



EVROPSKÁ KOMISE

GENERÁLNÍ ŘEDITELSTVÍ PRO FINANČNÍ STABILITU, FINANČNÍ SLUŽBY
A UNII KAPITÁLOVÝCH TRHŮ

Brusel 7. července 2020

REV2 – nahrazuje oznámení (REV1) ze
dne 8. února 2018

OZNÁMENÍ ZÚČASTNĚNÝM STRANÁM

VYSTOUPENÍ SPOJENÉHO KRÁLOVSTVÍ Z EU A PRÁVNÍ PŘEDPISY EU V OBLASTI SPRÁVY MAJETKU

Dne 1. února 2020 vystoupilo Spojené království z Evropské unie a stalo se „třetí zemí“¹. Dohoda o vystoupení² stanoví přechodné období, které končí dnem 31. prosince 2020. Do uvedeného dne se na Spojené království a ve Spojeném království použije v plné míře právo EU³.

Během přechodného období budou EU a Spojené království jednat o dohodě o novém partnerství. Není však jisté, zda do konce přechodného období taková dohoda bude uzavřena a vstoupí v platnost. Případná dohoda by nicméně vytvořila vztah, který bude velmi odlišný od účasti Spojeného království na vnitřním trhu⁴.

Navíc z hlediska provádění a uplatňování práva EU v členských státech EU bude Spojené království po skončení přechodného období třetí zemí.

Všechny zúčastněné strany, a zejména hospodářské subjekty se proto upozorňují na právní důsledky, které bude mít konec přechodného období na jejich činnost.

Doporučení zúčastněným stranám:

Správcovským společností SKIPCP⁵ a správcům alternativních investičních fondů se doporučuje, aby s ohledem na toto oznámení posoudili důsledky konce přechodného období a přijali příslušná opatření, např. získali povolení pro správu mimounijních alternativních investičních fondů (dřívější SKIPCP ze Spojeného království nebo

¹ Třetí zemí se rozumí země, která není členským státem EU.

² Dohoda o vystoupení Spojeného království Velké Británie a Severního Irsku z Evropské unie a Evropského společenství pro atomovou energii (Úř. věst. L 29, 31.1.2020, s. 7) (dále jen „dohoda o vystoupení“).

³ S určitými výjimkami stanovenými v článku 127 dohody o vystoupení, ovšem žádná z nich není v souvislosti s tímto oznámením relevantní.

⁴ Dohoda o volném obchodu zejména nestanoví principy vnitřního trhu (v oblasti zboží a služeb), jako je vzájemné uznávání.

⁵ Subjekty kolektivního investování do převoditelných cenných papírů.

alternativní investiční fondy ze Spojeného království), informovali investory o důsledcích konce přechodného období a případně přezkoumali pověření poskytovatelů usazených ve Spojeném království určitými provozními úkoly. V návaznosti na změnu právního statusu fondů Spojeného království by investoři měli případně rovněž ověřit změnu způsobilosti svých investic.

Všem zúčastněným stranám se proto důrazně doporučuje, aby využily času do 31. prosince 2020 k přijetí všech nezbytných opatření s cílem připravit se na konec přechodného období.

Upozornění: Toto oznámení se netýká:

- právních předpisů EU týkajících se kolize norem a kompetenčních konfliktů („justiční spolupráce v občanských a obchodních věcech“),
- práva obchodních společností EU,
- právních předpisů EU týkajících se ochrany osobních údajů.

K těmto aspektům se připravují nebo byla zveřejněna další oznámení⁶.

Po skončení přechodného období se na Spojené království již nebudou vztahovat právní předpisy EU v oblasti správy majetku, zejména směrnice 2009/65/ES o subjektech kolektivního investování do převoditelných cenných papírů⁷ a směrnice 2011/61/EU o správcích alternativních investičních fondů. To má zejména tyto důsledky:

1. DŮSLEDKY V OBLASTI SPRÁVY MAJETKU VE SPOJENÉM KRÁLOVSTVÍ

- Subjekty, kterým udělily příslušné orgány Spojeného království povolení pro správu subjektů kolektivního investování (dále jen „subjekty povolené Spojeným královstvím“) v souladu se směrnicí 2009/65/ES a směrnicí 2011/61/EU, již nebudou moci tohoto povolení⁸ v EU využívat (přijdou o tzv. pas EU) a budou považovány za správce alternativních investičních fondů ze třetí země. To znamená, že tyto subjekty ze Spojeného království již nebudou moci spravovat a nabízet fondy v EU na základě svých stávajících povolení:
 - Pokud jde o SKIPCP, EuVECA⁹, EuSEF¹⁰ a ELTIF¹¹, musí být jak fondy kolektivního investování, tak jejich správci usazeni a registrováni nebo

⁶ https://ec.europa.eu/info/european-union-and-united-kingdom-forging-new-partnership/future-partnership/getting-ready-end-transition-period_cs.

⁷ Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2009/65/ES ze dne 13. července 2009 o koordinaci právních a správních předpisů týkajících se subjektů kolektivního investování do převoditelných cenných papírů (SKIPCP) (Úř. věst. L 302, 17.11.2009, s. 32).

⁸ Článek 6 směrnice 2009/65/ES, článek 6 směrnice 2011/61/EU.

⁹ Evropské fondy rizikového kapitálu.

¹⁰ Evropské fondy sociálního podnikání.

¹¹ Evropské fondy dlouhodobých investic.

- povoleni v EU, aby bylo možné fondy spravovat a nabízet je neprofesionálním¹² a profesionálním investorům v Unii.
- Správci alternativních investičních fondů musí být usazeni a povoleni v EU, aby mohli spravovat a nabízet alternativní investiční fondy profesionálním investorům v EU.
- V důsledku toho se všechny subjekty kolektivního investování registrované nebo povolené ve Spojeném království stanou mimounijními alternativními investičními fondy. Týká se to:
 - subjektů kolektivního investování do převoditelných cenných papírů (SKIPCP),
 - alternativních investičních fondů,
 - evropských fondů rizikového kapitálu (EuVECA)¹³,
 - evropských fondů sociálního podnikání (EuSEF)¹⁴,
 - evropských fondů dlouhodobých investic (ELTIF)¹⁵ a
 - fondů peněžního trhu¹⁶.
 - Správcovské společnosti SKIPCP, správci alternativních investičních fondů a investoři se budou muset v rámci obchodních úprav a strategií připravit na situaci, kdy subjekty usazené ve Spojeném království nebudou moci využívat režimu stanoveného ve směrnici 2011/61/EU. Je třeba poznamenat, že režim pasu třetí země stanovený ve směrnici 2011/61/EU nebyl nikdy zaveden.
 - Členské státy mohou umožnit správcům alternativních investičních fondů, kteří nejsou usazeni a povoleni v EU, aby nabízeli alternativní investiční fondy výhradně na jejich území v rámci tzv. vnitrostátních režimů soukromého umístění¹⁷. Směrnice 2011/61/EU ponechává na uvážení členských států, zda vnitrostátní režimy soukromého umístění zavedou, a umožňuje stanovit přísnější pravidla nad rámec minimálních požadavků uvedených ve směrnici. Některé členské státy vnitrostátní režimy soukromého umístění nemají vůbec, zatímco jiné umožňují nabízet fondy pouze profesionálním investorům.

¹² EuVECA a EuSEF lze nabízet neprofesionálním investorům pouze s výhradou omezení uvedených v článku 6 nařízení (EU) č. 345/2013 a článku 6 nařízení (EU) č. 346/2013. ELTIF lze nabízet neprofesionálním investorům pouze s výhradou omezení uvedených v článku 28 nařízení (EU) 2015/760.

¹³ Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 345/2013 ze dne 17. dubna 2013 o evropských fondech rizikového kapitálu (Úř. věst. L 115, 25.4.2013, s. 1).

¹⁴ Nařízení Evropského Parlamentu a Rady (EU) č. 346/2013 ze dne 17. dubna 2013 o evropských fondech sociálního podnikání (Úř. věst. L 115, 25.4.2013, s. 18).

¹⁵ Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2015/760 ze dne 29. dubna 2015 o evropských fondech dlouhodobých investic (Úř. věst. L 123, 19.5.2015, s. 98).

¹⁶ Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2017/1131 ze dne 14. června 2017 o fondech peněžního trhu (Úř. věst. L 169, 30.6.2017, s. 8).

¹⁷ V rámci vnitrostátních režimů soukromého umístění nemohou subjekty ze třetích zemí využívat pasu EU v rámci jednotného trhu, neboť každý vnitrostátní režim soukromého umístění platí pouze pro dotčený členský stát. Směrnice 2011/61/EU obsahuje minimální soubor podmínek v rámci vnitrostátních režimů soukromého umístění pro i) subjekty ze třetích zemí (např. mimounijní správci by měli dodržovat některé požadavky směrnice 2011/61/EU, jako jsou výroční zprávy, informování investorů a podávání zpráv) a pro ii) dané třetí země (např. musí být uzavřeny náležitě dohody o spolupráci mezi příslušnými orgány EU a příslušnými orgány třetích zemí).

- Správcovské společnosti SKIPCP nebo správci alternativních investičních fondů, kterým udělily příslušné orgány EU povolení v souladu s článkem 6 směrnice 2009/65/ES nebo článkem 6 směrnice 2011/61/EU a kteří jsou dceřinými podniky subjektů usazených ve Spojeném království (právně nezávislými společnostmi usazenými v EU, jež jsou kontrolovány subjekty usazenými ve Spojeném království nebo jsou k nim přidruženy), jsou společnostmi EU a mohou nadále působit na základě svého povolení jako správcovské společnosti SKIPCP nebo správci alternativních investičních fondů v EU.
- Pobočky správců ze Spojeného království (trvale usazené subjekty, jež nejsou právně nezávislé na správci alternativních investičních fondů) v EU se po skončení přechodného období budou považovat za pobočky mimounijních správců alternativních investičních fondů. Tyto pobočky budou podléhat požadavkům případných vnitrostátních režimů soukromého umístění v dotčených členských státech.

2. DŮSLEDKY V OBLASTI SPRÁVY MAJETKU V EU

- SKIPCP a alternativní investiční fondy povolené nebo registrované ve Spojeném království v souladu se směrnicí 2009/65/ES nebo směrnicí 2011/61/EU budou po skončení přechodného období mimounijními alternativními investičními fondy (viz výše). Subjekty povolené příslušnými orgány EU v souladu se směrnicí 2009/65/ES (dále jen „správcovské společnosti SKIPCP z EU“), jež budou spravovat tyto (dřívější) SKIPCP povolené ve Spojeném království, budou muset získat povolení podle článku 6 směrnice 2011/61/EU pro správu mimounijních alternativních investičních fondů.
- Správci usazení a povolení nebo registrovaní v EU, kteří spravují mimounijní alternativní investiční fondy, jež nejsou nabízeny v EU, musí dodržovat požadavky směrnice 2011/61/EU (s výjimkou pravidel týkajících se depozitáře a výročních zpráv). Musí být uzavřeny dohody o spolupráci za účelem výměny informací mezi příslušnými orgány EU a příslušnými orgány třetí země (článek 34 směrnice 2011/61/EU). Nejsou-li takové dohody o spolupráci uzavřeny, správci alternativních investičních fondů usazení a povolení nebo registrovaní v EU nesmí tyto mimounijní alternativní investiční fondy spravovat a nabízet.
- V souladu s článkem 36 směrnice 2011/61/EU je nabízení mimounijních alternativních investičních fondů spravovaných správcem usazeným a povoleným nebo registrovaným v EU podmíněno příslušným vnitrostátním režimem soukromého umístění, jehož zavedení je pro členské státy volitelné. Členské státy mohou pro tuto kategorii správců alternativních investičních fondů zavést přísnější pravidla, pokud jde o nabízení těchto investičních fondů. Mohou se rovněž rozhodnout, že nabízení takových mimounijních alternativních investičních fondů neumožní.
- Podle pravidel o informování investorů uvedených ve směrnici 2009/65/ES a směrnici 2011/61/EU musí správcovské společnosti SKIPCP a správci alternativních investičních fondů přijmout řadu kroků s cílem informovat investory o důsledcích vystoupení Spojeného království z EU a konce přechodného období, a to zejména s ohledem na následující:

- Správci alternativních investičních fondů musí investory informovat o všech podstatných změnách informací, jež musí být poskytnuty v souladu s článkem 23 směrnice 2011/61/EU, mezi něž patří mj. informace o právních důsledcích smluvního vztahu uzavřeného za účelem investování.
- V souladu s články 72 a 78 směrnice 2009/65/ES musí správcovské společnosti SKIPCP průběžně aktualizovat podstatné náležitosti prospektu a dokumentu obsahujícího klíčové informace pro investory. Mezi klíčové informace patří informace o členských státech, v nichž bylo správcovské společnosti uděleno povolení, je-li SKIPCP spravován nebo nabízen přeshraničně.

Správcovské společnosti SKIPCP a správci alternativních investičních fondů musí navíc posoudit, zda by změna právního statusu investičního fondu měla dopad na soulad s investiční strategií fondu, jež byla dříve sdělena investorům.

- Pokud jde o aktiva, do nichž fondy upravené právem EU investují, směrnice 2009/65/ES a směrnice 2011/61/EU nezakazují investice do způsobilých aktiv mimo EU. Existují však určitá omezení pro struktury fondu fondů: SKIPCP povolené v EU musí zejména posoudit způsobilost (dřívějších) SKIPCP povolených ve Spojeném království¹⁸.
- Investoři z EU by měli přezkoumat svá investiční kritéria, aby posoudili soulad s ohledem na fondy kolektivního investování, do nichž investovali, po změně právního statusu těchto fondů (např. mimounijní alternativní investiční fondy namísto SKIPCP).
- Pověřit určitými úkoly poskytovatele usazené ve Spojeném království je možno za předpokladu, že jsou splněny příslušné požadavky uvedené ve směrnici 2009/65/ES a směrnici 2011/61/EU¹⁹. Zejména platí, že pokud se pověření týká správy portfolia nebo řízení rizik (nebo správy investic v případě SKIPCP) a je uděleno podniku usazenému ve třetí zemi, musí být uzavřena dohoda o spolupráci mezi příslušnými orgány domovského členského státu správcovské společnosti SKIPCP nebo správce alternativních investičních fondů a orgány dohledu podniku plnícího svěřené úkoly ve třetí zemi. Kromě toho vydal Evropský orgán pro cenné papíry a trhy (ESMA) stanovisko, jež obsahuje další objasnění v této oblasti, zejména pokud jde o rizika subjektů typu „poštovní schránka“, která mohou vyplývat z využívání ujednání o externím zajišťování činností nebo z využívání poboček mimo EU za účelem plnění úkolů / poskytování služeb ve vztahu ke klientům v EU. Využívání poboček mimo EU musí být založeno na objektivních důvodech spojených se službami poskytovanými v jurisdikci mimo EU a nesmí vyústit v situaci, kdy tyto pobočky mimo EU plní podstatné úkoly nebo zpětně poskytují podstatné služby v EU²⁰.

¹⁸ Posouzení způsobilosti v souladu s články 52 a 55 směrnice 2009/65/ES.

¹⁹ Článek 20 směrnice 2011/61/EU, upřesněný v člancích 75 až 82 nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) č. 231/2013, a článek 13 směrnice o SKIPCP. V rámci přezkumu evropských orgánů dohledu, který byl přijat dne 20. září 2017, Komise navrhla posílit koordinační funkci evropských orgánů dohledu v oblasti pověřování úkoly a externího zajišťování činností, jakož i převodu rizik (COM(2017) 536 final).

²⁰ Stanovisko orgánu ESMA na podporu sblížení dohledu v oblasti správy investic v souvislosti s vystoupením Spojeného království z Evropské unie (13. července 2017)

- V souladu s článkem 21 směrnice 2011/61/EU a článkem 23 směrnice 2009/65/ES se musí depozitář unijního alternativního investičního fondu a SKIPCP povoleného v EU nacházet v domovském členském státě fondu. Článek 22a směrnice 2009/65/ES a čl. 21 odst. 11 směrnice 2011/61/EU stanoví požadavky týkající se pověření třetí strany úkoly úschovy. Pokud je úkoly úschovy pověřen subjekt usazený ve Spojeném království, depozitáři SKIPCP a alternativních investičních fondů musí doložit objektivní důvody pro pověření a obstarat si od nezávislé strany právní posudek, pokud jde o přiměřenost insolvenčního práva Spojeného království. Depozitáři by měli rovněž zajistit, aby tato třetí strana dodržovala příslušné vnitrostátní právní předpisy zajišťující výhody oddělení aktiv a oznámila depozitáři jakékoli změny platného insolvenčního práva a jeho účinného uplatňování.

Obecné informace o správě majetku naleznete na internetových stránkách Komise týkajících se investičních fondů (https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/growth-and-investment/investment-funds_en). Obsah těchto stránek bude v případě potřeby dále aktualizován.

Evropská komise
Generální ředitelství pro finanční stabilitu, finanční služby a unii kapitálových trhů

(<https://www.esma.europa.eu/document/opinion-support-supervisory-convergence-in-area-investment-management-in-context-united>).