



EVROPSKÁ  
KOMISE

V Bruselu dne 14.7.2016  
COM(2016) 461 final

2016/0221 (COD)

Návrh

**NAŘÍZENÍ EVROPSKÉHO PARLAMENTU A RADY,**

**kterým se mění nařízení (EU) č. 345/2013 o evropských fondech rizikového kapitálu  
a nařízení (EU) č. 346/2013 o evropských fondech sociálního podnikání**

(Text s významem pro EHP)

{SWD(2016) 228 final}

{SWD(2016) 229 final}

## DŮVODOVÁ ZPRÁVA

### 1. SOUVISLOSTI NÁVRHU

#### • Odůvodnění a cíle návrhu

Cílem tohoto návrhu je změna nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 345/2013 ze dne 17. dubna 2013 o evropských фондах rizikového kapitálu<sup>1</sup> (dále jen „nařízení (EU) č. 345/2013“) a nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 346/2013 ze dne 17. dubna 2013 o evropských фондах sociálního podnikání (dále jen „nařízení (EU) č. 346/2013“)<sup>2</sup>.

Tento návrh je třeba vnímat v širší souvislosti s pracemi na uvolnění investic do rostoucích podniků. **Investiční plán pro Evropu**<sup>3</sup> představuje komplexní strategii podpory vytváření pracovních míst, růstu a investic. Hlavním prvkem investičního plánu je **akční plán pro vytváření unie kapitálových trhů**<sup>4</sup>, jehož cílem je omezit roztržičnost kapitálových trhů, odstranit regulační překážky financování ekonomiky a zvýšit přísun kapitálu pro podniky díky vytvoření skutečně jednotného kapitálového trhu. Cílem investičního plánu pro Evropu je mobilizace dalších soukromých investic s využitím veřejných fondů prostřednictvím **Evropského fondu pro strategické investice („EFSI“)**<sup>5</sup>. V tomto rámci vzniká za účelem podnícení soukromých investic do trhů rizikového kapitálu v Evropě rovněž **celoevropský fond fondů** umožňující investice do evropského rizikového kapitálu. Kombinací kapitálu soukromého sektoru s podporou z EU má být dosaženo přilákání kapitálu velkých institucionálních investorů do třídy aktiv evropského rizikového kapitálu a zvýšení dopadu, jež má podpora z EU na odvětví evropského rizikového kapitálu.

Struktury **evropských fondů rizikového kapitálu** (dále jen „EuVECA“) a **evropských fondů sociálního podnikání** (dále jen „EuSEF“) byly vytvořeny proto, aby účastníkům trhu nabídly nové příležitosti k navýšení a investování kapitálu do inovativních malých a středních podniků a sociálních podniků (dále také „MSP“) po celé Evropě. Malé a střední podniky mají pro hospodářství EU velký význam, neboť se jedná o odvětví, které může poskytnout skutečný růst a výnosy. Zatímco fondy EuVECA podporují mladé a inovativní společnosti, fondy EuSEF se zaměřují na podniky, jejichž cílem je přinést pozitivní sociální dopady.

Zdroje a dostupnost financování pro malé a střední podniky jsou důležitými faktory jejich rozvoje, růstu a úspěchu. Aby byly podpořeny nové oblasti růstu a posun směrem k inovační ekonomice, je třeba posílit nové možnosti financování na podporu začínajících podniků, inovačních MSP a sociálních podniků. Vzhledem k tomu, že banky se pro poskytování tohoto typu financování obvykle nacházejí v méně výhodném postavení, přístup k rizikovému kapitálu a kapitálu sociálního podnikání je pro financování růstu tohoto segmentu

<sup>1</sup> Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 345/2013 ze dne 17. dubna 2013 o evropských фондах rizikového kapitálu (Úř. věst. L 115, 25.4.2013, s. 1).

<sup>2</sup> Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 346/2013 ze dne 17. dubna 2013 o evropských фондах sociálního podnikání (Úř. věst. L 115, 25.4.2013, s. 18).

<sup>3</sup> Sdělení Komise Evropskému parlamentu, Radě, Evropské centrální bance, Evropskému hospodářskému a sociálnímu výboru, Výboru regionů a Evropské investiční bance: Investiční plán pro Evropu (COM(2014) 0903 final).

<sup>4</sup> Sdělení Komise Evropskému parlamentu, Radě, Evropské centrální bance, Evropskému hospodářskému a sociálnímu výboru a Výboru regionů: Akční plán pro vytváření unie kapitálových trhů (COM(2015) 0468 final).

<sup>5</sup> Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2015/1017 ze dne 25. června 2015 o Evropském fondu pro strategické investice, Evropském centru pro investiční poradenství a Evropském portálu investičních projektů a o změně nařízení (EU) č. 1291/2013 a (EU) č. 1316/2013 – Evropský fond pro strategické investice (Úř. věst. L 169, 1.7.2015, s. 1).

hospodářství EU klíčový. Chybějící možnosti tohoto typu financování jsou opakovaně uváděny jako překážka, kterou je třeba v zájmu podpory hospodářského růstu EU řešit. Co se týče trhu rizikového kapitálu, EU rovněž stále nedohání Spojené státy, nýbrž za nimi dále zaostává. Ačkoli objem hospodářství EU a USA je srovnatelný, Spojené státy poskytují společnostem více rizikového kapitálu, a to i MSP. V akčním plánu na vytvoření unie kapitálových trhů se uvádí, že pokud by trhy rizikového kapitálu v EU byly na stejné úrovni jako v USA, bylo by pro financování společností v letech 2009 až 2014 k dispozici 90 miliard EUR. V roce 2014 bylo přibližně 90 % veškerých investic rizikového kapitálu v EU soustředěno v osmi členských státech: Spojeném království, Německu, Švédsku, Dánsku, Finsku, Nizozemsku, Francii a Španělsku. Avšak i na těchto rozvinutějších trzích představuje rizikový kapitál méně než 0,1 % HDP.

Komise si klade za cíl dále podpořit rozvoj těchto trhů, a proto se snaží zajistit, aby rámce EuVECA a EuSEF fungovaly při podpoře investic do rizikového a sociálního kapitálu co nejlépe. Z tohoto důvodu se Komise rozhodla urychlit přezkum požadovaný oběma nařízeními v roce 2017, a to tak, že zahájila legislativní přezkum jakožto součást iniciativy Programu pro účelnost a účinnost právních předpisů 2016 (dále jen „REFIT“)<sup>6</sup>. Cílem tohoto přezkumu bylo posoudit dosavadní výkonnost obou těchto rámců, zejména to, zda byly účelné, účinné, soudržné, relevantní a zda EU přinesly přidanou hodnotu. Přezkum odhalil řadu faktorů, které rozvoj těchto fondů brzdí, především pravidla určující způsob, jakým fondy investují do aktiv, způsob, jakým správci fondy řídí, jak se obě nařízení vzájemně ovlivňují s ostatními platnými právními předpisy týkajícími se investičních fondů, a požadavky, které fondy musí splňovat, aby mohly těžit z přeshraničního styku.

Tento návrh uznává, že mimo jeho působnost existují i další faktory, které brzdí rozvoj odvětví rizikového kapitálu v EU, jako je přístup k nebankovnímu financování nebo daňové režimy, jež by měly být řešeny prostřednictvím zvláštních iniciativ členských států. Těmito faktory se zabývá také ucelený balíček opatření na podporu financování prostřednictvím rizikového kapitálu v EU, jenž je součástí akčního plánu pro vytváření unie kapitálových trhů.

#### • **Soulad s platnými předpisy v této oblasti politiky**

Tento návrh je součástí **akčního plánu pro vytváření unie kapitálových trhů**. Akční plán unie kapitálových trhů je nejvyšší prioritou Komise a obsahuje řadu opatření pro odstranění překážek kapitálového trhu a usnadnění financování malých a středních podniků. Patří mezi ně zejména opatření k posílení zpětné vazby od bank při zamítnutí úvěrových žádostí malých a středních podniků, k posílení úvěrových informací o malých a středních podnicích a k přezkoumání daňových pobídek a úlev, které členské státy nabízejí malým a středním podnikům a jejich investorům.

Tento návrh je klíčovou součástí akčního plánu pro vytváření unie kapitálových trhů a má napomoci diverzifikaci zdrojů financování a uvolnění kapitálu tím, že investorům, správcům fondů a portfoliovým podnikům usnadní možnost těžit z fondů EuVECA a EuSEF. Kapitálové trhy nabízejí přístup k široké škále poskytovatelů financování a nabízejí výstupní příležitost investorům do rizikového kapitálu a společensky odpovědným podnikům, investorům se soukromým kapitálem či neformálním investorům (tzv. „business angels“), kteří do společností investují v raném stádiu jejich vývoje.

<sup>6</sup> Sdělení Komise Evropskému parlamentu, Radě, Evropské centrální bance, Evropskému hospodářskému a sociálnímu výboru a Výboru regionů: Program pro účelnost a účinnost právních předpisů (REFIT) – Současný stav a výhled do budoucnosti (COM(2014) 0368 final).

- **Soulad s ostatními politikami Unie**

Tento návrh doplňuje ostatní dva pilíře investičního plánu pro Evropu:

- Mobilizace dalších soukromých investic s využitím veřejných fondů. **Fond EFSI** byl vytvořen s cílem mobilizovat do roku 2018 alespoň 315 miliard EUR dalších investic. Fond EFSI investuje v širokém spektru odvětví a poskytuje přímou finanční podporu malým a středním podnikům, zejména prostřednictvím Evropského investičního fondu.
- Zajištění toho, aby se financování investic dostalo do reálné ekonomiky. **Evropský portál investičních projektů a Evropské centrum pro investiční poradenství** byly zřízeny s cílem pomáhat financování investic dostat se do reálné ekonomiky.

Tento návrh doplňuje rovněž program **Horizont 2020 – rámcový program pro výzkum a inovace**<sup>7</sup>, který hraje důležitou roli jakožto hybná síla financování malých a středních podniků prostřednictvím služeb **InnovFin – finančních prostředků EU pro inovátory**, řady integrovaných a vzájemně se doplňujících finančních nástrojů a poradenských služeb nabízených skupinou Evropské investiční banky, která zahrnuje celý hodnotový řetězec výzkumu a inovací. Komise řídí také program pro **konkurenceschopnost podniků a malých a středních podniků (dále jen „COSME“)**<sup>8</sup>, který poskytuje MSP lepší přístup k finančním prostředkům, zajišťuje podpůrné podnikatelské služby a propaguje podnikání.

V souvislosti se **strategií pro jednotný trh**<sup>9</sup> Komise se snaží snížit administrativní zátěž a zatraktivnit Evropu pro inovátory z EU i mimo ni. Komise především zahájí **iniciativu pro začínající podniky** s cílem zahájit rozsáhlé posouzení požadavků kladených na začínající podniky a způsobů, jak tyto požadavky omezit, a pokud to není možné, zjednodušit jejich plnění.

## **2. PRÁVNÍ ZÁKLAD, SUBSIDIARITA A PROPORCIONALITA**

- **Právní základ**

Právním základem tohoto návrhu je článek 114 Smlouvy o fungování Evropské unie (dále jen „SFEU“), který byl právním základem nařízení (EU) č. 345/2013 i nařízení (EU) č. 346/2013. Analýza provedená v rámci zprávy o posouzení dopadů uvádí, že prvky nařízení (EU) č. 345/2013 a nařízení (EU) č. 346/2013 je třeba změnit, aby se využívání fondů EuVECA a EuSEF zlepšilo a zjednodušilo. Pouze společní normotvůrci EU mají pravomoc provést nezbytné změny.

- **Subsidiarita**

Kroky na úrovni EU by měly být přijaty pouze tehdy, pokud cílů zamýšlené činnosti nemůže být dosaženo uspokojivě členskými státy v rámci jejich vnitrostátních ústavních systémů.

---

<sup>7</sup> Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 1291/2013 ze dne 11. prosince 2013, kterým se zavádí Horizont 2020 – rámcový program pro výzkum a inovace (2014–2020) a zrušuje rozhodnutí č. 1982/2006/ES (Úř. věst. L 347, 20.12.2013, s. 104).

<sup>8</sup> Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 1287/2013 ze dne 11. prosince 2013, kterým se zavádí Program pro konkurenceschopnost podniků a malých a středních podniků (COSME) (2014–2020) a zrušuje rozhodnutí č. 1639/2006/ES (Úř. věst. L 347/33, 20.12.2013).

<sup>9</sup> Sdělení Komise Evropskému parlamentu, Radě, Evropskému hospodářskému a sociálnímu výboru a Výboru regionů: Zlepšování jednotného trhu – více příležitostí pro lidi a podniky (COM(2015) 0550 final).

Vnitřní trh pro rizikový kapitál a fondy sociálního dopadu, jak je stanoven v nařízení (EU) č. 345/2013 a nařízení (EU) č. 346/2013, je stále roztržštěný a je zapotřebí přijmout další opatření k posílení evropského rámce pro přeshraniční získávání finančních prostředků z těchto fondů. Tento návrh by měl vést ke sblížení a posilování vnitřního trhu pro rizikový kapitál a fondy sociálního podnikání. Proto může být cíl tohoto nařízení dosažen pouze prostřednictvím opatření na úrovni Unie.

Zjištěné problémy se týkají omezení a rozdílů v uplatňování nařízení (EU) č. 345/2013 a nařízení (EU) č. 346/2013 napříč členskými státy. Zachování takovýchto omezení a rozdílů přináší riziko ještě větší roztržštěnosti a povede ke ztrátě příležitostí. Tyto problémy může vyřešit pouze koordinovaný zásah EU prostřednictvím tohoto návrhu. EU je tudíž jedinou vhodnou úrovní pro řešení uvedených problémů, aby se zajistilo jednotné uplatňování právních předpisů ve všech členských státech.

- **Proporcionalita**

Tento návrh posiluje používání označení EuVECA a EuSEF. Ani nařízení (EU) č. 345/2013 či nařízení (EU) č. 346/2013, ani tento návrh nezakládají výlučnost fondů EuVECA a EuSEF v odvětví rizikového kapitálu a fondů sociálního dopadu. Toto nařízení zachovává výhradní použití označení EuVECA a EuSEF pro fondy EuVECA a EuSEF. V souladu se směrnicí 2011/61/EU o správcích alternativních investičních fondů (dále jen „AIFMD“)<sup>10</sup> mají členské státy i nadále možnost stanovit vnitrostátní režimy pro rizikový kapitál a fondy sociálního dopadu.

Tento návrh vytváří rovnováhu mezi veřejným zájmem, ochranou investorů, hledisky bezpečnosti a důvěry a souvisejícími náklady. Návrh se vyhýbá zbytečné zátěži – stanoví, že správa finančních prostředků, na něž se vztahují nařízení (EU) č. 345/2013 a nařízení (EU) č. 346/2013, a jejich uvádění na trh mají být otevřeny nové skupině správců podléhajících AIFMD a pouze těm požadavkům nařízení (EU) č. 345/2013 a nařízení (EU) č. 346/2013, které jsou specifické pro dané odvětví a nejsou obsaženy v AIFMD, registrace fondů se stává jednodušší a je jasně uvedeno, že příslušné orgány hostitelských členských států nemohou stanovovat poplatky ani podobné sazby.

- **Volba nástroje**

Navrhovaným nástrojem je nařízení Evropského parlamentu a Rady.

### **3. VÝSLEDKY PŘEZKUMU EX-POST, KONZULTACÍ SE ZÚČASTNĚNÝMI STRANAMI A POSOUZENÍ DOPADŮ**

- **Přezkum stávajících právních předpisů**

Nařízení (EU) č. 345/2013 a nařízení (EU) č. 346/2013 byla zahrnuta do programu Evropské komise pro účelnost a účinnost právních předpisů (REFIT). Bližší podrobnosti o tomto přezkumu jsou uvedeny níže v oddílu „Účelnost a zjednodušení právních předpisů“.

---

<sup>10</sup> Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2011/61/EU ze dne 8. června 2011 o správcích alternativních investičních fondů a o změně směrnic 2003/41/ES a 2009/65/ES a nařízení (ES) č. 1060/2009 a (EU) č. 1095/2010 (Úř. věst. L 174, 1.7.2011, s. 1).

- **Hodnocení ex post / kontrola účelnosti**

Komise se rozhodla urychlit plánovaný přezkum nařízení (EU) č. 345/2013 a nařízení (EU) č. 346/2013, který byl plánován na rok 2017, a zahájit legislativní přezkum v rámci pracovního programu REFIT 2016<sup>11</sup>.

Vzhledem k tomu, že se nařízení (EU) č. 345/2013 a nařízení (EU) č. 346/2013 používají teprve od poloviny roku 2013, úplné hodnocení by nebylo možné, neboť na jasné závěry ohledně dlouhodobých dopadů je příliš brzy. Hodnocení namísto toho zahrnuje posouzení počátečního dopadu nařízení se zaměřením na potenciální faktory, které mohly zabránit širšímu zájmu o tyto fondy ve srovnání s původními očekáváním. Přezkum je připojen ke zprávě Komise o posouzení dopadů a toto jsou jeho závěry:

Pokud jde o účelnost nařízení (EU) č. 345/2013 a nařízení (EU) č. 346/2013, zájem o příležitosti nabízené nařízením (EU) č. 345/2013 by se mohl dále zvýšit, avšak omezený zájem o možnosti stanovené nařízením (EU) č. 346/2013 je zjevně neuspokojivý. Jak nařízení (EU) č. 345/2013, tak nařízení (EU) č. 346/2013 omezuje řada překážek; jedná se zejména o omezení týkající se velkých správců, jejichž portfolio přesahuje hodnotu 500 milionů EUR a kteří nemohou používat označení „EuVECA“ a „EuSEF“, minimální vstupní vklad ve výši 100 000 EUR pro neprofesionální investory a zvláštní omezení způsobilých investic (tj. definice podniků kvalifikovaných pro portfolio). U menších fondů byla minimální investice v hodnotě 100 000 EUR zmíněna jako potenciální překážka, avšak menší investice pro neprofesionální investory jsou již k dispozici pro aktiva malých a středních podniků, a to prostřednictvím řady alternativních nástrojů (např. skupinového financování (crowdfunding), primárních veřejných nabídek akcií atd.). Fondy EuSEF a EuVECA jsou rozdílné nástroje s dlouhodobým výhledem (např. minimální délka období, během něhož nelze akcie prodat, činí u těchto fondů pět let), který vyžaduje vyšší prahové hodnoty a větší ochranu investorů.

Na počátku dubna 2016 bylo v databázi orgánu Evropského orgánu pro cenné papíry a trhy (ESMA) registrováno 70 fondů EuVECA. Co se týče fondů EuSEF, existují čtyři fondy registrované pouze ve dvou členských státech: jeden fond EuSEF je registrován ve Francii a tři fondy EuSEF v Německu s celkovou hodnotou spravovaných aktiv 32 milionů EUR.

Pokud jde o účinnost, přezkum odhalil rozdílné požadavky v různých jurisdikcích, zejména pokud jde o poplatky při zřizování, další náklady účtované hostitelskými členskými státy a požadované výše dostatečného kapitálu. V některých případech jdou takové praktiky nad rámec požadavků vyplývajících z nařízení (tzv. gold-plating), což následně představuje překážku pro zřizování a přeshraniční uvádění jak fondů EuVECA, tak fondů EuSEF na trh. Z hlediska relevantnosti jsou nařízení (EU) č. 345/2013 i nařízení (EU) č. 346/2013 chápána jako nedílná součást práce na unii kapitálových trhů. Nařízení (EU) č. 345/2013 a nařízení (EU) č. 346/2013 tvoří součást iniciativy Komise, která si klade za cíl navýšit nebankovní financování hospodářství, a jsou v souladu s cíli investičního plánu pro Evropu pro zvýšení konkurenceschopnosti a podnícení investic za účelem tvorby pracovních míst.

Soudržnosti je dosaženo díky tomu, že nařízení (EU) č. 345/2013 a nařízení (EU) č. 346/2013 doplňují směrnici AIFMD, neboť se týkají malých správců, jejichž portfolia mají hodnotu nižší než 500 milionů EUR, s cílem nabídnout jim příležitost k uvedení fondů EuVECA i EuSEF na zahraniční trhy.

Pokud jde o přidanou hodnotu EU, nařízení (EU) č. 345/2013 a nařízení (EU) č. 346/2013 řeší mezeru, která v právních předpisech existovala před jejich přijetím. Cílem bylo umožnit

---

<sup>11</sup> Sdělení Komise Evropskému parlamentu, Radě, Evropské centrální bance, Evropskému hospodářskému a sociálnímu výboru a Výboru regionů: Pracovní program Komise na rok 2016 – Nyní není doba pro obvyklá řešení (COM(2015) 0610 final).

malým správcům uvádět fondy na zahraniční trhy a zvýšit objem nebankovního kapitálu, který je k dispozici pro investice do začínajících podniků a sociálních podniků. Přidaná hodnota EU spočívá také v tom, že nařízení tvoří „jednotné soubory pravidel“, jejichž účelem je zajistit, aby měli investoři co nejkvalitnější a co nejlépe srovnatelné informace pro investování do fondů EuVECA i EuSEF v celé Evropě.

- **Konzultace se zúčastněnými stranami**

Tento návrh čerpá z celé řady veřejných konzultací, konkrétně veřejných konzultací, které podnítila Zelená kniha o budování unie kapitálových trhů (od 18. února 2015 do 13. května 2015), veřejných konzultací o přezkumu nařízení (EU) č. 345/2013 a nařízení (EU) č. 346/2013 (od 30. září 2015 do 6. ledna 2016), veřejných konzultací zahájených Výzvou k předložení důkazů – regulačním rámcem EU pro finanční služby (od 30. září 2015 do 31. ledna 2016) a tematického odborného semináře (27. ledna 2016).

Výsledky konzultací naznačují, že pro rozšíření okruhu správců majících povolení ke správě fondů využívajících označení „EuVECA“ a „EuSEF“ a jejich uvádění na trh existuje široká podpora, pakliže budou zahrnuti také správci s povolením na základě článku 6 směrnice 2011/61/EU. Tento návrh otevírá trh fondů EuVECA a EuSEF správcům s povolením na základě směrnice AIFMD, díky čemuž budou moci nabízet kompletní sortiment produktů zákazníkům ze svých domovských i ostatních členských států, což následně povede k většímu celkovému rozšíření těchto fondů. Tito správci budou muset i nadále splňovat požadavky vyplývající ze směrnice AIFMD a zároveň dodržovat vybraná pravidla nařízení (EU) č. 345/2013 a nařízení (EU) č. 346/2013.

Zástupci zúčastněných stran měli rozdílné názory, co se týče snížení minimální požadované hodnoty investic do fondů EuVECA a EuSEF neprofesionálními investory ve výši 100 000 EUR. Někteří dotazovaní se snížením tohoto minimálního vstupního vkladu souhlasili. Navrhovali rozšíření okruhu potenciálních investorů, aby se zvýšila možnost volby pro neprofesionální investory. Jiní dotazovaní považovali rizikový profil, smluvní povinnosti a nelikvidní povahu investic do rizikového kapitálu a sociálních podniků za nepřiliš vhodné pro neprofesionální investory s menším kapitálem. Další uváděli, že k podpoře této skupiny investorů by byla zapotřebí dodatečná pravidla na ochranu investorů, jejichž náklady by nevyvážily potenciální nárůst investorské základny. Jako příklad úrovně ochrany, kterou lze vyžadovat, byl uveden portfoliový přístup pro individuální investory podobný přístupu stanovenému v nařízení (EU) 2015/760 o evropských fondech dlouhodobých investic<sup>12</sup>. S ohledem na výše uvedené argumenty zachovává tento návrh vstupní vklad ve výši 100 000 EUR, a to z těchto důvodů: nižší minimální investice by znamenala značné riziko pro ochranu investorů, což by mohlo poškodit důvěru investorů ve fondy EuVECA a EuSEF. Snížení prahové hodnoty pro investice by nevyhnutelně musela doprovázet dodatečná opatření na ochranu neprofesionálních investorů, která by jednak navýšila náklady a jednak by znamenala menší výsledný přínos flexibilnějších režimů fondů EuVECA a EuSEF.

Nepřímé náklady správců na registraci fondů EuVECA a EuSEF zahrnují požadavky na vlastní kapitál. Dotazovaní zdůrazňovali, že příslušné orgány si vykládají pojem „dostatečný kapitál“ rozdílně, přičemž některé příslušné orgány v plném rozsahu uplatňují požadavky na správce s povolením podle směrnice AIFMD. Dotazovaní rovněž zpochybňovali slučitelnost dodatečných poplatků, které ukládají některé hostitelské členské státy, s nařízením (EU) č. 345/2013 a nařízením (EU) č. 346/2013. Tento návrh řeší problém ukládání požadavků nad

<sup>12</sup> Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2015/760 ze dne 29. dubna 2015 o evropských fondech dlouhodobých investic (Úř. věst. L 123, 19.5.2015, s. 98).

rámec požadavků vyplývajících z nařízení (tzv. gold-plating) tím, že žádá Evropský orgán pro cenné papíry a trhy („ESMA“), aby vypracoval regulační technické normy pro metodiku pro určování hodnoty dostatečného vlastního kapitálu. Rovněž upřesňuje, že členské státy nesmějí pro přeshraničním fondům EuVECA a EuSEF ukládat poplatky.

Nařízení (EU) č. 345/2013 i nařízení (EU) č. 346/2013 zakazují stanovit jakékoli požadavky nebo správní postupy v souvislosti s nabízením kvalifikovaných fondů rizikového kapitálu v hostitelských členských státech. Aby bylo zajištěno důsledné dodržování tohoto zákazu ve všech členských státech, toto nařízení výslovně stanoví, že hostitelské členské státy nesmějí poplatky ani podobné sazby ukládat.

Většina odpovědí podpořila rozšíření okruhu aktiv způsobilých k investicím ze strany fondů EuVECA s argumentem, že definice podniku kvalifikovaného pro portfolio podle nařízení (EU) č. 345/2013 je příliš restriktivní. Jako zdůvodnění tohoto tvrzení uváděly skutečnost, že pro správce je obtížné dostatečné investice odpovídající definici i atraktivitu následných investic určit. Odpovědi také navrhovaly navýšit prahovou hodnotu počtu zaměstnanců a odstranit omezení obrátu a rozvahy. Tento návrh umožňuje investice v podnicích s počtem až 499 zaměstnanců (malé společnosti se střední tržní kapitalizací). Tato úprava uvede okruh způsobilých investic podle nařízení (EU) č. 345/2013 do souladu s programy rizikového kapitálu spravovanými Evropským investičním fondem a podporovanými finančními programy EU, jako je nástroj InnovFin. Kromě toho tento návrh umožňuje rovněž investice do malých a středních podniků kotovaných na trhu pro růst malých a středních podniků, jak je definován ve směrnici 2014/65/EU o trzích finančních nástrojů<sup>13</sup>, aby mohly rostoucí subjekty, které již mají přístup k jiným zdrojům financování, přijímat kapitál také z fondů EuVECA. Tento návrh také umožňuje provedení následných investic do určitého podniku, který po první investici již nesplňuje definici podniku kvalifikovaného pro portfolio.

- **Sběr a využití výsledků odborných konzultací**

Komise vycházela z informací poskytnutých orgánem ESMA. Komise rovněž uspořádala tematický odborný seminář, který se konal dne 27. ledna 2016, dvoustranná setkání a telekonference se zúčastněnými stranami a využila statistické údaje poskytnuté odvětvovými sdruženími.

- **Posouzení dopadů**

Tento návrh doprovází zpráva o posouzení dopadů, která zvažuje celou řadu možností politiky, tj. zda povolit správcům povoleným na základě směrnice AIFMD používat označení „EuVECA“ a „EuSEF“, zda rozšířit definici podniků kvalifikovaných pro portfolio obsaženou v nařízení (EU) č. 345/2013, zda zachovat minimální vstupní vklad a zda upřesnit administrativní postupy a dodatečná opatření ukládaná hostitelskými členskými státy.

Výbor pro kontrolu regulace vydal kladné stanovisko s doporučeními k dalšímu zlepšení návrhu zprávy o posouzení dopadů dne 13. května 2016. Návrh zprávy byl následně upraven tak, aby zohlednil připomínky Výboru<sup>14</sup>. Hlavní změny se týkaly kontextu a načasování legislativní revize, prezentace upřednostňovaných možností, zjednodušujících prvků a úspor administrativních nákladů. Revidovaná zpráva o posouzení dopadů a shrnutí zprávy o posouzení dopadů jsou zveřejněny spolu s tímto návrhem<sup>15</sup>.

<sup>13</sup> Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/65/EU ze dne 15. května 2014 o trzích finančních nástrojů a o změně směrnic 2002/92/ES a 2011/61/EU (Úř. věst. L 173, 12.6.2014, s. 349).

<sup>14</sup> Stanovisko Výboru pro kontrolu regulace je dostupné na: [...].

<sup>15</sup> Zpráva o posouzení dopadů a shrnutí jsou dostupné na: [...].

Níže uvedená tabulka poskytuje přehled různých zvolených opatření spolu s posouzením jejich dopadu na příslušné zúčastněné strany, výhod a proporcionality.

| Upřednostňované možnosti politiky                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | Dopady na náklady                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | Výhody pro správce spravující fondy EuVECA a EuSEF, investory a portfoliové podniky                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | Proporcionalita                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>Umožnit správcům povoleným na základě směrnice AIFMD užívat označení „EuVECA“ a „EuSEF“.</p> <p>Rozšířit definici podniků kvalifikovaných pro portfolio obsaženou v nařízení (EU) č. 345/2013.</p> <p>Zachovat minimální investice v hodnotě 100 000 EUR.</p> <p>Výslovně zavést ustanovení v nařízení (EU) č. 345/2013 a nařízení (EU) č. 346/2013 s cílem zabránit zatěžujícím administrativním postupům a dalším opatřením (včetně poplatků ukládaných hostitelskými členskými státy) a nepřímým požadavkům stanoveným domovskými členskými státy.</p> | <p>Jelikož byly hlavní rysy režimu zachovány, nebudou existovat žádné dodatečné náklady pro správce aktiv.</p> <p>Náklady budou pravděpodobně nižší než v současné době, protože upravené právní předpisy budou výslovně specifikovat, jak má být v požadavcích dosaženo proporcionality.</p> <p>Správcům povoleným na základě směrnice AIFMD bude umožněno užívat označení „EuVECA“ a „EuSEF“, což bude pravděpodobně mít příznivý dopad na poplatky, které investoři platí správcům, jelikož správci povolení na základě směrnice AIFMD dosáhnou vyšších úspor z rozsahu.</p> <p>Zachování prahové hodnoty 100 000 EUR zajišťuje, že nové požadavky na ochranu spotřebitele, jako jsou pravidla úschovy či diverzifikace, nebudou nutné. Tyto požadavky by jinak způsobily navýšení nákladů pro správce aktiv a nepřímo i navýšení poplatků placených investory.</p> <p>Žádný dopad na rozpočet EU</p> | <p>Hlavní rysy režimu byly pro správce drobných aktiv zachovány a budou dále posíleny.</p> <p>Je zachován vyvážený přístup mezi ochranou investorů a nižšími náklady na flexibilitu režimu.</p> <p>Neexistují žádná dodatečná rizika pro investory.</p> <p>Správci s povolením na základě směrnice AIFMD budou mít prospěch z prostředků rámců EuVECA a EuSEF a budou moci uvádět na trh prostředky z fondů EuVECA a EuSEF pro profesionální a další investory, kteří se mohou zavázat k částce v hodnotě 100 000 EUR. Mohou se také zaměřit na institucionální investory, například pojišťovny, které jsou již nyní motivovány k investování do tohoto rámce fondů v souladu s akty v přenesené pravomoci podle směrnice Solventnost II.</p> <p>Rostoucí počet správců aktiv, kteří budou moci používat označení EuVECA a EuSEF, bude mít příznivý vliv na investice do malých a středních podniků, malých společností se střední tržní kapitalizací a sociálních podniků.</p> <p>Rozšíření definice podniku kvalifikovaného pro portfolio tak, aby zahrnovala větší subjekty, umožní diverzifikaci portfolií fondů EuVECA a nadále umožní malým subjektům se střední tržní kapitalizací přístup k financování z EuVECA.</p> <p>Rozšíření definice podniku kvalifikovaného pro portfolio obsažené v nařízení (EU) č. 345/2013 umožní investování do trhů pro růst malých a středních podniků, a tím podpoří rozvoj těchto trhů.</p> <p>Investoři budou mít přístup k diverzifikovanějším portfoliím EuVECA s potenciálně nižším rizikem.</p> <p>Administrativní zátěž pro správce EuVECA a EuSEF se sníží.</p> <p>Upřednostňované možnosti jsou v souladu s ostatními právními předpisy a iniciativami, zejména</p> | <p>Upřednostňované možnosti berou v úvahu zásadu proporcionality, která je zakotvena v čl. 5 odst. 4 Smlouvy o EU, jsou dostatečné k dosažení cílů a nepřekročí rámec toho, co je pro jejich dosažení nezbytné.</p> <p>Zvolené možnosti politiky usilují o rovnováhu mezi veřejným zájmem, ochranou investorů, hledisky bezpečnosti a důvěry a souvisejícími náklady. Vyhýbají se zbytečné zátěži.</p> <p>Navrhované právní předpisy nejdou nad rámec toho, co je nezbytné pro dosažení společného právního rámce pro fondy EuVECA a EuSEF. Byly pečlivě uváženy a navrženy tak, aby podporovaly určité funkce, potenciál k růstu a inovační schopnosti odvětví EuVECA a EuSEF.</p> |

|  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |  |
|--|--|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
|  |  | směrnici AIFMD, trhy pro růst malých a středních podniků podle směrnice 2014/65/EU a unii kapitálových trhů, a posilují programy financování EU včetně programu pro konkurenceschopnost podniků a malých a středních podniků (COSME), programu Horizont 2020 a Evropského fondu pro strategické investice. |  |
|--|--|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|

- **Účelnost právních předpisů a zjednodušení**

Nařízení (EU) č. 345/2013 a nařízení (EU) č. 346/2013 jsou dobrovolnými rámci upravujícími fondy, a přijetí těchto rámců tedy závisí na zájmu příslušného subjektu zřídit takové fondy. Tento návrh snižuje zbytečnou zátěž a náklady pro správce, kteří mají zájem zřídit fondy EuVECA a EuSEF.

Správci fondů EuVECA a EuSEF v současné době podléhají registraci podle nařízení (EU) č. 345/2013 nebo nařízení (EU) č. 346/2013 a směrnice 2011/61/EU. Tento návrh tyto dvojí požadavky ruší. Přezkum nařízení (EU) č. 345/2013 a nařízení (EU) č. 346/2013 odhalil, že při stejné velikosti fondu se dostatečné vlastní zdroje mohou v různých členských státech pohybovat od 6 500 EUR do 125 000 EUR, přičemž horní prahová hodnota odpovídá maximálním požadavkům na kapitál pro správce s povolením na základě AIFMD. Aby se zabránilo takovému ukládání požadavků nad rámec požadavků nařízení, stanoví tento návrh, že metodika pro určování hodnoty dostatečného vlastního kapitálu by měla být stanovena v regulačních technických normách orgánu ESMA. Přezkum dále ukázal, že některé příslušné orgány ukládají poplatky za uvádění přeshraničních fondů EuVECA a EuSEF na trh na svém území. Roční poplatky se pohybují v rozmezí od 300 EUR do 3 000 EUR, což odpovídá úrovni pro přeshraniční alternativní investiční fondy uváděné na trh správci s povolením na základě AIFMD. Kromě toho některé hostitelské členské státy ukládají další jednorázové poplatky v rozmezí od 300 EUR do 3 000 EUR při zahájení přeshraničního uvedení na trh. Tento návrh takovou praxi zakazuje.

V tomto ohledu zpráva o posouzení dopadů naznačuje úsporu nákladů ve výši přibližně 40 500 EUR za rok za každý fond EuVECA a EuSEF uvedený na trh ve 27 členských státech a celkovou úsporu nákladů ve výši 32 milionů EUR za dobu pěti let pro všechny nové fondy EuVECA.

- **Základní práva**

Toto nařízení respektuje základní práva a dodržuje zásady zakotvené v Listině základních práv Evropské unie. Je v souladu s článkem 16 týkajícím se svobody podnikání, neboť umožňuje uvádět na trh fondy s označením EuVECA a EuSEF dalším regulovaným správcům. Prosazuje také článek 47 týkající se práva na právní ochranu a spravedlivý proces, neboť zaručuje právo na odvolání před soudem, a to včetně situací, kdy není příslušnými orgány přijato žádné rozhodnutí.

Toto nařízení musí být uplatňováno v souladu s těmito právy a zásadami.

#### 4. ROZPOČTOVÉ DŮSLEDKY

Tento návrh nemá žádné důsledky pro rozpočet Evropské unie.

## 5. DALŠÍ PRVKY

- **Plány provádění, sledování, hodnocení a postupy podávání zpráv**

Hodnocení změněných nařízení (EU) č. 345/2013 a (EU) č. 346/2013 proběhne čtyři roky poté, co tyto změny vstoupí v platnost.

Sledování a hodnocení se zaměří na čtyři otázky: i) zda jsou změněné rámce atraktivní pro správce s povolením podle směrnice AIMFD, aby nabízeli fondy EuVECA a EuSEF, ii) zda rámce přispěly k navýšení aktiv spravovaných ve fondech EuVECA a EuSEF a obecněji aktiv investovaných do rizikového kapitálu a společností se sociálními dopady, iii) zda upravená kritéria pro podniky kvalifikované pro portfolio přinesla navýšení získaného kapitálu a investice prostřednictvím fondů EuVECA a iv) zda výslovná ustanovení o zákazu, aby hostitelské členské státy ukládaly poplatky a požadovaly vyšší dostatečný kapitál, snížila náklady na správu fondů EuVECA a EuSEF a jejich uvádění na trh.

Ukazatele pro toto sledování by zahrnovaly: i) celkové údaje o odvětvích rizikového kapitálu a kapitálu se sociálními dopady v EU, včetně fondů rizikového kapitálu a kapitálu se sociálními dopady, které nejsou fondy EuVECA ani EuSEF, ii) počet fondů EuVECA a EuSEF a počet správců s povolením podle směrnice AIMFD, kteří spravují a nabízejí fondy EuVECA a EuSEF, jakož i počet správců fondů EuVECA a EuSEF registrovaných v souladu s nařízením (EU) č. 345/2013 a nařízením (EU) č. 346/2013, iii) hodnotu aktiv spravovaných ve fondech EuVECA a EuSEF a průměrnou velikost těchto fondů, iv) náklady na přeshraniční uvádění fondů EuVECA a EuSEF na trh, v) konzistentnost úrovně kapitálu drženého správci fondů EuVECA a EuSEF a vi) náklady na zřizování fondů. Sledování bude prováděno ve spolupráci s orgánem ESMA, který je pověřen vedením evidence správců fondů EuVECA a EuSEF a fondů EuVECA a EuSEF, a na základě zpráv podávaných v souladu se směrnicí AIMFD, jsou-li dostupné. Budou přezkoumány rovněž obchodní údaje a zprávy, které se týkají fondů EuVECA a EuSEF, rizikového kapitálu a společností se sociálními dopady v EU, to vše s cílem zachytit dopady fondů EuVECA a EuSEF v obecnější rovině.

- **Podrobné vysvětlení konkrétních ustanovení návrhu**

Ustanovení čl. 1 bodu 1) a čl. 2 bodu 1) umožňují správcům subjektů kolektivního investování s povolením podle článku 6 směrnice 2011/61/EU, kteří spravují portfolia kvalifikovaných fondů rizikového kapitálu a kvalifikovaných fondů sociálního podnikání, používat v souvislosti s uváděním těchto fondů na trh v Unii označení „EuVECA“ a „EuSEF“. Tito správci budou muset své fondy EuVECA a EuSEF zaregistrovat a dodržovat příslušná ustanovení podle nařízení (EU) č. 345/2013 nebo nařízení (EU) č. 346/2013, zejména 30% prahovou hodnotu pro jiné než kvalifikované investice, pravidla pro způsobilé investory, poskytování konkrétních informací investorům a oznamování. Správci, kteří spravují fondy EuSEF, budou rovněž muset dodržovat ustanovení určující postupy měření rozsahu, v jakém podniky kvalifikované pro portfolio, do nichž tyto fondy investují, dosahují měřitelných příznivých sociálních dopadů.

Ustanovení čl. 1 bodu 2) mění definici „podniku kvalifikovaného pro portfolio“ z nařízení (EU) č. 345/2013 tak, že zahrnuje nekotované společnosti, které zaměstnávají nejvýše 499 osob, nebo malé a střední podniky kotované na trhu pro růst malých a středních podniků, jež jsou definovány v čl. 4 odst. 1 bodech 12 a 13 směrnice 2014/65/EU. Povoluje rovněž následné investice do podniků kvalifikovaných pro portfolio, tzn. podniků, které sice nesplňují kritéria definice, ale splňovaly je v době první investice kvalifikovaného fondu rizikového kapitálu do těchto podniků. Ustanovení čl. 1 bodu 2) a čl. 2 bodu 2) mění definici „příslušného orgánu“ a „domovského členského státu“.

Ustanovení čl. 1 bodu 3) a čl. 2 bodu 3) pověřuje orgán ESMA vypracováním návrhu regulačních technických norem, kterými se stanoví metodika určování dostatečného kapitálu. Tato metodika musí rozlišovat mezi samosprávnými a nesamosprávnými fondy EuVECA a EuSEF, zohledňovat velikost a vnitřní organizaci správců registrovaných v souladu s nařízením (EU) č. 345/2013 nebo nařízením (EU) č. 346/2013 a správců s povolením podle článku 6 směrnice 2011/61/EU a zajistit, aby částky představující dostatečný kapitál nepřesahovaly částky stanovené v článku 9 směrnice 2011/61/EU.

Cílem čl. 1 bodu 4) a čl. 2 bodu 4) je zjednodušit registrační proces. Zaprvé stanoví, že příslušný orgán domovského členského státu informuje správce, zda byli zaregistrováni, nejpozději do dvou měsíců poté, co poskytnou všechny požadované informace. Zadruhé je cílem těchto ustanovení zamezit zdvojování postupů registrace podle nařízení (EU) č. 345/2013 nebo nařízení (EU) č. 346/2013 a směrnice 2011/61/EU.

Ustanovení čl. 1 bodu 5) a čl. 2 bodu 5) uvádějí podmínky pro registraci fondů EuVECA a EuSEF správci s oprávněním podle článku 6 směrnice 2011/61/EU. Nařízení povoluje těmto správcům registraci fondů EuVECA a EuSEF v jiných členských státech než v těch, kde získali povolení. Ustanovení čl. 1 bodu 5) a čl. 2 bodu 5) zajišťují, že jakékoli odmítnutí registrovat správce či fondy EuVECA a EuSEF nebo jakákoli nečinnost v tomto ohledu musí být zdůvodněny a oznámeny a musí podléhat soudnímu přezkumu.

Ustanovení čl. 1 bodu 6) a čl. 2 bodu 6) výslovně stanoví, že příslušné orgány hostitelských členských států nesmějí v souvislosti s přeshraničním uváděním fondů EuVECA a EuSEF na trh ukládat poplatky a jiné platby. Rozšiřují rovněž přeshraniční oznámení mezi vnitrostátními orgány dohledu, která se týkají fondů EuVECA a EuSEF registrovaných a nabízených správcem s oprávněním podle článku 6 směrnice 2011/61/EU.

Ustanovení čl. 1 bodu 7) a čl. 2 bodu 7) zajišťují, aby databáze orgánu ESMA zahrnovala informace o všech správcích fondů EuVECA a EuSEF a o fondech, které nabízejí.

Ustanovení čl. 1 bodu 8) a čl. 2 bodu 8) mění datum, do kdy mají členské státy oznámit pravidla vztahující se na případy porušení nařízení (EU) č. 345/2013 a nařízení (EU) č. 346/2013, včetně porušení ze strany správců s povolením na základě článku 6 směrnice 2011/61/EU, kteří v souvislosti s uváděním fondů EuVECA a EuSEF na trh používají označení „EuVECA“ a „EuSEF“.

Ustanovení čl. 1 bodu 9) a čl. 2 bodu 9) zajišťují vymáhání nařízení (EU) č. 345/2013, případně nařízení (EU) č. 346/2013 vůči správcům s povolením na základě článku 6 směrnice 2011/61/EU, kteří spravují kvalifikované fondy rizikového kapitálu a kvalifikované fondy sociálního podnikání a používají v souvislosti s uváděním těchto fondů na trh označení „EuVECA“ a „EuSEF“.

Ustanovení čl. 1 bodu 10) a čl. 2 bodu 10) stanoví, že přezkum nařízení (EU) č. 345/2013 a nařízení (EU) č. 346/2013 proběhne čtyři roky ode dne, od kterého se nařízení použije.

## Návrh

**NAŘÍZENÍ EVROPSKÉHO PARLAMENTU A RADY,**

**kterým se mění nařízení (EU) č. 345/2013 o evropských fondech rizikového kapitálu  
a nařízení (EU) č. 346/2013 o evropských fondech sociálního podnikání**

(Text s významem pro EHP)

EVROPSKÝ PARLAMENT A RADA EVROPSKÉ UNIE,

s ohledem na Smlouvu o fungování Evropské unie, a zejména na článek 114 této smlouvy,

s ohledem na návrh Evropské komise,

po postoupení návrhu legislativního aktu vnitrostátním parlamentům,

s ohledem na stanovisko Evropské centrální banky<sup>16</sup>,

s ohledem na stanovisko Evropského hospodářského a sociálního výboru<sup>17</sup>,

v souladu s řádným legislativním postupem<sup>18</sup>,

vzhledem k těmto důvodům:

- (1) Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 345/2013<sup>19</sup> a nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 346/2013<sup>20</sup> stanoví jednotné požadavky a podmínky pro správce subjektů kolektivního investování, kteří chtějí při nabízení kvalifikovaných fondů rizikového kapitálu a kvalifikovaných fondů sociálního podnikání v Unii používat označení „EuVECA“ nebo „EuSEF“. Nařízení (EU) č. 345/2013 a nařízení (EU) č. 346/2013 obsahují pravidla, kterými se řídí zejména kvalifikované investice, podniky kvalifikované pro portfolio a kvalifikovaní investoři. Podle nařízení (EU) č. 345/2013 a nařízení (EU) č. 346/2013 se k používání označení „EuVECA“ a „EuSEF“ kvalifikují pouze správci aktiv, jejichž hodnota v souhrnu nepřevyšuje hodnotu uvedenou v čl. 3 odst. 2 písm. b) směrnice Evropského parlamentu a Rady 2011/61/EU<sup>21</sup>.
- (2) Sdělení o investičním plánu pro Evropu ze dne 16. listopadu 2014<sup>22</sup> stanoví ucelenou strategii řešení nedostatku financí, který je překážkou pro potenciál Evropy k růstu

<sup>16</sup> Úř. věst. C [...], [...], s. [...].

<sup>17</sup> Úř. věst. C [...], [...], p. [...].

<sup>18</sup> Postoj Evropského parlamentu ze dne ... (...) a rozhodnutí Rady ze dne ....

<sup>19</sup> Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 345/2013 ze dne 17. dubna 2013 o evropských fondech rizikového kapitálu (Úř. věst. L 115, 25.4.2013, s. 1).

<sup>20</sup> Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 346/2013 ze dne 17. dubna 2013 o evropských fondech sociálního podnikání (Úř. věst. L 115, 25.4.2013, s. 18).

<sup>21</sup> Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2011/61/EU ze dne 8. června 2011 o správcích alternativních investičních fondů a o změně směrnic 2003/41/ES a 2009/65/ES a nařízení (ES) č. 1060/2009 a (EU) č. 1095/2010 (Úř. věst. L 174, 1.7.2011, s. 1).

<sup>22</sup> Sdělení Komise Evropskému parlamentu, Radě, Evropské centrální bance, Evropskému hospodářskému a sociálnímu výboru, Výboru regionů a Evropské investiční bance: Investiční plán pro Evropu (COM(2014) 0903 final).

a k zajištění pracovních míst pro její občany. Cílem je uvolnění soukromých investic pomocí veřejného financování a zlepšení právního rámce pro investiční prostředí.

- (3) Důležitým prvkem investičního plánu je sdělení o unii kapitálových trhů ze dne 30. září 2015<sup>23</sup>. Jeho cílem je snížit roztržitost finančních trhů a zvýšit nabídku kapitálu pro podniky díky vytvoření skutečně jednotného kapitálového trhu. Sdělení stanoví, že nařízení (EU) č. 345/2013 a nařízení (EU) č. 346/2013 je třeba změnit, aby se zajistilo, že oba rámce budou schopny co nejlépe podporovat investice do malých a středních podniků.
- (4) S cílem zvýšit úspory z rozsahu, snížit transakční a provozní náklady, posílit hospodářskou soutěž a rozšířit možnosti výběru pro investory by se měl trh s kvalifikovanými fondy rizikového kapitálu a kvalifikovanými fondy sociálního podnikání více otevřít. Rozšíření základny potenciálních správců k otevírání tohoto trhu přispívá. Mělo by být přínosem pro podniky, které usilují o investice, neboť jim poskytne přístup k financování z větší a různorodější škály zdrojů rizikového investování. Oblast působnosti nařízení (EU) č. 345/2013 a nařízení (EU) č. 346/2013 by proto měla být rozšířena umožněním používání označení „EuVECA“ a „EuSEF“ správcům subjektů kolektivního investování s povolením podle článku 6 směrnice 2011/61/EU.
- (5) Aby byla zachována vysoká úroveň ochrany investorů, měly by se na tyto správce nadále vztahovat požadavky směrnice 2011/61/EU a zároveň by měli splňovat určitá ustanovení nařízení (EU) č. 345/2013 nebo nařízení (EU) č. 346/2013, konkrétně ustanovení týkající se způsobilých investic, cílových investorů a požadavků na informace.
- (6) Aby bylo zajištěno, že příslušné orgány budou obeznámeny s každým novým použitím označení „EuVECA“ a „EuSEF“, měli by správci subjektů kolektivního investování s povolením podle článku 6 směrnice 2011/61/EU zaregistrovat každý kvalifikovaný fond rizikového kapitálu nebo kvalifikovaný fond sociálního podnikání, který hodlají spravovat a nabízet. Díky tomu by tito správci mohli zachovat své obchodní modely a spravovat subjekty kolektivního investování usazené v jiných členských státech a zároveň dále rozšířit škálu produktů, jež nabízejí.
- (7) Rozsah způsobilých podniků, do nichž mohou kvalifikované fondy rizikového kapitálu investovat, by měl být rozšířen s cílem dále zvýšit nabídku kapitálu podnikům. Definice podniků kvalifikovaných pro portfolio by proto měla zahrnovat společnosti, které mají nejvýše 499 zaměstnanců (malé společnosti se střední tržní kapitalizací), a malé a střední podniky kotované na trhu pro růst malých a středních podniků. Nové investiční možnosti by měly rovněž umožňovat, aby subjekty ve fázi růstu, které již mají přístup k jiným zdrojům financování, například trhům pro růst malých a středních podniků, získávaly kapitál z kvalifikovaných fondů rizikového kapitálu, což by následně mělo přispět k rozvoji trhů pro růst malých a středních podniků.
- (8) Kvalifikovaným fondům rizikového kapitálu by mělo být umožněno podílet se dlouhodobě na možnostech financování pro nekotované malé a střední podniky, nekotované malé společnosti se střední tržní kapitalizací a malé a střední podniky kotované na trzích pro růst malých a středních podniků, aby dále zvýšily svůj

<sup>23</sup>

Sdělení Komise Evropskému parlamentu, Radě, Evropské centrální bance, Evropskému hospodářskému a sociálnímu výboru a Výboru regionů: Akční plán pro vytváření unie kapitálových trhů (COM(2015) 468 final).

potenciál vytvářet výnosy ze společností s vysokým růstem. Měly by proto být povoleny následné investice po první investici.

- (9) Postupy registrace by měly být nákladově efektivní. Registrace správce podle nařízení (EU) č. 345/2013 a nařízení (EU) č. 346/2013 by proto také měla sloužit jako registrace podle směrnice 2011/61/EU. Rozhodnutí o registraci a neprovedení registrace podle nařízení (EU) č. 345/2013 nebo nařízení (EU) č. 346/2013 by měla v příslušných případech podléhat soudnímu přezkumu.
- (10) Je třeba vyjasnit, že zákaz, aby hostitelský členský stát v souvislosti s nabízením kvalifikovaných fondů rizikového kapitálu a kvalifikovaných fondů sociálního podnikání na svém území stanovoval požadavky nebo správní postupy, zahrnuje zákaz ukládat správcům těchto fondů poplatky a jiné platby.
- (11) Nařízení (EU) č. 345/2013 a nařízení (EU) č. 346/2013 nyní vyžadují, aby správci kvalifikovaných fondů rizikového kapitálu a kvalifikovaných fondů sociálního podnikání měli vždy dostatečný kapitál. K zajištění jednotného chápání toho, co znamená dostatečný kapitál pro tyto správce, v celé Unii by měl mít evropský orgán dohledu (Evropský orgán pro cenné papíry a trhy, ESMA) povinnost vypracovat návrh regulačních technických norem, které předepisují metodiku určování toho, co představuje dostatečný kapitál.
- (12) Jelikož toto nařízení otevírá možnost používat označení „EuVECA“ a „EuSEF“ správcům subjektů kolektivního investování s povolením podle článku 6 směrnice 2011/61/EU, měla by centrální databáze vedená orgánem ESMA v souladu s nařízením (EU) č. 345/2013 a nařízením (EU) č. 346/2013 zahrnovat rovněž informace o kvalifikovaných fondech rizikového kapitálu a kvalifikovaných fondech sociálního podnikání, které jsou spravovány a nabízeny těmito správci.
- (13) Jelikož cílů tohoto nařízení, tzn. dalšího posílení vnitřního trhu pro kvalifikované fondy rizikového kapitálu a kvalifikované fondy sociálního podnikání díky rozšíření možnosti používat označení „EuVECA“ a „EuSEF“, nemůže být uspokojivě dosaženo na úrovni členských států, a proto jich může být z důvodu jejich rozsahu a účinků lépe dosaženo na úrovni Unie, může Unie přijmout opatření v souladu se zásadou subsidiarity stanovenou v článku 5 Smlouvy o Evropské unii. V souladu se zásadou proporcionality nepřekračuje toto nařízení rámec toho, co je nezbytné pro dosažení sledovaných cílů, v souladu s čl. 5 odst. 4 Smlouvy o Evropské unii.
- (14) Nařízení (EU) č. 345/2013 a nařízení (EU) č. 346/2013 by proto měla být odpovídajícím způsobem pozměněna,

PŘIJALY TOTO NAŘÍZENÍ:

### *Článek 1*

Nařízení (EU) č. 345/2013 se mění takto:

- 1) v článku 2 se odstavec 2 nahrazuje tímto:

„2. Ustanovení článků 5 a 6, čl. 13 odst. 1 písm. c) a i) a článku 14a tohoto nařízení se použijí na správce subjektů kolektivního investování s povolením podle článku 6 směrnice 2011/61/EU, kteří spravují portfolia kvalifikovaných fondů rizikového kapitálu a hodlají při nabízení těchto fondů v Unii používat označení „EuVECA“.“;
- 2) článek 3 se mění takto:

- a) písmeno k) se nahrazuje tímto:
- „k) „domovským členským státem“ členský stát, ve kterém má správce kvalifikovaného fondu rizikového kapitálu své sídlo;“;
- b) v písmenu d) se bod i) nahrazuje tímto:
- „i) v době první investice z kvalifikovaného fondu rizikového kapitálu do tohoto podniku splňuje jednu z těchto podmínek:
- podnik nebyl přijat k obchodování na regulovaném trhu nebo v mnohostranném systému obchodování (MTF), jak jsou definovány v čl. 4 odst. 1 bodech 21 a 22 směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/65/EU\*, a zaměstnává nejvýše 499 osob,
- jedná se o malý nebo střední podnik, jak jsou definovány v čl. 4 odst. 1 bodě 12 směrnice 2014/65/EU, který je kotován na trhu pro růst malých a středních podniků, jak je definován v čl. 4 odst. 1 bodě 13 uvedené směrnice;“;
- c) písmeno m) se nahrazuje tímto:
- „m) „příslušným orgánem“:
- i) pro správce podle čl. 2 odst. 1 tohoto nařízení příslušný orgán podle čl. 3 odst. 3 písm. a) směrnice 2011/61/EU,
- ii) pro správce podle čl. 2 odst. 2 tohoto nařízení příslušný orgán podle čl. 7 odst. 1 směrnice 2011/61/EU,
- iii) pro kvalifikované fondy rizikového kapitálu příslušný orgán členského státu, ve kterém má kvalifikovaný fond rizikového kapitálu své sídlo nebo správní ústředí;“;

---

\* Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/65/EU ze dne 15. května 2014 o trzích finančních nástrojů a o změně směrnice 2002/92/ES a směrnice 2011/61/EU (Úř. věst. L 173, 12.6.2014, s. 349).

3) v článku 10 se doplňuje nový odstavec 3, který zní:

„3. Orgán pro cenné papíry a trhy vypracuje návrhy regulačních technických norem, jimiž upřesní metodiku určování toho, co představuje dostatečný kapitál. Tato metodika:

- a) rozlišuje mezi tím, co představuje dostatečný kapitál pro samosprávné kvalifikované fondy rizikového kapitálu, a co představuje dostatečný kapitál pro správce nesamosprávných kvalifikovaných fondů rizikového kapitálu;
- b) zohlední velikost a vnitřní organizaci správců podle čl. 2 odst. 1 s cílem zajistit neutrální podmínky pro hospodářskou soutěž mezi těmito správci a správci podle čl. 2 odst. 2;
- c) zajistí, aby částky určené podle této metodiky nepřesahovaly částky stanovené v článku 9 směrnice 2011/61/EU.

Orgán pro cenné papíry a trhy předloží uvedené návrhy regulačních technických norem Komisi do [18 months after the date of entry into application of this Regulation].

Na Komisi je přenesena pravomoc přijímat regulační technické normy zmíněné v prvním pododstavci tohoto odstavce postupem podle článků 10 až 14 nařízení (EU) č. 1095/2010.“;

- 4) v článku 14 se doplňují nové odstavce 3a a 3b, které znějí:

„3a. Správci vymezení v odstavci 1 musí být příslušným orgánem svého domovského členského státu informováni nejpozději do dvou měsíců poté, co poskytnou všechny informace vymezené v odstavci 1, zda byli zaregistrováni jako správci kvalifikovaných fondů rizikového kapitálu.

3b. Registrace podle tohoto článku představuje registraci pro účely čl. 3 odst. 3 směrnice 2011/61/EU.“;

- 5) vkládají se nové články 14a a 14b, které znějí:

#### „Článek 14a

1. Správci subjektů kolektivního investování s povolením podle článku 6 směrnice 2011/61/EU požádají o registraci kvalifikovaných fondů rizikového kapitálu, pro které hodlají používat označení „EuVECA“.

2. Žádost o registraci uvedená v odstavci 1 se podává příslušnému orgánu kvalifikovaného fondu rizikového kapitálu a zahrnuje:

- a) statut nebo zakládající dokumenty kvalifikovaného fondu rizikového kapitálu;
- b) údaje o totožnosti depozitáře;
- c) informace vymezené v čl. 14 odst. 1.

Pro účely prvního pododstavce písm. c) se informacemi o opatřeních přijatých ke splnění požadavků kapitoly II tohoto nařízení rozumí opatření přijatá ke splnění článků 5 a 6 a čl. 13 odst. 1 písm. c) a i).

3. Příslušný orgán kvalifikovaného fondu rizikového kapitálu zaregistruje každý fond jako kvalifikovaný fond rizikového kapitálu, pokud správce fondu splňuje podmínky stanovené v čl. 14 odst. 2.

4. Správci vymezení v odstavci 1 musí být příslušným orgánem kvalifikovaného fondu rizikového kapitálu informováni nejpozději do dvou měsíců poté, co poskytnou všechny informace uvedené v odstavci 2, zda byl fond zaregistrován jako kvalifikovaný fond rizikového kapitálu.

5. Registrace kvalifikovaných fondů rizikového kapitálu podle odstavců 1, 2 a 3 platí pro celé území Unie a umožňuje nabízet tyto fondy pod označením „EuVECA“ v celé Unii.

#### Článek 14b

Jakékoli odmítnutí zaregistrovat správce vymezené v článku 14 a fondy vymezené v článku 14a musí být zdůvodněno a oznámeno správcům uvedeným v těchto člancích a podléhá právu odvolat se u soudu. Právo na odvolání existuje také tehdy, nebylo-li přijato žádné rozhodnutí o registraci do dvou měsíců poté, co o něj bylo zažádáno.“;

- 6) v článku 16 se odstavce 1 a 2 nahrazují tímto:

„1. Registraci správce kvalifikovaného fondu rizikového kapitálu a doplnění nového kvalifikovaného fondu rizikového kapitálu, nového místa usazení

kvalifikovaného fondu rizikového kapitálu nebo nového členského státu, v němž správce kvalifikovaného fondu rizikového kapitálu hodlá tyto fondy nabízet, oznámí příslušné orgány domovského členského státu neprodleně příslušným orgánům hostitelských členských států a orgánu pro cenné papíry a trhy.

Pro účely prvního pododstavce oznámí příslušný orgán kvalifikovaného fondu rizikového kapitálu, který byl zaregistrován v souladu s článkem 14a, tuto registraci neprodleně příslušnému orgánu domovského členského státu správce tohoto kvalifikovaného fondu rizikového kapitálu.

2. Příslušné orgány hostitelského členského státu nesmějí pro správce kvalifikovaných fondů rizikového kapitálu stanovit žádné požadavky ani správní postupy v souvislosti s nabízením kvalifikovaných fondů rizikového kapitálu, ani toto nabízení nesmějí podmínit získáním souhlasu před jeho zahájením.

Požadavky a správní postupy podle prvního pododstavce zahrnují poplatky a jiné platby.“;

- 7) článek 17 se nahrazuje tímto:

#### „Článek 17

Orgán pro cenné papíry a trhy vede centrální databázi, která je veřejně přístupná na internetu a uvádí všechny správce kvalifikovaných fondů rizikového kapitálu užívající označení „EuVECA“ a kvalifikované fondy rizikového kapitálu, pro něž tato označení používají, jakož i seznam zemí, v nichž jsou tyto fondy nabízeny.“;

- 8) v čl. 20 odst. 2 se datum „16. května 2015“ nahrazuje datem „[24 months after the date of entry into application of this Regulation]“;

- 9) článek 21 se mění takto:

- a) odst. 1 písm. c) se nahrazuje tímto:

„c) používá označení „EuVECA“, avšak není zaregistrován podle článku 14, nebo není příslušný kvalifikovaný fond rizikového kapitálu zaregistrován podle článku 14a;“;

- b) odst. 1 písm. e) se nahrazuje tímto:

„e) v rozporu s článkem 14 nebo článkem 14a byl zaregistrován na základě nepravdivých prohlášení nebo jakýmkoli jinými protiprávními prostředky;“;

- c) odst. 2 písm. a) se nahrazuje tímto:

„a) přijme opatření k zajištění toho, aby správce kvalifikovaného fondu rizikového kapitálu dodržoval články 5 a 6, čl. 7 písm. a) a b) a články 12 až 14a;“;

- 10) v čl. 26 odst. 2 písm. a) se datum „22. července 2017“ nahrazuje datem „[48 months after the date of entry into application of this Regulation]“.

#### Článek 2

Nařízení (EU) č. 346/2013 se mění takto:

- 1) v článku 2 se odstavec 2 nahrazuje tímto:

„2. Ustanovení článků 5, 6 a 10, čl. 13 odst. 2, čl. 14 odst. 1 písm. d), e) a f) a článku 15a tohoto nařízení se použijí na správce subjektů kolektivního investování

s povolením podle článku 6 směrnice 2011/61/EU, kteří spravují portfolia kvalifikovaných fondů sociálního podnikání a hodlají při nabízení těchto fondů v Unii používat označení „EuSEF“;

2) článek 3 se mění takto:

a) písmeno k) se nahrazuje tímto:

„k) „domovským členským státem“ členský stát, ve kterém má správce kvalifikovaného fondu sociálního podnikání své sídlo;“;

b) písmeno m) se nahrazuje tímto:

„m) „příslušným orgánem“:

i) pro správce podle čl. 2 odst. 1 tohoto nařízení příslušný orgán podle čl. 3 odst. 3 písm. a) směrnice 2011/61/EU,

ii) pro správce podle čl. 2 odst. 2 tohoto nařízení příslušný orgán podle čl. 7 odst. 1 směrnice 2011/61/EU,

iii) pro kvalifikované fondy sociálního podnikání příslušný orgán členského státu, ve kterém má kvalifikovaný fond sociálního podnikání své sídlo nebo správní ústředí.“;

3) v článku 11 se doplňuje nový odstavec 3, který zní:

„3. Orgán pro cenné papíry a trhy vypracuje návrhy regulačních technických norem, jimiž upřesní metodiku určování toho, co představuje dostatečný kapitál. Tato metodika:

a) rozlišuje mezi tím, co představuje dostatečný kapitál pro samosprávné kvalifikované fondy sociálního podnikání, a co představuje dostatečný kapitál pro správce nesamosprávných kvalifikovaných fondů sociálního podnikání;

b) zohlední velikost a vnitřní organizaci správců podle čl. 2 odst. 1 s cílem zajistit neutrální podmínky pro hospodářskou soutěž mezi těmito správci a správci podle čl. 2 odst. 2;

c) zajistí, aby částky určené podle této metodiky nepřesahovaly částky stanovené v článku 9 směrnice 2011/61/EU.

Orgán pro cenné papíry a trhy předloží uvedené návrhy regulačních technických norem Komisi do [18 months after the date of entry into application of this Regulation].

Na Komisi je přenesena pravomoc přijímat regulační technické normy uvedené v prvním pododstavci tohoto odstavce postupem podle článků 10 až 14 nařízení (EU) č. 1095/2010.“;

4) v článku 15 se doplňují nové odstavce 3a a 3b, které znějí:

„3a. Správci vymezení v odstavci 1 musí být příslušným orgánem svého domovského členského státu informováni nejpozději do dvou měsíců poté, co poskytnou všechny informace vymezené v odstavci 1, zda byli zaregistrováni jako správci kvalifikovaného fondu sociálního podnikání.

3b. Registrace podle tohoto článku představuje registraci pro účely čl. 3 odst. 3 směrnice 2011/61/EU.“;

5) vkládají se nové články 15a a 15b, které znějí:

## „Článek 15a

1. Správci subjektů kolektivního investování s povolením podle článku 6 směrnice 2011/61/EU požádají o registraci kvalifikovaných fondů sociálního podnikání, pro které hodlají používat označení „EuSEF“.
2. Žádost o registraci uvedená v odstavci 1 se podává příslušnému orgánu kvalifikovaného fondu sociálního podnikání a zahrnuje:
  - a) statut nebo zakládající dokumenty kvalifikovaného fondu sociálního podnikání;
  - b) údaje o totožnosti depozitáře;
  - c) informace vymezené v čl. 15 odst. 1.

Pro účely prvního pododstavce písm. c) se informacemi o opatřeních přijatých ke splnění požadavků kapitoly II tohoto nařízení rozumí opatření přijatá ke splnění článků 5, 6 a 10 a čl. 13 odst. 2 a čl. 14 odst. 1 písm. d), e) a f).

3. Příslušný orgán kvalifikovaného fondu sociálního podnikání zaregistruje každý fond jako kvalifikovaný fond sociálního podnikání, pokud správce fondu splňuje podmínky stanovené v čl. 15 odst. 2.
4. Správci vymezení v odstavci 1 musí být příslušným orgánem kvalifikovaného fondu sociálního podnikání informováni nejpozději do dvou měsíců poté, co poskytnou všechny informace uvedené v odstavci 2, zda byl fond zaregistrován jako kvalifikovaný fond sociálního podnikání.
5. Registrace kvalifikovaných fondů sociálního podnikání podle odstavců 1, 2 a 3 platí pro celé území Unie a umožňuje nabízet tyto fondy pod označením „EuSEF“ v celé Unii.

## Článek 15b

Jakékoli odmítnutí zaregistrovat správce uvedené v článku 15 a fondy uvedené v článku 15a musí být zdůvodněno a oznámeno správcům uvedeným v těchto člancích a podléhá právu odvolat se u soudu. Právo na odvolání existuje i tehdy, nebylo-li přijato žádné rozhodnutí o registraci do dvou měsíců poté, co o něj bylo zažádáno.“;

- 6) v článku 17 se odstavce 1 a 2 nahrazují tímto:

„1. Registraci správce kvalifikovaného fondu sociálního podnikání a doplnění nového kvalifikovaného fondu sociálního podnikání, nového místa usazení kvalifikovaného fondu sociálního podnikání nebo nového členského státu, v němž správce kvalifikovaného fondu sociálního podnikání hodlá tyto fondy nabízet, oznámí příslušné orgány domovského členského státu neprodleně příslušným orgánům hostitelských členských států a orgánu pro cenné papíry a trhy.

Pro účely prvního pododstavce oznámí příslušný orgán kvalifikovaného fondu sociálního podnikání, který byl zaregistrován v souladu s článkem 15a, tuto registraci neprodleně příslušnému orgánu domovského členského státu správce tohoto kvalifikovaného fondu sociálního podnikání.

2. Příslušné orgány hostitelského členského státu nesmějí pro správce kvalifikovaných fondů sociálního podnikání stanovit žádné požadavky ani správní postupy v souvislosti s nabízením kvalifikovaných fondů sociálního podnikání, ani toto nabízení nesmějí podmínit získáním souhlasu před jeho zahájením.

Požadavky a správní postupy podle prvního pododstavce zahrnují poplatky a jiné platby.“;

- 7) článek 18 se nahrazuje tímto:

„Článek 18

Orgán pro cenné papíry a trhy vede centrální databázi, která je veřejně přístupná na internetu a uvádí všechny správce kvalifikovaných fondů sociálního podnikání užívající označení „EuSEF“ a kvalifikované fondy sociálního podnikání, pro něž tato označení používají, jakož i seznam zemí, v nichž jsou tyto fondy nabízeny.“;

- 8) v čl. 21 odst. 2 se datum „16. května 2015“ nahrazuje datem „[24 months after the date of entry into application of this Regulation]“;

- 9) článek 22 se mění takto:

- a) odst. 1 písm. c) se nahrazuje tímto:

„c) používá označení „EuSEF“, avšak není zaregistrován podle článku 15, nebo není příslušný kvalifikovaný fond sociálního podnikání zaregistrován podle článku 15a;“;

- b) odst. 1 písm. e) se nahrazuje tímto:

„e) v rozporu s článkem 15 nebo článkem 15a byl zaregistrován na základě nepravdivých prohlášení nebo jakýmkoli jinými protiprávními prostředky;“;

- c) odst. 2 písm. a) se nahrazuje tímto:

„a) přijme opatření k zajištění toho, aby správce kvalifikovaného fondu sociálního podnikání dodržoval články 5 a 6, čl. 7 písm. a) a b) a články 13 až 15a;“;

- 10) v čl. 27 odst. 2 písm. a) se datum „22. července 2017“ nahrazuje datem „[48 months after the date of entry into application of this Regulation]“.

Článek 3

Tato nařízení vstupuje v platnost dvacátým dnem po vyhlášení v *Úředním věstníku Evropské unie*.

Toto nařízení je závazné v celém rozsahu a přímo použitelné ve všech členských státech.

V Bruselu dne

*Za Evropský parlament*  
*předseda*

*Za Radu*  
*předseda / předsedkyně*