

(Законодавчі акти)

## РЕГЛАМЕНТИ

### РЕГЛАМЕНТ ЄВРОПЕЙСЬКОГО ПАРЛАМЕНТУ ТА РАДИ ЄВРОПЕЙСЬКОГО СОЮЗУ № 345/2013

від 17 квітня 2013 року

про європейські венчурні фонди

(Текст має значення для ЄСП)

ЄВРОПЕЙСЬКИЙ ПАРЛАМЕНТ ТА РАДА  
ЄВРОПЕЙСЬКОГО СОЮЗУ,

Беручи до уваги Договір про функціонування  
Європейського Союзу та, зокрема, його статтю 114,

Беручи до уваги пропозицію Європейської Комісії,

Після передачі проекту законодавчого акта до  
національних парламентів,

Беручи до уваги висновок Європейського центрального  
банку <sup>(1)</sup>,

Беручи до уваги висновок Європейського економічно-  
соціального комітету <sup>(2)</sup>,

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

Оскільки:

(1) Венчурний капітал забезпечує фінансування для підприємств, які, як правило, мають невеликий розмір, знаходяться на початкових етапах набуття статусу юридичної особи і демонструють значний потенціал для зростання і розширення. Крім того, венчурні фонди забезпечують підприємствам цінні знання і досвід, ділові контакти, цінність бренду і стратегічні консультації. Завдяки фінансуванню і консультуванню таких підприємств, венчурні фонди стимулюють економічне зростання, сприяють створенню робочих місць та мобілізації капіталу, заснуванню та розширенню інноваційних підприємств, збільшують обсяг їх інвестицій у наукові дослідження і розробки, а також сприяють розвитку підприємництва, інновацій та конкурентоспроможності, відповідно до цілей Європейської стратегії 2020, викладеної у Повідомленні Комісії від 3 березня 2010 року під наз-

вою «Європа 2020: стратегія продуктивного, стійкого і всеосяжного зростання» («Європа 2020»), а також у контексті довгострокових викликів для держав-членів, зазначених у доповіді Європейської системи політичної стратегії та аналізу від березня 2012 року під назвою «Глобальні тенденції 2030 року – громадяни у взаємопов'язаному і поліцентричному світі».

(2) Необхідно сформулювати єдину нормативно-правову основу щодо використання позначення «EuVECA» для венчурних фондів, що відповідають встановленим вимогам, зокрема, склад портфоліо фондів, які діють під цією назвою, їх прийнятні інвестиційні цілі, інвестиційні інструменти, які вони можуть використовувати, а також категорії інвесторів, що мають право інвестувати в них за єдиними правилами, затвердженими в Європейському Союзі. За відсутності таких єдиних рамок існує ризик, що на національному рівні держави-члени застосовуватимуть різні заходи, що безпосередньо негативно впливатиме на внутрішній ринок та створюватиме перешкоди для його належного функціонування, оскільки діяльність венчурних фондів, які бажають працювати на території Європейського Союзу, регламентуватиметься різними правилами в різних державах-членах. Крім того, розбіжності у якісних вимогах щодо складу портфоліо, інвестиційних цілей і відповідних інвесторів можуть призвести до різних рівнів захисту інвесторів і породити плутанину щодо пропозицій з інвестування, пов'язаних із венчурними фондами, що відповідають встановленим вимогам. Крім того, інвестори повинні мати можливість порівняти інвестиційні пропозиції різних венчурних фондів, що відповідають встановленим вимогам. Необхідно усунути значні перешкоди щодо залучення венчурними фондами, що відповідають встановленим вимогам, пропозицій із інвестування, щоб уникнути порушення правил конкуренції між цими фондами, а також запобігти будь-яким подальшим можливим перешкодам для торгівлі та суттєвим порушенням правил конкуренції у майбутньому. Таким чином, належною правовою основою для цього Регламенту є стаття 114 Договору про функціонування Європейського Союзу (ДФЕС), як це тлумачиться у відповідних попередніх постановках Судової палати Європейського Союзу.

<sup>(1)</sup>ОВС175 від 19.06.2012, ст.11.

<sup>(2)</sup>ОВС191 від 29.06.2012, ст.72.

<sup>(3)</sup>Позиція Європейського парламенту від 12 березня 2013 року (ще не опублікована в «Офіційному віснику») та Рішення Ради від 21 березня 2013 року.

- (3) Необхідно ухвалити регламент, що встановлює єдині норми і правила, які будуть застосовуватися до венчурних фондів, що відповідають встановленим вимогам, та накладає відповідні зобов'язання на управляючих цими фондами у всіх державах-членах, які бажають залучати капітал на території Європейського Союзу, використовуючи позначення «EuVECA». Ці вимоги мають забезпечити довіру інвесторів, що бажають вкладати кошти у венчурні фонди.
- (4) Ухвалення вимог до якості для використання позначення «EuVECA» у формі регламенту гарантує, що ці вимоги застосовуватимуться безпосередньо до управляючих підприємствами колективного інвестування (далі – управляючі ПКІ), які залучатимуть кошти, використовуючи це позначення. Крім того, це забезпечує єдині умови для використання цього позначення, завдяки запобіганню розбіжностям у національних вимогах шляхом транспонування положень директиви. Управляючі ПКІ, які використовують це позначення, повинні дотримуватись однакових правил на всій території Союзу, що також підвищить довіру інвесторів. Цей Регламент знижує нормативну складність і витрати управляючих на відповідність національним правилам (які часто містять розбіжності), що регулюють діяльність венчурних фондів. Особливо це стосується управляючих, які планують залучати іноземний капітал. Це також сприяє усуненню порушень правил конкуренції.
- (5) Як зазначено в Повідомленні Комісії від 7 грудня 2011 року під назвою «План дій щодо поліпшення доступу до фінансування для малих і середніх підприємств», Комісія запланувала завершити розгляд питань щодо податкових перешкод для транскордонних венчурних інвестицій у 2012 році, з подальшим представленням у 2013 році рішень, спрямованих як на усунення цих перешкод, так і на запобігання випадків мінімізації та ухилення від сплати податків.
- (6) Необхідно створити такі умови, щоб венчурними фондами, що відповідають встановленим вимогам, можна було управляти як зовнішньо, так і внутрішньо. У разі внутрішнього управління венчурний фонд, що відповідає встановленим вимогам, є одночасно управляючим, а відтак повинен відповідати усім законним вимогам для управляючих, передбаченим цим Регламентом, і бути зареєстрованим відповідно до цього Регламенту. Венчурний фонд із внутрішнім управлінням, що відповідає встановленим вимогам, не може, однак, бути зовнішнім управляючим інших ПКІ або ПКІ в оборотні цінні папери (далі – UCITS).
- (7) Щоб з'ясувати взаємозв'язок між цим Регламентом та іншими нормами щодо ПКІ та їхніх управляючих, необхідно встановити, що цей Регламент застосовується тільки до управляючих ПКІ, за винятком UCITS, що підпадають під дію Директиви 2009/65/ЄС Європейського парламенту та Ради від 13 липня 2009 року щодо узгодження законів, регламентів та адміністративних положень, що стосуються підприємств колективного інвестування в оборотні цінні папери (UCITS)<sup>1</sup>, які було засновано в Європейському Союзі та зареєстровано компетентним органом відповідної держави-члена, згідно з Директивою 2011/61/ЄС Європейського парламенту та Ради від 8 червня 2011 року «Про управляючих фондами альтернативних інвестицій»,<sup>2</sup> за умови, що такі управляючі керують портфоліо венчурних фондів, що відповідають встановленим вимогам. В той же час, зовнішні управляючі венчурними фондами, що відповідають встановленим вимогам, зареєстрованими відповідно до цього Регламенту, також можуть керувати UCITS, за умови отримання дозволу відповідно до Директиви 2009/65/ЄС.
- (8) Крім того, цей Регламент застосовується тільки до управляючих тих ПКІ з активами під управлінням, сумарний обсяг яких не перевищує поріг, вказаний у підпункті (b) статті 3 (2) Директиви 2011/61/ЄС. Розрахунок порогового значення для цілей цього Регламенту такий самий, як і для порогового значення, вказаного у підпункті (b) статті 3 (2) Директиви 2011/61/ЄС.
- (9) Водночас, управляючі венчурними фондами, які зареєстровані відповідно до цього Регламенту і мають активи під управлінням, сумарний обсяг яких у подальшому перевищує поріг, зазначений у підпункті (b) статті 3 (2) Директиви 2011/61/ЄС, і які, як наслідок, мають отримати дозвіл на функціонування у компетентного органу відповідної держави-члена, згідно зі статтею 6 цієї Директиви, мають право продовжити використовувати позначення «EuVECA» в рамках рекламування та просування венчурних фондів, що відповідають встановленим вимогам, на території Європейського Союзу, за умови, що вони відповідатимуть вимогам, викладеним у цій Директиві, а також, як і раніше, завжди будуть дотримуватись спеціальних вимог, зазначених у цьому Регламенті, щодо використання позначення «EuVECA» стосовно венчурних фондів, що відповідають встановленим вимогам. Це стосується як існуючих венчурних фондів, що відповідають встановленим вимогам, так і венчурних фондів, що відповідають встановленим вимогам, заснованих після перевищення порогового значення.
- (10) Цей Регламент не застосовується, якщо управляючі підприємствами колективного інвестування бажають використовувати позначення «EuVECA». У цих випадках діють існуючі національні норми і загальні правила Європейського Союзу.
- (11) Цей Регламент встановлює єдині правила щодо сутності та особливостей венчурних фондів, що відповідають встановленим вимогам, зокрема, щодо підприємств, що відповідають вимогам портфоліо, у які венчурні фонди, що відповідають встановленим вимогам, мають дозвіл інвестувати кошти, а також інвестиційні інструменти, що будуть використовуватися. Це необхідно для проведення чіткої демаркаційної лінії між венчурними фондами, що відповідають встановленим вимогам, та фондами альтернативних інвестицій, які застосовують інші, менш спеціалізовані інвестиційні стратегії, наприклад, викуп акцій або спекулятивні інвестиції у нерухомість, залучення яких не є метою цього Регламенту.

<sup>1</sup>OBL302 від 17.11.2009, ст. 32.

<sup>2</sup>OBL174 від 01.07.2011, ст. 1

- (12) Згідно з метою визначити межі прав та обов'язків ПКІ, які є предметом цього Регламенту, а також зосередитись на наданні капіталу малим підприємствам, що знаходяться на початкових етапах набуття статусу юридичної особи, венчурними фондами, що відповідають встановленим вимогам, слід вважати фонди, які мають намір інвестувати не менше 70% власних сукупних капіталовкладень і незалученого зарезервованого капіталу в такі підприємства. Венчурним фондам, що відповідають встановленим вимогам, не дозволяється інвестувати понад 30% власних сукупних капіталовкладень і незалученого зарезервованого капіталу в інші активи, окрім прийнятних (що відповідають вимогам) інвестицій. Іншими словами, оскільки 30% мають завжди і за будь-яких обставин становити максимальний ліміт для неприйнятних інвестицій, 70% повинні бути зарезервовані для прийнятних інвестицій на строк функціонування венчурних фондів, що відповідають встановленим вимогам. Ці порогові значення мають бути розраховані на основі сум, що підлягають інвестуванню після вирахування всіх відповідних витрат, готівкових коштів та їх еквівалентів. У цьому Регламенті викладено деталі, необхідні для розрахунку порогових значень.
- (13) Метою цього Регламенту є сприяння зростанню та розвитку інновацій для малих і середніх підприємств (МСП) у Європейському Союзі. Інвестиції в підприємства, що відповідають вимогам портфоліо і були засновані у третій країні, допоможуть залучити більше капіталу для венчурних фондів, що відповідають встановленим вимогам, і тим самим сприятимуть розвитку МСП у Європейському Союзі. Водночас, метою цього Регламенту за жодних обставин не може бути стимулювання інвестицій у підприємства, що відповідають вимогам портфоліо і були засновані у третій країні, проте характеризуються відсутністю відповідних механізмів співпраці з компетентними органами держави-члена, в якій зареєстровано фонд, управляючим венчурного фонду, що відповідає встановленим вимогам, та з будь-якою іншою державою-членом, у якій мають бути реалізовані паї або акції венчурного фонду, що відповідає встановленим вимогам, а також відрізняються відсутністю ефективного обміну інформацією в податковій сфері.
- (14) Перш за все, венчурний фонд, що відповідає встановленим вимогам, має бути заснований у Європейському Союзі, щоб мати право використовувати позначення «EuVECA» в порядку, встановленому цим Регламентом. Європейська Комісія повинна протягом двох років з дати застосування цього Регламенту переглянути обмеження на використання позначення «EuVECA» для фондів, створених у Європейському Союзі, з урахуванням досвіду застосування Рекомендацій Комісії щодо заходів, спрямованих на заохочення третій країн застосовувати мінімальні стандарти належного управління у сфері оподаткування.
- (15) Управляючі венчурних фондів, що відповідають встановленим вимогам, повинні мати можливість залучати додаткові обсяги капіталовкладень протягом строку функціонування цього фонду. Такі додаткові обсяги капіталовкладень протягом строку діяльності венчурного фонду, що відповідає встановленим вимогам, слід враховувати, якщо передбачається наступний етап інвестицій в активи, відмінні від прийнятних. Залучення додаткових обсягів капіталовкладень має бути дозволено відповідно до критеріїв і з урахуванням умов, викладених у правилах функціонування або установчих документах венчурного фонду, що відповідає встановленим вимогам.
- (16) Прийнятні інвестиції мають бути представлені у формі пайових інструментів або інструментів квазі-часткової власності. Інструменти квазі-часткової власності включають тип фінансового інструменту, який поєднує власні і позикові кошти, де прибутковість (окупність) за інструментом пов'язана з фінансовим результатом (прибуток або збиток) підприємства, що відповідає вимогам портфоліо, і де погашення інструменту в разі невиконання дебітором зобов'язань із повернення грошової заборгованості не повністю забезпечене. Такі інструменти включають різні фінансові інструменти, такі як субординовані позики, пасивна участь, пайові позики, права на участь у прибутку, конвертовані облігації та облігації з купонами. В якості можливого доповнення (але не заміни) до пайових інструментів або інструментів квазі-часткової власності дозволяється застосування забезпечених або незабезпечених позик, наприклад, проміжних (тимчасових) позик, наданих венчурним фондом, що відповідає встановленим вимогам, підприємству, що відповідає вимогам портфоліо, прийнятними інвестиціями якого вже володіє венчурний фонд, що відповідає встановленим вимогам, за умови, що для подібних позик використовується не більше 30% від сукупних капіталовкладень і незалученого зарезервованого капіталу венчурного фонду, що відповідає встановленим вимогам. Крім того, з урахуванням існуючих практик ведення бізнесу на ринку венчурного капіталу, венчурні фонди, що відповідають встановленим вимогам, повинні мати можливість купувати існуючі акції підприємств, що відповідають вимогам портфоліо, у дійсних акціонерів таких підприємств. Крім того, з метою забезпечення максимально широких можливостей для залучення коштів мають бути дозволені інвестиції в інші венчурні фонди, що відповідають встановленим вимогам. Щоб запобігти розмиванню інвестицій у підприємства, що відповідають вимогам портфоліо, венчурні фонди, що відповідають встановленим вимогам, повинні інвестувати лише в інші венчурні фонди, що відповідають встановленим вимогам, за умови, що останні самі інвестували не більше 10% власних сукупних капіталовкладень і незалученого зарезервованого капіталу в інші венчурні фонди, що відповідають встановленим вимогам.
- (17) Основним видом діяльності венчурних фондів є надання фінансування для МСП через первинні інвестиції. Венчурні фонди не повинні ні брати участь у системоутворюючих видах банківських операцій за межами пруденційної нормативно-правової бази (так званої «тіньової банківської системи»), ні дотримуватися типових стратегій прямих інвестицій, таких як купівля за кредитні кошти.

- (18) Відповідно до стратегії «Європа 2020», цей Регламент спрямований на заохочення венчурних інвестицій в інноваційні МСП, що «прив'язані» до реального сектору економіки. Тому кредитні установи, інвестиційні фірми, страхові компанії, фінансові холдингові компанії, холдингові компанії зі змішаною діяльністю не повинні підпадати під визначення «підприємство, що відповідає вимогам портфоліо», відповідно до цього Регламенту.
- (19) З метою реалізації основоположних запобіжних заходів, які допоможуть чітко відрізнити венчурні фонди, що відповідають встановленим вимогам, згідно з цим Регламентом, від ширшої категорії фондів альтернативних інвестицій, які інвестують в емісійні цінні папери на вторинному ринку, необхідно затвердити норми, згідно з якими венчурні фонди, що відповідають встановленим вимогам, можуть інвестувати переважно у безпосередньо випущені інструменти.
- (20) З метою надання управляючим венчурних фондів, що відповідають встановленим вимогам, певного рівня гнучкості в управлінні інвестиціями і ліквідністю власних венчурних фондів, що відповідають встановленим вимогам, необхідно дозволити купівлю-продаж, наприклад, акцій або частки участі в капіталі підприємств, що не відповідають вимогам портфоліо, або придбання неприйнятних інвестицій, які мають складати не більше 30% від сукупних капіталовкладень і незалученого зарезервованого капіталу.
- (21) З метою гарантувати, що позначення «EuVECA» є надійним і таким, яке легко впізнають інвестори на всій території ЄС, тільки управляючі венчурними фондами, що відповідають встановленим вимогам, які відповідають єдиним критеріям якості, викладеним у цьому Регламенті, повинні мати право використовувати позначення «EuVECA» під час виведення венчурних фондів, що відповідають встановленим вимогам, на ринок Союзу.
- (22) З метою забезпечення виразного та легко впізнаваного формату венчурних фондів, що відповідають встановленим вимогам, який відповідає їхнім цілям, мають бути встановлені єдині норми щодо змісту портфоліо та інвестиційних методів, дозволених для таких фондів.
- (23) З метою гарантувати, що венчурні фонди, що відповідають встановленим вимогам, не сприяють розвитку системних ризиків, а також що такі фонди зосереджені, в межах власної інвестиційної діяльності, на фінансуванні підприємств, що відповідають вимогам портфоліо, забороняється використання фінансових важелів (леверидж) на рівні фонду. Управляючим венчурних фондів, що відповідають встановленим вимогам, дозволяється тільки брати позики, випускати боргові зобов'язання або надавати гарантії на рівні венчурних фондів, що відповідають встановленим вимогам, за умови, що такі позики, боргові зобов'язання або гарантії покриваються незалученими зобов'язаннями і, таким чином, не збільшують борг/ризик фонду понад рівень його вкладеного капіталу. Грошові кошти, отримані від інвесторів венчурних фондів, що відповідають встановленим вимогам, які повністю покриваються за рахунок інвестиційних зобов'язань таких інвесторів, не збільшують загальну суму зобов'язань венчурних фондів, що відповідають встановленим вимогам, і, таким чином, мають бути дозволені. Крім того, щоб фонд міг покрити надзвичайні та непередбачувані потреби в ліквідних коштах, які можуть виникнути в період між запитом на отримання інвестиційного капіталу з боку інвесторів і фактичним надходженням капіталу на рахунки фонду, необхідно дозволити короткострокові позики, за умови, що сума такої позики не перевищує суму незалученого вкладеного капіталу фонду.
- (24) З метою забезпечити можливість інвестування у венчурні фонди, що відповідають встановленим вимогам, тільки для тих інвесторів, які мають необхідний досвід, знання і вміння, щоб приймати самостійні інвестиційні рішення і належним чином оцінювати ризики, які несуть ці фонди, а також щоб зберегти впевненість інвесторів та їх довіру до венчурних фондів, що відповідають встановленим вимогам, необхідно визначити певні конкретні гарантії та заходи. Тому інвестувати у венчурні фонди, що відповідають встановленим вимогам, повинні мати право тільки ті інвестори, які є професійними клієнтами або які можуть розглядатися як професійні клієнти, відповідно до Директиви 2004/39/ЄС Європейського парламенту та Ради від 21 квітня 2004 року про ринки фінансових інструментів<sup>1</sup>). Однак, щоб мати достатньо широку базу інвесторів для інвестування у венчурні фонди, що відповідають встановленим вимогам, бажано, щоб до нього мали доступ і інші інвестори, в тому числі, заможні приватні особи. Щодо таких інвесторів, однак, мають бути передбачені спеціальні захисні заходи, аби гарантувати, що венчурні фонди, що відповідають встановленим вимогам, функціонують на ринку лише для тих інвесторів, які мають відповідні характеристики для здійснення таких інвестицій. Ці спеціальні заходи виключають маркетинг за рахунок використання періодичних систем накопичення заощаджень. Крім того, допускаються інвестиції, зроблені керівниками, директорами або співробітниками, що здійснюють управління під керівництвом управляючого венчурним фондом, що відповідає встановленим вимогам, за умови інвестування у венчурний фонд, що відповідає встановленим вимогам, яким вони управляють, оскільки такі особи достатньо обізнані для того, щоб брати участь у венчурних інвестиціях.

<sup>1</sup>OBL145 від30.04.2004,ст.1.

- (25) Щоб гарантувати, що позначення «EuVECA» використовуватимуть тільки ті управляючі венчурними фондами, які відповідають встановленим вимогам та дотримуються єдиних критеріїв якості щодо їх поведінки на ринку, необхідно встановити норми ведення бізнесу і взаємовідносин цих управляючих із їхніми інвесторами. З тієї ж причини, необхідно створити єдині умови, що стосуються врегулювання цими управляючими конфліктів інтересів. Ці правила і умови мають також зобов'язувати управляючих мати необхідні та дієві організаційні та адміністративні механізми, щоб забезпечити належне врегулювання конфліктів інтересів.
- (26) Якщо управляючий венчурного фонду, що відповідає встановленим вимогам, має намір делегувати свої посадові обов'язки третім особам, то така передача не звільняє його від відповідальності перед венчурним фондом та його інвесторами. Крім того, управляючий не повинен делегувати посадові обов'язки тією мірою, наскільки, по суті, він вже не може вважатися управляючим венчурного фонду, що відповідає встановленим вимогам; при цьому останній перетворюється на фіктивне формальне представництво (т.з. «фірми-поштові скриньки»). Управляючий повинен нести відповідальність за належне виконання делегованих посадових обов'язків і неухильне дотримання цього Регламенту. Передача посадових обов'язків не повинна негативно впливати на ефективність нагляду управляючого, і, зокрема, не має перешкоджати йому діяти в межах своїх повноважень або управляти фондом найкращим чином в інтересах його інвесторів.
- (27) Для забезпечення цілісності та захищеності позначення «EuVECA» необхідно визначити критерії якості щодо організації управляючого венчурним фондом, що відповідає встановленим вимогам. Таким чином, слід сформулювати єдині, співмірні вимоги до необхідності підтримки належних технічних і людських ресурсів.
- (28) З метою забезпечення належного управління венчурними фондами, що відповідають встановленим вимогам, і здатності їх управляючих для покриття потенційних ризиків, що виникають у процесі їх діяльності, необхідно визначити єдині, співмірні вимоги до управляючих венчурними фондами, що відповідають встановленим вимогам, щоб забезпечити достатню підтримку власних коштів. Сукупна кількість таких власних коштів має бути достатньою для забезпечення безперервності і належного управління венчурним фондом, що відповідає встановленим вимогам.
- (29) З метою захисту інвесторів слід гарантувати належну оцінку активів венчурного фонду, що відповідає встановленим вимогам. Таким чином, правила функціонування або установчі документи венчурних фондів, що відповідають встановленим вимогам, мають містити положення про оцінку активів. Це повинно забезпечити цілісність і прозорість оцінки.
- (30) З метою забезпечення того, щоб управляючі венчурними фондами, що відповідають встановленим вимогам, які використовують позначення «EuVECA», приділяли достатню увагу їх діяльності, необхідно встановити єдині правила щодо річних звітів.
- (31) З метою забезпечення цілісності та захищеності позначення «EuVECA» перед інвесторами, необхідно, щоб воно використовувалося виключно управляючими венчурними фондами, що відповідають встановленим вимогам, діяльність яких в рамках їхньої інвестиційної політики та інвестиційних цілей є повністю прозорою. Тому необхідно визначити єдині правила щодо вимог із розкриття фінансової інформації, за що такі управляючі несуть відповідальність перед їхніми інвесторами. Зокрема, це стосується переддоговірних зобов'язань із розкриття даних, пов'язаних із інвестиційною стратегією та цілями венчурних фондів, що відповідають встановленим вимогам, задіяних інвестиційних інструментів, даних про витрати і пов'язані з ними збори, а також співвідношення ризику і прибутку від інвестицій, запропонованих венчурним фондом, що відповідає встановленим вимогам. З урахуванням досягнення високого ступеня прозорості, такі вимоги до розкриття інформації повинні також включати дані про те, як нараховується винагорода управляючих.
- (32) З метою забезпечення ефективного нагляду за дотриманням єдиних вимог, що містяться у цьому Регламенті, компетентний орган держави-члена, у якій зареєстровано фонд, повинен здійснювати нагляд за дотриманням управляючими венчурними фондами, що відповідають встановленим вимогам, єдиних вимог, викладених у цьому Регламенті. З цією метою управляючий, що має намір управляти власним венчурним фондом, що відповідає встановленим вимогам, під позначенням «EuVECA», повинен повідомити компетентний орган держави-члена, у якій зареєстровано фонд, про цей намір. Компетентний орган повинен зареєструвати управляючого, якщо була надана вся необхідна інформація і якщо були вжиті належні заходи, що відповідають вимогам цього Регламенту. Така реєстрація визнається дійсною на всій території ЄС.
- (33) З метою сприяння ефективному транскордонному маркетингу венчурних фондів, що відповідають встановленим вимогам, реєстрація управляючого має бути здійснена якомога швидше.
- (34) Незважаючи на те, що цей Регламент містить гарантії належного функціонування венчурних фондів, наглядовим органам слід проявляти пильність і забезпечити дотримання цих гарантії.
- (35) З метою забезпечення ефективного нагляду за дотриманням єдиних критеріїв, викладених у цьому Регламенті, необхідно визначити норми щодо обставин, за яких інформація, що надається компетентному органу держави-члена, у якій зареєстровано фонд, потребує оновлення.

- (36) Для ефективного контролю за виконанням вимог, викладених у цьому Регламенті, необхідно також визначити технологію обміну транскордонними повідомленнями між компетентними контролюючими органами, що активуватиметься після реєстрації управляючого венчурним фондом, що відповідає встановленим вимогам, у відповідній державі-члені, в якій цей фонд було засновано.
- (37) З метою підтримки прозорих умов для маркетингу венчурних фондів, що відповідають встановленим вимогам, на території Союзу, Європейському наглядовому органу (Європейській організації з цінних паперів і ринків, ESMA), заснованому згідно з Регламентом (ЄС) № 1095/2010 Європейського парламенту і Ради <sup>(1)</sup>, слід доручити ведення централізованої бази даних, в яку внесені управляючі венчурних фондів, що відповідають встановленим вимогам, а також венчурні фонди, що відповідають встановленим вимогам, якими вони управляють, зареєстровані відповідно до цього Регламенту.
- (38) У разі, якщо компетентний орган приймаючої держави-члена має чіткі та очевидні підстави вважати, що управляючий венчурним фондом, що відповідає встановленим вимогам, діє з порушенням цього Регламенту на визначеній у ньому території, він повинен негайно повідомити про це компетентний орган держави-члена, в якій зареєстровано фонд, який повинен вжити належних заходів.
- (39) Якщо управляючий венчурного фонду, що відповідає встановленим вимогам, продовжує діяти у спосіб, що явно суперечить цьому Регламенту, незважаючи на заходи, вжиті компетентним органом держави-члена, в якій зареєстровано фонд, або через те, що компетентний орган держави-члена, в якій зареєстровано фонд, не вживає заходів протягом розумного періоду часу, компетентному органу приймаючої держави-члена слід, після інформування компетентного органу держави-члена, в якій зареєстровано фонд, вжити всіх необхідних заходів для того, щоб захистити інтереси інвесторів, в тому числі, запобігти будь-яким подальшим маркетинговим діям зацікавленого управляючого щодо венчурних фондів на території приймаючої держави-члена.
- (40) З метою забезпечення ефективного контролю за дотриманням єдиних критеріїв, встановлених цим Регламентом, цей Регламент містить перелік наглядових повноважень, які компетентні органи повинні мати у своєму розпорядженні.
- (41) З метою забезпечення належного виконання, цей Регламент містить положення про адміністративні штрафи та інші заходи, передбачені за порушення основних положень цього Регламенту, такі як норми щодо змісту портфоліо; гарантії стосовно характеристики інвесторів, що відповідають вимогам, а також положення про використання позначення «EuVECA» виключно управляючими венчурними фондами, що відповідають встановленим вимогам, які зареєстровані відповідно до цього Регламенту. Порушення цих ключових положень тягне за собою, в разі необхідності, заборону використання позначення і видалення зацікавленого управляючого з реєстру.
- (42) Компетентні органи держави-члена, в якій зареєстровано фонд приймаючої держави-члена, і наглядовий орган ESMA мають здійснювати взаємний обмін наглядовою інформацією.
- (43) Ефективна співпраця в галузі регулювання між суб'єктами, яким доручено здійснювати нагляд за дотриманням єдиних критеріїв, викладених у цьому Регламенті, вимагає застосування високого рівня професійної таємниці щодо всіх відповідних національних органів і наглядового органу ESMA.
- (44) Щоб визначити вимоги, викладені в цьому Регламенті, Комісії має бути передане право затвердити акти, відповідно до статті 290 ДФЄС, щодо категорій конфліктів інтересів, яких управляючим венчурними фондами, що відповідають встановленим вимогам, необхідно уникати, а також кроків, які необхідно здійснити у зв'язку з цим. Особливе значення має той факт, що Комісія проводить відповідні консультації в ході своєї підготовчої роботи, в тому числі на рівні експертів. Комісія, при підготовці і складанні делегованих законодавчих актів, має забезпечувати одночасну, своєчасну і належну передачу відповідних документів Європейському парламенту та Раді.
- (45) Технічні стандарти в сфері фінансових послуг повинні забезпечувати послідовне взаємоузгодження і високий рівень нагляду на всій території Європейського Союзу. Визнається ефективним і доцільним доручити ESMA, в якості високоспеціалізованого експертного органу, розробку проекту реалізації тих аспектів виконавчих технічних стандартів, які не пов'язані з політичним вибором, для подання Комісії.
- (46) Комісію слід уповноважити прийняти виконавчі технічні стандарти шляхом виконання актів відповідно до статті 291 ДФЄС і відповідно до статті 15 Регламенту (ЄС) № 1095/2010. Наглядовому органу ESMA необхідно доручити розробку проекту виконавчих технічних стандартів у форматі повідомлення, зазначеного в цьому Регламенті.

<sup>1</sup>OBL331 від 15.12.2010, ст. 84.

- (47) Протягом чотирьох років з дати застосування цього Регламенту Комісія зобов'язана проводити перевірку цього Регламенту, з метою оцінити розвиток ринку венчурного капіталу. Перевірка має включати загальний огляд функціонування правил цього Регламенту, а також досвід, накопичений упродовж їх застосування. На основі цієї перевірки Комісія повинна подати звіт до Європейського парламенту та Ради, що має супроводжуватися, за необхідності, законодавчими пропозиціями.
- (48) Крім того, протягом чотирьох років з дати застосування цього Регламенту, Комісія повинна почати огляд взаємодії цього Регламенту та інших норм щодо підприємств колективного інвестування та їхніх управляючих, як, зокрема, вказано у Директиві 2011/61/ЄС. Зокрема, метою цього огляду є розгляд сфери застосування цього Регламенту, із подальшою оцінкою необхідності розширити рамки цієї сфери, щоб дозволити ширшій категорії управляючих фондами альтернативних інвестицій використовувати позначення «EuVECA». На основі цього огляду Комісія повинна представити звіт Європейському парламенту та Ради, що має супроводжуватися, за необхідності, законодавчими пропозиціями.
- (49) В контексті цього огляду Комісія повинна оцінити будь-які бар'єри, які можуть перешкоджати інвесторам вкладати у фонди і розвивати їх, в тому числі, вплив на великі інвестиційні організації (інституціональних інвесторів) інших регламентів чи нормативів, які можуть застосовуватися до них у межах пруденційної системи. Крім того, Комісія повинна зібрати дані для оцінювання внеску позначення «EuVECA» в інші програми ЄС, такі як «Горизонт-2020», які також прагнуть підтримувати інновації у Союзу.
- (50) У світлі Повідомлення Комісії від 6 жовтня 2010 року під назвою «Європейський флагманська ініціатива: Інноваційний союз» і Повідомлення Комісії від 7 грудня 2011 року під назвою «План дій щодо поліпшення доступу до фінансування для малого та середнього бізнесу», важливо забезпечити ефективність державних програм на всій території ЄС, щоб підтримати ринок венчурного капіталу, а також координацію і взаємозгодженість різних напрямків політики ЄС, спрямованих на стимулювання інноваційної діяльності, в тому числі політики в сфері конкуренції і наукових досліджень. Ключовим напрямком політики ЄС в сфері інновацій і зростання є екологічно чисті технології, з огляду на мету ЄС стати світовим лідером у сфері продуктивного та стійкого зростання і ефективності використання енергії та ресурсів, у тому числі щодо фінансування малих і середніх підприємств. При розгляді цього Регламенту Комісія повинна оцінити його вплив на просування до цієї мети.
- (51) Наглядний орган ЕСМА повинен оцінити свої кадрові ресурси і потреби, пов'язані з початком його повноважень і обов'язків, відповідно до цього Регламенту, а також подати звіт до Європейського парламенту, Ради та Комісії.
- (52) Європейський інвестиційний фонд (EIF) інвестує, зокрема, у венчурні фонди на території ЄС. Заходи, передбачені цим Регламентом для забезпечення легкої впізнаваності венчурних фондів, поруч із визначеними загальними рисами, повинні допомогти EIF визнати венчурні фонди, відповідно до цього Регламенту, в якості можливих інвестиційних цілей. У зв'язку з цим EIF слід заохочувати інвестувати у венчурні фонди, що відповідають встановленим вимогам.
- (53) Цей Регламент дотримується основних прав і принципів, визнаних, зокрема, в Хартії основних прав Європейського Союзу, в тому числі права на повагу до приватного і сімейного життя (стаття 7) і свободу ведення бізнесу (стаття 16).
- (54) Директива 95/46/ЄС Європейського парламенту та Ради від 24 жовтня 1995 року «Про захист фізичних осіб при обробці персональних даних і про вільне переміщення таких даних»<sup>(1)</sup> регулює обробку персональних даних, що здійснюється в державах-членах у контексті цього Регламенту і під наглядом компетентних органів держав-членів, зокрема, громадських незалежних органів, призначених державами-членами. Регламент (ЄС) № 45/2001 Європейського парламенту та Ради від 18 грудня 2000 року «Про захист фізичних осіб стосовно обробки персональних даних установами та органами Співтовариства та про вільне переміщення таких даних»<sup>(2)</sup> регламентує обробку персональних даних, що здійснюється наглядовим органом ЕСМА в межах цього Регламенту і під керівництвом Європейського інспектора із захисту даних.
- (55) Цей Регламент не повинен суперечити застосуванню положень та норм про державну допомогу венчурним фондам, що відповідають встановленим вимогам.
- (56) Враховуючи, що цілі цього Регламенту (а саме, забезпечення єдиних вимог) спрямовані на маркетинг венчурних фондів, що відповідають встановленим вимогам, і створення простої системи реєстрації для управляючих венчурними фондами, що відповідають встановленим вимогам, що сприяє маркетингу венчурних фондів, що відповідають встановленим вимогам, на території ЄС, і водночас повністю беручи до уваги необхідність збалансувати безпеку і надійність, обумовлені використанням позначення «EuVECA», з ефективною діяльністю на ринку венчурного капіталу та зростанням вартості для її різних зацікавлених сторін, не можуть бути досягнуті достатньою мірою державами-членами поодиночі; тому, враховуючи їх масштаби і наслідки, такі цілі можуть бути ефективніше досягнуті на рівні Союзу, оскільки Європейський Союз може вжити заходів відповідно до принципу субсидіарності, як це передбачено статтею 5 Договору про функціонування Європейського Союзу. Відповідно до принципу пропорційності, як вказано в цій статті, цей Регламент не виходить за межі, необхідні для досягнення цих цілей.

<sup>1</sup>OBL281 від 23.11.1995, ст.31.

<sup>2</sup>OBL8 від 12.01.2001, ст.1.

УХВАЛИЛИ ЦЕЙ РЕГЛАМЕНТ:

## РОЗДІЛ I

### ПРЕДМЕТ, СФЕРА ЗАСТОСУВАННЯ ТА ВИЗНАЧЕННЯ

#### Стаття 1

Цей Регламент встановлює єдині вимоги та умови для управляючих підприємствами колективного інвестування, які планують використовувати позначення «EuVECA» для здійснення маркетингу венчурних фондів, що відповідають встановленим вимогам, у Європейському Союзі, і тим самим сприяти нормальному функціонуванню внутрішнього ринку.

Він також встановлює єдині правила здійснення маркетингу венчурних фондів, що відповідають встановленим вимогам, інвесторам, які мають на це право, на території Союзу, єдині правила складу портфолію венчурних фондів, що відповідають встановленим вимогам, єдині правила прийнятих інвестиційних інструментів і методів, які будуть використовуватися венчурними фондами, що відповідають встановленим вимогам, а також єдині правила організації, поведження та прозорості управляючих, які здійснюють маркетинг венчурних фондів, що відповідають встановленим вимогам, на території всього Союзу.

#### Стаття 2

- Цей Регламент повинен застосовуватися управляючими підприємствами колективного інвестування, як визначено у підпункті (а) статті 3, які відповідають таким умовам:
  - загальна сума активів під їх управлінням не перевищує вказаного у підпункті (b) статті 3(2) Директиви 2011/61/ЄС порогу;
  - вони засновані в Європейському Союзі;
  - вони підлягають реєстрації компетентними органами держави-члена ЄС, у якій їх зареєстровано, відповідно до підпункту (а) статті 3(3) Директиви 2011/61/ЄС; і
  - вони здійснюють управління портфолію венчурних фондів, що відповідають встановленим вимогам.
- У разі, якщо загальна сума активів під управлінням управляючих венчурних фондів, що відповідають встановленим вимогам, зареєстрованих відповідно до статті 14, згодом перевищує поріг, вказаний у підпункті (b) статті 3(2) Директиви 2011/61/ЄС, і тому такі управляючі повинні отримати дозвіл відповідно до статті 6 цієї Директиви, вони можуть продовжувати використовувати позначення «EuVECA» для здійснення маркетингу венчурних фондів, що відповідають встановленим вимогам,

у Союзі, за умови, що стосовно венчурних фондів, що відповідають встановленим вимогам, якими вони управляють, вони завжди:

- дотримуються вимог, викладених у Директиві 2011/61/ЄС; і
  - продовжують дотримуватися вимог статей 3 та 5 і підпунктів (c) та (i) статті 13(1) цього Регламенту.
- У тих випадках, коли управляючі венчурних фондів, що відповідають встановленим вимогам, є зовнішніми управляючими, зареєстрованими відповідно до статті 14, вони можуть додатково управляти підприємствами колективного інвестування в оборотні цінні папери (ПКІ UCITS), за умови отримання дозволу відповідно до Директиви 2009/65/ЄС.

#### Стаття 3

У межах цього Регламенту використовуються такі визначення:

- «підприємство колективного інвестування» – це фонд AIF, як визначається у підпункті (а) статті 4(1) Директиви 2011/61/ЄС;
- «венчурний фонд, що відповідає встановленим вимогам» – це підприємство колективного інвестування, яке:
  - має намір інвестувати принаймні 70% сукупних внесків свого капіталу та незалученого зарезервованого капіталу в активи, що є прийнятними інвестиціями, цей поріг розраховується на основі коштів, які інвестуються, за вирахуванням усіх відповідних витрат і володінь грошовими коштами та їх еквівалентами у визначені правилами функціонування чи установчими документами строки;
  - не використовує більше 30% сукупних внесків свого капіталу та незалученого зарезервованого капіталу для придбання активів, що не є прийнятними інвестиціями, цей поріг розраховується на основі коштів, які інвестуються, за вирахуванням усіх відповідних витрат і володінь грошовими коштами та їх еквівалентами;
  - створене на території держави-члена;
- «управляючий венчурним фондом, що відповідає встановленим вимогам» – це юридична особа, регулярною діяльністю якої є управління принаймні одним венчурним фондом, що відповідає встановленим вимогам;
- «підприємство, що відповідає вимогам портфолію» – це підприємство, яке:
  - на момент інвестування венчурним фондом, що відповідає встановленим вимогам:
    - не допущене до торгів на регульованому ринку або у багатосторонній торговельній системі (БТС), як визначено у



- підпунктах (14) і (15) статті 4(1) Директиви 2004/39/ЄС,
- має менше ніж 250 співробітників, і
  - має річний оборот, що не перевищує 50 млн. євро, або річний підсумковий баланс, якого не перевищує 43 млн. євро;
- (ii) не є підприємством колективного інвестування;
- (iii) не є будь-чим із перерахованого нижче:
- кредитною установою, як визначено у підпункті (1) статті 4 Директиви 2006/48/ЄС Європейського парламенту та Ради від 14 червня 2006 р., що стосується організації та діяльності кредитних установ<sup>(1)</sup>,
  - інвестиційною фірмою, як визначено у підпункті (1) статті 4(1) Директиви 2004/39/ЄС,
  - страховою організацією, як визначено у підпункті (1) статті 13 Директиви 2009/138/ЄС Європейського парламенту та Ради від 25 листопада 2009 р. «Про початок і провадження підприємницької діяльності у галузі страхування та перестраховування (Кредитоспроможність II)»<sup>(2)</sup>,
  - фінансовою холдинговою компанією, як визначено у підпункті (19) статті 4 Директиви 2006/48/ЄС, або
  - холдинговою компанією змішаної діяльності, як це визначено у підпункті (20) статті 4 Директиви 2006/48/ЄС;
- (iv) створене на території держави-члена 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),
  - підписала угоду з державою-членом, у якій зареєстрований управляючий венчурним фондом, що відповідає встановленим вимогам, і зусіма іншими державами-членами, у яких планується здійснювати маркетинг паїв чи акцій венчурного фонду, що відповідає встановленим вимогам, 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;
- (e) «прийнятні інвестиції» – це будь-які з перерахованих нижче інструментів:
- (i) пайові інструменти чи інструменти квазі-часткової власності, видані:
    - підприємством, що відповідає вимогам портфолію, і придбані венчурним фондом, що відповідає встановленим вимогам, безпосередньо у підприємства, що відповідає вимогам портфолію,
    - підприємством, що відповідає вимогам портфолію, в обмін на пайові цінні папери, видані підприємством, що відповідає вимогам портфолію, чи
    - підприємством, яке володіє контрольним пакетом акцій підприємства, що відповідає вимогам портфолію, та яке викуповується венчурним фондом, що відповідає встановленим вимогам, в обмін на пайові інструменти, видані підприємством, що відповідає вимогам портфолію;
  - (ii) забезпечені чи незабезпечені позики, надані венчурним фондом, що відповідає встановленим вимогам, підприємству, що відповідає вимогам портфолію, у якому венчурний фонд, що відповідає встановленим вимогам, вже володіє прийнятними інвестиціями, за умови, що на такі позики виділяється не більше 30% від сукупного обсягу внесків капіталу та незалученого зарезервованого капіталу венчурного фонду, що відповідає встановленим вимогам;
  - (iii) акції підприємства, що відповідає вимогам портфолію, придбані у існуючих акціонерів такого підприємства;
  - (iv) паї або акції одного чи декількох інших венчурних фондів, що відповідають встановленим вимогам, за умови, що ці венчурні фонди, що відповідають встановленим вимогам, самі не інвестували понад 10% сукупних внесків свого капіталу та незалученого зарезервованого капіталу у венчурні фонди, що відповідають встановленим вимогам;
- (f) «відповідні витрати» – це всі збори, виплати та платежі, понесені інвесторами прямо чи опосередковано, та узгоджені між управляючим венчурного фонду, що відповідає встановленим вимогам, та його інвесторами;
- (g) «частка власності» – це частка участі у капіталі підприємства, видана інвесторам у вигляді акцій або інших форм участі у капіталі підприємства, що відповідає вимогам портфолію;
- (h) «інструменти квазі-часткової власності» – це будь-який 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

<sup>1</sup>ОВ L 177, 30.06.2006, ст. 1.<sup>2</sup>ОВ L 335, 17.12.2009, ст. 1.

інструменту в разі невиконання зобов'язань не є повністю забезпеченим;

- (i) «маркетинг» – це пряма чи опосередкована пропозиція інвесторам, які постійно проживають на території Союзу чи мають зареєстрований на території Союзу офіс, або розміщення у них з ініціативи управляючого венчурного фонду, що відповідає встановленим вимогам, або від його імені паїв чи акцій венчурного фонду, яким він управляє;
- (j) «зарезервовані капітал» – це будь-яке зобов'язання, відповідно до якого інвестор зобов'язаний протягом встановленого у правилах функціонування венчурного фонду, що відповідає встановленим вимогам, чи його установчих документах строку придбати частку у такому фонді чи зробити капітальні внески у нього;
- (k) «державо-член, у якій зареєстровано [управляючого]» – це державо-член, у якій створено управляючого венчурним фондом, що відповідає встановленим вимогам, який повинен бути зареєстрований компетентними органами відповідно до підпункту (а) статті 3(3) Директиви 2011/61/ЄС;
- (l) «державо-член, у якій здійснюється маркетинг» – це державо-член, яка не є державою-членом, у якій зареєстровано управляючого, у якій управляючий венчурним фондом, що відповідає встановленим вимогам, здійснює маркетинг венчурних фондів, що відповідають встановленим вимогам, відповідно до вимог цього Регламенту;
- (m) «компетентний орган» – це призначений державою-членом, у якій зареєстрований управляючий, згідно із законом чи нормативними актами національний орган, який повинен здійснювати реєстрацію управляючих підприємств колективного інвестування, що підпадають під дію цього Регламенту.

Що стосується підпункту (с) першого пункту, у тих випадках, коли правова форма венчурного фонду, що відповідає встановленим вимогам, дозволяє внутрішнє управління, а керівний орган фонду не призначає зовнішнього управляючого, венчурний фонд, що відповідає встановленим вимогам, повинен бути зареєстрований у якості управляючого венчурного фонду, що відповідає встановленим вимогам, відповідно до статті 14. Венчурний фонд, що відповідає встановленим вимогам, який зареєстрований у якості внутрішнього управляючого венчурного фонду, що відповідає встановленим вимогам, не повинен бути зареєстрований у якості зовнішнього управляючого венчурного фонду, що відповідає встановленим вимогам, чи інших підприємств колективних інвестицій.

## РОЗДІЛ II

### УМОВИ ВИКОРИСТАННЯ ПОЗНАЧЕННЯ «EuVECA»

#### Стаття 4

Управляючі венчурних фондів, що відповідають встановленим вимогам, які також відповідають викладеним у цьому Розділі вимогам, мають право використовувати позначення «EuVECA» для здійснення маркетингу венчурних фондів, що відповідають встановленим вимогам, на території Союзу.

#### Стаття 5

1. Управляючі венчурних фондів, що відповідають встановленим вимогам, зобов'язуються гарантувати, що на придбання активів, які не вважаються прийнятними інвестиціями, буде витратитися не більше 30% сукупних внесків капіталу та незалученого зарезервованого капіталу фонду. Поріг у 30% розраховується на основі коштів, які інвестуються, за вирахуванням усіх відповідних витрат. Володіння грошовими коштами та їх еквівалентами не повинні братися до уваги при розрахунку цього порога, оскільки грошові кошти та їх еквіваленти не повинні розглядатися у якості інвестицій.
2. Управляючі венчурних фондів, що відповідають встановленим вимогам, зобов'язуються на рівні венчурного фонду, що відповідає встановленим вимогам, не застосовувати будь-яких методів, через які залежність фонду від ризиків може перевищити рівень його інвестиційного капіталу, чи то за рахунок запозичення грошових коштів або цінних паперів, чи то за рахунок участі у похідних позиціях, чи то за рахунок будь-яких інших засобів.
3. Управляючі венчурних фондів, що відповідають встановленим вимогам, мають право запозичувати, випускати боргові зобов'язання або надавати гарантії лише на рівні венчурних фондів, що відповідають встановленим вимогам, у яких такі запозичення, боргові зобов'язання чи гарантії охоплюються незатребуваним зарезервованим капіталом.

#### Стаття 6

1. Управляючі венчурних фондів, що відповідають встановленим вимогам, зобов'язуються здійснювати маркетинг паїв та акцій венчурних фондів, що відповідають встановленим вимогам, виключно інвесторам, які вважаються професійними клієнтами відповідно до Розділу I Додатка II до Директиви 2004/39/ЄС, або до яких, за їх проханням, можна ставитися як до професійних клієнтів відповідно до

Розділу II Додатка II до Директиви 2004/39/ЄС, або іншим інвесторам, які:

- (a) зобов'язуються інвестувати мінімум 100 000 євро; і
  - (b) засвідчують у письмовій формі що їм відомо про ризики, пов'язані з передбаченим зобов'язанням або інвестиціями в окремому від договору, який буде укладено, документі про своє зобов'язання інвестувати.
2. Пункт 1 не застосовується до інвестицій, зроблених керівниками, директорами чи співробітниками, що беруть участь в управлінні управляючого венчурного фонду, що відповідає встановленим вимогам, при інвестуванні у венчурні фонди, що відповідають встановленим вимогам, якими вони управляють.

#### Стаття 7

Управляючі венчурних фондів, що відповідають встановленим вимогам, зобов'язуються щодо венчурних фондів, що відповідають встановленим вимогам, якими вони управляють:

- (a) діяти чесно та справедливо, застосовуючи належний рівень кваліфікації, догляду та старанності у своїй діяльності;
- (b) застосовувати відповідні правила та процедури, аби запобігти зловживанням, які, як можна очікувати, можуть вплинути на інтереси інвесторів і підприємств, що відповідають вимогам портфоліо;
- (c) діяти таким чином, щоб задовольняти найвигідніші інтереси венчурних фондів, що відповідають встановленим вимогам, якими вони управляють, їх інвесторів і цілісності ринку;
- (d) бути дуже обачними при виборі та постійному контролі інвестицій у підприємства, що відповідають вимогам портфоліо;
- (e) мати достатні знання та розуміти діяльність підприємств, що відповідають вимогам портфоліо, у які вони інвестують;
- (f) справедливо ставитися до інвесторів;
- (g) гарантувати, що жоден з інвесторів не має пільгового режиму, окрім тих випадків, коли такий пільговий режим передбачається правилами функціонування венчурного фонду, що відповідає встановленим вимогам, або його установчими документами.

#### Стаття 8

1. Якщо управляючий венчурним фондом, що відповідає встановленим вимогам, делегує свої функції третім особам, відповідальність управляючого венчурним фондом, що відповідає встановленим вимогам, щодо такого венчурного фонду та його інвесторів залишається без змін. Управляючий венчурним фондом, що відповідає встановленим вимогам, зобов'язується не делегувати

свої функції третім особам такою мірою, що, по суті, він більше не може вважатися управляючим таким фондом і перетворюється на формальне представництво «фірму-поштово скриньку».

2. Будь-яке делегування функцій відповідно до пункту 1 цієї статті не підриває ефективність нагляду управляючого венчурним фондом, що відповідає встановленим вимогам, і, зокрема, не перешкоджає цьому управляючому діяти чи управляти цим фондом так, щоб найефективніше задовольнити інтереси інвесторів фонду.

#### Стаття 9

1. Управляючі венчурними фондами, що відповідають встановленим вимогам, зобов'язуються виявляти й уникати конфліктів інтересів, а у тих випадках, коли їх не можна уникнути, управляти та слідкувати за ними та відповідно до пункту 4 оперативно розкривати інформацію про такі конфлікти інтересів з тим, щоб запобігти їх несприятливому впливу на інтереси венчурних фондів, що відповідають встановленим вимогам, та їх інвесторів, і щоб забезпечити справедливе ставлення до венчурних фондів, якими вони управляють.
2. Управляючі венчурними фондами, що відповідають встановленим вимогам, зобов'язуються виявляти, зокрема, ті конфлікти інтересів, які можуть виникнути між:
  - (a) управляючими венчурними фондами, що відповідають встановленим вимогам, особами, які ефективно здійснюють діяльність таких управляючих, їх співробітниками чи будь-якими особами, які прямо чи опосередковано контролюють або контролюються такими управляючими, та венчурними фондами, що управляються такими управляючими, чи їх інвесторами;
  - (b) венчурним фондом, що відповідає встановленим вимогам, або його інвесторами, та ще одним венчурним фондом, що відповідає встановленим вимогам, яким управляє той самий управляючий, чи його інвесторами;
  - (c) венчурним фондом, що відповідає встановленим вимогам, або його інвесторами, та іншим підприємством колективного інвестування чи ПКИ UCITS, яким управляє той самий управляючий, чи його інвесторами.
3. Управляючі венчурними фондами, що відповідають встановленим вимогам, зобов'язуються підтримувати та застосовувати ефективні організаційні й адміністративні механізми з метою дотримання вимог, викладених у пунктах 1 і 2.
4. Розкриття інформації про конфлікти інтересів, як згадується у пункті 1, повинно мати місце у тих випадках, коли організаційні механізми, застосовані управляючим венчурного фонду, що відповідає встановленим вимогам, для виявлення, запобігання, управління та спостереження за конфліктами

інтересів не є достатніми, щоб забезпечити з достатнім рівнем впевненості попередження ризиків завдання збитку інтересам інвесторів. Управляючий венчурним фондом, що відповідає встановленим вимогам, зобов'язується розкрити інвесторам у чітких термінах інформацію про загальний характер або джерело конфліктів інтересів перш ніж вживати заходів від їх імені.

5. Комісія повинна мати право здійснювати делеговані дії відповідно до положень статті 25 із зазначенням:
  - (а) типів конфліктів інтересів, зазначених у пункті 2 цієї статті;
  - (б) заходів, яких повинні вжити управляючі венчурними фондами, що відповідають встановленим вимогам, з точки зору структурних, організаційних та адміністративних процедур з метою виявлення, запобігання, управління, спостереження та розкриття інформації про конфлікти інтересів.

#### Стаття 10

1. Управляючі венчурними фондами, що відповідають встановленим вимогам, зобов'язуються завжди мати достатні власні кошти та використовувати у міру необхідності адекватні та відповідні людські та технічні ресурси для здійснення належного управління фондами, що відповідають встановленим вимогам, якими вони управляють.
2. Управляючі венчурними фондами, що відповідають встановленим вимогам, зобов'язуються завжди гарантувати, що вони здатні виправдати достатність власних коштів для підтримки безперервності роботи та розкривати свої міркування про те, чому ці кошти є достатніми, як зазначено у статті 13.

#### Стаття 11

1. У правилах функціонування венчурного фонду, що відповідає встановленим вимогам, або у його установчих документах повинні бути визначені правила оцінки активів, які гарантують надійний і прозорий процес оцінки.
2. Застосовні правила оцінки повинні гарантувати, що активи оцінюються належним чином і що вартість активу розраховується як мінімум щорічно.

#### Стаття 12

1. Управляючі венчурними фондами, що відповідають встановленим вимогам, зобов'язуються надавати компетентним органам держави-члена, у якій зареєстровано управляючого, щорічний звіт про діяльність кожного венчурного фонду, яким вони управляють, протягом шести місяців після закінчення фінансового року. У звіті повинні міститися опис складу портфоліо венчурного фонду, що відповідає встановленим вимогам, та інформація про його

діяльність попереднього року. У ньому також повинна розкриватися інформація про прибуток венчурного фонду у кінці строку його функціонування та, якщо застосовується, про прибуток, розподілений протягом строку його функціонування. У ньому також повинні міститися перевірені фінансові рахунки венчурного фонду, що відповідає встановленим вимогам. Річний звіт повинен бути підготовлений відповідно до існуючих стандартів звітності та відповідно до умов, узгоджених між управляючими венчурними фондами, що відповідають встановленим вимогам, та їх інвесторами. Управляючі венчурними фондами, що відповідають встановленим вимогам, зобов'язуються надати звіт інвесторам на їх запит. Управляючі венчурними фондами, що відповідають встановленим вимогам, та інвестори можуть домовитися про додаткове розкриття інформації один одному.

2. Аудит венчурного фонду, що відповідає встановленим вимогам, проводиться як мінімум щорічно. Аудит повинен підтвердити, що гроші й активи утримуються на ім'я венчурного фонду, що відповідає встановленим вимогам, і що управляючий венчурним фондом, що відповідає встановленим вимогам, має правила проведення та підтримує належний облік і перевірку використання будь-якого мандата чи контроль грошей та активів венчурного фонду, що відповідає встановленим вимогам, та його інвесторів.
3. Якщо управляючому венчурним фондом, що відповідає встановленим вимогам, потрібно оприлюднити річний фінансовий звіт такого венчурного фонду відповідно до статті 4 Директиви 2004/109/ЄС Європейського парламенту та Ради від 15 грудня 2004 р. «Про гармонізацію вимог прозорості щодо інформації про емітентів, чії цінні папери допущені до торгів на регульованому ринку»<sup>(1)</sup>, інформація, зазначена у пункті 1, може бути представлена окремо або в якості додаткової частини річного фінансового звіту.

#### Стаття 13

1. Управляючі венчурними фондами, що відповідають встановленим вимогам, зобов'язуються у чіткій і зрозумілій формі надати інвесторам перелічену нижче інформацію щодо венчурних фондів, якими вони управляють, до того, як інвестори приймуть інвестиційне рішення:
  - (а) ідентифікувати управляючого та будь-яких інших постачальників послуг, найнятих управляючим для здійснення управління венчурним фондом, що відповідає встановленим вимогам, а також надати опис їх обов'язків;

<sup>1</sup>ОВ L 390, 31.12.2004, ст. 38.

- (b) надати інформацію про розмір власних коштів, наявних в управляючого, та докладну заяву про те, чому управляючий вважає цю суму достатньою для підтримки адекватних людських і технічних ресурсів, необхідних для здійснення належного управління венчурними фондами, що відповідають встановленим вимогам;
- (c) надати опис інвестиційної стратегії та завдань венчурного фонду, що відповідає встановленим вимогам, у тому числі інформацію про:
- (i) види підприємств, що відповідають вимогам портфолію, у які фонд має намір інвестувати;
  - (ii) будь-які інші венчурні фонди, що відповідають встановленим вимогам, у які фонд має намір інвестувати;
  - (iii) види підприємств, що відповідають вимогам портфолію, у які має намір інвестувати будь-який інший венчурний фонд, про який йдеться у підпункті (ii);
  - (iv) інвестиції, які не вважаються прийнятними, які фонд має намір зробити;
  - (v) методи, які фонд має намір застосовувати; і
  - (vi) будь-які застосовні обмеження інвестицій;
- (d) надати опис профілю ризиків венчурного фонду, що відповідає встановленим вимогам, та будь-яких ризиків, пов'язаних з активами, у які може інвестувати фонд, або з інвестиційними методами, які можуть бути застосовані;
- (e) надати опис процедури оцінки венчурного фонду, що відповідає встановленим вимогам, та методології ціноутворення для оцінки активів, у тому числі опис методів, що застосовуються для оцінки підприємств, що відповідають вимогам портфолію;
- (f) надати опис того, як розраховується винагорода управляючого венчурним фондом, що відповідає встановленим вимогам;
- (g) надати опис усіх відповідних витрат та їх максимальних значень;
- (h) якщо це застосовується, надати фінансові показники венчурного фонду, що відповідає встановленим вимогам, в історичному розрізі;
- (i) надати інформацію про послуги з підтримки діяльності та інші заходи з підтримки, що надаються управляючим венчурним фондом, що відповідає встановленим вимогам, або організовані через третіх осіб з тим, аби полегшити розвиток, зростання або в якомусь іншому відношенні поточні операції підприємств, що відповідають вимогам портфолію, у які інвестує венчурний фонд, або, якщо такі послуги або заходи не передбачені, надати пояснення цього факту;
- (j) надати опис правил, відповідно до яких венчурний фонд, що відповідає встановленим

вимогам, може змінити свою інвестиційну стратегію або інвестиційну політику чи їх обидві.

2. Уся зазначена у пункті 1 інформація повинна бути достовірною, прозорою та не вводити в оману. Вона повинна постійно оновлюватися та регулярно переглядатися у відповідних випадках.
3. У разі, якщо венчурний фонд, що відповідає встановленим вимогам, зобов'язаний опублікувати проспект відповідно до Директиви 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»<sup>(1)</sup> або відповідно до національного законодавства про венчурні фонди, що відповідають встановленим вимогам, інформація, зазначена у пункті 1 цієї статті, може бути представлена окремо або як частина проспекту.

### РОЗДІЛ III

#### НАГЛЯД ТА АДМІНІСТРАТИВНЕ СПІВРОБІТНИЦТВО

##### Стаття 14

1. Управляючі венчурних фондів, що відповідають встановленим вимогам, які мають намір використовувати позначення «EuVECA» для маркетингу таких венчурних фондів, зобов'язуються інформувати компетентний орган держави-члена, у якій вони зареєстровані, про свій намір і надати інформацію:
  - (a) про ідентифікацію осіб, які здійснюють управління венчурними фондами, що відповідають встановленим вимогам;
  - (b) про ідентифікацію венчурних фондів, що відповідають встановленим вимогам, маркетинг паїв чи акції яких буде здійснюватися на ринку, та інформацію про їх інвестиційні стратегії;
  - (c) про механізми, що застосовуються для дотримання вимог Розділу II;
  - (d) перелік держав-членів, у яких управляючий венчурним фондом, що відповідає встановленим вимогам, має намір здійснювати маркетинг кожного венчурного фонду, що відповідає встановленим вимогам;
  - (e) перелік держав-членів, у яких управляючий венчурним фондом, що відповідає встановленим вимогам, створив чи має намір створити венчурні фонди, що відповідають встановленим вимогам.
2. Компетентний орган держави-члена, у якій створено управляючого венчурним фондом, що відповідає встановленим вимогам, зобов'язується зареєструвати

<sup>1</sup>ОВ L 345, 31.12.2003, ст. 64.

такого управляючого тільки за умови дотримання таких умов:

- (a) особи, які здійснюють управління венчурним фондом, що відповідає встановленим вимогам, мають достатньо добру репутацію та достатній досвід у тому числі щодо інвестиційних стратегій, яких дотримується управляючий венчурним фондом, що відповідає встановленим вимогам;
  - (b) інформація, необхідна відповідно до пункту 1, є повною;
  - (c) механізми, згадані у підпункті (c) пункту 1, придатні для дотримання вимог Розділу II;
  - (d) список, згаданий у підпункті (e) пункту 1 цієї статті, свідчить, що всі венчурні фонди, які відповідають встановленим вимогам, створені відповідно до підпункту (b)(iii) статті 3.
3. Реєстрація відповідно до положень цієї статті є дійсною на всій території Союзу та дозволяє управляючим венчурних фондів, що відповідають встановленим вимогам, здійснювати маркетинг таких венчурних фондів під позначенням «EuVECA» на всій території Союзу.

#### Стаття 15

Управляючі венчурних фондів, що відповідають встановленим вимогам, зобов'язуються інформувати компетентний орган держави-члена, у якій вони зареєстровані та мають намір здійснювати маркетинг, про:

- (a) новий венчурний фонд, що відповідає умовам Європейського Союзу; або
- (b) про існуючий венчурний фонд, що відповідає умовам Європейського Союзу, у державі-члені, яка не згадана у списку, зазначеному в підпункті (d) статті 14(1).

#### Стаття 16

1. Відразу після реєстрації управляючого венчурним фондом, що відповідає встановленим вимогам, додавання нового венчурного фонду, що відповідає встановленим вимогам, додавання нового постійного місцезнаходження для створення венчурного фонду, що відповідає встановленим вимогам, або додавання нової держави-члена, у якій управляючий венчурним фондом, що відповідає встановленим вимогам, має намір здійснювати маркетинг таких венчурних фондів, компетентний орган держави-члена, у якій зареєстровано управляючого, зобов'язується повідомити про відповідне держави-члені, вказані відповідно до підпункту (d) статті 14(1), та наглядовий орган ESMA.
2. Держави-члені, у яких здійснюється маркетинг, вказані відповідно до підпункту (d) статті 14(1), зобов'язуються не накладати на управляючого венчурним фондом, що відповідає встановленим

вимогам, зареєстрованого відповідно до положень статті 14, будь-яких вимог або адміністративних процедур щодо здійснення маркетингу його венчурних фондів, а також зобов'язуються не вимагати отримання будь-якого схвалення на здійснення маркетингу.

3. З метою забезпечення однакового застосування цієї статті наглядовий орган ESMA зобов'язується розробити проект впровадження технічних стандартів для визначення формату повідомлення відповідно до положень цієї статті.
4. Наглядовий орган ESMA зобов'язується надати цей проект впровадження технічних стандартів Комісії до 16 лютого 2014 р.
5. Комісії надано повноваження прийняти згадані у третьому пункті цієї статті технічні стандарти відповідно до правил, викладених у статті 15 Регламенту (ЄС) № 1095/2010.

#### Стаття 17

Наглядовий орган ESMA зобов'язується мати у відкритому доступі у мережі Інтернет центральну базу даних, у якій мають бути перераховані всі управляючі венчурними фондами, що відповідають встановленим вимогам, зареєстровані відповідно до положень статті 14, а також венчурні фонди, що відповідають встановленим вимогам, маркетинг яких вони здійснюють, а також країни, у яких здійснюється такий маркетинг.

#### Стаття 18

1. Компетентний орган держави-члена, у якій зареєстровано управляючого, зобов'язується здійснювати нагляд за дотриманням вимог, викладених у цьому Регламенті.
2. У тих випадках, коли існують чіткі й очевидні підстави, які змушують компетентний орган держави-члена, у якій здійснюється маркетинг венчурного фонду, вважати, що управляючий венчурним фондом, який відповідає встановленим вимогам, порушує вимоги цього Регламенту на території такої держави-члена, такий компетентний орган зобов'язується негайно поінформувати про це компетентний орган держави-члена, у якій зареєстровано такого управляючого. Компетентний орган держави-члена, у якій зареєстровано управляючого, зобов'язується вжити відповідних заходів.
3. У разі, коли управляючий венчурним фондом, що відповідає встановленим вимогам, продовжує діяти явно всупереч вимогам цього Регламенту, незважаючи на заходи, вжиті компетентним органом держави-члена, у якій зареєстровано такого управляючого, або оскільки такий компетентний орган не вжив відповідних заходів протягом прийнятного періоду часу, то компетентний орган держави-члена, у якій здійснюється маркетинг, може,

поінформувати компетентний орган держави-члена, у якій зареєстровано управляючого, вжити всіх необхідних заходів для того, щоб захистити інвесторів, у тому числі заборонити управляючому венчурним фондом, що відповідає встановленим вимогам, здійснювати подальший маркетинг своїх венчурних фондів у межах території держави-члена, де здійснюється маркетинг.

#### Стаття 19

Компетентні органи повинні мати всі наглядові та слідчі повноваження, необхідні для виконання ними своїх функцій відповідно до національного законодавства. Зокрема, вони повинні мати повноваження:

- (a) подати запит на надання доступу до будь-якого документу в будь-якій формі, а також отримати чи взяти його копію;
- (b) вимагати від управляючого венчурним фондом, що відповідає встановленим вимогам, надати інформацію без затримки;
- (c) вимагати від будь-якої особи, пов'язаної з діяльністю управляючого венчурним фондом, що відповідає встановленим вимогам, чи з діяльністю самого фонду, надати інформацію;
- (d) проводити інспекції на місці з попереднім повідомленням або без нього;
- (e) вживати відповідних заходів для забезпечення того, що управляючий венчурним фондом, який відповідає встановленим вимогам, продовжує дотримуватися вимог цього Регламенту;
- (f) видати наказ для забезпечення того, що управляючий венчурним фондом, який відповідає встановленим вимогам, дотримується вимог цього Регламенту й утримується від повторення будь-якої поведінки, яка може порушувати вимоги цього Регламенту.

#### Стаття 20

1. Держави-члени зобов'язуються визначити правила застосування адміністративних штрафів та інших заходів, які можна застосувати до порушень положень цього Регламенту та зобов'язуються вживати всіх необхідних заходів для забезпечення їх реалізації. Передбачені адміністративні штрафи й інші заходи повинні бути ефективними, пропорційними та стримуючими.
2. Держави-члени зобов'язуються повідомити Комісії та наглядовому органу ESMA до 16 травня 2015 р. згадані у пункті 1 правила. Вони зобов'язуються негайно повідомити Комісії та наглядовому органу ESMA про будь-якого подальші поправки до цих правил.

#### Стаття 21

1. Компетентний орган держави-члена, у якій зареєстровано управляючого, зобов'язується, дотримуючись принципу пропорційності, вжити відповідних, зазначених у пункті 2, заходів у тих випадках, коли управляючий венчурним фондом:
  - (a) не дотримується вимог щодо складу портфоліо, тим самим порушуючи вимоги статті 5;
  - (b) здійснює маркетинг паїв та акцій венчурного фонду, що відповідає встановленим вимогам, неприйнятним інвесторам, тим самим порушуючи вимоги статті 6;
  - (c) використовує позначення «EuVECA», але не зареєстрований відповідно до положень статті 14;
  - (d) використовує позначення «EuVECA» для маркетингу фондів, які не створено відповідно до підпункту (b)(iii) статті 3;
  - (e) отримав реєстрацію шляхом надання неправдивої інформації або за допомогою будь-яких інших некоректних способів, тим самими порушуючи вимоги статті 14;
  - (f) не діє чесно та справедливо, не застосовує належний рівень кваліфікації, уваги та старанності у своїй діяльності, тим самим порушуючи вимоги підпункту (a) статті 7;
  - (g) не застосовує відповідні правила та процедури, аби запобігти зловживанням, тим самим порушуючи вимоги підпункту (b) статті 7;
  - (h) неодноразово порушує вимоги статті 12 про щорічний звіт;
  - (i) неодноразово порушує зобов'язання поінформувати інвесторів відповідно до вимог статті 13.
2. У зазначених у пункті 1 випадках компетентний орган держави-члена, у якій зареєстровано управляючого, відповідно до застосованого:
  - (a) вживає заходів щодо забезпечення того, що управляючий венчурного фонду, що відповідає встановленим вимогам, дотримується вимог статей 5 та 6, підпунктів (a) і (b) статті 7 та статей 12, 13 і 14;
  - (b) забороняє використання позначення «EuVECA» та вилучає відповідного управляючого венчурного фонду, що відповідає встановленим вимогам, з реєстру.
3. Компетентний орган держави-члена, у якій зареєстровано управляючого, зобов'язується негайно поінформувати компетентні органи держав-членів, у яких здійснюється маркетинг, відповідно до підпункту (d) статті 14(1), та наглядовий орган ESMA про вилучення управляючого венчурного фонду, що відповідає встановленим вимогам, з реєстру, зазначеного у підпункті (b) пункту 2 цієї статті.
4. Право на здійснення маркетингу одного чи кількох венчурних фондів, що відповідають встановленим вимогам, під позначенням «EuVECA» закінчується одночасно з набранням чинності рішенням компетентного органу, про яке йдеться у підпункті (b) пункту 2.

*Стаття 22*

1. 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.
2. Компетентні органи та наглядовий орган ESMA зобов'язуються обмінюватися всією інформацією та документацією, необхідними для виконання своїх відповідних обов'язків згідно з вимогами цього Регламенту та Регламенту (ЄС) № 1095/2010, зокрема, для виявлення та усунення порушень вимог цього Регламенту.

*Стаття 23*

1. Усі особи, які працюють або працювали на компетентні органи чи на наглядовий орган ESMA, а також аудитори й експерти, які отримували інструкції від компетентних органів або наглядового органу ESMA, зобов'язанні дотримуватися професійної таємниці. Жодна конфіденційна інформація, яку ці особи отримують у ході виконання своїх обов'язків, не може бути розголошена будь-якій особі чи органу, окрім як у формі короткого чи стислого викладу таким чином, щоб управляючі венчурними фондами, що відповідають встановленим вимогам, та самі такі фонди не могли бути індивідуально ідентифіковані, не обмежуючись випадками, до яких застосовуються вимоги кримінального законодавства та судочинства відповідно до цього Регламенту.
2. Компетентним органам держав-членів чи наглядовому органу ESMA не повинні перешкоджати здійснювати обмін інформацією відповідно до цього Регламенту або іншого закону Союзу, що застосовується до управляючих венчурними фондами, які відповідають встановленим вимогам, та до самих таких фондів.
3. У тих випадках, коли компетентні органи або наглядовий орган ESMA отримують конфіденційну інформацію відповідно до пункту 2, вони можуть використовувати її тільки у ході виконання своїх обов'язків і для цілей адміністративних і судових розглядів.

*Стаття 24*

У разі виникнення розбіжностей між компетентними органами держав-членів щодо оцінки, дії чи бездіяльності одного компетентного органу у тих галузях, де цей Регламент передбачає співпрацю чи координацію між компетентними органами з більш, ніж однієї держави-члена, компетентні органи можуть передати справу на розгляд наглядовому органу ESMA, який може діяти відповідно до повноважень, покладених на нього відповідно до статті 19 Регламенту (ЄС) № 1095/2010, за

умови, що такі розбіжності не пов'язані з підпунктом (b)(iii) або підпунктом (d)(iv) статті 3 цього Регламенту.

## РОЗДІЛ IV

## ПЕРЕХІДНІ ТА ЗАКЛЮЧНІ ПОЛОЖЕННЯ

*Стаття 25*

1. Повноваження здійснювати делеговані дії покладаються на Комісію за умови дотримання викладених у цій статті положень.
2. Делегування повноважень, зазначених у статті 9(5), покладаються на Комісію строком на чотири роки, починаючи з 15 травня 2013 р. Комісія зобов'язується скласти звіт щодо делегування повноважень не пізніше, ніж за дев'ять місяців до закінчення чотирирічного періоду. Делегування повноважень має бути автоматично продовжене на періоди однакової тривалості за умови, що Європейський парламент або Рада не висувають заперечень проти такого продовження не пізніше, ніж за три місяці до закінчення кожного такого періоду.
3. Делегування повноважень, зазначених у статті 9(5), може бути у будь-який момент відкликано Європейським парламентом або Радою. Рішення про відкликання припиняє делегування повноважень, зазначених у такому рішенні. Рішення набирає чинності на наступний день після його опублікування в «Офіційному віснику Європейського Союзу» або станом на пізнішу дату, зазначену в ньому. Це не впливає на чинність будь-яких делегованих дій, які вже набрали чинності.
4. Як тільки Комісія приймає делеговану їй дію, вона зобов'язується повідомити про це одночасно і Європейський парламент, і Раду.
5. Делегована дія, здійснена відповідно до статті 9(5), набирає чинності тільки тоді, коли ні Європейський парламент, ні Рада не висловили жодних заперечень протягом трьох місяців після повідомлення про таку дію Європейському парламенту та Раді, або якщо Європейський парламент і Рада повідомили Комісії, що вони не будуть висловлювати жодних заперечень, до закінчення цього строку. Цей строк може бути продовжено на три місяці з ініціативи Європейського парламенту чи Ради.

*Стаття 26*

1. Комісія зобов'язується проаналізувати цей Регламент відповідно до пункту 2. Аналіз повинен містити загальний огляд застосування викладених у цьому Регламенті правил і досвіду, накопиченого при їх застосуванні, у тому числі:
  - (а) обсяг використання позначення «EuVECA» управляючими венчурними фондами, що



- відповідають вимогам ЄС, у різних державах-членах, як всередині країни, так і на транскордонній основі;
- (b) географічний та галузевий розподіл інвестицій, здійснюваних венчурними фондами, що відповідають встановленим вимогам;
  - (c) доцільність вимог до надання інформації відповідно до статті 13, зокрема, чи є вони достатніми для того, щоб інвестори мали змогу прийняти обгрунтоване інвестиційне рішення;
  - (d) використання різних прийнятних інвестицій управляючими венчурними фондами, що відповідають встановленим вимогам, і, зокрема, чи є необхідність коригування прийнятних інвестицій у цьому Регламенті;
  - (e) можливість розширення маркетингу венчурних фондів, що відповідають встановленим вимогам, роздрібним інвесторам;
  - (f) ефективність, відповідність і застосування адміністративних штрафів та інших адміністративних заходів, передбачених державами-членами відповідно до цього Регламенту;
  - (g) вплив цього Регламенту на ринок венчурного капіталу;
  - (h) можливість надати створеним у третій країні венчурним фондам права використовувати позначення «EuVECA», беручи до уваги досвід застосування рекомендацій Комісії щодо заходів, спрямованих на заохочення третіх країн застосовувати мінімальні стандарти належного врядування у питаннях оподаткування;
  - (i) доречність доповнення цього Регламенту депозитарним режимом;
  - (j) оцінка будь-яких бар'єрів, які можуть ускладнювати інвестиції у фонди, що використовують позначення «EuVECA», включаючи вплив на інституційних інвесторів інших законів Союзу пруденційного характеру.
2. Згаданий у пункті 1 аналіз має бути здійснено:

- (a) до 22 липня 2017 р. щодо підпунктів (a)-(g), (i) та (j); і
  - (b) до 22 липня 2015 р. щодо підпункту (h).
3. Після згаданого у пункті 1 аналізу та після консультації з наглядовим органом ESMA Комісія повинна надати Європейському парламенту та Раді звіт, за необхідності додавши до нього законодавчу пропозицію.

#### Стаття 27

1. До 22 липня 2017 р. Комісія зобов'язується розпочати аналіз взаємодії цього Регламенту й інших правил про підприємства колективного інвестування та їх управляючих, зокрема тих, що викладені у Директиві 2011/61/ЄС. У цьому аналізі необхідно розглянути сферу застосування цього Регламенту. У ньому необхідно представити дані для оцінки того, чи необхідно розширити сферу застосування, аби надати можливість управляючим венчурними фондами з активами, які перевищують передбачений у статті 2(1) поріг, стати управляючими венчурних фондів, що відповідають встановленим вимогам, відповідно до цього Регламенту.
2. Після згаданого у пункті 1 аналізу та після консультації з наглядовим органом ESMA Комісія повинна надати Європейському парламенту та Раді звіт, за необхідності додавши до нього законодавчу пропозицію.

#### Стаття 28

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

Його положення застосовуватимуться з 22 липня 2013 р., за винятком статті 9(5), яка застосовуватиметься з 15 травня 2013 р.

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

Укладено у Страсбурзі, 17 квітня 2013 р.

Від імені Європейського парламенту  
Президент  
М. ШУЛЬЦ (M. SCHULZ)

Від імені Ради  
Президент  
Л. КРЕЙТОН (L. CREIGHTON)