



Přeshraniční distribuce fondů kolektivního investování

Informační podklad k návrhu nařízení o usnadnění přeshraniční distribuce fondů kolektivního investování a k návrhu na změnu směrnic 2009/65/ES a 2011/61/EU, pokud jde o přeshraniční distribuci fondů kolektivního investování



Podklad k dokumentům Rady č. 6987/18 a 6988/18
květen 2018
zpracovala: Tereza Krček

Obsah:

- Hodnocení z hlediska principu subsidiarity:.....3
- Odůvodnění a předmět:.....3
- Obsah a dopad:.....4
- Stanovisko vlády ČR:.....8
- Předpokládaný harmonogram projednávání v orgánech EU:.....9
- Projednávání ve výboru pro evropské záležitosti PS PČR:.....9

AKTUÁLNÍ VYDÁNÍ:	ŘADA: DOKUMENTY EU
Název: Přeshraniční distribuce fondů kolektivního investování	Typ řady: interní
Zpracovala: Krček, T.	První vydání řady: říjen 2004
Číslo: Podklad k dokumentům č. 6987/18 a 6988/18	Frekvence vydání řady: nepravidelná
Datum: květen 2018	Zaměření: Informační podklady k dokumentům EU projednávaným VEZ
Klíčová slova:	Jazyk: CZ
Fondy kolektivního investování; Unie kapitálových trhů; CMU; přeshraniční distribuce	Vydavatel: Kancelář Poslanecké sněmovny, Sněmovní 4, 118 26 Praha 1

PARLAMENTNÍ INSTITUT plní úkoly vědeckého, informačního a vzdělávacího střediska pro Poslaneckou sněmovnu, její orgány, poslance a Kancelář Poslanecké sněmovny, pro Senát, jeho orgány, senátory a Kancelář Senátu. Naše činnosti a produkty uvádíme níže.

Oddělení všeobecných studií	STUDIE Srovnávací studie Analytické studie	ODPOVĚDI NA DOTAZ Stručné odpovědi na dotazy členů Parlamentu	VYBRANÁ TÉMATA Studie zpracované k aktuálním problematikám	MONITORING Vybrané hospodářské měnové a sociální ukazatele	MIGRACE Přehled aktualit v oblasti migrace za vybrané období
	PŘEHLED SZBP Společná zahraniční a bezpečnostní politika EU	EUROZÓNA+ Přehled ekonomických událostí v EU	PODKLADY pro zahraničně politická jednání	PŘEDNÁŠKY pro zahraniční delegace, PS, Senát	
Oddělení pro evropské záležitosti	STANOVISKA kompatibility nevládních návrhů zákonů s právem EU	KONZULTACE k předkládaným vládním návrhům zákonů	DOKUMENTY EU Výběr z aktů a dokumentů EU zaslaných PS	ZPRÁVY Aktuální agenda v Bruselu	PODKLADY pro jednání výboru na mezinárodní úrovni
	INFORMAČNÍ STŘEDISKO Informace o činnosti Poslanecké sněmovny a prohlídky budov	ECPRD Spolupráce s Evropským centrem pro parlamentní výzkum a dokumentaci	PŘEDNÁŠKY pro Poslaneckou sněmovnu, pro školy, veřejnost	INFORMAČNÍ MATERIÁLY o fungování Poslanecké sněmovny, o legislativním procesu	ZÁPISY ze schůzí, seminářů, přednášek, kulatých stolů

NÁVRH NAŘÍZENÍ

Návrh nařízení Evropského parlamentu a Rady o usnadnění přeshraniční distribuce fondů kolektivního investování a o změně nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 345/2013 a (EU) č. 346/2013
KOM(2018) 110 v konečném znění, kód Rady 6987/18
Interinstitucionální spis 2018/0045/COD

NÁVRH SMĚRNICE

Návrh směrnice Evropského parlamentu a Rady, kterým se mění směrnice Evropského parlamentu a Rady 2009/65/ES a směrnice Evropského parlamentu a Rady 2011/61/EU, pokud jde o přeshraniční distribuci fondů kolektivního investování
KOM(2018) 92 v konečném znění, kód Rady 6988/18
Interinstitucionální spis 2018/0041/COD

- **Právní základ:**

Článek 114 Smlouvy o fungování Evropské unie. (KOM(2018) 110)
Článek 53 odst. 1 Smlouvy o fungování Evropské unie. (KOM(2018) 92)

- **Datum zaslání Poslanecké sněmovně prostřednictvím VEZ:**

15. 3. 2018

- **Procedura:**

Řádný legislativní postup.

- **Předběžné stanovisko vlády (dle § 109a odst. 1 jednacího řádu PS):**

Datované dnem 20. dubna 2018, doručené do výboru pro evropské záležitosti dne 25. dubna 2018 prostřednictvím systému ISAP.

- **Hodnocení z hlediska principu subsidiarity:**

Návrhy jsou v souladu s principem subsidiarity.

- **Odůvodnění a předmět:**

Předkládané návrhy jsou součástí březnového balíčku opatření Komise k prohloubení unie kapitálových trhů a zaměřují se na snížení nákladů spojených s přeshraničním působením investičních fondů a posílením integrace vnitřního trhu pro tyto fondy. Evropské právní předpisy umožňují správcům aktiv, aby distribuovali fondy po celé EU. I přes růst přeshraniční distribuce se trh organizuje převážně na vnitrostátním základě, a to až ze 70 %. Pouze 37 % subjektů kolektivního investování do převoditelných cenných papírů a přibližně 3 % alternativních investičních fondů je zapsáno pro prodej ve více než třech členských státech. V EU je vedeno více fondů než v USA, přičemž jsou v průměru fondy v EU menší. Z tohoto důvodu se projevují negativní úspory z rozsahu pro jednotlivé správce a investoři čelí vyšším poplatkům. Z hodnocení Komise vyplývá, že regulační překážky (poplatky, správní požadavky, oznamování) představují v rámci přeshraniční distribuce významný demotivační faktor. Cílem předložených návrhů je omezit regulaci, eliminovat roztříštěný trh, zjednodušit a usnadnit přeshraniční distribuci, zajistit

transparentnost a ochranu investorů, snížit náklady na přeshraniční distribuci, posílit hospodářskou soutěž a podpořit více investičních příležitostí pro investory v EU.

Investiční fondy v EU jsou subjekty kolektivního investování do převoditelných cenných papírů (SKIPCP) a alternativní investiční fondy spravované správci alternativních investičních fondů.¹ Společným účelem evropských pravidel vztahujících se k investičním fondům je usnadnit přeshraniční distribuci a zajistit vysokou úroveň ochrany investorů.

Vnitrostátní provádění evropských směrnic mělo za následek odlišné výklady pravidel. Členské státy mohou novelizovat vnitrostátní právní předpisy nebo postupy, avšak přijetím opatření na úrovni EU lze lépe zajistit jednotnost a právní jistotu, pokud jde o používání přeshraničního pasu k nabízení služeb. Předchozí úsilí o sblížení vnitrostátních postupů Evropským orgánem pro cenné papíry a trhy (*European Securities and Markets Authority*, dále jen „ESMA“) nebylo úspěšné. Evropská komise se domnívá, že překážky v oblasti přeshraniční distribuce investičních fondů v celé EU je možné nejúčinněji řešit na úrovni EU. Hlavním cílem je usnadnit přeshraniční distribuci a zajistit vysokou úroveň ochrany investorů. Návrh nařízení je předkládán společně s návrhem směrnice.

Návrhem směrnice se mění směrnice 2009/65/ES² a směrnice 2011/61/EU,³ pokud jde o přeshraniční distribuci fondů kolektivního investování.

Návrh nařízení se zaměřuje na přeshraniční distribuci investičních fondů. Zavádí nové nebo mění stávající prvky příslušných právních předpisů. Tyto nové prvky či změny jsou v souladu s cíli platných předpisů v této oblasti politiky, jež jsou zaměřeny na vytvoření jednotného trhu pro investiční fondy a na usnadnění přeshraniční distribuce investičních fondů. Návrh nařízení uvádí v soulad pravidla pro různé typy investičních fondů. Soulad s dalšími platnými předpisy v této oblasti politiky je zachován.

Cílem návrhu nařízení o přeshraniční distribuci fondů kolektivního investování je vyřešit složitost a právní nejistotu v oblasti přeshraniční distribuce fondů, zvýšit transparentnost pravidel a zajistit ochranu investorů. Investiční fondy jsou investiční produkty vytvořené za účelem sdružování kapitálu investorů k investování kapitálu společně prostřednictvím portfolia finančních nástrojů, akcií, dluhopisů a dalších cenných papírů.

- **Obsah a dopad:**

Pravidla pro investiční fondy v EU umožňují, aby jejich správci distribuovali a (až na výjimky) spravovali své fondy po celé EU. Existují však další faktory, které omezují přeshraniční distribuci investičních fondů v EU (vnitrostátní daňové režimy, vertikální distribuční kanály, kulturní preference).

Návrh nařízení o usnadnění přeshraniční distribuce fondů kolektivního investování

Návrh má za cíl snížit náklady z přeshraničního působení a podpořit integrovanější jednotný trh investičních fondů. Investoři posílením hospodářské soutěže získají větší výběr a vyšší hodnotu. Za cíl si klade rovněž vyřešit roztříštěnost v oblasti kapitálových trhů a odstranit regulační překážky pro financování hospodářství, které představují výrazný demotivační prvek pro přeshraniční distribuci fondů. Dále má za cíl zlepšit transparentnost vnitrostátních požadavků

¹ Na SKIPCP se vztahuje směrnice 2009/65/ES a na alternativní investiční fondy se vztahuje směrnice 2011/61/EU. Směrnici 2011/61/EU doplňují čtyři rámce pro fondy: nařízení č. 345/20139 o evropských fondech rizikového kapitálu, nařízení č. 346/201310 o evropských fondech sociálního podnikání, nařízení 2015/76011 o evropských fondech dlouhodobých investic a nařízení 2017/113112 o fondech peněžního trhu.

² 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)

³ Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2011/61/EU. ze dne 8. června 2011. o správcích alternativních investičních fondů

a vyřešit zbytečnou složitost a právní nejistotu u stávajících pravidel pro přeshraniční distribuci fondů.

Návrh zavádí harmonizovanou definici pojmu „předběžné nabízení“⁴ a proces kontroly materiálu sloužícího k nabízení získá jasnější podobu.

Snížení nákladů bude mít kladný dopad na správce spravující malý počet investičních fondů nebo investiční fondy se spravovanými aktivy menších objemů. Zvýšená přeshraniční distribuce investičních fondů může dle Komise urychlit růst investičních fondů a jejich investic do malých a středních podniků, zejména z fondů rizikového kapitálu.

Očekává se, že u přeshraničních fondů nastanou úspory nákladů ve výši nejméně 306 milionů EUR ročně. Více správců aktiv se rozhodne distribuovat své fondy přes hranice, respektive zvýšit objem stávajících přeshraničních činností. Návrh přinese výhody investorům z členských států, jejichž trhy skýtají omezený výběr a mají na nich dominantní postavení vnitrostátní produkty. Náklady na vynucování předpisů na vnitrostátní úrovni budou menší a ochrana investorů bude zajištěna.

Tento návrh bude mít dva rozpočtové důsledky pro ESMA. ESMA bude muset vypracovat regulační a prováděcí technické normy a vytvořit a dále vést databáze, které může veřejnost bezplatně používat. Do realizace závěrů z nedávné revize evropských orgánů dohledu má návrh důsledky pro rozpočet Unie v podobě 40% podílu na financování ESMA.

Podrobné vysvětlení konkrétních ustanovení návrhu

Článek 1 zavádí definice.

Článek 2 o požadavcích na marketingová sdělení obsahuje zásady, které musí marketingová sdělení splňovat, a sice i) tato sdělení musí být identifikovatelná jako taková, ii) tato sdělení musí představit rizika a přínosy plynoucí z nákupu podílových jednotek nebo akcií alternativních investičních fondů a SKIPCP stejně zřetelným způsobem a iii) veškeré informace obsažené v těchto sděleních musí být korektní, jasné a nezavádějící. Toto ustanovení obecně vychází z článku 77 směrnice 2009/65/ES a rozšiřuje oblast působnosti směrnice 2011/61/EU.

Články 3 a 4 zavádějí rámec pro transparentnost pro vnitrostátní ustanovení o požadavcích na nabízení. Příslušné orgány zveřejní na internetu veškeré použitelné vnitrostátní právní a správní předpisy upravující pravidla pro nabízení alternativních investičních fondů a SKIPCP a jejich shrnutí alespoň v jazyce obvyklém v oblasti mezinárodních financí a budou požadovat zveřejnění v uvedeném jazyce vedle úředních jazyků nebo jednoho z úředních jazyků používaných v daném členském státě. Orgán ESMA, který bude o těchto informacích uvědoměn, zveřejní a dále povede na své internetové stránce zvláštní centrální databázi. V zájmu zefektivnění informačních toků mezi příslušnými orgány a orgánem ESMA stanoví článek 3 zmocnění, aby prováděcí technické normy určily standardní formuláře, šablony a postupy pro oznamování.

Článek 5, pakliže příslušné orgány vyžadují soustavné oznamování marketingových sdělení s cílem ověřit soulad těchto sdělení s relevantními vnitrostátními ustanoveními o požadavcích na nabízení, ukládá příslušným orgánům rozhodnout do deseti pracovních dnů. Ověření nesmí představovat apriorní podmínku pro nabízení. Rovněž stanoví, že příslušné orgány musí uplatňovat a zveřejnit použitelné postupy zajištění transparentního a nediskriminačního zacházení bez ohledu na původ ověřeného investičního fondu. Příslušné orgány musí každoročně informovat orgán ESMA o rozhodnutích o zamítnutí nebo o požadovaných úpravách v marketingových sděleních. Pro zajištění jednotného zacházení s retailovými investory by tyto požadavky měly být uplatňovány rovněž na správce alternativních investičních fondů v případech, kdy jim členské státy povolí na svém území nabízet podílové jednotky nebo akcie alternativních investičních fondů retailovým investorům.

⁴ Týká se směrnice o správcích alternativních investičních fondů.

Článek 6 stanoví, že pokud příslušný orgán vybírá poplatky nebo platby, musí být tyto poplatky nebo platby přiměřené úkolům prováděným v oblasti dohledu a příslušné faktury musí být zaslány na sídlo správce alternativních investičních fondů nebo správcovské společnosti SKIPCP.

Článek 7 stanoví, že příslušné orgány musí zveřejnit a dále vést na svých internetových stránkách ústřední databáze týkající se poplatků nebo plateb a relevantních metod výpočtu. Informace musí být zpřístupněny alespoň v jazyce obvyklém v oblasti mezinárodních financí. Systém stanoví oznamování relevantních informací ze strany příslušných orgánů. V zájmu zefektivnění informačních toků mezi příslušnými orgány a orgánem ESMA musí orgány ESMA vypracovat prováděcí technické normy, jimiž se určí standardní formuláře, šablony a postupy pro oznamování.

Článek 8 ukládá orgánu ESMA zveřejnit a vést online interaktivní ústřední databázi s poplatky nebo platbami účtovanými příslušnými orgány, nebo případně s použitými metodami výpočtu.

Článkem 9 se jako součást interaktivní ústřední databáze zavedené článkem 8 stanoví interaktivní nástroj pro poplatky a platby, který umožňuje, aby uživatel prováděl výpočty online.

Článek 10 zavádí požadavek, aby orgán ESMA zveřejnil a dále vedl na své internetové stránce ústřední databázi pro všechny správce alternativních investičních fondů, správcovské společnosti SKIPCP, alternativní investiční fondy a SKIPCP. Tato databáze se opírá o informace získané orgánem ESMA v souladu s čl. 6 odst. 1 směrnice 2009/65/ES a čl. 7 odst. 5 směrnice 2011/61/EU a oznámení a oznamovací dopisy, které příslušné orgány obdržely podle těchto směrnic, jak byly oznámeny orgánu ESMA v souladu s čl. 11 odst. 1 tohoto nařízení.

Článek 11 ukládá příslušným orgánům předávat oznámení a oznamovací dopisy uvedené v článku 10 orgánu ESMA. S cílem standardizovat a zjednodušit informační toky mezi investičními fondy / správci alternativních investičních fondů nebo správcovskými společnostmi SKIPCP a příslušnými orgány a mezi příslušnými orgány a orgánem ESMA tento článek rovněž stanoví zmocnění pro regulační a prováděcí technické normy.

Články 12 a 13 se do nařízení (EU) č. 345/2013 a nařízení (EU) č. 346/2013 zavádí pojem předběžného nabízení. Tato změna by umožnila manažerům zapsaným v souladu s uvedenými nařízeními, aby se pomocí předběžného nabízení zaměřili na investory testováním jejich zájmu, pokud jde o nadcházející investiční příležitosti nebo strategie. Tato změna by zajistila rovné podmínky ve vztahu ke správcům s povolením na základě článku 6 směrnice 2011/61/EU, kteří využívají tento koncept zavedený v návrhu směrnice o usnadnění přeshraniční distribuce fondů kolektivního investování.

Článek 14 stanoví, že po uplynutí 60 měsíců ode dne vstupu tohoto nařízení v platnost provede Komise hodnocení tohoto nařízení.

Návrh směrnice o usnadnění přeshraniční distribuce fondů kolektivního investování

Návrh zahrnuje ustanovení, která nabídnou investičním fondům více právní jistoty v oblasti poskytování služeb. Problém transparentnosti může vyřešit novelizace směrnice 2009/65/ES⁵ a směrnice 2011/61/EU.⁶ Zavádí se změny nařízení (EU) č. 345/2013⁷ a č. 346/2013⁸ tak, aby se zohlednil pojem „předběžné nabízení“ v samostatné směrnici, kterou se mění směrnice

⁵ Směrnice Evropského parlamentu a Rady ze dne 13. července 2009 o koordinaci právních a správních předpisů týkajících se subjektů kolektivního investování do převoditelných cenných papírů (SKIPCP)

⁶ Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2011/61/EU ze dne 8. června 2011 o správcích alternativních investičních fondů a o změně směrnic 2003/41/ES a 2009/65/ES a nařízení (ES) č. 1060/2009 a (EU) č. 1095/2010

⁷ Směrnice Evropského parlamentu a Rady č. 345/2013 ze dne 17. dubna 2013 o evropských fondech rizikového kapitálu

⁸ Směrnice Evropského parlamentu a Rady č. 346/2013 ze dne 17. dubna 2013 o evropských fondech sociálního podnikání

2011/61/EU. Návrh směrnice mění směrnici 2009/65/ES a směrnici 2011/61/EU v případě přeshraniční distribuce fondů kolektivního investování.

Podrobné vysvětlení konkrétních ustanovení návrhu

1) Změny směrnice 2009/65/ES Článek 1:

Navrhuje se zrušit článek 77 směrnice 2009/65/ES. Zvýšené požadavky na marketingová sdělení jsou stanoveny v návrhu nařízení o usnadnění přeshraniční distribuce fondů. Tyto zásady stanovené pro marketingová sdělení se budou vztahovat na všechny správce aktiv, kteří nabízejí své fondy, bez ohledu na jejich typ. Tato změna zajistí rovné podmínky působení a stejnou úroveň ochrany investorů v členských státech.

Navrhuje se zrušit čl. 91 odst. 3 směrnice 2009/65/ES. Toto ustanovení vyžaduje, aby členské státy zajistily snadnou dostupnost na dálku svých vnitrostátních právních a správních předpisů upravujících přeshraniční nabízení SKIPCP na svém území, a to elektronickou cestou a v jazyce obvyklém v oblasti mezinárodních financí. Souběžný návrh nařízení o usnadnění přeshraniční distribuce fondů stanoví zvláštní pravidla transparentnosti vnitrostátních právních předpisů a požadavků na marketingová sdělení s ohledem na všechny fondy kolektivního investování. Tato nová pravidla zajistí, že ESMA shromažďuje a zveřejňuje komplexní, jasné a aktuální informace.

Navrhuje se změnit článek 92 směrnice 2009/65/ES. Toto ustanovení neukládá povinnost, aby SKIPCP musel mít místní prostředky v každém členském státě, v němž je SKIPCP nabízen. V praxi však mnoho členských států vyžaduje, aby na jejich území existovaly prostředky umožňující provádět platby držitelům podílových jednotek, zpětný nákup nebo odkup podílových jednotek a zpřístupňování informací, jejichž poskytování je pro fondy povinné. Několik členských států také požaduje, aby tyto lokální prostředky plnily dodatečné úkoly, jako vyřizovat stížnosti, fungovat jako místní distributor nebo vystupovat jako právní zástupce (včetně jednání s příslušným vnitrostátním orgánem). Požadavky vyžadující přítomnost místních prostředků jsou nákladné a mají vzhledem k využívání digitálních technologií omezenou přidanou hodnotu. Tento návrh proto zakazuje nařizovat jejich fyzickou přítomnost. Vedle požadavku, aby uvedené prostředky byly vytvořeny v každém členském státě, v němž jsou vykonávány činnosti spojené s nabízením, kteréžto prostředky plní úkoly, jako upisování, odkup nebo vyplácení podílových jednotek, počítá tento návrh s možností, aby správci fondů používali elektronické nebo jiné prostředky komunikace s investory na dálku. Informační a komunikační prostředky by měly být k dispozici investorům v úředních jazycích členského státu, v němž má investor sídlo.

Změny článků 17 a 93 směrnice 2009/65/ES mají za cíl harmonizovat vnitrostátní postupy pro změny týkající se postupu oznamování pro SKIPCP v rámci jednotlivých typů fondů i členských států. Stanovit přesný časový plán pro sdělování rozhodnutí příslušných orgánů je zejména nezbytné z hlediska zajištění jednotnosti pravidel a účinnosti postupů platných pro správce kolektivních fondů. Přesný časový rámec je rovněž nutný k zajištění souladu postupů, kterými se řídí změny informací poskytovaných správci v rámci oznamovacího postupu, se směrnicí 2011/61/EU.

Do směrnice 2009/65/ES se vkládá nový článek 93a za účelem doplnění oznamovacích postupů podmínkami pro SKIPCP, které se rozhodnou ukončit v některém členském státě své činnosti spojené s nabízením. Správci aktiv smí zrušit oznámení nabízení jejich SKIPCP, pouze pokud maximálně deset investorů, kteří jsou držiteli ne více než 1 % aktiv spravovaných v rámci tohoto SKIPCP, investovalo do tohoto SKIPCP ve stanoveném členském státě. Příslušné orgány domovského členského státu tohoto SKIPCP ověří soulad s tímto požadavkem, včetně transparentnosti a požadavku na investory ohledně zveřejnění informací, jakož i nabídky na odkup. Všechny oznamovací povinnosti se nepřestanou vztahovat na ostatní investory i po zrušení oznámení činností spojených s nabízením v daném členském státě.

2) Změny směrnice o správcích alternativních investičních fondů (článek 2)

Navrhuje se doplnit do čl. 4 odst. 1 směrnice 2011/61/EU definici pojmu předběžné nabízení a vložit článek 30a stanovující podmínky, za kterých mohou správci unijních alternativních investičních fondů vykonávat činnosti související s předběžným nabízením. Je důležité poskytnout dostatečné záruky proti možnému obcházení požadavků směrnice 2011/61/EU, které se použijí při nabízení alternativních investičních fondů v domovském členském státě nebo přes hranice do jiného členského státu. Správci je proto dovoleno, aby svoji investiční představu či strategii vyzkoušel s profesionálními investory, avšak propagovat zavedený alternativní investiční fond bez oznámení nelze, jak stanoví směrnice. Pokud se profesionální správci po předběžném nabízení vrátí ke správcům, upsání podílových jednotek nebo akcií definitivně zavedeného alternativního investičního fondu nebo podobného alternativního investičního fondu spravovaného uvedeným správcem bude považováno za výsledek nabízení.

Do směrnice 2011/61/EU se vkládá nový článek 32a, kterým se oznamovací postupy doplní postupem a podmínkami pro správce, kteří se rozhodnou ukončit nabízení v konkrétním členském státě. Správce smí zrušit oznámení nabízení unijního alternativního investičního fondu, pouze pokud existuje maximálně deset investorů, kteří jsou držiteli ne více než 1 % aktiv spravovaných v rámci tohoto alternativního investičního fondu ve stanoveném členském státě. Správce musí příslušným orgánům svého domovského členského státu oznámit, do jaké míry jsou splněny podmínky pro zrušení oznámení a pro veřejné oznámení o zrušení oznámení. Správce musí orgánům rovněž oznámit nabídky předložené investorům týkající se odkupu podílových jednotek a akcií alternativního investičního fondu, který již nebude v jejich členském státě nabízen. Všechny požadavky na transparentnost, které musí investoři podle směrnice 2011/61/EU splňovat, se budou i nadále vztahovat na investory, kteří si své investice ponechají po zrušení oznámení nabízení ve vybraném členském státě.

Do směrnice 2011/61/EU se vkládá článek 43a, aby se zajistilo jednotné zacházení s neprofesionálními investory bez ohledu na typ fondu, do něhož se rozhodnou investovat. Pokud členské státy správcům povolí, aby podílové jednotky nebo akcie investičních fondů nabízeli neprofesionálním investorům na jejich území, měli by tito správci neprofesionálním investorům zpřístupnit prostředky plnění úkolů, jako jsou upisování, odkup nebo vyplácení podílových jednotek. Za tímto účelem budou správci moci používat elektronické nebo jiné prostředky komunikace na dálku.

Dopad na státní rozpočet a právní řád ČR:

Dopad na státní rozpočet a právní řád ČR nebyl doposud přesně zmapován. Nařízení může mít dopad na zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů, případně na zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, ve znění pozdějších předpisů

- **Stanovisko vlády ČR:**

K návrhu nařízení o usnadnění přeshraniční distribuce fondů kolektivního investování a o změně nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 345/2013 a (EU) č. 346/2013:

Kontroverze není spatřována v požadavcích na marketingová sdělení určená investorům, posílení právní jistoty a zvýšení transparentnosti, které může usnadnit správcům fondů rozhodnout se pro přeshraniční nabízení, jelikož odpadne překážka neznalosti právních předpisů potenciálního hostitelského státu. **Zdrženlivý postoj má vláda k požadavku na národní úrovni na oznamování marketingových sdělení ze strany správcovské společnosti příslušnému orgánu za účelem posouzení souladu marketingových sdělení s národními předpisy.** Stanovená povinnost dohledového orgánu vyjádřit se povinně v desetidenní lhůtě představuje fakticky schvalování dohledovým orgánem. **Vláda podporuje přiměřenost výše poplatků a souhlasí s uveřejněním**

národní úpravy poplatků na internetových stránkách národních orgánů a v rámci centrální databáze regulace národních poplatků vytvořené orgánem ESMA, který zároveň vytvoří i interaktivní ústřední nástroj pro výpočet poplatků. Tyto požadavky přispějí k vyšší transparentnosti a usnadní přístup na přeshraniční trh. **Postup musí být nastaven flexibilně.** Vláda dále podporuje zavedení ústřední databáze všech správců UCITS a AIF fondů a jimi spravovaných fondů orgánem ESMA a institut předběžného nabízení, který správcům AIF, EuVECA a EuSEF fondů umožňuje udělat si představu o potenciálním zájmu investorů o investice do fondů.

K návrhu směrnice, kterou se mění směrnice Evropského parlamentu a Rady 2009/65/ES a směrnice Evropského parlamentu a Rady 2011/61/EU:

Ke zmocnění, která jsou chápána jako povinná, je postoj rezervovaný. Výdaje spojené s přeshraničními platbami (SEPA) by mohly pro investory představovat zvýšené vynaložení nákladů. Pozice k problematice kontaktního místa je prozatím spíše neutrální. **Požadavek na fyzickou přítomnost kontaktního místa v hostitelském členském státě je významným prvkem k zajištění práv investorů.** Jde zde o smluvní zajištění možnosti kontaktu investorů pro usnadnění plateb, možnost komunikace v národním jazyce. Rezervovaný postoj je ke změně alternativního výčtu, a při naplnění kvantitativního kritéria, by již nemusely být splněny podmínky pro ochranu klientů. **Nepřesně je formulováno, že mají být splněny tyto podmínky, aniž by bylo stanoveno, kdo je má splnit** (správcovská společnost).

- **Předpokládaný harmonogram projednávání v orgánech EU:**

Návrh je v přípravné fázi v Evropském parlamentu a jako gesčnímu bylo přiděleno hospodářskému a měnovému výboru (ECON). Dále se návrhy bude zabývat Rozpočtový výbor (BUDG) a Výbor pro právní záležitosti (JURI).

Komise vyzvala Evropský parlament a Radu k urychlení práce na všech doposud nepřijatých legislativních návrzích relevantních pro dokončení unie kapitálových trhů tak, aby byly přijaty nejpozději před volbami do EP v polovině roku 2019.

- **Projednávání ve výboru pro evropské záležitosti PS PČR:**

Výbor pro evropské záležitosti PS PČR projednal dokument dne 9. 5. 2018 a usnesením č. 82 přijal tyto závěry:

Výbor pro evropské záležitosti

1. **bere na vědomí** návrh nařízení EP a Rady o usnadnění přeshraniční distribuce fondů kolektivního investování a o změně nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 345/2013 a (EU) č. 346/2013 KOM (2018 110 v konečném znění, kód Rady 6987/18, Interinstitucionální spis 2018/0045/COD, a návrh směrnice EP a Rady, kterým se mění směrnice Evropského parlamentu a Rady 2011/61/EU, pokud jde o přeshraniční distribuci fondů kolektivního investování KOM(2018) 92 v konečném znění, kód Rady 6988/18, Interinstitucionální spis 2018/0041/COD;

2. **bere na vědomí** rámcovou pozici vlády k těmto dokumentům.