

EES-STOFNANIR

SAMEIGINLEGA EES-NEFNDIN

REGLUGERÐ EVRÓPUÞINGSINS OG RÁÐSINS (ESB) nr. 345/2013

2020/EES/26/01

frá 17. apríl 2013

um evrópska áhættufjármagnssjóði (*)

EVROPUÞINGIÐ OG RÁÐ EVRÓPUSAMBANDSINS HAFU,

með hliðsjón af sáttmálanum um starfshætti Evrópusambandsins, einkum 114. gr.,

með hliðsjón af tillögu framkvæmdastjórnar Evrópusambandsins,

eftir að hafa lagt drög að lagagerð fyrir þjóðþingin,

með hliðsjón af álitum Seðlabanka Evrópu (1),

með hliðsjón af álitum efnahags- og félagsmálanefndar Evrópusambandsins (2),

í samræmi við almenna lagasetningarmeðferð (3),

og að teknu tilliti til eftirfarandi:

1) Áhættufjármagn fjármagnar fyrirtæki sem almennt eru mjög lítil, eru á fyrstu stigum rekstrar og sýna mikla möguleika á frekari vexti og stækkun. Auk þess veita áhættufjármagnssjóðir fyrirtækjum verðmæta sérfræðikunnáttu og þekkingu, viðskiptasambönd, vörumerkjavirði og stefnumiðaða ráðgjöf. Með því að veita þessum fyrirtækjum fjármagn og ráðgjöf örva áhættufjármagnssjóðir hagvöxt, stuðla að atvinnusköpun og

fjármagnsflutningum, stuðla að stofnsetningu og stækkun nýsköpunarfyrirtækja, auka fjárfestingu þeirra í rannsóknum og þróunarstarfsemi og stuðla að frumkvöðla-starfsemi, nýsköpun og samkeppnishæfni í samræmi við markmið áætlunarinnar Evrópa 2020, sem sett eru fram í orðsendingu framkvæmdastjórnarinnar frá 3. mars 2010 undir fyrirsögninni „Evrópa 2020: Áætlun um snjallhagvöxt, sjálfbæran hagvöxt og hagvöxt fyrir alla“ (Evrópa 2020) og í tengslum við langtímaáskoranir aðildarríkja, s.s. þær sem tilgreindar eru í skýrslu evrópska greiningarkerfisins um áætlanir og stefnu (ESPAS) frá því í mars 2012 undir fyrirsögninni „Hnatræn þróun 2030 — borgarar í samtengdum og fjölkjarna heimi“.

2) Nauðsynlegt er að mæla fyrir um sameiginlegan reglu-ramma varðandi notkun heitisins „EuVECA“ yfir viðurkennda áhættufjármagnssjóði, einkum samsetningu eignasafns sjóða sem starfa undir því heiti, viðurkennd fjárfestingarmarkmið þeirra, fjárfestingataeki sem þeim er heimilt að nota og flokka fjárfesta sem eru hæfir til að fjárfesta í þeim samkvæmt samræmdum reglum í Sambandinu. Ef sameiginlegur rammi er ekki fyrir hendi er hættu á að aðildarríkin geri mismunandi ráðstafanir á landsvísi og hafi þannig bein neikvæð áhrif á og hindri eðlilega starfsemi innri markaðarins þar eð áhættufjármagnssjóðir, sem vilja starfa innan Sambandsins, myndu falla undir mismunandi reglur í mismunandi aðildarríkjum. Enn fremur geta ólíkar gæðakröfur um samsetningu eignasafns, fjárfestingarmarkmið og hæfa fjárfesta leitt til mismunandi umfangs fjárfestaverndar og valdið ruglingi að því er varðar fjárfestingartilboðið sem tengt er viðurkenndum áhættufjármagnssjóðum. Fjárfestar ættu auk þess að geta borið saman fjárfestingartilboð mismunandi viðurkenndra áhættufjármagnssjóða. Nauðsynlegt er að ryðja úr vegi verulegum hindrunum fyrir fjáröflun viðurkenndra áhættufjármagnssjóða yfir landamæri til að koma í veg fyrir röskun á samkeppni milli þessara sjóða og til að koma í veg fyrir frekari viðskiptahindranir og verulega röskun á samkeppni í framtíðinni. Viðeigandi laga-grundvöllur þessarar reglugerðar er því 114. gr. sáttmálans um starfshætti Evrópusambandsins (SUSE), eins og hún er túlkuð með samræmdum hætti í dóma-framkvæmd dómstóls Evrópusambandsins.

(*) Þessi ESB-gerð birtist í Stj. 115, 25.4.2013, bls. 1. Henni var getið í ákvörðun sameiginlegu EES-nefndarinnar nr. 64/2018 frá 23. mars 2018 um breytingu á IX. viðauka (Fjármálaþjónusta) við EES-samninginn, sjá EES-viðbæti við *Stjórnartíðindi Evrópusambandsins* nr. 6, 30.1.2020, bls. 51.

(1) Stj. 175, 19.6.2012, bls. 11.

(2) Stj. 191, 29.6.2012, bls. 72.

(3) Afstaða Evrópuþingsins frá 12. mars 2013 (hefur enn ekki verið birt í *Stjórnartíðindunum*) og ákvörðun ráðsins frá 21. mars 2013.

- 3) Nauðsynlegt er að samþykkja reglugerð sem kemur á samræmdum reglum um viðurkennda áhættufjármagnssjóði og leggur samsvarandi skyldur á rekstraraðila þeirra í öllum aðildarríkjunum sem vilja afla fjár innan Sambandsins og nota til þess heitið „EuVECA“. Þessar kröfur ættu að tryggja tiltrú fjárfesta sem hafa hug á að fjárfesta í áhættufjármagnssjóðum.
- 4) Skilgreining á gæðakröfum vegna notkunar á heitinu „EuVECA“ í formi reglugerðar tryggir að þessar kröfur gilda án frekari lögfestingar um rekstraraðila sjóða um sameiginlega fjárfestingu sem afla fjár með notkun þessa heitis. Þetta tryggir einnig samræmd skilyrði fyrir notkun heitisins með því að koma í veg fyrir ólíkar landskröfur vegna lögleiðingar tilskipunar. Rekstraraðilar sjóða um sameiginlega fjárfestingu sem nota heitið ættu að fylgja sömu reglum innan Sambandsins sem mun einnig auka tiltrú fjárfesta. Þessi reglugerð einfaldar reglurnar og dregur úr kostnaði rekstraraðila við að fara að landsreglum, oft ólíkum, sem gilda um áhættufjármagnssjóði, einkum að því er varðar rekstraraðila sem vilja afla fjár þvert á landamæri. Hún stuðlar einnig að því að koma í veg fyrir röskun á samkeppni.
- 5) Eins og fram kemur í orðsendingu framkvæmdastjórnarinnar frá 7. desember 2011 undir fyrirsögninni „Aðgerðaáætlun til að bæta aðgengi lítilla og meðalstórra fyrirtækja að fjármagni“ átti framkvæmdastjórnin að ljúka rannsókn sinni á skattahindrunum við áhættufjármagnsfjárfestingar þvert á landamæri árið 2012 með það í huga að kynna lausnir árið 2013 sem miðuðu að því að ryðja úr vegi hindrununum en jafnframt að koma í veg fyrir skattundanskot og skattsvik.
- 6) Viðurkenndur áhættufjármagnssjóður ætti að geta verið rekinn af innri eða ytri aðila. Ef viðurkenndur áhættufjármagnssjóður er rekinn af innri aðila er sjóðurinn einnig rekstraraðili og ætti því að uppfylla allar viðeigandi kröfur varðandi rekstraraðila samkvæmt þessari reglugerð og vera skráður í samræmi við þessa reglugerð. Viðurkenndum áhættufjármagnssjóði sem rekinn er af innri aðila ætti þó hvorki að vera heimilt að vera ytri rekstraraðili annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu né verðbréfasjóða (UCITS).
- 7) Til að skýra tengslin á milli reglnanna sem mælt er fyrir um í þessari reglugerð og annarra reglna um sjóði um sameiginlega fjárfestingu og rekstraraðila þeirra er nauðsynlegt að fastsetja að þessi reglugerð gildir aðeins um rekstraraðila sjóða um sameiginlega fjárfestingu, annarra en verðbréfasjóða sem falla undir gildissvið tilskipunar Evrópuþingsins og ráðsins 2009/65/EB frá 13. júlí 2009 um samræmingu á lögum og stjórnáslu- fyrirmælum um verðbréfasjóði (UCITS) ⁽¹⁾, með staðfestu í Sambandinu og eru skráðir hjá lögbæru yfirvaldi í heimaaðildarríki sínu í samræmi við tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2011/61/ESB frá 8. júní 2011 um rekstraraðila sérhæfðra sjóða ⁽²⁾, að því tilskildu að þessir rekstraraðilar stýri eignasöfnum viðurkenndra áhættufjármagnssjóða. Ytri rekstraraðilar viðurkenndra áhættufjármagnssjóða, sem skráðir eru í samræmi við þessa reglugerð, ættu þó einnig að hafa heimild til að reka verðbréfasjóði sem háðir eru starfsleyfi samkvæmt tilskipun 2009/65/EB.
- 8) Enn fremur gildir þessi reglugerð aðeins um rekstraraðila þeirra sjóða um sameiginlega fjárfestingu sem hafa eignir í stýringu sem samtals fara ekki yfir viðmiðunarfjárhæðina sem um getur í b-lið 2. mgr. 3. gr. tilskipunar 2011/61/ESB. Útreikningurinn á viðmiðunarfjárhæðinni að því er varðar þessa reglugerð er sá sami og fyrir viðmiðunarfjárhæðina sem um getur í b-lið 2. mgr. 3. gr. tilskipunar 2011/61/ESB.
- 9) Rekstraraðilar viðurkenndra áhættufjármagnssjóða, sem skráðir eru í samræmi við þessa reglugerð, með eignir í stýringu sem samtals fara síðar yfir viðmiðunarfjárhæðina sem um getur í b-lið 2. mgr. 3. gr. tilskipunar 2011/61/ESB, og sem þar með eru háðir leyfi lögbærra yfirvalda í heimaaðildarríki sínu í samræmi við 6. gr. þeirrar tilskipunar, ættu þó að geta haldið áfram að nota heitið „EuVECA“ í tengslum við markaðssetningu viðurkenndra áhættufjármagnssjóða í Sambandinu, að því tilskildu að þeir uppfylli ætíð kröfurnar sem mælt er fyrir um í þeirri tilskipun og að þeir haldi áfram að fullnægja tilteknum kröfum vegna notkunar á heitinu „EuVECA“, sem tilgreindar eru í þessari reglugerð, í tengslum við viðurkennda áhættufjármagnssjóði. Þetta gildir bæði um fyrirliggjandi viðurkennda áhættufjármagnssjóði og viðurkennda áhættufjármagnssjóði sem komið er á fót eftir að farið er yfir viðmiðunarfjárhæðina.
- 10) Þessi reglugerð ætti ekki að gilda um rekstraraðila sjóða um sameiginlega fjárfestingu sem vilja ekki nota heitið „EuVECA“. Gildandi landsreglur og almennar reglur Sambandsins gilda áfram í þeim tilvikum.
- 11) Þessi reglugerð ætti að koma á samræmdum reglum um eðli viðurkenndra áhættufjármagnssjóða, einkum um fjárfestingarhæf fyrirtæki sem viðurkenndur áhættufjármagnssjóður hefur heimild til að fjárfesta í og um fjárfestingargerningana sem fyrirhugað er að nota. Þetta er nauðsynlegt til að hægt sé að draga skýra línu á milli viðurkenndra áhættufjármagnssjóða og sérhæfðra sjóða sem taka þátt í öðrum, minna sérhæfðum fjárfestingaráætlunum, t.d. yfirtökum eða spákaupmennskufjárfestingum á fasteignamarkaði, sem ekki er reynt að stuðla að með þessari reglugerð.

⁽¹⁾ Stj.útd. ESB L 302, 17.11.2009, bls. 32.

⁽²⁾ Stj.útd. ESB L 174, 1.7.2011, bls. 1.

- 12) Í samræmi við markmiðið um að afmarka sjóði um sameiginlega fjárfestingu, sem ættu að falla undir þessa reglugerð, og til að tryggja að áhersla verði lögð á veitingu fjármagns til lítilla fyrirtækja sem eru á fyrstu stigum rekstrar ættu viðurkenndir áhættufjármagnssjóðir að teljast vera sjóðir sem hyggjast fjárfesta a.m.k. 70% af heildarfjármagnsframlagi sínu og óinnheimtu stofnfé, sem fjárfestar hafa skráð sig fyrir, í slíkum fyrirtækjum. Viðurkenndum áhættufjármagnssjóðum ætti ekki að vera heimilt að fjárfesta meira en 30% af heildarfjármagnsframlagi sínu og óinnheimtu stofnfé, sem fjárfestar hafa skráð sig fyrir, í öðrum eignum en hæfum fjárfestingum. Þetta merkir að 30% viðmiðunarmörkin ættu ætíð að vera hámarksgildið að því er varðar fjárfestingar í eignum sem ekki eru hæfar en nota ætti 70% mörkin fyrir fjárfestingar í hæfum fjárfestingum á líftíma viðurkennda áhættufjármagnssjóðsins. Reikna ætti þessi viðmiðunarmörk út á grundvelli fjárhæða til fjárfestingar eftir að búið er að draga frá allan viðeigandi kostnað sem og handbært fé og ígildi handbærs fjár. Í þessari reglugerð eru settar fram nauðsynlegar upplýsingar vegna útreiknings á viðmiðunarmörkunum.
- 13) Tilgangurinn með þessari reglugerð er að stuðla að vexti og nýsköpun lítilla og meðalstórra fyrirtækja í Sambandinu. Fjárfestingar í fjárfestingarhæfum fyrirtækjum með staðfestu í þriðju löndum geta komið með meira fjármagn inn í viðurkennda áhættufjármagnssjóði og þar með verið til hagsbóta fyrir lítil og meðalstór fyrirtæki í Sambandinu. Þessi reglugerð ætti þó ekki undir nokkrum kringumstæðum að nýtast fjárfestingum í fjárfestingarhæfum fyrirtækjum með staðfestu í þriðju löndum sem einkennast af skorti á viðeigandi samstarfsfyrirkomulagi milli lögbærra yfirvalda í heimaaðildarríki rekstraraðila viðurkennds áhættufjármagnssjóðs og í hverju öðru aðildarríki þar sem fyrirhugað er að markaðssetja hlutdeildarskráteini eða hlutabréf viðurkennda áhættufjármagnssjóðsins eða vegna skorts á skilvirkum upplýsingaskiptum varðandi skattamál.
- 14) Til að viðurkenndur áhættufjármagnssjóður eigi rétt á að nota heitið „EuVECA“ í samræmi við þessa reglugerð ætti hann til að byrja með að vera með staðfestu í Sambandinu. Framkvæmdastjórnin ætti, innan tveggja ára frá gildistökudegi þessarar reglugerðar, að endurskoða takmörkunina á notkun heitisins „EuVECA“ við sjóði með staðfestu í Sambandinu, með tilliti til reynslu af beitingu tilmæla framkvæmdastjórnarinnar að því er varðar ráðstafanir sem ætlað er að hvetja þriðju lönd til að beita lágmarkskröfum um góða stjórnunarhætti í skattamálum.
- 15) Rekstraraðilar viðurkenndra áhættufjármagnssjóða ættu að geta laðað til sín viðbótarfjármagnsskuldbindingar á líftíma viðkomandi sjóðs. Taka ætti tillit til slíkra viðbótarfjármagnsskuldbindinga á líftíma viðurkennda áhættufjármagnssjóðsins þegar næsta fjárfesting í öðrum eignum en hæfum eignum er áformuð. Viðbótarfjármagnsskuldbindingar ættu að vera leyfðar í samræmi við viðmiðanir og með fyrirvara um skilyrðin sem sett eru fram í reglum eða stofnsamningum viðurkennds áhættufjármagnssjóðs.
- 16) Hæfar fjárfestingar ættu að vera í formi eigin fjár eða ígildi eiginfjárgerninga. Ígildi eiginfjárgerninga er tegund fjármögnunargernings, sem er samsetning eigin fjár og skuldar, þar sem ávöxtun af gerningnum er tengd hagnaði eða tapi fjárfestingarhæfa fyrirtækisins og endurgreiðsla gerningsins er ekki að fullu tryggt ef til vanskila kemur. Slíkir gerningar geta verið ýmsir fjármögnunargerningar s.s. vðkjandi lán, óvirkir eignarhlutir, hlutdeildarlán, hagnaðartengd réttindi, breytanleg skuldabréf og skuldabréf með kauprétti. Leyfa ætti, sem mögulega viðbót við eigið fé og ígildi eiginfjárgerninga en ekki í stað þeirra, tryggt eða ótryggt lán, s.s. brúarfjármögnun, sem viðurkenndur áhættufjármagnssjóður veitir fjárfestingarhæfa fyrirtækinu sem áhættufjármagnssjóðurinn á þegar hæfa fjárfestingu í, að því tilskildu að ekki meira en 30% af heildarfjármagnsframlagi og óinnheimtu stofnfé, sem fjárfestar hafa skráð sig fyrir í viðurkennda áhættufjármagnssjóðnum, sé notað í slíkar lánveitingar. Til að endurspeglar rðkjandi viðskiptahætti á áhættufjármagnsmarkaði ætti enn fremur að heimila viðurkenndum áhættufjármagnssjóði að kaupa útgefin bréf í fjárfestingarhæfu fyrirtæki af hluthöfum þess fyrirtækis sem fyrir eru. Í þeim tilgangi að tryggja sem mesta möguleika til að afla fjár ætti einnig að heimila fjárfestingar í öðrum viðurkenndum áhættufjármagnssjóðum. Til að koma í veg fyrir þynningu fjárfestinganna í fjárfestingarhæfum fyrirtækjum ætti viðurkenndum áhættufjármagnssjóðum aðeins að vera heimilt að fjárfesta í öðrum viðurkenndum áhættufjármagnssjóðum að því tilskildu að þessir viðurkenndu áhættufjármagnssjóðir hafi sjálfir ekki fjárfest meira en 10% af heildarfjármagnsframlagi sínu og óinnheimtu stofnfé, sem fjárfestir hefur skráð sig fyrir, í öðrum viðurkenndum áhættufjármagnssjóðum.
- 17) Meginstarfsemi áhættufjármagnssjóða er að veita litlum og meðalstórum fyrirtækjum fjármögnun með frumfjárfestingum. Áhættufjármagnssjóðir ættu hvorki að taka þátt í kerfislega mikilvægri bankastarfsemi utan hefðbundins varfærnisregluramma (svokölluð „skuggabankastarfsemi“) né fylgja hefðbundnum viðskiptaaðferðum óskráðra félaga á borð við skuldsettar yfirtökur.

- 18) Þessi reglugerð hefur að markmiði, í samræmi við Evrópa 2020-áætlunina, að stuðla að áhættufjármagnsfjárfestingum í litlum og meðalstórum nýsköpunarfyrirtækjum í raunhagkerfinu. Lánastofnanir, verðbréfafyrirtæki, váttryggingafélög, eignarhaldsfélög á fjármála sviði og blönduð eignarhaldsfélög ættu því að vera undanskilin skilgreiningunni á fjárfestingarhæfum fyrirtækjum samkvæmt þessari reglugerð.
- 19) Til að koma á nauðsynlegum verndarráðstöfunum sem aðgreina viðurkennda áhættufjármagnssjóði samkvæmt þessari reglugerð frá stærri flokki annarra sérhæfðra sjóða sem stunda viðskipti með útgefin verðbréf á eftirmarkaði, er nauðsynlegt að mæla fyrir um reglur svo viðurkenndir áhættufjármagnssjóðir fjárfesti aðallega í gerningum við útgáfu.
- 20) Til að veita rekstraraðilum viðurkenndra áhættufjármagnssjóða tiltekinn sveigjanleika við fjárfestingar og lausafjárstýringu viðurkennda áhættufjármagnssjóðsins sem þeir reka ætti að heimila viðskipti, s.s. með hlutabréf eða hlutdeild í fyrirtækjum sem ekki eru hæf til fjárfestingar eða með fjárfestingar sem ekki eru hæfar, allt að viðmiðunarmörkum sem eru að hámarki 30% af heildarfjármagnsframlagi og óinnheimtu stofnfé.
- 21) Til að tryggja að heitið „EuVECA“ sé áreiðanlegt og auðþekkjanlegt fyrir fjárfesta innan Sambandsins ættu aðeins rekstraraðilar viðurkenndra áhættufjármagnssjóða, sem uppfylla samræmdar gæðaviðmiðanir sem settar eru fram í þessari reglugerð, að teljast hæfir til að nota heitið „EuVECA“ við markaðssetningu á viðurkenndum áhættufjármagnssjóðum innan Sambandsins.
- 22) Til að tryggja að viðurkenndir áhættufjármagnssjóðir hafi skýr og auðgreinanleg einkenni sem henta tilgangi þeirra ættu að vera til samræmdar reglur um samsetningu eignasafnsins og fjárfestingaraðferðir sem slíkir sjóðir mega nota.
- 23) Til að tryggja að viðurkenndir áhættufjármagnssjóðir stuðli ekki að kerfisáhættu, og að slíkir sjóðir einbeiti sér við fjárfestingar sínar að því að styðja við fjárfestingarhæf fyrirtæki, ætti ekki að heimila vogun á vettvangi sjóðsins. Rekstraraðilum viðurkenndra áhættufjármagnssjóða ætti aðeins að vera heimilt að taka lán, gefa út fjárskuldbindingar eða veita ábyrgðir á vettvangi áhættufjármagnssjóðsins, að því tilskildu að slík lántaka, fjárskuldbindingar eða ábyrgðir falli undir óinnheimtar skuldbindingar og auki því ekki áhættu sjóðsins umfram stofnfé sem fjárfestar hafa skráð sig fyrir. Fyrirframgreiðslur í reiðufé frá fjárfestum í viðurkenndum áhættufjármagnssjóðum, sem falla alfarið undir loforð um fjármagnsframlag þessara fjárfesta, auka ekki áhættu áhættufjármagnssjóðsins og ættu því að vera leyfðar. Til að gera sjóðnum kleift að bregðast við óvenjulegri lausafjörþörf, sem gæti myndast á milli innköllunar á stofnfé frá fjárfestum og raunverulegrar móttöku fjármagns á reikninga sjóðsins, ætti einnig að heimila skammtímalántöku að því tilskildu að fjárhæð slíkrar lántöku sé ekki umfram óinnheimt stofnfé sjóðsins sem fjárfestar hafa skráð sig fyrir.
- 24) Til að tryggja að viðurkenndir áhættufjármagnssjóðir séu aðeins markaðssettir fyrir fjárfesta sem búa yfir reynslu, þekkingu og sérfræðikunnáttu til að taka sjálfir ákvarðanir um fjárfestingar og meta með tilhlýðilegum hætti áhættuna sem þessum sjóðum fylgir og til að viðhalda tiltrú fjárfesta og trausti á viðurkenndum áhættufjármagnssjóðum ætti að mæla fyrir um tilteknar sérstakar verndarráðstafanir. Því ætti aðeins að markaðssetja viðurkennda áhættufjármagnssjóði fyrir fjárfesta sem eru fagfjárfestar eða sem má meðhöndla sem fagfjárfesta samkvæmt tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2004/39/EB frá 21. apríl 2004 um markaði fyrir fjármálagerninga ⁽¹⁾. Til að hópur fjárfesta fyrir fjárfestingar í viðurkenndum áhættufjármagnssjóðum sé nógu fjölbreyttur er þó æskilegt að tilteknir aðrir fjárfestar hafi aðgang að viðurkenndum áhættufjármagnssjóðum, þ.m.t. auðugir einstaklingar. Þó ætti að mæla fyrir um verndarráðstafanir að því er varðar aðra fjárfesta til að tryggja að viðurkenndir áhættufjármagnssjóðir séu aðeins markaðssettir fyrir fjárfesta sem falla undir viðeigandi lýsingu fjárfesta fyrir slíkar fjárfestingar. Þessar verndarráðstafanir útiloka markaðssetningu með reglubundnum sparnaðarleiðum. Auk þess ættu fjárfestingar framkvæmdastjóra, stjórnenda eða starfsfólks, sem koma að stýringu rekstraraðila viðurkennds áhættufjármagnssjóðs, að vera mögulegar þegar fjárfest er í áhættufjármagnssjóðnum sem þeir reka, þar eð slíkir einstaklingar búa yfir nægilegri þekkingu til að taka þátt í áhættufjárfestingum.

(1) Stjttð. ESB L 145, 30.4.2004, bls. 1.

- 25) Til að tryggja að einungis rekstraraðilar viðurkenndra áhættufjármagnssjóða sem uppfylla samræmdar gæðaviðmiðanir að því er varðar háttarni þeirra á markaði noti heitið „EuVECA“ ættu að vera til reglur um viðskiptahætti og samband þessara rekstraraðila við fjárfesta sína. Af sömu ástæðu ætti að koma á samræmdum skilyrðum varðandi meðhöndlun hagsmunaárekstra þessara rekstraraðila. Samkvæmt þessum reglum og skilyrðum ættu rekstraraðilar einnig að búa yfir því skipulagi og stjórnunarráðstöfunum sem nauðsynlegar eru til að tryggja rétta meðhöndlun hagsmunaárekstra.
- 26) Ef rekstraraðili viðurkennds áhættufjármagnssjóðs hyggst framselja verkefni til þriðju aðila ætti slíkt framsal verkefna til þriðja aðila ekki að hafa áhrif á ábyrgð hans gagnvart áhættufjármagnssjóðnum og fjárfestum hans. Auk þess ætti rekstraraðilinn ekki að framselja verkefni að því marki að hann geti ekki í raun lengur talist vera rekstraraðili viðurkennds áhættufjármagnssjóðs og er orðinn að póstkassafyrirtæki. Rekstraraðilinn ætti áfram að bera ábyrgð á tilhlýðilegri framkvæmd framseldra verkefna og á því að ætíð sé farið að þessari reglugerð. Framsal verkefna ætti ekki að grafa undan skilvirkni eftirlits með rekstraraðilanum, einkum ætti það ekki að koma í veg fyrir að rekstraraðilinn aðhafist, eða að viðkomandi sjóður sé rekinn, með hagsmunum fjárfesta að leiðarljósi.
- 27) Til að tryggja trúverðugleika heitisins „EuVECA“ ætti að koma á gæðaviðmiðunum að því er varðar skipulag rekstraraðila viðurkennds áhættufjármagnssjóðs. Því ætti að mæla fyrir um samræmdar, hóflegar kröfur um þörfina á að viðhalda fullnægjandi tækniúræðum og mannaúði.
- 28) Til að tryggja góðan rekstur viðurkenndra áhættufjármagnssjóða og hæfni rekstraraðila þeirra til að mæta mögulegri áhættu sem fylgir starfsemi þeirra ætti að mæla fyrir um samræmdar, hóflegar kröfur til rekstraraðila viðurkenndra áhættufjármagnssjóða um að viðhalda fullnægjandi eiginfjárgrunni. Upphæð slíkra eiginfjárgrunna ætti að nægja til að tryggja samfellu og góðan rekstur viðurkenndra áhættufjármagnssjóða.
- 29) Í þeim tilgangi að vernda fjárfesta er nauðsynlegt að tryggja að eignir viðurkennda áhættufjármagnssjóðsins séu metnar á tilhlýðilegan hátt. Reglur eða stofnsamningar viðurkenndra áhættufjármagnssjóða ættu því að innihalda ákvæði um verðmat á eignum. Það ætti að tryggja trúverðugleika og gagnsæi matsins.
- 30) Til að tryggja að rekstraraðilar viðurkenndra áhættufjármagnssjóða, sem nota heitið „EuVECA“, geri fullnægjandi grein fyrir starfsemi sinni ætti að koma á samræmdum reglum um ársskýrslur.
- 31) Í þeim tilgangi að tryggja trúverðugleika heitisins „EuVECA“ í augum fjárfesta, er nauðsynlegt að einungis rekstraraðilar viðurkenndra áhættufjármagnssjóða, sem eru fullkomlega gagnsærir að því er varðar fjárfestingarstefnu sína og fjárfestingarmarkmið, noti heitið. Því ætti að mæla fyrir um samræmdar reglur um upplýsingaskyldu sem hvílir á slíkum rekstraraðilum í tengslum við fjárfesta þeirra. Einkum ætti að vera fyrir hendi skylda til að birta upplýsingar, áður en samningur er gerður, í tengslum við fjárfestingaráætlun og -markmið viðurkennda áhættufjármagnssjóðsins, fjárfestingargerningana sem eru notaðir, upplýsingar um kostnað og tengd gjöld og áhættu og ávöxtun að því er varðar fjárfestinguna sem viðurkenndi sjóðurinn býður. Með það fyrir augum að ná fram miklu gagnsæi ætti slík upplýsingaskylda einnig að fela í sér upplýsingar um hvernig starfskjör rekstraraðila eru reiknuð út.
- 32) Til að tryggja skilvirkt eftirlit með samræmdu kröfunum sem er að finna í þessari reglugerð ætti lögbært yfirvald í heimaaðildarríkinu að hafa eftirlit með því að rekstraraðilar viðurkenndra áhættufjármagnssjóða fari að samræmdu kröfunum sem settar eru fram í þessari reglugerð. Í því skyni ættu rekstraraðilar sem ætla að markaðssetja sjóði sína undir heitinu „EuVECA“ að upplýsa lögbært yfirvald í heimaaðildarríki sínu um þá fyrirætlan. Lögbært yfirvald ætti að skrá rekstraraðilann ef allar nauðsynlegar upplýsingar hafa verið veittar og ef viðeigandi fyrirkomulag til að uppfylla kröfur reglugerðarinnar er fyrir hendi. Slík skráning ætti að gilda alls staðar í Sambandinu.
- 33) Til að stuðla að skilvirkri markaðssetningu á viðurkenndum áhættufjármagnssjóðum þvert á landamæri ætti skráning rekstraraðila að taka gildi eins fljótt og auðið er.
- 34) Þótt þessi reglugerð hafi að geyma verndarráðstafanir til að tryggja að sjóðir séu notaðir með tilhlýðilegum hætti ættu eftirlitsyfirvöld að sýna árvekni til að tryggja að farið sé að þessum verndarráðstöfunum.
- 35) Til að tryggja skilvirkt eftirlit með því að farið sé að samræmdu viðmiðununum sem mælt er fyrir um í þessari reglugerð þarf að koma á reglum um aðstæður þar sem nauðsynlegt er að uppfæra upplýsingar sem eru veittar lögbærum yfirvöldum í heimaaðildarríkinu.

- 36) Til að eftirlit með kröfunum sem mælt er fyrir um í þessari reglugerð sé skilvirkt ætti einnig að koma á ferli fyrir tilkynningar yfir landamæri milli lögbærra eftirlits-yfirvalda sem sett skal af stað við skráningu rekstraraðila viðurkennds áhættufjármagnssjóðs í heima-aðildarríki hans.
- 37) Til að viðhalda gagnsæi fyrir markaðssetningu viðurkenndra áhættufjármagnssjóða innan Sambandsins ætti evrópsku eftirlitsstofnuninni (Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni) („ESMA“), sem komið var á fót með reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 1095/2010 ⁽¹⁾ að vera falið að viðhalda miðlægu gagnasafni þar sem skráðir eru rekstraraðilar viðurkenndra áhættufjármagnssjóða og þeir viðurkenndu áhættufjármagnssjóðir sem þeir reka og skráðir eru í samræmi við þessa reglugerð.
- 38) Hafi lögbært yfirvald í gístaðildarríkinu skýrar og sannanlegar ástæður til að ætla að rekstraraðili viðurkennds áhættufjármagnssjóðs brjóti í bága við þessa reglugerð á yfirráðasvæði þess ætti það án tafar að tilkynna það lögbæru yfirvaldi í heima-aðildarríkinu, sem síðan ætti að gera viðeigandi ráðstafanir.
- 39) Ef rekstraraðili viðurkennds áhættufjármagnssjóðs starfar áfram með hætti sem brýtur augljóslega í bága við þessa reglugerð, þrátt fyrir ráðstafanirnar sem lögbært yfirvald heima-aðildarríkis gerir eða vegna þess að lögbært yfirvald í heima-aðildarríkinu gerir ekki til ráðstafanir innan hæfilegs tíma ætti lögbært yfirvald í gístaðildarríkinu, eftir að hafa upplýst lögbært yfirvald í heima-aðildarríkinu um það, að geta gert allar viðeigandi ráðstafanir til að vernda fjárfesta, þ.m.t. möguleikinn á að koma í veg fyrir að hlutaðeigandi rekstraraðili annist frekari markaðssetningu á áhættufjármagnssjóðum sínum á yfirráðasvæði gístaðildarríkisins.
- 40) Til að tryggja skilvirkt eftirlit með samræmdu viðmiðununum sem komið er á með þessari reglugerð hefur reglugerðin að geyma lista yfir eftirlitsheimildir sem lögbær yfirvöld skulu hafa yfir að ráða.
- 41) Til að tryggja rétta framfylgd felur þessi reglugerð í sér stjórnsluviðurlög og aðrar ráðstafanir vegna brota á lykilákvæðum þessarar reglugerðar, sem eru reglur um samsetningu eignasafns, verndarráðstafanir að því er varðar auðkenni hæfra fjárfesta og um að einungis rekstraraðilar viðurkenndra áhættufjármagnssjóða, sem eru skráðir í samræmi við þessa reglugerð, megi nota heitið „EuVECA“. Brot á þessum lykilákvæðum ætti að hafa í för með sér, eftir því sem við á, bann við notkun heitisins og að viðkomandi rekstraraðili verði tekinn af skránni.
- 42) Lögbær yfirvöld í heima- og gístaðildarríkjunum og Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin ættu að skiptast á eftirlitsupplýsingum.
- 43) Skilvirk samvinna um eftirlit milli eininganna sem hafa það hlutverk að hafa eftirlit með því að farið sé að samræmdu viðmiðununum, sem settar eru fram í þessari reglugerð, krefst þess að rík þagnarskylda gildi um öll viðkomandi landsyfirvöld og Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunina.
- 44) Til að kveða nánar á um kröfumar sem settar eru fram í þessari reglugerð ætti að framselja framkvæmdastjórninni vald til að samþykkja gerðir í samræmi við 290. gr. sáttmálans um starfshætti Evrópusambandsins að því er varðar tegundir hagsmunaárekstra sem rekstraraðilum viðurkenndra áhættufjármagnssjóða ber að forðast og þær ráðstafanir sem gera þarf hvað það varðar. Einkum er mikilvægt að framkvæmdastjórnin hafi viðeigandi samráð meðan á undirbúningsvinnu hennar stendur, þ.m.t. við sérfræðinga. Við undirbúning og samningu framseldra gerða ætti framkvæmdastjórnin að tryggja samhliða, tímanlega og viðeigandi afhendingu viðkomandi skjala til Evrópuþingsins og ráðsins.
- 45) Tæknistaðlar í fjármálaþjónustu ættu að tryggja samræmda samhæfingu og mikið eftirlit innan Sambandsins. Þar eð Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin býr yfir mikilli sérhæfðri þekkingu væri skilvirkt og við hæfi að fela stofnuninni að semja drög að tæknilegum framkvæmdarstöðlum, sem fela ekki í sér ákvarðanir varðandi stefnu, til að leggja fyrir framkvæmdastjórnina.
- 46) Framkvæmdastjórnin ætti að hafa vald til að samþykkja tæknilega framkvæmdastaðla með framkvæmdargerðum skv. 291. gr. sáttmálans um starfshætti Evrópusambandsins og í samræmi við 15. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010. Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni ætti að vera falið að semja tæknilega framkvæmdastaðla varðandi form tilkynninga sem um getur í þessari reglugerð.

⁽¹⁾ Stjtið. ESB L 331, 15.12.2010, bls. 84.

- 47) Framkvæmdastjórnin ætti, innan fjögurra ára frá gildistökudegi þessarar reglugerðar, að framkvæma endurskoðun á þessari reglugerð til að meta þróun áhættufjármagnsmarkaðarins. Endurskoðunin ætti að fela í sér almenna rannsókn á virkni reglnanna í þessari reglugerð og reynslunni af beitingu þeirra. Á grundvelli endurskoðunarinnar ætti framkvæmdastjórnin að leggja skýrslu fyrir Evrópuþingið og ráðið, ásamt tillögum að nýrri löggjöf, ef við á.
- 48) Enn fremur ætti framkvæmdastjórnin, innan fjögurra ára frá gildistökudegi þessarar reglugerðar, að hefjast handa við endurskoðun á samspiли þessarar reglugerðar og annarra reglna um sjóði um sameiginlega fjárfestingu og rekstraraðila þeirra, einkum reglna tilskipunar 2011/61/ESB. Sú endurskoðun ætti einkum að taka til gildissviðs þessarar reglugerðar og meta hvort nauðsynlegt er að rýmka gildissviðið til að gera stærri rekstraraðilum sérhæfðra sjóða kleift að nota heitið „EuVECA“. Á grundvelli endurskoðunarinnar ætti framkvæmdastjórnin að leggja skýrslu fyrir Evrópuþingið og ráðið, ásamt tillögum að nýrri löggjöf, ef við á.
- 49) Í tengslum við þá endurskoðun ætti framkvæmdastjórnin að leggja mat á allar hindranir sem gætu hafa komið í veg fyrir að fjárfestar noti sjóðina, þ.m.t. áhrif annarra varfærnisreglna á stofnanafjárfesta, sem gæti gilt um þá. Þar að auki ætti framkvæmdastjórnin að safna gögnum til að leggja mat á framlag heitisins „EuVECA“ til annarra áætlana Sambandsins, s.s. „Horizon 2020“ sem einnig hafa það markmið að styðja við nýsköpun í Sambandinu.
- 50) Í ljósi orðsendingar framkvæmdastjórnarinnar frá 6. október 2010 undir yfirskriftinni „Forgangsverkefni Evrópu 2020: Nýsköpun í Sambandinu“ og orðsendingar framkvæmdastjórnarinnar frá 7. desember 2011 undir yfirskriftinni „Aðgerðaáætlun til að bæta aðgengi lítilla og meðalstórra fyrirtækja að fjármagni“ er mikilvægt að tryggja skilvirkni opinberra áætlana innan Sambandsins til að styðja við áhættufjármagnsmarkaðinn, og samhæfingu og gagnkvæmt samræmi mismunandi stefna Sambandsins sem hafa að markmiði að styðja við nýsköpun, þ.m.t. stefnur varðandi samkeppni og rannsóknir. Eitt af lykilatriðunum í stefnu Sambandsins að því er varðar nýsköpun og vöxt er græn tækni, að gefnu markmiði Sambandsins um að vera leiðandi í heiminum að því er varðar hugvits saman og sjálfbæran vöxt og orku- og auðlindanýtni, þ.m.t. í tengslum við fjármögnun lítilla og meðalstórra fyrirtækja. Við endurskoðun á þessari reglugerð ætti framkvæmdastjórnin að leggja mat á áhrif hennar á framfarir í átt að því markmiði.
- 51) Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin ætti að meta þarfir sínar fyrir starfslíð og tilföng, sem framkvæmd valdheimilda og skyldna hennar í samræmi við þessa reglugerð útheimtir, og leggja skýrslu fyrir Evrópuþingið, ráðið og framkvæmdastjórnina.
- 52) Fjárfestingarsjóður Evrópu (EIF) fjárfestir m.a. í áhættufjármagnssjóðum innan Sambandsins. Ráðstafanir í þessari reglugerð, sem gera kleift að bera auðveldlega kennsl á áhættufjármagnssjóði með skilgreind sameiginleg einkenni, ættu að auðvelda Fjárfestingarsjóði Evrópu að greina áhættufjármagnssjóði samkvæmt þessari reglugerð sem möguleg fjárfestingarmarkmið. Því ætti að hvetja Fjárfestingarsjóð Evrópu til að fjárfesta í viðurkenndum áhættufjármagnssjóðum.
- 53) Í reglugerð þessari eru grundvallarréttindi virt og meginreglum fylgt, einkum þeim sem viðurkennd eru í sáttmála Evrópusambandsins um grundvallarréttindi, þ.m.t. rétturinn til friðhelgi einkalífs og fjölskyldu (7. gr.) og frelsi til atvinnurekstrar (16. gr.)
- 54) Tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 95/46/EB frá 24. október 1995 um vernd einstaklinga í tengslum við vinnslu persónuupplýsinga og um frjálsa miðlun slíkra upplýsinga ⁽¹⁾ gildir um vinnslu persónuupplýsinga í aðildarríkjunum innan ramma þessarar reglugerðar og undir eftirliti lögbærra yfirvalda aðildarríkjanna, einkum opinberra óháðra yfirvalda sem aðildarríkin hafa tilnefnt. Reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (EB) nr. 45/2001 frá 18. desember 2000 um vernd einstaklinga í tengslum við vinnslu persónuupplýsinga, sem stofnanir og aðilar Bandalagsins hafa unnið, og um frjálsa miðlun slíkra upplýsinga ⁽²⁾ gildir um vinnslu Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar á persónuupplýsingum innan ramma þessarar reglugerðar og undir eftirliti Evrópsku persónuverndarstofnunarinnar.
- 55) Þessi reglugerð ætti ekki að hafa áhrif á beitingu reglna um ríkisaðstoð til viðurkenndra áhættufjármagnssjóða.
- 56) Þar eð aðildarríkin geta ekki fyllilega náð markmiðum þessarar reglugerðar, þ.e. að tryggja að samræmdar kröfur gildi um markaðssetningu viðurkenndra áhættufjármagnssjóða og að koma á einföldu skráningarkerfi fyrir rekstraraðilar viðurkenndra áhættufjármagnssjóða, og auðveldað þar með markaðssetningu viðurkenndra áhættufjármagnssjóða alls staðar í Sambandinu, á sama tíma og tekið er fullt tillit til þess að þörf er á að gæta jafnvægis á milli öryggis og áreiðanleika í tengslum við heitið „EuVECA“ við skilvirkan rekstur áhættufjármagnsmarkaðarins og til kostnaðar ýmissa hagsmunaaðila, og þeim verður betur náð á vettvangi Sambandsins vegna umfangs þeirra og áhrifa, er Sambandinu heimilt að samþykkja ráðstafanir í samræmi við nálægðarregluna eins og kveðið er á um í 5. gr. sáttmálans um Evrópusambandið. Í samræmi við meðalhófsregluna, eins og hún er sett fram í þeirri grein, er ekki gengið lengra en nauðsyn krefur í þessari reglugerð til að ná þessum markmiðum.

(1) Stjúd. EB L 281, 23.11.1995, bls. 31.

(2) Stjúd. EB L 8, 12.1.2001, bls. 1.

SAMÞYKKT REGLUGERÐ ÞESSA:

1. KAFLI

EFNI, GILDISSVIÐ OG SKILGREININGAR

1. gr.

Í þessari reglugerð er mælt fyrir um samræmdar kröfur og samræmd skilyrði að því er varðar rekstraraðila sjóða um sameiginlega fjárfestingu sem vilja nota heitið „EuVECA“ í tengslum við markaðssetningu viðurkenndra áhættufjármagnssjóða í Sambandinu, og stuðlar hún þar með að snurðulausri starfsemi innri markaðarins.

Í henni er einnig mælt fyrir um samræmdar reglur um markaðssetningu viðurkenndra áhættufjármagnssjóða fyrir hæfa fjárfesta alls staðar í Sambandinu, um samsetningu eignasafns viðurkenndra áhættufjármagnssjóða, um hæfa fjárfestingargerninga og -aðferðir sem viðurkenndir áhættufjármagnssjóðir fyrirhuga að nota, og um skipulag, háttsemi og gagnsæi rekstraraðila sem markaðssetja viðurkennda áhættufjármagnssjóði innan Sambandsins.

2. gr.

1. Reglugerð þessi gildir um rekstraraðila sjóða um sameiginlega fjárfestingu eins og þeir eru skilgreindir í a-lið 3. gr., sem uppfylla eftirfarandi skilyrði:

- a) heildareignir sem þeir stýra fara ekki yfir viðmiðunarfrjárhæðina sem um getur í b-lið 2. mgr. 3. gr. Tilskipunar 2011/61/ESB,
- b) þeir eru með staðfestu í Sambandinu,
- c) þeir eru háðir skráningu hjá lögbærum yfirvöldum í heimaaðildarríki sínu í samræmi við a-lið 3. mgr. 3. gr. tilskipunar 2011/61/ESB og
- d) þeir stýra eignasöfnum viðurkenndra áhættufjármagnssjóða.

2. Ef heildareignir í stýringu rekstraraðila viðurkenndra áhættufjármagnssjóða sem skráðir eru í samræmi við 14. gr. fara síðar yfir viðmiðunarfrjárhæðina, sem um getur í b-lið 2. mgr. 3. gr. tilskipunar 2011/61/ESB, og ef þessir rekstraraðilar eru af þeim sökum háðir starfsleyfi í samræmi við 6. gr. þeirrar tilskipunar geta þeir haldið áfram að nota heitið „EuVECA“ í

tengslum við markaðssetningu viðurkenndra áhættufjármagnssjóða í Sambandinu, að því tilskildu að þeir, í tengslum við viðurkennda áhættufjármagnssjóði sem þeir reka:

- a) fullnægi ætíð kröfunum sem mælt er fyrir um í tilskipun 2011/61/ESB og
- b) haldi áfram að fara að 3. gr., 5. gr. og 13. gr. (c- og i- lið 1. mgr.) þessarar reglugerðar.

3. Ef rekstraraðilar viðurkenndra áhættufjármagnssjóða eru ytri rekstraraðilar og skráðir í samræmi við 14. gr. geta þeir enn fremur rekið verðbréfasjóði (UCITS), með fyrirvara um heimild samkvæmt tilskipun 2009/65/EB.

3. gr.

Í þessari reglugerð er merking eftirfarandi hugtaka sem hér segir:

- a) „sjóður um sameiginlega fjárfestingu“: sérhæfður sjóður eins og hann er skilgreindur í a-lið 1. mgr. 4. gr. Tilskipunar 2011/61/ESB,
- b) „viðurkenndur áhættufjármagnssjóður“: sjóður um sameiginlega fjárfestingu sem:
 - i. hyggst fjárfesta a.m.k. 70% af heildarfjármagnsframlagi sínu og óinnheimtu stofnfé, sem fjárfestar hafa skráð sig fyrir, í hæfum fjárfestingum, reiknað út á grundvelli fjárhæða til fjárfestingar eftir að búið er að draga frá allan viðeigandi kostnað sem og handbært fé og ígildi handbærs fjár, innan tímamarka sem mælt er fyrir um í reglum sjóðsins eða stofnsamningum,
 - ii. notar ekki meira en 30% af heildarfjármagnsframlagi sínu og óinnheimtu stofnfé, sem fjárfestar hafa skráð sig fyrir, til öflunar á öðrum eignum en hæfum fjárfestingum, reiknað út á grundvelli fjárhæða til fjárfestingar eftir að búið er að draga frá allan viðeigandi kostnað sem og handbært fé og ígildi handbærs fjár,
 - iii. er með staðfestu á yfirráðasvæði aðildarríkis,

c) „rekstraraðili viðurkennds áhættufjármagnssjóðs“: lögaðili sem rekur a.m.k. einn viðurkenndan áhættufjármagnssjóð með reglubundnum hætti,

d) „fjárfestingarhæft fyrirtæki“: fyrirtæki sem:

i. við fjárfestingu viðurkennds áhættufjármagnssjóðs

— hefur ekki verið tekið til viðskipta á skipulegum verðbréfamarkaði eða á markaðstorgi fjármálagerninga eins og það er skilgreint í 14. og 15. lið í 1. mgr. 4. gr. tilskipunar 2004/39/EB,

— hefur færri en 250 starfsmenn og

— ársvelta þess fer ekki yfir 50 milljónir evra eða árleg niðurstöðutala efnahagsreiknings þess fer ekki yfir 43 milljónir evra,

ii. er ekki sjóður um sameiginlega fjárfestingu,

iii. er ekki eitt eða fleira af eftirfarandi:

— lánastofnun eins og hún er skilgreind í 1. lið 4. gr. tilskipunar Evrópuþingsins og ráðsins 2006/48/EB frá 14. júní 2006 um stofnun og rekstur lána- stofnana ⁽¹⁾,

— verðbréfafyrirtæki eins og það er skilgreint í 1. lið 1. mgr. 4. gr. tilskipunar 2004/39/EB,

— váttryggingafélag eins og það er skilgreint í 1. lið 13. gr. tilskipunar Evrópuþingsins og ráðsins 2009/138/EB frá 25. nóvember 2009 um stofnun og rekstur fyrirtækja á sviði váttrygginga og endurtrygginga (Gjaldþolsáætlun II) ⁽²⁾,

— eignarhaldsfélag á fjármálasviði eins og það er skilgreint í 19. lið 4. gr. tilskipunar 2006/48/EB eða

— blandað eignarhaldsfélag eins og það er skilgreint í 20. lið 4. gr. tilskipunar 2006/48/EB,

iv. er með staðfestu á yfirráðasvæði aðildarríkis eða í þriðja landi að því tilskildu að viðkomandi þriðja land:

— sé ekki skráð sem ósamvinnuþýtt land og yfirráðasvæði af hálfu fjármálaaðgerðahópsins gegn peningabætti og fjármögnun hryðjuverka,

— hafi undirritað samning við heimaaðildarríki rekstraraðila viðurkennda áhættufjármagnssjóðsins og við sérhvert annað aðildarríki, þar sem fyrir

hugað er að markaðssetja hlutdeildarskírteini eða hlutabréf í viðurkennda áhættufjármagnssjóðnum, til að tryggja að þriðja landið fari að öllu leyti að kröfunum sem mælt er fyrir um í 26. gr. samningsfyrirmyndar Efnahags- og framfarastofnunarinnar (OECD) um tekjur og fjármagn og tryggir skilvirk upplýsingaskipti um skattamál, þ.m.t. allir marghliða samningar um skattamál,

e) „hæfar fjárfestingar“: sérhver eftirfarandi gerninga:

i. eiginfjárgerningar eða ígildi eiginfjárgerninga útgefnir af:

— fjárfestingarhæfu fyrirtæki og sem viðurkenndur áhættufjármagnssjóður kaupir beint af fjárfestingarhæfa fyrirtækinu,

— fjárfestingarhæfu fyrirtæki í skiptum fyrir hlutabréf sem gefin eru út af fjárfestingarhæfa fyrirtækinu eða

— fyrirtæki þar sem fjárfestingarhæfa fyrirtækið er dótturfyrirtæki í meirihlutaegu og sem viðurkenndi áhættufjármagnssjóðurinn kaupir í skiptum fyrir eiginfjárgerning sem gefinn er út af fjárfestingarhæfa fyrirtækinu,

ii. tryggð eða ótryggð lán, sem viðurkenndur áhættufjármagnssjóður hefur veitt fjárfestingarhæfu fyrirtæki, sem viðurkenndi áhættufjármagnssjóðurinn á þegar hæfa fjárfestingu í, að því tilskildu að ekki meira en 30% af heildarfjármagnsframlagi og óinnheimtu stofnfé, sem fjárfestar hafa skráð sig fyrir, í viðurkennda áhættufjármagnssjóðnum, sé nýtt í slíkar lánveitingar,

iii. hlutabréf í fjárfestingarhæfu fyrirtæki sem keypt hafa verið af núverandi hluthöfum í viðkomandi fyrirtæki,

iv. hlutdeildarskírteini eða hlutabréf í einum eða fleiri viðurkenndum áhættufjármagnssjóðum, að því tilskildu að viðkomandi viðurkenndir áhættufjármagnssjóðir hafi ekki sjálfir fjárfest meira en 10% af heildarfjármagnsframlagi og óinnheimtu stofnfé, sem fjárfestar hafa skráð sig fyrir, í viðurkenndum áhættufjármagnssjóðum,

f) „viðeigandi kostnaður“: allar þóknarir, gjöld og útgjöld sem fjárfestar bera beint eða óbeint og sem samkomulag er um á milli rekstraraðila viðurkennds áhættufjármagnssjóðs og fjárfesta sjóðsins,

⁽¹⁾ Stjtuð. ESB L 177, 30.6.2006, bls. 1.

⁽²⁾ Stjtuð. ESB L 335, 17.12.2009, bls. 1.

g) „eigið fé“: eignarhald í fyrirtæki, sem felst í hlutabréfum eða öðru formi hlutdeildar í fjármagni fjárfestingarhæfs fyrirtækis, sem gefið er út til fjárfesta,

h) „ígildi eigin fjár“: allar tegundir fjármögnunargerninga sem eru sambland eigin fjár og skuldar, þar sem ávöxtun af gerningnum er tengd hagnaði eða tapi fjárfestingarhæfa fyrirtækisins og þar sem endurgreiðsla gerningsins er ekki að fullu tryggð ef til vanskila kemur,

i) „markaðssetning“: beint eða óbeint tilboð eða útboð, að frumkvæði rekstraraðila viðurkennds áhættufjármagnssjóðs eða fyrir hönd hans, á hlutdeildarskírteinum eða hlutabréfum í áhættufjármagnssjóði sem hann rekur, til eða hjá fjárfestum sem hafa lögheimili eða skráða skrifstofu í Sambandinu,

j) „stofnfé sem fjárfestar hafa skráð sig fyrir“: allar skuldbindingar sem fjárfestir er bundinn, innan tímarammans sem mælt er fyrir um í reglum eða stofnsamningi viðurkennda áhættufjármagnssjóðsins, um að kaupa hlut í þeim sjóði eða veita sjóðnum hlutfjárframlag,

k) „heimaaðildarríki“: aðildarríkið þar sem rekstraraðili viðurkennds áhættufjármagnssjóðs er með staðfestu og þar sem honum ber að skrá sig hjá lögbærum yfirvöldum í samræmi við a-lið 3. mgr. 3. gr. tilskipunar 2011/61/ESB,

l) „gístiaðildarríki“: aðildarríki, annað en heimaaðildarríki, þar sem rekstraraðili viðurkennds áhættufjármagnssjóðs markaðssetur viðurkenndan áhættufjármagnssjóð í samræmi við þessa reglugerð,

m) „lögbært yfirvald“: innlent yfirvald sem heimaaðildarríki tilnefnir, samkvæmt lögum eða reglugerðum, til að taka að sér skráningu rekstraraðila sjóða um sameiginlega fjárfestingu sem falla undir gildissvið þessarar reglugerðar.

Að því er varðar c-lið fyrstu undirgreinar skal viðurkenndi áhættufjármagnssjóðurinn sjálfur vera skráður sem rekstraraðili viðurkennds áhættufjármagnssjóðs í samræmi við 14. gr., ef lagalegt form viðurkennds áhættufjármagnssjóðs heimilar innri stjórnun og ef stjórn sjóðsins tilnefnir ekki ytri rekstraraðila. Viðurkenndur áhættufjármagnssjóður sem er skráður sem innri rekstraraðili viðurkennds áhættufjármagnssjóðs skal ekki skráður sem ytri rekstraraðili viðurkennds áhættufjármagnssjóðs annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu.

II. KAFLI

SKILYRÐI FYRIR NOTKUN Á HEITINU „EUVECA“

4. gr.

Rekstraraðilar viðurkenndra áhættufjármagnssjóða, sem uppfylla kröfurnar sem settar eru fram í þessum kafla, skulu eiga rétt á að nota heitið „EuVECA“ í tengslum við markaðssetningu viðurkenndra áhættufjármagnssjóða í Sambandinu.

5. gr.

1. Þegar rekstraraðilar viðurkenndra áhættufjármagnssjóða afla sér annarra eigna en hæfra fjárfestinga skulu þeir tryggja að ekki meira en 30% af heildarfjármagnsframlagi og óinnheimtu stofnfé, sem fjárfestar hafa skráð sig fyrir, sé notað til öflunar slíkra eigna. Reikna skal út 30% viðmiðunarfjárhæðina á grundvelli fjárhæða til fjárfestingar eftir að búið er að draga frá allan viðeigandi kostnað. Ekki skal taka tillit til handbærs fjár og ígildis handbærs fjár við útreikning á viðmiðunarfjárhæðinni þar eð handbært fé og ígildi handbærs fjár ættu ekki að teljast til fjárfestinga.

2. Rekstraraðilar viðurkenndra áhættufjármagnssjóða skulu ekki beita neinni aðferð á vettvangi áhættufjármagnssjóðsins sem eykur áhættu sjóðsins umfram stofnfé sem fjárfestar hafa skráð sig fyrir, hvort sem það er með lántöku í formi reiðufjár eða verðbréfa, þátttöku í afleiðustöðum eða með öðrum hætti.

3. Rekstraraðilar viðurkenndra áhættufjármagnssjóða mega aðeins taka lán, gefa út skuldbindingar eða veita ábyrgðir á vettvangi viðurkennda áhættufjármagnssjóðsins ef slík lántaka, skuldbinding eða ábyrgð fellur undir óinnheimtar skuldbindingar.

6. gr.

1. Rekstraraðilar viðurkenndra áhættufjármagnssjóða skulu eingöngu markaðssetja hlutdeildarskírteini og hlutabréf í viðurkenndum áhættufjármagnssjóðum til fjárfesta sem teljast vera fagfjárfestar í samræmi við I. þátt II. viðauka við tilskipun 2004/39/EB eða sem hægt væri, ef farið er fram á það, að meðhöndla sem fagfjárfesta í samræmi við II. þátt II. viðauka við tilskipun 2004/39/EB eða til annarra fjárfesta sem:

a) skuldbinda sig til að fjárfesta fyrir að lágmarki 100 000 evrur og

b) lýsa því yfir skriflega í öðru skjali en samningnum, sem gera skal um fjárfestingarskuldbindinguna, að þeir geri sér grein fyrir áhættunni í tengslum við fyrirhugaða skuldbindingu eða fjárfestingu.

2. Ákvæði 1. mgr. eiga ekki við um fjárfestingar framkvæmdastjóra, stjórnenda eða starfsfólks sem kemur að rekstri rekstraraðila viðurkennds áhættufjármagnssjóðs þegar fjárfest er í viðurkenndum áhættufjármagnssjóðum sem þau reka.

7. gr.

Rekstraraðilar viðurkenndra áhættufjármagnssjóða skulu, í tengslum við þá áhættufjármagnssjóði sem þeir reka:

- a) starfa heiðarlega, af sanngirni, kunnáttusemi, umhyggju og kostgæfni er þeir inna störf sín af hendi,
- b) beita viðeigandi stefnum og verklagi við að koma í veg fyrir mistök sem með vissu má gera ráð fyrir að hefðu áhrif á hagsmuni fjárfestanna og fjárfestingarhæfu fyrirtækjanna,
- c) annast atvinnustarfsemi sína á þann hátt sem best tryggir hagsmuni viðurkennda áhættufjármagnssjóðsins sem þeir reka og fjárfesta sjóðsins og stuðlar að heilleika markaðarins,
- d) beita mikilli kostgæfni við val og viðvarandi vöktun á fjárfestingum í fjárfestingarhæfum fyrirtækjum,
- e) búa yfir fullnægjandi þekkingu og skilningi á fjárfestingarhæfu fyrirtækjunum sem þeir fjárfesta í,
- f) meðhöndla fjárfesta sína af sanngirni,
- g) tryggja að enginn fjárfestir fái ívilnandi meðferð nema upplýsingar um slíka ívilnandi meðferð séu birtar í reglum eða stofnsamningi viðurkennda áhættufjármagnssjóðsins.

8. gr.

1. Ef rekstraraðili viðurkennds áhættufjármagnssjóðs framselur verkefni til þriðju aðila skal ábyrgð rekstraraðilans gagnvart áhættufjármagnssjóðnum eða fjárfestum sjóðsins haldast óbreytt. Rekstraraðilinn skal ekki framselja verkefni að því marki sem það veldur því að hann geti í raun ekki lengur talist vera rekstraraðili áhættufjármagnssjóðsins og í þeim mæli að hann endi sem póstkassafyrirtæki.

2. Framsal verkefna skv. 1. mgr. skal ekki grafa undan skilvirkni eftirlits með rekstraraðila viðurkennds áhættufjármagnssjóðs, einkum skal það ekki koma í veg fyrir að

rekstraraðilinn starfi, eða að áhættufjármagnssjóðurinn sé rekinn, með hagsmuni fjárfesta að leiðarljósi.

9. gr.

1. Rekstraraðilar viðurkenndra áhættufjármagnssjóða skulu greina hagsmunaárekstra og forðast þá, en stýra þeim og vakta ef ekki er unnt að komast hjá þeim og birta tafarlaust upplýsingar um þessa hagsmunaárekstra, í samræmi við 4. mgr., til að koma í veg fyrir að þeir hafi skaðleg áhrif á hagsmuni áhættufjármagnssjóðanna og fjárfesta þeirra og til að tryggja að áhættufjármagnssjóðirnir sem þeir reka fái sanngjarna meðhöndlun.

2. Rekstraraðilar viðurkenndra áhættufjármagnssjóða skulu einkum greina þá hagsmunaárekstra sem geta orðið á milli:

- a) rekstraraðila viðurkenndra áhættufjármagnssjóða, aðila sem í reynd stýra starfsemi þessara rekstraraðila, starfsfólks þessara rekstraraðila, eða annarra aðila sem beint eða óbeint stjórna eða eru undir stjórn þeirra, og viðurkennda áhættufjármagnssjóðsins sem þessir rekstraraðilar stýra, eða fjárfesta hans,
- b) viðurkennda áhættufjármagnssjóðsins eða fjárfesta hans og annars viðurkennds áhættufjármagnssjóðs í rekstri hjá sama rekstraraðila eða fjárfesta hans,
- c) viðurkennda áhættufjármagnssjóðsins eða fjárfesta hans og sjóðs um sameiginlega fjárfestingu eða verðbrefasjóðs í rekstri hjá sama rekstraraðila eða fjárfesta þeirra.

3. Rekstraraðilar viðurkenndra áhættufjármagnssjóða skulu viðhalda og starfa eftir skilvirkum skipulags- og stjórnunarráðstöfunum til að uppfylla kröfurnar sem settar eru fram í 1. og 2. mgr.

4. Birta skal upplýsingar um hagsmunaárekstra eins og um getur í 1. mgr. ef skipulagsráðstafanir sem rekstraraðili viðurkennds áhættufjármagnssjóðs gerir til að greina, koma í veg fyrir, stýra og vakta hagsmunaárekstra nægja ekki til að tryggja, svo fullnægjandi þyki, að komið sé í veg fyrir hættu á að hagsmunir fjárfesta skaðist. Rekstraraðili viðurkennds áhættufjármagnssjóðs skal veita fjárfestum nákvæmar upplýsingar um almennt eðli eða ástæður hagsmunaárekstra áður en hann framkvæmir viðskipti fyrir þeirra hönd.

5. Framkvæmdastjórnin skal hafa umboð til þess að samþykkja framseldar gerðir, í samræmi við 25. gr., þar sem tilgreindar eru:

- a) tegundir hagsmunaaðrekstra sem um getur í 2. mgr. þessarar greinar,
- b) ráðstafanirnar sem rekstraraðilar viðurkenndra áhættufjármagnssjóða skulu gera með tilliti til fyrirkomulags og skipulags- og stjórnunnarráðstafana til að greina, koma í veg fyrir, stýra, vakta og birta upplýsingar um hagsmunaaðrekstra.

10. gr.

1. Rekstraraðilar viðurkenndra áhættufjármagnssjóða skulu ætíð hafa fullnægjandi eiginfjárgrunn og nota fullnægjandi og viðeigandi mannauð og tækniúrræði sem nauðsynleg eru fyrir góðan rekstur áhættufjármagnssjóðsins sem þeir reka.

2. Rekstraraðilar viðurkenndra áhættufjármagnssjóða skulu ætíð tryggja að þeir geti rökstutt að eiginfjárgrunnur þeirra nægi til að viðhalda samfelldum rekstri og birta rökstuðning þess efnis að féð sé nægilegt, eins og tilgreint er í 13. gr.

11. gr.

1. Mæla skal fyrir um reglur um mat á eignum í reglum eða stofnsamningum viðurkennds áhættufjármagnssjóðs og tryggja traust og gagnsætt matsferli.

2. Matsaðferðirnar sem notaðar eru skulu tryggja að eignirnar séu metnar á tilhlýðilegan hátt og að virði eignanna sé reiknað a.m.k. árlega.

12. gr.

1. Rekstraraðilar viðurkenndra áhættufjármagnssjóða skulu gera ársskýrslu aðgengilega lögbærum yfirvöldum í heima- aðildarríkinu að því er varðar hvern viðurkenndan áhættufjármagnssjóð sem þeir reka, eigi síðar en sex mánuðum eftir lok fjárhagsársins. Skýrslan skal lýsa samsetningu eignasafns viðurkennda áhættufjármagnssjóðsins og starfsemi næstliðins árs. Hún skal einnig birta upplýsingar um hagnað viðurkennda áhættufjármagnssjóðsins við lok líftíma hans og, eftir atvikum, hagnað sem hann greiðir út á líftíma sínum. Hún skal fela í sér endurskoðuð reikningsskil viðurkennda áhættufjármagnssjóðsins.

Gera skal ársskýrsluna í samræmi við gildandi reikningsskilastaðla og skilmálana sem rekstraraðilar viðurkenndra áhættufjármagnssjóða og fjárfestar hafa komið sér saman um.

Rekstraraðilar viðurkenndra áhættufjármagnssjóða skulu leggja skýrsluna fram til fjárfesta ef þeir óska eftir því. Rekstraraðilar viðurkenndra áhættufjármagnssjóða og fjárfestar geta komið sér saman um að veita hver öðrum viðbótarupplýsingar.

2. Framkvæma skal endurskoðun á viðurkennda áhættufjármagnssjóðnum a.m.k. árlega. Endurskoðunin skal staðfesta að peningar og eignir séu á nafni viðurkennda áhættufjármagnssjóðsins og að rekstraraðili hans hafi komið á og viðhaldið fullnægjandi skrá og athugunum að því er varðar notkun allra umboða eða yfirráð yfir peningum og eignum áhættufjármagnssjóðsins og fjárfesta hans.

3. Ef rekstraraðili viðurkennds áhættufjármagnssjóðs á að birta árleg reikningsskil í samræmi við 4. gr. tilskipunar Evrópuþingsins og ráðsins 2004/109/EB frá 15. desember 2004 um samhæfingu krafna um gagnsæi í tengslum við upplýsingar um útgefendur verðbréfa sem eru skráð á skipulegan markað (1), í tengslum við viðurkenndan áhættufjármagnssjóð, má veita upplýsingarnar sem um getur í 1. mgr. einar og sér eða sem viðbót við árleg reikningsskil.

13. gr.

1. Rekstraraðilar viðurkenndra áhættufjármagnssjóða skulu, í tengslum við áhættufjármagnssjóðina sem þeir reka, láta fjárfestum sínum í té, með skýrum og skiljanlegum hætti, áður en þeir síðarnefndu taka ákvörðun um fjárfestingu sína, upplýsingar um eftirfarandi atriði:

a) deili á viðkomandi rekstraraðila og öðrum þjónustuveitendum sem viðkomandi rekstraraðili hefur samið við í tengslum við rekstur þeirra á viðurkenndu áhættufjármagnssjóðunum ásamt lýsingu á skyldum þeirra,

b) upphæð eiginfjárgrunns sem viðkomandi rekstraraðili hefur til umráða með ítarlegri skýrslu um hvers vegna sá rekstraraðili telur að fjárhæðin nægi til að viðhalda fullnægjandi mannauð og tækniúrræðum sem góður rekstur viðurkenndra áhættufjármagnssjóða hans útheimtir,

c) lýsingu á fjárfestingaráætlun og -markmiðum viðurkennda áhættufjármagnssjóðsins, þ.m.t.:

- i. tegundir fjárfestingarhæfra fyrirtækja sem hann hyggst fjárfesta í,

(1) Stjttð. ESB L 390, 31.12.2004, bls. 38.

- i. allir aðrir viðurkenndir áhættufjármagnssjóðir sem hann hyggst fjárfesta í,
 - ii. tegundir fjárfestingarhæfra fyrirtækja sem aðrir viðurkenndir áhættufjármagnssjóðir, eins og um getur í ii. lið, hyggjast fjárfesta í,
 - iii. fjárfestingar, sem ekki eru hæfar, sem hann hyggst fjárfesta í,
 - iv. þær aðferðir sem hann hyggst beita og
 - v. allar gildandi fjárfestingartakmarkanir,
- d) lýsingu á áhættusniði viðurkennda áhættufjármagnssjóðsins og allri áhættu í tengslum við eignirnar sem sjóðurinn kann að fjárfesta í eða þær fjárfestingaraðferðir sem kann að verða beitt,
 - e) lýsingu á matsaðferðum viðurkennda áhættufjármagnssjóðsins og verðlagningaraðferðum við mat á eignum, þ.m.t. aðferðirnar sem notaðar eru við mat á fjárfestingarhæfum fyrirtækjum,
 - f) lýsingu á útfærslu á starfskjörum rekstraraðila viðurkennda áhættufjármagnssjóðsins,
 - g) lýsingu á öllum viðeigandi kostnaði og hámarksfjárhæðum kostnaðar,
 - h) fyrri rekstrarárangur viðurkennda áhættufjármagnssjóðsins, ef slíkar upplýsingar liggja fyrir,
 - i) viðskiptaþjónustu og aðra stuðningsþjónustu sem rekstraraðili viðurkennda áhættufjármagnssjóðsins veitir, eða kemur í kring fyrir milligöngu þriðja aðila, til að auðvelda þróun, vöxt eða með öðrum hætti áframhaldandi starfsemi fjárfestingarhæfu fyrirtækjanna sem áhættufjármagnssjóðurinn fjárfestir í, eða skýringu á því að viðkomandi þjónusta eða starfsemi er ekki veitt, ef við á,
 - j) lýsingu á því hvernig viðurkenndi áhættufjármagnssjóðurinn getur breytt fjárfestingaráætlun sinni eða fjárfestingarstefnu, eða hvoru tveggja.

2. Allar upplýsingarnar sem um getur í 1. mgr. skulu vera sanngjarnar, skýrar og ekki villandi. Þær skulu uppfærðar og endurskoðaðar reglulega ef við á.

3. Ef viðurkenndur áhættufjármagnssjóður á að birta lýsingu í samræmi við tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2003/71/EB frá 4. nóvember 2003 um útboðs- og skráningarlýsingu sem birta skal við almennt útboð verðbréfa eða þegar þau eru tekin til skráningar⁽¹⁾, eða í samræmi við landslög í tengslum við viðurkennda áhættufjármagnssjóðinn, má veita upplýsingarnar sem um getur í 1. mgr. einar og sér eða sem hluta af lýsingunni.

III. KAFLI

EFTIRLIT OG SAMVINNA Á SVIÐI STJÓRNSÝSLU

14. gr.

1. Rekstraraðilar viðurkenndra áhættufjármagnssjóða, sem ætla að nota heitið „EuVECA“ við markaðssetningu á viðurkenndum áhættufjármagnssjóðum sínum, skulu upplýsa lögbært yfirvald í heimaaðildarríki sínu um fyrirætlan sína og veita eftirfarandi upplýsingar:

- a) deili á aðilunum sem í reynd reka viðurkennda áhættufjármagnssjóði,
- b) auðkenni viðurkenndu áhættufjármagnssjóðanna sem markaðssetja á hlutdeildarskírteini eða hlutabréf í og fjárfestingaráætlun þeirra,
- c) upplýsingar um þær ráðstafanir sem gerðar eru til að fullnægja kröfunum í II. kafla,
- d) skrá yfir aðildarríki þar sem rekstraraðili viðurkennds áhættufjármagnssjóðs hyggst markaðssetja hvern og einn viðurkenndan áhættufjármagnssjóð,
- e) skrá yfir aðildarríki þar sem rekstraraðili viðurkennds áhættufjármagnssjóðs hefur komið á fót, eða hyggst koma á fót, viðurkenndum áhættufjármagnssjóðum.

2. Lögbært yfirvald í heimaaðildarríkinu skal aðeins skrá rekstraraðila viðurkennds áhættufjármagnssjóðs séu eftirfarandi skilyrði uppfyllt:

- a) aðilarnir sem í reynd reka viðurkennda áhættufjármagnssjóði hafi nægilega góðan orðstír og búi yfir nægilegri reynslu, einnig að því er varðar fjárfestingaráætlanirnar sem rekstraraðili viðurkennds áhættufjármagnssjóðs fylgir,

⁽¹⁾ Stjótd. ESB L 345, 31.12.2003, bls. 64.

- b) ekkert vanti upp á upplýsingarnar sem krafist er skv. 1. mgr.,
- c) fyrirkomulagið, sem tilkynnt er um skv. c-lið 1. mgr., sé viðeigandi til að uppfylla kröfurnar í II. kafla,
- d) skráin, sem tilkynnt er skv. e-lið 1. mgr. í þessari grein, leiði í ljós að allir viðurkenndir áhættufjármagnssjóðir séu stofnsettir í samræmi við iii. lið b-liðar 3. gr.

3. Skráning samkvæmt þessari grein skal gilda á öllu yfirráðasvæði Sambandsins og gera rekstraraðilum viðurkenndra áhættufjármagnssjóða kleift að markaðssetja viðurkennda áhættufjármagnssjóði undir heitinu „EuVECA“ alls staðar í Sambandinu.

15. gr.

Rekstraraðilar viðurkenndra áhættufjármagnssjóða skulu tilkynna lögbæru yfirvaldi í heimaaðildarríkinu um það ef þeir ætla sér að markaðssetja:

- a) nýjan viðurkenndan áhættufjármagnssjóð eða
- b) núverandi viðurkenndan áhættufjármagnssjóð í aðildarríki sem ekki er tilgreint í skránni sem um getur í d-lið 1. mgr. 14. gr.

16. gr.

1. Um leið og búið er að skrá rekstraraðila viðurkennds áhættufjármagnssjóðs, bæta við nýjum viðurkenndum áhættufjármagnssjóði, bæta við nýju lögheimili vegna stofnsetningar viðurkennds áhættufjármagnssjóðs eða bæta við nýju aðildarríki þar sem rekstraraðili viðurkennds áhættufjármagnssjóðs hyggst markaðssetja viðurkenndan áhættufjármagnssjóð skal lögbært yfirvald í heimaaðildarríkinu tilkynna aðildarríkjunum sem tilgreind eru í samræmi við d-lið 1. mgr. 14. gr. og Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni um það.

2. Gistiaðildarríkin, sem tilgreind eru í samræmi við d-lið 1. mgr. 14. gr., skulu hvorki gera kröfur til né beita stjórnsýslumeðferð gagnvart rekstraraðila viðurkennds áhættufjármagnssjóðs, sem skráður er í samræmi við 14. gr., í tengslum við markaðssetningu á viðurkenndum áhættufjármagnssjóðum hans, né krefjast nokkurs samþykkis á markaðssetningu áður en hún hefst.

3. Til að tryggja samræmda beitingu þessarar greinar skal Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin semja drög að tæknilegum framkvæmdarstöðlum til að ákvarða form tilkynninga samkvæmt þessari grein.

4. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal leggja þessi drög að tæknilegu framkvæmdarstöðlunum fyrir framkvæmdastjórnina eigi síðar en 16. febrúar 2014.

5. Framkvæmdastjórninni er veitt vald til að samþykkja tæknilegu framkvæmdastaðlana sem um getur í 3. mgr. þessarar greinar í samræmi við málsmeðferðina sem mælt er fyrir um í 15. gr. reglugerðar (EB) nr. 1095/2010.

17. gr.

Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal viðhalda miðlægu gagnasafni, sem aðgengilegt er á Netinu, með skrá yfir alla rekstraraðila viðurkenndra áhættufjármagnssjóða sem skráðir eru í samræmi við 14. gr. og viðurkennda áhættufjármagnssjóði sem þeir markaðssetja, auk þeirra landa þar sem þessir sjóðir eru markaðssettir.

18. gr.

1. Lögbært yfirvald í heimaaðildarríkinu skal hafa eftirlit með því að farið sé að kröfunum sem mælt er fyrir um í þessari reglugerð.

2. Ef lögbært yfirvald í gistiaðildarríkinu hefur skýrar og sannanlegar ástæður til að ætla að rekstraraðili viðurkennds áhættufjármagnssjóðs brjóti gegn þessari reglugerð á yfirráðasvæði þess skal það tafarlaust upplýsa lögbært yfirvald í heimaaðildarríkinu um það. Lögbært yfirvald í heimaaðildarríkinu skal gera viðeigandi ráðstafanir.

3. Ef rekstraraðili viðurkennds áhættufjármagnssjóðs starfar áfram með hætti sem brýtur augljóslega gegn þessari reglugerð þrátt fyrir ráðstafanirnar sem lögbært yfirvald í heimaaðildarríki gerir, eða vegna þess að það lögbæra yfirvald hefur ekki gert ráðstafanir innan hæfilegs frests, getur lögbært yfirvald í gistiaðildarríkinu gert allar viðeigandi ráðstafanir til að vernda fjárfesta, eftir að hafa upplýst lögbært yfirvald í heimaaðildarríkinu um það, þ.m.t. að banna rekstraraðila viðurkennda áhættufjármagnssjóðsins að stunda frekari markaðssetningu á áhættufjármagnssjóði sínum á yfirráðasvæði gistiaðildarríkisins.

19. gr.

Lögbær yfirvöld skulu, í samræmi við landslög, hafa allar þær valdheimildir til eftirlits og rannsóknar sem nauðsynlegar mega teljast til að sinna hlutverki sínu. Þau skulu einkum hafa vald til að:

- a) óska eftir aðgangi að öllum gögnum á hvaða formi sem er og fá þau í hendur eða taka afrit af þeim,
- b) krefjast þess að rekstraraðili viðurkennds áhættufjármagnssjóðs veiti upplýsingar án tafar,
- c) krefjast upplýsinga frá hvaða aðila sem er sem tengist starfsemi rekstraraðila viðurkennds áhættufjármagnssjóðs eða viðurkennda áhættufjármagnssjóðsins,

- d) framkvæma vettvangsskoðun með eða án undangenginnar tilkynningar,
- e) gera viðeigandi ráðstafanir til að tryggja að rekstraraðili viðurkennds áhættufjármagnssjóðs haldi áfram að fara að þessari reglugerð,
- f) gefa út skipun til að tryggja að rekstraraðili viðurkennds áhættufjármagnssjóðs fari að þessari reglugerð og láti af því að endurtaka hvers konar háttsemi sem gæti falið í sér brot á þessari reglugerð.

20. gr.

1. Aðildarríkin skulu setja reglur um stjórnsluviðurlög og aðrar ráðstafanir vegna brota á ákvæðum reglugerðar þessarar og gera allar nauðsynlegar ráðstafanir til að tryggja að þau komi til framkvæmda. Stjórnsluviðurlög og aðrar ráðstafanir, sem kveðið er á um, skulu vera skilvirk, í réttu hlutfalli við brotið og hafa varnaðaráhrif.

2. Eigi síðar en 16. maí 2015 skulu aðildarríkin tilkynna framkvæmdastjórninni og Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni um reglurnar sem um getur í 1. mgr. Þau skulu tilkynna framkvæmdastjórninni og Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni, án tafar, um hvers konar síðari breytingar á reglunum.

21. gr.

1. Lögbært yfirvald í heimaaðildarríkinu skal, að teknu tilliti til meðalhófsreglunnar, gera viðeigandi ráðstafanir sem um getur í 2. mgr. ef rekstraraðili viðurkennds áhættufjármagnssjóðs:

- a) uppfyllir ekki kröfurnar sem gilda um samsetningu eignasafns og brýtur þar með gegn 5. gr.,
- b) markaðssetur, í bága við 6. gr., hlutdeildarskírteini og hlutabréf viðurkennds áhættufjármagnssjóðs til fjárfesta sem ekki eru hæfir,
- c) notar heitið „EuVECA“ en er ekki skráður í samræmi við 14. gr.,
- d) notar heitið „EuVECA“ við markaðssetningu sjóða sem ekki er komið á fót í samræmi við iii. lið b-liðar 3. gr.,
- e) hefur fengið skráningu með því að gefa rangar yfirlýsingar, eða á annan óeðlilegan hátt, og brotið þar með gegn 14. gr.,

f) innir ekki störf sín af hendi af heiðarleika, sanngirni, kunnáttusemi, umhyggjusemi eða kostgæfni og brýtur þar með gegn a-lið 7. gr.,

g) beitir ekki viðeigandi stefnum og verklagi til að koma í veg fyrir mistök og brýtur þar með gegn b-lið 7. gr.,

h) uppfyllir ítrekað ekki kröfurnar í 12. gr. að því er varðar ársskýrsluna,

i) uppfyllir ítrekað ekki skylduna til að upplýsa fjárfesta í samræmi við 13. gr.

2. Í þeim tilvikum sem um getur í 1. mgr. skal lögbært yfirvald í heimaaðildarríkinu, eins og við á:

a) gera ráðstafanir til að tryggja að rekstraraðili viðkomandi viðurkennds áhættufjármagnssjóðs fari að 5. og 6. gr., 7. gr. (a- og b-lið) og 12., 13. og 14. gr.,

b) banna notkun heitisins „EuVECA“ og taka rekstraraðila viðkomandi viðurkennds áhættufjármagnssjóðs af skránni.

3. Lögbært yfirvald í heimaaðildarríkinu skal upplýsa lögbær yfirvöld í gistaðildarríkinu í samræmi við d-lið 1. mgr. 14. gr. og Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunina, án tafar, um að rekstraraðili viðurkennds áhættufjármagnssjóðs hafi verið tekinn af skránni sem um getur í b-lið 2. mgr. þessarar greinar.

4. Rétturinn til að markaðssetja einn eða fleiri viðurkennda áhættufjármagnssjóði undir heitinu „EuVECA“ fellur úr gildi frá og með þeim degi sem ákvörðun lögbæra yfirvaldsins, sem um getur í b-lið 2. mgr., er tekin.

22. gr.

1. Lögbær yfirvöld og Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skulu hafa með sér samvinnu í þeim tilgangi að sinna skyldustörfum sínum samkvæmt þessari reglugerð í samræmi við reglugerð (ESB) nr. 1095/2010.

2. Lögbær yfirvöld og Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skulu skiptast á upplýsingum og gögnum sem þörf er á til að sinna skyldustörfum sínum samkvæmt þessari reglugerð í samræmi við reglugerð (ESB) nr. 1095/2010, einkum til að greina og bæta fyrir brot á þessari reglugerð.

23. gr.

1. Allir þeir sem vinna fyrir eða hafa unnið fyrir lögbær yfirvöld eða Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunina, sem og endurskoðendur og sérfræðingar, sem koma fram fyrir hönd lögbærra yfirvalda eða Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunina, eru bundnir þagnarskyldu. Þeir mega ekki skýra neinum aðilum eða yfirvöldum frá trúnaðarupplýsingum sem þeir fá vitneskju um við að sinna skyldustörfum sínum nema um sé að ræða samantekt eða útdrátt af því tagi að ekki sé unnt að bera kennsl á rekstraraðila viðurkenndra áhættufjármagnssjóða og viðurkennda áhættufjármagnssjóði, þó með fyrirvara um mál sem heyra undir hegningarlög og málsmeðferð samkvæmt þessari reglugerð.

2. Ekki skal koma í veg fyrir að lögbær yfirvöld aðildarríkjanna eða Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skiptist á upplýsingum í samræmi við þessa reglugerð eða önnur lög Sambandsins sem gilda um rekstraraðila viðurkenndra áhættufjármagnssjóða og viðurkennda áhættufjármagnssjóði.

3. Ef lögbær yfirvöld eða Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin tekur við trúnaðarupplýsingum í samræmi við 2. mgr. er þeim aðeins heimilt að nota þær við skyldustörf sín og vegna stjórnarsýslu- og dómsmeðferðar.

24. gr.

Ef upp kemur ágreiningur milli lögbærra yfirvalda aðildarríkjanna varðandi mat, aðgerð eða aðgerðaleyfi eins af lögbæru yfirvöldunum á sviði þar sem þessi reglugerð krefst samstarfs eða samræmingar milli lögbærra yfirvalda fleiri en eins aðildarríkis geta lögbær yfirvöld vísað málinu til Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar, sem getur gripið til aðgerða í samræmi við valdheimildirnar sem henni eru faldar skv. 19. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010, að svo miklu leyti sem ágreiningurinn tengist ekki iii. lið b-liðar eða iv. lið d-liðar 3. gr. þessarar reglugerðar.

IV. KAFLI

UMBREYTINGAR- OG LOKAÁKVÆÐI

25. gr.

1. Framkvæmdastjórnin skal hafa vald til að samþykkja framseldar gerðir með fyrirvara um skilyrðin sem mælt er fyrir um í þessari grein.

2. Það framsal valds, sem um getur í 5. mgr. 9. gr., skal falið framkvæmdastjórninni í fjögur ár, frá og með 15. maí 2013. Framkvæmdastjórnin skal taka saman skýrslu, að því er varðar framsal valds, eigi síðar en níu mánuðum fyrir lok fjögurra ára tímabilsins. Framsal valds skal framlengt með þegjandi samkomulagi um jafnlangan tíma nema Evrópuþingið eða ráðið andmæli þeirri framlengingu eigi síðar en þremur mánuðum fyrir lok hvers tímabils.

3. Evrópuþinginu eða ráðinu er hvenær sem er heimilt að afturkalla valdaframsalið sem um getur í 5. mgr. 9. gr. Með ákvörðun um afturköllun skal binda enda á valdaframsalið sem um getur í þeirri ákvörðun. Ákvörðunin öðlast gildi daginn eftir birtingu hennar í *Stjórnartíðindum Evrópusambandsins* eða síðar, eftir því sem tilgreint er í henni. Hún skal ekki hafa áhrif á gildi framseldra gerða sem þegar eru í gildi.

4. Um leið og framkvæmdastjórnin samþykkir framselda gerð skal hún samtímis tilkynna það Evrópuþinginu og ráðinu.

5. Framseld gerð, sem er samþykkt skv. 5. mgr. 9. gr., skal því aðeins öðlast gildi að Evrópuþingið eða ráðið hafi ekki haft uppi nein andmæli innan þriggja mánaða frá tilkynningu um gerðina til Evrópuþingsins og ráðsins eða ef bæði Evrópuþingið og ráðið hafa upplýst framkvæmdastjórnina, áður en fresturinn er liðinn, um þá fyrirætlan sína að hreyfa ekki andmælum. Þetta tímabil skal framlengt um þrjá mánuði að frumkvæði Evrópuþingsins eða ráðsins.

26. gr.

1. Framkvæmdastjórnin skal endurskoða þessa reglugerð í samræmi við 2. mgr. Endurskoðunin skal fela í sér almenna rannsókn á virkni reglnanna í þessari reglugerð og reynslunni af beitingu þeirra, þ.m.t.:

- a) að hvaða marki heitið „EuVECA“ hefur verið notað af rekstraraðilum viðurkenndra áhættufjármagnssjóða í mismunandi aðildarríkjum, hvort sem það er innanlands eða yfir landamæri,
- b) landfræðileg dreifing og dreifing milli geira á fjárfestingum viðurkenndra áhættufjármagnssjóða,
- c) hversu viðeigandi upplýsingakröfurnar skv. 13. gr. eru, einkum hvort þær séu fullnægjandi til að gera fjárfestum kleift að taka upplýsta fjárfestingarákvörðun,
- d) notkun rekstraraðila viðurkenndra áhættufjármagnssjóða á mismunandi hæfum fjárfestingum og, einkum, hvort þörf sé á að breyta hæfu fjárfestingunum í þessari reglugerð,
- e) hvort unnt sé að rýmka markaðssetningu viðurkenndra áhættufjármagnssjóða til almennra fjárfesta,

- f) skilvirkni, meðalhóf og beiting stjórnsýsluviðurlaga og annarra stjórnsýsluráðstafana sem aðildarríkin kveða á um í samræmi við þessa reglugerð,
- g) áhrif þessarar reglugerðar á áhættufjármagnsmarkaðinn,
- h) hvort unnt sé að heimila áhættufjármagnssjóðum sem eru með staðfestu í þriðja landi að nota heitið „EuVECA“, með tilliti til reynslu af beitingu tilmæla framkvæmdastjórnarinnar að því er varðar ráðstafanir sem ætlaðar eru til að hvetja þriðju lönd til að beita lágmarksstöðlum um góða stjórnunarhætti í skattamálum,
- i) hversu viðeigandi það sé að láta vörslufyrirkomulag koma til viðbótar þessari reglugerð,
- j) mat á öllum hindrunum sem gætu hafa hamlað fjárfestingu í sjóðum sem nota heitið „EuVECA“, þ.m.t. áhrif á stofnanafjárfesta sem falla undir aðrar varfærnisreglur Sambandsins.
2. Endurskoðunin, sem um getur í 1. mgr., skal framkvæmd:
- a) eigi síðar en 22. júlí 2017 að því er varðar a- til g-lið, i- og j-lið og
- b) eigi síðar en 22. júlí 2015 að því er varðar h-lið.
3. Eftir endurskoðunina sem um getur í 1. mgr. og að höfðu samráði við Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunina skal

framkvæmdastjórnin leggja skýrslu fyrir Evrópuþingið og ráðið, ásamt tillögu að nýrri löggjöf ef við á.

27. gr.

1. Framkvæmdastjórnin skal eigi síðar en 22. júlí 2017 hefja endurskoðun á samspili þessarar reglugerðar við aðrar reglur um sjóði um sameiginlega fjárfestingu og rekstraraðila þeirra, einkum þær sem mælt er fyrir um í tilskipun 2011/61/ESB. Við endurskoðunina skal fjalla um gildissvið þessarar reglugerðar. Safna skal gögnum til að meta hvort nauðsynlegt sé að rýmka gildissviðið til að gera rekstraraðilum áhættufjármagnssjóða, með eignir í stýringu sem nema alls fjárhæð sem er hærri en viðmiðunarfjárhæðin sem kveðið er á um í 1. mgr. 2. gr., kleift að verða rekstraraðilar viðurkenndra áhættufjármagnssjóða í samræmi við þessa reglugerð.

2. Eftir endurskoðunina sem um getur í 1. mgr. og að höfðu samráði við Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunina skal framkvæmdastjórnin leggja skýrslu fyrir Evrópuþingið og ráðið, ásamt tillögu að nýrri löggjöf ef við á.

28. gr.

Reglugerð þessi öðlast gildi á tuttugasta degi eftir að hún birtist í *Stjórnartíðindum Evrópusambandsins*.

Hún kemur til framkvæmda frá og með 22. júlí 2013 nema 5. mgr. 9. gr. sem kemur til framkvæmda frá og með 15. maí 2013.

Reglugerð þessi er bindandi í heild sinni og gildir í öllum aðildarríkjunum án frekari lögfestingar.

Gjört í Strassborg 17. apríl 2013.

Fyrir hönd Evrópuþingsins,

M. SCHULZ.

forseti

Fyrir hönd ráðsins,

L. CREIGHTON

forseti.