konsolidovaných účetních závěrkách a souvisejících zprávách některých forem podniků, o změně směrnice Evropského parlamentu a Rady 2006/43/ES a o zrušení směrnic Rady 78/660/EHS a 83/349/EHS (Úř. věst. L 182, 29.6.2013, s. 19, ELI: http://data.europa.eu/eli/dir/2013/34/oj).

---

[4] Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/65/EU ze dne 15. května 2014 o trzích finančních nástrojů a o změně směrnic 2002/92/ES a 2011/61/EU (přepracované znění) (Úř. věst. L 173, 12.6.2014, s. 349, ELI: http://data.europa.eu/eli/dir/2014/65/oj).

[5] Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2013/34/EU ze dne 26. června 2013 o ročních účetních závěrkách, konsolidovaných účetních závěrkách a souvisejících zprávách některých forem podniků, o změně směrnice Evropského parlamentu a Rady 2006/43/ES a o zrušení směrnic Rady 78/660/EHS a 83/349/EHS (Úř. věst. L 182, 29.6.2013, s. 19, ELI: http://data.europa.eu/eli/dir/2013/34/oj).

Or. en

Pozměňovací návrh 5

Návrh směrnice
Bod odůvodnění 6

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
(6) S cílem snížit vnitrostátní rozdíly v právních a provozních podmínkách vztahujících se na správce aktiv a investiční fondy v celé Unii by měly být zrušeny vnitrostátní diskreční pravomoci v oblasti provedení a uplatňování některých ustanovení, které členským státům umožňují interpretovat a doplňovat základní pravidla nebo se od nich odchylovat a které vytvářejí překážky pro rozvoj jednotného trhu, jak je v současnosti stanoví směrnice 2009/65/ES a směrnice 2011/61/EU.	(6) S cílem snížit vnitrostátní rozdíly v právních a provozních podmínkách vztahujících se na správce aktiv a investiční fondy v celé Unii by měly být zrušeny vnitrostátní diskreční pravomoci v oblasti provedení a uplatňování některých ustanovení, které členským státům umožňují interpretovat a doplňovat základní pravidla nebo se od nich odchylovat a které vytvářejí překážky pro rozvoj jednotného trhu, jak je v současnosti stanoví směrnice 2009/65/ES a směrnice 2011/61/EU***, a to nejpozději do 31. prosince 2028***.

Or. en

Pozměňovací návrh 6

Návrh směrnice
Bod odůvodnění 7

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
(7) Každý členský stát v současnosti vypracovává vnitrostátní pravidla jednání a pravidla obezřetnostního dohledu, která musí správcovské společnosti a správci alternativních investičních fondů dodržovat, což vede k rozdílným vnitrostátním souborům pravidel, které brání rozvoji skutečného jednotného trhu pro správce fondů. Aby bylo zajištěno jednotné uplatňování a důsledné provádění pravidel obezřetnostního dohledu a pravidel jednání pro správcovské	(7) Každý členský stát v současnosti vypracovává vnitrostátní pravidla jednání a pravidla obezřetnostního dohledu, která musí správcovské společnosti a správci alternativních investičních fondů dodržovat, což vede k rozdílným vnitrostátním souborům pravidel, které brání rozvoji skutečného jednotného trhu pro správce fondů. Aby bylo zajištěno jednotné uplatňování a důsledné provádění pravidel obezřetnostního dohledu a pravidel jednání pro správcovské

společnosti a správce alternativních investičních fondů v celé Unii, ***může*** orgán ESMA ***vypracovat pokyny***, ***které*** upřesní obsah těchto pravidel.

společnosti a správce alternativních investičních fondů v celé Unii, ***měl by*** orgán ESMA ***být povinen vypracovat pravidla chování platná v celé Unii***, ***která*** upřesní obsah těchto pravidel.

Or. en

Pozměňovací návrh 7

Návrh směrnice
Bod odůvodnění 8

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
(8) S cílem snížit regulační zátěž správcovských společností a správců alternativních investičních fondů, kteří spravují nebo hodlají spravovat SKIPCP a alternativní investiční fondy z podnětu třetí osoby, je nezbytné vyžadovat, aby správcovské společnosti a správci alternativních investičních fondů tento vztah zveřejnili příslušným orgánům svého domovského členského státu v době udělení povolení a aby jim byli schopni ***pouze na žádost*** prokázat, že přijali veškerá přiměřená opatření k prevenci, řízení, sledování nebo případně zveřejnění střetů zájmů.	(8) S cílem snížit regulační zátěž správcovských společností a správců alternativních investičních fondů, kteří spravují nebo hodlají spravovat SKIPCP a alternativní investiční fondy z podnětu třetí osoby, je nezbytné vyžadovat, aby správcovské společnosti a správci alternativních investičních fondů tento vztah zveřejnili příslušným orgánům svého domovského členského státu v době udělení povolení a aby jim byli schopni prokázat, že přijali veškerá přiměřená opatření k prevenci, řízení, sledování nebo případně zveřejnění střetů zájmů.

Or. en

Pozměňovací návrh 8

Návrh směrnice
Bod odůvodnění 10

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
(10) K usnadnění integrace za účelem dosažení plného potenciálu jednotného trhu, doplnění již existujících pasů pro správu a nabízení pro SKIPCP, správcovské společnosti a správce	(10) K usnadnění integrace za účelem dosažení plného potenciálu jednotného trhu, doplnění již existujících pasů pro správu a nabízení pro SKIPCP, správcovské společnosti a správce

alternativních investičních fondů a odstranění regulačních překážek, které brání přeshraničnímu poskytování depozitářských služeb, je vhodné zavést pas EU pro depozitáře. Tento pas pro depozitáře by měl odstranit současné omezení, které vyžaduje, aby byl depozitář usazen ve stejném členském státě jako fond, a umožní správcům alternativních investičních fondů a SKIPCP jmenovat depozitáře, který je usazen na jakémkoli místě v Unii. Za účelem lepší ochrany investorů a zmírnění rizik pro finanční stabilitu by se měl pas pro depozitáře vztahovat pouze na depozitáře, kteří jsou povoleni jako úvěrové instituce podle směrnice 2013/36/EU nebo jako investiční podniky podle směrnice 2014/65/EU a na které se vztahují obezřetnostní požadavky a ***dohled***, které ***již*** zajišťují konzistentní záruky ve všech členských státech.	alternativních investičních fondů a odstranění regulačních překážek, které brání přeshraničnímu poskytování depozitářských služeb, je vhodné zavést pas EU pro depozitáře. Tento pas pro depozitáře by měl odstranit současné omezení, které vyžaduje, aby byl depozitář usazen ve stejném členském státě jako fond, a umožní správcům alternativních investičních fondů a SKIPCP jmenovat depozitáře, který je usazen na jakémkoli místě v Unii. Za účelem lepší ochrany investorů a zmírnění rizik pro finanční stabilitu by se měl pas pro depozitáře vztahovat pouze na depozitáře, kteří jsou povoleni jako úvěrové instituce podle směrnice 2013/36/EU nebo jako investiční podniky podle směrnice 2014/65/EU a na které se vztahují obezřetnostní požadavky, které zajišťují konzistentní záruky ve všech členských státech. ***Vzhledem k jejich velikosti a systémovému významu a s cílem zvýšit jednotnost dohledu a zajistit přeshraniční právní jistotu by navíc měl orgán ESMA vykonávat pravomoci přímého dohledu nad depozitáři, na něž se vztahuje tato směrnice, včetně sledování trvalého dodržování organizačních požadavků, povinností v oblasti úschovy, peněžních toků a dohledu nad nimi a dalších povinností.***
	Or. en

Pozměňovací návrh 9

Návrh směrnice
Bod odůvodnění 11

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
(11) Aby bylo možné uznat přirozeně diverzifikovanou povahu sekuritizací a regulační požadavky, které se na ně vztahují, a umožnit SKIPCP větší flexibilitu při investování do těchto produktů, je nezbytné zvýšit stávající 10%	***vypouští se***

limit pro dluhové cenné papíry emitované jedním subjektem na 15 % pro SKIPCP investující do sekuritizací emitovaných v souladu s nařízením (EU) 2017/2402.

Or. en

Pozměňovací návrh 10

Návrh směrnice
Bod odůvodnění 14

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
(14) Za účelem zvýšení efektivity velkých skupin zabývajících se správou aktiv při strukturování jejich činností a odstranění překážek jejich přeshraniční činnosti je nezbytné vytvořit stálý rámec dohledu, na jehož základě bude orgán ESMA ve spolupráci s relevantními příslušnými orgány provádět alespoň jednou ročně přezkumy ***největších skupin zabývajících se správou aktiv***, aby bylo možné účinně identifikovat a řešit rozdílné, duplicitní, nadbytečné nebo nedostatečné postupy dohledu v konkrétních případech. Tyto roční přezkumy by se měly omezit na analýzu údajů, informací a dokumentace, které mají orgán ESMA a příslušné vnitrostátní orgány již k dispozici prostřednictvím stávajících způsobů podávání zpráv. Cílem tohoto přezkumu by mělo být odstranění veškerých překážek fungování jednotného trhu pro ***velké*** skupiny zabývající se správou aktiv a usnadnění jejich přeshraničních operací. ***Tento rámec by proto neměl být chápán jako mandát pro orgán ESMA k vypracování nových modelů rizika na úrovni skupiny nebo nových přístupů k dohledu, které již nevyplývají ze směrnice 2009/65/ES a směrnice 2011/61/EU, ale jako opatření zvyšující účinnost dohledu nad skupinami správcovských společností a správců alternativních investičních fondů. Rozsah***	(14) Za účelem zvýšení efektivity velkých skupin zabývajících se správou aktiv při strukturování jejich činností a odstranění překážek jejich přeshraniční činnosti je nezbytné vytvořit stálý rámec dohledu, na jehož základě bude orgán ESMA ***přímo odpovědný za udělování povolení velkým skupinám zabývajícím se správou aktiv v Unii a dohled nad nimi. Orgán ESMA by měl tyto skupiny určit na základě významnosti jejich přítomnosti na trhu a dopadu v Unii, měřené jejich čistou hodnotou majetku a rozsahem jejich přeshraničních operací a činností. U skupin zabývajících se správou aktiv, které nesplňují kritéria významnosti, by měl ESMA*** ve spolupráci s relevantními příslušnými orgány provádět alespoň jednou ročně přezkumy, aby bylo možné účinně identifikovat a řešit rozdílné, duplicitní, nadbytečné nebo nedostatečné postupy dohledu v konkrétních případech. Tyto roční přezkumy by se měly omezit na analýzu údajů, informací a dokumentace, které mají orgán ESMA a příslušné vnitrostátní orgány již k dispozici prostřednictvím stávajících způsobů podávání zpráv. Cílem tohoto přezkumu by mělo být odstranění veškerých překážek fungování jednotného trhu pro skupiny zabývající se správou aktiv a usnadnění jejich přeshraničních operací***, jakož i identifikace rizik spojených s ochranou***

tohoto přezkumu by se měl omezit na požadavky vztahující se na správcovské společnosti a správce alternativních investičních fondů v rámci skupin v EU, a proto nemá zahrnovat žádné požadavky na udělování povolení nebo dohled nad investičními fondy, které tyto správcovské společnosti a správci alternativních investičních fondů spravují. Je rovněž vhodné a přiměřené soustředit toto úsilí na největší skupiny zabývající se správou aktiv v EU, kde lze nejúčinněji dosáhnout synergií v oblasti provozu a dohledu. Orgán ESMA by měl ***tyto skupiny určit na základě významnosti jejich přítomnosti na trhu a dopadu v Unii, měřené jejich čistou hodnotou majetku a rozsahem jejich přeshraničních operací a činností***.	***investorů, finanční stabilitou nebo integritou trhu***. ***Pokud existují oprávněné obavy týkající se rizik spojených s ochranou investorů, finanční stabilitou nebo integritou trhu,*** orgán ESMA by měl ***provádět přezkum častěji***.

Or. en

Pozměňovací návrh 11

Návrh směrnice
Bod odůvodnění 15

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
(15) S cílem zajistit, že náklady, které vzniknou orgánu ESMA při provádění ***přezkumů velkých skupin*** správcovských společností a správců alternativních investičních fondů v EU, ***ponesou ty subjekty, které využívají výhod plynoucích z posílené koordinace dohledu, by měl*** orgán ESMA těmto skupinám účtovat přiměřené poplatky. ***Tyto poplatky by měly pokrýt přiměřené náklady spojené s přípravou přezkumů, jejich provedením a následnými opatřeními. Přezkumy budou zahrnovat rozsáhlou analytickou a koordinační činnost, včetně shromažďování a konsolidace údajů na úrovni skupin, posouzení přístupů k dohledu v několika členských státech a odvětvích a formulování doporučení k zajištění jednotného a účinného dohledu***	(15) S cílem zajistit, že ***za*** náklady, které vzniknou orgánu ESMA při provádění ***dohledu nad velkými skupinami*** správcovských společností a správců alternativních investičních fondů v EU, ***bude*** orgán ESMA těmto skupinám účtovat přiměřené poplatky ***za účelem pokrytí nezbytných výdajů orgánu ESMA souvisejících s tímto dohledem***. ***Výše individuálního poplatku za dohled, který je účtován skupině správcovských společností a správců alternativních investičních fondů*** v ***EU, která má pro*** Unii ***značný význam, by měla být zcela úměrná její velikosti, měla by vypočítávat na základě celkové hodnoty spravovaných aktiv*** a ***měla by odrážet složitost a rizikový profil uplatňovaných investičních***

v Unii***. Účtování poplatků za tyto přezkumy je oprávněné, protože zajišťuje, že subjekty, které využívají výhod harmonizovaného, předvídatelného*** a ***zjednodušeného prostředí dohledu, spravedlivě přispívají na náklady spojené s jeho prováděním***.

strategií.

Or. en

Pozměňovací návrh 12

Návrh směrnice
Bod odůvodnění 23 a (nový)

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
	(23a) Směrnice 2009/65/ES a 2011/61/EU umožňují správcovským společnostem a správcům alternativních investičních fondů využívat techniky účinné správy portfolia, jako je například zapůjčování cenných papírů, s cílem generovat pro investory dodatečné výnosy. Studie provedené orgánem ESMA a Evropskou federací investorů a uživatelů finančních služeb (Better Finance) ukazují, že v některých členských státech existují značné rozdíly v hrubých výnosech z obchodů spojených se zapůjčováním cenných papírů, které byly vyplaceny investorům do fondů SKIPCP. To vyvolává obavy ohledně ochrany investorů a dodržování pokynů ESMA týkajících se fondů obchodovaných v obchodním systému a dalších otázek souvisejících s fondy SKIPCP ze strany správcovských společností, které vyžadují, aby veškeré výnosy plynoucí z technik účinné správy portfolia byly po odečtení přímých a nepřímých provozních nákladů navráceny do fondu. V zájmu zajištění větší právní jistoty a ochrany investorů by měly být do směrnic 2009/65/ES a 2011/61/EU zavedena jasnější ustanovení týkající se využívání technik

účinné správy portfolia.

Or. en

Pozměňovací návrh 13

Návrh směrnice
Čl. 1 – odst. 1 – bod 1 a (nový)
Směrnice 2009/65/ES
Čl. 1 – odst. 7

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
	1a. v článku 1 se zrušuje odstavec 7;

Or. en

Pozměňovací návrh 14

Návrh směrnice
Čl. 1 – odst. 1 – bod 3 – písm. a
Směrnice 2009/65/ES
Čl. 5 – odst. 6 – pododstavec 2

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
Pokud se příslušné orgány domovského členského státu SKIPCP rozhodnou tyto změny omezit nebo zamítnout, oznámí to SKIPCP do jednoho měsíce od obdržení oznámení uvedeného v prvním pododstavci. Příslušné orgány mohou uvedenou lhůtu prodloužit až o ***jeden měsíc***, pokud to považují za nezbytné vzhledem ke zvláštním okolnostem případu a pokud o tom SKIPCP předem informují. Změny lze provést, pokud dotčené příslušné orgány během uvedené lhůty pro posouzení proti těmto změnám nevznesly námitky.“;	Pokud se příslušné orgány domovského členského státu SKIPCP rozhodnou tyto změny omezit nebo zamítnout, oznámí to SKIPCP do jednoho měsíce od obdržení oznámení uvedeného v prvním pododstavci. Příslušné orgány mohou uvedenou lhůtu prodloužit až o ***15 dnů***, pokud to považují za nezbytné vzhledem ke zvláštním okolnostem případu a pokud o tom SKIPCP předem informují. Změny lze provést, pokud dotčené příslušné orgány během uvedené lhůty pro posouzení proti těmto změnám nevznesly námitky.“;

Or. en

Pozměňovací návrh 15

Návrh směrnice
Čl. 1 – odst. 1 – bod 3 – písm. b
Směrnice 2009/65/ES
Čl. 5 – odst. 8 – pododstavec 3

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
Orgán ESMA předloží tyto návrhy regulačních technických norem Komisi do [vložit datum = ***12*** měsíců ode dne vstupu této směrnice v platnost].	Orgán ESMA předloží tyto návrhy regulačních technických norem Komisi do **…** [vložit datum = ***šest*** měsíců ode dne vstupu této směrnice v platnost].

Or. en

Pozměňovací návrh 16

Návrh směrnice
Čl. 1 – odst. 1 – bod 7 – písm. b
Směrnice 2009/65/ES
Čl. 12 – odst. 3 – pododstavec 2

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
Za účelem zajištění jednotného uplatňování pravidel obezřetnostního dohledu pro správcovské společnosti a jejich důsledného provádění ve všech členských státech ***může*** orgán ESMA ***přijmout pokyny***, v nichž upřesní obsah těchto pravidel.“;	Za účelem zajištění jednotného uplatňování pravidel obezřetnostního dohledu pro správcovské společnosti a jejich důsledného provádění ve všech členských státech ***přijme*** orgán ESMA ***regulační technické normy***, v nichž upřesní obsah těchto pravidel.“;

Or. en

Pozměňovací návrh 17

Návrh směrnice
Čl. 1 – odst. 1 – bod 7 – písm. b
Směrnice 2009/65/ES
Čl. 12 – odst. 3 – pododstavec 2 a (nový)

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
	Orgán ESMA předloží návrh regulačních

technických norem Komisi do … [šest měsíců ode dne vstupu této pozměňující směrnice v platnost].

Or. en

Pozměňovací návrh 18

Návrh směrnice
Čl. 1 – odst. 1 – bod 7 – písm. b
Směrnice 2009/65/ES
Čl. 12 – odst. 3 – pododstavec 2 b (nový)

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
	Na Komisi je přenesena pravomoc doplnit tuto směrnici přijetím regulačních technických norem uvedených v prvním pododstavci tohoto odstavce v souladu s články 10 až 14 nařízení (EU) č. 1095/2010.“;

Or. en

Pozměňovací návrh 19

Návrh směrnice
Čl. 1 – odst. 1 – bod 8 – písm. b
Směrnice 2009/65/ES
Čl. 13 – odst. 3 – pododstavec 2

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
b) v odstavci 3 se doplňuje nový pododstavec, který zní:	***vypouští se***
„Odchylně od odstavce 1 se v případě, že se správcovská společnost spoléhá při výkonu činností uvedených v příloze II nebo poskytování služeb uvedených v čl. 6 odst. 3 na subjekt ze své skupiny v EU, nepovažuje takové ujednání za pověření, na které se vztahují požadavky stanovené v odstavci 1, pokud jsou splněny všechny následující podmínky:	

a) subjekt patří do skupiny správcovské společnosti v EU;

b) správcovská společnost informovala příslušné orgány svého domovského členského státu o skutečnosti, že se při výkonu činností nebo poskytování služeb spoléhá na jiný subjekt ze své skupiny v EU;

c) subjekt má řádné povolení k výkonu těchto činností nebo poskytování služeb jménem správcovské společnosti.“;

Or. en

Pozměňovací návrh 20

Návrh směrnice
Čl. 1 – odst. 1 – bod 9 – písm. a
Směrnice 2009/65/ES
Čl. 14 – odst. 1 – návětí

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
„Správcovské společnosti povolené v členském státě trvale dodržují pravidla jednání. Uvedená pravidla jednání zajišťují, aby správcovská společnost:“;	„Správcovské společnosti povolené v členském státě trvale dodržují ***celounijní*** pravidla jednání. Uvedená pravidla jednání zajišťují, aby správcovská společnost:“;

Or. en

Pozměňovací návrh 21

Návrh směrnice
Čl. 1 – odst. 1 – bod 9 – písm. a a (nové)
Směrnice 2009/65/ES
Čl. 14 – odst. 1 – pododstavec 1 a (nový)

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
	aa) v odstavci 1 se doplňují nové pododstavce, které znějí:
	„Orgán ESMA vypracuje návrhy regulačních technických norem, ve kterých upřesní pravidla chování uvedená

v prvním pododstavci.“

Or. en

Pozměňovací návrh 22

Návrh směrnice
Čl. 1 – odst. 1 – bod 9 – písm. a a (nové)
Směrnice 2009/65/ES
Čl. 14 – odst. 1 – pododstavec 1 b (nový)

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
	Orgán ESMA předloží návrh regulačních technických norem Komisi do … [šest měsíců ode dne vstupu této pozměňující směrnice v platnost].

Or. en

Pozměňovací návrh 23

Návrh směrnice
Čl. 1 – odst. 1 – bod 9 – písm. a a (nové)
Směrnice 2009/65/ES
Čl. 14 – odst. 1 – pododstavec 1 c (nový)

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
	Na Komisi je přenesena pravomoc doplnit tuto směrnici přijetím regulačních technických norem uvedených v prvním pododstavci tohoto odstavce v souladu s články 10 až 14 nařízení (EU) č. 1095/2010.“;

Or. en

Pozměňovací návrh 24

Návrh směrnice
Čl. 1 – odst. 1 – bod 9 – písm. b
Směrnice 2009/65/ES
Čl. 14 – odst. 2 – pododstavec 2

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*

Za účelem zajištění jednotného uplatňování pravidel jednání uvedených v odstavci 1 a jejich důsledného provádění ve všech členských státech může orgán pro cenné papíry a trhy přijmout pokyny, v nichž upřesní obsah těchto pravidel.	***vypouští se***

Or. en

Pozměňovací návrh 25

Návrh směrnice
Čl. 1 – odst. 1 – bod 9 a (nový)
Směrnice 2009/65/ES
Čl. 14 b – odst. 1 – písm. g

Platné znění	*Pozměňovací návrh*
	9a) v čl. 14b odst. 1 se písmeno g) nahrazuje tímto:
g) je-li odměna vázána na výsledky, měla by být celková částka odměny založena na kombinaci posouzení výsledků daného jednotlivce a obchodního útvaru nebo SKIPCP a jejich rizik a posouzení celkových výsledků správcovské společnosti, přičemž při posuzování výsledků daného jednotlivce se přihlíží ke kritériím finanční i nefinanční povahy;	je-li odměna vázána na výsledky, měla by být celková částka odměny založena na kombinaci posouzení výsledků daného jednotlivce a obchodního útvaru nebo SKIPCP a jejich rizik a posouzení celkových výsledků správcovské společnosti, přičemž při posuzování výsledků daného jednotlivce se ***stejnou měrou*** přihlíží ke kritériím finanční i nefinanční povahy

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX%3A02009L0065-20260416)

Pozměňovací návrh 26

Návrh směrnice
Čl. 4 – odst. 1 – bod 9 b (nový)
Směrnice 2009/65/ES
Čl. 14 b – odst. 1 – písm. j

Platné znění	*Pozměňovací návrh*
	9b) v čl. 14b odst. 1 se písmeno j)

	nahrazuje tímto:
j) pevná a pohyblivá složka celkové odměny jsou přiměřeně vyváženy, přičemž pevná složka tvoří dostatečně velkou část celkové odměny, aby umožňovala provádění plně flexibilního systému vyplácení pohyblivé složky odměny, včetně možnosti nevyplacení pohyblivé složky odměny;	pevná a pohyblivá složka celkové odměny jsou přiměřeně vyváženy a pevná složka tvoří dostatečně velkou část celkové odměny, aby umožňovala provádění plně flexibilního systému vyplácení pohyblivé složky odměny, včetně možnosti nevyplacení pohyblivé složky odměny; ***správcovské společnosti stanoví vhodný poměr mezi pevnou a pohyblivou složkou celkové odměny, přičemž pohyblivá složka nepřekročí 100 % pevné složky celkové odměny každého jednotlivce; Členské státy mohou stanovit maximální procentní podíl na nižší úrovni***;

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/CS/TXT/?uri=CELEX%3A02009L0065-20260416)

Pozměňovací návrh 27

Návrh směrnice
Čl. 1 – odst. 1 – bod 9 c (nový)
Směrnice 2009/65/ES
Čl. 14 b – odst. 1 – písm. l

Platné znění	*Pozměňovací návrh*
	9c) v čl. 14b odst. 1 se písmeno l) nahrazuje tímto:
l) měření výsledků používané jako základ pro výpočet pohyblivých složek odměny nebo celkových pohyblivých složek odměny zahrnuje komplexní mechanismus úprav zohledňující všechny relevantní typy stávajících i budoucích rizik;	**„**l) měření výsledků používané jako základ pro výpočet pohyblivých složek odměny nebo celkových pohyblivých složek odměny zahrnuje komplexní mechanismus úprav zohledňující všechny relevantní typy stávajících i budoucích rizik, ***včetně klimatických rizik a rizik spojených s transformací***;**“**

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX%3A02009L0065-20260416)

Pozměňovací návrh 28

Návrh směrnice
Čl. 1 – odst. 1 – bod 9 d (nový)
Směrnice 2009/65/ES
Čl. 14 b – odst. 1 – písm. r

Platné znění	*Pozměňovací návrh*
	9d) v čl. 14b odst. 1 se písmeno r) nahrazuje tímto:
r) pohyblivá složka odměny není vyplácena s využitím nástrojů či metod, které umožňují obejít požadavky stanovené v této směrnici.	**„**r) pohyblivá složka odměny není vyplácena s využitím nástrojů či metod, které umožňují obejít požadavky stanovené v této směrnici ***nebo vedou ke snížení daňové povinnosti zaměstnance***.**“**

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX%3A02009L0065-20260416)

Pozměňovací návrh 29

Návrh směrnice
Čl. 1 – odst. 1 – bod 15 – písm. a
Směrnice 2009/65/ES
Čl. 20 a – odst. 3 – pododstavec 1

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
„Příslušné orgány domovského členského státu SKIPCP zajistí, aby veškeré informace shromážděné podle tohoto článku o všech SKIPCP, nad nimiž vykonávají dohled, byly zpřístupněny ostatním relevantním příslušným orgánům, orgánu ESMA, orgánu EBA, orgánu EIOPA a Evropské radě pro systémová rizika (ESRB), kdykoli je to nezbytné pro účely plnění jejich povinností, a to prostřednictvím postupů stanovených v článku 101.“;	„Příslušné orgány domovského členského státu SKIPCP zajistí, aby veškeré informace shromážděné podle tohoto článku o všech SKIPCP, nad nimiž vykonávají dohled, byly zpřístupněny ostatním relevantním příslušným orgánům, orgánu ESMA, orgánu EBA, orgánu EIOPA**,** Evropské radě pro systémová rizika (ESRB) a ***členům Evropského systému centrálních bank***, kdykoli je to nezbytné pro účely plnění jejich povinností v ***souladu s právem Unie nebo vnitrostátním právem***, a to prostřednictvím postupů stanovených v článku 101.“;

Or. en

Pozměňovací návrh 30

Návrh směrnice
Čl. 1 – odst. 1 – bod 15 – písm. b
Směrnice 2009/65/ES
Čl. 20 a – odst. 3 – pododstavec 3

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
b) třetí pododstavec se nahrazuje tímto:	***vypouští se***
„Příslušné orgány domovského členského státu SKIPCP nebo domovského členského státu správcovské společnosti bezodkladně poskytnou prostřednictvím postupů stanovených v článku 101 a na dvoustranném základě informace příslušným orgánům jiných přímo dotčených členských států v případě, že se některá správcovská společnost v jejich působnosti nebo některý jí spravovaný SKIPCP potenciálně stanou významným zdrojem rizika selhání protistrany ve vztahu k úvěrové instituci nebo jiné systémově významné instituci v jiných členských státech či ve vztahu ke stabilitě finančního systému v jiném členském státě.“;	

Or. en

Pozměňovací návrh 31

Návrh směrnice
Čl. 1 – odst. 1 – bod 16 a (nový)
Směrnice 2009/65/ES
Čl. 23 – odst. 2 – pododstavec 2 – návětí

Platné znění	*Pozměňovací návrh*
	16a) v čl. 23 odst. 2 druhém pododstavci se návětí nahrazuje tímto:
Právní subjekt uvedený v prvním pododstavci písm. c) ***musí podléhat***	**„**Právní subjekt uvedený v prvním pododstavci písm. c) ***podléhá průběžnému***

obezřetnostní regulaci a ***průběžnému dohledu*** a ***musí splňovat*** tyto minimální požadavky:	***a přímému dohledu a vymáhání ze strany orgánu ESMA, pokud jde o plnění povinností stanovených v této směrnici, a to bez ohledu na*** obezřetnostní regulaci a ***průběžný dohled vykonávaný centrálními bankami nebo bankovními orgány členských států podle směrnice 2013/36/EU,*** a ***splňuje*** tyto minimální požadavky:***“;***

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX%3A02009L0065-20260416)

Pozměňovací návrh 32

Návrh směrnice
Čl. 1 – odst. 1 – bod 18 – písm. b
Směrnice 2009/65/ES
Čl. 31 – odst. 2

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
2. Za účelem zajištění jednotného uplatňování pravidel obezřetnostního dohledu pro investiční společnosti a jejich důsledného provádění ve všech členských státech ***může*** orgán ESMA ***přijmout*** pokyny, v nichž dále upřesní obsah pravidel uvedených v odstavci 1.	2. Za účelem zajištění jednotného uplatňování pravidel obezřetnostního dohledu pro investiční společnosti a jejich důsledného provádění ve všech členských státech ***přijme*** orgán ESMA ***do 31. prosince 2027 v souladu s článkem 16 nařízení (EU) č. 1093/2010*** pokyny, v nichž dále upřesní obsah pravidel uvedených v odstavci 1.

Or. en

Pozměňovací návrh 33

Návrh směrnice
Čl. 1 – odst. 1 – bod 22 a (nový)
Směrnice 2009/65/ES
Článek 51 a (nový)

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
	22a) vkládá se nový článek, který zní:

„Článek 51a

1. SKIPCP v prospektu jasně informuje investory o svém záměru používat techniky a nástroje účinné správy portfolia uvedené v čl. 51 odst. 2 této směrnice a v článku 11 směrnice 2007/16/ES[1a]. Prospekt zahrnuje podrobný popis rizik spojených s těmito činnostmi, včetně rizika protistrany a potenciálních střetů zájmů, a jejich očekávaný dopad na výkonnost SKIPCP. Používání těchto technik a nástrojů je v souladu s nejlepšími zájmy SKIPCP.

2. V souladu s článkem 11 směrnice 2007/16/ES SKIPCP využívající techniky účinné správy portfolia zajistí, aby rizika vyplývající z těchto činností byla náležitě zohledněna v procesu řízení rizik SKIPCP.

3. SKIPCP v prospektu a ve své výroční zprávě zveřejní zásady týkající se přímých a nepřímých provozních nákladů/poplatků vyplývajících z technik účinné správy portfolia, které mohou být odečteny z výnosů SKIPCP. Tyto náklady a poplatky nezahrnují skryté příjmy. SKIPCP zveřejní totožnost subjektů, kterým jsou hrazeny přímé a nepřímé náklady a poplatky, a uvede, zda se jedná o osoby ve spojení se správcovskou společností nebo depozitářem.

4. Veškeré příjmy plynoucí z technik účinné správy portfolia, po odečtení přímých a nepřímých provozních nákladů, se vrátí SKIPCP. Přímé a nepřímé provozní náklady nezahrnují žádné dohody o podílu na zisku ani o rozdělení výnosů ve prospěch správcovské společnosti nebo jakéhokoli subjektu v rámci téže skupiny. V každém případě musí být nejméně 90 % výnosů plynoucích z technik účinné správy portfolia vráceno přímo do fondu SKIPCP ve prospěch jeho investorů.

5. SKIPCP zajistí, aby mohl kdykoli odvolat zapůjčené zajištění nebo vypovědět jakoukoli smlouvu o zapůjčení

cenných papírů, kterou uzavřel.

_____

[1a] Směrnice Komise 2007/16/ES ze dne 19. března 2007, kterou se provádí směrnice Rady 85/611/EHS o koordinaci právních a správních předpisů týkajících se subjektů kolektivního investování do převoditelných cenných papírů (SKIPCP), pokud jde o vyjasnění některých definic (Úř. věst. L 79, 20.3.2007, s. 11). http://data.europa.eu/eli/dir/2007/16/oj).“;

Or. en

Pozměňovací návrh 34

Návrh směrnice
Čl. 1 – odst. 1 – bod 26 – písm. a
Směrnice 2009/65/ES
Čl. 55 – odst. 1

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
1. Příslušné orgány povolí SKIPCP nabývat podílové jednotky jiného SKIPCP nebo jiných subjektů kolektivního investování uvedených v čl. 50 odst. 1 písm. e) za předpokladu, že do podílových jednotek jednoho SKIPCP nebo jiného subjektu kolektivního investování investuje nejvýše ***20*** % svých aktiv.“;	1. Příslušné orgány povolí SKIPCP nabývat podílové jednotky jiného SKIPCP nebo jiných subjektů kolektivního investování uvedených v čl. 50 odst. 1 písm. e) za předpokladu, že do podílových jednotek jednoho SKIPCP nebo jiného subjektu kolektivního investování investuje nejvýše ***10*** % svých aktiv.“;

Or. en

Pozměňovací návrh 35

Návrh směrnice
Čl. 1 – odst. 1 – bod 27 – písm. a
Směrnice 2009/65/ES
Čl. 56 – odst. 2 – pododstavec 3

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*

„Odchylně od prvního pododstavce písm. b) může SKIPCP nabýt nejvýše 15 % sekuritizací emitovaných v souladu s nařízením (EU) 2017/2402 týmž emitentem.“;	***vypouští se***

Or. en

Pozměňovací návrh 36

Návrh směrnice
Čl. 1 – odst. 1 – bod 33 – písm. a a (nové)
Směrnice 2009/65/ES
Čl. 69 – odst. 3 – pododstavec 2 – písm. b a (nové)

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
	aa) v odst. 3 pododstavci 2 se vkládá nové písmeno, které zní:
	„ba) informace o expozici získané pomocí technik účinné správy portfolia, včetně:
	a) totožnosti protistrany nebo protistran, které se na těchto technikách účinné správy portfolia podílejí;
	b) druhu a výše kolaterálu přijatého fondem SKIPCP za účelem snížení expozice vůči protistraně;
	c) přehledného rozpisu v absolutních peněžních hodnotách celkových hrubých výnosů získaných díky technikám účinné správy portfolia, celkových nákladů odečtených správcovskou společností nebo třetími stranami a konečných čistých výnosů připsaných fondu SKIPCP.“;

Or. en

Pozměňovací návrh 37

Návrh směrnice
Čl. 1 – odst. 1 – bod 41 a (nový)
Směrnice 2009/65/ES
Článek 97 a (nový)

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
	41a) vkládá se nový článek, který zní:
	„Článek 97a
	1. Do … [12 měsíců ode dne vstupu této novelizující směrnice v platnost] určí orgán ESMA po konzultaci s radou ESRB každou skupinu správcovských společností a správců alternativních investičních fondů v EU, která má pro Unii značný význam (dále jen „významné skupiny správcovských společností a správců alternativních investičních fondů v EU“). Skupina správcovských společností a správců alternativních investičních fondů v EU se považuje za významnou, jestliže splňuje tyto podmínky:
	a) souhrnná čistá hodnota aktiv správcovských společností a správců alternativních investičních fondů v rámci skupiny v celé Unii přesahuje 100 miliard EUR;
	b) správcovské společnosti a správci alternativních investičních fondů v rámci skupiny jsou usazeni ve více než jednom členském státě nebo tyto správcovské společnosti a správci alternativních investičních fondů spravují nebo nabízejí SKIPCP a alternativní investiční fondy ve více než jednom členském státě.
	2. Pro účely odst. 1 prvního pododstavce písm. a) se souhrnnými spravovanými aktivy v celé Unii rozumí spravovaná aktiva v EU v oblasti působnosti této směrnice nebo směrnice 2011/61/EU.
	3. Orgán ESMA zveřejní seznam skupin správcovských společností a správců alternativních investičních fondů v EU identifikovaných jako významné v souladu s prvním odstavcem a každoročně tento seznam aktualizuje. Pokud ESMA označí určitou skupinu správcovských společností a správců alternativních investičních fondů v EU za

významnou, převezme úkoly a povinnosti v oblasti dohledu, které jsou podle této směrnice svěřeny příslušnému orgánu domovského členského státu, včetně jejich povolování a dozoru.“;

Or. en

Pozměňovací návrh 38

Návrh směrnice
Čl. 1 – odst. 1 – bod 44 a (nový)
Směrnice 2009/65/ES
Článek 101 a (nový)

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
	44a) vkládá se nový článek, který zní:
	„Článek 101a
	Pravomoci přímého dohledu orgánu ESMA nad depozitáři
	1. Za účelem zajištění souladu s kapitolou IV této směrnice a s článkem 21 směrnice 2011/61/EU vykonává orgán ESMA pravomoci přímého dohledu nad depozitáři, včetně pravomoci:
	a) požadovat informace od depozitářů, jejich zaměstnanců a pověřených třetích stran;
	b) provádět obecná šetření a kontroly na místě;
	c) vydávat upozornění dohledového orgánu, nařizovat ukončení postupů, které nejsou v souladu s předpisy, nebo dočasně zakázat určitým osobám výkon řídících funkcí;
	d) ukládat správní pokuty a penále.
	2. Orgán ESMA koordinuje své dohledové činnosti s příslušnými bankovními orgány odpovědnými za obezřetnostní dohled nad úvěrovými institucemi působícími jako depozitáři.“;

Pozměňovací návrh 39

Návrh směrnice
Čl. 4 – odst. 1 – bod 44 b (nový)
Směrnice 2009/65/ES
Článek 101 b (nový)

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
	44b) vkládá se nový článek, který zní:
	„Článek 101b
	1. Orgán ESMA vybírá poplatky od každé významné skupiny správcovských společností a správců alternativních investičních fondů v EU.
	2. Poplatky uvedené v odstavci 1 plně pokrývají nezbytné výdaje orgánu ESMA související s přímým řízením, průběžným dohledem, kontrolami na místě a vymáháním práva ve vztahu k významným skupinám správcovských společností a správců alternativních investičních fondů v EU a pokrývají veškeré náklady, které orgánu ESMA vzniknou při plnění úkolů v oblasti dohledu podle této směrnice.
	3. Výše individuálního poplatku za dohled, který je účtován významné skupině správcovských společností a správců alternativních investičních fondů v EU, je zcela úměrná její velikosti, vypočítává se na základě celkové hodnoty spravovaných aktiv a odráží složitost a rizikový profil uplatňovaných investičních strategií
	4. Komisi je svěřena pravomoc přijímat akty v přenesené pravomoci za účelem doplnění tohoto článku, přičemž upřesní:
	a) typ poplatků;
	b) úkony, za něž se poplatky vybírají;
	c) metodu výpočtu poplatků a

d) způsob jejich úhrady.“

Or. en

Pozměňovací návrh 40

Návrh směrnice
Čl. 1 – odst. 1 – bod 47
Směrnice 2009/65/ES
Čl. 110 b – název

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
Přezkum velkých skupin správcovských společností a správců alternativních investičních fondů v EU ***orgánem ESMA***	***Roční*** přezkum velkých skupin správcovských společností a správců alternativních investičních fondů v EU orgánem ESMA

Or. en

Pozměňovací návrh 41

Návrh směrnice
Čl. 1 – odst. 1 – bod 47
Směrnice 2009/65/ES
Čl. 110 b – odst. 1 – pododstavec 1 – písm. a

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
a) souhrnná čistá hodnota aktiv správcovských společností a správců alternativních investičních fondů v rámci skupiny v celé EU ***přesahuje 300*** miliard EUR;	a) souhrnná čistá hodnota aktiv správcovských společností a správců alternativních investičních fondů v rámci skupiny v celé EU v ***rozmezí 50 až 150*** miliard EUR;

Or. en

Pozměňovací návrh 42

Návrh směrnice
Čl. 1 – odst. 1 – bod 47
Směrnice 2009/65/ES
Čl. 110 b – odst. 3 – pododstavec 1

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
Orgán ESMA ve spolupráci s příslušnými orgány domovských členských států správcovských společností a případně s příslušnými orgány domovských členských států správců alternativních investičních fondů, ***kteří jsou součástí skupiny v EU***, provede alespoň jednou ročně přezkum ***každé skupiny v EU identifikované*** podle odstavce 1.	Orgán ESMA ve spolupráci s příslušnými orgány domovských členských států správcovských společností a případně s příslušnými orgány domovských členských států správců alternativních investičních fondů provede alespoň jednou ročně přezkum ***správcovských společností a správců alternativních investičních fondů*** podle odstavce 1***, které nespadají pod přímý dohled orgánu ESMA podle článku 97a***.

Or. en

Pozměňovací návrh 43

Návrh směrnice
Čl. 1 – odst. 1 – bod 47
Směrnice 2009/65/ES
Čl. 110 b – odst. 3 – pododstavec 2

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
Během přezkumu uvedeného v prvním pododstavci orgán ESMA posoudí přístupy k dohledu při uplatňování požadavků této směrnice a směrnice 2011/61/EU***, které přijaly příslušné orgány správcovských společností a případně správců alternativních investičních fondů u každé skupiny v EU***. Pro účely tohoto přezkumu použije orgán pro cenné papíry a trhy metodiku, která zajistí srovnatelnost a jednotnost těchto přístupů k dohledu.	Během přezkumu uvedeného v prvním pododstavci orgán ESMA posoudí přístupy k dohledu při uplatňování požadavků této směrnice a směrnice 2011/61/EU. Pro účely tohoto přezkumu použije orgán pro cenné papíry a trhy metodiku, která zajistí srovnatelnost a jednotnost těchto přístupů k dohledu.

Or. en

Pozměňovací návrh 44

Návrh směrnice
Čl. 1 – odst. 1 – bod 47
Směrnice 2009/65/ES

Čl. 110 b – odst. 3 – pododstavec 2 a (nový)

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
	Orgán ESMA provádí přezkum uvedený v prvním pododstavci častěji, pokud existují oprávněné obavy ohledně ochrany investorů, finanční stability nebo integrity trhu.

Or. en

Pozměňovací návrh 45

Návrh směrnice
Čl. 1 – odst. 1 – bod 47
Směrnice 2009/65/ES
Čl. 110 b – odst. 4 – návětí

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
4. V rámci přezkumu uvedeného v odstavci 3 se posuzují zejména přístupy k dohledu u každé ***skupiny v EU***, pokud jde o její:	4. V rámci přezkumu uvedeného v odstavci 3 se posuzují zejména přístupy k dohledu u ***každého správce alternativních investičních fondů a*** každé ***správcovské společnosti***, pokud jde o ***jeho/***její:

Or. en

Pozměňovací návrh 46

Návrh směrnice
Čl. 1 – odst. 1 – bod 47
Směrnice 2009/65/ES
Čl. 110 b – odst. 4 – písm. b

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
b) zdroje a jejich rozdělení ***uvnitř skupiny v EU a mimo ni***, včetně úkolů osob, které skutečně vykonávají činnost správcovských společností a případně správců alternativních investičních fondů v ***rámci skupiny v EU***;	b) zdroje a jejich rozdělení, včetně úkolů osob, které skutečně vykonávají činnost správcovských společností a případně správců alternativních investičních fondů;

Or. en

Pozměňovací návrh 47

Návrh směrnice
Čl. 1 – odst. 1 – bod 47
Směrnice 2009/65/ES
Čl. 110 b – odst. 5 – písm. b

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
b) plány činnosti správcovských společností a případně správců alternativních investičních fondů v ***rámci skupiny v EU***.	b) plány činnosti správcovských společností a případně správců alternativních investičních fondů.

Or. en

Pozměňovací návrh 48

Návrh směrnice
Čl. 1 – odst. 1 – bod 47
Směrnice 2009/65/ES
Čl. 110 b – odst. 6 – pododstavec 1

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
Po každém přezkumu uvedeném v odstavci 3 orgán ESMA po konzultaci s příslušnými orgány domovských členských států správcovských společností a případně domovských členských států správců alternativních investičních fondů v ***rámci skupiny v EU*** vysloví závěr ohledně toho, zda zjistil rozdílné, duplicitní, nadbytečné nebo nedostatečné přístupy k dohledu.	Po každém přezkumu uvedeném v odstavci 3 orgán ESMA po konzultaci s příslušnými orgány domovských členských států správcovských společností a případně domovských členských států správců alternativních investičních fondů vysloví závěr ohledně toho, zda zjistil rozdílné, duplicitní, nadbytečné nebo nedostatečné přístupy k dohledu***, zejména takové, které by mohly ohrozit fungování vnitřního trhu, integritu finančních trhů, finanční stabilitu nebo ochranu investorů***.

Or. en

Pozměňovací návrh 49

Návrh směrnice
Čl. 1 – odst. 1 – bod 47
Směrnice 2009/65/ES
Čl. 110 b – odst. 6 – pododstavec 2

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
Orgán ESMA zahrne zjištění uvedená v prvním pododstavci do zprávy o přezkumu vydané výkonnou radou, která je určena příslušným orgánům domovských členských států správcovských společností a případně domovských členských států správců alternativních investičních fondů v ***rámci skupiny v EU***.	Orgán ESMA zahrne zjištění uvedená v prvním pododstavci do zprávy o přezkumu vydané výkonnou radou, která je určena příslušným orgánům domovských členských států správcovských společností a případně domovských členských států správců alternativních investičních fondů.

Or. en

Pozměňovací návrh 50

Návrh směrnice
Čl. 1 – odst. 1 – bod 47
Směrnice 2009/65/ES
Čl. 110 b – odst. 7 – pododstavec 1

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
Jestliže orgán pro cenné papíry a trhy během přezkumu uvedeného v odstavci 3 identifikuje oblasti, které vyžadují opatření v oblasti dohledu, ***vydá jeho výkonná rada dotčeným příslušným orgánům doporučení k nápravným opatřením, která mají být provedena v přiměřené lhůtě nepřesahující jeden rok***.	Jestliže orgán pro cenné papíry a trhy během přezkumu uvedeného v odstavci 3 identifikuje oblasti, které vyžadují opatření v oblasti dohledu, ***nebo pokud jiné informace, které má k dispozici, odhalí neřešená rizika v oblasti dohledu, odlišné či nedostatečné postupy dohledu nebo překážky v přeshraničních činnostech, může orgán ESMA vydat rozhodnutí o přijetí konkrétních opatření v oblasti dohledu nebo o upuštění od opatření, které má závazný účinek pro dotčené příslušné orgány, a to včetně rozhodnutí o udělení nebo odebrání povolení, úprav podmínek povolení, provádění kontrol na místě vnitrostátními příslušnými orgány nebo spolupráce se společnými týmy orgánů dohledu zřízenými a koordinovanými orgánem ESMA či***

kontrolní akce.

Or. en

Pozměňovací návrh 51

Návrh směrnice
Čl. 1 – odst. 1 – bod 47
Směrnice 2009/65/ES
Čl. 110 b – odst. 7 – pododstavec 1 a (nový)

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
	Je-li to nezbytné k zajištění souladu s právem Unie, k zajištění řádného fungování a integrity finančního systému nebo k odstranění překážek na trhu zavedených vnitrostátními příslušnými orgány, může orgán ESMA přijmout individuální rozhodnutí určené konkrétnímu účastníkovi finančního trhu, jímž mu udělí povolení, umožní přeshraniční podnikatelskou činnost nebo mu uloží povinnost přijmout veškerá nezbytná opatření za účelem splnění povinností vyplývajících z této směrnice a směrnice 2011/61/EU, včetně ukončení jakékoli činnosti. Účastník trhu vynaloží veškeré úsilí, aby ve stanovené lhůtě rozhodnutí ESMA vyhověl.

Or. en

Pozměňovací návrh 52

Návrh směrnice
Čl. 1 – odst. 1 – bod 47
Směrnice 2009/65/ES
Čl. 110 b – odst. 7 – pododstavec 1 b (nový)

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
	Rozhodnutí orgánu ESMA uvedená v prvním a druhém pododstavci vydává její výkonná rada a přijímají se prostou

většinou hlasů členů rady.

Or. en

Pozměňovací návrh 53

Návrh směrnice
Čl. 1 – odst. 1 – bod 47
Směrnice 2009/65/ES
Čl. 110 b – odst. 7 – pododstavec 2

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
Orgán ESMA o svých zjištěních rovněž informuje příslušné orgány hostitelských členských států správcovských společností a případně příslušné orgány hostitelských členských států správců alternativních investičních fondů, a to včetně případných doporučení k nápravným opatřením, která vydal podle prvního pododstavce.	***vypouští se***

Or. en

Pozměňovací návrh 54

Návrh směrnice
Čl. 2 – odst. 1 – bod 1 – písm. -a (nové)
Směrnice 2011/61/EU
Čl. 4 – odst. 1 – písm. g – bod i

Platné znění	*Pozměňovací návrh*
	-a v písmenu g) se bod i) nahrazuje tímto:
i) pokud je depozitářem úvěrová instituce povolená podle směrnice 2006/48/ES, ***příslušné orgány ve smyslu v čl. 4 bodě 4 uvedené směrnice***,	***„***i) pokud je depozitářem úvěrová instituce povolená podle směrnice 2006/48/ES, ***orgán ESMA;“***;

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/CS/TXT/?uri=CELEX%3A02011L0061-20260416)

Pozměňovací návrh 55

Návrh směrnice
Čl. 2 – odst. 1 – bod 1 – písm. -a a (nové)
Směrnice 2011/61/EU
Čl. 4 – odst. 1 – písm. g – bod ii

Platné znění	*Pozměňovací návrh*
	-aa) v písmenu g) se bod ii) nahrazuje tímto:
ii) pokud je depozitářem investiční podnik povolený podle směrnice 2004/39/ES***,*** ***příslušné orgány ve smyslu v čl. 4 odst. 1 bodě 22 uvedené směrnice***,	***„***ii) pokud je depozitářem investiční podnik povolený podle směrnice 2004/39/ES, ***orgán ESMA;“***;

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/CS/TXT/?uri=CELEX%3A02011L0061-20260416)

Pozměňovací návrh 56

Návrh směrnice
Čl. 2 – odst. 1 – bod 6 – písm. a
Směrnice 2011/61/EU
Čl. 12 – odst. 1 – pododstavec 1 – návětí

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
1. Členské státy zajistí, aby správci, kterým bylo v daném členském státě uděleno povolení, trvale dodržovali pravidla jednání. Tato pravidla jednání zajistí, aby správci:***“;***	1. Členské státy zajistí, aby správci, kterým bylo v daném členském státě uděleno povolení, trvale dodržovali ***celounijní*** pravidla jednání. Tato pravidla jednání zajistí, aby správci:

Or. en

Pozměňovací návrh 57

Návrh směrnice
Čl. 2 – odst. 1 – bod 6 – písm. b
Směrnice 2011/61/EU
Čl. 12 – odst. 3 – pododstavec 2

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
Za účelem zajištění jednotného uplatňování pravidel jednání ***uvedených v odstavci 1*** a jejich důsledného provádění ve všech členských státech ***může*** orgán pro cenné papíry a trhy ***přijmout pokyny***, v nichž upřesní obsah těchto pravidel.	Za účelem zajištění jednotného uplatňování pravidel jednání a jejich důsledného provádění ve všech členských státech ***vypracuje*** orgán pro cenné papíry a trhy ***návrhy regulačních technických norem***, v nichž upřesní obsah těchto pravidel.

Or. en

Pozměňovací návrh 58

Návrh směrnice
Čl. 2 – odst. 1 – bod 6 – písm. b
Směrnice 2011/61/EU
Čl. 12 – odst. 3 – pododstavec 2 a (nový)

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
	Orgán ESMA předloží návrh regulačních technických norem Komisi do … [šest měsíců ode dne vstupu této pozměňující směrnice v platnost].

Or. en

Pozměňovací návrh 59

Návrh směrnice
Čl. 2 – odst. 1 – bod 6 – písm. b
Směrnice 2011/61/EU
Čl. 12 – odst. 3 – pododstavec 2 b (nový)

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
	Na Komisi je přenesena pravomoc doplnit tuto směrnici přijetím regulačních technických norem uvedených v prvním pododstavci tohoto odstavce v souladu s články 10 až 14 nařízení (EU) č. 1095/2010.

Or. en

Pozměňovací návrh 60

Návrh směrnice
Čl. 2 – odst. 1 – bod 6 a (nový)
Směrnice 2011/61/EU
Článek 12 a (nový)

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
	6a) vkládá se nový článek, který zní:
	„Článek 12a
	Techniky účinné správy portfolia
	1. Správce alternativních investičních fondů je povinen u každého alternativního investičního fondu, který spravuje, v informacích pro investory podle článku 23 jednoznačně uvést svůj záměr používat účinné techniky a nástroje správy portfolia. Tyto informace zahrnují podrobný popis rizik spojených s těmito činnostmi, včetně rizika protistrany a potenciálních střetů zájmů, a jejich očekávaný dopad na výkonnost alternativního investičního fondu. Používání těchto technik a nástrojů probíhá v souladu s nejlepším zájmem alternativního investičního fondu a jeho investorů.
	2. Správce alternativních investičních fondů, který při správě alternativního investičního fondu používá techniky účinné správy portfolia, zajistí, aby rizika vyplývající z těchto činností byla náležitě zohledněna v procesu řízení rizik tohoto správce.
	3. Správce alternativních investičních fondů uvede v informacích pro investory podle článku 23 a ve výroční zprávě alternativního investičního fondu podle článku 22 zásady týkající se přímých a nepřímých provozních nákladů a poplatků vyplývajících z technik účinné správy portfolia, které mohou být odečteny z výnosů předávaných alternativnímu investičnímu fondu. Tyto

náklady a poplatky nezahrnují skryté příjmy. Správce alternativních investičních fondů zveřejní totožnost subjektů, kterým jsou hrazeny přímé a nepřímé náklady a poplatky, a uvede, zda se jedná o osoby ve spojení se správcem alternativních investičních fondů nebo depozitářem.

4. Veškeré výnosy plynoucí z technik účinné správy portfolia, po odečtení přímých a nepřímých provozních nákladů, se vracejí alternativnímu investičnímu fondu. Přímé a nepřímé provozní náklady nezahrnují žádné dohody o podílu na zisku ani o rozdělení výnosů ve prospěch správce alternativních investičních fondů nebo jakéhokoli subjektu v rámci téže skupiny. V každém případě musí být nejméně 90 % výnosů plynoucích z technik účinné správy portfolia vráceno přímo do alternativního investičního fondu ve prospěch jeho investorů.

5. Správce alternativních investičních fondů zajistí, aby u každého alternativního investičního fondu, který spravuje, mohl kdykoli odvolat zapůjčené zajištění nebo vypovědět jakoukoli smlouvu o zapůjčení cenných papírů, kterou uzavřel.“;

Or. en

Pozměňovací návrh 61

Návrh směrnice
Čl. 2 – odst. 1 – bod 6 b (nový)
Směrnice 2011/61/EU
Čl. 13 – odst. 1 – pododstavec 1 a (nový)

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
	6b) v čl. 13 odst. 1 se za první pododstavec vkládá nový pododstavec, který zní:
	„Správce alternativních investičních fondů stanoví vhodný poměr mezi pevnou

	a pohyblivou složkou celkové odměny, přičemž pohyblivá složka nepřekročí 100 % pevné složky celkové odměny každého jednotlivce.“;

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/CS/TXT/?uri=CELEX%3A02011L0061-20260416)

Pozměňovací návrh 62

Návrh směrnice
Čl. 2 – odst. 1 – bod 7
Směrnice 2011/61/EU
Čl. 14 – odst. 2 a

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
2a. Pokud správce spravuje nebo hodlá spravovat alternativní investiční fond z podnětu třetí osoby, včetně případů, kdy tento fond používá jméno třetí osoby, z jejíhož podnětu je spravován, nebo kdy správce uděluje třetí osobě, z jejíhož podnětu je fond spravován, pověření podle článku 20, ***informuje o tom v době udělení povolení příslušné orgány svého domovského členského státu a s ohledem na případné střety zájmů na žádost*** příslušným orgánům svého domovského členského státu ***prokáže***, že dodržuje odstavce 1 a 2 tohoto článku. Správce zejména prokáže, jaká přiměřená opatření přijal, aby zabránil střetům zájmů vyplývajícím ze vztahu k dotčené třetí osobě, nebo pokud těmto střetům zájmů nelze zabránit, jak je zjišťuje, řídí, sleduje a v příslušných případech oznamuje, aby zabránil tomu, že tyto střety zájmů nepříznivě ovlivní zájmy alternativního investičního fondu a jeho investorů.“;	2a. Pokud správce spravuje nebo hodlá spravovat alternativní investiční fond z podnětu třetí osoby, včetně případů, kdy tento fond používá jméno třetí osoby, z jejíhož podnětu je spravován, nebo kdy správce uděluje třetí osobě, z jejíhož podnětu je fond spravován, pověření podle článku 20, ***předloží správce*** příslušným orgánům svého domovského členského státu ***podrobná vysvětlení a důkazy o tom***, že dodržuje odstavce 1 a 2 tohoto článku***, přičemž zohlední veškeré střety zájmů***. Správce zejména prokáže, jaká přiměřená opatření přijal, aby zabránil střetům zájmů vyplývajícím ze vztahu k dotčené třetí osobě, nebo pokud těmto střetům zájmů nelze zabránit, jak je zjišťuje, řídí, sleduje a v příslušných případech oznamuje, aby zabránil tomu, že tyto střety zájmů nepříznivě ovlivní zájmy alternativního investičního fondu a jeho investorů.“;

Or. en

Pozměňovací návrh 63

Návrh směrnice
Čl. 2 – odst. 1 – bod 8 a (nový)
Směrnice 2011/61/EU
Čl. 16 – odst. 3 a (nový)

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
	8a) v článku 16 se doplňuje nový odstavec, který zní:
	„3a. Správci u každého otevřeného alternativního investičního fondu, který spravují a který investuje do přirozeně méně likvidních aktiv, prokáží, že investiční strategii lze zachovat za všech předvídatelných tržních podmínek.
	Orgán ESMA vypracuje návrhy regulačních technických norem pro upřesnění seznamu přirozeně méně likvidních aktiv a pro zajištění jednotných podmínek uplatňování tohoto odstavce.
	Orgán ESMA předloží tyto návrhy regulačních technických norem Komisi do … [36 měsíců po vstupu této pozměňující směrnice v platnost].
	Orgán ESMA v úzké spolupráci s Evropskou radou pro systémová rizika a Evropskou centrální bankou vypracuje harmonizovaný rámec pro provádění pravidelných systémových zátěžových testů otevřených alternativních investičních fondů, které investují do aktiv s nižší likviditou. Orgán ESMA zveřejňuje výsledky svého systémového zátěžového testu nejméně jednou ročně.
	Příslušné orgány uloží správcům alternativních investičních fondů povinnost poskytovat orgánu ESMA potřebné údaje k provádění zátěžových testů. Pokud zátěžové testy odhalí systémové riziko, strukturální nesoulad likvidity nebo jiné obavy týkající se finanční stability, vydá ESMA v souladu s článkem 16 nařízení (EU) č. 1095/2010 pokyny nebo doporučení pro vnitrostátní příslušné orgány ohledně řešení strukturálního nesouladu likvidity

v alternativních investičních fondech.

Komisi je svěřena pravomoc přijímat regulační technické normy uvedené ve druhém pododstavci tohoto odstavce postupem podle článků 10 až 14 nařízení (EU) č. 1095/2010.“

Or. en

Pozměňovací návrh 64

Návrh směrnice
Čl. 2 – odst. 1 – bod 9 – písm. b
Směrnice 2011/61/EU
Čl. 18 – odst. 2 – pododstavec 2

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
„Za účelem zajištění jednotného uplatňování pravidel obezřetnostního dohledu pro správce alternativních investičních fondů a jejich důsledného provádění ve všech členských státech ***může*** orgán pro cenné papíry a trhy ***přijmout*** pokyny, v nichž upřesní obsah těchto pravidel.“;	„Za účelem zajištění jednotného uplatňování pravidel obezřetnostního dohledu pro správce alternativních investičních fondů a jejich důsledného provádění ve všech členských státech ***přijme*** orgán pro cenné papíry a trhy ***do 31. prosince 2027 v souladu s článkem 16 nařízení (EU) č. 1093/2010*** pokyny, v nichž upřesní obsah těchto pravidel.“;

Or. en

Pozměňovací návrh 65

Návrh směrnice
Čl. 2 – odst. 1 – bod 11 – písm. a – písm. b a (nové)
Směrnice 2011/61/EU
Čl. 21 – odst. 3 – pododstavec 3 a (nový)

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
	ba) doplňuje se nový pododstavec, který zní:
	„Právní subjekt uvedený v prvním pododstavci písm. a) a b) podléhá průběžnému a přímému dohledu

a vymáhání ze strany orgánu ESMA, pokud jde o plnění povinností stanovených v této směrnici, a splňuje tyto minimální požadavky:

a) má infrastrukturu nezbytnou k opatrování finančních nástrojů, které lze zapsat na účet finančních nástrojů vedený v evidenci depozitáře;

b) má zavedeny vhodné strategie a postupy umožňující zajistit, že on sám i jeho řídící pracovníci a zaměstnanci budou plnit povinnosti podle této směrnice;

c) má řádné administrativní a účetní postupy, mechanismy vnitřní kontroly, účinné postupy k posouzení rizik a účinná kontrolní a ochranná opatření pro systémy zpracovávání dat;

d) udržuje a používá účinné organizační a administrativní postupy, aby mohl přijmout veškerá přiměřená opatření k předcházení střetům zájmů;

e) zajistí, aby o všech jím prováděných službách, činnostech a transakcích, byly vedeny dostatečné záznamy, které příslušnému orgánu umožní plnit své úkoly v oblasti dohledu a provádět donucovací opatření stanovená touto směrnicí;

f) přijme přiměřená opatření k zajištění nepřetržitého a řádného výkonu svých úkolů depozitáře za využití vhodných a přiměřených systémů, zdrojů a postupů, stejně jako pro plnění svých úkolů depozitáře;

g) všichni členové jeho vedoucího orgánu a vrcholného vedení mají bez výjimky dostatečně dobrou pověst a dostatečné znalosti, dovednosti a zkušenosti;

h) vedoucí orgán disponuje dostatečnými kolektivními znalostmi, dovednostmi a zkušenostmi, aby rozuměl činnostem depozitáře, včetně hlavních rizik;

i) každý člen vedoucího orgánu a vrcholného vedení jedná čestně

a bezúhonně.“;

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/CS/TXT/?uri=CELEX%3A02011L0061-20260416)

Pozměňovací návrh 66

Návrh směrnice
Čl. 2 – odst. 1 – bod 12 a (nový)
Směrnice 2011/61/EU
Čl. 22 – odst. 2 – písm. c a (nové)

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
	12a) v čl. 22 odst. 2 se doplňuje následující písmeno, které zní:
	„ca) informace o expozici získané pomocí technik účinné správy portfolia, včetně:
	a) totožnosti protistran, které se na těchto technikách účinné správy portfolia podílejí;
	b) druhu a výše kolaterálu přijatého alternativním investičním fondem za účelem snížení expozice vůči protistraně;
	c) přehledného rozpisu v absolutních peněžních hodnotách celkových hrubých výnosů získaných díky technikám účinné správy portfolia, celkových nákladů odečtených správcovskou společností nebo třetími stranami a konečných čistých výnosů připsaných alternativnímu investičnímu fondu.“;

Or. en

Pozměňovací návrh 67

Návrh směrnice
Čl. 2 – odst. 1 – bod 12 b (nový)
Směrnice 2011/61/EU
Článek 25 a (nový)

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
	12b) vkládá se nový článek, který zní:
	„Článek 25a
	Makroobezřetnostní požadavky na likviditu pro otevřené alternativní investiční fondy
	1. Příslušné orgány jsou oprávněny požadovat od správců otevřených alternativních investičních fondů, aby zajistili takové podmínky pro zpětnou výměnu, které odpovídají době potřebné k likvidaci aktiv v portfoliu za zhoršených podmínek na trhu.
	2. Pro účely odstavce 1 mohou příslušné orgány uložit jedno nebo více z těchto opatření:
	a) minimální výpovědní lhůty pro zpětnou výměnu;
	b) minimální doba držení;
	c) omezení četnosti zpětné výměny;
	3. Orgán ESMA vypracuje regulační technické normy, které stanoví metodiky pro posuzování souladu mezi likviditou aktiv a podmínkami zpětné výměny.
	Orgán ESMA předloží návrh regulačních technických norem Komisi do … [šest měsíců ode dne vstupu této pozměňující směrnice v platnost].
	Na Komisi je přenesena pravomoc přijímat regulační technické normy uvedené v prvním pododstavci v souladu s články 10 až 14 nařízení (EU) č. 1095/2010.“;
	4. Zjistí-li příslušné orgány systémová rizika vyplývající z určité kategorie fondů, mohou opatření uvedená v odstavci 2 uplatnit na celou třídu fondů v rámci daného odvětví.
	5. Opatření přijatá podle tohoto článku mají za cíl zajistit finanční stabilitu a zmírnit systémová rizika spojená s likviditou.“;

Or. en

Pozměňovací návrh 68

Návrh směrnice
Čl. 2 – odst. 1 – bod 12 c (nový)
Směrnice 2011/61/EU
Článek 25b (nový)

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
	12c) vkládá se nový článek, který zní:
	„Článek 25b
	Makroobezřetnostní limity pákového efektu
	1. Příslušné orgány jsou oprávněny uplatňovat vůči alternativním investičním fondům limity pákového efektu, pokud existuje riziko, že by tento efekt mohl přispívat k nárůstu systémového rizika.
	2. Při výkonu pravomocí uvedených v odstavci 1 zohlední příslušné orgány:
	a) velikost odvětví fondů;
	b) propojenost s úvěrovými institucemi a finančními trhy;
	c) koncentraci v určitých třídách aktiv;
	d) možné dopady na reálnou ekonomiku.
	3. Příslušné orgány mohou stanovit limity pákového efektu na úrovni fondu nebo pro skupiny fondů, které uplatňují podobné investiční strategie.
	4. U realitních investičních fondů se limity pákového efektu stanoví s ohledem na poměr celkového dluhu k celkovým aktivům.
	Pro účely tohoto odstavce se „celkovým dluhem“ rozumí všechny formy výpůjček a expozic vůči pákovému efektu, které alternativní investiční fond přímo či nepřímo přijal, včetně mimo jiné bankovních výpůjček, vydaných dluhových nástrojů, dohod o zpětném

odkupu aktiv, obchodů zajišťujících financování a jakýchkoli jiných ujednání, která mají za následek vznik pákového efektu na úrovni alternativního investičního fondu.

5. Orgán ESMA ve spolupráci s Evropskou radou pro systémová rizika vypracuje regulační technické normy týkající se stanovení limitů pákového efektu podle tohoto článku.

Orgán ESMA předloží návrh regulačních technických norem Komisi do … [šest měsíců ode dne vstupu této pozměňující směrnice v platnost].

Na Komisi je přenesena pravomoc přijímat regulační technické normy uvedené v prvním pododstavci v souladu s články 10 až 14 nařízení (EU) č. 1095/2010.“;

6. Opatření přijatá podle tohoto článku směřují ke snížení procyklických jevů a ke zmírnění rizik pro finanční stabilitu.

Or. en

Pozměňovací návrh 69

Návrh směrnice
Čl. 2 – odst. 1 – bod 17 a (nový)
Směrnice 2011/61/EU
Čl. 35 – odst. 2 – pododstavec 1 – písm. c

Platné znění	*Pozměňovací návrh*
	17a) v čl. 35 odst. 2 prvním pododstavci se písmeno c) nahrazuje tímto:
c) třetí země, v níž je mimounijní alternativní investiční fond usazen, podepsala s domovským členským státem povoleného správce a s každým dalším členským státem, v němž mají být podílové jednotky nebo akcie mimounijního alternativního investičního fondu nabízeny, dohodu, která je plně v souladu se zásadami stanovenými v článku 26 vzorové	„c) třetí země, v níž je mimounijní alternativní investiční fond usazen, podepsala s domovským členským státem povoleného správce a s každým dalším členským státem, v němž mají být podílové jednotky nebo akcie mimounijního alternativního investičního fondu nabízeny, dohodu, která je plně v souladu se zásadami stanovenými v článku 26 vzorové

úmluvy OECD o daních z příjmu a majetku a zajišťuje účinnou výměnu informací v oblasti daní, včetně případných mnohostranných daňových dohod, a dotyčná třetí země není uvedena v příloze I závěrů Rady z roku 2020 o revidovaném seznamu EU jurisdikcí nespolupracujících v daňové oblasti.“;	úmluvy OECD o daních z příjmu a majetku a zajišťuje účinnou výměnu informací v oblasti daní, včetně případných mnohostranných daňových dohod, a dotyčná třetí země není uvedena v příloze I ***nebo příloze II*** závěrů Rady z roku 2020 o revidovaném seznamu EU jurisdikcí nespolupracujících v daňové oblasti ***ani na unijním seznamu třetích zemí, které vykazují strategické nedostatky týkající se režimů pro boj proti praní peněz a financování terorismu***.“;

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/CS/TXT/?uri=CELEX%3A02011L0061-20260416)

Pozměňovací návrh 70

Návrh směrnice
Čl. 2 – odst. 1 – bod 18 a (nový)
Směrnice 2011/61/EU
Čl. 36 – odst. 1 – písm. c

Platné znění	*Pozměňovací návrh*
	18a) v čl. 36 odst. 1 se písmeno c) nahrazuje tímto:
c) třetí země, v níž je mimounijní správce usazen, ***není určena jako vysoce riziková*** třetí země ***podle čl. 9 odst. 2 směrnice (EU) 2015/849***;	„c) třetí země, v níž je mimounijní alternativní investiční fond usazen, ***podepsala s domovským členským státem povoleného správce a s každým dalším členským státem, v němž mají být podílové jednotky nebo akcie mimounijního alternativního investičního fondu nabízeny, dohodu, která je plně v souladu se zásadami stanovenými v článku 26 vzorové úmluvy OECD o daních z příjmu a majetku a zajišťuje účinnou výměnu informací v oblasti daní, včetně případných mnohostranných daňových dohod, a dotyčná*** třetí země ***není uvedena v příloze I nebo příloze II závěrů Rady z roku 2020 o revidovaném seznamu EU jurisdikcí nespolupracujících v daňové oblasti ani na unijním seznamu třetích zemí, které vykazují strategické nedostatky***

	týkající se režimů pro boj proti praní peněz a financování terorismu.“;

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/CS/TXT/?uri=CELEX%3A02011L0061-20260416)

Pozměňovací návrh 71

Návrh směrnice
Čl. 2 – odst. 1 – bod 18 b (nový)
Směrnice 2011/61/EU
Čl. 37 – odst. 7 – pododstavec 1 – písm. f

Platné znění	*Pozměňovací návrh*
	18b) v čl. 37 odst. 7 první pododstavec se písmeno f) nahrazuje tímto:
f) třetí země, v níž je mimounijní správce usazen, podepsala s referenčním členským státem dohodu, která je plně v souladu se zásadami stanovenými v článku 26 vzorové úmluvy OECD o daních z příjmu a majetku a zajišťuje účinnou výměnu informací v oblasti daní, včetně případných mnohostranných daňových dohod, a dotyčná třetí země není uvedena v příloze I závěrů Rady o revidovaném seznamu EU jurisdikcí nespolupracujících v daňové oblasti.“;	***„***f) třetí země, v níž je mimounijní správce usazen, podepsala s referenčním členským státem dohodu, která je plně v souladu se zásadami stanovenými v článku 26 vzorové úmluvy OECD o daních z příjmu a majetku a zajišťuje účinnou výměnu informací v oblasti daní, včetně případných mnohostranných daňových dohod, a dotyčná třetí země není uvedena v příloze I ***nebo příloze II*** závěrů Rady z roku 2020 o revidovaném seznamu EU jurisdikcí nespolupracujících v daňové oblasti ***ani na unijním seznamu třetích zemí, které vykazují strategické nedostatky týkající se režimů pro boj proti praní peněz a financování terorismu***.“;

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/CS/TXT/?uri=CELEX%3A02011L0061-20260416)

Pozměňovací návrh 72

Návrh směrnice
Čl. 2 – odst. 1 – bod 18 c (nový)
Směrnice 2011/61/EU
Čl. 40 – odst. 2 – pododstavec 1 – písm. c

Platné znění	*Pozměňovací návrh*
	18c) v čl. 40 odst. 2 první pododstavec se písmeno c) nahrazuje tímto:
c) třetí země, v níž je mimounijní alternativní investiční fond usazen, podepsala s referenčním členským státem a s každým dalším členským státem, v němž mají být podílové jednotky nebo akcie mimounijního alternativního investičního fondu nabízeny, dohodu, která je zcela v souladu se zásadami stanovenými v článku 26 vzorové úmluvy OECD o daních z příjmu a majetku a zajišťuje účinnou výměnu informací v oblasti daní, včetně mnohostranných daňových dohod, a dotyčná třetí země není uvedena v příloze I závěrů Rady o revidovaném seznamu EU jurisdikcí nespolupracujících v daňové oblasti.“;	**„**c) třetí země, v níž je mimounijní alternativní investiční fond usazen, podepsala s referenčním členským státem a s každým dalším členským státem, v němž mají být podílové jednotky nebo akcie mimounijního alternativního investičního fondu nabízeny, dohodu, která je zcela v souladu se zásadami stanovenými v článku 26 vzorové úmluvy OECD o daních z příjmu a majetku a zajišťuje účinnou výměnu informací v oblasti daní, včetně mnohostranných daňových dohod, a dotyčná třetí země není uvedena v příloze I ***nebo příloze II*** závěrů Rady z roku 2020 o revidovaném seznamu EU jurisdikcí nespolupracujících v daňové oblasti ***ani na unijním seznamu třetích zemí, které vykazují strategické nedostatky týkající se režimů pro boj proti praní peněz a financování terorismu***.“;

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/CS/TXT/?uri=CELEX%3A02011L0061-20260416)

Pozměňovací návrh 73

Návrh směrnice
Čl. 2 – odst. 1 – bod 18 d (nový)
Směrnice 2011/61/EU
Čl. 42 – odst. 1 – pododstavec 1 – písm. d

Platné znění	*Pozměňovací návrh*
	18d) v čl. 42 odst. 1 prvním pododstavci se písmeno d) nahrazuje tímto:
d) třetí země, v níž je mimounijní správce nebo mimounijní alternativní finanční fond usazen, podepsala s členským státem, v němž mají být podílové jednotky nebo akcie mimounijního podílového fondu	**„**d) třetí země, v níž je mimounijní správce nebo mimounijní alternativní finanční fond usazen, podepsala s členským státem, v němž mají být podílové jednotky nebo akcie mimounijního podílového fondu

nabízeny, dohodu, která je zcela v souladu se zásadami stanovenými v článku 26 vzorové úmluvy OECD o daních z příjmu a majetku a zajišťuje účinnou výměnu informací v oblasti daní, včetně mnohostranných daňových dohod, a dotyčná třetí země není uvedena v příloze I závěrů Rady o revidovaném seznamu EU jurisdikcí nespolupracujících v daňové oblasti.“;	nabízeny, dohodu, která je zcela v souladu se zásadami stanovenými v článku 26 vzorové úmluvy OECD o daních z příjmu a majetku a zajišťuje účinnou výměnu informací v oblasti daní, včetně mnohostranných daňových dohod, a dotyčná třetí země není uvedena v příloze I ***nebo příloze II*** závěrů Rady z roku 2020 o revidovaném seznamu EU jurisdikcí nespolupracujících v daňové oblasti ***ani na unijním seznamu třetích zemí, které vykazují strategické nedostatky týkající se režimů pro boj proti praní peněz a financování terorismu***.“;

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/CS/TXT/?uri=CELEX%3A02011L0061-20260416)

Pozměňovací návrh 74

Návrh směrnice
Čl. 2 – odst. 1 – bod 19 a (nový)
Směrnice 2011/61/EU
Článek 44 a (nový)

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
	19a) vkládá se nový článek, který zní:
	„Článek 44a
	1. Do … [12 měsíců ode dne vstupu této novelizující směrnice v platnost] určí orgán ESMA po konzultaci s radou ESRB každou skupinu správcovských společností a správců alternativních investičních fondů v EU, která má pro Unii značný význam (dále jen „významné skupiny správcovských společností a správců alternativních investičních fondů v EU“). Skupina správcovských společností a správců alternativních investičních fondů v EU se považuje za významnou, jestliže splňuje tyto podmínky:
	a) souhrnná čistá hodnota aktiv správcovských společností SKIPCP

a správců alternativních investičních fondů v rámci skupiny v celé Unii přesahuje 150 miliard EUR;

b) správcovské společnosti SKIPCP a správci alternativních investičních fondů v rámci skupiny jsou usazeni ve více než jednom členském státě nebo tyto správcovské společnosti SKIPCP a správci alternativních investičních fondů spravují nebo nabízejí SKIPCP a alternativní investiční fondy ve více než jednom členském státě.

2. Pro účely odst. 1 prvního pododstavce písm. a) se souhrnnými spravovanými aktivy v celé Unii rozumí spravovaná aktiva v EU, která spadají do oblasti působnosti směrnice 2009/65/ES nebo této směrnice.

3. Orgán ESMA zveřejní seznam skupin správcovských společností a správců alternativních investičních fondů v EU identifikovaných jako významné v souladu s prvním pododstavcem a každoročně tento seznam aktualizuje. Pokud ESMA označí určitou skupinu správcovských společností a správců alternativních investičních fondů v EU za významnou, převezme úkoly a povinnosti v oblasti dohledu, které jsou podle této směrnice svěřeny příslušnému orgánu domovského členského státu, včetně jejich povolování a dozoru.“;

Or. en

Pozměňovací návrh 75

Návrh směrnice
Čl. 2 – odst. 1 – bod 19 b (nový)
Směrnice 2011/61/EU
Článek 44 b (nový)

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
	19b) vkládá se nový článek, který zní:

„Článek 44b

Poplatky za dohled

1. Orgán ESMA vybírá poplatky od každé významné skupiny správcovských společností a správců alternativních investičních fondů v EU.

2. Poplatky uvedené v odstavci 1 plně pokrývají nezbytné výdaje orgánu ESMA související s přímým řízením, průběžným dohledem, kontrolami na místě a vymáháním práva u významných skupin správcovských společností a správců alternativních investičních fondů v EU a pokrývají veškeré náklady, které orgánu ESMA vzniknou při plnění úkolů v oblasti dohledu podle této směrnice.

3. Výše individuálního poplatku za dohled, který je účtován významné skupině správcovských společností a správců alternativních investičních fondů v EU, je zcela úměrná její velikosti, vypočítává se na základě celkové hodnoty spravovaných aktiv a odráží složitost a rizikový profil uplatňovaných investičních strategií

4. Komisi je svěřena pravomoc přijímat akty v přenesené pravomoci za účelem doplnění tohoto článku, přičemž upřesní:

a) typ poplatků;

b) úkony, za něž se poplatky vybírají;

c) metodu výpočtu poplatků a

d) způsob jejich úhrady.“

Or. en

Pozměňovací návrh 76

Návrh směrnice
Čl. 2 – odst. 1 – bod 21
Směrnice 2011/61/EU
Čl. 47 a – název

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
Přezkum ***velkých skupin*** správců a správcovských společností v ***EU*** ze strany orgánu pro cenné papíry a trhy	Přezkum správců a správcovských společností ze strany orgánu pro cenné papíry a trhy

Or. en

Pozměňovací návrh 77

Návrh směrnice
Čl. 2 – odst. 1 – bod 21
Směrnice 2011/61/EU
Čl. 47 a – odst. 1 – pododstavec 1 – písm. a

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
a) souhrnná čistá hodnota aktiv správců a správcovských společností v rámci skupiny v celé EU ***přesahuje 300*** miliard EUR;	a) souhrnná čistá hodnota aktiv správců a správcovských společností v rámci skupiny v celé EU v ***rozmezí 50 až 150*** miliard EUR;

Or. en

Pozměňovací návrh 78

Návrh směrnice
Čl. 2 – odst. 1 – bod 21
Směrnice 2011/61/EU
Čl. 47 a – odst. 1 – pododstavec 1

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
Orgán pro cenné papíry a trhy ve spolupráci s příslušnými orgány domovských členských států správců a případně s příslušnými orgány domovských členských států správcovských společností, kteří jsou součástí skupiny v EU, provede alespoň jednou ročně přezkum ***každé skupiny v EU identifikované*** podle odstavce 1.	Orgán pro cenné papíry a trhy ve spolupráci s příslušnými orgány domovských členských států správců a případně s příslušnými orgány domovských členských států správcovských společností, kteří jsou součástí skupiny v EU, provede alespoň jednou ročně přezkum ***správcovských společností SKIPCP a správců alternativních investičních fondů*** podle odstavce 1 ***a kteří nespadají pod přímý dohled orgánu ESMA podle článku 44a***.

Or. en

Pozměňovací návrh 79

Návrh směrnice
Čl. 2 – odst. 1 – bod 21
Směrnice 2011/61/EU
Čl. 47 a – odst. 3 – pododstavec 2

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
Během přezkumu uvedeného v prvním pododstavci orgán pro cenné papíry a trhy posoudí přístupy k dohledu při uplatňování požadavků této směrnice a směrnice 2009/65/ES***, které přijaly příslušné orgány správců a případně správcovských společností u každé skupiny v EU***. Pro účely tohoto přezkumu použije orgán pro cenné papíry a trhy metodiku, která zajistí srovnatelnost a jednotnost těchto přístupů k dohledu.	Během přezkumu uvedeného v prvním pododstavci orgán pro cenné papíry a trhy posoudí přístupy k dohledu při uplatňování požadavků této směrnice a směrnice 2009/65/ES. Pro účely tohoto přezkumu použije orgán pro cenné papíry a trhy metodiku, která zajistí srovnatelnost a jednotnost těchto přístupů k dohledu.

Or. en

Pozměňovací návrh 80

Návrh směrnice
Čl. 2 – odst. 1 – bod 21
Směrnice 2011/61/EU
Čl. 47 a – odst. 3 – pododstavec 2 a (nový)

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
	Orgán ESMA provádí přezkum uvedený v prvním pododstavci častěji, pokud existují oprávněné obavy ohledně ochrany investorů, finanční stability nebo integrity trhu.

Or. en

Pozměňovací návrh 81

Návrh směrnice
Čl. 2 – odst. 1 – bod 21
Směrnice 2011/61/EU
Čl. 47 a – odst. 4 – návětí

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
4. V rámci přezkumu uvedeného v odstavci 3 se posuzují zejména přístupy k dohledu u každé ***skupiny v EU***, pokud jde o její:	4. V rámci přezkumu uvedeného v odstavci 3 se posuzují zejména přístupy k dohledu u ***každého správce alternativních investičních fondů a*** každé ***správcovské společnosti SKIPCP***, pokud jde o ***jeho/***její:

Or. en

Pozměňovací návrh 82

Návrh směrnice
Čl. 2 – odst. 1 – bod 21
Směrnice 2011/61/EU
Čl. 47 a – odst. 4 – písm. b

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
b) zdroje a jejich rozdělení ***uvnitř skupiny v EU a mimo ni***, včetně úkolů osob, které skutečně vykonávají činnost správců a případně správcovských společností v ***rámci skupiny v EU***;	b) zdroje a jejich rozdělení, včetně úkolů osob, které skutečně vykonávají činnost správců a případně správcovských společností;

Or. en

Pozměňovací návrh 83

Návrh směrnice
Čl. 2 – odst. 1 – bod 21
Směrnice 2011/61/EU
Čl. 47 a – odst. 5 – písm. b

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
b) plány činnosti správců a případně správcovských společností v ***rámci skupiny v EU***.	b) plány činnosti správců a případně správcovských společností.

Or. en

Pozměňovací návrh 84

Návrh směrnice
Čl. 2 – odst. 1 – bod 21
Směrnice 2011/61/EU
Čl. 47 a – odst. 6 – pododstavec 1

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
Po každém přezkumu uvedeném v odstavci 3 orgán pro cenné papíry a trhy po konzultaci s příslušnými orgány domovských členských států správců a případně domovských členských států správcovských společností v ***rámci skupiny v EU*** vysloví závěr ohledně toho, zda zjistil rozdílné, duplicitní, nadbytečné nebo nedostatečné přístupy k dohledu.	Po každém přezkumu uvedeném v odstavci 3 orgán pro cenné papíry a trhy po konzultaci s příslušnými orgány domovských členských států správců a případně domovských členských států správcovských společností vysloví závěr ohledně toho, zda zjistil rozdílné, duplicitní, nadbytečné nebo nedostatečné přístupy k dohledu***, zejména takové, které by mohly ohrozit fungování vnitřního trhu, integritu finančních trhů, finanční stabilitu nebo ochranu investorů***.

Or. en

Pozměňovací návrh 85

Návrh směrnice
Čl. 2 – odst. 1 – bod 21
Směrnice 2011/61/EU
Čl. 47 a – odst. 7 – pododstavec 1

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
Jestliže orgán pro cenné papíry a trhy během přezkumu uvedeného v odstavci 3 identifikuje oblasti, které vyžadují opatření v oblasti dohledu, ***vydá jeho výkonná rada dotčeným příslušným orgánům doporučení k nápravným opatřením, která mají být provedena v přiměřené lhůtě nepřesahující jeden rok***.	Jestliže orgán pro cenné papíry a trhy během přezkumu uvedeného v odstavci 3 identifikuje oblasti, které vyžadují opatření v oblasti dohledu, ***nebo pokud jiné informace, které má k dispozici, odhalí neřešená rizika v oblasti dohledu, odlišné či nedostatečné postupy dohledu nebo překážky v přeshraničních činnostech, může orgán ESMA vydat rozhodnutí o přijetí konkrétních opatření v oblasti***

dohledu nebo o upuštění od opatření, které má závazný účinek pro dotčené příslušné orgány, a to včetně rozhodnutí o udělení nebo odebrání povolení, úprav podmínek povolení, provádění kontrol na místě vnitrostátními příslušnými orgány nebo spolupráce se společnými týmy orgánů dohledu zřízenými a koordinovanými orgánem ESMA či kontrolní akce.

Or. en

Pozměňovací návrh 86

Návrh směrnice
Čl. 2 – odst. 1 – bod 21
Směrnice 2011/61/EU
Čl. 47 a – odst. 7 – pododstavec 1 a (nový)

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
	Je-li to nezbytné k zajištění souladu s právem Unie, k zajištění řádného fungování a integrity finančního systému nebo k odstranění překážek na trhu zavedených vnitrostátními příslušnými orgány, může orgán ESMA přijmout individuální rozhodnutí určené konkrétnímu účastníkovi finančního trhu, jímž mu udělí povolení, umožní přeshraniční podnikatelskou činnost nebo mu uloží povinnost přijmout veškerá nezbytná opatření za účelem splnění povinností vyplývajících z této směrnice a směrnice 2009/65/EC, včetně ukončení jakékoli činnosti. Účastník trhu vynaloží veškeré úsilí, aby ve stanovené lhůtě rozhodnutí ESMA vyhověl.

Or. en

Pozměňovací návrh 87

Návrh směrnice

Čl. 2 – odst. 1 – bod 21
Směrnice 2011/61/EU
Čl. 47 a – odst. 7 – pododstavec 1 b (nový)

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
	Rozhodnutí orgánu ESMA uvedená v prvním a druhém pododstavci vydává její výkonná rada a přijímají se prostou většinou hlasů členů rady.

Or. en

Pozměňovací návrh 88

Návrh směrnice
Čl. 2 – odst. 1 – bod 21
Směrnice 2011/61/EU
Čl. 47 a – odst. 7 – pododstavec 2

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
Orgán pro cenné papíry a trhy o svých zjištěních rovněž informuje příslušné orgány hostitelských členských států správců a případně příslušné orgány hostitelských členských států správcovských společností, a to včetně případných doporučení k nápravným opatřením, která vydal podle prvního pododstavce.	***vypouští se***

Or. en

Pozměňovací návrh 89

Návrh směrnice
Čl. 2 – odst. 1 – bod 21
Směrnice 2011/61/EU
Čl. 47 a – odst. 8

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
8. Jestliže se příslušné orgány domovských členských států správců	***vypouští se***

a případně správcovských společností v rámci skupiny v EU neřídí doporučením vydaným podle odstavce 7, postupuje orgán pro cenné papíry a trhy v souladu s pravomocemi, které mu byly svěřeny podle článků 17, 17aa nebo 19 nařízení (EU) č. 1095/2010.

Or. en

Pozměňovací návrh 90

Návrh směrnice
Čl. 2 – odst. 1 – bod 22 – písm. a
Směrnice 2011/61/EU
Čl. 50 – odst. 5 g

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
5g. Pokud správce jmenoval pro alternativní investiční fond, který spravuje, depozitáře usazeného v jiném členském státě, než je členský stát alternativního investičního fondu, v souladu s čl. 21 odst. 5 druhým pododstavcem a pokud příslušné orgány domovského členského státu alternativního investičního fondu nebo v případě, že alternativní investiční fond není regulovaný, příslušné orgány domovského členského státu správce, který alternativní investiční fond spravuje, mají rozumné důvody domnívat se, že depozitář nepodléhající dohledu těchto příslušných orgánů jedná nebo jednal v rozporu s touto směrnicí, neprodleně a co nejkonkrétněji o tom informují orgán pro cenné papíry a trhy a příslušné orgány dotčeného depozitáře. Přijímající příslušné orgány podniknou vhodné kroky a informují orgán pro cenné papíry a trhy a příslušné orgány, které informace předaly, o jejich výsledku. Tímto odstavcem nejsou dotčeny pravomoci příslušných orgánů, které informace předaly.“;	***vypouští se***

Or. en

Pozměňovací návrh 91

Návrh směrnice
Čl. 2 – odst. 1 – bod 22 – písm. c
Směrnice 2011/61/EU
Čl. 50 – odst. 7

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
7. Orgán pro cenné papíry a trhy ***může vypracovat*** pokyny, které příslušným orgánům pomohou při uplatňování pravomocí stanovených v čl. 46 odst. 2 písm. j), a informace o situacích, které by mohly vést k předložení žádostí uvedených v odstavcích 5b a 5f. Při vypracovávání těchto pokynů vezme orgán pro cenné papíry a trhy v úvahu možné důsledky takovéhoto zásahu orgánů dohledu pro ochranu investorů a finanční stabilitu v jiném členském státě nebo v Unii. Tyto pokyny zohlední skutečnost, že hlavní odpovědnost za řízení rizika likvidity i nadále nesou správci.“;	7. ***Do 31. prosince 2027 vypracuje*** orgán pro cenné papíry a trhy v ***souladu s článkem 16 nařízení (EU) č. 1093/2010*** pokyny, které příslušným orgánům pomohou při uplatňování pravomocí stanovených v čl. 46 odst. 2 písm. j), a informace o situacích, které by mohly vést k předložení žádostí uvedených v odstavcích 5b a 5f. Při vypracovávání těchto pokynů vezme orgán pro cenné papíry a trhy v úvahu možné důsledky takovéhoto zásahu orgánů dohledu pro ochranu investorů a finanční stabilitu v jiném členském státě nebo v Unii. Tyto pokyny zohlední skutečnost, že hlavní odpovědnost za řízení rizika likvidity i nadále nesou správci.“;

Or. en

Pozměňovací návrh 92

Návrh směrnice
Čl. 2 – odst. 1 – bod 23 a (nový)
Směrnice 2011/61/EU
Článek 54 a (nový)

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
	23a) vkládá se nový článek, který zní:
	„Článek 54a
	Pravomoci přímého dohledu orgánu ESMA nad depozitáři

	1. Za účelem zajištění souladu s kapitolou IV směrnice 2009/65/ES a článkem 21 této směrnice vykonává orgán ESMA pravomoci přímého dohledu nad depozitáři, včetně pravomoci:
	a) požadovat informace od depozitářů, jejich zaměstnanců a pověřených třetích stran;
	b) provádět obecná šetření a kontroly na místě;
	c) vydávat upozornění dohledového orgánu, nařizovat ukončení postupů, které nejsou v souladu s předpisy, nebo dočasně zakázat určitým osobám výkon řídících funkcí;
	d) ukládat správní pokuty a penále.
	2. Orgán ESMA koordinuje své dohledové činnosti s příslušnými bankovními orgány odpovědnými za obezřetnostní dohled nad úvěrovými institucemi působícími jako depozitáři.“;

Or. en

Pozměňovací návrh 93

Návrh směrnice
Čl. 2 – odst. 1 – bod 27 a – písm. a (nové)
Směrnice 2011/61/EU
Příloha II – odst. 1 – písm. b

Platné znění	*Pozměňovací návrh*
	27a) v příloze II se odstavec 1 mění takto:
	a) písmeno b) se nahrazuje tímto:
b) zásady odměňování jsou v souladu s obchodní strategií, cíli, hodnotami a zájmy správce a spravovaných alternativních investičních fondů nebo jejich investorů a zahrnují opatření pro předcházení střetu zájmů;	***„***b) zásady odměňování jsou v souladu s obchodní strategií a ***strategií udržitelnosti***, cíli, hodnotami a zájmy správce a spravovaných alternativních investičních fondů nebo jejich investorů a zahrnují opatření pro předcházení střetu zájmů***;“***;

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/CS/TXT/?uri=CELEX%3A02011L0061-20260416)

Pozměňovací návrh 94

Návrh směrnice
Čl. 2 – odst. 1 – bod 27 a – písm. b (nové)
Směrnice 2011/61/EU
Příloha II – odst. 1 – písm. g

Platné znění	*Pozměňovací návrh*
	b) písmeno g) se nahrazuje tímto:
g) je-li odměňování vázáno na výsledky, je celková částka odměny založena na kombinaci posouzení výsledků daného jednotlivce a dotyčného obchodního útvaru nebo dotyčného AIF a posouzení celkových výsledků správce AIF, přičemž při posuzování výsledků daného jednotlivce by se mělo přihlížet ke kritériím finančního i nefinančního charakteru;	**„**g) je-li odměňování vázáno na výsledky, je celková částka odměny založena na kombinaci posouzení výsledků daného jednotlivce a dotyčného obchodního útvaru nebo dotyčného AIF a posouzení celkových výsledků správce AIF, přičemž při posuzování výsledků daného jednotlivce by se mělo přihlížet ke kritériím finančního i nefinančního charakteru***, která se zohledňují stejným způsobem***;“**

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/CS/TXT/?uri=CELEX%3A02011L0061-20260416)

Pozměňovací návrh 95

Návrh směrnice
Čl. 2 – odst. 1 – bod 27 a – písm. c (nové)
Směrnice 2011/61/EU
Příloha II – bod 1 – písm. l

Platné znění	*Pozměňovací návrh*
	c) písmeno l) se nahrazuje tímto:
l) měření výsledků používané jako základ pro výpočet pohyblivých složek odměny nebo celkových pohyblivých složek odměny zahrnuje komplexní mechanismus úprav zohledňující všechny relevantní typy stávajících i budoucích rizik;	**„**l) měření výsledků používané k výpočtu pohyblivých složek odměny nebo skupin pohyblivých složek odměny zahrnuje komplexní mechanismus úprav pro začlenění všech příslušných druhů současných a budoucích rizik***, včetně klimatických rizik a rizik spojených s transformací***;“**

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/CS/TXT/?uri=CELEX%3A02011L0061-20260416)

Pozměňovací návrh 96

Návrh směrnice
Čl. 2 – odst. 1 – bod 27 a – písm. d (nové)
Směrnice 2011/61/EU
Příloha II – odst. 1 – písm. r

Platné znění	*Pozměňovací návrh*
	d) písmeno r) se nahrazuje tímto:
r) pohyblivá složka odměny není vyplácena s využitím nástrojů či metod, které umožňují obejít požadavky této směrnice.	**„**r) pohyblivá složka odměny není vyplácena s využitím nástrojů či metod, které umožňují obejít požadavky této směrnice ***nebo které mají za následek snížení daňové povinnosti zaměstnance***. ***Pevná a pohyblivá složka celkové odměny jsou navíc přiměřeně vyváženy, přičemž pevná složka tvoří dostatečně velkou část celkové odměny, aby umožňovala provádění plně flexibilního systému vyplácení pohyblivé složky odměny, včetně možnosti nevyplacení pohyblivé složky odměny; správce alternativních investičních fondů stanoví vhodný poměr mezi pevnou a pohyblivou složkou celkové odměny, přičemž pohyblivá složka nepřekročí 100 % pevné složky celkové odměny každého jednotlivce. Členské státy mohou stanovit maximální procentní podíl na nižší úrovni.“;***

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/CS/TXT/?uri=CELEX%3A02011L0061-20260416)

Pozměňovací návrh 97

Návrh směrnice
Čl. 3 – odst. 1 – bod 1 a (nový)
Směrnice 2014/65/EU

Čl. 2 – odst. 1 – písm. j

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
	1a) v článku 2 se odst. 1 písm. j) zrušuje;

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/CS/TXT/?uri=CELEX%3A02014L0065-20260606)

Pozměňovací návrh 98

Návrh směrnice
Čl. 3 – odst. 1 – bod 4
Směrnice 2014/65/EU
Čl. 8 – odst. 1 – návětí

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
Příslušný orgán ***může odejmout*** povolení vydané investičnímu podniku, který:	Příslušný orgán ***odejme*** povolení vydané investičnímu podniku, který:

Or. en

Pozměňovací návrh 99

Návrh směrnice
Čl. 3 – odst. 1 – bod 10 – písm. c
Směrnice 2014/65/EU
Čl. 34 – odst. 8 – pododstavec 1

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
Orgán ESMA ***může vypracovat*** návrhy regulačních technických norem k upřesnění informací, jež mají být oznamovány v souladu s odstavci 2, 4 a 5.	Orgán ESMA ***vypracuje*** návrhy regulačních technických norem k upřesnění informací, jež mají být oznamovány v souladu s odstavci 2, 4 a 5.

Or. en

Pozměňovací návrh 100

Návrh směrnice
Čl. 3 – odst. 1 – bod 10 – písm. d
Směrnice 2014/65/EU
Čl. 34 – odst. 9 – pododstavec 1

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
Orgán ESMA ***může vypracovat*** návrhy prováděcích technických norem, v nichž stanoví standardní formuláře, šablony a postupy pro předávání informací v souladu s odstavci 2, 3, 4 a 5.	Orgán ESMA ***vypracuje*** návrhy prováděcích technických norem, v nichž stanoví standardní formuláře, šablony a postupy pro předávání informací v souladu s odstavci 2, 3, 4 a 5.

Or. en

Pozměňovací návrh 101

Návrh směrnice
Čl. 3 – odst. 1 – bod 17 – písm. d
Směrnice 2014/65/EU
Čl. 58 – odst. 5 – pododstavec 1

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
Orgán ESMA vypracuje návrhy prováděcích technických norem, v nichž stanoví formát rozpisů uvedených v odstavci 2.	(*Netýká se českého znění.*)

Or. en

VYSVĚTLUJÍCÍ PROHLÁŠENÍ

Předsedkyně Komise Ursula von der Leyenová ve svém projevu o stavu Unie uvedla, že naším největším přínosem je jednotný trh – ten však stále není dokončen. Odkázala na studii MMF, podle níž vnitřní překážky na jednotném trhu odpovídají 45% clu na zboží a 110% clu na služby.[1]

Navzdory pokroku, kterého bylo v uplynulém desetiletí dosaženo, zůstávají finanční trhy EU přes hranice jednotlivých členských států značně roztříštěné, což v konečném důsledku zatěžuje podniky v EU, konečné investory i střadatele. Například v odvětví správy aktiv působí v EU přibližně 65 000 fondů (zhruba 30 000 fondů SKIPCP a 35 000 alternativních investičních fondů), zatímco ve Spojených státech je to zhruba 7 500 fondů. V roce 2024 činila průměrná hodnota aktiv fondů v EU přibližně 313 milionů EUR, zatímco ve Spojených státech to bylo kolem 2,3 miliardy EUR a ve Spojeném království 660 milionů EUR[2]. Trh EU se proto vyznačuje podstatně větším počtem menších fondů, na rozdíl od koncentrovanější struktury ve Spojených státech. Tato fragmentace poškozuje konkurenceschopnost odvětví investičních fondů v EU vůči světovým konkurentům, neboť velikost fondu je klíčovým faktorem ovlivňujícím náklady účtované koncovým investorům. Zpravodaj je přesvědčen, že integrovanější přeshraniční trh fondů v EU by mohl časem vést ke zvětšení fondů a zvýšení efektivity, což by v případě přenesení na koncové investory mohlo přispět ke snížení nákladů a lepšímu poměru ceny a kvality pro koncové investory;

Vzhledem k současnému stavu integrace trhu v EU vítá zpravodaj technické návrhy, jejichž cílem je řešit a snižovat roztříštěnost právních předpisů na jednotném trhu EU s finančními službami, a opatření k odstranění překážek, které brání účastníkům finančního trhu v dosažení většího rozsahu a v přeshraničním působení. Ačkoli si je zpravodaj plně vědom toho, že při výkladu údajů uváděných Mezinárodním měnovým fondem hrají do jisté míry významnou roli i některé další faktory – jako jsou odlišné investiční kultury, vnitrostátní rozdíly v právu obchodních společností a daňovém právu –, je přesvědčen, že Evropa nemůže setrvat v současném stavu. Více než kdy jindy potřebujeme jednotný soubor pravidel, který bude rychle zaveden a prosazován, a to pod silným centralizovaným dohledem EU.

Zpravodaj proto vítá opatření, jejichž cílem je posílit evropský pas a usnadnit rámec pro přeshraniční distribuci SKIPCP a alternativních investičních fondů. Za předpokladu, že budou zavedeny nezbytné záruky zabraňující vzniku společností s fiktivním sídlem typu „poštovní schránka“, mohly by reformy týkající se pojmu „skupiny“ rovněž přinést větší efektivitu v organizaci společností spravujících aktiva. Tento pojem by měl usnadnit dohled tím, že poskytne orgánu ESMA ucelenější přehled o rozsáhlých přeshraničních strukturách správy aktiv, včetně ujednání o pověření. Závěrem lze říci, že myšlenka pasu pro depozitáře je chvályhodná a mohla by posílit hospodářskou soutěž v oblasti depozitních služeb a podpořit vytvoření skutečné unie kapitálových trhů, za předpokladu, že i v tomto případě budou zavedena nezbytná ochranná opatření, která zajistí vyvážený výsledek.

Zároveň se finanční trhy mohou řádně integrovat a rozvíjet pouze v prostředí finanční stability, kde jsou investoři náležitě chráněni. S ohledem na vytvoření skutečně integrovaného

[1] https://www.imf.org/en/news/articles/2024/12/15/sp121624-europes-choice-policies-for-growth-and-resilience
[2] EGOV, balíček týkající se integrace trhů a dohledu: přehled vybraných technických otázek, duben 2026, str. 2.

a konkurenceschopnějšího trhu s investičními fondy v EU, který bude sloužit především investorům a společnostem z EU, je zpravodaj přesvědčen, že rámcová směrnice by měla být doplněna o tyto prvky:

Posílení úlohy dohledu orgánu ESMA: Dosud byl dohled organizován převážně na vnitrostátní úrovni, což často vedlo k velmi roztříštěným přístupům k dohledu. Vzhledem k tomu, že v uplynulém desetiletí vzrostl význam některých klíčových hráčů v odvětví správy aktiv, lze pochybovat o tom, zda stávající model dohledu nad činností na úrovni celé EU bude i v budoucnu postačovat. Jak ukázaly turbulence na trhu během pandemie Covid, narušení v odvětví správy aktiv může mít systémový charakter a významný dopad na širší finanční sektor i v přeshraničním měřítku. Vzhledem ke složitosti těchto podniků a souvisejícím rizikům pro finanční stabilitu a s cílem zajistit, aby byl dohled schopen reagovat na budoucí vývoj, navrhuje zpravodaj, aby za udělování povolení a dohled nad velkými skupinami zabývajícími se správou aktiv v EU byl přímo odpovědný orgán ESMA. Orgán ESMA by měl tyto skupiny určit na základě významnosti jejich přítomnosti na trhu a dopadu v Unii, měřené jejich čistou hodnotou majetku a rozsahem jejich přeshraničních operací a činností. Tento přístup by měl omezit mezery v dohledu a posílit odolnost odvětví, čímž přispěje k zachování toku úvěrů a disponibilní likvidity i v krizových obdobích. Pokud jde o subjekty s méně významným objemem spravovaných aktiv, zpravodaj podporuje navrhovaný mechanismus přezkumu ze strany Evropské komise, avšak s určitými úpravami, které by zvýšily jeho praktickou použitelnost. Zpravodaj dále bere na vědomí obavy, které byly vyjádřeny v souvislosti s myšlenkou zavedení pasu pro depozitáře. Vzhledem k jejich velikosti a systémovému významu a s cílem zvýšit jednotnost dohledu a zajistit přeshraniční právní jistotu se zpravodaj domnívá, že by orgán ESMA měl vykonávat pravomoci přímého dohledu nad depozitáři.

Techniky účinné správy portfolia: Reformy týkající se unie úspor a investic by měly sloužit především střadatelům, konečným investorům a podnikům v EU. V tomto balíčku jsou proto zapotřebí další záruky, které posílí důvěru. Využití účinných technik správy portfolií, jako jsou obchody spojené se zapůjčováním cenných papírů, je na vzestupu, a to i v EU. Ačkoli to může přinést výhodu v podobě dosažení vyššího výnosu z finančních nástrojů, jedná se zároveň o riskantní a složitou praxi, která je pro běžného neprofesionálního zákazníka obtížně srozumitelná. Studie orgánu ESMA[3] a evropské federace BETTER FINANCE[4] ukazují, že mezi správci aktiv existují značné rozdíly, pokud jde o výši výnosů, které vrací investorům, a to zejména v případech, kdy se správci aktiv při provádění obchodů spojených se zapůjčováním cenných papírů spoléhají na spřízněné subjekty (například interní nebo přidružené subjekty zabývající se zapůjčováním cenných papírů). Navíc existují důkazy o tom, že správci aktiv neprovádějí dostatečně zdokumentovaná hodnocení, která by odůvodňovala náklady odečítané z dosažených hrubých výnosů. S cílem posílit ochranu investorů a omezit střety zájmů spojené s těmito praktikami navrhuje zpravodaj nezbytné záruky, které tento problém řeší.

Jurisdikce nespolupracující v daňové oblasti: Seznam EU nespolupracujících jurisdikcí (tzv. „daňová černá listina“) se zaměřuje na země, které nedodržují mezinárodní standardy

[3] https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-publishes-follow-report-peer-review-guidelines-etfs-and-other-ucits

[4] https://betterfinance.eu/publication/securities-lending-income-attribution-conflicts-of-interests-in-eu-retail-investment-funds/

v oblasti daňové transparentnosti, spravedlivého zdanění a provádění opatření proti erozi základu daně a přesouvání zisků (BEPS). Mimounijní alternativní investiční fondy nebo mimounijní správci alternativních investičních fondů by neměli mít povoleno nabízet své produkty ve členských státech EU, pokud mají sídlo ve třetí zemi uvedené v příloze I nebo II seznamu EU jurisdikcí nespolupracujících v daňové oblasti nebo pokud jsou z hlediska boje proti praní peněz považovány za vysoce rizikovou třetí zemi.

Finanční stabilita: I když zpravodaj vítá opatření zaměřená na řešení roztříštěnosti trhu, zároveň varuje před riziky přenosu napětí přes hranice, která souvisejí s finanční stabilitou. Plně proto podporuje výzvu ECB, aby zavedení integrovanějšího rámce pro dohled nad fondy a správci aktiv bylo doprovázeno změnami makroobezřetnostního rámce. Aby bylo možné plně využít výhod unie úspor a investic, měly by kapitálové trhy představovat odolný a udržitelný zdroj financování, a to i v dobách napětí na trzích. To vyžaduje makroobezřetnostní rámec, který dokáže odhalit a řešit vznikající systémová rizika v celém sektoru nebankovních finančních institucí, a to i v konkrétních odvětvích, zejména v odvětví nemovitostí. Zpravodaj proto navrhuje opatření, jako jsou zátěžové testy a specializované nástroje, které by bylo možné využít k řešení strukturálních nesouladů likvidity u otevřených fondů. Takový nástroj by měl orgánům umožnit řešit systémová rizika preventivně, například stanovením delších výpovědních lhůt pro určité skupiny fondů nebo omezením četnosti výplat.

Zásady odměňování a generátor ekonomických scénářů: Vzhledem k obrovské investiční výzvě, před kterou EU stojí, jak zdůrazňuje Draghiho zpráva, je nezbytné, aby byly finanční prostředky směrovány správným směrem, v souladu s politickými prioritami EU. Jako akcionáři řady společností působících na celosvětové úrovni nesou správci aktiv v tomto ohledu významnou odpovědnost. Z nejnovějších údajů vyplývá, že americké společnosti zabývající se správou aktiv zaujímají v otázce řešení ESG v těchto společnostech zcela odlišné postoje než jejich konkurenti z EU. Správci aktiv ve Spojených státech totiž obvykle hlasují proti sociálním a environmentálním řešením, zatímco evropští správci aktiv hlasují převážně pro (EU: přibližně 80 % se vyslovilo pro, zatímco u správců aktiv se sídlem v USA tento podíl klesl z 49 % v roce 2021 na 17 % v roce 2024).[5] V této souvislosti navrhuje zpravodaj dvě reformy. Za prvé, s ohledem na program strategické autonomie EU a potřeby EU v oblasti udržitelných investic navrhuje zpravodaj, aby se výše pohyblivé složky odměny vázala také na plnění cílů v oblasti ESG. Zadruhé by směrnice o SKIPCP a směrnice o správcích alternativních investičních fondů měly stanovit jasný poměr mezi pevnou a pohyblivou složkou odměny, podobně jako je tomu v směrnici o kapitálových požadavcích pro bankovní sektor.

[5] https://www.bruegel.org/policy-brief/risks-europe-us-dominance-global-asset-management