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

Brusel 8. února 2018
Rev 1

OZNÁMENÍ ZÚČASTNĚNÝM STRANÁM

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

Dne 29. března 2017 oznámilo Spojené království svůj záměr vystoupit z Unie podle článku 50 Smlouvy o Evropské unii. To znamená, že nestanoví-li ratifikovaná dohoda o vystoupení[1] jiné datum, přestane se na Spojené království ode dne 30. března 2019, 00:00 hod. (SEČ) (dále jen „datum vystoupení“) vztahovat veškeré primární a sekundární právo Unie[2]. Spojené království se poté stane „třetí zemí“[3].

Příprava na vystoupení z EU není pouze záležitostí orgánů EU a vnitrostátních orgánů, ale i soukromých subjektů.

Vzhledem ke značné nejistotě, zejména pokud jde o obsah možné dohody o vystoupení, je třeba zúčastněné strany, včetně správců investičních fondů a investorů, upozornit na právní důsledky, jež je nutné brát v úvahu, až se Spojené království stane třetí zemí.

S výhradou případných přechodných ujednání, jež mohou být součástí možné dohody o vystoupení, se na Spojené království od data vystoupení přestanou vztahovat právní předpisy EU v oblasti správy majetku, zejména směrnice 2009/65/ES o subjektech kolektivního investování do převoditelných cenných papírů[4] a směrnice 2011/61/EU o správcích alternativních investičních fondů[5].

To má zejména tyto důsledky[6]:

---

1 V současnosti probíhají se Spojeným královstvím jednání, jejichž cílem je dospět k dohodě o vystoupení.

2 V souladu s čl. 50 odst. 3 Smlouvy o Evropské unii může také Evropská rada po dohodě se Spojeným královstvím jednomyslně rozhodnout, že Smlouvy přestávají být použitelné k pozdějšímu datu.

3 Třetí zemí se rozumí země, která není členem EU.

4 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).

5 Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2011/61/EU ze dne 8. června 2011 o správcích alternativních investičních fondů (Úř. věst. L 174, 1.7.2011, s. 1).

6 Viz rovněž „Oznámení zúčastněným stranám – Vystoupení Spojeného království z EU a právní předpisy EU týkající se trhů finančních nástrojů“ (https://ec.europa.eu/info/brexit/brexit-preparedness_en).

1. DŮSLEDKY V OBLASTI SPRÁVY MAJETKU VE SPOJENÉM KRÁLOVSTVÍ

- Správcovské společnosti SKIPCP a správci alternativních investičních fondů ze Spojeného království již nebudou moci využívat příslušného povolení[7] (přijdou o tzv. pas EU) a budou považováni 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, EuVECA, EuSEF a ELTIF, musí být jak investiční fondy, tak jejich správci usazeni a registrováni nebo povoleni v EU, aby bylo možné fondy spravovat a nabízet je neprofesionálním[8] 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 budou všechny subjekty kolektivního investování registrované nebo povolené ve Spojeném království mimounijními alternativními investičními fondy. Týká se to:
    - subjektů kolektivního investování do převoditelných cenných papírů (SKIPCP),
    - alternativních investičních fondů,
    - evropského fondu rizikového kapitálu (EuVECA)[9],
    - evropského fondu sociálního podnikání (EuSEF)[10],
    - evropského fondu dlouhodobých investic (ELTIF)[11] a
    - fondů peněžního trhu[12].

- Členské státy mohou umožnit správcům alternativních investičních fondů, kteří nejsou usazeni a povoleni v EU, aby nabízeli alternativní investiční fondy (unijní a mimounijní alternativní investiční fondy) výhradně na jejich území v rámci tzv. vnitrostátních režimů neveřejného nabízení[13]. Směrnice 2011/61/EU ponechává na uvážení členských států, zda vnitrostátní režimy neveřejného nabízení aktivují a zda

---

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

8 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.

9 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).

10 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).

11 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).

12 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).

13 V rámci vnitrostátních režimů neveřejného nabízení nemohou subjekty ze třetích zemí využívat pasu EU v rámci jednotného trhu, neboť každý vnitrostátní režim neveřejného nabízení platí pouze pro dotčený členský stát. Směrnice 2011/61/EU obsahuje minimální soubor podmínek v rámci vnitrostátních režimů neveřejného nabízení 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 náležité dohody o spolupráci mezi příslušnými orgány EU a příslušnými orgány třetích zemí).

stanoví přísnější pravidla nad rámec minimálních požadavků uvedených ve směrnici. Některé členské státy vnitrostátní režimy neveřejného nabízení neumožňují, zatímco jiné umožňují nabízet fondy pouze profesionálním investorům.

- Správcovské společnosti SKIPCP nebo správci alternativních investičních fondů, kterým udělily příslušné orgány EU-27 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-27, jež jsou kontrolovány subjekty usazenými ve Spojeném království nebo jsou k nim přidruženy), mohou nadále působit na základě svého povolení jako správcovské společnosti SKIPCP nebo správci alternativních investičních fondů v EU-27.

- Pobočky správců ze Spojeného království (trvale usazené subjekty, jež nejsou právně nezávislé na správci alternativních investičních fondů) v EU se budou od data vystoupení považovat za pobočky mimounijních správců. Tyto pobočky budou podléhat požadavkům případných vnitrostátních režimů neveřejného nabízení.

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 od data vystoupení mimounijními alternativními investičními fondy (viz výše). Správcovské společnosti SKIPCP z EU-27, 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.

- Správa mimounijních alternativních investičních fondů, jež nejsou nabízeny v EU, správci usazenými a povolenými nebo registrovanými v EU musí být v souladu s požadavky směrnice 2011/61/EU (s výjimkou pravidel týkajících se depozitáře a výročních zpráv) a požadavkem, aby byly uzavřeny dohody o spolupráci za účelem výměny informací mezi příslušnými orgány EU a příslušnými orgány třetí země (článek 34 směrnice 2011/61/EU).

- 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 vnitrostátním režimem neveřejného nabízení, jehož zavedení je pro členské státy volitelné. Členské státy mohou pro tuto kategorii správců alternativních investičních fondů zavést přísnější pravidla.

- 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 to zejména s ohledem na následující:

  – V souladu s článkem 22 směrnice 2011/61/EU musí správci alternativních investičních fondů do výroční zprávy zahrnout všechny podstatné změny informací podávaných investorům, mezi něž patří mj. informace o právních důsledcích smluvního vztahu.

– V souladu s článkem 78 směrnice 2009/65/ES musí správcovské společnosti SKIPCP vyhotovit dokument obsahující klíčové informace pro investory, jehož podstatné náležitosti musí být průběžně aktualizovány. 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 proto musí posoudit, zda je i přes změnu právního statusu investičního fondu stále zajištěn soulad s investiční strategií fondu, jež byla dříve sdělena investorům.

- Pokud jde o aktiva, do nichž fondy EU investují, směrnice 2009/65/ES a směrnice 2011/61/EU nezakazují investice do způsobilých aktiv mimo EU. Budou však existovat určitá omezení pro struktury fondu fondů: SKIPCP povolené v EU-27 musí zejména posoudit způsobilost (dřívějších) SKIPCP povolených ve Spojeném království[14].

- Investoři z EU by měli přezkoumat svá investiční kritéria, aby posoudili soulad se změnou právního statusu fondů, do nichž investovali (např. mimounijní alternativní investiční fondy namísto SKIPCP).

- Pověřit určitými provozními 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/EU[15]. 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 EU[16].

- 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

---

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

15 Článek 20 směrnice 2011/61/EU, upřesněný v článcích 75 až 82 nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) č. 231/2013, a článek 13 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).

.

16 Stanovisko orgánu ESMA na podporu sbližování dohledu v oblasti správy investic v souvislosti s vystoupením Spojeného království z Evropské unie (13. července 2017) https://www.esma.europa.eu/document/opinion-support-supervisory-convergence-in-area-investment-management-in-context-united).

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, platí mimo jiné toto:

- depozitáři SKIPCP musí doložit objektivní důvody pro pověření a zajistit, že v případě platební neschopnosti třetí osoby nebudou aktiva, která má tato třetí osoba v opatrování, k dispozici pro účely rozdělení jejím věřitelům nebo zpeněžení v jejich prospěch[17],

- mimounijní alternativní investiční fond spravovaný správcem usazeným a povoleným v EU může jmenovat depozitáře ve třetí zemi, v níž se mimounijní alternativní investiční fond nachází, s výhradou zvláštních požadavků[18].

Tímto oznámením není dotčen režim „pasu třetí země“ stanovený ve směrnici 2011/61/EU[19].

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 aktualizován.

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

[17] Článek 17 nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2016/438.

[18] Ustanovení čl. 21 odst. 6 směrnice 2011/61/EU.

[19] Články 37 a 40 směrnice 2011/61/EU, pokud jde o nabízení mimounijních alternativních investičních fondů mimounijními správci, a články 37 a 39 směrnice 2011/61/EU, pokud jde o správu unijních alternativních investičních fondů nebo jejich nabízení mimounijními správci.