



Bruxelles, 7 iulie 2020
REV2 – înlocuiește avizul (REV1) din
data de 8 februarie 2018

AVIZ CĂTRE PĂRȚILE INTERESATE

RETRAGEREA REGATULUI UNIT ȘI NORMELE UE ÎN DOMENIUL ADMINISTRĂRII ACTIVELOR

La 1 februarie 2020, Regatul Unit s-a retras din Uniunea Europeană și a devenit o țară terță¹. Acordul de retragere² prevede o perioadă de tranziție, care se încheie la 31 decembrie 2020. Până la această dată, dreptul UE se va aplica integral în Regatul Unit și pe teritoriul acestuia³.

În perioada de tranziție, UE și Regatul Unit vor negocia un acord privind un nou parteneriat. Cu toate acestea, nu este sigur că un astfel de acord va fi încheiat și va intra în vigoare la încheierea perioadei de tranziție. În orice caz, un astfel de acord ar crea o relație care ar fi foarte diferită de participarea Regatului Unit la piața internă⁴.

În plus, după încheierea perioadei de tranziție, Regatul Unit va fi o țară terță în ceea ce privește punerea în aplicare și aplicarea dreptului UE în statele membre ale UE.

Prin urmare, tuturor părților interesate, în special operatorilor economici, li se amintesc implicațiile privind situația juridică pe care încheierea perioadei de tranziție o va avea asupra activităților lor.

Recomandări pentru părțile interesate:

Se recomandă societăților de administrare a OPCVM-urilor⁵ și administratorilor de fonduri de investiții alternative (FIA) să evalueze consecințele încheierii perioadei de tranziție în lumina prezentului aviz și să ia măsurile adecvate, cum ar fi obținerea unei autorizații de gestionare a unor FIA din afara UE (foste OPCVM-uri din Regatul Unit sau

¹ O țară terță este o țară care nu este stat membru al UE.

² Acordul privind retragerea Regatului Unit al Marii Britanii și Irlandei de Nord din Uniunea Europeană și din Comunitatea Europeană a Energiei Atomice (JO L 29, 31.1.2020, p. 7) („Acordul de retragere”).

³ Cu anumite excepții, prevăzute la articolul 127 din Acordul de retragere, niciuna dintre acestea nefiind relevantă în contextul prezentului aviz.

⁴ În particular, un acord de liber schimb nu include concepte ținând de piața internă (în domeniul bunurilor și serviciilor) cum ar fi recunoașterea reciprocă, principiul țării de origine și armonizarea.

⁵ Organisme de plasament colectiv în valori mobiliare (OPCVM-uri).

FIA din Regatul Unit), informarea investitorilor cu privire la consecințele încheierii perioadei de tranziție și revizuirea, după caz, a delegării anumitor funcții operaționale către furnizori stabiliți în Regatul Unit. În urma modificării statutului juridic al fondurilor din Regatul Unit, investitorii ar trebui, de asemenea, să verifice, atunci când este cazul, modificarea eligibilității investițiilor lor.

Prin urmare, toate părțile interesate relevante sunt puternic încurajate să profite de timpul până la 31 decembrie 2020 pentru a se asigura că au luat toate măsurile necesare pentru a se pregăti pentru încheierea perioadei de tranziție.

Nota bene: Prezentul aviz nu se referă la:

- normele UE privind conflictele de legi și jurisdicții („cooperarea judiciară în materie civilă și comercială”);
- dreptul comercial al UE;
- normele UE privind protecția datelor cu caracter personal.

În legătură cu aceste aspecte, sunt în curs de elaborare sau au fost publicate alte avize⁶.

După încheierea perioadei de tranziție, normele UE în domeniul gestionării activelor, în special Directiva 2009/65/CE privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare⁷ („Directiva OPCVM”) și Directiva 2011/61/UE privind administratorii fondurilor de investiții alternative („Directiva privind AFIA”) nu se mai aplică Regatului Unit. Acest lucru are, în special, următoarele consecințe:

1. ACTIVITATEA DE ADMINISTRARE A ACTIVELOR ÎN REGATUL UNIT

- Entitățile autorizate de autoritățile competente din Regatul Unit să gestioneze organisme de plasament colectiv (denumite în continuare „entități autorizate în Regatul Unit”) în conformitate cu Directiva 2009/65/CE și Directiva 2011/61/UE nu vor mai beneficia de această autorizație⁸ în întreaga UE (acestea vor pierde așa-numitul „pașaport UE”) și vor fi tratate ca administratori FIA din țări terțe. Aceasta înseamnă că respectivele entități din Regatul Unit nu vor mai fi în măsură să administreze și să comercializeze fonduri în UE pe baza autorizațiilor de care dispun în prezent:

 - Pentru OPCVM-uri, EuVECA⁹, EuSEF¹⁰ și ELTIF¹¹, atât fondurile de investiții, cât și administratorii acestora trebuie să fie stabiliți și înregistrați

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

⁷ Directiva 2009/65/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 13 iulie 2009 de coordonare a actelor cu putere de lege și a actelor administrative privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare (OPCVM), JO L 302, 17.11.2009, p. 32.

⁸ Articolul 6 din Directiva 2009/65/CE și articolul 6 din Directiva 2011/61/UE.

⁹ Fond european cu capital de risc.

¹⁰ Fondurile europene de antreprenoriat social.

sau autorizați în UE pentru a administra și comercializa fonduri către investitori cu amănuntul¹² și investitori profesionali de pe întreg teritoriul Uniunii.

- Administratorii FIA trebuie să fie stabiliți și autorizați în UE pentru a li se permite să administreze și să comercializeze fondurile de investiții alternative către investitori profesionali din întreaga UE.
- În consecință, toate organismele de plasament colectiv înregistrate sau autorizate în Regatul Unit vor deveni fonduri de investiții alternative din afara UE (FIA din afara UE). Aceasta se aplică:
 - organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare (OPCVM-uri)
 - fondurilor alternative de investiții (FIA)
 - fondurile europene cu capital de risc (EuVECA)¹³;
 - fondurile europene de antreprenariat social (EuSEF)¹⁴;
 - fondurile europene de investiții pe termen lung (ELTIF)¹⁵; precum și
 - fondurile de piață monetară (FPM)¹⁶.
- Societățile de administrare a OPCVM-urilor, AFIA și investitorii vor trebui să aibă pregătite adaptări comerciale și strategii de investiții pentru situația în care entitățile stabilite în Regatul Unit nu vor putea beneficia de regimul prevăzut în Directiva 2011/61/UE. Ar trebui remarcat faptul că regimul pașapoartelor de țară terțe prevăzut de Directiva 2011/61/UE nu a fost niciodată activat.
- Statele membre pot permite administratorilor FIA care nu sunt stabiliți și autorizați pe piața UE să comercializeze FIA (FIA din UE și FIA din afara UE) exclusiv pe teritoriul lor în temeiul așa numitelor regimuri naționale privind plasamentele private¹⁷ (denumite în continuare „RNPP”). Directiva 2011/61/UE furnizează statelor membre o marjă de discreție în ceea ce privește activarea sau nu a RNPP și permite aplicarea de norme mai stricte pe lângă cerințele minime din directivă. Unele state

¹¹ Fond european de investiții pe termen lung.

¹² EuVECA și EuSEF pot fi comercializate numai către investitori cu amănuntul sub rezerva limitărilor prevăzute la articolul 6 din Regulamentul (UE) nr. 345/2013 și la articolul 6 din Regulamentul (UE) nr. 346/2013. ELTIF poate fi comercializat numai către investitori cu amănuntul sub rezerva limitărilor prevăzute la articolul 28 din Regulamentul (UE) 2015/760.

¹³ Regulamentul (UE) 345/2013 al Parlamentului European și al Consiliului din 17 aprilie 2013 privind fondurile europene cu capital de risc, JO L 115, 25.4.2013, p. 1.

¹⁴ Regulamentul (UE) nr. 346/2013 al Parlamentului European și al Consiliului din 17 aprilie 2013 privind fondurile europene de antreprenariat social, JO L 115, 25.4.2013, p. 18.

¹⁵ Regulamentul (UE) 2015/760 al Parlamentului European și al Consiliului din 29 aprilie 2015 privind fondurile europene de investiții pe termen lung, JO L 123, 19.5.2015, p. 98.

¹⁶ Regulamentul (UE) 2017/1131 al Parlamentului European și al Consiliului din 14 iunie 2017 privind fondurile de piață monetară, JO L 169, 30.6.2017, p. 8.

¹⁷ În sensul RNPP-urilor, entitățile din țări terțe nu beneficiază de pașapoarte UE în cadrul pieței unice, deoarece fiecare RNPP nu este valabil decât pentru statul membru în cauză. Directiva 2011/61/UE include un set minim de condiții în temeiul RNPP pentru (i) entități din țări terțe (de exemplu, administratorii din afara UE trebuie să respecte unele cerințe ale Directivei 2011/61/UE cum ar fi publicarea unui raport anual, cerințele de comunicare de informații către investitori și de raportare) și pentru (ii) țara terță (de exemplu, trebuie să fie în vigoare acorduri de cooperare corespunzătoare între autoritatea competentă din UE și autoritățile relevante din țările terțe).

membre nu au RNPP, în timp ce alte state membre permit numai comercializarea către investitori profesionali.

- Societățile de administrare ale OPCVM sau administratorii FIA autorizați de autoritățile competente ale UE în conformitate cu articolul 6 din Directiva 2009/65/CE sau cu articolul 6 din Directiva 2011/61/UE, care sunt filiale ale entităților stabilite în Regatul Unit (întreprinderi independente din punct de vedere juridic stabilite în UE controlate de sau afiliate unor entități stabilite în Regatul Unit) sunt întreprinderi UE și pot continua să opereze în temeiul autorizației lor ca societăți de administrare a OPCVM-urilor sau ca administratori FIA în UE.
- Sucursalele administratorilor din Regatul Unit (prezențe permanente care nu sunt independente din punct de vedere juridic de administratorul FIA) din UE vor fi tratate ca sucursale ale unor administratori FIA din afara UE după încheierea perioadei de tranziție. Aceste sucursale vor face obiectul cerințelor regimurilor naționale de plasamente private, acolo unde acestea sunt disponibile.

2. CONSECINȚE PENTRU ADMINISTRAREA ACTIVELOR ÎN UE

- După încheierea perioadei de tranziție, OPCVM-urile și FIA autorizate sau înregistrate în Regatul Unit în conformitate cu Directiva 2009/65/CE sau cu Directiva 2011/61/UE vor deveni FIA din afara UE (a se vedea mai sus). Entitățile autorizate de autoritățile competente din UE în conformitate cu Directiva 2009/65/CE (denumite în continuare „societățile de administrare ale OPCVM-urilor din UE”) care administrează respectivele (foste) OPCVM-uri autorizate în Regatul Unit vor trebui să obțină o autorizație în conformitate cu articolul 6 din Directiva 2011/61/UE pentru a administra FIA din afara UE.
- AFIA care sunt stabiliți și autorizați sau înregistrați în UE care administrează FIA din afara UE și care nu sunt comercializate în UE trebuie să respecte Directiva 2011/61/UE (cu excepția normelor privind depozitarul și raportul anual). Trebuie să existe acorduri de cooperare pentru schimbul de informații dintre autoritățile competente din UE și autoritățile din țările terțe relevante (articolul 34 din Directiva 2011/61/UE). În lipsa unor astfel de acorduri de cooperare, AFIA stabiliți și autorizați sau înregistrați în UE nu pot gestiona și comercializa astfel de FIA din afara UE.
- În conformitate cu articolul 36 din Directiva 2011/61/UE, comercializarea FIA din afara UE de către un administrator FIA stabilit și autorizat sau înregistrat în UE face obiectul RNPP relevant, care este o opțiune aflată la latitudinea statelor membre. Statele membre pot impune norme mai stricte pentru această categorie de AFIA în ceea ce privește comercializarea unor astfel de fonduri de investiții. De asemenea, ele pot alege să nu permită comercializarea unor astfel de FIA din afara UE.
- În conformitate cu normele privind comunicarea de informații către investitori din Directiva 2009/65/CE și din Directiva 2011/61/UE, societățile de administrare a OPCVM-urilor și administratorii FIA trebuie să ia o serie de măsuri pentru a informa investitorii cu privire la consecințele retragerii Regatului Unit din UE, în special:
 - AFIA trebuie să comunice investitorilor orice modificare semnificativă a informațiilor care trebuie divulgate în conformitate cu articolul 23 din

Directiva 2011/61/UE, care include, dar nu se limitează la, implicațiile juridice ale relației contractuale încheiate în scopul realizării de investiții.

- În conformitate cu articolele 72 și 78 din Directiva 2009/65/CE, societățile de administrare a OPCVM-urilor trebuie să mențină la zi elementele esențiale ale prospectului și un document cu informații cheie destinate investitorilor. Acesta include informații cu privire la statele membre în care societatea de administrare este autorizată, unde este administrat OPCVM-ul sau dacă este comercializat transfrontalier.

Prin urmare, societățile de administrare a OPCVM-urilor și administratorii FIA trebuie să evalueze dacă modificarea statutului juridic al fondului de investiții ar urma să aibă un impact asupra conformării cu strategia de investiții a fondului comunicată anterior investitorilor.

- În ceea ce privește activele în care investesc fondurile reglementate de dreptul UE, Directiva 2009/65/CE și Directiva 2011/61/UE nu interzic investițiile în active eligibile situate în afara UE. Cu toate acestea, există restricții cu privire la structurile de fonduri de fonduri; în special, OPCVM-urile autorizate în UE trebuie să evalueze eligibilitatea OPCVM-urilor (fostelor OPCVM-uri) autorizate în Regatul Unit¹⁸.
- Investitorii din UE ar trebui să își revizuiască criteriile de investiții pentru a evalua conformitatea în ceea ce privește fondurile de investiții colective în care au investit după modificarea statutului juridic al acestor fonduri (de exemplu, FIA din afara UE în loc de OPCVM).
- Delegarea anumitor funcții către prestatori stabiliți în Regatul Unit poate fi efectuată cu condiția să fie respectate cerințele relevante prevăzute în Directiva 2009/65/CE și în Directiva 2011/61/UE¹⁹. În special, în cazul în care delegarea vizează administrarea portofoliului sau gestionarea riscurilor (sau administrarea investițiilor în cazul OPCVM-urilor) și este conferită unei întreprinderi stabilite într-o țară terță, trebuie să fie în vigoare un acord de cooperare între autoritatea competentă din statul membru de origine al societății de administrare a OPCVM-urilor sau al administratorului FIA și autoritatea de supraveghere a întreprinderii care efectuează funcțiile delegate din țara terță. În plus, Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe (ESMA) a emis un aviz care conține clarificări specifice cu privire la aceste aspecte, în special cu privire la riscurile legate de entitățile de tip „cutie poștală” care pot apărea în urma utilizării acordurilor de externalizare sau din utilizarea sucursalelor din afara UE pentru executarea de funcții/servicii în ceea ce privește clienți din UE. Utilizarea de sucursale din afara UE trebuie să se întemeieze pe motive obiective legate de serviciile furnizate în afara UE și nu poate avea ca rezultat o situație în care astfel de sucursale din afara UE să îndeplinească funcții sau să furnizeze servicii semnificative în UE²⁰.

¹⁸ Evaluarea eligibilității în conformitate cu articolele 52 și 55 din Directiva 2009/65/CE.

¹⁹ Articolul 20 din Directiva 2011/61/UE menționat la articolele 75-82 din Regulamentul delegat (UE) nr. 231/2013 al Comisiei și la articolul 13 din Directiva OPCVM. În cadrul propunerii de regulament privind revizuirea autorităților europene de supraveghere (denumite în continuare „AES”), adoptată la 20 septembrie 2017, Comisia a propus consolidarea coordonării de către AES a delegării și externalizării unor activități, precum și a transferurilor de risc [COM(2017)536 final].

²⁰ Avizul ESMA referitor la sprijinirea convergenței în materie de supraveghere în domeniul administrării investițiilor în contextul retragerii Regatului Unit din Uniunea Europeană (13 iulie 2017)

- În conformitate cu articolul 21 din Directiva 2011/61/UE și cu articolul 23 din Directiva 2009/65/CE, depozitarii FIA din UE și ai OPCVM-urilor autorizate în UE trebuie să se afle în statul membru de origine al fondului. Articolul 22a din Directiva 2009/65/CE și articolul 21 alineatul (11) din Directiva 2011/61/UE prevăd cerințele referitoare la delegarea funcției de depozitar unei părți terțe. În cazul în care funcția de depozitar a fost delegată unei entități stabilite în Regatul Unit, depozitarii OPCVM-urilor și FIA trebuie să demonstreze motive obiective pentru delegare și să obțină un aviz juridic din partea unei părți independente cu privire la caracterul adecvat al legislației în materie de insolvență din Regatul Unit. Depozitarii ar trebui, de asemenea, să se asigure că un astfel de terț respectă legislația națională care garantează beneficiile separării activelor și comunică depozitarului orice modificări aduse legislației aplicabile în materie de insolvență și aplicării sale efective.

Site-ul internet al Comisiei privind fondurile de investiții (https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/growth-and-investment/investment-funds_ro) furnizează informații generale privind gestionarea activelor. Aceste pagini vor fi actualizate cu noi informații dacă va fi necesar.

Comisia Europeană
Direcția Generală Stabilitate Financiară, Servicii Financiare și Uniunea Piețelor de Capital

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