



## ЕВРОПЕЙСКА КОМИСИЯ

ГЕНЕРАЛНА ДИРЕКЦИЯ „ФИНАНСОВА СТАБИЛНОСТ, ФИНАНСОВИ УСЛУГИ И СЪЮЗ НА КАПИТАЛОВИТЕ ПАЗАРИ“

Брюксел, 7 юли 2020 г.

REV2 – заменя известието (REV1) от 8 февруари 2018 г.

### ИЗВЕСТИЕ ДО ЗАИНТЕРЕСОВАНИТЕ СТРАНИ

#### ОТТЕГЛЯНЕ НА ОБЕДИНЕНОТО КРАЛСТВО И ПРАВИЛА НА ЕС В ОБЛАСТТА НА УПРАВЛЕНИЕТО НА АКТИВИ

От 1 февруари 2020 г. Обединеното кралство се оттегли от Европейския съюз и стана „трета държава“<sup>1</sup>. В Споразумението за оттегляне<sup>2</sup> е предвиден преходен период, който ще приключи на 31 декември 2020 г. До тази дата законодателството на Съюза ще се прилага изцяло по отношение на и в Обединеното кралство<sup>3</sup>.

През преходния период ЕС и Обединеното кралство ще преговарят по споразумение за ново партньорство. Не е сигурно обаче дали такова споразумение ще бъде сключено и дали ще влезе в сила в края на преходния период. При всички случаи подобно споразумение би породило отношения, които ще се различават значително от участието на Обединеното кралство във вътрешния пазар<sup>4</sup>.

Освен това след края на преходния период Обединеното кралство ще бъде трета държава по отношение на изпълнението и прилагането на правото на ЕС в държавите — членки на ЕС.

По тази причина на всички заинтересовани страни, и особено на икономическите оператори, се напомнят последствията върху техните дейности от правното положение, което ще настъпи след края на преходния период.

#### **Съвети за заинтересованите страни:**

Управляващите ПКИПЦК<sup>5</sup> дружества и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове (ЛУАИФ), се съветват да направят оценка на последиците

<sup>1</sup> Трета държава е държава, която не е членка на ЕС.

<sup>2</sup> Споразумение за оттеглянето на Обединеното кралство Великобритания и Северна Ирландия от Европейския съюз и Европейската общност за атомна енергия (ОВ L29, 31.1.2020 г., стр. 7) („Споразумението за оттегляне“).

<sup>3</sup> С някои изключения, предвидени в член 127 от Споразумението за оттегляне, като никое от тях не е приложимо в контекста на настоящото известие.

<sup>4</sup> По-специално, със споразумение за свободна търговия не се уреждат принципи, характерни за вътрешния пазар (в областта на стоките и услугите), като взаимното признаване.

<sup>5</sup> Предприятие за колективно инвестиране в прехвърлими ценни книжа

от края на преходния период с оглед на настоящото известие и да предприемат подходящи действия, като получат разрешение за управление на АИФ от трета държава (бивши ПКИПЦК от Обединеното кралство или АИФ от Обединеното кралство), като информират инвеститорите за последствията от края на преходния период и при необходимост преразглеждат делегирането на някои оперативни функции на доставчици, установени в Обединеното кралство. Вследствие на промяната на правния статут на фондовете от Обединеното кралство инвеститорите следва също така да проверят при необходимост дали допустимостта на техните инвестиции е променена.

Поради това на съответните заинтересовани страни се препоръчва да се възползват от времето, оставащо до 31 декември 2020 г., за да гарантират, че са предприели всички необходими действия, за да се подготвят за изтичането на преходния период.

**Забележка:** Настоящото известие не засяга:

- правилата на ЕС относно стълкновението на закони и юрисдикции („съдебно сътрудничество по гражданскоправни и търговскоправни въпроси“);
- дружественото право на ЕС;
- правилата на ЕС за защита на личните данни.

За тези аспекти се изготвят или са публикувани други известия<sup>6</sup>.

След края на преходния период правилата на ЕС в областта на управлението на активи, по-специално Директива 2009/65/ЕО относно предприятията за колективно инвестиране в прехвърлими ценни книжа<sup>7</sup> (Директивата за ПКИПЦК) и Директива 2011/61/ЕС относно лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове (Директивата за ЛУАИФ), вече няма да се прилагат по отношение на Обединеното кралство. По-специално това ще има следните последици:

## 1. ДЕЙНОСТ НА ОБЕДИНЕНОТО КРАЛСТВО ПО УПРАВЛЕНИЕ НА АКТИВИТЕ

- Субекти, които са получили разрешение от компетентните органи на Обединеното кралство да управляват предприятия за колективно инвестиране (наричани по-долу „разрешени от Обединеното кралство субекти“) в съответствие с Директива 2009/65/ЕО и Директива 2011/61/ЕС, вече няма да се ползват от това разрешение<sup>8</sup> в целия ЕС (те ще загубят т.нар. „паспорт на ЕС“) и ще бъдат третираны като управители на ЛУАИФ от трета държава. Това означава, че тези субекти от Обединеното кралство вече няма да са в състояние

<sup>6</sup> [https://ec.europa.eu/info/european-union-and-united-kingdom-forging-new-partnership/future-partnership/getting-ready-end-transition-period\\_en](https://ec.europa.eu/info/european-union-and-united-kingdom-forging-new-partnership/future-partnership/getting-ready-end-transition-period_en).

<sup>7</sup> Директива 2009/65/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 13 юли 2009 г. относно координирането на законовите, подзаконовите и административните разпоредби относно предприятията за колективно инвестиране в прехвърлими ценни книжа (ПКИПЦК) (ОВ L 302, 17.11.2009 г., стр. 32).

<sup>8</sup> Член 6 от Директива 2009/65/ЕО, член 6 от Директива 2011/61/ЕС.

да управляват и предлагат средства в ЕС въз основа на настоящите си разрешения:

- За ПКИПЦК, ЕФРК<sup>9</sup>, ЕФСП<sup>10</sup> и ЕФДИ<sup>11</sup>, както фондовете за колективно инвестиране, така и техните управители трябва да бъдат установени и регистрирани или разрешени в ЕС, за да могат да управляват и предлагат на инвеститорите на дребно<sup>12</sup> и професионалните инвеститори фондове в целия Съюз.
  - ЛУАИФ трябва да бъдат установени и разрешени в ЕС, за да имат право да управляват и предлагат АИФ на професионални инвеститори в целия ЕС.
- Вследствие на това всички предприятия за колективно инвестиране, регистрирани или разрешени в Обединеното кралство, ще станат алтернативни инвестиционни фондове от трети държави (АИФ от трети държави). Това важи за:
    - предприятията за колективно инвестиране в прехвърлими ценни книжа (ПКИПЦК)
    - алтернативните инвестиционни фондове (АИФ)
    - европейските фондове за рисков капитал (ЕФРК)<sup>13</sup>;
    - европейските фондове за социално предприемачество (ЕФСП)<sup>14</sup>;
    - европейските фондове за дългосрочни инвестиции (ЕФДИ)<sup>15</sup>; както и
    - фондовете на паричния пазар (ФПП)<sup>16</sup>.
  - Адаптациите в дейността и стратегиите на управляващите ПКИПЦК дружества, на ЛУАИФ и на инвеститорите ще трябва да бъдат готови за ситуация, при която установените в Обединеното кралство субекти не могат да се ползват от режима, предвиден в Директива 2011/61/ЕС. Следва да се отбележи, че режимът „паспорт за трети държави“ в Директива 2011/61/ЕС никога не е бил задействан.
  - Държавите членки могат да позволят на ЛУАИФ, които не са установени и разрешени в ЕС, да предлагат АИФ изключително на своя територия по силата

---

<sup>9</sup> Европейски фондове за рисков капитал

<sup>10</sup> Европейски фондове за социално предприемачество

<sup>11</sup> Европейски фондове за дългосрочни инвестиции

<sup>12</sup> ЕФРК и ЕФСП могат да бъдат предлагани единствено на инвеститори на дребно при определени ограничения съгласно член 6 от Регламент (ЕС) № 345/2013 и член 6 от Регламент (ЕС) № 346/2013. ЕФДИ могат да бъдат предлагани единствено на инвеститори на дребно при определени ограничения член 28 от Регламент (ЕС) 2015/760.

<sup>13</sup> Регламент (ЕО) № 345/2013 на Европейския парламент и на Съвета от 17 април 2013 година относно европейски фондове за рисков капитал, (ОВ L 115, 25.4.2013 г., стр. 1).

<sup>14</sup> Регламент (ЕС) № 346/2013 на Европейския парламент и на Съвета от 17 април 2013 година относно европейски фондове за социално предприемачество, (ОВ L 115, 25.4.2013 г., стр. 18).

<sup>15</sup> Регламент (ЕС) 2015/760 на Европейския парламент и на Съвета от 29 април 2015 година относно Европейски фондове за дългосрочни инвестиции (ОВ L 123, 19.5.2015 г., стр. 98).

<sup>16</sup> Регламент (ЕС) 2017/1131 на Европейския парламент и на Съвета от 14 юни 2017 г. относно фондовете на паричния пазар (ОВ L 169, 30.6.2017 г., стр. 8).

на т.нар. национални режими за частна продажба на ценни книжа<sup>17</sup>, (наричан по-нататък „НРЧП“). Директива 2011/61/ЕС предоставя на държавите членки право на преценка дали да задействат НРЧП и позволява по-строги правила в допълнение към минималните изисквания в директивата. Някои държави членки нямат НРЧП, докато други държави членки разрешават единствено предлагането на професионални инвеститори.

- Управляващи ПКИПЦК дружества или ЛУАИФ, получили разрешение от компетентни органи на ЕС в съответствие с член 6 от Директива 2009/65/ЕО или член 6 от Директива 2011/61/ЕС, които са дъщерни дружества на субекти, установени в Обединеното кралство (юридически независими дружества, установени в ЕС, контролирани от или свързани със субекти, установени в Обединеното кралство), са дружества от ЕС и могат да продължат да функционират въз основа на своето разрешение като управляващи ПКИПЦК дружества или ЛУАИФ в ЕС.
- Клоновете на управляващи лица от Обединеното кралство (постоянни представители, които не са юридически независими от ЛУАИФ) в ЕС ще бъдат третираны като клонове на ЛУАИФ от трета държава след края на преходния период. Тези клонове ще подлежат на изискванията на НРЧП в съответната държава членка, когато такива съществуват.

## 2. ДЕЙНОСТ НА ЕС ПО УПРАВЛЕНИЕ НА АКТИВИТЕ

- След края на преходния период ПКИПЦК и АИФ, разрешени или регистрирани в Обединеното кралство в съответствие с Директива 2009/65/ЕО или Директива 2011/61/ЕС, ще бъдат АИФ от трети държави (вж. по-горе). Субектите, получили разрешение от компетентни органи на ЕС в съответствие с член 6 от Директива 2009/65/ЕО (наричани по-нататък „управляващи ПКИПЦК дружества“ от ЕС), които управляват тези (бивши) ПКИПЦК, разрешени в Обединеното кралство, ще трябва да получат разрешение съгласно член 6 от Директива 2011/61/ЕС, за да управляват АИФ от трети държави.
- ЛУАИФ, установени и получили разрешение или регистрирани в ЕС, управляващи АИФ от трета държава, но непредлагани на пазара в ЕС, трябва да спазват Директива 2011/61/ЕС (с изключение на правилата за депозитари и правилата за годишен доклад). Между компетентните органи на ЕС и съответните органи на третата държава трябва да бъдат сключени споразумения за сътрудничество за обмен на информация (член 34 от Директива 2011/61/ЕС). При липса на такива споразумения за сътрудничество ЛУАИФ, които са установени и получили разрешение или са регистрирани в ЕС, не могат да управляват и предлагат такива АИФ от трета държава.

---

<sup>17</sup> Съгласно НРЧП субекти от трети държави не се ползват от паспорти на ЕС в рамките на единния пазар, тъй като всеки НРЧП е валиден само за съответната държава членка. Директива 2011/61/ЕС съдържа минимален набор от условия за НРЧП за i) субекти от трети държави (напр. управляващите лица извън ЕС следва да спазват някои изисквания на Директива 2011/61/ЕС, като годишен отчет, оповестяване на информация на инвеститорите и докладване) и ii) третата държава (напр. трябва да има подходящи споразумения за сътрудничество между компетентния орган на ЕС и съответните органи на третата държава).

- Съгласно член 36 от Директива 2011/61/ЕС предлагането на АИФ от трети държави, управлявани от ЛУАИФ, установен и разрешен или регистриран в ЕС, подлежи на съответния НРЧП, което е по избор на държавите членки. Държавите членки могат да налагат по-строги правила за тази категория ЛУАИФ във връзка предлагането на такива инвестиционни фондове. Освен това те могат да решат да не допуснат предлагането на такива АИФ от трета държава.
- Според правилата за разкриване на информация на инвеститорите в Директива 2009/65/ЕО и Директива 2011/61/ЕС управляващите ПКИПЦК дружества и ЛУАИФ следва да предприемат редица стъпки да информират инвеститорите за последиците от оттеглянето на Обединеното кралство от ЕС и изтичането на преходния период, и по-специално:
  - ЛУАИФ трябва да оповестят на инвеститорите всяка съществена промяна в информацията, която са длъжни да оповестят в съответствие с член 23 от Директива 2011/61/ЕС, която включва правните последици от договорните отношения, сключени за целите на инвестициите, без да се ограничава само с тях.
  - В съответствие с членове 72 и 78 от Директива 2009/65/ЕО, управляващите ПКИПЦК дружества трябва да поддържат актуални основните елементи на проспекта и документ, съдържащ основната информация за инвеститорите. Това включва информацията относно държавите членки, в които управляващото дружество е разрешено, в случаите, когато ПКИПЦК се управлява или предлага трансгранично.

Освен това, управляващите ПКИПЦК дружества и ЛУАИФ трябва да преценят дали промяната на правния статут на инвестиционния фонд ще се отрази на инвестиционната стратегия на фонда, съобщена по-рано на инвеститорите.

- Що се отнася до активите, в които инвестират фондовете, уредени от правото на ЕС, Директива 2009/65/ЕО и Директива 2011/61/ЕС не забраняват инвестициите в допустими активи, които се намират извън ЕС. Въпреки това има ограничения за структурите от типа фонд, инвестиращ в други фондове; по-специално ПКИПЦК, разрешени в ЕС, трябва да направят оценка на допустимостта на (бившите) ПКИПЦК, разрешени в Обединеното кралство<sup>18</sup>.
- Инвеститорите от ЕС следва да преразгледат своите инвестиционни критерии, за да оценят съответствието по отношение на колективните инвестиционни фондове, в които са инвестирали, след промяната в правния статут на тези фондове (например АИФ от трета държава вместо ПКИПЦК).
- Някои функции могат да бъдат делегирани на доставчици, установени в Обединеното кралство, при условие че са спазени съответните изисквания на Директива 2009/65/ЕО и Директива 2011/61/ЕС<sup>19</sup>. По-специално, когато

<sup>18</sup> Оценка на допустимостта в съответствие с членове 52 и 55 от Директива 2009/65/ЕО.

<sup>19</sup> Член 20 от Директива 2011/61/ЕС, посочен в членове 75—82 от Делегиран регламент (ЕС) № 231/2013 на Комисията и член 13 от Директивата за ПКИПЦК. Като част от прегледа на Европейските надзорни органи („ЕНО“), приет на 20 септември 2017 г., Комисията предложи

делегирането се отнася до управление на портфейл или управление на риска (или управление на инвестиции за ПКИПЦК) и е възложено на предприятие, установено в трета държава, трябва да е налице споразумение за сътрудничество между компетентния орган на държавата членка по произход на управляващото ПКИПЦК дружество или ЛУАИФ и надзорния орган на предприятието, което изпълнява възложените функции в третата държава. Осен това Европейският орган за ценни книжа и пазари (ESMA) издаде становище с конкретни разяснения по тези въпроси, по-специално относно рисковете от дружества „пощенски кутии“, които могат да се появят при използването на споразумения за възлагане на външен изпълнител или при използването на клонове извън ЕС за извършването на функции/услуги по отношение на клиенти от ЕС. Използването на клонове извън ЕС трябва да се основава на обективни причини, свързани с услугите, предоставяни в юрисдикцията извън ЕС, и не може да води до ситуация, в която такива клонове извън ЕС извършват съществени функции или предоставят съществени услуги обратно в ЕС<sup>20</sup>.

- В съответствие с член 21 от Директива 2011/61/ЕС и член 23 от Директива 2009/65/ЕО депозитарят на АИФ от ЕС и ПКИПЦК, разрешен в ЕС, трябва да се намира в държавата членка по произход на фонда. Член 22а от Директива 2009/65/ЕО и член 21, параграф 11 от Директива 2011/61/ЕС установяват изисквания за делегирането на функции по отговорно пазене на трета страна. Когато функции по отговорно пазене са делегирани на дружество, установено в Обединеното кралство, депозитарите на ПКИПЦК и АИФ трябва да мотивират с обективни причини делегирането и да получат правно становище от независима страна относно адекватността на законодателството на Обединеното кралство в областта на несъстоятелността. Депозитарите следва също така да гарантират, че тази трета страна спазва своето национално законодателство, гарантиращо ползите от отделянето на активите и съобщава на депозитаря всички промени в приложимото право в областта на несъстоятелността и ефективното му прилагане.

Уебсайтът на Комисията относно инвестиционните фондове ([https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/growth-and-investment/investment-funds\\_en](https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/growth-and-investment/investment-funds_en)) съдържа обща информация относно управлението на активи. При необходимост тези страници ще бъдат актуализирани с допълнителна информация.

Европейска комисия  
Генерална дирекция „Финансова стабилност, финансови услуги и съюз на капиталовите пазари“

---

засилена координация от страна на ЕНО във връзка с делегирането и възлагането на дейности на външни изпълнители, както и на прехвърлянето на риск (COM(2017) 536 final).

<sup>20</sup> Становище на ЕОЦКП в подкрепа на сближаването по отношение на надзора в областта на управлението на инвестиции в контекста на оттеглянето на Обединеното кралство от Европейския съюз (13 юли 2017 г.) (<https://www.esma.europa.eu/document/opinion-support-supervisory-convergence-in-area-investment-management-in-context-united>).