



Bruselj, 7. julij 2020
REV2 – nadomešča obvestilo (REV1) z
dne 8. februarja 2018

OBVESTILO DELEŽNIKOM

IZSTOP ZDRUŽENEGA KRALJESTVA IN PRAVILA EU NA PODROČJU UPRAVLJANJA PREMOŽENJA

Združeno kraljestvo je 1. februarja 2020 izstopilo iz Evropske unije in je postalo „tretja država“¹. Sporazum o izstopu² določa prehodno obdobje, ki se bo končalo 31. decembra 2020. Do tega datuma se pravo EU v celoti uporablja za Združeno kraljestvo in v njem.³

V prehodnem obdobju se bosta EU in Združeno kraljestvo pogajala o sporazumu o novem partnerstvu. Vendar ni mogoče z gotovostjo reči, ali bo ob koncu prehodnega obdobja tak sporazum sklenjen in bo začel veljati. V vsakem primeru bi tak sporazum z Združenim kraljestvom vzpostavil odnose, ki bodo zelo drugačni od tistih na notranjem trgu⁴.

Poleg tega bo po koncu prehodnega obdobja Združeno kraljestvo tretja država, kar zadeva izvajanje in uporabo prava EU v državah članicah EU.

Zato se vse zainteresirane strani, zlasti gospodarski subjekti, s tem obvestilom opozorijo na pravne posledice, ki jih bo konec prehodnega obdobja imel za njihove dejavnosti.

Nasveti deležnikom:

Družbam za upravljanje KNPVP⁵ in upraviteljem alternativnih investicijskih skladov (v nadaljnjem besedilu: upravitelji AIS) se svetuje, da ocenijo posledice konca prehodnega obdobja na podlagi tega obvestila in sprejmejo ustrezne ukrepe, kot je pridobitev

¹ Tretja država je država, ki ni članica EU.

² Sporazum o izstopu Združenega kraljestva Velika Britanija in Severna Irska iz Evropske unije in Evropske skupnosti za atomsko energijo (UL L 29, 31.1.2020, str. 7; v nadaljnjem besedilu: Sporazum o izstopu).

³ Razen nekaterih izjem iz člena 127 Sporazuma o izstopu, od katerih pa nobena ni relevantna v okviru tega obvestila.

⁴ Zlasti sporazum o prosti trgovini ne določa načel notranjega trga (na področju blaga in storitev), kot je vzajemno priznavanje.

⁵ Kolektivni naložbeni podjemi za vlaganja v prenosljive vrednostne papirje.

dovoljenja za upravljanje ne-EU AIS (nekdanji KNPVP iz Združenega kraljestva ali AIS iz Združenega kraljestva), obveščanje vlagateljev o posledicah konca prehodnega obdobja in po potrebi prenos nekaterih operativnih funkcij na ponudnike s sedežem v Združenem kraljestvu. Po spremembi pravnega statusa skladov Združenega kraljestva bi morali vlagatelji po potrebi preveriti tudi spremembo upravičenosti svojih naložb.

Vse zadevne deležnike se zato močno spodbuja, naj izkoristijo čas do 31. decembra 2020 za zagotovitev, da so sprejeli vse potrebne ukrepe za pripravo na konec prehodnega obdobja.

Pozor: V tem obvestilu niso obravnavani:

- pravila EU glede kolizije zakonov in sodnih pristojnosti („pravosodno sodelovanje v civilnih in gospodarskih zadevah“),
- pravo družb EU,
- pravila EU o varstvu osebnih podatkov.

Za te vidike so v pripravi druga obvestila ali pa so bila že objavljena⁶.

Po koncu prehodnega obdobja se za Združeno kraljestvo ne bodo več uporabljala pravila EU na področju upravljanja premoženja, zlasti ne Direktiva 2009/65/ES o kolektivnih naložbenih podjetjih za vlaganja v prenosljive vrednostne papirje (direktiva o KNPVP)⁷ in Direktiva 2011/61/EU o upraviteljih alternativnih investicijskih skladov (direktiva o upraviteljih AIS). To ima zlasti naslednje posledice:

1. DEJAVNOST UPRAVLJANJA PREMOŽENJA V ZDRUŽENEM KRALJESTVU

- Subjekti z dovoljenjem pristojnih organov v Združenem kraljestvu (v nadaljnjem besedilu: subjekti z dovoljenjem v Združenem kraljestvu), ki upravljajo kolektivne naložbene podjeme v skladu z Direktivo 2009/65/ES in Direktivo 2011/61/EU, tega dovoljenja⁸ ne bodo mogli več uporabljati (izgubili bodo tako imenovano „enotno licenco EU“) in se bodo obravnavali kot upravitelji AIS iz tretjih držav. To pomeni, da navedeni subjekti iz Združenega kraljestva ne bodo več mogli upravljati in tržiti skladov v EU na podlagi svojih trenutnih dovoljenj:
 - Za KNPVP in sklade EuVECA⁹, EuSEF¹⁰ ter EDIS¹¹ morajo imeti kolektivni investicijski skladi in njihovi upravitelji sedež in biti registrirani ali imeti

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

⁷ Direktiva 2009/65/ES Evropskega parlamenta in Sveta z dne 13. julija 2009 o usklajevanju zakonov in drugih predpisov o kolektivnih naložbenih podjetjih za vlaganja v prenosljive vrednostne papirje (KNPVP), UL L 302, 17.11.2009, str. 32.

⁸ Člen 6 Direktive 2009/65/ES, člen 6 Direktive 2011/61/EU.

⁹ Evropski skladi tveganega kapitala.

¹⁰ Evropski skladi za socialno podjetništvo.

¹¹ Evropski dolgoročni investicijski skladi.

- dovoljenje v EU za upravljanje in trženje skladov malim¹² in profesionalnim vlagateljem v Uniji.
- Upravitelji AIS morajo imeti sedež in dovoljenje v EU, da lahko upravljajo in tržijo AIS profesionalnim vlagateljem po EU.
- Zaradi tega bodo vsi kolektivni naložbeni podjetji, ki so registrirani ali imajo dovoljenje v Združenem kraljestvu, postali alternativni investicijski skladi, ki niso iz EU (ne-EU AIS). To velja za:
 - kolektivne naložbene podjeme za vlaganja v prenosljive vrednostne papirje (KNPVP),
 - alternativne investicijske sklade (AIS),
 - evropske sklade tveganega kapitala (EuVECA)¹³,
 - evropske sklade za socialno podjetništvo (EuSEF)¹⁴,
 - evropske dolgoročne investicijske sklade (EDIS)¹⁵ in
 - sklade denarnega trga¹⁶.
 - Družbe za upravljanje KNPVP, upravitelji AIS in poslovne prilagoditve in strategije vlagateljev bodo morale biti pripravljene na razmere, v katerih subjekti s sedežem v Združenem kraljestvu ne morejo izkoristiti režima iz Direktive 2011/61/EU. Opozoriti je treba, da režim enotne licence za tretje države iz Direktive 2011/61/EU še nikoli ni bil uporabljen.
 - Države članice lahko upraviteljem AIS, ki nimajo sedeža in dovoljenja v EU, dovolijo trženje AIS samo na svojem ozemlju v okviru tako imenovanih nacionalnih sistemov zasebnega plasiranja¹⁷ (v nadaljnjem besedilu: NSZP). Direktiva 2011/61/EU državam članicam dopušča, da se same odločijo, ali bodo uporabile NSZP in poleg minimalnih zahtev iz navedene direktive določile strožje predpise. Nekatere države članice ne omogočajo NSZP, druge države članice pa dopuščajo samo trženje profesionalnim vlagateljem.
 - Družbe za upravljanje KNPVP ali upravitelji AIS, ki so jim pristojni organi držav EU izdali dovoljenje v skladu s členom 6 Direktive 2009/65/ES ali členom 6 Direktive 2011/61/EU, ki so hčerinska podjetja subjektov s sedežem v Združenem kraljestvu

¹² Skladi EuVECA in EuSEF se lahko malim vlagateljem tržijo samo ob upoštevanju omejitev iz člena 6 Uredbe (EU) št. 345/2013 in člena 6 Uredbe (EU) št. 346/2013. Skladi EDIS se lahko malim vlagateljem tržijo samo ob upoštevanju omejitev iz člena 28 Uredbe (EU) 2015/760.

¹³ Uredba (EU) št. 345/2013 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 17. aprila 2013 o evropskih skladih tveganega kapitala, UL L 115, 25.4.2013, str. 1.

¹⁴ Uredba (EU) št. 346/2013 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 17. aprila 2013 o evropskih skladih za socialno podjetništvo, UL L 115, 25.4.2013, str. 18.

¹⁵ Uredba (EU) 2015/760 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 29. aprila 2015 o evropskih dolgoročnih investicijskih skladih, UL L 123, 19.5.2015, str. 98.

¹⁶ Uredba (EU) 2017/1131 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 14. junija 2017 o skladih denarnega trga, UL L 169, 30.6.2017, str. 8.

¹⁷ Pri NSZP subjekti tretjih držav ne morejo uživati koristi enotnih licenc EU v okviru enotnega trga, ker vsak NSZP velja samo za zadevno državo članico. Direktiva 2011/61/EU vključuje niz minimalnih pogojev v NSZP za (i) subjekte iz tretjih držav (npr. upravitelji, ki niso iz EU, morajo izpolnjevati določene zahteve Direktive 2011/61/EU, kot so priprava letnega poročila, razkrivanje informacij vlagateljem in poročanje) in (ii) za tretje države (npr. obstajati morajo ustrezni sporazumi o sodelovanju med pristojnim organom EU in zadevnimi organi tretje države).

(pravno neodvisna podjetja s sedežem v državah EU pod nadzorom subjektov s sedežem v Združenem kraljestvu ali pridružena takim subjektom), so družbe EU in lahko še naprej poslujejo na podlagi dovoljenja kot družbe za upravljanje KNPVP ali upravitelji AIS v državah EU.

- Podružnice upraviteljev iz Združenega kraljestva (stalne poslovne enote, ki niso pravno neodvisne od upravitelja AIS) v EU se bodo po koncu prehodnega obdobja obravnavale kot podružnice upraviteljev ne-EU AIS. Za te podružnice bodo veljale zahteve NSZP v zadevni državi članici, kjer obstajajo.

2. DEJAVNOST UPRAVLJANJA PREMOŽENJA V EU

- Po koncu prehodnega obdobja bodo KNPVP in AIS, ki imajo dovoljenje ali so registrirani v Združenem kraljestvu v skladu z Direktivo 2009/65/ES ali Direktivo 2011/61/EU, ne-EU AIS (glej zgoraj). Subjekti z dovoljenjem pristojnih organov v EU v skladu z Direktivo 2009/65/ES (v nadaljnjem besedilu: družbe za upravljanje KNPVP iz držav EU), ki upravljajo te (nekdanje) KNPVP z dovoljenjem v Združenem kraljestvu, bodo morali pridobiti dovoljenje v skladu s členom 6 Direktive 2011/61/EU za upravljanje ne-EU AIS.
- Upravitelji AIS, ki imajo sedež in dovoljenje ali so registrirani v EU, morajo pri upravljanju ne-EU AIS, ki se ne tržijo v EU, spoštovati Direktivo 2011/61/EU (razen pravil glede depozitarja in letnega poročila). Vzpostaviti je treba dogovore o sodelovanju za izmenjavo informacij med pristojnimi organi EU in zadevnimi organi tretjih držav (člen 34 Direktive 2011/61/EU). Če takih dogovorov o sodelovanju ni, upravitelji AIS, ki imajo sedež in dovoljenje ali so registrirani v EU, ne morejo upravljati in tržiti takih ne-EU AIS.
- V skladu s členom 36 Direktive 2011/61/EU se za trženje ne-EU AIS, ki jih upravlja upravitelj AIS, ki ima sedež in dovoljenje ali je registriran v EU, uporablja zadevni NSZP, kar je možnost za države članice. Države članice lahko za to kategorijo upraviteljev AIS uvedejo strožja pravila v zvezi s trženjem takih investicijskih skladov. Prav tako se lahko odločijo, da ne dovolijo trženja takih ne-EU AIS.
- V skladu s pravili o razkrivanju informacij vlagateljem iz Direktive 2009/65/ES in Direktive 2011/61/EU morajo družbe za upravljanje KNPVP in upravitelji AIS sprejeti vrsto ukrepov za obveščanje vlagateljev o posledicah izstopa Združenega kraljestva iz EU in konca prehodnega obdobja, zlasti:
 - Upravitelji AIS morajo vlagateljem razkriti vse vsebinske spremembe informacij, ki jih je treba razkriti v skladu s členom 23 Direktive 2011/61/EU, kar med drugim vključuje pravne posledice pogodbenih odnosov zaradi vlaganja.
 - V skladu s členoma 72 in 78 Direktive 2009/65/ES morajo družbe za upravljanje KNPVP posodabljati bistvene elemente prospekta in dokument s ključnimi podatki za vlagatelje. To vključuje informacije o državah članicah, v katerih ima družba za upravljanje dovoljenje, kadar se KNPVP upravlja ali trži čezmejno.

Poleg tega morajo družbe za upravljanje KNPVP in upravitelji AIS oceniti, ali bi sprememba pravnega statusa investicijskega sklada vplivala na naložbeno strategijo sklada, kot je bila prej predstavljena vlagateljem.

- Kar zadeva sredstva, v katera vlagajo skladi, ki jih ureja pravo EU, Direktiva 2009/65/ES in Direktiva 2011/61/EU ne prepovedujeta naložb v primerna sredstva, ki se nahajajo zunaj EU. Kljub temu pa obstajajo omejitve za strukture sklada skladov; zlasti KNPVP z dovoljenjem v državah EU morajo oceniti primernost (nekdanjih) KNPVP z dovoljenjem v Združenem kraljestvu¹⁸.
- Vlagatelji iz EU bi morali pregledati svoja naložbena merila, da ocenijo skladnost s spremembo pravnega statusa kolektivnih investicijskih skladov, v katerih imajo naložbe (npr. ne-EU AIS namesto KNPVP).
- Prenos nekaterih funkcij na ponudnike s sedežem v Združenem kraljestvu se lahko izvede pod pogojem, da so izpolnjene ustrezne zahteve iz Direktive 2009/65/ES in Direktive 2011/61/EU¹⁹. Zlasti, če se prenos nanaša na upravljanje portfeljev ali obvladovanje tveganj (ali upravljanje naložb za KNPVP) in se ta naloga prenese na podjetje s sedežem v tretji državi, mora biti med pristojnim organom matične države članice družbe za upravljanje KNPVP ali upravitelja AIS in nadzornim organom podjetja, ki izvaja preneseno funkcijo v tretji državi, sklenjen sporazum o sodelovanju. Poleg tega je Evropski organ za vrednostne papirje in trge (ESMA) izdal mnenje s posebnimi pojasnili o teh zadevah, zlasti o tveganjih vloge „poštne predala“, do česar lahko pride zaradi uporabe ureditev zunanjega izvajanja ali uporabe podružnic iz tretjih držav za zagotavljanje funkcij/storitev strankam v EU. Uporaba podružnic iz tretjih držav mora temeljiti na objektivnih razlogih, povezanih s storitvami, ki se izvajajo v jurisdikciji zunaj EU, ne sme pa priti do položaja, v katerem take podružnice zunaj EU opravljajo pomembne funkcije ali pomembne storitve v EU²⁰.
- V skladu s členom 21 Direktive 2011/61/EU in členom 23 Direktive 2009/65/ES se mora depozitar EU AIS in KNPVP z dovoljenjem v EU nahajati v matični državi članici sklada. Člen 22a Direktive 2009/65/ES in člen 21(11) Direktive 2011/61/EU določata zahteve za prenos funkcij hrambe na tretjo osebo. Kadar se funkcije hrambe prenesejo na subjekt s sedežem v Združenem kraljestvu, morajo KNPVP in depozitarji AIS dokazati objektivne razloge za prenos in od neodvisne stranke pridobiti pravno mnenje o ustreznosti prava Združenega kraljestva na področju insolventnosti. Depozitarji bi morali zagotoviti tudi, da je taka tretja oseba v skladu s svojo nacionalno zakonodajo, ki zagotavlja koristi ločevanja sredstev, ter depozitarju

¹⁸ Ocena primernosti v skladu s členoma 52 in 55 Direktive 2009/65/ES.

¹⁹ Člen 20 Direktive 2011/61/EU, podrobneje opredeljen v členih 75 do 82 Delegirane uredbe Komisije (EU) št. 231/2013 in členu 13 direktive o KNPVP. Kot del pregleda zakonodaje o evropskih nadzornih organih, sprejetega 20. septembra 2017, je Komisija predlagala večje usklajevanje med evropskimi nadzornimi organi v zvezi s prenosom dejavnosti in njihovim oddajanjem v zunanje izvajanje ter v zvezi s prenašanjem tveganj (COM(2017) 536 final).

²⁰ Mnenje ESMA o podpori nadzorniškemu zblizovanju na področju upravljanja naložb v okviru izstopa Združenega kraljestva iz Evropske unije (13. julij 2017) (<https://www.esma.europa.eu/document/opinion-support-supervisory-convergence-in-area-investment-management-in-context-united>).

sporoči vse spremembe veljavnega prava na področju insolventnosti in njegovo učinkovito uporabo.

Splošne informacije o upravljanju premoženja so na voljo na spletišču Komisije o investicijskih skladih (https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/growth-and-investment/investment-funds_en). Te strani bodo po potrebi posodobljene z dodatnimi informacijami.

Evropska komisija

Generalni direktorat za finančno stabilnost, finančne storitve in unijo kapitalskih trgov