

**РЕГЛАМЕНТ (ЄС) 2015/760 ЄВРОПЕЙСЬКОГО ПАРЛАМЕНТУ ТА****РАДИ від 29 квітня 2015 р.****про Європейські фонди довгострокових інвестицій****(текст стосується ЄЗ)**

ЄВРОПЕЙСЬКИЙ ПАРЛАМЕНТ І РАДА ЄВРОПЕЙСЬКОГО СОЮЗУ,

беручи до уваги Договір про функціонування Європейського Союзу та, зокрема, статтю 114 цього Договору,

беручи до уваги пропозицію Європейської комісії,

передавши проект законодавчого акту до національних парламентів,

беручи до уваги висновок Європейського соціально-економічного комітету<sup>(1)</sup>,

беручи до уваги висновок Комітету регіонів<sup>(2)</sup>,

діючи відповідно до звичайної законодавчої процедури<sup>(3)</sup>,

оскільки:

- (1) Довгострокове фінансування – один із найважливіших інструментів, який дозволяє європейській економіці стати на шлях продуктивного, стійкого та всеосяжного зростання відповідно до стратегії «Європа 2020», досягти високого рівня зайнятості та конкурентоспроможності з метою побудови економіки майбутнього так, щоб вона зазнавала менше системних ризиків і була більш стійкою. Європейські фонди довгострокових інвестицій (фонди ELTIF) забезпечують тривале фінансування різноманітних проєктів інфраструктури, компаній, не зареєстрованих на біржі, або малих і середніх підприємств (МСП), акції яких котируються на біржі, що випускають пайові інструменти або боргові зобов'язання, для яких важко ідентифікувати покупця. Фінансуючи такі проєкти, фонди ELTIF роблять свій внесок у фінансування реального сектора економіки Союзу та реалізацію його політики.
- (2) З точки зору попиту, фонди ELTIF можуть забезпечити стабільний потік доходу для осіб, які займаються пенсійним забезпеченням, страхових компаній, фондів, муніципальних утворень та інших організацій, що мають регулярні та періодичні зобов'язання і прагнуть отримати довгострокові доходи у межах структур, що добре регулюються. Хоча фонди ELTIF менш ліквідні, ніж інвестиції в оборотні цінні папери, вони можуть забезпечити стабільний потік доходу для окремих інвесторів, що покладаються на регулярні грошові потоки, які може створити фонд ELTIF. Фонди ELTIF також можуть надати хороші можливості для поступового збільшення вартості капіталу для інвесторів, що не мають стабільного потоку доходів.
- (3) Фінансування таких проєктів, як транспортна інфраструктура, виробництво та розподіл стійкої енергії, соціальна інфраструктура (житло або лікарні), впровадження

<sup>1</sup>ОВ С 67, 06.03.2014, ст. 71.

<sup>2</sup>ОВ С 126, 26.04.2014, ст. 8.

<sup>3</sup>Позиція Європейського парламенту від 10 березня 2015 р. (ще не опублікована в «Офіційному віснику») та рішення Ради від 20 квітня 2015 р.)

нових технологій і систем, які зменшують використання ресурсів та енергії, або подальше зростання малого та середнього бізнесу, може бути недостатнім. Як показала фінансова криза, доповнивши банківське фінансування ширшим розмаїттям джерел фінансування, які краще мобілізують ринки капіталу, можна сприяти вирішенню проблем нестачі фінансових коштів. У подібних випадках фонди ELTIF можуть відіграти вирішальну роль, а також мобілізувати капітал за рахунок залучення інвесторів з інших країн.

- (4) Цей Регламент зосереджено на підвищенні рівня довгострокових європейських інвестицій у реальний сектор економіки. Довгострокові інвестиції у проекти, підприємницьку діяльність та інфраструктуру інших країн також можуть забезпечити надходження капіталу до фондів ELTIF і тим самим принести користь європейській економіці. Тож таким інвестиціям не слід перешкоджати.
- (5) За відсутності регламенту, щорегулював би правила щодо функціонування фондів ELTIF, на національних рівнях може бути прийнято заходи, які відрізняються один від одного, а це може призвести до спотворення конкуренції через існування відмінностей у заходах із захисту інвестицій. Розбіжності у національних вимогах щодо складу портфоліо, диверсифікації та прийнятних активів, зокрема, щодо інвестицій у сировинні товари, створюють перешкоди для транскордонного маркетингу інвестиційних фондів, зосереджених на підприємствах, що не зареєстровані на біржі, та на реальних активах, оскільки інвесторам складно порівняти надані їм різні інвестиційні пропозиції. Розбіжності у національних вимогах також призводять до різних рівнів захисту інвесторів. Крім того, розбіжності у національних вимогах стосовно інвестиційних методів, таких як допустимі рівні запозичення, використання похідних фінансових інструментів, правила, застосовні до продажу цінних паперів або товарів без покриття чи фінансування у формі цінних паперів, призведе до невідповідностей у рівні захисту інвесторів. Окрім того, розбіжності у національних вимогах щодо періодів погашення або утримання перешкоджають транскордонному продажу фондів, що інвестують в активи, не зареєстровані на біржі. Збільшуючи правову невизначеність, ці розбіжності можуть підірвати довіру інвесторів при розгляді інвестицій у такі фонди та зменшити можливості інвесторів ефективно обирати між різними довгостроковими інвестиційними можливостями. Отже, належною правовою основою цього Регламенту є стаття 114 Договору про функціонування Європейського Союзу втручанням усталеного прецедентного права Суду Європейського Союзу.
- (6) Уніфіковані правила необхідні з метою гарантування, що фонди ELTIF та їх функціонування є узгодженими та стабільними на всій території Союзу. Кажучи конкретніше, для забезпечення безперебійного функціонування внутрішнього ринку та високого рівня захисту інвесторів необхідно встановити єдині правила щодо функціонування фондів ELTIF, зокрема, щодо складу портфоліо інвестиційних інструментів, які дозволяється використовувати для отримання доступу до довгострокових активів, таких як пайові інструменти або боргові зобов'язання, які випускають малі та середні підприємства, акції яких котируються на біржі, та підприємства, не зареєстровані на біржі, а також до реальних активів. Уніфіковані правила стосовно портфоліо фонду ELTIF також необхідні з метою гарантувати, що фонди ELTIF, які прагнуть забезпечити надходження постійного доходу, мають диверсифіковане портфоліо інвестиційних активів, придатних для підтримки регулярного грошового потоку. Фонди ELTIF є першим кроком на шляху до створення

інтегрованого внутрішнього ринку для залучення капіталу, який можна спрямувати на довгострокові інвестиції у європейську економіку. Безперебійне функціонування внутрішнього ринку для довгострокових інвестицій вимагає, щоб Комісія продовжувала оцінювати потенційні перешкоди, які можуть стати на шляху транскордонного залучення довгострокового капіталу, у тому числі перешкоди, що виникають у результаті фіскальної обробки таких інвестицій.

- (7) Вкрай важливо забезпечити, щоб правила, які стосуються функціонування фондів ELTIF, зокрема, щодо складу портфоліота дозволених до використання інвестиційних інструментів, могли безпосередньо застосовуватися управляючими фондами ELTIF, а, отже, ці нові правила повинні бути прийняті у вигляді Регламенту. Це також забезпечить єдині умови для використання терміну «фонд ELTIF», запобігаючи появі розбіжностей у національних вимогах. Управляючі фондами ELTIF повинні дотримуватися однакових правил на всій території Союзу з метою підвищення довіри інвесторів до фондів ELTIF та забезпечення благонадійності поняття «фонд ELTIF». Прийняття єдиних правил одночасно сприятиме зниженню складності нормативних вимог щодо фондів ELTIF. Єдині правила також допоможуть знизити витрати на дотримання різних національних вимог, які регулюють фонди, що інвестують у підприємства, акції яких котируються на біржі, чи підприємства, не зареєстровані на біржі, та порівнянні категорії реальних активів. Це особливо актуально для управляючих фондами ELTIF, які бажають залучити транскордонний капітал. Ухвалення єдиних правил також сприяє усуненню спотворення конкуренції.
- (8) Нові правила стосовно фондів ELTIF тісно пов'язані з Директивою 2011/61/ЄС Європейського парламенту та Ради<sup>1</sup>), оскільки ця Директива визначає правові межі, які регулюють процеси управління та маркетингу фондів альтернативних інвестицій (AIF) у Союзі. За визначенням, фонди ELTIF – це фонди AIF Європейського Союзу, які знаходяться під управлінням управляючих фондами альтернативних інвестицій (AIFM), та отримали дозвіл на функціонування відповідно до Директиви 2011/61/ЄС.
- (9) Хоча Директива 2011/61/ЄС також передбачає поетапний режим регулювання діяльності управляючих AIFM і фондів AIF із країн, які не є членами ЄС, нові правила про фонди ELTIF мають більш обмежену сферу застосування із наголосом на європейському вимірі нового довгострокового інвестиційного продукту. Відповідно, тільки фонд AIF Європейського Союзу, як це визначено у Директиві 2011/61/ЄС, повинен мати право стати фондом ELTIF, і тільки тоді, коли він перебуває під керівництвом управляючого AIFM Європейського Союзу та отримав дозвіл на таке функціонування відповідно до Директиви 2011/61/ЄС.
- (10) Нові правила стосовно функціонування фондів ELTIF повинні ґрунтуватися на існуючій нормативно-правовій базі, встановленій Директивою 2011/61/ЄС та нормативно-правовими актами, прийнятими з метою впровадження її вимог. Тож правила щодо функціонування фондів ELTIF повинні застосовуватися додатково до правил, викладених у чинному законодавстві Союзу. Зокрема, до функціонування фондів ELTIF повинні застосовуватися правила про управління та маркетинг, викладені у Директиві 2011/61/ЄС. Аналогічно, до транскордонної діяльності фондів ELTIF повинні застосовуватися відповідні правила про транскордонне надання послуг

<sup>1</sup>Директива 2011/61/ЄС Європейського парламенту та Ради від 8 червня 2011 р. «Про управляючих фондами альтернативних інвестицій», якою вносяться поправки до Директив 2003/41/ЄС та 2009/65/ЄС і Регламентів (ЄС) № 1060/2009 та (ЄС) № 1095/2010 (ОВ L 174, 01.07.2011, ст. 1).

та про свободи створення підприємств, викладені у Директиві 2011/61/ЄС. Їх повинні доповнювати конкретні правила маркетингу, розроблені для транскордонного маркетингу фондів ELTIF, як для роздрібних, так і для професійних інвесторів на всій території Союзу.

- (11) Єдині правила повинні застосовуватися до всіх фондів AIF Європейського Союзу, які бажають здійснювати власний маркетинг у формі фондів ELTIF. Ці правила не повинні застосовуватися до фондів AIF Європейського Союзу, які не бажають здійснювати власний маркетинг у формі фондів ELTIF, тим самим визнаючи, що вони не можуть скористатися відповідними передбаченими перевагами. Підприємстваколективного інвестування в оборотні цінні папери (UCITS) та фонди AIF, які походять із країн, що не є членами ЄС, не повинні мати право здійснювати власний маркетинг у формі фондів ELTIF.
- (12) З метою забезпечення відповідності фондів ELTIF уніфікованим правилам, що регулюють їх діяльність, необхідно вимагати, аби компетентні органи видавали дозвіл на функціонування фондів ELTIF. Узгоджені процедури видачі дозволів на функціонування та контролю для управляючих AIFM відповідно до Директиви 2011/61/ЄС повинні бути доповнені спеціальною процедурою видачі дозволів на функціонування для фондів ELTIF. Необхідно ввести в дію процедури, які б гарантували, що фондами ELTIF можуть управляти тільки управляючі AIFM Європейського Союзу, уповноважені відповідно до Директиви 2011/61/ЄС та здатні на це. Необхідно вжити усіх необхідних заходів для забезпечення відповідності фонду ELTIF уніфікованим правилам, які регулюють діяльність цих фондів. Особлива процедура видачі дозволів на функціонування повинна застосовуватися у тих випадках, коли управління фондом ELTIF здійснюється внутрішньо, за відсутності призначеного зовнішнього управляючого AIFM.
- (13) З огляду на те, що фонди AIF Європейського Союзу можуть мати різні правові форми та не мати статусу юридичної особи, необхідно, щоб положення, які керують діяльністю фондів ELTIF, посилалися на управляючого фондом ELTIF у тих випадках, коли фонд ELTIF є фондом AIF Європейського Союзу, який не в змозі діяти самостійно, оскільки не має статусу юридичної особи.
- (14) З метою гарантування, що фонди ELTIF спрямовані на залучення довгострокових інвестицій і роблять свій внесок у фінансування сталого зростання економіки Союзу, правила, що містяться у портфоліо фондів ELTIF, повинні вимагати чіткого визначення категорій активів, які можуть отримувати інвестиції від фондів ELTIF, і умов їх отримання. Фонд ELTIF повинен інвестувати не менше 70% власного капіталу у прийнятні інвестиційні активи. Щоб забезпечити цілісність фондів ELTIF, також бажано заборонити фондам ELTIF брати участь у певних фінансових операціях, які можуть поставити під загрозу їх інвестиційні стратегії та цілі, породжуючи ризики, що відрізняються від тих, які можна було б очікувати для фонду, що ставить за мету довгострокові інвестиції. Для забезпечення чіткої спрямованості на довгострокові інвестиції, що може бути корисно для роздрібних інвесторів, незнайомих із менш традиційними інвестиційними стратегіями, фондам ELTIF варто заборонити інвестувати у похідні фінансові інструменти, за винятком тих випадків, коли таке інвестування здійснюється з метою хеджування ризиків, властивих для їх власних інвестицій. Беручи до уваги ліквідний характер сировинних товаріві похідних фінансових інструментів, які мають з ними опосередкований зв'язок, інвестиції у сировинні товари не вимагають наявності зобов'язань довгострокового інвестора і,

отже, повинні бути виключені з переліку прийнятних інвестиційних активів. Це обґрунтування не застосовується до інвестицій в інфраструктуру чи у компанії, пов'язані з сировинними товарами, чи у компанії, діяльність яких опосередковано пов'язана з сировинною діяльністю, наприклад, у ферми, коли мова йде про сільськогосподарські сировинні товари, чи в електростанції, коли йдеться про енергетичні сировинні товари.

- (15) Визначення поняття «довгострокові інвестиції» – широке. Прийнятні інвестиційні активи, як правило, неліквідні, вимагають зобов'язань протягом певного періоду часу та характеризуються економічним профілем довгострокового характеру. Прийнятні інвестиційні активи є необоротними цінними паперами і, отже, не мають доступу до ліквідності вторинних ринків. Вони часто вимагають наявності фіксованих довгострокових зобов'язань, які обмежують їх конкурентоспроможність. Проте, оскільки МСП, акції яких котируються на біржі, можуть зіткнутися з проблемами ліквідності та доступу до вторинних ринків, їх також слід вважати підприємствами, які відповідають вимогам портфоліо. Економічний цикл інвестицій, якого потребують фонди ELTIF, здебільшого має довгостроковий характер через зобов'язання внеску значного капіталу та тривалість часу, необхідного для отримання прибутку.
- (16) Фондам ELTIF слід дозволити інвестувати не лише у прийнятні інвестиційні активи, а й у інші активи, якщо це необхідно для ефективного управління грошовими потоками, але лише за умови, що такі інвестиції узгоджуються із довгостроковою інвестиційною стратегією фонду ELTIF.
- (17) Слід розуміти, що прийнятні інвестиційні активи включають, наприклад, участь у пайових інструментах та інструментах квазі-часткової власності, у боргових зобов'язаннях підприємств, що відповідають вимогам портфоліо, а також надання їм кредитів. Вони також включають участь у інших орієнтованих на активи фондах, наприклад, інвестиції у підприємства, не зареєстровані на біржі, що випускають пайові інструменти або боргові зобов'язання, і для яких іноді важко ідентифікувати покупця. Пряме володіння реальними активами, якщо вони не перебувають у формі цінних паперів, також повинне вважатися категорією прийнятних активів, за умови, що такі активи дають передбачуваний грошовий потік, як регулярний, так і нерегулярний, тобто вони можуть бути змодельовані та оцінені на основі методу оцінки дисконтування грошових потоків. Ці активи можуть імовірно включати соціальну інфраструктуру, яка дає передбачувану віддачу, наприклад, енергетичну, транспортну та комунікаційну інфраструктури, а також галузі освіти, охорони здоров'я, соціальної підтримки чи промислових об'єктів. І навпаки, такі активи, як твори мистецтва, рукописи, виноматеріали чи ювелірні вироби, не повинні вважатися прийнятними активами, оскільки вони зазвичай не мають передбачуваного грошового потоку.
- (18) Прийнятні інвестиційні активи повинні включати реальні активи вартістю більше 10 000 000 євро, які мають економічну та соціальну вигоду. Такі активи включають інфраструктуру, інтелектуальну власність, судна, устаткування, машини та механізми, літаки чи рухомий склад, а також нерухомість. Інвестиції у нерухомість комерційного призначення або житло повинні бути дозволені лише у тих випадках, коли вони мають на меті сприяння продуктивному, стійкому та всеосяжному зростанню або політиці Союзу в сфері енергетики, регіональній політиці чи політиці згуртованості. Інвестиції у таку нерухомість повинні бути чітко задокументовані для того, аби продемонструвати довгострокові зобов'язання щодо неї. Цей Регламент не має на меті сприяння спекулятивним інвестиціям.

- (19) Масштаби проектів у сфері інфраструктури повинні бути такими, щоб було зрозуміло, що вони вимагають значних сум інвестованого капіталу протягом тривалого періоду часу. Такі інфраструктурні проекти включають інфраструктуру громадських будівель, наприклад, школи, лікарні або в'язниці; соціальну інфраструктуру, наприклад, соціальне житло; транспортну інфраструктуру, наприклад, дороги, масові транзитні системи чи аеропорти; енергетичну інфраструктуру, наприклад, енергетичні мережі, проекти адаптації до змін клімату та проекти запобігання змінам клімату, електростанції чи трубопроводи; інфраструктуру управління водними ресурсами, наприклад, системи водопостачання, каналізаційні чи іригаційні системи; інфраструктуру зв'язку, наприклад, мережі; інфраструктуру поводження з відходами, наприклад, системи переробки чи збору.
- (20) Вважається, що інструменти квазі-часткової власності – це тип фінансових інструментів, у якому поєднано власні та позикові кошти, де прибутковість за інструментом пов'язана з прибутком чи втратами підприємства, що відповідає вимогам портфолію, а погашення інструменту в разі невиконання зобов'язань не є повністю забезпеченим. Такі інструменти включають різні фінансові інструменти, наприклад, субординовані позики, мовчазну участь у капіталі, часткові позики, права на участь у прибутку, конвертовані облігації та облігації з ордерами.
- (21) Аби відповідати існуючим практикам ведення бізнесу, фонди ELTIF повинні мати можливість купувати існуючі акції підприємств, що відповідають вимогам портфолію, від існуючих акціонерів таких підприємств. Крім того, аби забезпечити максимально широкі можливості для збору коштів, необхідно дозволити інвестиції в інші фонди ELTIF, у Європейські фонди венчурного капіталу (EuVECA), діяльність яких регулюється Регламентом (ЄС) № 345/2013 Європейського парламенту та Ради<sup>(1)</sup>, і у Європейські фонди соціального підприємництва (EuSEF), діяльність яких регулюється Регламентом (ЄС) № 346/2013 Європейського парламенту та Ради<sup>(2)</sup>. Аби запобігти розмиванню інвестицій у підприємствах, що відповідають вимогам портфолію, фондам ELTIF можна дозволити інвестувати в інші фонди ELTIF, EuVECA та EuSEF тільки за умови, що вони інвестують не більше 10% власного капіталу в інші фонди ELTIF.
- (22) Використання фінансових підприємств може бути необхідним для залучення та організації внесків різних інвесторів, у тому числі інвестицій публічного характеру, до інфраструктурних проектів. Тож, фондам ELTIF має бути дозволено інвестувати у прийнятні інвестиційні активи за допомогою фінансових підприємств за умови, що ці підприємства призначені для фінансування довгострокових проектів, а також зростання малих і середніх підприємств.
- (23) Підприємства, не зареєстровані на біржі, можуть зіткнутися з труднощами у доступі до ринків капіталу та у фінансуванні подальшого зростання та розширення. Приватне фінансування за допомогою частки у капіталі чи позики є типовими способами залучення фінансування. Оскільки за своєю природою такі інструменти є довгостроковими інвестиціями, вони вимагають наявності довгострокових капіталовкладень, які можуть надати фонди ELTIF. Крім того, МСП, акції яких котируються на біржі, часто стикаються із серйозними перешкодами в отриманні

<sup>1</sup>Регламент (ЄС) № 345/2013 Європейського парламенту та Ради від 17 квітня 2013 р. «Про європейські фонди венчурного капіталу» (ОВ L 115, 25.04.2013, ст. 1).

<sup>2</sup>Регламент (ЄС) № 346/2013 Європейського парламенту та Ради від 17 квітня 2013 р. «Про європейські фонди соціального підприємництва» (ОВ L 115, 25.04.2013, ст. 18).

довгострокового фінансування, а фонди ELTIF можуть стати цінним альтернативним джерелом такого фінансування.

- (24) Тому категорії довгострокових активів, відповідно до цього Регламенту, повинні включати підприємства, не зареєстровані на біржі, що випускають пайові інструменти або боргові зобов'язання, для яких важко ідентифікувати покупця, та підприємства, акції яких котируються на біржі, з максимальною капіталізацією розміром 500 000 000 євро.
- (25) У випадках, коли управляючий фондом ELTIF володіє часткою акцій підприємства з портфолію, існує ризик того, що такий управляючий ставитиме власні інтереси вище інтересів інвесторів фонду ELTIF. Щоб уникнути такого конфлікту інтересів, а також для забезпечення процесу ефективного корпоративного управління, фонд ELTIF повинен інвестувати лише у ті активи, які не пов'язані з управляючим фондом ELTIF, окрім випадків, коли фонд ELTIF інвестує кошти у паї чи акції інших фондів ELTIF, EuVECA або EuSEF, управління яких здійснюється управляючим фондом ELTIF.
- (26) Аби надати управляючим фондами ELTIF певний рівень гнучкості при інвестуванні їх коштів, необхідно дозволити торгівлю активами, за виключенням довгострокових інвестицій, із максимальним порогом 30% від капіталу фонду ELTIF.
- (27) Аби обмежити ризики фондів ELTIF, необхідно зменшити ризик контрагента, застосувавши до портфолію фондів ELTIF чіткі вимоги щодо диверсифікації. Усі деривативи позабіржового ринку повинні регулюватися Регламентом (ЄС) № 648/2012 Європейського парламенту та Ради<sup>1</sup>.
- (28) Аби уникнути значного впливу з боку фонду ELTIF, який інвестував кошти, на управління іншим фондом ELTIF або органом, що відповідає за видачу коштів, необхідно уникати надмірної концентрації коштів одного фонду ELTIF у межах однієї інвестиції.
- (29) Щоб управляючі фондами ELTIF мали змогу залучати подальший капітал протягом усього періоду існування фонду, їм необхідно дозволити брати у позику кошти обсягом до 30% від вартості капіталу фонду ELTIF. У цьому разі метою є забезпечення додаткового повернення коштів інвесторам. Щоб виключити ризик валютних розбіжностей, фонд ELTIF повинен брати у позику кошти лише у тій валюті, у якій управляючий фондом ELTIF розраховує придбати активи. Для вирішення проблем, пов'язаних із тіньовою банківською діяльністю, грошові кошти, позичені фондом ELTIF, не повинні використовуватися для надання позик підприємствам, що відповідають вимогам портфолію.
- (30) Через довгостроковий та неліквідний характер інвестицій фонду ELTIF, управляючий фондом ELTIF повинен мати достатньо часу для застосування інвестиційних обмежень. При розрахуванні часу, необхідного для реалізації цих обмежень, слід враховувати конкретні особливості та характеристики інвестицій, але він не повинен перевищувати п'ять років з дати видачі дозволу на функціонування фонду ELTIF чи половину строку існування фонду ELTIF, залежно від того, який відрізок часу є меншим.
- (31) Через характер своїх портфолію та спрямованість на категорії довгострокових активів фонди ELTIF призначені для направлення приватних заощаджень у європейську економіку. Фонди ELTIF також задумані як інвестиційний механізм, за допомогою

<sup>1</sup>Регламент (ЄС) № 648/2012 Європейського парламенту та Ради від 4 липня 2012 р. «Про деривативи позабіржового ринку, центральних контрагентів і торгових репозиторіїв» (ОВ L 201, 27.07.2012, ст. 1).

якого Група Європейського інвестиційного банку (ЄІБ) може регулювати європейську інфраструктуру чи фінансування малого і середнього бізнесу. За допомогою цього Регламенту фонди ELTIF структуруються у вигляді об'єднаного інвестиційного механізму, що відображає зосередження Групи ЄІБ на сприянні збалансованому та стійкому розвитку внутрішнього ринку для довгострокових інвестицій в інтересах Союзу. Враховуючи зосередженість фондів ELTIF на довгострокових активах, ці фонди можуть виконувати свою роль у якості призначеного пріоритетного інструмента для досягнення Інвестиційного плану для Європи, викладеного у повідомленні Комісії від 26 листопада 2014 р.

- (32) Комісія повинна визначити пріоритети та оптимізувати процеси для всіх заяв, наданих фондами ELTIF, на фінансування від ЄІБ. У зв'язку з цим, Комісія повинна спростити процес передачі висновків або доповнень до будь-яких заяв, наданих фондами ELTIF, на фінансування від ЄІБ.
- (33) Крім того, держави-члени, а також регіональні та місцеві органи влади можуть бути зацікавлені у розповсюдженні інформації про фонди ELTIF серед потенційних інвесторів і громадськості.
- (34) Незважаючи на те, що фондам ELTIF не потрібно пропонувати права погашення до закінчення строку їх функціонування, ніщо не повинне перешкоджати фондам ELTIF випускати свої паї чи акції в обіг на регульований ринок або у багатосторонню торговельну систему, таким чином надаючи інвесторам можливість продати свої паї або акції до закінчення строку функціонування фонду ELTIF. Правила функціонування фонду ELTIF чи його установчі документи не повинні перешкоджати випуску його паїв чи акцій до торгів на регульованому ринку чи у багатосторонній торговельній системі, або перешкодити інвесторам вільно передавати свої паї чи акції третім особам, які бажають придбати ці паї або акції. У цьому разі метою є сприяння використанню вторинних ринків роздрібними інвесторами для купівлі та продажу паїв чи акцій фондів ELTIF.
- (35) Хоча окремі інвестори можуть бути зацікавлені в інвестуванні у фонди ELTIF, неліквідний характер більшості інвестицій у довгострокові проекти не дає фондам ELTIF можливості пропонувати своїм інвесторам погашення на регулярній основі. Тож, за своєю природою, зобов'язання індивідуального інвестора щодо інвестицій у таких активах має бути чинним на весь строк інвестицій. Отже, фонди ELTIF повинні бути структуровані так, щоб не пропонувати регулярних погашень до закінчення строку функціонування фонду ELTIF.
- (36) Щоб стимулювати інвесторів, зокрема роздрібних інвесторів, які можуть бути неготові вкладати капітал на тривалий період часу, фонди ELTIF повинні мати можливість запропонувати своїм інвесторам, за певних умов, право на дострокове погашення. Таким чином, управляючий фондом ELTIF має бути в змозі вирішувати на власний розсуд, чи слід започатковувати фонди ELTIF із правом погашення чи без нього, відповідно до інвестиційної стратегії фонду ELTIF. У випадках, коли існує режим прав погашення, ці права та їх основні функції повинні бути чітко визначені та розкриті у правилах функціонування фонду ELTIF чи його установчих документах.
- (37) Щоб інвестори мали змогу ефективно погасити свої паї чи акції по закінченню строку функціонування фонду ELTIF, управляючий фондом ELTIF повинен заздалегідь розпочати продаж портфолію активів фонду ELTIF, аби гарантувати належну реалізацію його вартості. Визначаючи графік упорядкованого скорочення



капіталовкладень, управляючий фондом ELTIF повинен враховувати різні строки погашення інвестицій та час, необхідний для того, щоб знайти покупця на активи, у які інвестував фонд ELTIF. Через непрактичність дотримання інвестиційних обмежень у період ліквідації, вони повинні припинити свою дію на момент початку періоду ліквідації.

- (38) Щоб розширити доступ роздрібних інвесторів до фондів ELTIF, організації колективного інвестування в оборотні цінні папери повинні бути в змозі інвестувати в паї або акції, випущені фондом ELTIF, настільки, наскільки це дозволяється Директивою 2009/65/ЄС Європейського парламенту та Ради<sup>(1)</sup>.
- (39) Фонд ELTIF може зменшити свій капітал на пропорційній основі, якщо він позбувся одного зі своїх активів, зокрема, у разі інвестицій в інфраструктуру.
- (40) Активи, які не були зареєстровані на біржі та у які інвестував фонд ELTIF, можуть бути зареєстровані на біржі регульованого ринку протягом строку функціонування фонду. У таких випадках до цих активів більше не можуть застосовуватися вимоги цього Регламенту стосовно активів, не зареєстрованих на біржі. Аби управляючий фондом ELTIF мав змогу упорядковано вилучити капітал із таких активів, які більше не вважаються прийнятними, ці активи можуть ще три роки враховуватися до 70% прийнятних інвестиційних активів.
- (41) Беручи до уваги характерні особливості фондів ELTIF, а також риси роздрібних та професійних інвесторів, на залучення яких орієнтовані ці фонди, важливо забезпечити існування якісних вимог щодо прозорості, які б надали потенційним інвесторам можливість приймати обґрунтовані рішення та мати доступ до повної інформації про ризики. Окрім дотримання вимог прозорості, що містяться у Директиві 2011/61/ЄС, фонди ELTIF повинні опублікувати проспект, у якому має міститися вся інформація, яку необхідно розкрити підприємствам колективного інвестування закритого кінцевого типу відповідно до Директиви 2003/71/ЄС Європейського парламенту та Ради<sup>(2)</sup> та Регламенту Комісії (ЄС) № 809/2004<sup>(3)</sup>. В ході маркетингу фондів ELTIF роздрібним інвесторам у обов'язковому порядку необхідно опублікувати документ із ключовою інформацією відповідно до Регламенту (ЄС) № 1286/2014 Європейського парламенту та Ради<sup>(4)</sup>. Крім того, будь-які маркетингові документи повинні надавати конкретну інформацію про ризики фонду ELTIF.
- (42) Фонди ELTIF можуть бути привабливі для таких інвесторів, як муніципалітети, церкви, благодійні організації та фонди, які повинні мати можливість вимагати, щоб до них ставилися як до професійних клієнтів у тих випадках, коли вони відповідають

<sup>1</sup>Директива 2009/65/ЄС Європейського парламенту та Ради від 13 липня 2009 р. «Про узгодження законів, нормативно-правових актів та адміністративних положень, що стосуються підприємств колективного інвестування в оборотні цінні папери (UCITS)» (ОВ L 302, 17.11.2009, ст. 32).

<sup>2</sup>Директива 2003/71/ЄС Європейського парламенту та Ради від 4 листопада 2003 р. «Про опублікування проспекту у момент, коли цінні папери пропонуються громадськості або допускаються до торгів», що змінює Директиву 2001/34/ЄС (ОВ L 345, 31.12.2003, ст. 64).

<sup>3</sup>Регламент Комісії (ЄС) № 809/2004 від 29 квітня 2004 р. щодо реалізації Директиви 2003/71/ЄС Європейського парламенту та Ради «Про інформацію, яка міститься у проспектах, їх формат, посилання на них та їх публікації, а також розповсюдження реклами» (ОВ L 149, 30.04.2004, ст. 1).

<sup>4</sup>Регламент (ЄС) № 1286/2014 Європейського парламенту та Ради від 26 листопада 2014 р. «Про документи з ключовою інформацією для стандартизованих роздрібних інвестиційних продуктів та інвестиційних продуктів на основі страхування (PRIIP)» (ОВ L 352, 09.12.2014, ст. 1).

умовам Розділу II Додатка II Директиви 2014/65/ЄС Європейського парламенту та Ради<sup>(1)</sup>.

- (43) Оскільки фонди ELTIF мають на меті залучити не лише професійних, а й роздрібних інвесторів із усієї території Союзу, необхідно додати певні додаткові вимоги до вимог про маркетинг, уже викладених у Директиві 2011/61/ЄС, для забезпечення належного ступеня захисту роздрібних інвесторів. Відповідно, необхідно створити інструменти для здійснення підписки на акції, здійснення виплат власникам паїв або акціонерам, для зворотної купівлі чи погашення паїв або акцій, а також для надання інформації, яку зобов'язані надавати фонд ELTIF та управляючий ним. Крім того, щоб гарантувати, що роздрібні інвестори не опиняться у не вигідному становищі порівняно з професійними інвесторами, необхідно вжити певних запобіжних заходів при здійсненні маркетингу фондів ELTIF роздрібним інвесторам. Якщо маркетинг фондів ELTIF роздрібним інвесторам здійснюється за допомогою послуг дистриб'ютора, такий дистриб'ютор повинен відповідати вимогам Директиви 2014/65/ЄС та Регламенту (ЄС) № 600/2014 Європейського парламенту та Ради<sup>(23)</sup>.
- (44) Управляючий фондом ELTIF або дистриб'ютор повинен отримати всю необхідну інформацію щодо рівня знань та досвіду роздрібною інвестора, його фінансового становища, схильності до ризику, інвестиційних цілей і бажаних часових рамок, щоб мати змогу оцінити, наскільки фонд ELTIF підходить для здійснення маркетингу такому роздрібному інвестору, беручи до уваги, зокрема, строк функціонування та передбачувану інвестиційну стратегію фонду ELTIF. Крім того, у тих випадках, коли запропонований роздрібним інвесторам строк функціонування фонду ELTIF перевищує 10 років, управляючий фондом ELTIF або дистриб'ютор повинні чітко вказати у письмовому вигляді, що цей продукт може бути непридатним для тих роздрібних інвесторів, які не в змозі взяти на себе такі довгострокові та неліквідні зобов'язання.
- (45) При маркетингу фонду ELTIF роздрібним інвесторам депозитарій фонду ELTIF повинен відповідати положенням Директиви 2009/65/ЄС щодо відповідних осіб, яким дозволено виступати у якості депозитаріїв, щодо правила про «заборону зняття відповідальності» та щодо повторного використання активів.
- (46) З метою посилення захисту роздрібних інвесторів цей Регламент також передбачає, що у випадку роботи з роздрібними інвесторами, портфоліо яких не перевищує 500 000 євро (і складається з грошових вкладів і фінансових інструментів, за винятком будь-яких фінансових інструментів, наданих у якості забезпечення), управляючий фондом ELTIF чи будь-який дистриб'ютор, перевіривши придатність і надавши відповідні поради щодо інвестицій, повинен гарантувати, що роздрібний інвестор не вкладає у фонд ELTIF кошти на загальну суму, що перевищує 10% його портфоліо, а початкова сума, інвестована в один або декілька фондів ELTIF, становить не менше 10 000 євро.
- (47) За виняткових обставин, зазначених у правилах функціонування фонду ELTIF чи його установчих документах, строк функціонування фонду ELTIF може бути продовжено

<sup>1</sup>Директива 2014/65/ЄС Європейського парламенту та Ради від 15 травня 2014 р. «Про ринки у фінансових інструментах», якою вносяться поправки до Директиви 2002/92/ЄС та Директиви 2011/61/ЄС (ОВ L 173, 12.06.2014, ст. 349).

<sup>2</sup>Регламент (ЄС) № 600/2014 Європейського парламенту та Ради від 15 травня 2014 р. «Про ринки у фінансових інструментах», яким вносяться поправки до Регламенту (ЄС) № 648/2012 (ОВ L 173, 12.06.2014, ст. 84).

або скорочено з метою забезпечення більшої гнучкості, наприклад, у тих випадках, коли проект завершується пізніше або раніше, ніж очікувалося, аби узгодити його із довгостроковою інвестиційною стратегією.

- (48) Компетентний орган фонду ELTIF повинен постійно перевіряти, чи відповідає фонд ELTIF вимогам цього Регламенту. Оскільки, відповідно до Директиви 2011/61/ЄС, компетентним органам уже надано значні повноваження, необхідно розширити ці повноваження відповідно до цього Регламенту.
- (49) Відповідно до Регламенту (ЄС) № 1095/2010 Європейського парламенту та Ради<sup>(1)</sup>, Європейський наглядовий орган (Європейська організація з цінних паперів і ринків) (ESMA) повинен бути здатним здійснювати всі повноваження, покладені на нього відповідно до Директиви 2011/61/ЄС за цим Регламентом, а також повинен бути забезпечений усіма ресурсами, зокрема людськими, необхідними для цього.
- (50) Наглядовий орган ESMA повинен відігравати провідну роль у дотриманні правил стосовно фондів ELTIF, забезпечуючи послідовне застосування правил Союзу національними компетентними органами. Оскільки наглядовий орган ESMA має вузьку спеціалізацію щодо цінних паперів і ринку цінних паперів, доцільно та ефективно доручити йому розробку проектів нормативно-технічних стандартів, не пов'язаних із вибором політики, для подання Комісії. Ці нормативно-технічні стандарти повинні стосуватися обставин, за яких використання фінансових похідних інструментів служить виключно для хеджування ризиків, притаманних інвестиціям, обставин, за яких строк функціонування фонду ELTIF буде достатнім для того, щоб покрити життєвий цикл кожного з окремих активів фонду ELTIF, а також особливостей графіка упорядкованої реалізації розпродажу активів фонду ELTIF, визначень та методології розрахунку витрат інвесторів, розкриття інформації про вартість і презентації характеристик інструментів, які будуть створені фондами ELTIF у кожній країні-члені ЄС, де вони мають намір здійснювати маркетинг паїв або акцій.
- (51) Вимоги Директиви 95/46/ЄС Європейського парламенту та Ради<sup>(2)</sup> і Регламенту (ЄС) № 45/2001 Європейського парламенту та Ради<sup>(3)</sup> повинні повністю застосовуватися до обміну, передачі та обробки персональних даних для цілей цього Регламенту.
- (52) Оскільки цілей цього Регламенту, а саме, забезпечення єдиних вимог щодо інвестицій та умов функціонування фондів ELTIF на всій території Союзу, беручи до уваги необхідність збалансувати безпеку та надійність фондів ELTIF із ефективним функціонуванням ринку для довгострокового фінансування та з вартістю для різних акціонерів фондів, не може бути у достатньому обсязі досягнуто на рівні держав-членів, але може бути швидше і ефективніше досягнуто на рівні Союзу через масштабність і рівень впливу, Союз може вжити заходів відповідно до принципу субсидіарності, закріпленого у статті 5 Договору про Європейський Союз. Відповідно

<sup>1</sup>Регламент (ЄС) № 1095/2010 Європейського парламенту та Ради від 24 листопада 2010 р. «Про створення Європейського наглядового органу (Європейської організації з цінних паперів і ринків)», яким вносяться поправки до Регламенту № 716/2009/ЄС і скасовується Рішення Комісії 2009/77/ЄС (ОВ L 331, 15.12.2010, ст. 84).

<sup>2</sup>Директива 95/46/ЄС Європейського парламенту та Ради від 24 жовтня 1995 р. «Про захист прав фізичних осіб при обробці особистих даних і про вільне переміщення таких даних» (ОВ L 281, 23.11.2009, ст. 31).

<sup>3</sup>Регламент (ЄС) № 45/2001 Європейського парламенту та Ради від 18 грудня 2000 р. «Про захист прав фізичних осіб при обробці особистих даних установами й органами Співтовариства та про вільне переміщення таких даних» (ОВ L 8, 12.01.2001, ст. 1).

до викладеного у цій Статті принципу пропорційності, цей Регламент не повинен виходити за дозволені межі для досягнення цих цілей.

- (53) Цей Регламент поважає основні права та дотримується принципів, визнаних, зокрема, у Хартії основних прав Європейського Союзу, зокрема, щодо захисту інтересів споживачів, свободи здійснення підприємницької діяльності, права на правовий захист і на справедливий судовий розгляд, а також щодо захисту особистих даних і доступу до послуг загального економічного інтересу. Цей Регламент необхідно застосовувати відповідно до цих прав і принципів,

ПРИЙНЯЛИ ЦЕЙ РЕГЛАМЕНТ:

## РОЗДІЛ I

### ЗАГАЛЬНІ ПОЛОЖЕННЯ

#### *Стаття 1*

#### **Предмет і мета**

1. У цьому Регламенті встановлено єдині правила щодо видачі дозволів на функціонування, інвестиційної політики та умов функціонування фондів альтернативних інвестицій Європейського Союзу (AIF Європейського Союзу) чи їх суб-фондів, маркетинг яких на території Союзу здійснюється у формі Європейських фондів довгострокових інвестицій (ELTIF).
2. Метою цього Регламенту є залучення та направлення капіталу у довгострокові європейські інвестиції у реальному секторі економіки відповідно до політики Союзу щодо продуктивного, стійкого та всеосяжного зростання.
3. Держави-члени зобов'язуються не додавати будь-які додаткові вимоги у сферах, охоплених цим Регламентом.

#### *Стаття 2*

#### **Визначення**

В контексті цього Регламенту застосовуються такі визначення:

- (1) «капітал»– це сукупність капіталовкладень і незатребуваного зарезервованого капіталу, розрахована на основі інвестованих сум, за вирахуванням усіх платежів, зборів і витрат, які прямо чи опосередковано понесли інвестори;
- (2) «професійний інвестор»– це інвестор, який вважається професійним клієнтом, або може, за бажанням, розглядатися у ролі професійного клієнта відповідно до Додатка II до Директиви 2014/65/ЄС;
- (3) «роздрібний інвестор»– це інвестор, який не є професійним інвестором;
- (4) «частка власності»– це частка участі у капіталі підприємства, що відповідає вимогам портфолію, видана інвесторам у вигляді акцій або інших форм участі у капіталі підприємства, що відповідає вимогам портфолію;

- (5) «квазі-частка власності» – це будь-який тип фінансових інструментів, у яких прибутковість за інструментом пов'язана з прибутком чи збитками підприємства, що відповідає вимогам портфолію, а погашення інструмента в разі невиконання зобов'язань неповністю забезпечене;
- (6) «реальний актив» – це актив, який має цінність у силу своєї сутності та властивостей, і може забезпечити надходження прибутку, включаючи інфраструктуру та інші активи, які призводять до економічної або соціальної вигоди, наприклад, галузь освіти, консультування, наукові дослідження та розробки, а також нерухомість комерційного призначення або житло, але тільки тоді, коли вони є невід'ємною частиною чи допоміжним елементом довгострокового інвестиційного проекту, який робить свій внесок у досягнення мети Союзу щодо продуктивного, стійкого та всеосяжного зростання;
- (7) «фінансове підприємство» – це будь-яка з перелічених нижче установ:
- (a) кредитна установа, як визначено у підпункті (1) статті 4(1) Регламенту (ЄС) № 575/2013 Європейського парламенту та Ради<sup>1</sup>;
  - (b) інвестиційна фірма, як визначено у підпункті (1) статті 4(1) Директиви 2014/65/ЄС;
  - (c) страхова організація, як визначено у підпункті (1) статті 13 Директиви 2009/138/ЄС Європейського парламенту та Ради<sup>2</sup>;
  - (d) фінансова холдингова компанія, як визначено у підпункті (20) статті 4(1) Регламенту (ЄС) № 575/2013;
  - (e) холдингова компанія змішаної діяльності, як визначено у підпункті (22) статті 4(1) Регламенту (ЄС) № 575/2013;
  - (f) компанія, яка здійснює управління інвестиційним товариством, як визначено у підпункті (b) статті 2(1) Директиви 2009/65/ЄС;
  - (g) управляючий AIFM, як визначено у підпункті (b) статті 4(1) Директиви 2011/61/ЄС.
- (8) «фонд AIF Європейського Союзу» – це фонд AIF Європейського Союзу, як визначено у підпункті (k) статті 4(1) Директиви 2011/61/ЄС;
- (9) «управляючий AIFM Європейського Союзу» – це управляючий AIFM Європейського Союзу, як визначено у підпункті (l) статті 4(1) Директиви 2011/61/ЄС;
- (10) «компетентний орган фонду ELTIF» – це компетентний орган фонду AIF Європейського Союзу відповідно до змісту підпункту (h) статті 4(1) Директиви 2011/61/ЄС;
- (11) «держава-член, у якій зареєстровано фонд ELTIF» – це держава-член, у якій видано дозвіл на функціонування фонду ELTIF;
- (12) «управляючий фондом ELTIF» – це уповноважений управляючий AIFM Європейського Союзу, який отримав дозвіл управляти фондом ELTIF, або фонд ELTIF,

<sup>1</sup>Регламент (ЄС) № 575/2013 Європейського парламенту та Ради від 26 червня 2013 р. «Про пруденційні вимоги до кредитних організацій та інвестиційних фірм», яким вносяться поправки до Регламенту (ЄС) № 648/2012 (ОВ L 176, 27.06.2014, ст. 1).

<sup>2</sup>Директива 2009/138/ЄС Європейського парламенту та Ради від 25 листопада 2009 р. «Про початок та провадження підприємницької діяльності у галузі страхування та перестраховування (Кредитоспроможність II)» (ОВ L 335, 17.12.2009, ст. 1)

управління яким здійснюється внутрішньо, оскільки правова форма фонду ELTIF допускає внутрішнє управління, а тому зовнішній управляючий не призначається;

(13) «компетентний орган управляючого фондом ELTIF» – це компетентний орган держави-члена, у якій зареєстровано управляючого AIFM, відповідно до змісту підпункту (q) статті 4(1) Директиви 2011/61/ЄС;

(14) «кредитування цінними паперами» та «позика цінних паперів» – це будь-яка фінансова операція, за якої контрагент переводить цінні папери, за умови наявності зобов'язання, що позичальник поверне еквівалентні цінні папери станом на певну дату в майбутньому або тоді, коли про це попросить правопередавач; ця угода розглядається як кредитування цінними паперами для контрагента, який передає цінні папери, та як позика цінних паперів для контрагента, якому вони передаються;

(15) «операція зворотної купівлі» – це операція зворотної купівлі, як визначено у підпункті (83) статті 4(1) Регламенту (ЄС) № 575/2013;

(16) «фінансовий інструмент» – це фінансовий інструмент, як зазначено у розділі С Додатка I до Директиви 2014/65/ЄС;

(17) «продаж без покриття» – це діяльність, як визначено у підпункті (b) статті 2(1) Регламенту (ЄС) № 236/2012 Європейського парламенту та Ради<sup>1</sup>;

(18) «регульований ринок» – це регульований ринок, як визначено у підпункті (21) статті 4(1) Директиви 2014/65/ЄС;

(19) «багатостороння торговельна система» – це багатостороння торговельна система, як визначено у підпункті (22) статті 4(1) Директиви 2014/65/ЄС.

### *Стаття 3*

#### **Видача дозволів на функціонування та центральний відкритий реєстр**

1. Маркетинг фонду ELTIF може здійснюватися тільки на території Союзу і тільки після отримання дозволу на його функціонування відповідно до цього Регламенту. Дозвіл на функціонування фонду ELTIF діє на території всіх держав-членів.

2. Право подати заявку та отримати дозвіл на функціонування у формі фонду ELTIF мають лише фонди AIF Європейського Союзу.

3. Компетентні органи фондів ELTIF зобов'язуються щоквартально інформувати наглядовий орган ESMA про отримані чи вилучені дозволи на функціонування відповідно до цього Регламенту.

Наглядовий орган ESMA зобов'язується вести центральний відкритий реєстр та ідентифікувати у ньому всі фонди ELTIF, які отримали дозвіл на функціонування відповідно до цього Регламенту, управляючих фондами ELTIF і компетентні органи фондів ELTIF. Реєстр повинен бути доступний в електронному форматі.

---

<sup>1</sup>Регламент (ЄС) № 236/2012 Європейського парламенту та Ради від 14 березня 2012 р. «Про продаж без покриття та деякі аспекти кредитно-дефолтних обмінів активами» (ОВ L 86, 24.03.2012, ст. 1).

*Стаття 4***Статус і заборона на зміну форми**

1. Статус «фонд ELTIF» або «Європейський фонд довгострокових інвестицій» підприємства колективного інвестування або випущених ним паїв чи акцій може використовуватися тільки тоді, коли підприємство колективного інвестування отримало дозвіл на функціонування відповідно до цього Регламенту.
2. Фондам ELTIF забороняється змінювати форму на підприємства колективного інвестування, які не підпадають під дію цього Регламенту.

*Стаття 5***Подання заяви на отримання дозволу на функціонування у формі фонду ELTIF**

1. Заява на отримання дозволу на функціонування у формі фонду ELTIF приймається компетентним органом фонду ELTIF.

Заява на отримання дозволу функціонування у формі фонду ELTIF повинна містити:

- (a) правила функціонування фонду або установчі документи;
- (b) інформацію про особу пропонованого управляючого фондом ELTIF, а також поточний і попередній досвід роботи з управління фондами;
- (c) інформацію про особу депозитарію;
- (d) опис інформації, яку необхідно надати інвесторам, у тому числі опис механізму розгляду скарг, поданих роздрібними інвесторами.

Компетентний орган фонду ELTIF може запросити роз'яснення та додаткову інформацію щодо документації та інформації, наданої відповідно до другого пункту.

2. Тільки уповноважений відповідно до Директиви 2011/61/ЄС управляючий АІФМ Європейського Союзу може звернутися до компетентного органу фонду ELTIF з метою бути призначеним управляти фондом ELTIF, для якого надається заява на отримання дозволу функціонування відповідно до пункту 1. Якщо компетентний орган фонду ELTIF також є компетентним органом управляючого АІФМ Європейського Союзу, така заява на призначення управляти повинна містити посилання на документацію, що подається для отримання дозволу на функціонування відповідно до Директиви 2011/61/ЄС.

Заява на призначення управляти фондом ELTIF повинна містити:

- (a) письмову угоду з депозитарієм;
- (b) інформацію про механізми делегування, що стосуються портфолію, управління ризиками та управління фондом ELTIF;
- (c) інформацію про інвестиційні стратегії, параметри ризику та інші характеристики фондів АІФ, якими уповноважений управляти управляючий АІФМ Європейського Союзу.

Компетентний орган фонду ELTIF може попросити компетентний орган управляючого АІФМ Європейського Союзу надати роз'яснення та додаткову інформацію щодо документації, зазначеної у другому пункті, чи надати формальне підтвердження того, що управляючий

AIFM Європейського Союзу має право здійснювати управління фондами ELTIF у межах своїх повноважень здійснювати управління фондами AIF. Компетентний орган управляючого AIFM Європейського Союзу зобов'язується надати відповідь протягом 10 робочих днів з дати, на яку було отримано запит від компетентного органу фонду ELTIF.

3. Протягом двох місяців з моменту подачі повної заяви, заявники повинні отримати відповідь про те, чи було видано дозвіл на функціонування у формі фонду ELTIF, у тому числі про призначення управляючого AIFM Європейського Союзу управляти фондом ELTIF.

4. Про будь-які подальші зміни в документації, зазначеній у пунктах 1 і 2, необхідно негайно повідомляти компетентний орган фонду ELTIF.

5. Частково відступаючи від пунктів 1 і 2, фонд AIF Європейського Союзу, правова форма якого дозволяє внутрішнє управління, і керівний орган якого вирішує не призначати зовнішнього управляючого AIFM, повинен одночасно подати заяви на отримання дозволу функціонувати у формі фонду ELTIF на підставі цього Регламенту, та на призначення управляючого AIFM на підставі Директиви 2011/61/ЄС.

Не обмежуючи статті 7 Директиви 2011/61/ЄС, заява на отримання дозволу функціонувати у якості фонду ELTIF із внутрішнім управлінням повинна містити:

- (a) правила функціонування фонду або установчі документи;
- (b) опис інформації, яку необхідно надати інвесторам, у тому числі опис механізму розгляду скарг, поданих роздрібними інвесторами.

Частково відступаючи від пункту 3, фонд AIF Європейського Союзу із внутрішнім управлінням повинен бути проінформований протягом трьох місяців із дня подачі повної заяви, чи було йому надано дозвіл функціонувати у формі фонду ELTIF.

#### *Стаття 6*

#### **Умови видачі дозволу функціонування у формі фонду ELTIF**

1. Фонду AIF Європейського Союзу може бути дозволено функціонувати у формі фонду ELTIF, тільки якщо його компетентний орган:

- (a) переконаний, що фонд AIF Європейського Союзу відповідає усім вимогам цього Регламенту;
- (b) схвалив заяву уповноваженого відповідно до Директиви 2011/61/ЄС управляючого AIFM Європейського Союзу здійснювати управління фондом ELTIF, правила функціонування фонду чи установчі документи, а також вибір депозитарію.

2. У тих випадках, коли фонд AIF Європейського Союзу надає заяву відповідно до статті 5(5) цього Регламенту, компетентний орган зобов'язаний видати фонду AIF Європейського Союзу дозвіл тільки тоді, коли він переконаний, що фонд AIF Європейського Союзу відповідає як вимогам цього Регламенту, так і Директиви 2011/61/ЄС щодо призначення управляючого AIFM Європейського Союзу.

3. Компетентний орган фонду ELTIF може відмовити у призначенні управляючого AIFM Європейського Союзу управляти фондом ELTIF лише у разі, якщо управляючий AIFM Європейського Союзу:

- (a) не відповідає вимогам цього Регламенту;



- (b) не відповідає вимогам Директиви 2011/61/ЄС;
- (c) не уповноважений своїм компетентним органом здійснювати управління фондами АІФ, які мають передбачені цим Регламентом інвестиційні стратегії; або
- (d) не надав документацію, вказану у статті 5(2), чи будь-які уточнення або додаткову інформацію за запитом відповідно до цієї статті.

Перед тим, як відмовити у схваленні заяви, компетентний орган фонду ELTIF повинен проконсультуватися із компетентним органом управляючого АІФМ Європейського Союзу.

4. Компетентний орган фонду ELTIF зобов'язується не видавати фонду АІФ Європейського Союзу, який надав відповідну заяву, дозвіл на функціонування у формі фонду ELTIF, якщо такому фонду юридично заборонено продавати свої паї або акції у державі-члені, у якій його зареєстровано.

5. Компетентний орган фонду ELTIF зобов'язується повідомити фонду АІФ Європейського Союзу причину відмови у видачі дозволу на функціонування у формі фонду ELTIF.

6. Заяву, яку було відхилено відповідно до цього Розділу, не можна надавати повторно на розгляд компетентних органів інших держав-членів.

7. Дозвіл на функціонування у формі фонду ELTIF не підлягає вимозі про те, що фондом ELTIF повинен управляти управляючий АІФМ Європейського Союзу з держави-члена, у якій зареєстровано фонд ELTIF, або вимозі про те, що управляючий АІФМ Європейського союзу повинен виконувати чи делегувати будь-яку діяльність у державі-члені, у якій зареєстровано фонд ELTIF.

#### *Стаття 7*

#### **Застосовні правила та відповідальність**

1. Фонд ELTIF зобов'язується завжди дотримуватися положень цього Регламенту.
2. Фонд ELTIF та управляючий фондом ELTIF зобов'язуються завжди дотримуватися положень Директиви 2011/61/ЄС.
3. Управляючий фондом ELTIF зобов'язується забезпечувати дотримання положень цього Регламенту, а також несе відповідальність відповідно до Директиви 2011/61/ЄС за будь-які порушення положень цього Регламенту. Управляючий фондом ELTIF також несе відповідальність за збитки та втрати, понесені у результаті недотримання положень цього Регламенту.

## РОЗДІЛ II

**ЗОБОВ'ЯЗАННЯ ЩОДО ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ПОЛІТИКИ ФОНДІВ ELTIF***ЧАСТИНА I**Загальні правила та прийнятні активи**Стаття 8***Суб-фонди**

Якщо фонд ELTIF складається більше ніж з одного суб-фонду, кожен суб-фонд повинен розглядатися як окремий фонд ELTIF у контексті цього Розділу.

*Стаття 9***Прийнятні інвестиції**

1. Відповідно до цілей, про які йдеться у статті 1(2), фонд ELTIF зобов'язується інвестувати тільки у вказані нижче категорії активів і тільки на умовах, зазначених у цьому Регламенті:

- (a) прийнятні інвестиційні активи;
  - (b) активи, вказані у статті 50(1) Директиви 2009/65/ЄС.
2. Фонд ELTIF зобов'язується не вести будь-який із вказаних нижче видів діяльності:
- (a) продаж активів без покриття;
  - (b) безпосередні чи опосередковані операції із сировинними товарами, у тому числі за допомогою похідних фінансових інструментів, сертифікатів, що представляють їх, індексів на їх основі чи будь-яких інших засобів або інструментів, які передбачають операції з ними;
  - (c) участь у кредитуванні цінними паперами, позиках цінних паперів, операціях зворотної купівлі чи будь-яких інших угодах, які мають еквівалентний економічний вплив і створюють аналогічні ризики, якщо таким чином під вплив потрапляє більше 10% активів фонду ELTIF;
  - (d) використання похідних фінансових інструментів, за винятком тих випадків, коли використання таких інструментів слугує виключно для хеджування ризиків, властивих іншим інвестиціям фонду ELTIF.

3. З метою забезпечення послідовного застосування положень цієї статті, наглядовий орган ESMA зобов'язується після проведення консультацій із громадськістю розробити проект нормативно-технічних стандартів, у якому буде визначено критерії встановлення обставин, за яких використання фінансових похідних інструментів слугує виключно для хеджування ризиків, властивих інвестиціям, зазначеним у підпункті (d) пункту 2.

Наглядовий орган ESMA зобов'язується надати цей проект нормативно-технічних стандартів Комісії до 9 вересня 2015 р.

Комісії делеговано повноваження прийняти згадані у першому пункті нормативно-технічні стандарти відповідно до статей 10-14 Регламенту (ЄС) № 1095/2010.

*Стаття 10***Прийнятні інвестиційні активи**

Згадані у підпункті (а) статті 9(1) активи вважаються прийнятними для інвестування фондом ELTIF тільки тоді, коли вони належать до одної з таких категорій:

- (а) пайові інструменти або інструменти квазі-часткової власності, які було:
  - (і) видано підприємством, що відповідає вимогам портфолію, і придбано фондом ELTIF у підприємства, що відповідає вимогам портфолію, або у третьої сторони на вторинному ринку;
  - (іі) видано підприємством, що відповідає вимогам портфолію, в обмін на пайові інструменти або інструменти квазі-часткової власності, придбані раніше фондом ELTIF у підприємства, що відповідає вимогам портфолію, або у третьої сторони на вторинному ринку;
  - (ііі) видано підприємством, яке володіє контрольним пакетом акцій підприємства, що відповідає вимогам портфолію, в обмін на пайові інструменти або інструменти квазі-часткової власності, набуті відповідно до підпунктів (і) або (іі) фондом ELTIF у підприємства, що відповідає вимогам портфолію, або у третьої сторони на вторинному ринку;
- (б) боргові зобов'язання, випущені підприємством, що відповідає вимогам портфолію;
- (с) позики, надані фондом ELTIF підприємству, що відповідає вимогам портфолію, з терміном погашення не більше строку функціонування фонду ELTIF;
- (д) паї або акції одного або декількох інших фондів ELTIF, EuVECA та EuSEF за умови, що ці фонди ELTIF, EuVECA та EuSEF інвестували не більше 10% власного капіталу у фонди ELTIF;
- (е) пряме володіння або непряме володіння через підприємства, що відповідають вимогам портфолію, реальними активами на суму не менше 10 000 000 євро або її еквіваленту в іншій валюті, у якій були понесені витрати на той момент часу.

*Стаття 11***Підприємство, що відповідає вимогам портфолію**

1. Підприємством, що відповідає вимогам портфолію, про яке згадується у статті 10, вважається підприємство з портфолію, яке не є підприємством колективних інвестицій та відповідає таким вимогам:

- (а) не є фінансовим підприємством;
- (б) це підприємство, яке:
  - (і) не допущене до торгів на регульованому ринку або у багатосторонній торговельній системі; або
  - (іі) допущене до торгів на регульованому ринку або у багатосторонній торговельній системі, але одночасно має ринкову капіталізацію не більше 500 000 000 євро;
- (с) створене у державі-члені або в іншій країні, за умови, що інша країна:

- (i) не є країною з високим ступенем ризику та низьким рівнем кооперації відповідно до визначення Групи з розробки фінансових заходів боротьби з відмиванням грошей (FATF);
- (ii) підписала угоду з державою-членом, у якій зареєстрований управляючий фондом ELTIF, і з будь-якими іншими державами-членами, у яких планується здійснювати маркетинг паїв чи акцій фонду ELTIF, з метою гарантування, що інша країна повністю відповідає стандартам, встановленим статтею 26 Типової конвенції про уникнення подвійного оподаткування доходів і капіталу ОЕСР, та забезпечує ефективний обмін інформацією з податкових питань, у тому числі будь-яких багатосторонніх податкових угод.

2. Частково відступаючи від підпункту (а) пункту 1 цієї Статті, підприємством, що відповідає вимогам портфолію, може бути фінансове підприємство, яке займається виключно фінансуванням підприємств, що відповідають вимогам портфолію, зазначених у пункті 1 цієї статті, чи реальних активів, зазначених у підпункті (е) статті 10.

## *Стаття 12*

### **Конфлікт інтересів**

Фонд ELTIF зобов'язується не вкладати гроші у прийнятні інвестиційні активи, у яких управляючий фондом ELTIF має прямий чи непрямий інтерес, за винятком володіння паями чи акціями фондів ELTIF, EuSEF або EuVECA, якими управляє фонд.

## *ЧАСТИНА 2*

### ***Положення про інвестиційну політику***

## *Стаття 13*

### **Склад і диверсифікація портфолію**

1. Фонд ELTIF зобов'язується інвестувати не менше 70% власного капіталу у прийнятні інвестиційні активи.
2. Фонд ELTIF зобов'язується інвестувати не більше:
  - (а) 10% свого капіталу в інструменти, видані одним підприємством, що відповідає вимогам портфолію, або у позики, надані такому підприємству;
  - (б) 10% свого капіталу прямо чи опосередковано в один реальний актив;
  - (с) 10% свого капіталу в паї або акції будь-якого одного фонду ELTIF, EuVECA або EuSEF;
  - (д) 5% свого капіталу в активи, зазначені у підпункті (б) статті 9(1), якщо ці активи було видано будь-яким одним органом.
3. Сукупна вартість паїв або акцій фондів ELTIF, EuVECA та EuSEF у портфолію фонду ELTIF не повинна перевищувати 20% від вартості капіталу фонду ELTIF.

4. Сукупна схильність до ризику для контрагента фонду ELTIF, що впливає із позабіржових деривативних угод, угод РЕПО чи зворотних угод РЕПО, не повинна перевищувати 5% від вартості капіталу фонду ELTIF.
5. Частково відступаючи від підпунктів (а) і (б) пункту 2, фонд ELTIF має право підвищити вказане обмеження з 10% до 20% за умови, що сукупна вартість активів, що належать фонду ELTIF у підприємствах, які відповідають вимогам портфолію, і в окремих реальних активах, у які він інвестує більше 10% свого капіталу, не перевищує 40% від вартості капіталу фонду ELTIF.
6. Частково відступаючи від підпункту (d) пункту 2, фонд ELTIF має право підвищити вказане вище обмеження з 5% до 25%, якщо облігації випущено кредитною установою, зареєстрований офіс якої знаходиться у державі-члені та за законом підлягає спеціальному громадському контролю, призначеному для захисту власників облігацій. Зокрема, суми, що надходять після випуску таких облігацій, повинні бути інвестовані відповідно до закону в активи, які протягом усього строку дії облігацій здатні покрити вимоги до облігацій та які, у разі неспроможності емітента, використовуватимуться на пріоритетній основі для відшкодування основної суми боргу та сплати нарахованих відсотків.
7. Компанії, що входять в одну групу з метою консолідованої звітності, відповідно до вимог Директиви 2013/34/ЄС Європейського парламенту та Ради<sup>1)</sup> або відповідно до визнаних міжнародних правил бухгалтерського обліку, повинні розглядатися як єдине підприємство, що відповідає вимогам портфолію, або як єдина організація з метою розрахунку граничних величин, наведених у пунктах 1-6.

#### *Стаття 14*

### **Виправлення інвестиційних позицій**

Якщо ELTIF порушує вимоги щодо диверсифікації, викладені у статтях 13(2)-13(6), і таке порушення знаходиться поза контролем управляючого фондом ELTIF, управляючий фондом ELTIF зобов'язаний протягом відповідного періоду часу вжити необхідних заходів для виправлення становища із належним урахуванням інтересів інвесторів фонду ELTIF.

#### *Стаття 15*

### **Концентрація**

1. Фонд ELTIF може придбати не більше 25% паїв або акцій одного фонду ELTIF, EuVECA або EuSEF.
2. Межі концентрації інвестицій, викладені у статті 56(2) Директиви 2009/65/ЄС, поширюються на інвестиції в активи, зазначені у підпункті (b) статті 9(1) цього Регламенту.

#### *Стаття 16*

### **Готівкові позики**

1. Фонд ELTIF має право запозичувати готівкові кошти за умови, що такі позики відповідають усім наступним умовам:

---

<sup>1)</sup>Директива 2013/34/ЄС Європейського парламенту та Ради від 26 червня 2013 р. «Про щорічну бухгалтерську звітність, консолідовану фінансову звітність і пов'язані з ними звіти окремих видів підприємств», якою вносяться поправки до Директиви 2006/43/ЄС Європейського парламенту та Ради та скасовуються Директиви Ради 78/660/ЄС і 83/349/ЄС (ОВ L 182, 29.06.2013, ст. 19).

- (a) не перевищують 30% від вартості капіталу фонду ELTIF;
- (b) здійснюються з метою інвестування у прийнятні інвестиційні активи, за винятком позик, зазначених у підпункті (c) статті 10, за умови, що грошових коштів або їх еквівалентів, які перебувають у власності фонду ELTIF, недостатньо для такого інвестування;
- (c) мають місце у тій самій валюті, як і активи, які буде придбано за позичені кошти;
- (d) їх тривалість не перевищує строк функціонування фонду ELTIF;
- (e) обтяжують активи, які складають не більше 30% від вартості капіталу фонду ELTIF.

2. Управляючий фондом ELTIF зобов'язується вказати у проспекті фонду ELTIF, чи фонд має намір запозичувати кошти в межах своєї інвестиційної стратегії.

### *Стаття 17*

#### **Застосування складу портфоліота правил про диверсифікацію**

1. Інвестиційні обмеження, про які йдеться у статті 13(1), повинні:
  - (a) застосовуватися до дати, зазначеної у правилах функціонування чи установчих документах фонду ELTIF;
  - (b) припиняти дію, як тільки фонд ELTIF починає продаж активів з метою погасити паї або акції інвесторів після закінчення строку функціонування фонду ELTIF;
  - (c) тимчасово припиняти дію у тих випадках, коли фонд ELTIF залучає додатковий капітал або зменшує існуючий капітал, за умови, що таке тимчасове припинення діє не довше 12 місяців.

Дата, зазначена у підпункті (a) першого пункту, повинна враховувати конкретні особливості та характеристики активів, які будуть інвестовані фондом ELTIF, і не повинна перевищувати п'ять років з дати видачі дозволу на функціонування у формі фонду ELTIF чи половину строку функціонування фонду ELTIF, що визначається відповідно до статті 18(3), залежно від того, яка дата припадає раніше. У виняткових випадках компетентний орган фонду ELTIF, отримавши належним чином обґрунтований інвестиційний план, може затвердити продовження цього строку не більше ніж на один рік.

2. Якщо довгостроковий актив, у який інвестував фонд ELTIF, видається підприємством, що відповідає вимогам портфолію, але більше не відповідає підпункту (b) статті 11(1), довгостроковий актив може продовжувати враховуватися з метою розрахунку інвестиційних обмежень, зазначених у статті 13(1), впродовж максимум трьох років з дати, на яку підприємство, що відповідає вимогам портфолію, більше не задовольняє умови підпункту (b) статті 11(1).

## РОЗДІЛ III

**ПОГАШЕННЯ, ТОРГІВЛЯ ТА ВИПУСК ПАЇВ ЧИ АКЦІЙ ФОНДУ ELTIF,  
РОЗПОДІЛ ДОХОДІВ І КАПІТАЛУ***Стаття 18***Правила погашення та строк функціонування фондів ELTIF**

1. Інвестори фонду ELTIF не можуть надати прохання про погашення своїх паїв або акцій до закінчення строку функціонування фонду ELTIF. Інвесторам необхідно надатиможливість здійснювати погашення з дня, що настає після дати закінчення строку функціонування фонду ELTIF.

У правилах функціонування фонду ELTIF або в його установчих документах має бути чітко вказано конкретну дату закінчення строку функціонування фонду ELTIF, а також може бути передбачене право тимчасово продовжити строк функціонування фонду ELTIF та умови здійснення такого права.

У правилах функціонування фонду ELTIF або в його установчих документах, а також у інформації, яку має бути надано інвесторам, повинні бути викладені правила погашення паїв або акцій і реалізації активів, а також чітко вказано, що інвестори зможуть погашати паї та акції з дня, що настає після дати закінчення строку функціонування фонду ELTIF.

2. Частково відступаючи від пункту 1, у правилах функціонування фонду ELTIF чи в його установчих документах може бути передбачено можливість погашення до закінчення строку функціонування фонду ELTIF у разі дотримання усіх перелічених нижче умов:

- (a) право погашення не надається до дати, зазначеної у підпункті (a) статті 17(1);
- (b) у момент отримання дозволу на функціонування у формі фонду ELTIF та протягом усього строку його функціонування управляючий фондом ELTIF може продемонструвати компетентним органам наявність відповідної системи управління ліквідністю та ефективні процедури моніторингу ризиків ліквідності у фонді ELTIF, що сумісні із довгостроковою інвестиційною стратегією фонду ELTIF та запропонованими правилами погашення;
- (c) управляючий фондом ELTIF встановлює чіткі правила погашення, у яких чітко вказано періоди часу, протягом яких інвестори можуть надати вимогу погашення;
- (d) правила погашення фонду ELTIF гарантують, що загальна сума погашення протягом будь-якого визначеного періоду обмежується відсотком тих активів фонду ELTIF, які згадуються у підпункті (b) статті 9(1). Цей відсоток повинен узгоджуватися зі стратегією управління ліквідністю та інвестиційною стратегією, повідомленими управляючим фондом ELTIF;
- (e) правила погашення фонду ELTIF гарантують, що до інвесторів ставляться справедливо, а погашення надаються на пропорційній основі, якщо загальна сума заявок на погашення протягом будь-якого періоду часу перевищує відсоток, вказаний у підпункті (d) цього пункту.

3. Строк функціонування фонду ELTIF повинен відповідати довгостроковому характеру фонду ELTIF і бути досить тривалим, щоб покрити строки функціонування кожного з

окремих активів фонду ELTIF, виміряних відповідно до профілю неліквідності та економічного строку функціонування активу і заявленої інвестиційної мети фонду ELTIF.

4. Інвестори мають право запросити завершення функціонування фонду ELTIF, якщо їх вимоги щодо погашення, висунуті відповідно до правил погашення фонду ELTIF, лишаються незадоволеними протягом одного року з дати їх висунення.
5. Інвестори повинні завжди мати можливість повернути вклади у вигляді грошових коштів.
6. Повернення вкладів у вигляді, який не є активами фонду ELTIF, можливий тільки у разі виконання усіх перелічених нижче умов:
  - (a) таку можливість передбачено у правилах функціонування фонду ELTIF чи його установчих документах, за умови, що до всіх інвесторів ставляться справедливо;
  - (b) інвестор просить у письмовому вигляді повернути вкладене за рахунок частки активів фонду ELTIF;
  - (c) не існує конкретних правил, що обмежують передачу цих активів.
7. Наглядний орган ЕСМА зобов'язується розробити проект нормативно-технічних стандартів, що визначають обставини, за яких строк функціонування фонду ELTIF вважається достатньо тривалим, щоб покрити строки функціонування кожного з окремих активів фонду ELTIF, як про це йдеться у пункті 3.

Наглядний орган ESMA зобов'язується надати цей проект нормативно-технічних стандартів Комісії до 9 вересня 2015 р.

Комісії делеговано повноваження прийняти згадані у першому пункті нормативно-технічні стандарти відповідно до статей 10-14 Регламенту (ЄС) № 1095/2010.

### *Стаття 19*

#### **Вторинний ринок**

1. Правила функціонування фонду ELTIF чи його установчі документи не повинні перешкоджати допуску паїв чи акцій фонду ELTIF до торгів на регульованому ринку або у багатосторонній торговельній системі.
2. Правила функціонування фонду ELTIF чи його установчі документи не повинні перешкоджати інвесторам вільно передавати власні паї або акції третім особам, за виключенням управляючого фондом ELTIF.
3. Фонд ELTIF зобов'язується публікувати у своїх періодичних звітах ринкову вартість своїх паїв або акцій, що котируються на біржі, а також чисту вартість активів за пай або акцію.
4. Якщо має місце суттєва зміна вартості активу, управляючий фондом ELTIF зобов'язується розкривати цю інформацію інвесторам у періодичних звітах фонду.

### *Стаття 20*

#### **Випуск нових паїв чи акцій**

1. Фонд ELTIF може запропонувати випуск нових паїв чи акцій відповідно до своїх правил функціонування чи установчих документів.



2. Фонд ELTIF зобов'язується не випускати нові паї чи акції за ціною, нижчою від вартості чистих активів, попередньо не запропонувавши ці паї або акції за такою ціною існуючим інвесторам фонду ELTIF.

### *Стаття 21*

#### **Реалізація активів фонду ELTIF**

1. Фонд ELTIF зобов'язується встановити деталізований графік для упорядкованої реалізації своїх активів з метою погашення паїв чи акцій інвесторів після закінчення строку функціонування фонду ELTIF, і повідомити про це компетентний орган фонду ELTIF щонайменше за рік до дати закінчення строку функціонування фонду ELTIF.

2. Графік, вказаний у пункті 1, повинен містити:

- (a) оцінку ринку для потенційних покупців;
- (b) оцінку та зіставлення потенційних цін продажу;
- (c) оцінку активів, що підлягають реалізації;
- (d) часові межі графіка реалізації.

3. Наглядний орган ЕСМА зобов'язується розробити проект нормативно-технічних стандартів, що визначають критерії, які будуть використовуватися для здійснення оцінок, згаданих у підпунктах (a) та (c) пункту 2.

Наглядний орган ESMA зобов'язується надати цей проект нормативно-технічних стандартів Комісії до 9 вересня 2015 р.

Комісії делеговано повноваження прийняти згадані у першому пункті нормативно-технічні стандарти відповідно до статей 10-14 Регламенту (ЄС) № 1095/2010.

### *Стаття 22*

#### **Розподіл доходів і капіталу**

1. Фонд ELTIF може регулярно розподіляти між інвесторами доходи від активів, що містяться у його портфоліо. Ці доходи повинні включати:

- (a) регулярні доходи від активів;
- (b) підвищення вартості капіталу після продажу активу.

2. Доходи, необхідні для майбутніх зобов'язань фонду ELTIF, не повинні розподілятися.

3. Фонд ELTIF може зменшити свій капітал на пропорційній основі у разі вибуття активу до завершення строку функціонування фонду ELTIF за умови, що управляючий фондом ELTIF може належним чином обґрунтувати таке вибуття інтересами інвесторів.

4. У правилах функціонування фонду ELTIF чи його установчих документах має бути визначено правила здійснення розподілу доходів, які фонд ELTIF застосовуватиме протягом строку свого функціонування.

## РОЗДІЛ IV

**ВИМОГИ ЩОДО ПРОЗОРОСТІ***Стаття 23***Прозорість**

1. Маркетинг паїв чи акцій фонду ELTIF не повинен здійснюватися у Союзі без попереднього опублікування проспекту.

Маркетинг паїв чи акцій фонду ELTIF роздрібним інвесторам не повинен здійснюватися у Союзі без попереднього опублікування документа з ключовою інформацією відповідно до Регламенту (ЄС) № 1286/2014.

2. Проспект повинен містити всю інформацію, необхідну для того, аби інвестори мали змогу обґрунтовано оцінити запропоновані їм інвестиції та, зокрема, пов'язані з ними ризики.

3. Проспект повинен містити, принаймні, інформацію, вказану нижче:

- (a) заява про те, як завдяки інвестиційним цілям фонду ELTIF і стратегії їх досягнення його можна кваліфікувати як такий, що має довгостроковий характер;
- (b) інформація, яка підлягає розкриттю підприємствами колективного інвестування закритого кінцевого типу відповідно до Директиви 2003/71/ЄС та Регламенту (ЄС) № 809/2004;
- (c) інформація, яка підлягає розкриттю інвесторам відповідно до статті 23 Директиви 2011/61/ЄС, якщо вона не підпадає під дію підпункту (b) цього пункту;
- (d) чітке зазначення категорій активів, у які має право інвестувати фонд ELTIF;
- (e) чітке зазначення юрисдикцій, у яких має право інвестувати фонд ELTIF;
- (f) будь-яка інша інформація, яка, на думку компетентного органу, задовольняє цілі пункту 2.

4. Проспект і будь-які інші маркетингові документи повинні чітко інформувати інвесторів про неліквідний характер фонду ELTIF.

Зокрема, проспект і будь-які інші маркетингові документи повинні чітко:

- (a) інформувати інвесторів про довгостроковий характер інвестицій фонду ELTIF;
- (b) інформувати інвесторів про строк функціонування фонду ELTIF, а також про можливості його продовження у тих випадках, коли це передбачено, та умови такого продовження;
- (c) зазначати, чи фонд ELTIF має на меті здійснювати маркетинг серед роздрібних інвесторів;
- (d) пояснювати права інвесторів погасити свої інвестиції відповідно до статті 18 та правил функціонування фонду ELTIF чи його установчих документів;
- (e) вказувати регулярність та строки розподілу наявних доходів інвесторам протягом строку функціонування фонду ELTIF;
- (f) надавати інвесторам поради про те, що їм варто інвестувати у фонд ELTIF лише невелику частину свого загального інвестиційного портфолію;

- (g) описувати правила здійснення хеджування фонду ELTIF, у тому числі чітко вказувати, що похідні фінансові інструменти можна використовувати лише з метою хеджування ризиків, властивих іншим інвестиціям фонду ELTIF, а також зазначати можливі наслідки використання похідних фінансових інструментів у профілі ризику фонду ELTIF;
- (h) повідомляти інвесторів про ризики, пов'язані з інвестуванням у реальні активи, у тому числі інфраструктуру;
- (i) регулярно, не рідше одного разу на рік, інформувати інвесторів про юрисдикції, у які інвестував фонд ELTIF.

5. Окрім інформації, надання якої необхідне відповідно до статті 22 Директиви 2011/61/ЄС, річний звіт фонду ELTIF має містити вказане нижче:

- (a) звіт про рух грошових коштів;
- (b) інформацію про участь будь-якого роду в інструментах, де задіяні бюджетні кошти Союзу;
- (c) інформацію про вартість окремих підприємств, що відповідають вимогам портфолію, та вартість інших активів, у які інвестував фонд ELTIF, у тому числі вартість використаних похідних фінансових інструментів;
- (d) інформацію про юрисдикції, у яких розташовані активи фонду ELTIF.

6. На вимогу роздрібного інвестора, управляючий фондом ELTIF зобов'язується надати додаткову інформацію щодо кількісних обмежень, які застосовуються до управління ризиками фонду ELTIF, методів, обраних для досягнення цієї мети, та останні дані про еволюцію основних ризиків і прибутковість категорії активів.

#### *Стаття 24*

#### **Додаткові вимоги проспекту**

1. Фонд ELTIF зобов'язується направляти проспект і будь-які поправки до нього, а також річний звіт компетентному органу фонду ELTIF. За запитом, фонд ELTIF зобов'язується надати цю документацію компетентному органу управляючого фондом ELTIF. Фонд ELTIF зобов'язується надати цю інформацію протягом періоду часу, зазначеного цими компетентними органами.

2. Правила функціонування фонду ELTIF і його установчі документи становлять невід'ємну частину проспекту та повинні бути включені до нього.

Немає потреби додавати до проспекту зазначені у першому пункті документи у тих випадках, коли інвестору повідомлено, що на його прохання йому буде надіслано ці документи, або він отримає повну інформацію про місце, де з ними можна ознайомитися, у кожній державі-члені, у якій здійснюється маркетинг паїв або акцій.

3. Проспект визначає порядок, у якому інвесторам буде надаватися річний звіт. Він повинен передбачати, що паперова копія річного звіту повинна безкоштовно надаватися роздрібним інвесторам за запитом.

4. Проспект та останній опублікований річний звіт повинні безкоштовно надаватися інвесторам за запитом.

Проспект може бути наданий на постійному носії інформації чи через веб-сайт. Паперову копію безкоштовно надають роздрібним інвесторам за їх запит.

5. Основні елементи проспекту повинні відповідати останнім наявним даним.

### *Стаття 25*

#### **Розкриття інформації про витрати**

1. Проспект повинен чітко інформувати інвесторів про рівень різних витрат, яких інвестори зазнали прямо чи опосередковано. Різні витрати повинні бути згруповані за такими розділами:

- (a) витрати на створення фонду ELTIF;
- (b) витрати, пов'язані з придбанням активів;
- (c) витрати, пов'язані з управлінням і продуктивністю;
- (d) витрати на збут;
- (e) інші витрати, у тому числі витрати адміністративного, регуляторного характеру, витрати на депозитарія, опікуна, на професійне обслуговування та аудит.

2. У проспекті повинен розкриватися загальний коефіцієнт витрат до капіталу фонду ELTIF.

3. Наглядний орган ESMA розробляє проект нормативно-технічних стандартів для визначення загальних термінів і понять, методології здійснення розрахунків і форматів представлення витрат, зазначених у пункті 1, і загального коефіцієнту, зазначеного у пункті 2.

Розробляючи проект нормативно-технічних стандартів, наглядовий орган ESMA повинен враховувати нормативно-технічні стандарти, зазначені у підпунктах (a) та (c) статті 8(5) Регламенту (ЄС) № 1286/2014.

Наглядний орган ESMA зобов'язується надати цей проект нормативно-технічних стандартів Комісії до 9 вересня 2015 р.

Комісії делеговано повноваження прийняти згадані у першому пункті нормативно-технічні стандарти відповідно до статей 10-14 Регламенту (ЄС) № 1095/2010.

## РОЗДІЛ V

### **ЗДІЙСНЕННЯ МАРКЕТИНГУ ПАЇВ ЧИ АКЦІЙ ФОНДІВ ELTIF**

#### *Стаття 26*

#### **Доступні інвесторам інструменти**

1. Управляючий фондом ELTIF, паї чи акції якого призначаються для здійснення маркетингу роздрібним інвесторам, зобов'язується у кожній державі-члені, де фонд має намір здійснювати маркетинг таких паїв або акцій, створити інструменти для здійснення підписки на акції, здійснення виплат власникам паїв або акціонерам, для повторної купівлі чи погашення паїв або акцій, а також для надання інформації, яку зобов'язані надавати фонд ELTIF та управляючий ним.

2. Наглядний орган ESMA зобов'язується розробити проект нормативно-технічних стандартів, щоб визначити типи та характеристики інструментів, зазначених у пункті 1, їх технічну інфраструктуру та зміст завдань щодо роздрібних інвесторів.

Наглядний орган ESMA зобов'язується надати цей проект нормативно-технічних стандартів Комісії до 9 вересня 2015 р.

Комісії делеговано повноваження прийняти згадані у першому пункті нормативно-технічні стандарти відповідно до статей 10-14 Регламенту (ЄС) № 1095/2010.

#### *Стаття 27*

### **Процес внутрішньої оцінки для фондів ELTIF, маркетинг яких здійснюється роздрібним інвесторам**

1. Управляючий фондом ELTIF, паї чи акції якого призначені для здійснення маркетингу роздрібним інвесторам, зобов'язується встановити та застосувати певний процес внутрішньої оцінки такого фонду ELTIF до початку здійснення його маркетингу роздрібним інвесторам.

2. У межах згаданого в пункті 1 внутрішнього процесу, управляючий фондом ELTIF повинен оцінити, чи підходить такий фонд ELTIF для здійснення маркетингу роздрібним інвесторам, щонайменше беручи до уваги:

- (a) строк функціонування фонду ELTIF; і
- (b) передбачувану інвестиційну стратегію фонду ELTIF.

3. Управляючий фондом ELTIF зобов'язується надати у розпорядження будь-якого дистриб'ютора всю необхідну інформацію про фонд ELTIF, маркетинг якого здійснюється роздрібним інвесторам, у тому числі всю інформацію про строк його функціонування та інвестиційну стратегію, а також про процес внутрішньої оцінки та юрисдикції, у яких фонду ELTIF дозволено інвестувати.

#### *Стаття 28*

### **Окремі вимоги, що стосуються розподілу фондів ELTIF серед роздрібних інвесторів**

1. Пропонуючи роздрібним інвесторам безпосередньо або розміщуючи у них паї чи акції фонду ELTIF, управляючий фондом ELTIF повинен отримати інформацію про вказане нижче:

- (a) рівень знань і досвіду роздрібною інвестора в інвестиційній сфері, що стосується фонду ELTIF;
- (b) фінансове становище роздрібною інвестора, у тому числі здатність цього інвестора зазнавати збитків;
- (c) інвестиційні цілі роздрібною інвестора, у тому числі його часові межі.

На основі інформації, отриманої відповідно до першого пункту, управляючий фондом ELTIF повинен рекомендувати фонд ELTIF тільки у тому разі, коли він підходить для цього конкретного роздрібною інвестора.

2. У тих випадках, коли пропонується роздрібним інвесторам строк функціонування фонду ELTIF перевищує 10 років, управляючий фондом ELTIF або дистриб'ютор зобов'язується надати чітке письмове повідомлення про те, що цей продукт може бути непридатним для роздрібних інвесторів, які не в змозі взяти на себе такі довгострокові та неліквідні зобов'язання.

*Стаття 29***Спеціальні положення щодо депозитарію фонду ELTIF, маркетинг якого здійснюється роздрібним інвесторам**

1. Частково відступаючи від статті 21(3) Директиви 2011/61/ЄС, депозитарій фонду ELTIF, маркетинг якого здійснюється роздрібним інвесторам, має бути юридичною особою типу, зазначеного статті 23(2) Директиви 2009/65/ЄС.
2. Частково відступаючи від другого пункту статті 21(13) та Статті 21(14) Директиви 2011/61/ЄС, депозитарій фонду ELTIF, маркетинг якого здійснюється роздрібним інвесторам, не повинен мати можливість звільнитися від відповідальності у разі втрати фінансових інструментів, якими опікується третя сторона.
3. Відповідальність депозитарію, згадана у статті 21(12) Директиви 2011/61/ЄС, не може бути знята чи обмежена договором, за яким здійснюється маркетинг фонду ELTIF роздрібним інвесторам.
4. Будь-яка угода, що суперечить пункту 3, вважається недійсною.
5. Активи, якими опікується депозитарій фонду ELTIF, не повинні повторно використовуватися депозитарієм або будь-якою третьою стороною, якій було делеговано функція опіки, за свій рахунок. Повторне використання включає будь-які операції з активами, які перебувають під опікою, включаючи, серед іншого, передачу, заставу, продаж і кредитування.

Активи, які перебувають під опікою депозитарію фонду ELTIF, дозволяється повторно використовувати тільки за умови, що:

- (a) повторне використання активів здійснюється за рахунок фонду ELTIF;
- (b) депозитарій виконує розпорядження управляючого фондом ELTIF від імені фонду ELTIF;
- (c) повторне використання здійснюється на користь фонду ELTIF і в інтересах власників паїв або акціонерів; і
- (d) операція має високоякісну та ліквідну гарантію забезпечення, отриману фондом ELTIF відповідно до угоди про передачу права власності.

Ринкова вартість забезпечення, зазначеного у підпункті (d) другого пункту, повинна завжди відповідати щонайменше ринковій вартості повторно використовуваних активів разом із комісією.

*Стаття 30***Додаткові вимоги до здійснення маркетингу фондів ELTIF роздрібним інвесторам**

1. Маркетинг паїв або акцій фонду ELTIF роздрібним інвесторам може здійснюватися за умови, що управляючий фондом ELTIF або дистриб'ютор належним чином проконсультували роздрібних інвесторів.
2. Управляючий фондом ELTIF може напряму запропонувати чи розмістити паї або акції фонду ELTIF роздрібним інвесторам тільки у тому разі, коли управляючий має право надавати послуги, зазначені у підпунктах (a) і (b)(i) статті 6(4) Директиви 2011/61/ЄС, і тільки після проходження перевірки на придатність, згаданої статті 28(1) цього Регламенту.

3. У тих випадках, коли портфоліо фінансових інструментів потенційного роздрібногo інвестора не перевищує 500 000 євро, управляючий фондом ELTIF чи будь-який дистриб'ютор, пройшовши перевірку на придатність, згадану у статті 28(1), та надавши відповідну консультацію, зобов'язаний на підставі наданої потенційним роздрібним інвестором інформації гарантувати, що потенційний роздрібний інвестор не інвестує у фонди ELTIF кошти на загальну суму, що перевищує 10% від портфоліо фінансових інструментів інвестора, і що початкова мінімальна сума інвестицій в один чи кілька фондів ELTIF становить 10 000 євро.

Потенційний роздрібний інвестор несе відповідальність за надання управляючому фондом ELTIF чи дистриб'ютору точної інформації про портфоліо фінансових інструментів потенційного роздрібногo інвестора та інвестиції у фонди ELTIF, як зазначено у першому пункті.

У межах цього пункту слід розуміти, що портфоліо фінансових інструментів складається з грошових вкладів і фінансових інструментів, за винятком будь-яких фінансових інструментів, наданих у якості забезпечення.

4. У правилах функціонування чи установчих документах фонду ELTIF, маркетинг якого здійснюється роздрібним інвесторам, необхідно передбачити однакове ставлення до всіх інвесторів, а також відсутність надання певним інвесторам чи групам інвесторів пільгового режиму або певної економічної вигоди.

5. Правова форма фонду ELTIF, маркетинг якого здійснюється роздрібним інвесторам, не повинна призводити до будь-якої додаткової відповідальності роздрібногo інвестора чи вимагати від нього будь-яких додаткових зобов'язань, окрім початкового зобов'язання надати капітал.

6. Роздрібні інвестори повинні бути в змозі протягом періоду підписки на акції та принаймні через два тижні після дати оформлення підписки на паї або акції фонду ELTIF скасувати підписку та повернути гроші без штрафних санкцій.

7. Управляючий фондом ELTIF, маркетинг якого здійснюється роздрібним інвесторам, зобов'язується встановити належні правила та механізми розгляду скарг роздрібних інвесторів, які дозволяють роздрібним інвесторам подавати скарги офіційною мовою чи однією з офіційних мов своєї держави-члена.

### *Стаття 31*

#### **Здійснення маркетингу паїв та акцій фондів ELTIF**

1. Управляючий фондом ELTIF може здійснювати маркетинг паїв або акцій цього фонду ELTIF професійним і роздрібним інвесторам у державі-члені, де зареєстровано фонд, після надання повідомлення відповідно до статті 31 Директиви 2011/61/ЄС.

2. Управляючий фондом ELTIF може здійснювати маркетинг паїв або акцій цього фонду ELTIF професійним і роздрібним інвесторам в інших державах-членах, відмінних від держави-члена управляючого фондом ELTIF, після надання повідомлення відповідно до статті 31 Директиви 2011/61/ЄС.

3. Управляючий фондом ELTIF зобов'язується повідомити компетентним органам щодо кожного фонду ELTIF, управлінням якого він займається, чи має він намір здійснювати маркетинг такого фонду роздрібним інвесторам.

4. Окрім документації та інформації, необхідної відповідно до статей 31 і 32 Директиви 2011/61/ЄС, управляючий фондом ELTIF зобов'язується надати компетентним органам вказане нижче:

- (a) проспект фонду ELTIF;
- (b) документ із ключовою інформацією про фонд ELTIF у тому разі, коли здійснюється маркетинг фонду роздрібним інвесторам; і
- (c) інформацію про інструменти, зазначені у статті 26.

5. Слід розуміти, що повноваження компетентних органів відповідно до статей 31 і 32 Директиви 2011/61/ЄС також стосуються здійснення маркетингу фондів ELTIF роздрібним інвесторам і для покриття додаткових вимог, викладених у цьому Регламенті.

6. Окрім повноважень, викладених у першому пункті статті 31(3) Директиви 2011/61/ЄС, компетентний орган держави-члена управляючого фондом ELTIF також зобов'язується запобігати здійсненню маркетингу фонду ELTIF, якщо управляючий фондом ELTIF не дотримується вимог цього Регламенту.

7. Окрім повноважень, викладених у першому пункті статті 31(3) Директиви 2011/61/ЄС, компетентний орган держави-члена управляючого фондом ELTIF також зобов'язується відмовитися від передачі повного файлу повідомлень компетентним органам держави-члена, у якій планується здійснювати маркетинг фонду ELTIF, якщо управляючий фондом ELTIF не дотримується вимог цього Регламенту.

## РОЗДІЛ VI

### НАГЛЯД

#### *Стаття 32*

#### **Здійснення нагляду компетентними органами**

1. Компетентні органи зобов'язуються постійно здійснювати контроль за дотриманням цього Регламенту.

2. Компетентний орган фонду ELTIF несе відповідальність за здійснення контролю за дотриманням правил, викладених у Розділах II, III та IV.

3. Компетентний орган фонду ELTIF несе відповідальність за здійснення контролю за дотриманням зобов'язань, викладених у правилах функціонування фонду ELTIF чи його установчих документах, і зобов'язань, викладених у проспекті, які повинні відповідати вимогам цього Регламенту.

4. Компетентний орган управляючого фондом ELTIF несе відповідальність за здійснення контролю за адекватністю діяльності управляючого фондом ELTIF, щоб управляючий фондом ELTIF міг дотримуватися зобов'язань і правил, що стосуються структури та функціонування усіх фондів ELTIF, якими він управляє.

Компетентний орган управляючого фондом ELTIF несе відповідальність за здійснення контролю за дотриманням положень цього Регламенту управляючим фондом ELTIF.

5. Компетентні органи зобов'язуються контролювати підприємства колективного інвестування, які зареєстровані чи маркетинг яких здійснюється на їх території, щоб переконатися, що вони не використовують термін «фонд ELTIF» чи визнають, що є фондом



ELTIF, якщо вони не уповноважені на це за цим Регламентом і не дотримуються його положень.

### *Стаття 33*

#### **Повноваження компетентних органів**

1. Компетентні органи повинні мати всі наглядові та слідчі повноваження, необхідні для виконання ними своїх функцій відповідно до цього Регламенту.
2. Повноваження, надані компетентним органам відповідно до Директиви 2011/61/ЄС, у тому числі пов'язані зі штрафами, повинні здійснюватися з урахуванням положень цього Регламенту.
3. Компетентний орган фонду ELTIF повинен заборонити використання терміну «фонд ELTIF» або «фонд довгострокових європейських інвестицій» у тому разі, коли управляючий фондом ELTIF більше не відповідає вимогам цього Регламенту.

### *Стаття 34*

#### **Повноваження та компетенція наглядового органу ESMA**

1. Наглядовий орган ESMA повинен мати повноваження, необхідні для виконання завдань, покладених на нього цим Регламентом.
2. Повноваження наглядового органу ESMA, відповідно до Директиви 2011/61/ЄС, повинні здійснюватися з урахуванням положень цього Регламенту та Регламенту (ЄС) № 45/2001.
3. З метою врахування положень Регламенту (ЄС) № 1095/2010, вважається, що цей Регламент є юридично зобов'язуючим документом Союзу, що ставить перед наглядовим органом ESMA завдання, як зазначено у статті 1(2) Регламенту (ЄС) № 1095/2010.

### *Стаття 35*

#### **Співпраця компетентних органів**

1. Компетентний орган фонду ELTIF і компетентний орган управляючого фондом ELTIF, якщо це не один орган, зобов'язуються співпрацювати один з одним та обмінюватися інформацією з метою виконання своїх обов'язків відповідно до вимог цього Регламенту.
2. Компетентні органи повинні співпрацювати один з одним відповідно до положень Директиви 2011/61/ЄС.
3. Компетентні органи та наглядовий орган ESMA зобов'язуються співпрацювати один з одним з метою виконання своїх відповідних обов'язків згідно з вимогами цього Регламенту та Регламенту (ЄС) № 1095/2010.
4. Компетентні органи та наглядовий орган ESMA зобов'язуються обмінюватися всією інформацією та документацією, необхідними для виконання їх відповідних обов'язків згідно з вимогами цього Регламенту та Регламенту (ЄС) № 1095/2010, зокрема, для виявлення та усунення порушень вимог цього Регламенту.

## РОЗДІЛ VII

**ЗАКЛЮЧНІ ПОЛОЖЕННЯ***Стаття 36***Обробка заявок Комісією**

Комісія зобов'язується визначити пріоритети та оптимізувати процеси для всіх заяв, наданих фондами ELTIF, на фінансування від ЄІБ. Комісія зобов'язується спростити процес передачі висновків або доповнень до будь-яких заяв, наданих фондами ELTIF, на фінансування від ЄІБ.

*Стаття 37***Аналіз**

1. Комісія зобов'язується розпочати аналіз застосування цього Регламенту не пізніше 9 червня 2019 р. Зокрема, буде проаналізовано вказане нижче:

- (a) вплив статті 18;
- (b) вплив на диверсифікацію активів застосування мінімального порогу у 70% прийнятних інвестиційних активів, встановленого у статті 13(1);
- (c) ступінь здійснення маркетингу фондів ELTIF у Союзі, у тому числі те, чи управляючі АІФМ, які підпадають під дію статті 3(2) Директиви 2011/61/ЄС, можуть бути зацікавлені у здійсненні маркетингу фондів ELTIF;
- (d) ступінь необхідності оновлення переліку прийнятних активів та інвестицій, а також правил диверсифікації, складу портфолію та обмежень щодо грошових позик.

2. Після згаданого у пункті 1 цієї Статті аналізу та консультації з наглядовим органом ESMA Комісія повинна надати Європейському парламенту та Раді звіт з оцінкою ролі цього Регламенту та фондів ELTIF у процесі завершення формування ринків капіталу Союзу та досягнення цілей, викладених у статті 1(2). За необхідності, звіт повинен супроводжуватися законодавчою пропозицією.

*Стаття 37***Набрання чинності**

Цей Регламент набирає чинності на двадцятий день після його публікації в «Офіційному віснику Європейського Союзу».

Його положення застосовуються з 9 грудня 2015 р.

Цей Регламент є обов'язковим до виконання у повному обсязі та застосовується безпосередньо у всіх державах-членах.

Укладено у Страсбурзі, 29 квітня 2015 р.

*Від імені Європейського парламенту*

*Президент*

М. ШУЛЬЦ  
(M. SCHULTZ)

*Від імені Ради*

*Президент*

З. КАЛНІНА-ЛУКАШЕВИЦА  
(Z. KALNIŅA-LUKAŠEVICA)

---