Európsky parlament
2024-2029

Výbor pre hospodárske a menové veci

2025/0382(COD)

11.6.2026

***I
NÁVRH SPRÁVY

o návrhu smernice Európskeho parlamentu a Rady, ktorou sa menia smernice 2009/65/ES, 2011/61/EÚ a 2014/65/EÚ, pokiaľ ide o ďalší vývoj integrácie kapitálových trhov a dohľadu nad nimi v Únii
(COM(2025)0942 – C10-0327/2025 – 2025/0382(COD))

Výbor pre hospodárske a menové veci

Spravodajca: Eero Heinäluoma

Označenie postupov

*	Konzultácia
***	Súhlas
***I	Riadny legislatívny postup (prvé čítanie)
***II	Riadny legislatívny postup (druhé čítanie)
***III	Riadny legislatívny postup (tretie čítanie)

(Typ postupu závisí od právneho základu navrhnutého v návrhu aktu.)

Pozmeňujúce návrhy k návrhu aktu

Pozmeňujúce návrhy Európskeho parlamentu v dvoch stĺpcoch

Vypustenia sa označujú ***hrubou kurzívou*** v ľavom stĺpci. Nahradenia sa označujú ***hrubou kurzívou*** v oboch stĺpcoch. Nový text sa označuje ***hrubou kurzívou*** v pravom stĺpci.

Prvý a druhý riadok záhlavia každého pozmeňujúceho návrhu vymedzujú príslušnú časť v návrhu aktu predloženého na prerokovanie. Ak sa pozmeňujúci návrh týka platného aktu, ktorý sa má návrhom aktu zmeniť, záhlavie navyše obsahuje tretí riadok uvádzajúci platný akt a štvrtý riadok uvádzajúci príslušné ustanovenie tohto aktu.

Pozmeňujúce návrhy Európskeho parlamentu v podobe konsolidovaného textu

Nové časti textov sa označujú ***hrubou kurzívou***. Vypustené časti textu sa označujú symbolom ▌ alebo sa prečiarkujú. V prípade nahradenia sa nový text vyznačí ***hrubou kurzívou*** a nahradený text sa vymaže alebo sa prečiarkne.
Čisto technické zmeny, ktoré vykonávajú útvary s cieľom vypracovať konečný text, sa však nevyznačujú.

OBSAH

strana

NÁVRH LEGISLATÍVNEHO UZNESENIA EURÓPSKEHO PARLAMENTU.....5

DÔVODOVÁ SPRÁVA.....70

NÁVRH LEGISLATÍVNEHO UZNESENIA EURÓPSKEHO PARLAMENTU

o návrhu smernice Európskeho parlamentu a Rady, ktorou sa menia smernice 2009/65/ES, 2011/61/EÚ a 2014/65/EÚ, pokiaľ ide o ďalší vývoj integrácie kapitálových trhov a dohľadu nad nimi v Únii
(COM(2025)0942 – C10-0327/2025 – 2025/0382(COD))

(Riadny legislatívny postup: prvé čítanie)

Európsky parlament,

– so zreteľom na návrh Komisie pre Európsky parlament a Radu (COM(2025)0942),

– so zreteľom na článok 294 ods. 2 a články 53 a 114 Zmluvy o fungovaní Európskej únie, v súlade s ktorými Komisia predložila návrh Európskemu parlamentu (C10-0327/2025),

– so zreteľom na článok 294 ods. 3 Zmluvy o fungovaní Európskej únie,

– so zreteľom na odôvodnené stanoviská predložené na základe Protokolu č. 2 o uplatňovaní zásad subsidiarity a proporcionality českou Poslaneckou snemovňou a talianskou Poslaneckou snemovňou, ktoré tvrdia, že návrh legislatívneho aktu nie je v súlade so zásadou subsidiarity,

– so zreteľom na stanovisko Európskej centrálnej banky z 9. apríla 2026[1],

– so zreteľom na stanovisko Európskeho hospodárskeho a sociálneho výboru z 18. marca 2026[2],

– so zreteľom na článok 60 rokovacieho poriadku,

– so zreteľom na správu Výboru pre hospodárske a menové veci (A10-0000/2026),

1. prijíma nasledujúcu pozíciu v prvom čítaní;

2. žiada Komisiu, aby mu vec znovu predložila, ak nahrádza, podstatne mení alebo má v úmysle podstatne zmeniť svoj návrh;

3. poveruje svoju predsedníčku, aby postúpila túto pozíciu Rade, Komisii a národným parlamentom.

Pozmeňujúci návrh 1

[1] Ú. v. EÚ C, C/2026/2837, 28.5.2026, ELI: http://data.europa.eu/eli/C/2026/2837/oj.
[2] Zatiaľ neuverejnené v úradnom vestníku.

Návrh smernice
Odôvodnenie 1

Text predložený Komisiou	*Pozmeňujúci návrh*
(1) Stratégia únie úspor a investícií je súčasťou stratégie Komisie, ktorej cieľom je poskytnúť víziu Únie ako hospodárskej veľmoci. Na tento účel je potrebné vytvoriť jednotný trh s finančnými službami riešením neefektívnosti trhu vyplývajúcej z jeho roztrieštenosti a vytvoriť skutočne integrované európske kapitálové trhy, ktoré budú prístupné všetkým občanom a podnikom v celej Únii. Je tiež dôležité, aby sa uvoľnil potenciál Únie týkajúci sa finančných trhov poskytnutím prístupu k efektívnejšiemu financovaniu prostredníctvom kapitálového trhu a uľahčením cezhraničných kapitálových tokov, čo by následne malo podporiť hospodárstvo Únie, stimulovať vytváranie pracovných miest a zvýšiť konkurencieschopnosť.	(1) Stratégia únie úspor a investícií je súčasťou stratégie Komisie, ktorej cieľom je poskytnúť víziu Únie ako hospodárskej veľmoci. Na tento účel je potrebné vytvoriť jednotný trh s finančnými službami riešením neefektívnosti trhu vyplývajúcej z jeho roztrieštenosti a vytvoriť skutočne integrované európske kapitálové trhy, ktoré budú prístupné všetkým občanom a podnikom v celej Únii. Je tiež dôležité, aby sa uvoľnil potenciál Únie týkajúci sa finančných trhov poskytnutím prístupu k efektívnejšiemu financovaniu prostredníctvom kapitálového trhu a uľahčením cezhraničných kapitálových tokov, čo by následne malo podporiť ***predovšetkým*** hospodárstvo Únie, stimulovať vytváranie pracovných miest a zvýšiť konkurencieschopnosť.

Or. en

Pozmeňujúci návrh 2

Návrh smernice
Odôvodnenie 2

Text predložený Komisiou	*Pozmeňujúci návrh*
(2) Je potrebné podporiť plynulo prepojený kapitálový trh v celej EÚ posilnením rámca dohľadu a riešením regulačnej fragmentácie, čím sa zabezpečí lepšia integrácia kapitálových trhov v celej Únii. Konkrétne, hoci by integrácia kapitálových trhov v Únii mala byť v konečnom dôsledku trhovo podmieneným procesom, určité prekážky vyplývajúce najmä z legislatívneho rámca Únie ***môžu brániť*** pokroku. ***Únia*** by sa ***preto*** mala zamerať na odstránenie prekážok v odvetviach obchodovania,	(2) Je potrebné podporiť plynulo prepojený kapitálový trh v celej EÚ posilnením rámca dohľadu a riešením regulačnej fragmentácie, čím sa zabezpečí lepšia integrácia kapitálových trhov v celej Únii. Konkrétne, hoci by integrácia kapitálových trhov v Únii mala byť v konečnom dôsledku trhovo podmieneným procesom, určité prekážky vyplývajúce najmä z legislatívneho rámca Únie ***bránia*** pokroku. ***Hoci*** by sa ***Únia*** mala zamerať na odstránenie prekážok v odvetviach obchodovania, poobchodných

poobchodných činností a správy aktív a prekážok brániacich zavádzaniu nových technológií. S prehlbujúcou sa integráciou trhu je nevyhnutné, aby sa v súlade s ňou vyvíjal aj rámec dohľadu Únie.

činností a správy aktív a prekážok brániacich zavádzaniu nových technológií***, zároveň by mala zaviesť potrebné záruky na ochranu finančnej stability a na ochranu investorov***. S prehlbujúcou sa integráciou trhu je nevyhnutné, aby sa v súlade s ňou vyvíjal aj rámec dohľadu Únie.

Or. en

Pozmeňujúci návrh 3

Návrh smernice
Odôvodnenie 3

Text predložený Komisiou	*Pozmeňujúci návrh*
(3) V súvislosti s politickým cieľom zjednodušiť právne predpisy v oblasti finančných služieb a zabezpečiť účinnejšie a efektívnejšie vykonávanie politík Únie Komisia po konzultácii s európskymi orgánmi dohľadu, Úradom pre boj proti praniu špinavých peňazí a financovaniu terorizmu (AMLA), Radou a Európskym parlamentom zaslala 1. októbra 2025 list, v ktorom znížila prioritu splnomocnení, ktoré nie sú nevyhnutné pre účinné fungovanie právnych predpisov úrovne 1. V prípade tých splnomocnení so zníženou prioritou, pri ktorých by Komisia bola právne povinná konať („musí + dátum“), by sa právna zrozumiteľnosť pre zainteresované strany zvýšila, ak by sa zmenil aj základný akt.	(3) V súvislosti s politickým cieľom zjednodušiť právne predpisy v oblasti finančných služieb a zabezpečiť účinnejšie a efektívnejšie vykonávanie politík Únie Komisia po konzultácii s európskymi orgánmi dohľadu, Úradom pre boj proti praniu špinavých peňazí a financovaniu terorizmu (AMLA), Radou a Európskym parlamentom zaslala 1. októbra 2025 list, v ktorom znížila prioritu splnomocnení, ktoré nie sú nevyhnutné pre účinné fungovanie právnych predpisov úrovne 1. V prípade tých splnomocnení so zníženou prioritou, pri ktorých by Komisia bola právne povinná konať („musí + dátum“), by sa právna zrozumiteľnosť pre zainteresované strany zvýšila, ak by sa zmenil aj základný akt. ***Zároveň je v záujme zabezpečenia účinnosti a vplyvu navrhovaných reforiem nevyhnutné, aby boli kľúčové splnomocnenia sprevádzané jasne stanoveným termínom.***

Or. en

Pozmeňujúci návrh 4

Návrh smernice
Odôvodnenie 5

Text predložený Komisiou	*Pozmeňujúci návrh*
(5) V smernici 2009/65/ES a smernici 2011/61/EÚ sa neuznáva pojem skupiny pre správu aktív a s tým súvisiace synergie a riziká. V súčasnosti sa od skupín pre správu aktív, ktoré pôsobia v celej Únii, vyžaduje, aby udržiavali samostatné ľudské a technické zdroje na úrovni každého subjektu skupiny a delegovanie funkcií na iné subjekty v rámci tej istej skupiny podlieha úplnému rozsahu požiadaviek na delegovanie. V snahe uľahčiť činnosť skupín pre správu aktív na jednotnom trhu by sa v smernici 2009/65/ES a smernici 2011/61/EÚ mal uznať pojem únijná skupina správcovských spoločností a správcov alternatívnych investičných fondov (ďalej len „správcovia AIF“), ktorý by mal zahŕňať všetky správcovské spoločnosti a správcov AIF, ktorým bolo udelené povolenie, ako aj investičné spoločnosti a úverové inštitúcie, ktoré sú usadené v Únii a ktorým bolo riadne udelené povolenie podľa smernice Európskeho parlamentu a Rady 2014/65/EÚ[4], resp. smernice Európskeho parlamentu a Rady 2013/36/EÚ[5]. S cieľom uľahčiť spoločné využívanie zdrojov v rámci celej skupiny a zabrániť zbytočnej duplicite zdrojov v rôznych subjektoch EÚ v rámci skupiny by sa malo ďalej stanoviť, že správcovské spoločnosti a správcovia AIF by mali mať možnosť využívať na vykonávanie svojej činnosti ľudské a technické zdroje iných subjektov v rámci svojej únijnej skupiny. ***Navyše by sa v záujme zníženia regulačného zaťaženia správcovských spoločností a správcov AIF, ktorí sa pri výkone svojich funkcií alebo služieb spoliehajú na iné subjekty v rámci svojej únijnej skupiny, tieto opatrenia už nemali považovať za delegovanie a nemali by sa na ne vzťahovať požiadavky na delegovanie funkcií okrem požiadavky***	(5) V smernici 2009/65/ES a smernici 2011/61/EÚ sa neuznáva pojem skupiny pre správu aktív a s tým súvisiace synergie a riziká. V súčasnosti sa od skupín pre správu aktív, ktoré pôsobia v celej Únii, vyžaduje, aby udržiavali samostatné ľudské a technické zdroje na úrovni každého subjektu skupiny a delegovanie funkcií na iné subjekty v rámci tej istej skupiny podlieha úplnému rozsahu požiadaviek na delegovanie. V snahe uľahčiť činnosť skupín pre správu aktív na jednotnom trhu by sa v smernici 2009/65/ES a smernici 2011/61/EÚ mal uznať pojem únijná skupina správcovských spoločností a správcov alternatívnych investičných fondov (ďalej len „správcovia AIF“), ktorý by mal zahŕňať všetky správcovské spoločnosti a správcov AIF, ktorým bolo udelené povolenie, ako aj investičné spoločnosti a úverové inštitúcie, ktoré sú usadené v Únii a ktorým bolo riadne udelené povolenie podľa smernice Európskeho parlamentu a Rady 2014/65/EÚ[4], resp. smernice Európskeho parlamentu a Rady 2013/36/EÚ[5]. S cieľom uľahčiť spoločné využívanie zdrojov v rámci celej skupiny a zabrániť zbytočnej duplicite zdrojov v rôznych subjektoch EÚ v rámci skupiny by sa malo ďalej stanoviť, že správcovské spoločnosti a správcovia AIF by mali mať možnosť využívať na vykonávanie svojej činnosti ľudské a technické zdroje iných subjektov v rámci svojej únijnej skupiny. Ustanovenia smernice 2009/65/ES a smernice 2011/61/EÚ, pokiaľ ide o skupiny správcovských spoločností alebo správcov AIF v EÚ, nemajú vplyv na zodpovednosť správcovských spoločností a správcov AIF za funkcie vykonávané inými subjektmi únijnej skupiny ani na požiadavky na prudenciálnu konsolidáciu úverových inštitúcií a investičných

riadne informovať príslušné orgány domovského členského štátu správcovskej spoločnosti alebo správcu AIF o tom, že funkcie alebo služby vykonávajú iné subjekty v rámci únijnej skupiny. S cieľom zabezpečiť, aby všetky subjekty v rámci tej istej skupiny pôsobili v spoločnom právnom, regulačnom a dozornom rámci, ktorý je nevyhnutný na zachovanie vysokej úrovne ochrany investorov a účinného dohľadu, by sa malo ďalej objasniť, že z týchto pravidiel budú mať prospech len opatrenia týkajúce sa delegovania a zdieľania zdrojov medzi subjektmi v rámci tej istej skupiny, ktoré sú usadené v Únii, a mali by sa uplatňovať bez ohľadu na to, či sa materská spoločnosť únijnej skupiny nachádza v Únii alebo mimo nej. Ustanovenia smernice 2009/65/ES a smernice 2011/61/EÚ, pokiaľ ide o skupiny správcovských spoločností alebo správcov AIF v EÚ, nemajú vplyv na zodpovednosť správcovských spoločností a správcov AIF za funkcie vykonávané inými subjektmi únijnej skupiny ani na požiadavky na prudenciálnu konsolidáciu úverových inštitúcií a investičných spoločností podľa nariadenia (EÚ) č. 575/2013.

spoločností podľa nariadenia (EÚ) č. 575/2013.

---

[4] Smernica Európskeho parlamentu a Rady 2014/65/EÚ z 15. mája 2014 o trhoch s finančnými nástrojmi, ktorou sa mení smernica 2002/92/ES a smernica 2011/61/EÚ (prepracované znenie) (Ú. v. EÚ L 173, 12.6.2014, s. 349, ELI: http://data.europa.eu/eli/dir/2014/65/oj).

[5] Smernica Európskeho parlamentu a Rady 2013/34/EÚ z 26. júna 2013 o ročných účtovných závierkach, konsolidovaných účtovných závierkach a súvisiacich správach určitých druhov podnikov, ktorou sa mení smernica Európskeho parlamentu a Rady 2006/43/ES a zrušujú smernice Rady 78/660/EHS a 83/349/EHS (Ú. v. EÚ

[4] Smernica Európskeho parlamentu a Rady 2014/65/EÚ z 15. mája 2014 o trhoch s finančnými nástrojmi, ktorou sa mení smernica 2002/92/ES a smernica 2011/61/EÚ (prepracované znenie) (Ú. v. EÚ L 173, 12.6.2014, s. 349, ELI: http://data.europa.eu/eli/dir/2014/65/oj).

[5] Smernica Európskeho parlamentu a Rady 2013/34/EÚ z 26. júna 2013 o ročných účtovných závierkach, konsolidovaných účtovných závierkach a súvisiacich správach určitých druhov podnikov, ktorou sa mení smernica Európskeho parlamentu a Rady 2006/43/ES a zrušujú smernice Rady 78/660/EHS a 83/349/EHS (Ú. v. EÚ

L 182, 29.6.2013, s. 19, ELI: http://data.europa.eu/eli/dir/2013/34/oj)	L 182, 29.6.2013, s. 19, ELI: http://data.europa.eu/eli/dir/2013/34/oj)

Or. en

Pozmeňujúci návrh 5

Návrh smernice
Odôvodnenie 6

Text predložený Komisiou	*Pozmeňujúci návrh*
(6) S cieľom znížiť vnútroštátne rozdiely v právnych a prevádzkových podmienkach platných pre správcov aktív a investičné fondy by sa v celej Únii mali odstrániť vnútroštátne diskrečné právomoci pri transpozícii a vykonávaní určitých ustanovení, ktoré umožňujú členským štátom vykladať a dopĺňať základné pravidlá alebo sa od nich odchyľovať a ktoré kladú prekážky rozvoju jednotného trhu, ako sa v súčasnosti stanovuje v smernici 2009/65/ES a smernici 2011/61/EÚ.	(6) S cieľom znížiť vnútroštátne rozdiely v právnych a prevádzkových podmienkach platných pre správcov aktív a investičné fondy by sa v celej Únii mali odstrániť vnútroštátne diskrečné právomoci pri transpozícii a vykonávaní určitých ustanovení, ktoré umožňujú členským štátom vykladať a dopĺňať základné pravidlá alebo sa od nich odchyľovať a ktoré kladú prekážky rozvoju jednotného trhu, ako sa v súčasnosti stanovuje v smernici 2009/65/ES a smernici 2011/61/EÚ***, najneskôr do 31. decembra 2028***.

Or. en

Pozmeňujúci návrh 6

Návrh smernice
Odôvodnenie 7

Text predložený Komisiou	*Pozmeňujúci návrh*
(7) Každý členský štát v súčasnosti vypracúva vnútroštátne pravidlá vykonávania činnosti a prudenciálne pravidlá, ktoré musia správcovské spoločnosti a správcovia AIF dodržiavať, čo vedie k rozdielnym vnútroštátnym súborom pravidiel, ktoré bránia rozvoju skutočného jednotného trhu pre správcov	(7) Každý členský štát v súčasnosti vypracúva vnútroštátne pravidlá vykonávania činnosti a prudenciálne pravidlá, ktoré musia správcovské spoločnosti a správcovia AIF dodržiavať, čo vedie k rozdielnym vnútroštátnym súborom pravidiel, ktoré bránia rozvoju skutočného jednotného trhu pre správcov

fondov. V snahe zabezpečiť jednotné uplatňovanie a dôsledné vykonávanie pravidiel obozretného podnikania a pravidiel vykonávania činnosti pre správcovské spoločnosti a správcov AIF v celej Únii ***môže orgán*** ESMA vypracovať ***usmernenia*** na spresnenie obsahu týchto pravidiel.	fondov. V snahe zabezpečiť jednotné uplatňovanie a dôsledné vykonávanie pravidiel obozretného podnikania a pravidiel vykonávania činnosti pre správcovské spoločnosti a správcov AIF v celej Únii ***by sa od orgánu*** ESMA ***malo vyžadovať*** vypracovať ***celoúniové pravidlá správania*** na spresnenie obsahu týchto pravidiel.

Or. en

Pozmeňujúci návrh 7

Návrh smernice
Odôvodenie 8

Text predložený Komisiou	*Pozmeňujúci návrh*
(8) S cieľom znížiť regulačné zaťaženie správcovských spoločností a správcov AIF, ktorí spravujú alebo majú v úmysle spravovať PKIPCP a AIF z podnetu tretej strany, treba vyžadovať, aby správcovské spoločnosti a správcovia AIF v čase udelenia povolenia oznámili príslušným orgánom svojho domovského členského štátu skutočnosť, že spravujú alebo majú v úmysle spravovať PKIPCP a AIF z podnetu tretej strany, a aby im ***len na požiadanie*** boli schopní preukázať, že prijali všetky primerané opatrenia na predchádzanie konfliktom záujmov, ich riadenie, monitorovanie alebo prípadne zverejňovanie.	(8) S cieľom znížiť regulačné zaťaženie správcovských spoločností a správcov AIF, ktorí spravujú alebo majú v úmysle spravovať PKIPCP a AIF z podnetu tretej strany, treba vyžadovať, aby správcovské spoločnosti a správcovia AIF v čase udelenia povolenia oznámili príslušným orgánom svojho domovského členského štátu skutočnosť, že spravujú alebo majú v úmysle spravovať PKIPCP a AIF z podnetu tretej strany, a aby im boli schopní preukázať, že prijali všetky primerané opatrenia na predchádzanie konfliktom záujmov, ich riadenie, monitorovanie alebo prípadne zverejňovanie.

Or. en

Pozmeňujúci návrh 8

Návrh smernice
Odôvodnenie 10

Text predložený Komisiou	*Pozmeňujúci návrh*

(10) S cieľom uľahčiť integráciu v záujme dosiahnutia plného potenciálu jednotného trhu, doplniť existujúce európske povolenia na správu a uvádzanie na trh pre PKIPCP, správcovské spoločností a správcov AIF a odstrániť regulačné prekážky, ktoré bránia cezhraničnému poskytovaniu služieb depozitára, je vhodné zaviesť únijné povolenie pre depozitárov. Takýmto povolením pre depozitárov by sa malo odstrániť súčasné obmedzenie, podľa ktorého musí byť depozitár usadený v tom istom členskom štáte ako fond, a umožniť správcom AIF a PKIPCP vymenovať depozitára usadeného kdekoľvek v Únii. V záujme lepšej ochrany investorov a zmiernenia rizík pre finančnú stabilitu by sa povolenie pre depozitárov malo uplatňovať len na depozite, ktoré majú povolenie na činnosť úverových inštitúcií podľa smernice 2013/36/EÚ alebo na činnosť investičných spoločností podľa smernice 2014/65/EÚ a ktoré podliehajú prudenciálnym požiadavkám a dohľadu, ktorými sa už zabezpečujú konzistentné záruky vo všetkých členských štátoch.	(10) S cieľom uľahčiť integráciu v záujme dosiahnutia plného potenciálu jednotného trhu, doplniť existujúce európske povolenia na správu a uvádzanie na trh pre PKIPCP, správcovské spoločností a správcov AIF a odstrániť regulačné prekážky, ktoré bránia cezhraničnému poskytovaniu služieb depozitára, je vhodné zaviesť únijné povolenie pre depozitárov. Takýmto povolením pre depozitárov by sa malo odstrániť súčasné obmedzenie, podľa ktorého musí byť depozitár usadený v tom istom členskom štáte ako fond, a umožniť správcom AIF a PKIPCP vymenovať depozitára usadeného kdekoľvek v Únii. V záujme lepšej ochrany investorov a zmiernenia rizík pre finančnú stabilitu by sa povolenie pre depozitárov malo uplatňovať len na depozite, ktoré majú povolenie na činnosť úverových inštitúcií podľa smernice 2013/36/EÚ alebo na činnosť investičných spoločností podľa smernice 2014/65/EÚ a ktoré podliehajú prudenciálnym požiadavkám, ktorými sa zabezpečujú konzistentné záruky vo všetkých členských štátoch. ***Okrem toho by orgán ESMA vzhľadom na svoju veľkosť a systémovú povahu a s cieľom zvýšiť konzistentnosť dohľadu a zabezpečiť cezhraničnú právnu istotu mal vykonávať právomoci priameho dohľadu nad depozitármi, ako sa upravuje v tejto smernici, vrátane priebežného dodržiavania organizačných požiadaviek, povinností úschovy, monitorovania peňažných tokov a dohľadu nad nimi a iných povinností.***
	Or. en

Pozmeňujúci návrh 9

Návrh smernice
Odôvodnenie 11

Text predložený Komisiou	*Pozmeňujúci návrh*
(11) S cieľom uznať prirodzene diverzifikovanú povahu a regulačné požiadavky sekuritizácií a umožniť PKIPCP väčšiu flexibilitu pri investovaní do týchto produktov je potrebné zvýšiť súčasný 10 % limit dlhových cenných papierov emitovaných jedným subjektom na 15 % pre PKIPCP investujúce do sekuritizácií emitovaných v súlade s nariadením (EÚ) 2017/2402.	***vypúšťa sa***

Or. en

Pozmeňujúci návrh 10

Návrh smernice
Odôvodnenie 14

Text predložený Komisiou	*Pozmeňujúci návrh*
(14) V záujme zvýšenia efektívnosti veľkých skupín pre správu aktív pri štruktúrovaní ich činností a odstránenia prekážok ich cezhraničnej činnosti je nevyhnutné vytvoriť stály rámec dohľadu, v medziach ktorého by orgán ESMA v spolupráci s príslušnými orgánmi aspoň raz ročne ***vykonával*** preskúmania najväčších skupín pre správu aktív s cieľom účinne identifikovať a riešiť odlišné, duplicitné, nadbytočné alebo nedostatočné postupy dohľadu v konkrétnych ***prípadoch***. Takéto ročné preskúmania by sa mali obmedziť na analýzu údajov, informácií a dokumentácie, ktoré sú už orgánu ESMA a príslušným vnútroštátnym orgánom k dispozícii prostredníctvom existujúcich kanálov podávania správ. Cieľom tohto preskúmania by malo byť odstránenie všetkých prekážok fungovania jednotného trhu pre ***veľké*** skupiny pre správu aktív a uľahčenie ich cezhraničných operácií***. Tento rámec by sa preto nemal chápať ako mandát pre orgán ESMA na***	(14) V záujme zvýšenia efektívnosti veľkých skupín pre správu aktív pri štruktúrovaní ich činností a odstránenia prekážok ich cezhraničnej činnosti je nevyhnutné vytvoriť stály rámec dohľadu, v medziach ktorého by orgán ESMA ***bol priamo zodpovedný za udeľovanie povolení veľkým skupinám pre správu aktív v Únii a dohľad nad nimi. Orgán ESMA by mal tieto skupiny určiť na základe významnej veľkosti ich prítomnosti na trhu a vplyvu v rámci Únie meraných na základe ich čistej hodnoty aktív a rozsahu ich cezhraničných operácií a činností. V prípade skupín pre správu aktív, ktoré nie sú významné, by mal orgán ESMA v*** spolupráci s ***dotknutými*** príslušnými orgánmi aspoň raz ročne ***vykonávať*** preskúmania najväčších skupín pre správu aktív s cieľom účinne identifikovať a riešiť odlišné, duplicitné, nadbytočné alebo nedostatočné postupy dohľadu v konkrétnych ***prípadoc***. Takéto ročné preskúmania by sa mali obmedziť na analýzu údajov, informácií

vypracovanie nových rizikových modelov na úrovni skupiny alebo nových prístupov v oblasti dohľadu, ktoré ešte nevyplývajú zo smernice 2009/65/ES a smernice 2011/61/EÚ, ale ako opatrenie na zvýšenie efektívnosti dohľadu nad skupinami správcovských spoločností a správcov AIF. Rozsah pôsobnosti tohto preskúmania by sa mal obmedziť na požiadavky platné pre ***správcovské spoločnosti a správcov AIF v rámci únijných skupín***, ***a preto nemá zahŕňať žiadne požiadavky na udeľovanie povolení*** alebo ***dohľad nad investičnými fondmi, ktoré tieto správcovské spoločnosti a správcovia AIF spravujú. Je takisto vhodné a primerané sústrediť toto úsilie na najväčšie skupiny pre správu aktív v EÚ, kde sa dajú najúčinnejšie dosiahnuť synergie v oblasti prevádzky a dohľadu***. Orgán ESMA by mal ***tieto skupiny určiť na základe významnej veľkosti ich prítomnosti na trhu a vplyvu*** v ***rámci Únie meraných na základe ich čistej hodnoty aktív a rozsahu ich cezhraničných operácií a činností***.

a dokumentácie, ktoré sú už orgánu ESMA a príslušným vnútroštátnym orgánom k dispozícii prostredníctvom existujúcich kanálov podávania správ. Cieľom tohto preskúmania by malo byť odstránenie všetkých prekážok fungovania jednotného trhu pre skupiny pre správu aktív a uľahčenie ich cezhraničných operácií, ako ***aj identifikovanie rizík*** pre ***ochranu investorov***, ***finančnú stabilitu*** alebo ***integritu trhu***. Orgán ESMA by mal ***vykonávať preskúmanie častejšie*** v ***prípade odôvodnených obáv v súvislosti s ochranou investorov, finančnou stabilitou alebo integritou trhu***.

Or. en

Pozmeňujúci návrh 11

Návrh smernice
Odôvodenie 15

Text predložený Komisiou	*Pozmeňujúci návrh*
(15) S cieľom zabezpečiť, aby náklady, ktoré ***vznikli*** orgánu ESMA pri ***vykonávaní preskúmaní veľkých únijných skupín*** správcovských spoločností a ***správcov AIF, znášali tie subjekty***, ***ktoré majú prospech zo zvýšenej koordinácie dohľadu,*** by mal ***orgán ESMA*** týmto skupinám účtovať primerané poplatky***. Tieto poplatky by mali pokrývať primerané náklady spojené s prípravou a vykonávaním preskúmaní a následnými***	(15) S cieľom zabezpečiť, aby náklady, ktoré ***vzniknú*** orgánu ESMA pri ***dohľade nad veľkými únijnými skupinami*** správcovských spoločností a ***správcami AIF***, ***orgán ESMA*** by mal týmto skupinám účtovať primerané poplatky ***s cieľom pokryť potrebné výdavky orgánu ESMA súvisiace s dohľadom nad nimi***. ***Výška individuálneho poplatku za dohľad účtovaného únijným skupinám správcovských spoločností*** a ***správcom***

***opatreniami**. **Tieto preskúmania bude zahŕňať významnú analytickú a koordinačnú prácu vrátane zberu* a ***konsolidácie údajov na úrovni skupín**, **posúdenia prístupov dohľadu vo viacerých členských štátoch a sektoroch a formulovania odporúčaní na zabezpečenie konzistentného a účinného dohľadu v rámci Únie. Vyberanie poplatkov za tieto preskúmania je opodstatnené, pretože sa tým zabezpečí, aby subjekty, ktoré využívajú harmonizované, predvídateľné* a ***zjednodušené prostredie v oblasti dohľadu, spravodlivo prispievali na náklady spojené s jeho realizáciou**.*

***AIF**, **ktorí majú pre Úniu značný význam, by mala byť plne úmerná ich veľkosti vypočítanej na základe celkových spravovaných aktív* a ***mala by odrážať zložitosť a rizikový profil vykonávaných investičných stratégií**.*

Or. en

Pozmeňujúci návrh 12

Návrh smernice
Odôvodnenie 23 a (nové)

Text predložený Komisiou	*Pozmeňujúci návrh*
	(23a) Smernice 2009/65/ES a 2011/61/EÚ umožňujú správcovským spoločnostiam a správcom AIF využívať účinné techniky správy portfólia, ako je požičiavanie cenných papierov, s cieľom vytvárať dodatočný príjem pre investorov. Štúdie orgánu ESMA a Európskej federácie investorov a používateľov finančných služieb (Better Finance) poukazujú na veľké rozdiely v hrubých príjmoch z transakcií požičiavania cenných papierov, ktoré sa v niektorých členských štátoch vracali investorom PKIPCP. To vyvoláva obavy, pokiaľ ide o ochranu investorov a súlad správcovských spoločností s usmerneniami orgánu ESMA o ETF a iných otázkach PKIPCP, v ktorých sa vyžaduje, aby sa všetky príjmy vyplývajúce z účinných techník správy portfólia vracali do fondu očistené od priamych a nepriamych prevádzkových

nákladov. S cieľom zabezpečiť väčšiu právnu istotu a ochranu investorov by sa do smerníc 2009/65/ES a 2011/61/EÚ mali zaviesť jasnejšie ustanovenia o používaní účinných techník správy portfólia.

Or. en

Pozmeňujúci návrh 13

Návrh smernice
Článok 1 – odsek 1 – bod 1 a (nový)
Smernica 2009/65/ES
Článok 1 – odsek 7

Text predložený Komisiou	*Pozmeňujúci návrh*
	1a. V článku 1 sa vypúšťa odsek 7.

Or. en

Pozmeňujúci návrh 14

Návrh smernice
Článok 1 – odsek 1 – bod 3 – písmeno a
Smernica 2009/65/ES
Článok 5 – odsek 6 – pododsek 2

Text predložený Komisiou	*Pozmeňujúci návrh*
Ak sa príslušné orgány domovského členského štátu PKIPCP rozhodnú uložiť obmedzenia alebo tieto zmeny zamietnuť, informujú o tom PKIPCP do jedného mesiaca od prijatia oznámenia uvedeného v prvom pododseku. Príslušné orgány môžu predĺžiť túto lehotu až o ***jeden mesiac***, ak to považujú za potrebné z dôvodu osobitných okolností prípadu, a po tom, ako o tom informovali PKIPCP. Ak počas príslušnej lehoty na posúdenie relevantné príslušné orgány nenamietnu voči uvedeným zmenám, zmeny sa vykonajú.	Ak sa príslušné orgány domovského členského štátu PKIPCP rozhodnú uložiť obmedzenia alebo tieto zmeny zamietnuť, informujú o tom PKIPCP do jedného mesiaca od prijatia oznámenia uvedeného v prvom pododseku. Príslušné orgány môžu predĺžiť túto lehotu až o ***15 dní***, ak to považujú za potrebné z dôvodu osobitných okolností prípadu, a po tom, ako o tom informovali PKIPCP. Ak počas príslušnej lehoty na posúdenie relevantné príslušné orgány nenamietnu voči uvedeným zmenám, zmeny sa vykonajú.

Or. en

Pozmeňujúci návrh 15

Návrh smernice
Článok 1 – odsek 1 – bod 3 – písmeno b
Smernica 2009/65/ES
Článok 5 – odsek 8 – pododsek 3

Text predložený Komisiou	*Pozmeňujúci návrh*
Orgán ESMA predloží ***Komisii tento*** návrh regulačných technických predpisov do [***vložte dátum = 12*** mesiacov od nadobudnutia účinnosti tejto smernice***]***.	Orgán ESMA predloží ***uvedený*** návrh regulačných technických predpisov ***Komisii*** do [***6*** mesiacov***]*** od nadobudnutia účinnosti tejto smernice.

Or. en

Pozmeňujúci návrh 16

Návrh smernice
Článok 1 – odsek 1 – bod 7 – písmeno b
Smernica 2009/65/ES
Článok 12 – odsek 3 – pododsek 2

Text predložený Komisiou	*Pozmeňujúci návrh*
V snahe zabezpečiť jednotné uplatňovanie pravidiel obozretného podnikania pre správcovské spoločnosti a zabezpečiť dôsledné vykonávanie vo všetkých členských štátoch ***môže*** orgán ESMA ***prijať usmernenia*** na spresnenie obsahu týchto pravidiel.	V snahe zabezpečiť jednotné uplatňovanie pravidiel obozretného podnikania pre správcovské spoločnosti a zabezpečiť dôsledné vykonávanie vo všetkých členských štátoch orgán ESMA ***prijme regulačné technické normy*** na spresnenie obsahu týchto pravidiel.

Or. en

Pozmeňujúci návrh 17

Návrh smernice
Článok 1 – odsek 1 – bod 7 – písmeno b
Smernica 2009/65/ES
Článok 12 – odsek 3 – pododsek 2 a (nový)

Text predložený Komisiou	*Pozmeňujúci návrh*
	Orgán ESMA predloží uvedený návrh regulačných technických predpisov Komisii do ... [6 mesiacov od dátumu nadobudnutia účinnosti tejto pozmeňujúcej smernice].

Or. en

Pozmeňujúci návrh 18

Návrh smernice
Článok 1 – odsek 1 – bod 7 – písmeno b
Smernica 2009/65/ES
Článok 12 – odsek 3 – pododsek 2 b (nový)

Text predložený Komisiou	*Pozmeňujúci návrh*
	Komisii sa udeľuje právomoc doplniť túto smernicu prijatím regulačných technických predpisov uvedených v druhom pododseku tohto odseku v súlade s článkami 10 až 14 nariadenia (EÚ) č. 1095/2010.

Or. en

Pozmeňujúci návrh 19

Návrh smernice
Článok 1 – odsek 1 – bod 8 – písmeno b
Smernica 2009/65/ES
Článok 13 – odsek 3 – pododsek 2

Text predložený Komisiou	*Pozmeňujúci návrh*
b) V odseku 3 sa dopĺňa tento pododsek:	***vypúšťa sa***
„Odchylne od odseku 1, ak sa správcovská spoločnosť pri vykonávaní funkcií uvedených v prílohe II alebo služieb uvedených v článku 6 ods. 3 spolieha na subjekt v rámci svojej únijnej skupiny, takéto opatrenie sa nepovažuje za	

delegovanie, ktoré podlieha požiadavkám stanoveným v odseku 1, ak sú splnené všetky tieto podmienky:

a) subjekt patrí do únijnej skupiny správcovských spoločností;

b) správcovská spoločnosť oznámila príslušným orgánom svojho domovského členského štátu skutočnosť, že pri vykonávaní svojich funkcií alebo služieb sa spolieha na iný subjekt v rámci svojej únijnej skupiny;

c) subjektu bolo riadne udelené povolenie vykonávať tieto funkcie alebo služby v mene správcovskej spoločnosti.“

Or. en

Pozmeňujúci návrh 20

Návrh smernice
Článok 1 – odsek 1 – bod 9 – písmeno a
Smernica 2009/65/ES
Článok 14 – odsek 1 – úvodná časť

Text predložený Komisiou	*Pozmeňujúci návrh*
Správcovské spoločnosti, ktorým bolo udelené povolenie v členskom štáte, musia vždy dodržiavať pravidlá vykonávania činnosti. Týmito pravidlami vykonávania činnosti sa zabezpečuje, že správcovská spoločnosť:	Správcovské spoločnosti, ktorým bolo udelené povolenie v členskom štáte, musia vždy dodržiavať pravidlá vykonávania činnosti ***platné v celej Únii***. Týmito pravidlami vykonávania činnosti sa zabezpečuje, že správcovská spoločnosť:

Or. en

Pozmeňujúci návrh 21

Návrh smernice
Článok 1 – odsek 1 – bod 9 – písmeno a a (nové)
Smernica 2009/65/ES
Článok 14 – odsek 1 – pododsek 1 a (nový)

Text predložený Komisiou	*Pozmeňujúci návrh*

aa) V odseku 1 sa doplňajú tieto pododseky:

Orgán ESMA vypracuje návrh regulačných technických predpisov, v ktorých sa vymedzia pravidlá správania uvedené v prvom pododseku.

Or. en

Pozmeňujúci návrh 22

Návrh smernice
Článok 1 – odsek 1 – bod 9 – písmeno a a (nové)
Smernica 2009/65/ES
Článok 14 – odsek 1 – pododsek 1 b (nový)

Text predložený Komisiou	*Pozmeňujúci návrh*
	Orgán ESMA predloží uvedený návrh regulačných technických predpisov Komisii do ... [6 mesiacov od dátumu nadobudnutia účinnosti tejto pozmeňujúcej smernice].

Or. en

Pozmeňujúci návrh 23

Návrh smernice
Článok 1 – odsek 1 – bod 9 – písmeno a a (nové)
Smernica 2009/65/ES
Článok 14 – odsek 1 – pododsek 1 c (nový)

Text predložený Komisiou	*Pozmeňujúci návrh*
	Komisii sa udeľuje právomoc doplniť túto smernicu prijatím regulačných technických predpisov uvedených v druhom pododseku tohto odseku v súlade s článkami 10 až 14 nariadenia (EÚ) č. 1095/2010.

Or. en

Pozmeňujúci návrh 24

Návrh smernice

Článok 1 – odsek 1 – bod 9 – písmeno b
Smernica 2009/65/ES
Článok 14 – odsek 2 – pododsek 2

Text predložený Komisiou	*Pozmeňujúci návrh*
V snahe zabezpečiť jednotné uplatňovanie pravidiel vykonávania činnosti uvedených v odseku 1 a zabezpečiť dôsledné vykonávanie vo všetkých členských štátoch môže orgán ESMA prijať usmernenia na spresnenie obsahu týchto pravidiel.	***vypúšťa sa***

Or. en

Pozmeňujúci návrh 25

Návrh smernice
Článok 1 – odsek 1 – bod 9 a (nový)
Smernica 2009/65/ES
Článok 14b – odsek 1 – písmeno g

Platný text	*Pozmeňujúci návrh*
	9a) V článku 14b ods. 1 sa písmeno g) nahrádza takto:
g) ak je odmeňovanie viazané na výkonnosť, celková výška odmeny sa zakladá na kombinácii hodnotenia, pokiaľ ide o výkonnosť príslušného jednotlivca a príslušnej obchodnej jednotky alebo dotknutého PKIPCP, a pokiaľ ide o ich riziká, a hodnotenia celkových výsledkov správcovskej spoločnosti, pričom sa pri hodnotení výkonnosti jednotlivca berú do úvahy finančné aj nefinančné kritériá;	„ g) ak je odmeňovanie viazané na výkonnosť, celková výška odmeny sa zakladá na kombinácii hodnotenia, pokiaľ ide o výkonnosť príslušného jednotlivca a príslušnej obchodnej jednotky alebo dotknutého PKIPCP, a pokiaľ ide o ich riziká, a hodnotenia celkových výsledkov správcovskej spoločnosti, pričom sa pri hodnotení výkonnosti jednotlivca berú ***v rovnakej miere*** do úvahy finančné aj nefinančné kritériá;

Or. en

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

Pozmeňujúci návrh 26

Návrh smernice
Článok 4 – odsek 1 – bod 9 b (nový)
Smernica 2009/65/ES
Článok 14b – odsek 1 – písmeno j

Platný text	*Pozmeňujúci návrh*
	9b) V článku 14b ods. 1 sa písmeno j) nahrádza takto:
j) fixná a pohyblivá zložka celkového odmeňovania sú primerane vyvážené a fixná zložka predstavuje dostatočne vysoký podiel celkového odmeňovania, aby bolo možné uplatňovať plne pružnú politiku v oblasti pohyblivých zložiek odmeňovania vrátane možnosti nevyplatiť žiadnu pohyblivú zložku;	j) fixná a pohyblivá zložka celkového odmeňovania sú primerane vyvážené a fixná zložka predstavuje dostatočne vysoký podiel celkového odmeňovania, aby bolo možné uplatňovať plne pružnú politiku v oblasti pohyblivých zložiek odmeňovania vrátane možnosti nevyplatiť žiadnu pohyblivú zložku; ***správcovské spoločnosti stanovujú vhodný pomer medzi pevnou a pohyblivou zložkou celkovej odmeny, pričom pohyblivá zložka neprevyšuje 100 % pevnej zložky celkovej odmeny pre každého jednotlivca. Členské štáty môžu stanoviť nižšiu maximálnu percentuálnu hodnotu;***

Or. en

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

Pozmeňujúci návrh 27

Návrh smernice
Článok 1 – odsek 1 – bod 9 c (nový)
Smernica 2009/65/ES
Článok 14b – odsek 1 – písmeno l

Platný text	*Pozmeňujúci návrh*
	9c) V článku 14b ods. 1 sa písmeno l) nahrádza takto:
l) meranie výkonnosti používané na výpočet pohyblivých zložiek odmeňovania alebo zoskupení pohyblivých zložiek odmeňovania zahŕňa komplexný mechanizmus úpravy na integráciu všetkých relevantných typov súčasných a	l) meranie výkonnosti používané na výpočet pohyblivých zložiek odmeňovania alebo zoskupení pohyblivých zložiek odmeňovania zahŕňa komplexný mechanizmus úpravy na integráciu všetkých relevantných typov súčasných a

budúcich rizík;	budúcich rizík ***vrátane klimatických rizík a rizík prechodu***;

Or. en

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

Pozmeňujúci návrh 28

Návrh smernice
Článok 1 – odsek 1 – bod 9 d (nový)
Smernica 2009/65/ES
Článok 14b – odsek 1 – písmeno r

Platný text	*Pozmeňujúci návrh*
	9d) V článku 14b ods. 1 sa písmeno r) nahrádza takto:
r) pohyblivá zložka odmeňovania sa nevypláca prostredníctvom nástrojov ani metód, ktoré napomáhajú vyhýbaniu sa plneniu požiadaviek stanovených v tejto smernici.	r) pohyblivá zložka odmeňovania sa nevypláca prostredníctvom nástrojov ani metód, ktoré napomáhajú vyhýbaniu sa plneniu požiadaviek stanovených v tejto smernici ***alebo ktoré majú za následok zníženie daňovej povinnosti zamestnanca***.

Or. en

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

Pozmeňujúci návrh 29

Návrh smernice
Článok 1 – odsek 1 – bod 15 – písmeno a
Smernica 2009/65/ES
Článok 20a – odsek 3 – pododsek 1

Text predložený Komisiou	*Pozmeňujúci návrh*
Príslušné orgány domovského členského štátu PKIPCP zabezpečujú, aby sa všetky informácie zhromaždené podľa tohto článku v súvislosti so všetkými PKIPCP, nad ktorými vykonávajú dohľad, sprístupnili ostatným dotknutým príslušným orgánom, orgánom ESMA,	Príslušné orgány domovského členského štátu PKIPCP zabezpečujú, aby sa všetky informácie zhromaždené podľa tohto článku v súvislosti so všetkými PKIPCP, nad ktorými vykonávajú dohľad, sprístupnili ostatným dotknutým príslušným orgánom, orgánom ESMA,

EBA, EIOPA ***a*** Európskemu výboru pre systémové riziká (ESRB) vždy, keď je to potrebné na účely plnenia ich povinností, a to prostredníctvom postupov stanovených v článku 101.	EBA, EIOPA***,*** Európskemu výboru pre systémové riziká (ESRB) ***a členom európskeho systému centrálnych bánk*** vždy, keď je to potrebné na účely plnenia ich povinností ***v súlade s právom Únie alebo vnútroštátnym právom***, a to prostredníctvom postupov stanovených v článku 101.

Or. en

Pozmeňujúci návrh 30

Návrh smernice
Článok 1 – odsek 1 – bod 15 – písmeno b
Smernica 2009/65/ES
Článok 20a – odsek 3 – pododsek 3

Text predložený Komisiou	*Pozmeňujúci návrh*
b) Tretí pododsek sa nahrádza takto:	***vypúšťa sa***
Príslušné orgány domovského členského štátu PKIPCP alebo domovského členského štátu správcovskej spoločnosti bezodkladne poskytujú informácie prostredníctvom postupov stanovených v článku 101 a na dvojstrannej báze príslušným orgánom iných členských štátov, ktorých sa to priamo týka, ak by správcovská spoločnosť, ktorá patrí do ich pôsobnosti, alebo PKIPCP, ktorý táto správcovská spoločnosť spravuje, mohli predstavovať významný zdroj rizika protistrany pre úverovú inštitúciu, iné systémovo dôležité inštitúcie v iných členských štátoch alebo pre stabilitu finančného systému v inom členskom štáte.	

Or. en

Pozmeňujúci návrh 31

Návrh smernice
Článok 1 – odsek 1 – bod 16 a (nový)

Smernica 2009/65/ES
Článok 23 – odsek 2 – pododsek 2 – úvodná časť

Platný text	*Pozmeňujúci návrh*
	16a) V článku 23 ods. 2 druhom pododseku sa úvodná časť nahrádza takto:
Právny subjekt uvedený v prvom pododseku písm. c) podlieha ***regulácii*** obozretného podnikania a ***priebežnému dohľadu a*** musí spĺňať tieto minimálne požiadavky:	Právny subjekt uvedený v prvom pododseku písm. c) podlieha ***priebežnému a priamemu dohľadu a presadzovaniu zo strany orgánu ESMA, pokiaľ ide o dodržiavanie povinností stanovených v tejto smernici, bez ohľadu na reguláciu*** obozretného podnikania a ***priebežný dohľad vykonávaný národnými centrálnymi bankami alebo bankovými orgánmi podľa smernice 2013/36/EÚ*** musí spĺňať tieto minimálne požiadavky:

Or. en

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

Pozmeňujúci návrh 32

Návrh smernice
Článok 1 – odsek 1 – bod 18 – písmeno b
Smernica 2009/65/ES
Článok 31 – odsek 2

Text predložený Komisiou	*Pozmeňujúci návrh*
2. V snahe zabezpečiť jednotné uplatňovanie pravidiel obozretného podnikania pre investičné spoločnosti a zabezpečiť dôsledné vykonávanie vo všetkých členských štátoch ***môže*** orgán ESMA ***prijať*** usmernenia na spresnenie obsahu pravidiel uvedených v odseku 1.	***2.*** V snahe zabezpečiť jednotné uplatňovanie pravidiel obozretného podnikania pre investičné spoločnosti a zabezpečiť dôsledné vykonávanie vo všetkých členských štátoch orgán ESMA ***prijme do 31. decembra 2027 v súlade s článkom 16 nariadenia (EÚ) č. 1093/2010*** usmernenia na spresnenie obsahu pravidiel uvedených v odseku 1.

Or. en

Pozmeňujúci návrh 33

Návrh smernice
Článok 1 – odsek 1 – bod 22 a (nový)
Smernica 2009/65/ES
Článok 51 a (nový)

Text predložený Komisiou	*Pozmeňujúci návrh*
	22a) Vkladá sa tento článok:
	„Článok 51a
	1. PKIPCP v prospekte jasne informuje investorov o svojom zámere používať účinné techniky a nástroje správy portfólia uvedené v článku 51 ods. 2 tejto smernice a v článku 11 smernice Komisie 2007/16/ES[1a]. Prospekt zahŕňa podrobný opis rizík spojených s týmito činnosťami vrátane rizika protistrany a potenciálnych konfliktov záujmov a ich očakávaný vplyv na výkonnosť PKIPCP. Používanie týchto techník a nástrojov musí byť v súlade s najlepšími záujmami PKIPCP.
	2. V súlade s článkom 11 smernice 2007/16/ES PKIPCP, ktoré používajú účinné techniky správy portfólia, zabezpečia, aby boli riziká vyplývajúce z ich činností primerane zachytené v procese riadenia rizík PKIPCP.
	3. PKIPCP zverejní v prospekte a vo výročnej správe politiku týkajúcu sa priamych a nepriamych prevádzkových nákladov/poplatkov vyplývajúcich z účinných techník správy portfólia, ktoré sa môžu odpočítať od výnosov poskytnutých PKIPCP. Tieto náklady a poplatky nezahŕňajú skryté príjmy. PKIPCP zverejní totožnosť subjektov, ktorým sa platia priame a nepriame náklady a poplatky, a uvedie, či ide o spriaznené osoby správcovskej spoločnosti alebo depozitára.
	4. Všetky príjmy vyplývajúce z efektívnych techník správy portfólia po odpočítaní priamych a nepriamych prevádzkových nákladov sa vrátia PKIPCP. Priame a nepriame prevádzkové náklady

nezahŕňajú žiadne dohody o podiele na zisku alebo rozdelení príjmov pre správcovskú spoločnosť alebo akýkoľvek subjekt v rámci tej istej skupiny. V každom prípade sa aspoň 90 % príjmov vyplývajúcich z účinných techník správy portfólia vráti priamo fondu PKIPCP v prospech jeho investorov.

5. PKIPCP zabezpečí, aby bol schopný kedykoľvek stiahnuť akýkoľvek cenný papier, ktorý bol požičaný, alebo ukončiť akúkoľvek zmluvu o požičiavaní cenných papierov, ktorú uzatvoril.

_____

[1a] Smernica Komisie 2007/16/ES z 19. marca 2007, ktorou sa implementuje smernica Rady 85/611/EHS o koordinácii zákonov, iných právnych predpisov a správnych opatrení týkajúcich sa podnikov kolektívneho investovania do prevoditeľných cenných papierov (PKIPCP), pokiaľ ide o objasnenie niektorých vymedzení pojmov (Ú. v. EÚ L 79, 20.3.2007, s. 11). http://data.europa.eu/eli/dir/2007/16/oj).';

Or. en

Pozmeňujúci návrh 34

Návrh smernice
Článok 1 – odsek 1 – bod 26 – písmeno a
Smernica 2009/65/ES
Článok 55 – odsek 1

Text predložený Komisiou	*Pozmeňujúci návrh*
1. Príslušné orgány umožňujú PKIPCP nadobúdať podielové listy PKIPCP alebo iných podnikov kolektívneho investovania uvedených v článku 50 ods. 1 písm. e) za predpokladu, že sa do podielových listov jedného PKIPCP alebo iného podniku kolektívneho investovania investuje najviac ***20*** % jeho	***1.*** Príslušné orgány umožňujú PKIPCP nadobúdať podielové listy PKIPCP alebo iných podnikov kolektívneho investovania uvedených v článku 50 ods. 1 písm. e) za predpokladu, že sa do podielových listov jedného PKIPCP alebo iného podniku kolektívneho investovania investuje najviac ***10*** % jeho

aktív.	aktív.

Or. en

Pozmeňujúci návrh 35

Návrh smernice
Článok 1 – odsek 1 – bod 27 – písmeno a
Smernica 2009/65/ES
Článok 56 – odsek 2 – pododsek 3

Text predložený Komisiou	*Pozmeňujúci návrh*
Odchylne od prvého pododseku písm. b) môže PKIPCP nadobudnúť najviac 15 % sekuritizácií emitovaných v súlade s nariadením (EÚ) 2017/2402 jedným emitentom.	***vypúšťa sa***

Or. en

Pozmeňujúci návrh 36

Návrh smernice
Článok 1 – odsek 1 – bod 33 – písmeno a a (nové)
Smernica 2009/65/ES
Článok 69 – odsek 3 – pododsek 2 – písmeno b a (nové)

Text predložený Komisiou	*Pozmeňujúci návrh*
	aa) V odseku 3 pododseku 2 sa vkladá toto písmeno:
	„ba) informácie týkajúce sa expozície získanej prostredníctvom účinných techník riadenia portfólia vrátane:
	a) totožnosť protistrany alebo protistrán týchto efektívnych techník riadenia portfólia;
	b) druh a výšku kolaterálu prijatého PKIPCP na zníženie expozície protistrany;
	c) jasné rozčlenenie celkových hrubých príjmov v absolútnom peňažnom

vyjadrení vytvorených účinnými technikami správy portfólia, celkových nákladov odpočítaných správcovskou spoločnosťou alebo tretími stranami a konečných čistých príjmov pripísaných v prospech PKIPCP;

Or. en

Pozmeňujúci návrh 37

Návrh smernice
Článok 1 – odsek 1 – bod 41 a (nový)
Smernica 2009/65/ES
Článok 97 a (nový)

Text predložený Komisiou	*Pozmeňujúci návrh*
	41a) Vkladá sa tento článok:
	„Článok 97a
	1. Do ... [12 mesiacov odo dňa nadobudnutia účinnosti tejto pozmeňujúcej smernice] orgán ESMA po konzultácii s ESRB určí každú únijnú skupinu správcovských spoločností a správcov AIF, ktorá má pre Úniu veľký význam (ďalej len „významné únijné skupiny správcovských spoločností a správcov AIF“). Únijné skupiny správcovských spoločností a správcov AIF sa považujú za významných, ak spĺňajú tieto podmienky:
	a) súhrnná čistá hodnota aktív správcovských spoločností a správcov AIF v rámci skupiny v celej Únii presahuje 100 miliárd EUR;
	b) správcovské spoločnosti a správcovia AIF v rámci skupiny sú usadení vo viac než jednom členskom štáte alebo tieto správcovské spoločnosti a správcovia AIF spravujú alebo uvádzajú na trh PKIPCP a AIF vo viac než jednom členskom štáte.
	2. Na účely odseku 1 prvého pododseku písm. a) súhrnné spravované aktíva v celej Únii zahŕňajú spravované aktíva v EÚ v

rozsahu pôsobnosti tejto smernice alebo smernice 2011/61/EÚ.

3. Orgán ESMA uverejňuje zoznam únijných skupín správcovských spoločností a správcov AIF identifikovaných ako významných v súlade s prvým odsekom a tento zoznam každý rok aktualizuje. Ak orgán ESMA určí únijnú skupinu správcovských spoločností a správcov AIF z EÚ za významnú, prevezme úlohy a povinnosti v oblasti dohľadu pridelené podľa tejto smernice príslušnému orgánu domovského členského štátu, a to aj pokiaľ ide o udeľovanie povolení a dohľad nad nimi.

Or. en

Pozmeňujúci návrh 38

Návrh smernice
Článok 1 – odsek 1 – bod 44 a (nový)
Smernica 2009/65/ES
Článok 101 a (nový)

Text predložený Komisiou	*Pozmeňujúci návrh*
	44a) Vkladá sa tento článok:
	„Článok 101a
	Právomoci orgánu ESMA v oblasti priameho dohľadu nad depozitármi
	1. Na účely zabezpečenia súladu s kapitolou IV tejto smernice a s článkom 21 smernice 2011/61/EÚ orgán ESMA vykonáva právomoci priameho dohľadu nad depozitármi vrátane právomoci:
	a) požadovať informácie od depozitárov, ich zamestnancov a súvisiacich delegátov, ktorí sú tretími stranami;
	b) vykonávať všeobecné vyšetrovania a inšpekcie na mieste;
	c) vydávať varovania orgánov dohľadu, nariadiť ukončenie praktík, ktoré nie sú v

súlade s predpismi, alebo dočasne zakázať jednotlivcom zastávať riadiace funkcie;

d) uložiť administratívne pokuty a pravidelné platby penále.

2. Orgán ESMA koordinuje svoje činnosti dohľadu s príslušnými bankovými orgánmi zodpovednými za prudenciálny dohľad nad úverovými inštitúciami, ktoré pôsobia ako depozitári.“

Or. en

Pozmeňujúci návrh 39

Návrh smernice
Článok 4 – odsek 1 – bod 44 b (nový)
Smernica 2009/65/ES
Článok 101 b (nový)

Text predložený Komisiou	*Pozmeňujúci návrh*
	44b) Vkladá sa tento článok:
	„Článok 101b
	1. Orgán ESMA vyberá poplatky od všetkých veľkých únijných skupín správcovských spoločností a správcov AIF
	2. Poplatky uvedené v odseku 1 v plnej miere kryjú nevyhnutné výdavky orgánu ESMA súvisiace s priamym riadením, priebežným dohľadom, kontrolami na mieste a presadzovaním vo vzťahu k významným únijným skupinám správcovských spoločností a správcom AIF a kryjú všetky náklady, ktoré orgánu ESMA vznikli pri plnení jeho úloh v oblasti dohľadu podľa tejto smernice.
	3. Výška individuálneho poplatku za dohľad účtovaného významným únijným skupinám správcovských spoločností a správcov AIF je plne úmerná ich veľkosti vypočítanej na základe celkových spravovaných aktív a odráža zložitosť a rizikový profil vykonávaných investičných stratégií.

4. Komisia je splnomocnená prijímať delegované akty, ktorými sa dopĺňa tento článok stanovením:

a) druhov poplatkov;

b) predmetu poplatkov;

c) spôsobov výpočtu poplatkov a

d) spôsobu úhrady poplatkov.“

Or. en

Pozmeňujúci návrh 40

Návrh smernice
Článok 1 – odsek 1 – bod 47
Smernica 2009/65/ES
Článok 110b – nadpis

Text predložený Komisiou	*Pozmeňujúci návrh*
Preskúmanie veľkých únijných skupín správcovských spoločností a správcov AIF ***orgánom ESMA***	***Ročné*** preskúmanie veľkých únijných skupín správcovských spoločností a správcov AIF

Or. en

Pozmeňujúci návrh 41

Návrh smernice
Článok 1 – odsek 1 – bod 47
Smernica 2009/65/ES
Článok 110b – odsek 1 – pododsek 1 – písmeno a

Text predložený Komisiou	*Pozmeňujúci návrh*
a) súhrnná čistá hodnota aktív správcovských spoločností a správcov AIF v rámci skupiny v celej EÚ ***presahuje 300*** miliárd EUR;	a) súhrnná čistá hodnota aktív správcovských spoločností a správcov AIF v rámci skupiny v celej EÚ ***je v rozpätí 50 miliárd EUR až 150*** miliárd EUR;

Or. en

Pozmeňujúci návrh 42

Návrh smernice
Článok 1 – odsek 1 – bod 47
Smernica 2009/65/ES
Článok 110b – odsek 3 – pododsek 1

Text predložený Komisiou	*Pozmeňujúci návrh*
Orgán ESMA v spolupráci s príslušnými orgánmi domovských členských štátov správcovských spoločností a prípadne s príslušnými orgánmi domovských členských štátov správcov AIF, ***ktorí sú súčasťou únijnej skupiny,*** aspoň raz ročne vykonáva preskúmanie ***každej únijnej skupiny identifikovanej podľa odseku 1***.	Orgán ESMA v spolupráci s príslušnými orgánmi domovských členských štátov správcovských spoločností a prípadne s príslušnými orgánmi domovských členských štátov správcov AIF, aspoň raz ročne vykonáva preskúmanie ***správcovských spoločností a správcov AIF v zmysle článku 1 nespadajúcich pod priamy dohľad orgánu ESMA podľa článku 97a***.

Or. en

Pozmeňujúci návrh 43

Návrh smernice
Článok 1 – odsek 1 – bod 47
Smernica 2009/65/ES
Článok 110b – odsek 3 – pododsek 2

Text predložený Komisiou	*Pozmeňujúci návrh*
Počas preskúmania uvedeného v prvom pododseku orgán ESMA posudzuje prístupy v oblasti dohľadu pri uplatňovaní požiadaviek tejto smernice a smernice 2011/61/EÚ***, ktoré prijímajú príslušné orgány správcovských spoločností a prípadne správcov AIF v rámci každej únijnej skupiny***. Na účely tohto preskúmania orgán ESMA používa metodiku, ktorou sa zabezpečuje porovnateľnosť a konzistentnosť týchto prístupov v oblasti dohľadu.	Počas preskúmania uvedeného v prvom pododseku orgán ESMA posudzuje prístupy v oblasti dohľadu pri uplatňovaní požiadaviek tejto smernice a smernice 2011/61/EÚ. Na účely tohto preskúmania orgán ESMA používa metodiku, ktorou sa zabezpečuje porovnateľnosť a konzistentnosť týchto prístupov v oblasti dohľadu.

Or. en

Pozmeňujúci návrh 44

Návrh smernice
Článok 1 – odsek 1 – bod 47
Smernica 2009/65/ES
Článok 110b – odsek 3 – pododsek 2 a (nový)

Text predložený Komisiou	*Pozmeňujúci návrh*
	Orgán ESMA vykonáva preskúmanie uvedené v prvom pododseku častejšie v prípade odôvodnených obáv v súvislosti s ochranou investorov, finančnou stabilitou alebo integritou trhu.

Or. en

Pozmeňujúci návrh 45

Návrh smernice
Článok 1 – odsek 1 – bod 47
Smernica 2009/65/ES
Článok 110b – odsek 4 – úvodná časť

Text predložený Komisiou	*Pozmeňujúci návrh*
4. V preskúmaní uvedenom v odseku 3 sa pre každú ***únijnú skupinu*** posudzujú najmä prístupy v oblasti dohľadu, pokiaľ ide o:	***4.*** V preskúmaní uvedenom v odseku 3 sa pre ***každého správcu AIF a*** každú ***správcovskú spoločnosť'*** posudzujú najmä prístupy v oblasti dohľadu, pokiaľ ide o:

Or. en

Pozmeňujúci návrh 46

Návrh smernice
Článok 1 – odsek 1 – bod 47
Smernica 2009/65/ES
Článok 110b – odsek 4 – písmeno b

Text predložený Komisiou	*Pozmeňujúci návrh*
b) zdroje a ich rozdeľovanie ***v rámci únijnej skupiny aj mimo nej*** vrátane funkcií osôb, ktoré skutočne riadia činnosť	b) zdroje a ich rozdeľovanie vrátane funkcií osôb, ktoré skutočne riadia činnosť správcovských spoločností a prípadne

správcovských spoločností a prípadne správcov AIF ***v rámci únijnej skupiny***;	správcov AIF;

Or. en

Pozmeňujúci návrh 47

Návrh smernice
Článok 1 – odsek 1 – bod 47
Smernica 2009/65/ES
Článok 110b – odsek 5 – písmeno b

Text predložený Komisiou	*Pozmeňujúci návrh*
b) programy činností správcovských spoločností a prípadne správcov AIF ***v rámci únijnej skupiny***.	b) programy činností správcovských spoločností a prípadne správcov AIF.

Or. en

Pozmeňujúci návrh 48

Návrh smernice
Článok 1 – odsek 1 – bod 47
Smernica 2009/65/ES
Článok 110b – odsek 6 – pododsek 1

Text predložený Komisiou	*Pozmeňujúci návrh*
Po každom preskúmaní uvedenom v odseku 3 orgán ESMA po konzultácii s príslušnými orgánmi domovských členských štátov správcovských spoločností a prípadne domovských členských štátov správcov AIF v rámci únijnej skupiny dospeje k záveru, či zistil nejaké rozdielne, duplicitné, nadbytočné alebo nedostatočné prístupy v oblasti dohľadu.	Po každom preskúmaní uvedenom v odseku 3 orgán ESMA po konzultácii s príslušnými orgánmi domovských členských štátov správcovských spoločností a prípadne domovských členských štátov správcov AIF v rámci únijnej skupiny dospeje k záveru, či zistil nejaké rozdielne, duplicitné, nadbytočné alebo nedostatočné prístupy v oblasti dohľadu***, najmä také, ktoré by mohli ohroziť fungovanie vnútorného trhu, integritu finančných trhov, finančnú stabilitu alebo ochranu investorov***.

Or. en

Pozmeňujúci návrh 49

Návrh smernice
Článok 1 – odsek 1 – bod 47
Smernica 2009/65/ES
Článok 110b – odsek 6 – pododsek 2

Text predložený Komisiou	*Pozmeňujúci návrh*
Orgán ESMA zahŕňa zistenia uvedené v prvom pododseku do správy o preskúmaní vydanej výkonnou radou, ktorá je určená príslušným orgánom domovských členských štátov správcovských spoločností a prípadne príslušným orgánom domovských členských štátov správcov AIF ***v rámci únijnej skupiny***.	Orgán ESMA zahŕňa zistenia uvedené v prvom pododseku do správy o preskúmaní vydanej výkonnou radou, ktorá je určená príslušným orgánom domovských členských štátov správcovských spoločností a prípadne príslušným orgánom domovských členských štátov správcov AIF.

Or. en

Pozmeňujúci návrh 50

Návrh smernice
Článok 1 – odsek 1 – bod 47
Smernica 2009/65/ES
Článok 110b – odsek 7 – pododsek 1

Text predložený Komisiou	*Pozmeňujúci návrh*
Ak orgán ESMA počas preskúmania uvedeného v odseku 3 identifikuje oblasti, ktoré si vyžadujú opatrenia v oblasti dohľadu, ***jeho výkonná rada vydá dotknutým príslušným orgánom odporúčanie na nápravné opatrenia***, ***ktoré sa má vykonať*** v ***primeranej lehote nepresahujúcej jeden rok***.	Ak orgán ESMA počas preskúmania uvedeného v odseku 3 identifikuje oblasti, ktoré si vyžadujú opatrenia v oblasti dohľadu, ***alebo ak iné informácie, ktoré má k dispozícii, odhalia neriešené riziká v oblasti dohľadu, rozdielne alebo nedostatočné postupy dohľadu alebo prekážky cezhraničných činností***, ***môže orgán ESMA vydať rozhodnutie o prijatí konkrétneho opatrenia*** v ***oblasti dohľadu alebo o zdržaní sa konania so záväzným účinkom pre dotknuté príslušné orgány, a to aj pokiaľ ide o rozhodnutia o povolení alebo ich odňatie, úpravy podmienok povolenia, vykonávanie kontrol na mieste príslušnými vnútroštátnymi orgánmi***

alebo spoluprácu so spoločnými tímami dohľadu zriadenými a koordinovanými orgánom ESMA alebo opatrenia na presadzovanie práva.

Or. en

Pozmeňujúci návrh 51

Návrh smernice
Článok 1 – odsek 1 – bod 47
Smernica 2009/65/ES
Článok 110b – odsek 7 – pododsek 1 a (nový)

Text predložený Komisiou	*Pozmeňujúci návrh*
	Ak je to potrebné na zabezpečenie súladu s právom Únie alebo na zabezpečenie riadneho fungovania a integrity finančného systému alebo odstránenie prekážok trhu stanovených vnútroštátnymi príslušnými orgánmi, orgán ESMA môže prijať individuálne rozhodnutie určené účastníkovi finančného trhu s cieľom udeliť povolenia, umožniť cezhraničné obchodné činnosti alebo od neho požadovať, aby prijal všetky potrebné opatrenia na splnenie svojich povinností podľa tejto smernice a smernice 2011/61/EÚ vrátane zastavenia akejkoľvek činnosti. Účastník trhu vynaloží maximálne úsilie na dosiahnutie súladu s rozhodnutím ESMA v stanovenej lehote.

Or. en

Pozmeňujúci návrh 52

Návrh smernice
Článok 1 – odsek 1 – bod 47
Smernica 2009/65/ES
Článok 110b – odsek 7 – pododsek 1 b (nový)

Text predložený Komisiou	*Pozmeňujúci návrh*
	Rozhodnutia orgánu ESMA uvedené v prvom a druhom pododseku vydáva jeho výkonná rada a prijímajú sa jednoduchou väčšinou členov rady.

Or. en

Pozmeňujúci návrh 53

Návrh smernice
Článok 1 – odsek 1 – bod 47
Smernica 2009/65/ES
Článok 110b – odsek 7 – pododsek 2

Text predložený Komisiou	*Pozmeňujúci návrh*
Orgán ESMA takisto informuje príslušné orgány hostiteľských členských štátov správcovských spoločností a prípadne príslušné orgány hostiteľských členských štátov správcov AIF o svojich zisteniach vrátane každého odporúčania na nápravné opatrenia, ktoré vydal podľa prvého pododseku.	***vypúšťa sa***

Or. en

Pozmeňujúci návrh 54

Návrh smernice
Článok 2 – odsek 1 – bod 1 – písmeno -a (nové)
Smernica 2011/61/EÚ
Článok 4 – odsek 1 – písmeno g – bod i

Platný text	*Pozmeňujúci návrh*
	-a) V písmene g) sa bod i) nahrádza takto:
i) ak je depozitárom úverová inštitúcia, ktorej bolo povolenie udelené podľa smernice 2006/48/ES, ***príslušné orgány vymedzené v článku 4 ods. 4 uvedenej***	***i)*** ak je depozitárom úverová inštitúcia, ktorej bolo povolenie udelené podľa smernice 2006/48/ES, ***ESMA***;

smernice;

Or. en

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

Pozmeňujúci návrh55Návrh smernice
Článok 2 – odsek 1 – bod 1 – písmeno -a a (nové)
Smernica 2011/61/EÚ
Článok 4 – odsek 1 – písmeno g – bod ii

Platný text	*Pozmeňujúci návrh*
	-aa) v písmene g) sa bod ii) nahrádza takto:
ii) ak je depozitárom investičná spoločnosť, ktorej bolo povolenie udelené podľa smernice 2004/39/ES, ***príslušné orgány vymedzené v článku 4 ods. 1 bode 22 uvedenej smernice;***	ii) ak je depozitárom investičná spoločnosť, ktorej bolo povolenie udelené podľa smernice 2004/39/ES, ***ESMA***;

Or. en

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

Pozmeňujúci návrh 56

Návrh smernice
Článok 2 – odsek 1 – bod 6 – písmeno a
Smernica 2011/61/EÚ
Článok 12 – odsek 1 – pododsek 1 – úvodná časť

Text predložený Komisiou	*Pozmeňujúci návrh*
1. Členské štáty zabezpečujú, aby správcovia AIF, ktorým bolo udelené povolenie v uvedenom členskom štáte, vždy dodržiavali pravidlá vykonávania činnosti. Týmito pravidlami vykonávania činnosti sa zabezpečuje, aby správca AIF:***;***	1. Členské štáty zabezpečujú, aby správcovia AIF, ktorým bolo udelené povolenie v uvedenom členskom štáte, vždy dodržiavali pravidlá vykonávania činnosti ***platné v celej Únii***. Týmito pravidlami vykonávania činnosti sa zabezpečuje, aby správca AIF:

Or. en

Pozmeňujúci návrh 57

Návrh smernice
Článok 2 – odsek 1 – bod 6 – písmeno b
Smernica 2011/61/EÚ
Článok 12 – odsek 3 – pododsek 2

Text predložený Komisiou	*Pozmeňujúci návrh*
V snahe zabezpečiť jednotné uplatňovanie pravidiel vykonávania činnosti ***uvedených v odseku 1*** a zabezpečiť dôsledné vykonávanie vo všetkých členských štátoch ***môže*** orgán ESMA ***prijať usmernenia*** na spresnenie obsahu týchto pravidiel.	V snahe zabezpečiť jednotné uplatňovanie pravidiel vykonávania činnosti a zabezpečiť dôsledné vykonávanie vo všetkých členských štátoch orgán ESMA ***vypracuje návrh regulačných technických predpisov*** na spresnenie obsahu týchto pravidiel.

Or. en

Pozmeňujúci návrh 58

Návrh smernice
Článok 2 – odsek 1 – bod 6 – písmeno b
Smernica 2011/61/EÚ
Článok 12 – odsek 3 – pododsek 2 a (nový)

Text predložený Komisiou	*Pozmeňujúci návrh*
	Orgán ESMA predloží uvedený návrh regulačných technických predpisov Komisii do ... [šesť mesiacov od dátumu nadobudnutia účinnosti tejto pozmeňujúcej smernice].

Or. en

Pozmeňujúci návrh 59

Návrh smernice
Článok 2 – odsek 1 – bod 6 – písmeno b
Smernica 2011/61/EÚ
Článok 12 – odsek 3 – pododsek 2 b (nový)

Text predložený Komisiou	*Pozmeňujúci návrh*
	Komisii sa udeľuje právomoc doplniť túto smernicu prijatím regulačných technických predpisov uvedených v druhom pododseku tohto odseku v súlade s článkami 10 až 14 nariadenia (EÚ) č. 1095/2010.

Or. en

Pozmeňujúci návrh 60

Návrh smernice
Článok 2 – odsek 1 – bod 6 a (nový)
Smernica 2011/61/EÚ
Článok 12 a (nový)

Text predložený Komisiou	*Pozmeňujúci návrh*
	(6a) Vkladá sa tento článok:
	„Článok 12a
	Účinné techniky riadenia portfólia
	1. Správca AIF pre každý AIF, ktorý spravuje, jasne informuje investorov v informáciách poskytovaných investorom podľa článku 23 o svojom zámere použiť účinné techniky a nástroje správy portfólia. Tieto informácie zahŕňajú podrobný opis rizík spojených s týmito činnosťami vrátane rizika protistrany a potenciálnych konfliktov záujmov a ich očakávaný vplyv na výkonnosť AIF. Používanie týchto techník a nástrojov musí byť v súlade s najlepšími záujmami AIF a jeho investorov.
	2. Správca AIF, ktorý používa účinné techniky správy portfólia pre AIF, zabezpečí, aby boli riziká vyplývajúce z týchto činností primerane zachytené v procese riadenia rizík správcu AIF.
	3. Správca AIF zverejní v informáciách pre investorov podľa článku 23 a vo výročnej správe AIF podľa článku 22 politiku týkajúcu sa priamych a

nepriamych prevádzkových nákladov/poplatkov vyplývajúcich z účinných techník správy portfólia, ktoré sa môžu odpočítať od výnosov poskytnutých AIF. Tieto náklady a poplatky nezahŕňajú skryté príjmy. Správca AIF zverejní totožnosť subjektov, ktorým sa platia priame a nepriame náklady a poplatky, a uvedie, či sú spriaznenými osobami správcu AIF alebo depozitára.

4. Všetky príjmy vyplývajúce z účinných techník správy portfólia, po odpočítaní priamych a nepriamych prevádzkových nákladov, sa vrátia AIF. Priame a nepriame prevádzkové náklady nezahŕňajú žiadne dohody o podiele na zisku alebo rozdelení príjmov pre správcu AIF alebo akýkoľvek subjekt v rámci tej istej skupiny. V každom prípade sa aspoň 90 % príjmov vyplývajúcich z účinných techník správy portfólia vráti priamo do fondu AIF v prospech jeho investorov.

5. Správca AIF zabezpečí, aby bol pre každý AIF, ktorý spravuje, schopný kedykoľvek stiahnuť akýkoľvek cenný papier, ktorý bol požičaný, alebo ukončiť akúkoľvek zmluvu o požičiavaní cenných papierov, ktorú uzatvoril.“

Or. en

Pozmeňujúci návrh 61

Návrh smernice
Článok 2 – odsek 1 – bod 6 b (nový)
Smernica 2011/61/EÚ
Článok 13 – odsek 1 – pododsek 1 a (nový)

Text predložený Komisiou	*Pozmeňujúci návrh*
	(6b) V článku 13 ods. 1 sa za prvý pododsek dopĺňa tento pododsek:
	„Správca AIF stanoví vhodný pomer medzi pevnou a pohyblivou zložkou celkovej odmeny, pričom pohyblivá zložka

neprevyšuje 100 % pevnej zložky celkovej odmeny pre každého jednotlivca.“

Or. en

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

Pozmeňujúci návrh 62

Návrh smernice
Článok 2 – odsek 1 – bod 7
Smernica 2011/61/EÚ
Článok 14 – odsek 2 a (nový)

Text predložený Komisiou	*Pozmeňujúci návrh*
2a. Ak správca AIF spravuje alebo má v úmysle spravovať AIF na podnet tretej strany vrátane prípadov, keď AIF používa meno tretej strany, ktorá je iniciátorom, alebo keď správca AIF vymenuje tretiu stranu, ktorá je iniciátorom, za subjekt, na ktorý sa podľa článku 20 delegujú funkcie, správca AIF ***o tom v čase udelenia povolenia informuje príslušné orgány svojho domovského členského štátu a na požiadanie príslušným orgánom svojho domovského členského štátu preukazuje, že dodržiava odseky*** 1 a 2 tohto článku, pričom zohľadňuje ***akékoľvek konflikty záujmov***. Správca AIF predovšetkým uvedie primerané opatrenia, ktoré prijal ako prevenciu konfliktom záujmov vyplývajúcich zo vzťahu s treťou stranou, alebo ak týmto konfliktom záujmov nie je možné zabrániť, spôsob identifikácie, riadenia, monitorovania a v príslušných prípadoch zverejnenia týchto konfliktov záujmov s cieľom zabrániť tomu, aby nepriaznivo ovplyvnili záujmy AIF a jeho investorov.	2a. Ak správca AIF spravuje alebo má v úmysle spravovať AIF na podnet tretej strany vrátane prípadov, keď AIF používa meno tretej strany, ktorá je iniciátorom, alebo keď správca AIF vymenuje tretiu stranu, ktorá je iniciátorom, za subjekt, na ktorý sa podľa článku 20 delegujú funkcie, správca AIF ***poskytne podrobné vysvetlenie a dôkazy o súlade s odsekmi*** 1 a 2 tohto článku ***príslušným orgánom svojho domovského členského štátu,*** pričom zohľadňuje ***akýkoľvek konflikt záujmov.*** Správca AIF predovšetkým uvedie primerané opatrenia, ktoré prijal ako prevenciu konfliktom záujmov vyplývajúcich zo vzťahu s treťou stranou, alebo ak týmto konfliktom záujmov nie je možné zabrániť, spôsob identifikácie, riadenia, monitorovania a v príslušných prípadoch zverejnenia týchto konfliktov záujmov s cieľom zabrániť tomu, aby nepriaznivo ovplyvnili záujmy AIF a jeho investorov.

Or. en

Pozmeňujúci návrh 63

Návrh smernice
Článok 2 – odsek 1 – bod 8 a (nový)
Smernica 2011/61/EÚ
Článok 16 – odsek 3 a (nový)

Text predložený Komisiou	*Pozmeňujúci návrh*
	(8a) V článku 16 sa dopĺňa tento odsek:
	„3a. Správcovia AIF musia pre každý otvorený AIF, ktorý spravujú a ktorý investuje do prirodzene menej likvidných aktív, preukázať, že investičnú stratégiu možno zachovať za všetkých predvídateľných trhových podmienok.
	ESMA vypracuje návrh regulačných technických predpisov s cieľom špecifikovať zoznam prirodzene menej likvidných aktív a zabezpečiť jednotné podmienky uplatňovania tohto odseku.
	Orgán ESMA predloží tento návrh regulačných technických predpisov Komisii do ... [36 mesiacov odo dňa nadobudnutia účinnosti tejto pozmeňujúcej smernice].
	Orgán ESMA v úzkej spolupráci s Európskym výborom pre systémové riziká (ESRB) a Európskou centrálnou bankou (ECB) vypracuje harmonizovaný rámec na vykonávanie pravidelných celosystémových stresových testov AIF otvoreného typu, ktoré investujú do prirodzene menej likvidných aktív. Orgán ESMA uverejňuje výsledky celosystémového stresového testu aspoň raz ročne.
	Príslušné orgány vyžadujú od správcov AIF, aby orgánu ESMA poskytli potrebné údaje na účely vykonávania stresových testov. Ak stresové testy odhalia systémové riziko, štrukturálny nesúlad likvidity alebo iné obavy týkajúce sa finančnej stability, orgán ESMA vydá usmernenia alebo odporúčania týkajúce sa riešenia štrukturálneho nesúladu likvidity v AIF pre príslušné vnútroštátne orgány podľa článku 16 nariadenia (EÚ) č. 1095/2010.

Komisii sa udeľuje právomoc prijímať regulačné technické predpisy uvedené v druhom pododseku tohto odseku v súlade s článkami 10 až 14 nariadenia (EÚ) č. 1095/2010.“

Or. en

Pozmeňujúci návrh 64

Návrh smernice
Článok 2 – odsek 1 – bod 9 – písmeno b
Smernica 2011/61/EÚ
Článok 18 – odsek 2 – pododsek 2

Text predložený Komisiou	*Pozmeňujúci návrh*
V snahe zabezpečiť jednotné uplatňovanie pravidiel obozretného podnikania pre správcov AIF a zabezpečiť dôsledné vykonávanie vo všetkých členských štátoch ***môže*** orgán ESMA ***prijať*** usmernenia na spresnenie obsahu týchto pravidiel.	V snahe zabezpečiť jednotné uplatňovanie pravidiel obozretného podnikania pre správcov AIF a zabezpečiť dôsledné vykonávanie vo všetkých členských štátoch orgán ESMA ***prijme do 31. decembra 2027 v súlade s článkom 16 nariadenia (EÚ) č. 1093/2010*** usmernenia na spresnenie obsahu týchto pravidiel.

Or. en

Pozmeňujúci návrh 65

Návrh smernice
Článok 2 – odsek 1 – bod 11 – písmeno a – písmeno b a (nové)
Smernica 2011/61/EÚ
Článok 21 – odsek 3 – pododsek 3 a (nový)

Text predložený Komisiou	*Pozmeňujúci návrh*
	ba) dopĺňa sa tento pododsek:
	„Právny subjekt uvedený v prvom pododseku písm. a) a b) podlieha priebežnému a priamemu dohľadu a presadzovaniu zo strany orgánu ESMA, pokiaľ ide o dodržiavanie povinností stanovených v tejto smernici, a musí

spĺňať tieto minimálne požiadavky:

a) má infraštruktúru potrebnú na to, aby mohol mať v úschove finančné nástroje, ktoré možno registrovať na účte finančných nástrojov, zriadenom v evidencii depozitára;

b) ustanoví primerané politiky a postupy postačujúce na to, aby sa zabezpečilo, že subjekt, ako aj jeho manažéri a zamestnanci, budú dodržiavať svoje povinnosti podľa tejto smernice;

c) musí mať zavedené spoľahlivé administratívne a účtovné postupy, mechanizmy vnútornej kontroly, efektívne postupy hodnotenia rizík a efektívne mechanizmy kontroly a zabezpečenia pre systémy spracovania informácií;

d) zachováva a uplatňuje účinné organizačné a administratívne mechanizmy s cieľom prijímať všetky primerané opatrenia určené na to, aby sa zabránilo konfliktom záujmov;

e) zabezpečí vedenie záznamov o všetkých službách, činnostiach a transakciách, ktoré vykonáva, pričom tieto záznamy musia byť dostatočné na to, aby príslušnému orgánu umožnili plniť jeho úlohy v oblasti dohľadu a vykonávať opatrenia na presadzovanie stanovené v tejto smernici;

f) prijíma primerané opatrenia na zabezpečenie nepretržitosti a regulárnosti vykonávania svojich funkcií depozitára, pričom využíva vhodné a primerané systémy, zdroje a postupy, ako aj na vykonávanie svojich činností depozitára;

g) všetci členovia jeho riadiaceho orgánu a vrcholového manažmentu musia mať vždy dostatočne dobrú povesť, disponovať dostatočnými znalosťami, schopnosťami a skúsenosťami;

h) jeho riadiaci orgán disponuje primeranými kolektívnymi znalosťami, schopnosťami a skúsenosťami na to, aby dokázal porozumieť činnostiam

depozitára vrátane hlavných rizík;

i) každý člen jeho riadiaceho orgánu a vrcholového manažmentu koná čestne a poctivo.“

Or. en

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

Pozmeňujúci návrh 66

Návrh smernice
Článok 2 – odsek 1 – bod 12 a (nový)
Smernica 2011/61/EÚ
Článok 22 – odsek 2 – písmeno c a (nové)

Text predložený Komisiou	*Pozmeňujúci návrh*
	(12a) V článku 22 ods. 2 sa dopĺňa toto písmeno:
	„ca) informácie týkajúce sa expozície získanej prostredníctvom účinných techník správy portfólia, a to aj:
	a) totožnosť protistrany alebo protistrán týchto účinných techník správy portfólia;
	b) druh a výšku kolaterálu prijatého správcom AIF na zníženie expozície protistrany;
	c) jasné rozčlenenie celkových hrubých príjmov v absolútnom peňažnom vyjadrení vytvorených účinnými technikami správy portfólia, celkových nákladov odpočítaných správcovskou spoločnosťou alebo tretími stranami a konečných čistých príjmov pripísaných v prospech AIF;“

Or. en

Pozmeňujúci návrh 67

Návrh smernice
Článok 2 – odsek 1 – bod 12 b (nový)

Smernica 2011/61/EÚ
Článok 25 a (nový)

Text predložený Komisiou	*Pozmeňujúci návrh*
	(12b) Vkladá sa tento článok:
	„Článok 25a
	Makroprudenciálne požiadavky na likviditu pre AIF otvoreného typu
	1. Príslušné orgány majú právomoc požadovať od správcov AIF otvoreného typu, aby zachovávali mechanizmy vyplácania, ktoré sú v súlade s časom potrebným na likvidáciu aktív portfólia za stresových trhových podmienok.
	2. Na účely odseku 1 môžu príslušné orgány uložiť jedno alebo viaceré z týchto opatrení:
	a) minimálne výpovedné lehoty na vyplatenie;
	b) minimálne obdobie držby;
	c) obmedzenia frekvencie vyplácania.
	3. Orgán ESMA vypracuje regulačné technické predpisy, v ktorých sa stanovia metodiky posudzovania súladu medzi likviditou aktív a podmienkami vyplácania.
	Orgán ESMA predloží uvedený návrh regulačných technických predpisov Komisii do ... [šesť mesiacov od dátumu nadobudnutia účinnosti tejto pozmeňujúcej smernice].
	Na Komisiu sa deleguje právomoc prijať regulačné technické predpisy uvedené v prvom pododseku tohto odseku v súlade s článkami 10 až 14 nariadenia (EÚ) č. 1095/2010.
	4. Ak príslušné orgány zistia systémové riziká vyplývajúce z kategórie fondov, môžu uplatniť opatrenia uvedené v odseku 2 na triedu fondov na úrovni celého sektora.
	5. Cieľom opatrení prijatých podľa tohto článku je ochrana finančnej stability a

zmiernenie systémových rizík likvidity.“

Or. en

Pozmeňujúci návrh 68

Návrh smernice
Článok 2 – odsek 1 – bod 12 c (nový)
Smernica 2011/61/EÚ
Článok 25 b (nový)

Text predložený Komisiou	*Pozmeňujúci návrh*
	(12c) Vkladá sa tento článok:
	„Článok 25b
	Makroprudenciálne limity pákového efektu
	1. Príslušné orgány majú právomoc uložiť limity pákového efektu AIF, ak pákový efekt môže prispieť k zvyšovaniu systémového rizika.
	2. Pri výkone právomocí uvedených v odseku 1 príslušné orgány zohľadňujú:
	a) veľkosť sektorového fondu;
	b) prepojenosť s úverovými inštitúciami a finančnými trhmi;
	c) koncentráciu konkrétnych tried aktív;
	d) prípadný presah do reálnej ekonomiky.
	3. Príslušné orgány môžu uložiť limity pákového efektu na úrovni fondu alebo pre kategórie fondov, ktoré majú podobné investičné stratégie.
	4. V prípade investičných fondov v oblasti nehnuteľností sa limity pákového efektu kalibrujú vo vzťahu k pomeru celkového dlhu k celkovým aktívam.
	Na účely tohto odseku „celkový dlh“ zahŕňa všetky formy výpožičiek a expozície finančnej páky, ktoré vznikli priamo alebo nepriamo AIF, vrátane, bez obmedzenia, bankových pôžičiek, emitovaných dlhových nástrojov, zmlúv o

repo transakciách, transakcií financovania prostredníctvom cenných papierov a akýchkoľvek iných dojednaní, ktoré majú za následok vytváranie finančnej páky na úrovni AIF.

5. Orgán ESMA v spolupráci s ESRB vypracuje regulačné technické predpisy o kalibrácii limitov pákového efektu podľa tohto článku.

Orgán ESMA predloží uvedený návrh regulačných technických predpisov Komisii do ... [šesť mesiacov od dátumu nadobudnutia účinnosti tejto pozmeňujúcej smernice].

Na Komisiu sa deleguje právomoc prijať regulačné technické predpisy uvedené v prvom pododseku tohto odseku v súlade s článkami 10 až 14 nariadenia (EÚ) č. 1095/2010.

6. Opatrenia prijaté podľa tohto článku sú určené na zníženie procyklickosti a zmiernenie rizík pre finančnú stabilitu.“

Or. en

Pozmeňujúci návrh 69

Návrh smernice
Článok 2 – odsek 1 – bod 17 a (nový)
Smernica 2011/61/EÚ
Článok 35 – odsek 2 – pododsek 1 – písmeno c

Platný text	*Pozmeňujúci návrh*
	(17a) V článku 35 ods. 2 pododseku 1 sa písmeno c) nahrádza takto:
c) tretia krajina, v ktorej je AIF z krajiny mimo EÚ usadený, podpísala s domovským členským štátom správcu AIF, ktorému bolo udelené povolenie, a s každým ďalším členským štátom, v ktorom sa majú podielové listy alebo akcie AIF z krajiny mimo EÚ uvádzať na trh, dohodu, ktorá je plne v súlade s normami stanovenými v článku 26	„c) tretia krajina, v ktorej je AIF z krajiny mimo EÚ usadený, podpísala s domovským členským štátom správcu AIF, ktorému bolo udelené povolenie, a s každým ďalším členským štátom, v ktorom sa majú podielové listy alebo akcie AIF z krajiny mimo EÚ uvádzať na trh, dohodu, ktorá je plne v súlade s normami stanovenými v článku 26

vzorového dohovoru OECD o daniach a kapitále a zabezpečuje účinnú výmenu informácií o daňových otázkach vrátane viacstranných dohôd o daniach, a táto tretia krajina sa neuvádza v prílohe I k záverom Rady o revidovanom zozname EÚ obsahujúcom jurisdikcie, ktoré nespolupracujú na daňové účely.	vzorového dohovoru OECD o daniach a kapitále a zabezpečuje účinnú výmenu informácií o daňových otázkach vrátane viacstranných dohôd o daniach, a táto tretia krajina sa neuvádza v prílohe I ***alebo prílohe II*** k záverom Rady o revidovanom zozname EÚ obsahujúcom jurisdikcie, ktoré nespolupracujú na daňové účely***, ani na zozname EÚ týkajúcom sa tretích krajín, ktoré majú strategické nedostatky vo svojich mechanizmoch boja proti praniu špinavých peňazí a financovaniu terorizmu.“***

Or. en

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

Pozmeňujúci návrh 70

Návrh smernice
Článok 2 – odsek 1 – bod 18 a (nový)
Smernica 2011/61/EÚ
Článok 36 – odsek 1 – písmeno c

Platný text	*Pozmeňujúci návrh*
	(18a) V článku 36 ods. 1 sa písmeno c) nahrádza takto:
c) tretia krajina, v ktorej je AIF z krajiny mimo EÚ usadený***, nie je považovaná za vysokorizikovú tretiu krajinu podľa článku 9 ods. 2 smernice (EÚ) 2015/849***;	„c) tretia krajina, v ktorej je AIF z krajiny mimo EÚ usadený, ***podpísala s domovským členským štátom správcu AIF, ktorému bolo udelené povolenie, a s každým ďalším členským štátom, v ktorom sa majú podielové listy alebo akcie AIF z krajiny mimo EÚ uvádzať na trh, dohodu, ktorá je plne v súlade s normami stanovenými v článku 26 vzorového dohovoru OECD o daniach a kapitále a zabezpečuje účinnú výmenu informácií o daňových otázkach vrátane viacstranných dohôd o daniach, a táto tretia krajina sa neuvádza v prílohe I alebo prílohe II k záverom Rady o revidovanom zozname EÚ obsahujúcom jurisdikcie, ktoré nespolupracujú na daňové účely, ani na zozname EÚ***

	týkajúcom sa tretích krajín, ktoré majú strategické nedostatky vo svojich mechanizmoch boja proti praniu špinavých peňazí a financovaniu terorizmu.“

Or. en

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

Pozmeňujúci návrh 71

Návrh smernice
Článok 2 – odsek 1 – bod 18 b (nový)
Smernica 2011/61/EÚ
Článok 37 – odsek 7 – pododsek 1 – písmeno f

Platný text	*Pozmeňujúci návrh*
	(18b) V článku 37 ods. 7 sa prvý pododsek písm. f) nahrádza takto:
f) tretia krajina, v ktorej je správca AIF z krajiny mimo EÚ usadený, podpísala s referenčným členským štátom dohodu, ktorá je plne v súlade s normami stanovenými v článku 26 vzorového dohovoru OECD o daniach a kapitále a zabezpečuje účinnú výmenu informácií o daňových otázkach vrátane viacstranných dohôd o daniach, a táto tretia krajina sa neuvádza v prílohe I k záverom Rady o revidovanom zozname EÚ obsahujúcom jurisdikcie, ktoré nespolupracujú na daňové účely.	„f) tretia krajina, v ktorej je správca AIF z krajiny mimo EÚ usadený, podpísala s referenčným členským štátom dohodu, ktorá je plne v súlade s normami stanovenými v článku 26 vzorového dohovoru OECD o daniach a kapitále a zabezpečuje účinnú výmenu informácií o daňových otázkach vrátane viacstranných dohôd o daniach, a táto tretia krajina sa neuvádza v prílohe I ***alebo prílohe II*** k záverom Rady o revidovanom zozname EÚ obsahujúcom jurisdikcie, ktoré nespolupracujú na daňové účely***, ani na zozname EÚ týkajúcom sa tretích krajín, ktoré majú strategické nedostatky vo svojich mechanizmoch boja proti praniu špinavých peňazí a financovaniu terorizmu***.“

Or. en

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

Pozmeňujúci návrh 72

Návrh smernice
Článok 2 – odsek 1 – bod 18 c (nový)
Smernica 2011/61/EÚ
Článok 40 – odsek 2 – pododsek 1 – písmeno c

Platný text	*Pozmeňujúci návrh*
	(18c) V článku 40 ods. 2 sa prvý pododsek písm. c) nahrádza takto:
c) tretia krajina, v ktorej je AIF z krajiny mimo EÚ usadený, podpísala s referenčným členským štátom a s každým ďalším členským štátom, v ktorom sa majú podielové listy alebo akcie AIF z krajiny mimo EÚ uvádzať na trh, dohodu, ktorá je plne v súlade s normami stanovenými v článku 26 vzorového dohovoru OECD o daniach a kapitále a zabezpečuje účinnú výmenu informácií o daňových otázkach vrátane prípadných viacstranných dohôd o daniach, a táto tretia krajina sa neuvádza v prílohe I k záverom Rady o revidovanom zozname EÚ obsahujúcom jurisdikcie, ktoré nespolupracujú na daňové účely.	„c) tretia krajina, v ktorej je AIF z krajiny mimo EÚ usadený, podpísala s referenčným členským štátom a s každým ďalším členským štátom, v ktorom sa majú podielové listy alebo akcie AIF z krajiny mimo EÚ uvádzať na trh, dohodu, ktorá je plne v súlade s normami stanovenými v článku 26 vzorového dohovoru OECD o daniach a kapitále a zabezpečuje účinnú výmenu informácií o daňových otázkach vrátane prípadných viacstranných dohôd o daniach, a táto tretia krajina sa neuvádza v prílohe I ***alebo prílohe II*** k záverom Rady o revidovanom zozname EÚ obsahujúcom jurisdikcie, ktoré nespolupracujú na daňové účely***, ani na zozname EÚ týkajúcom sa tretích krajín, ktoré majú strategické nedostatky vo svojich mechanizmoch boja proti praniu špinavých peňazí a financovaniu terorizmu.***“

Or. en

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

Pozmeňujúci návrh 73

Návrh smernice
Článok 2 – odsek 1 – bod 18 d (nový)
Smernica 2011/61/EÚ
Článok 42 – odsek 1 – pododsek 1 – písmeno d

Platný text	*Pozmeňujúci návrh*
	(18d) V článku 42 ods. 1 pododseku 1 sa písmeno d) nahrádza takto:

d) tretia krajina, v ktorej je správca AIF z krajiny mimo EÚ alebo AIF z krajiny mimo EÚ usadený, podpísala s členským štátom, v ktorom sa majú podielové listy alebo akcie AIF z krajiny mimo EÚ uvádzať na trh, dohodu, ktorá je plne v súlade s normami stanovenými v článku 26 vzorového dohovoru OECD o daniach a kapitále a zabezpečuje účinnú výmenu informácií o daňových otázkach vrátane prípadných viacstranných dohôd o daniach, a táto tretia krajina sa neuvádza v prílohe I k záverom Rady o revidovanom zozname EÚ obsahujúcom jurisdikcie, ktoré nespolupracujú na daňové účely.	„d) tretia krajina, v ktorej je správca AIF z krajiny mimo EÚ alebo AIF z krajiny mimo EÚ usadený, podpísala s členským štátom, v ktorom sa majú podielové listy alebo akcie AIF z krajiny mimo EÚ uvádzať na trh, dohodu, ktorá je plne v súlade s normami stanovenými v článku 26 vzorového dohovoru OECD o daniach a kapitále a zabezpečuje účinnú výmenu informácií o daňových otázkach vrátane prípadných viacstranných dohôd o daniach, a táto tretia krajina sa neuvádza v prílohe I ***alebo prílohe II*** k záverom Rady o revidovanom zozname EÚ obsahujúcom jurisdikcie, ktoré nespolupracujú na daňové účely***, ani na zozname EÚ týkajúcom sa tretích krajín, ktoré majú strategické nedostatky vo svojich mechanizmoch boja proti praniu špinavých peňazí a financovaniu terorizmu.***“

Or. en

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

Pozmeňujúci návrh 74

Návrh smernice
Článok 2 – odsek 1 – bod 19 a (nový)
Smernica 2011/61/EÚ
Článok 44 a (nový)

Text predložený Komisiou	*Pozmeňujúci návrh*
	(19a) Vkladá sa tento článok:
	„Článok 44a
	1. Do ... [12 mesiacov odo dňa nadobudnutia účinnosti tejto pozmeňujúcej smernice] orgán ESMA po konzultácii s ESRB určí každú únijnú skupinu správcovských spoločností a správcov AIF, ktorí majú pre Úniu veľký význam (ďalej len „významné únijné skupiny správcovských spoločností a správcov AIF“). Únijné skupiny

správcovských spoločností a správcov AIF sa považujú za významné, ak spĺňajú tieto podmienky:

a) súhrnná čistá hodnota aktív správcovských spoločností PKIPCP a správcov AIF v rámci skupiny v celej Únii presahuje 150 miliárd EUR;

b) správcovské spoločnosti PKIPCP a správcovia AIF v rámci skupiny sú usadení vo viac než jednom členskom štáte alebo tieto správcovské spoločnosti PKIPCP a správcovia AIF spravujú alebo uvádzajú na trh PKIPCP a AIF vo viac než jednom členskom štáte.

2. Na účely odseku 1 prvého pododseku písm. a) súhrnné spravované aktíva v celej Únii zahŕňajú aktíva EÚ spravované v rozsahu pôsobnosti smernice 2009/65/ES alebo tejto smernice.

3. Orgán ESMA uverejňuje zoznam únijných skupín správcovských spoločností a správcov AIF identifikovaných ako významných v súlade s prvým pododsekom a tento zoznam každý rok aktualizuje. Ak orgán ESMA určí skupinu správcovských spoločností a správcov AIF z EÚ za významnú, prevezme úlohy a povinnosti v oblasti dohľadu pridelené podľa tejto smernice príslušnému orgánu domovského členského štátu, a to aj pokiaľ ide o udeľovanie povolení a dohľad nad nimi.“

Or. en

Pozmeňujúci návrh 75

Návrh smernice
Článok 2 – odsek 1 – bod 19 b (nový)
Smernica 2011/61/EÚ
Článok 44 b (nový)

Text predložený Komisiou	*Pozmeňujúci návrh*

(19b) Vkladá sa tento článok:

„Článok 44b

Poplatky za dohľad

1. Orgán ESMA vyberá poplatky od všetkých veľkých únijných skupín správcovských spoločností a správcov AIF.

2. Poplatky uvedené v odseku 1 v plnej miere kryjú nevyhnutné výdavky orgánu ESMA súvisiace s priamym riadením, priebežným dohľadom, kontrolami na mieste a presadzovaním vo vzťahu k významným únijným skupinám správcovských spoločností a správcov AIF a kryjú všetky náklady, ktoré orgánu ESMA vznikli pri plnení jeho úloh v oblasti dohľadu podľa tejto smernice.

3. Výška individuálneho poplatku za dohľad účtovaného významným únijným skupinám správcovských spoločností a správcov AIF je plne úmerná ich veľkosti vypočítanej na základe celkových spravovaných aktív a odráža zložitosť a rizikový profil vykonávaných investičných stratégií.

4. Komisia je splnomocnená prijímať delegované akty, ktorými sa dopĺňa tento článok stanovením:

a) druhov poplatkov;

b) úkonov, za ktoré sa poplatky platia;

c) metódy výpočtu poplatkov a

d) spôsobu úhrady poplatkov.“

Or. en

Pozmeňujúci návrh 76

Návrh smernice
Článok 2 – odsek 1 – bod 21
Smernica 2011/61/EÚ
Článok 47a – nadpis

Text predložený Komisiou	*Pozmeňujúci návrh*
Preskúmanie ***veľkých únijných skupín*** správcov AIF a správcovských spoločností orgánom ESMA	Preskúmanie správcov AIF a správcovských spoločností orgánom ESMA

Or. en

Pozmeňujúci návrh 77

Návrh smernice
Článok 2 – odsek 1 – bod 21
Smernica 2011/61/EÚ
Článok 47a – odsek 1 – pododsek 1 – písmeno a

Text predložený Komisiou	*Pozmeňujúci návrh*
a) súhrnná čistá hodnota aktív správcov AIF a správcovských spoločností v rámci skupiny v celej EÚ ***presahuje 300*** miliárd EUR;	a) súhrnná čistá hodnota aktív správcov AIF a správcovských spoločností v rámci skupiny v celej EÚ ***je v rozpätí 50 miliárd EUR až 150*** miliárd EUR;

Or. en

Pozmeňujúci návrh 78

Návrh smernice
Článok 2 – odsek 1 – bod 21
Smernica 2011/61/EÚ
Článok 47a – odsek 3 – pododsek 1

Text predložený Komisiou	*Pozmeňujúci návrh*
Orgán ESMA v spolupráci s príslušnými orgánmi domovských členských štátov správcov AIF a prípadne s príslušnými orgánmi domovských členských štátov správcovských spoločností, ktoré sú súčasťou únijnej skupiny, aspoň raz ročne vykonáva preskúmanie ***každej únijnej skupiny identifikovanej podľa odseku 1***.	Orgán ESMA v spolupráci s príslušnými orgánmi domovských členských štátov správcov AIF a prípadne s príslušnými orgánmi domovských členských štátov správcovských spoločností, ktoré sú súčasťou únijnej skupiny, aspoň raz ročne vykonáva preskúmanie ***správcovských spoločností PKIPCP a správcov AIF podľa odseku 1, ktoré nepodliehajú priamemu dohľadu orgánu ESMA podľa článku 44a***.

Or. en

Pozmeňujúci návrh 79

Návrh smernice
Článok 2 – odsek 1 – bod 21
Smernica 2011/61/EÚ
Článok 47a – odsek 3 – pododsek 2

Text predložený Komisiou	*Pozmeňujúci návrh*
Počas preskúmania uvedeného v prvom pododseku orgán ESMA posudzuje prístupy v oblasti dohľadu pri uplatňovaní požiadaviek tejto smernice a smernice 2009/65/ES, ***ktoré prijímajú príslušné orgány správcov AIF a prípadne správcovských spoločností v rámci každej únijnej skupiny***. Na účely tohto preskúmania orgán ESMA používa metodiku, ktorou sa zabezpečuje porovnateľnosť a konzistentnosť týchto prístupov v oblasti dohľadu.	Počas preskúmania uvedeného v prvom pododseku orgán ESMA posudzuje prístupy v oblasti dohľadu pri uplatňovaní požiadaviek tejto smernice a smernice 2009/65/ES. Na účely tohto preskúmania orgán ESMA používa metodiku, ktorou sa zabezpečuje porovnateľnosť a konzistentnosť týchto prístupov v oblasti dohľadu.

Or. en

Pozmeňujúci návrh 80

Návrh smernice
Článok 2 – odsek 1 – bod 21
Smernica 2011/61/EÚ
Článok 47a – odsek 3 – pododsek 2 a (nový)

Text predložený Komisiou	*Pozmeňujúci návrh*
	Orgán ESMA vykonáva preskúmanie uvedené v prvom pododseku častejšie v prípade odôvodnených obáv v súvislosti s ochranou investorov, finančnou stabilitou alebo integritou trhu.

Or. en

Pozmeňujúci návrh 81

Návrh smernice
Článok 2 – odsek 1 – bod 21
Smernica 2011/61/EÚ
Článok 47a – odsek 4 – úvodná časť

Text predložený Komisiou	*Pozmeňujúci návrh*
4. V preskúmaní uvedenom v odseku 3 sa pre ***každú únijnú skupinu*** posudzujú najmä prístupy v oblasti dohľadu, pokiaľ ide o:	4. V preskúmaní uvedenom v odseku 3 sa pre ***každého správcu AIF a každú správcovskú spoločnosť PKIPCP*** posudzujú najmä prístupy v oblasti dohľadu, pokiaľ ide o:

Or. en

Pozmeňujúci návrh 82

Návrh smernice
Článok 2 – odsek 1 – bod 21
Smernica 2011/61/EÚ
Článok 47 a – odsek 4 – písmeno b

Text predložený Komisiou	*Pozmeňujúci návrh*
b) zdroje a ich rozdeľovanie ***v rámci únijnej skupiny aj mimo nej*** vrátane funkcií osôb, ktoré skutočne riadia činnosť správcov AIF a prípadne správcovských spoločností ***v rámci únijnej skupiny***;	b) zdroje a ich rozdeľovanie vrátane funkcií osôb, ktoré skutočne riadia činnosť správcov AIF a prípadne správcovských spoločností;

Or. en

Pozmeňujúci návrh 83

Návrh smernice
Článok 2 – odsek 1 – bod 21
Smernica 2011/61/EÚ
Článok 47 a – odsek 5 – písmeno b

Text predložený Komisiou	*Pozmeňujúci návrh*
b) programy činnosti správcov AIF a prípadne správcovských spoločností ***v***	b) programy činnosti správcov AIF a prípadne správcovských spoločností.

rámci únijnej skupiny.

Or. en

Pozmeňujúci návrh 84

Návrh smernice
Článok 2 – odsek 1 – bod 21
Smernica 2011/61/EÚ
Článok 47a – odsek 6 – pododsek 1

Text predložený Komisiou	*Pozmeňujúci návrh*
Po každom preskúmaní uvedenom v odseku 3 orgán ESMA po konzultácii s príslušnými orgánmi domovských členských štátov správcov AIF a prípadne s príslušnými orgánmi domovských členských štátov správcovských spoločností ***v rámci únijnej skupiny*** dospeje k záveru, či zistil nejaké rozdielne, duplicitné, nadbytočné alebo nedostatočné prístupy v oblasti dohľadu.	Po každom preskúmaní uvedenom v odseku 3 orgán ESMA po konzultácii s príslušnými orgánmi domovských členských štátov správcov AIF a prípadne s príslušnými orgánmi domovských členských štátov správcovských spoločností dospeje k záveru, či zistil nejaké rozdielne, duplicitné, nadbytočné alebo nedostatočné prístupy v oblasti dohľadu***, najmä také, ktoré by mohli ohroziť fungovanie vnútorného trhu, integritu finančných trhov, finančnú stabilitu alebo ochranu investorov***.

Or. en

Pozmeňujúci návrh 85

Návrh smernice
Článok 2 – odsek 1 – bod 21
Smernica 2011/61/EÚ
Článok 47a – odsek 7 – pododsek 1

Text predložený Komisiou	*Pozmeňujúci návrh*
Ak orgán ESMA počas preskúmania uvedeného v odseku 3 identifikuje oblasti, ktoré si vyžadujú opatrenia v oblasti dohľadu, ***jeho výkonná rada vydá dotknutým príslušným orgánom odporúčanie na nápravné opatrenia, ktoré sa má vykonať v primeranej lehote***	Ak orgán ESMA počas preskúmania uvedeného v odseku 3 identifikuje oblasti, ktoré si vyžadujú opatrenia v oblasti dohľadu***, alebo ak iné informácie, ktoré má k dispozícii, odhalia neriešené riziká v oblasti dohľadu, rozdielne alebo nedostatočné postupy dohľadu alebo***

nepresahujúcej jeden rok.	***prekážky cezhraničných činností, môže orgán ESMA vydať rozhodnutie o prijatí konkrétneho opatrenia v oblasti dohľadu alebo o zdržaní sa konania so záväzným účinkom pre dotknuté príslušné orgány, a to aj pokiaľ ide o rozhodnutia o povolení alebo ich odňatie, úpravy podmienok povolenia, vykonávanie kontrol na mieste príslušnými vnútroštátnymi orgánmi alebo spoluprácu so spoločnými tímami dohľadu zriadenými a koordinovanými orgánom ESMA alebo opatrenia na presadzovanie práva***.

Or. en

Pozmeňujúci návrh 86

Návrh smernice
Článok 2 – odsek 1 – bod 21
Smernica 2011/61/EÚ
Článok 47a – odsek 7 – pododsek 1 a (nový)

Text predložený Komisiou	*Pozmeňujúci návrh*
	Ak je to potrebné na zabezpečenie súladu s právom Únie alebo na zabezpečenie riadneho fungovania a integrity finančného systému alebo odstránenie prekážok trhu stanovených vnútroštátnymi príslušnými orgánmi, orgán ESMA môže prijať individuálne rozhodnutie určené účastníkovi finančného trhu s cieľom udeliť povolenia, umožniť cezhraničné obchodné činnosti alebo od neho požadovať, aby prijal všetky potrebné opatrenia na splnenie svojich povinností podľa tejto smernice a smernice 2009/65/ES vrátane zastavenia akejkoľvek činnosti. Účastník trhu vynaloží maximálne úsilie na dosiahnutie súladu s rozhodnutím ESMA v stanovenej lehote.

Or. en

Pozmeňujúci návrh 87

Návrh smernice
Článok 2 – odsek 1 – bod 21
Smernica 2011/61/EÚ
Článok 47a – odsek 7 – pododsek 1 b (nový)

Text predložený Komisiou	*Pozmeňujúci návrh*
	Rozhodnutia orgánu ESMA uvedené v prvom a druhom pododseku vydáva jeho výkonná rada a prijímajú sa jednoduchou väčšinou členov rady.

Or. en

Pozmeňujúci návrh 88

Návrh smernice
Článok 2 – odsek 1 – bod 21
Smernica 2011/61/EÚ
Článok 47a – odsek 7 – pododsek 2

Text predložený Komisiou	*Pozmeňujúci návrh*
Orgán ESMA takisto informuje príslušné orgány hostiteľských členských štátov správcov AIF a prípadne príslušné orgány hostiteľských členských štátov správcovských spoločností o svojich zisteniach vrátane každého odporúčania na nápravné opatrenia, ktoré vydal podľa prvého pododseku.	***vypúšťa sa***

Or. en

Pozmeňujúci návrh 89

Návrh smernice
Článok 2 – odsek 1 – bod 21
Smernica 2011/61/EÚ
Článok 47a – odsek 8

Text predložený Komisiou	*Pozmeňujúci návrh*
8. Ak sa príslušné orgány domovských členských štátov správcov AIF a prípadne správcovských spoločností v rámci únijnej skupiny neriadia odporúčaním vydaným podľa odseku 7, orgán ESMA koná v súlade s právomocami, ktoré mu boli udelené podľa článkov 17, 17aa alebo 19 nariadenia (EÚ) č. 1095/2010.	***vypúšťa sa***

Or. en

Pozmeňujúci návrh 90

Návrh smernice
Článok 2 – odsek 1 – bod 22 – písmeno a
Smernica 2011/61/EÚ
Článok 50 – odsek 2

Text predložený Komisiou	*Pozmeňujúci návrh*
5g. Ak správca AIF určí pre AIF, ktorý spravuje, depozitára usadeného v inom členskom štáte, než je členský štát AIF, v súlade s článkom 21 ods. 5 druhým pododsekom a ak príslušné orgány domovského členského štátu AIF alebo v prípade, ak AIF nie je regulovaný, príslušné orgány domovského členského štátu správcu AIF, ktorý spravuje AIF, majú opodstatnené dôvody domnievať sa, že depozitár, ktorý nepodlieha dohľadu týchto príslušných orgánov, koná alebo konal v rozpore s touto smernicou, tieto príslušné orgány túto skutočnosť čo najpodrobnejšie oznámia orgánu ESMA a príslušným orgánom dotknutého depozitára. Príslušné orgány, ktoré prijali takéto oznámenie, prijmú vhodné opatrenia a informujú orgán ESMA a príslušné oznamujúce orgány o výsledku týchto opatrení. Týmto odsekom nie sú dotknuté právomoci príslušných oznamujúcich orgánov.	***vypúšťa sa***

Or. en

Pozmeňujúci návrh 91

Návrh smernice
Článok 2 – odsek 1 – bod 22 – písmeno c
Smernica 2011/61/EÚ
Článok 50 – odsek 7

Text predložený Komisiou	*Pozmeňujúci návrh*
7. Orgán ESMA ***môže vypracovať*** usmernenia s pokynmi pre príslušné orgány pri výkone ich právomocí stanovených v článku 46 ods. 2 písm. j) a pokynmi v súvislosti so situáciami, ktoré by mohli viesť k predloženiu žiadostí uvedených v odsekoch 5b a 5f. Pri vypracúvaní uvedených usmernení orgán ESMA zváži potenciálne dôsledky takejto intervencie v oblasti dohľadu na ochranu investorov a finančnú stabilitu v inom členskom štáte alebo v Únii. V týchto usmerneniach sa zohľadní, že hlavnú zodpovednosť za riadenie rizika likvidity aj naďalej nesú správcovia AIF.	7. ***Do 31. decembra 2027*** orgán ESMA ***vypracuje*** usmernenia ***v súlade s článkom 16 nariadenia (EÚ) č. 1093/2010*** s pokynmi pre príslušné orgány pri výkone ich právomocí stanovených v článku 46 ods. 2 písm. j) a pokynmi v súvislosti so situáciami, ktoré by mohli viesť k predloženiu žiadostí uvedených v odsekoch 5b a 5f. Pri vypracúvaní uvedených usmernení orgán ESMA zváži potenciálne dôsledky takejto intervencie v oblasti dohľadu na ochranu investorov a finančnú stabilitu v inom členskom štáte alebo v Únii. V týchto usmerneniach sa zohľadní, že hlavnú zodpovednosť za riadenie rizika likvidity aj naďalej nesú správcovia AIF.

Or. en

Pozmeňujúci návrh 92

Návrh smernice
Článok 2 – odsek 1 – bod 23 a (nový)
Smernica 2011/61/EÚ
Článok 54 a (nový)

Text predložený Komisiou	*Pozmeňujúci návrh*
	(23a) Vkladá sa tento článok:
	„Článok 54a
	Právomoci orgánu ESMA v oblasti priameho dohľadu nad depozitármi

1. Na účely zabezpečenia súladu s kapitolou IV smernice 2009/65/ES a s článkom 21 tejto smernice orgán ESMA vykonáva právomoci priameho dohľadu nad depozitármi vrátane právomoci:

a) požadovať informácie od depozitárov, ich zamestnancov a súvisiacich delegátov, ktorí sú tretími stranami;

b) vykonávať všeobecné vyšetrovania a inšpekcie na mieste;

c) vydávať varovania orgánov dohľadu, nariadiť ukončenie praktík, ktoré nie sú v súlade s predpismi, alebo dočasne zakázať jednotlivcom zastávať riadiace funkcie;

d) uložiť administratívne pokuty a pravidelné platby penále.

2. Orgán ESMA koordinuje svoje činnosti dohľadu s príslušnými bankovými orgánmi zodpovednými za prudenciálny dohľad nad úverovými inštitúciami, ktoré pôsobia ako depozitári.“

Or. en

Pozmeňujúci návrh 93

Návrh smernice
Článok 2 – odsek 1 – bod 27 a – písmeno a (nové)
Smernica 2011/61/EÚ
Príloha II – odsek 1 – písmeno b

Platný text	*Pozmeňujúci návrh*
	(27a) V prílohe II sa odsek 1 mení takto:
	a) písmeno b) sa nahrádza takto:
b) politika odmeňovania je v súlade s obchodnou stratégiou, cieľmi, hodnotami a záujmami správcu AIF a AIF, ktoré spravuje, alebo investorov takýchto AIF a zahŕňa opatrenia na zabránenie konfliktu záujmov;	„b) politika odmeňovania je v súlade s obchodnou stratégiou ***a stratégiou udržateľnosti***, cieľmi, hodnotami a záujmami správcu AIF a AIF, ktoré spravuje, alebo investorov takýchto AIF a zahŕňa opatrenia na zabránenie konfliktu záujmov;“

Or. en

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

Pozmeňujúci návrh 94

Návrh smernice
Článok 2 – odsek 1 – bod 27 a – písmeno b (nové)
Smernica 2011/61/EÚ
Príloha II – odsek 1 – písmeno g

Platný text	*Pozmeňujúci návrh*
	b) písmeno g) sa nahrádza takto:
g) ak je odmeňovanie závislé od výkonnosti, celková výška odmeny sa zakladá na kombinácii hodnotenia výkonnosti príslušného pracovníka a príslušného organizačného útvaru alebo dotknutého AIF a hodnotenia celkových výsledkov správcu AIF, pričom sa pri hodnotení výkonnosti jednotlivca berú do úvahy finančné ***aj*** nefinančné kritériá;	g) ak je odmeňovanie závislé od výkonnosti, celková výška odmeny sa zakladá na kombinácii hodnotenia výkonnosti príslušného pracovníka a príslušného organizačného útvaru alebo dotknutého AIF a hodnotenia celkových výsledkov správcu AIF, pričom sa pri hodnotení výkonnosti jednotlivca berú do úvahy ***v rovnakej miere*** finančné ***a*** nefinančné kritériá;

Or. en

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

Pozmeňujúci návrh 95

Návrh smernice
Článok 2 – odsek 1 – bod 27 a – písmeno c (nové)
Smernica 2011/61/EÚ
Príloha II – odsek 1 – písmeno l

Platný text	*Pozmeňujúci návrh*
	c) písmeno l) sa nahrádza takto:
l) meranie výkonnosti používané na výpočet pohyblivých zložiek odmeňovania alebo zoskupení pohyblivých zložiek odmeňovania zahŕňa komplexný mechanizmus úpravy na integráciu všetkých relevantných typov súčasných a budúcich rizík;	l) meranie výkonnosti používané na výpočet pohyblivých zložiek odmeňovania alebo zoskupení pohyblivých zložiek odmeňovania zahŕňa komplexný mechanizmus úpravy na integráciu všetkých relevantných typov súčasných a budúcich rizík***, vrátane klimatických rizík a rizík prechodu***;

Or. en

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

Pozmeňujúci návrh 96

Návrh smernice
Článok 2 – odsek 1 – bod 27 a – písmeno d (nové)
Smernica 2011/61/EÚ
Príloha II – odsek 1 – písmeno r

Platný text	*Pozmeňujúci návrh*
	d) Písmeno r) sa nahrádza takto:
r) pohyblivá zložka odmeňovania sa nevypláca prostredníctvom nástrojov ani metód, ktoré napomáhajú vyhýbaniu sa plnenia požiadaviek tejto smernice.	r) pohyblivá zložka odmeňovania sa nevypláca prostredníctvom nástrojov ani metód, ktoré napomáhajú vyhýbaniu sa plnenia požiadaviek tejto smernice ***alebo ktoré majú za následok zníženie daňovej povinnosti zamestnanca***. ***Okrem toho sú fixná a pohyblivá zložka celkového odmeňovania primerane vyvážené a fixná zložka predstavuje dostatočne vysoký podiel celkového odmeňovania, aby bolo možné uplatňovať plne pružnú politiku v oblasti pohyblivých zložiek odmeňovania vrátane možnosti nevyplatiť žiadnu pohyblivú zložku; Správca AIF stanoví vhodný pomer medzi pevnou a pohyblivou zložkou celkovej odmeny, pričom pohyblivá zložka neprevyšuje 100 % pevnej zložky celkovej odmeny pre každého jednotlivca. Členské štáty môžu stanoviť nižšiu maximálnu percentuálnu hodnotu.***

Or. en

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

Pozmeňujúci návrh 97

Návrh smernice
Článok 3 – odsek 1 – bod 1 a (nový)

Smernica 2014/65/EÚ
Článok 2 – odsek 1 – písmeno j

Text predložený Komisiou	*Pozmeňujúci návrh*
	(1a) V článku 2 ods. 1 sa vypúšťa písmeno j).

Or. en

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

Pozmeňujúci návrh 98

Návrh smernice
Článok 3 – odsek 1 – bod 4
Smernica 2014/65/EÚ
Článok 8 – pododsek 1 – úvodná časť

Text predložený Komisiou	*Pozmeňujúci návrh*
Príslušný orgán ***môže odňať*** povolenie vydané investičnej spoločnosti, ktorá:	Príslušný orgán ***odníme*** povolenie vydané investičnej spoločnosti, ktorá:

Or. en

Pozmeňujúci návrh 99

Návrh smernice
Článok 3 – odsek 1 – bod 10 – písmeno c
Smernica 2014/65/EÚ
Článok 34 – odsek 8 – pododsek 1

Text predložený Komisiou	*Pozmeňujúci návrh*
Orgán ESMA ***môže vypracovať*** návrh regulačných technických predpisov na určenie informácií, ktoré sa oznamujú v súlade s odsekmi 2, 4 a 5.	Orgán ESMA ***vypracuje*** návrh regulačných technických predpisov na určenie informácií, ktoré sa oznamujú v súlade s odsekmi 2, 4 a 5.

Or. en

Pozmeňujúci návrh 100

Návrh smernice
Článok 3 – odsek 1 – bod 10 – písmeno d
Smernica 2014/65/EÚ
Článok 34 – odsek 9 – pododsek 1

Text predložený Komisiou	*Pozmeňujúci návrh*
Orgán ESMA ***môže vypracovať*** návrh vykonávacích technických predpisov na stanovenie štandardných formulárov, vzorov a postupov na poskytovanie informácií v súlade s odsekmi 2, 3, 4 a 5.	Orgán ESMA ***vypracuje*** návrh vykonávacích technických predpisov na stanovenie štandardných formulárov, vzorov a postupov na poskytovanie informácií v súlade s odsekmi 2, 3, 4 a 5.

Or. en

Pozmeňujúci návrh 101

Návrh smernice
Článok 3 – odsek 1 – bod 17 – písmeno d
Smernica 2014/65/EÚ
Článok 58 – odsek 5 – pododsek 1

Text predložený Komisiou	*Pozmeňujúci návrh*
Orgán ESMA ***môže vypracovať*** návrh vykonávacích technických predpisov na určenie formátu zoznamov uvedených v odseku 2.	Orgán ESMA ***vypracuje*** návrh vykonávacích technických predpisov na určenie formátu zoznamov uvedených v odseku 2.

Or. en

DÔVODOVÁ SPRÁVA

Predsedníčka Komisie Ursula von der Leyen vo svojej správe o stave Únie uviedla, že našou najväčšou výhodou je jednotný trh, ktorý je však stále nedobudovaný. Odvolala sa na štúdiu MMF, v ktorej sa odhaduje, že vnútorné prekážky v rámci jednotného trhu zodpovedajú 45 % colnej sadzbe na tovar a 110 % colnej sadzbe na služby[1].

Napriek pokroku dosiahnutému v poslednom desaťročí sú finančné trhy EÚ naďalej výrazne roztrieštené naprieč štátnymi hranicami, pričom náklady na ne v konečnom dôsledku znášajú spoločnosti, koneční investori a sporitelia z EÚ. Napríklad v sektore správy aktív pôsobí v EÚ približne 65 000 fondov (približne 30 000 PKIPCP a 35 000 alternatívnych investičných fondov) v porovnaní s približne 7 500 fondmi v USA. V roku 2024 mal priemerný fond EÚ aktíva vo výške približne 313 miliónov EUR, zatiaľ čo zodpovedajúci údaj bol približne 2,3 miliardy EUR v USA a 660 miliónov EUR v Spojenom kráľovstve[2]. Trh EÚ sa preto vyznačuje podstatne väčším počtom menších fondov na rozdiel od koncentrovanejšej štruktúry pozorovanej v USA. Táto roztrieštenosť poškodzuje konkurencieschopnosť odvetvia investičných fondov EÚ voči globálnym konkurentom, keďže veľkosť fondu je kľúčovým faktorom ovplyvňujúcim náklady účtované konečným investorom. Spravodajca sa domnieva, že integrovanejší cezhraničný trh fondov v EÚ by mohol časom viesť k zväčšeniu fondov a k zvýšeniu efektívnosti, ktoré by v prípade, že by sa prenieslo na retailových investorov, mohlo pomôcť znížiť náklady a zabezpečiť lepší pomer medzi kvalitou a cenou pre konečných investorov.

Vzhľadom na súčasný stav integrácie trhu EÚ spravodajca víta technické návrhy zamerané na riešenie a zníženie regulačnej roztrieštenosti na jednotnom trhu EÚ s finančnými službami a opatrenia na odstránenie prekážok, ktoré bránia účastníkom finančného trhu rásť a pôsobiť cezhranične. Spravodajca si plne uvedomuje, že významnú úlohu zohráva aj niekoľko ďalších prvkov, ktoré do určitej miery vysvetľujú počty načrtnuté MMF – ako sú rozdielne investičné kultúry, vnútroštátne rozdiely v práve obchodných spoločností a daňovom práve – a je presvedčený, že Európa nemôže ustrnúť v súčasnom stave. Viac ako kedykoľvek predtým potrebujeme jednotný súbor pravidiel, ktorý sa bude rýchlo vykonávať a presadzovať, a to pod silným centralizovaným dohľadom EÚ.

Spravodajca preto víta opatrenia zamerané na posilnenie povolenia a uľahčenie cezhraničného distribučného rámca pre PKIPCP a AIF. Za predpokladu, že budú existovať potrebné záruky na zabránenie schránkovým spoločnostiam, reformy týkajúce sa koncepcie skupín by mohli priniesť aj väčšiu efektívnosť v organizácii správcovských spoločností. Táto koncepcia by mala uľahčiť dohľad tým, že orgánu ESMA poskytne ucelenejší prehľad o veľkých cezhraničných štruktúrach správy aktív vrátane dohôd o delegovaní. Myšlienka, ktorá stojí za povolením pre depozitárov, je chvályhodná a mohla by zvýšiť hospodársku súťaž v oblasti depozitných služieb a podporiť vytvorenie skutočnej únie kapitálových trhov, ak sa aj v tomto prípade predpokladajú potrebné záruky na zabezpečenie vyváženého výsledku.

Finančné trhy sa zároveň môžu riadne integrovať a rozvíjať len vo finančne stabilnom prostredí, v ktorom sú investori dobre chránení. Spravodajca sa preto domnieva, že s cieľom

[1] https://www.imf.org/en/news/articles/2024/12/15/sp121624-europes-choice-policies-for-growth-and-resilience
[2] EGOV, MISP: Preskúmanie vybraných technických otázok, apríl 2026, s. 2.

vytvoriť skutočne integrovaný a konkurencieschopnejší trh investičných fondov EÚ, ktorý bude slúžiť predovšetkým investorom a spoločnostiam z EÚ, by sa rámcová smernica mala posilniť týmito prvkami:

Silnejšia úloha orgánu ESMA v oblasti dohľadu: Dodnes sa dohľad organizoval najmä na vnútroštátnej úrovni, čo často viedlo k veľmi roztrieštenému prístupom dohľadu. Vzhľadom na rastúcu úlohu niektorých najdôležitejších aktérov v sektore správy aktív za posledné desaťročie je veľmi otázne, či existujúci model dohľadu nad operáciami v celej EÚ je naďalej postačujúci aj do budúcnosti. Ako sa ukázalo v stresových trhových podmienkach počas obdobia pandémie COVID-19, narušenie v sektore správy aktív môže mať systémový charakter s významným vplyvom na širší finančný sektor a aj cezhranične. Vzhľadom na zložitosť podnikov a súvisiace riziká pre finančnú stabilitu a s cieľom zabezpečiť nadčasovosť dohľadu preto spravodajca navrhuje, aby bol orgán ESMA priamo zodpovedný za udeľovanie povolení veľkým skupinám pre správu aktív v EÚ a dohľad nad nimi. Orgán ESMA by mal tieto skupiny určiť na základe významnej veľkosti ich prítomnosti na trhu a vplyvu v rámci Únie meraných na základe ich čistej hodnoty aktív a rozsahu ich cezhraničných operácií a činností. Takýto prístup by mal znížiť slepé miesta dohľadu a posilniť odolnosť sektora, čo by pomohlo zachovať úverové toky a toky likvidity, a to aj počas stresových období. V prípade menej významných aktérov, pokiaľ ide o spravované aktíva, spravodajca podporuje mechanizmus preskúmania navrhovaný Európskou komisiou s niekoľkými zmenami s cieľom zvýšiť jeho praktickú povahu. Spravodajca okrem toho berie na vedomie obavy vyjadrené v súvislosti s myšlienkou povolenia pre depozitárov. Vzhľadom na ich veľkosť a systémovú povahu a s cieľom zvýšiť konzistentnosť dohľadu a zabezpečiť cezhraničnú právnu istotu sa spravodajca domnieva, že orgán ESMA by mal vykonávať právomoci priameho dohľadu nad depozitármi.

Účinné techniky riadenia portfólia Reformy týkajúce sa únie úspor a investícií by mali v prvom rade slúžiť sporiteľom, konečným investorom a spoločnostiam EÚ. V tomto balíku sú preto potrebné dodatočné záruky na posilnenie dôvery. Využívanie účinných techník správy portfólia, ako sú transakcie požičiavania cenných papierov, je na vzostupe, a to aj v EÚ. Hoci môže priniesť výhodu vytvárania dodatočných výnosov z finančných nástrojov, je to aj riskantný a zložitý postup, ktorý je pre priemerného retailového klienta ťažko pochopiteľný. Zo štúdií ESMA[3] a BETTER FINANCE[4] vyplýva, že medzi správcami aktív existujú veľké rozdiely, pokiaľ ide o úroveň príjmov, ktoré vracajú investorom, najmä v prípadoch, keď sa správcovia aktív spoliehajú na spriaznené osoby (ako sú interní alebo pridružení sprostredkovatelia požičiavania cenných papierov) pri vykonávaní transakcií požičiavania cenných papierov. Okrem toho existujú dôkazy o tom, že správcovia aktív nevykonávajú dostatočne zdokumentované posúdenia na odôvodnenie nákladov odpočítaných od dosiahnutých hrubých príjmov. S cieľom posilniť ochranu investorov a obmedziť konflikty záujmov týkajúce sa takýchto praktík spravodajca navrhuje potrebné záruky na riešenie tohto problému.

Jurisdikcie, ktoré nespolupracujú na daňové účely: Zoznam EÚ obsahujúci jurisdikcie, ktoré nespolupracujú na daňové účely (ďalej len „čierny daňový zoznam“), sa zameriava na

[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/

krajiny, ktoré nedodržiavajú medzinárodné normy v oblasti daňovej transparentnosti, spravodlivého zdaňovania a vykonávania opatrení proti BEPS (narúšanie základu dane a presun ziskov). Nemalo by sa povoliť uvádzanie AIF z krajín mimo EÚ alebo správcom AIF z krajín mimo EÚ na trh v členských štátoch EÚ, ak sa nachádzajú v tretej krajine, ktorá je uvedená v prílohe I alebo II k zoznamu EÚ obsahujúcemu jurisdikcie, ktoré nespolupracujú na daňové účely, alebo ak sa považujú za vysokorizikovú tretiu krajinu z hľadiska boja proti praniu špinavých peňazí.

Finančná stabilita: Hoci spravodajca víta opatrenia na riešenie fragmentácie trhu, varuje aj pred rizikami cezhraničnej nákazy súvisiacimi s finančnou stabilitou. Preto plne podporuje výzvu ECB, aby integrovanejší rámec dohľadu nad fondmi a správcami aktív sprevádzali zmeny makroprudenciálneho rámca. Aby kapitálové trhy mohli v plnej miere využívať výhody únie úspor a investícií, mali by byť odolným a udržateľným zdrojom financovania, a to aj v časoch napätia na trhu. To si vyžaduje makroprudenciálny rámec, ktorý dokáže odhaliť a riešiť vznikajúce systémové riziko v celom sektore nebankových finančných sprostredkovateľov, a to najmä v konkrétnych sektoroch, ako je sektor nehnuteľností. Spravodajca preto navrhuje opatrenia, ako je stresové testovanie a osobitné nástroje, ktoré by sa mohli použiť na riešenie štrukturálneho nesúladu likvidity v otvorených fondoch. Takýto nástroj by mal orgánom umožniť riešiť systémové riziko *ex ante*, napríklad stanovením dlhších výpovedných lehôt pre konkrétne skupiny fondov alebo obmedzením frekvencie vyplácania.

Politika odmeňovania a ESG: Vzhľadom na obrovskú investičnú výzvu, ktorej EÚ čelí, ako sa zdôrazňuje v Draghiho správe, je nevyhnutné, aby sa finančné prostriedky nasmerovali správnym smerom v súlade s politickými prioritami EÚ. Správcovia aktív ako akcionári v značnom počte celosvetovo aktívnych spoločností majú v tejto súvislosti dôležitú zodpovednosť. Nedávne údaje poukazujú na pomerne odlišné postoje amerických správcovských spoločností v porovnaní s ich konkurentmi z EÚ, pokiaľ ide o uznesenia týkajúce sa ESG v týchto spoločnostiach. Správcovia aktív v USA majú skutočne tendenciu hlasovať proti sociálnym a environmentálnym uzneseniam, zatiaľ čo európski správcovia aktív vo veľkej miere hlasujú za (EÚ: približne 80 % za, zatiaľ čo v prípade správcov aktív so sídlom v USA úroveň poklesla zo 49 % v roku 2021 na 17 % v roku 2024).[5] V tejto súvislosti spravodajca navrhuje dve reformy. Po prvé, vzhľadom na program strategickej autonómie EÚ v kombinácii s udržateľnými investičnými potrebami EÚ spravodajca navrhuje prepojiť úroveň pohyblivej zložky odmeňovania aj s dosahovaním cieľov ESG. Po druhé, v smernici o PKIPCP a smernici o správcoch AIF by sa mal stanoviť jasný pomer medzi pevnou a pohyblivou zložkou odmeňovania, podobne ako v smernici o kapitálových požiadavkách pre bankový sektor.

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