

Gairės

Gairės dėl patikimos atlyginimų nustatymo politikos pagal AIFVD



Turiny

I.	Taikymo sritis	4
II.	Apibrėžtys	4
III.	Tikslas	6
IV.	Gairių laikymosi ir pranešimo prievolės	6
V.	Gairės dėl atlyginimo rūšių, kurias apima šios gairės	6
VI.	Darbuotojų kategorijų, kurioms taikomos šios gairės, nustatymo gairės	8
VII.	Proporcingumo gairės	10
VII.I.	Proporcingumas apskritai	10
VII.II.	Proporcingumas įvairių alternatyvaus investavimo fondų valdytojų savybių požiūriu	11
VII.III.	Proporcingumas įvairių darbuotojų kategorijų požiūriu	12
VIII.	Gairės dėl grupėi priklausančių alternatyvaus investavimo fondų valdytojų	13
IX.	Gairės dėl AIFV finansinės padėties	13
X.	Atlyginimų nustatymo valdymo gairės	13
X.I.	Valdymo organas	13
X.I.I	Atlyginimų nustatymo politikos rengimas, tvirtinimas ir priežiūra	13
X.I.II	Valdymo organų narių ir priežiūros funkcijos vykdytojų atlyginimas	14
X.I.III	Akcininkų dalyvavimas	15
X.I.IV	Atlyginimų nustatymo politikos įgyvendinimo peržiūra	15
X.II.	Atlyginimų nustatymo komitetas	16
X.II.I	Atlyginimų nustatymo komiteto steigimas	16
X.II.II	Atlyginimų nustatymo komiteto sudėtis	17
X.II.III	Atlyginimų nustatymo komiteto vaidmuo	17
X.II.IV	Atlyginimų nustatymo komiteto veiklos tvarka ir atskaitomybė	18
X.III.	Kontrolės funkcijų vykdytojai	18
X.III.I	Kontrolės funkcijų vykdytojų vaidmenys	18
X.III.II	Kontrolės funkcijų vykdytojų atlyginimas	19
XI.	Bendrųjų derinimo pagal riziką reikalavimų gairės	20
XI.I.	Bendroji atlyginimų nustatymo politika, įskaitant pensijų politiką	20
XI.II.	Savo nuožiūra planuojamos išmokėti pensijų išmokos	21
XI.III.	Išėitinė pašalpa	21
XI.IV.	Asmeninis apsidraudimas	21
XII.	Specialiųjų derinimo pagal riziką reikalavimų gairės	22
XII.I.	Visiškas kintamojo atlyginimo nustatymo politikos lankstumas	22
XII.II.	Kintamojo atlyginimo derinimas pagal riziką	22
XII.II.I	Derinimo pagal riziką procesas	22
XII.II.I.I	Veiklos rezultatų ir rizikos vertinimo procesas	22
XII.II.I.II	Suteikimo procesas	23
XII.II.I.III	Išmokėjimo procesas	23
XII.II.II	Bendrieji derinimo pagal riziką proceso reikalavimai	23
XII.II.II.I	Trukmė	23
XII.II.II.II	Rizikos ir veiklos rezultatų vertinimo lygmenys	24
XII.II.II.III	Kiekybiniai ir kokybiniai vertinimo rodikliai	24
XII.II.II.IV	Nuomone pagrįsti vertinimo rodikliai	24
XII.II.III	Rizikos vertinimas	25
XII.II.IV	Veiklos rezultatų vertinimas	25
XII.II.IV.I	Kokybiniai ir kiekybiniai vertinimo rodikliai	25
XII.II.IV.II	Santykiniai (absoliutieji) ir vidaus (išorės) vertinimo rodikliai	26

XII.III.	Suteikimo procesas	27
XII.III.I	Fondų nustatymas ir paskirstymas	27
XII.III.II	Koregavimas pagal riziką suteikimo procese	27
XII.III.II.I	Kiekybinis <i>ex ante</i> koregavimas pagal riziką	27
XII.III.II.II	Kokybinės <i>ex ante</i> koregavimo pagal riziką priemonės	28
XII.IV.	Išmokėjimo procesas	28
XII.IV.I	Neatidėtas ir atidėtas atlyginimas	28
XII.IV.I.I	Trukmė ir skyrimas	28
XII.IV.I.II	Skyrimo momentas	29
XII.IV.I.III	Atidėtina dalis	29
XII.IV.I.IV	Laikotarpis tarp prieskaitos pabaigos ir atidėtosios sumos skyrimo	29
XII.IV.II	Grynųjų pinigų ir priemonių palyginimas	29
XII.IV.II.I	Priemonių rūšys	29
XII.IV.II.II	Užlaikymo politika	30
XII.IV.II.III	Mažiausia priemonių dalis ir jų paskirstymas laikui bėgant	31
XII.IV.III	<i>Ex post</i> atsižvelgimas į riziką nustatant kintamąjį atlyginimą	32
XII.IV.III.I	Tiesioginis <i>ex post</i> koregavimas pagal riziką	32
XII.IV.III.II	Netiesioginis koregavimas	33
XII.IV.III.III	Galimas didinimas atliekant peržiūrą	33
XII.V.	Tam tikrų atlyginimo struktūrų atitiktis kintamojo atlyginimo derinimo pagal riziką, skyrimo ir išmokėjimo procesų reikalavimams	34
XIII.	Informacijos atskleidimo gairės	34
XIII.I.	Viešas informacijos atskleidimas	34
XIII.I.I	Specialieji ir bendrieji informacijos atskleidimo reikalavimai	34
XIII.I.II	Politika ir praktika	35
XIII.II.	Informacijos atskleidimas įmonės viduje	36
I priedas	Rekomendacijos ir AIFVD nuostatų atitikties lentelė	37
II priedas	AIFVD nustatytų atlyginimų nustatymo principų vaizdinė analizė	38
III priedas	Tam tikrų atidėjimo mechanizmų scheminė apžvalga	46

I. Taikymo sritis

Kam taikomos šios gairės?

1. Šios gairės taikomos alternatyvaus investavimo fondų valdytojams ir kompetentingoms institucijoms.

Kol galios AIFVD 42 straipsnyje nurodyti nacionalinės teisės aktai, ne ES alternatyvaus investavimo fondų valdytojams, kurie alternatyvaus investavimo fondų investicinius vienetus ar akcijas profesionaliems investuotojams valstybėse narėse platina neturėdami prekybos leidimo, bus taikomas tik šių gairių XIII skirsnis (Informacijos atskleidimo gairės). Visos šiose gairėse nustatytos atlyginimų nustatymo nuostatos šiems ne ES alternatyvaus investavimo fondų valdytojams bus taikomos nuo AIFVD 68 straipsnio 6 dalyje nurodytame Komisijos deleguotajame akte nustatytos dienos, kai bus baigta taikyti AIFVD 42 straipsnyje nurodytus nacionalinės teisės aktus, o AIFVD 37–41 straipsniuose nustatytas prekybos leidimo režimas taps vieninteliu ir privalomu visose valstybėse narėse taikytinu režimu.

2. Pagal AIFVD 5 straipsnį šiose gairėse alternatyvaus investavimo fondų valdytojai, kuriems taikomi atlyginimų nustatymo principai, yra arba išorės valdytojas, arba, jei pagal AIF teisinę formą valdymas gali būti vidinis ir jei AIF valdymo organas nusprendžia neskirti išorės AIFV, pats AIF. Alternatyvaus investavimo fondams, kurių valdymas nėra vidinis ir kurie yra paskyrę išorės AIFV, AIFVD ir šiose gairėse nustatyti atlyginimų nustatymo principai netaikomi. Tačiau tiems alternatyvaus investavimo fondams, taip pat alternatyvaus investavimo fondų valdytojams, kurie gali pasinaudoti AIFVD 2 arba 3 straipsnyje numatytais leidžiamaisiais nukrypimais ir išimtimis, yra aktualūs *Rekomendacijoje* nustatyti atlyginimų nustatymo principai – tiek, kiek jie atitinka *Rekomendacijos* 2.1 dalyje pateiktos finansų įmonės apibrėžtį. Šių gairių I priede pateikiamoje atitikties lentelėje nurodomi *Rekomendacijos* principai, į kuriuos atsižvelgta AIFVD.

Kokia šių gairių taikymo sritis?

3. Šios gairės taikomos alternatyvaus investavimo fondų valdytojų ir jų *nustatytųjų darbuotojų* atlyginimų nustatymo politikai ir praktikai. Šių gairių II priede pateikiama išsami informacija apie tai, kurios gairės taikomos visiems alternatyvaus investavimo fondų valdytojams, o kurios – tik jų *nustatytiesiems darbuotojams*.

Nuo kada taikomos šios gairės?

4. Šios gairės taikomos nuo 2013 m. liepos 22 d. atsižvelgiant į AIFVD pereinamojo laikotarpio nuostatas.

II. Apibrėžtys

Jei nenurodyta kitaip, 2011 m. birželio 8 d. Europos Parlamento ir Tarybos direktyvoje 2011/61/EB dėl alternatyvaus investavimo fondų valdytojų, kuria iš dalies keičiami direktyvos 2003/41/EB ir 2009/65/EB bei reglamentai (EB) Nr. 1060/2009 ir (ES) Nr. 1095/2010¹, (toliau – AIFVD), ir Komisijos pagal AIFVD nuostatas priimtuose deleguotuosiuose aktuose vartojamos sąvokos šiose gairėse turi tokią pat reikšmę. Be to, šiose gairėse vartojamos šios apibrėžtys:

¹ <http://eur-lex.europa.eu/LexUriServ/LexUriServ.do?uri=OJ:L:2011:174:0001:0073:LT:PDF>.

<i>Rekomendacija</i>	2009 m. balandžio 30 d. Komisijos rekomendacija 2009/384/EB dėl finansinių paslaugų sektoriaus atlyginimų nustatymo politikos ² .
<i>Nustatytieji darbuotojai</i>	Tam tikrų kategorijų darbuotojai, kurių profesinė veikla daro esminį poveikį AIFV rizikos pobūdžiui ar jo valdomų AIF rizikos pobūdžiui, įskaitant vyresnius vadovus, už riziką atsakingus darbuotojus, <i>kontrolės funkcijų</i> vykdytojus ir bet kurį darbuotoją, kurio gaunamas visas atlyginimas priskiriamas tai pačiai <i>atlyginimų grupei</i> , kaip vyresniųjų vadovų ir už riziką atsakingų darbuotojų, ir subjekto (-ų), kuriam (-iems) AIFV yra perdavęs portfelio valdymo ar rizikos valdymo veiklą, tam tikrų kategorijų darbuotojai, kurių profesinė veikla daro esminį poveikį AIFV valdomo AIF rizikos pobūdžiui.
<i>Kontrolės funkcijų vykdytojai</i>	Darbuotojai (išskyrus vyresnius vadovus), AIFV atsakingi už rizikos valdymo, atitikties užtikrinimo, vidaus audito ir panašias funkcijas (pvz., vyriausiasis finansininkas – tiek, kiek jis yra atsakingas už finansinių ataskaitų rengimą).
<i>Atlyginimų grupė</i>	Kiekvieno iš vyresniųjų vadovų ir už riziką atsakingų darbuotojų kategorijoms priklausančių darbuotojų viso atlyginimo sumų intervalas – nuo didžiausio iki mažiausio šiose kategorijose mokamo atlyginimo.
<i>Priemonės</i>	AIFV valdomų alternatyvaus investavimo fondų investiciniai vienetai arba akcijos, arba lygiaverčiai nuosavybės interesai (įskaitant – jei alternatyvaus investavimo fondai išleidžia tik investicinius vienetus – su investiciniais vienetais susijusias priemones) atsižvelgiant į atitinkamų alternatyvaus investavimo fondų teisinę struktūrą ir jų taisykles ar steigimo dokumentus, arba su akcijomis susijusios priemonės ar lygiavertės nepiniginės priemonės.
<i>Nuobaudos</i>	Priemonė, leidžianti AIFV išvengti visos suteikto atidėtojo atlyginimo sumos ar jos dalies skyrimo atsižvelgiant į rizikos pasekmes ar viso AIFV, verslo padalinio, AIF ir, jei įmanoma, darbuotojo veiklos rezultatus. Nuobaudos yra viena iš <i>ex post</i> koregavimo pagal riziką formų.
<i>Lėšų susigrąžinimas</i>	Sutartinis susitarimas, kuriame darbuotojai sutinka tam tikromis sąlygomis grąžinti AIFV tam tikros atlyginimo sumos nuosavybę. Ši priemonė gali būti taikoma ir iš anksto mokamam, ir atidedamam kintamajam atlyginimui. Kai tai susiję su rizikos pasekmėmis, lėšų susigrąžinimas yra viena iš <i>ex post</i> koregavimo pagal riziką formų.
<i>Priežiūros funkcijos vykdytojai</i>	Atitinkami asmenys ar organas arba organai, atsakingi už AIFV vyresniosios vadovybės priežiūrą ir už rizikos valdymo proceso bei politikos, priemonių ir procedūrų, nustatytų siekiant vykdyti pagal AIFVD nustatytas prievoles, tinkamumo ir veiksmingumo vertinimą ir periodinę peržiūrą. Jei alternatyvaus investavimo fondų valdytojai dėl savo dydžio, vidaus organizacijos ir savo veiklos pobūdžio, aprėpties ir sudėtingumo arba dėl savo teisinės struktūros neturi atskiro priežiūros funkciją vykdančio organo, priežiūros funkcijos vykdytoju (-ais) reikėtų laikyti už šias funkcijas atsakingą (-us) <i>valdymo organo</i> narį (-ius).

² <http://eur-lex.europa.eu/LexUriServ/LexUriServ.do?uri=OJ:L:2009:120:0022:0027:lt:PDF>.

<i>Valdymo organas</i>	AIFV valdymo organas.
<i>Užlaikymo laikotarpis</i>	Laikotarpis, kuriuo kintamasis atlyginimas, jau skirtas ir išmokėtas <i>priemonėmis</i> , negali būti parduotas.
<i>Prieskaitos laikotarpis</i>	Laikotarpis, kuriuo vertinami ir įvertinami darbuotojo veiklos rezultatai jo atlyginimui nustatyti.
<i>Atidėjimo laikotarpis</i>	Atidėjimo laikotarpis – tai laikotarpis, kuriuo, pasibaigus <i>prieskaitos laikotarpiui</i> , kintamasis atlyginimas yra nemokamas.
<i>Skirimo momentas</i>	Atlyginimo suma skiriama, kai darbuotojas gauna mokėjimą ir tampa teisėtu atlyginimo savininku. Skyrus atlyginimą, negali būti taikoma jokių tiesioginių <i>ex post</i> koregavimų, išskyrus <i>lėšų susigrąžinimo</i> išlygas.

III. Tikslas

5. Šių gairių tikslas – užtikrinti bendrą, vienodą ir nuoseklų AIFVD 13 straipsnyje, 22 straipsnio 2 dalies e bei f punktuose ir II priede nustatytų atlyginimų nustatymo nuostatų taikymą.

IV. Gairių laikymosi ir pranešimo prievolės

Gairių statusas

6. Šiame dokumente pateikiamos gairės, paskelbtos pagal ESMA reglamento³ 16 straipsnį. Pagal ESMA reglamento 16 straipsnio 3 dalį kompetentingos institucijos ir finansų rinkų dalyviai privalo visomis pastangomis siekti laikytis gairių ir rekomendacijų.
7. Kompetentingos institucijos, kurioms taikomos šios gairės, jų laikymąsi turėtų užtikrinti įtraukdamos jas į savo priežiūros praktiką, įskaitant tuos atvejus, kai šiame dokumente pateikiamos konkrečios gairės yra visų pirma skirtos finansų rinkų dalyviams.

Pranešimo reikalavimai

8. Kompetentingos institucijos, kurioms taikomos šios gairės, per du mėnesius nuo tos dienos, kai ESMA paskelbs šių gairių vertimą, privalo pranešti ESMA, ar jos laikosi šių gairių arba ketina jų laikytis, ir nurodyti nesilaikymo priežastis. Negavus atsakymo iki šio termino, bus manoma, kad kompetentingos institucijos šių gairių nesilaiko. Pranešimų šablono galima rasti ESMA interneto svetainėje.
9. Alternatyvaus investavimo fondų valdytojai neprivalo pranešti, ar laikosi šių gairių.

V. Gairės dėl atlyginimo rūšių, kurias apima šios gairės

10. Vien taikant šias gaires ir AIFVD II priedą atlyginimą sudaro:

³ 2010 m. lapkričio 24 d. Europos Parlamento ir Tarybos reglamentas (ES) Nr. 1095/2010, kuriuo įsteigiama Europos priežiūros institucija (Europos vertybinių popierių ir rinkų institucija) ir iš dalies keičiamas Sprendimas Nr. 716/2009/EB bei panaikinamas Komisijos sprendimas 2009/77/EB.

- i) visų rūšių mokėjimai ar išmokos, kurias moka AIFV,
- ii) bet kokia suma, kurią moka pats AIF, įskaitant priskaičiuotas palūkanas, ir
- iii) bet koks AIF investicinių vienetų ar akcijų perdavimas

mainais už AIFV *nustatytųjų darbuotojų* teikiamas profesines paslaugas.

Taikant šios dalies ii punktą mokėjimai, išskyrus sąnaudų ir išlaidų kompensavimą, kuriuos AIF tiesiogiai sumoka AIFV atsilygindamas už AIFV atitinkamų kategorijų darbuotojų suteiktas profesines paslaugas ir dėl kurių kitais atvejais gali būti apeinamos atitinkamos atlyginimų nustatymo taisyklės, taikant šias gaires ir AIFVD II priedą turėtų būti laikomi atlyginimu.

11. Visas atlyginimas gali būti padalytas į fiksuotąjį atlyginimą (mokėjimai ar išmokos neatsižvelgiant į jokių veiklos rezultatų kriterijus) ar kintamąjį atlyginimą (papildomi mokėjimai ar išmokos atsižvelgiant į veiklos rezultatus arba tam tikrais atvejais – į kitus sutartinius kriterijus). Abi atlyginimo dalys (fiksuotoji ir kintamoji) gali apimti piniginius mokėjimus ar išmokas (kaip antai grynuosius pinigus, akcijas, pasirinkimo sandorius, paskolų darbuotojams panaikinimą atleidžiant juos iš darbo, pensijų įmokas, atlyginimą, kurį moka alternatyvaus investavimo fondai, pvz., pasinaudodami valdytojo pelno dalies modeliais) arba (tiesiogiai) nepinigines išmokas (kaip antai nuolaidas, papildomas lengvatas ar specialiąsias išmokas automobiliui, mobiliojo ryšio telefonui ir pan.). Papildomų mokėjimų ar išmokų, įtrauktų į bendrąją ne savo nuožiūra nustatytą ir visą AIFV struktūrą apimančią politiką ir nedarančių jokio skatinamojo poveikio, susijusio su rizikos prisiėmimu, taikant AIFVD nustatytus konkrečius reikalavimus dėl atlyginimo derinimo atsižvelgiant į riziką, į šią atlyginimo apibrėžtį galima neįtraukti.
12. Mokėjimams, kuriuos AIF tiesiogiai atlieka AIFVD II priedo 2 dalyje nurodytų kategorijų darbuotojams ir kuriuos sudaro bet kokių tų darbuotojų investicijų į AIF *pro rata* grąža, neturėtų būti taikomi jokie iš šiose gairėse nustatytų atlyginimų nustatymo nuostatų. Kad atlyginimo nustatymo nuostatos būtų laikomos netaikomomis darbuotojo investicijos į AIF grąžai, tą investiciją turi sudaryti faktinis to darbuotojo atliktas mokėjimas (t. y. paskolos, kurias darbuotojui suteikia AIFV, kad galėtų bendrai investuoti į AIF, taikant šią išimtį neturėtų būti laikomos investicija, jei tas darbuotojas iki grąžos sumokėjimo laiko negrąžina šios paskolos).
13. Alternatyvaus investavimo fondų valdytojai turėtų gebėti aiškiai nustatyti šias mokėjimų dalis ir vertindami mokėjimus atitinkamai jas atskirti:
 - i) AIF minėtų kategorijų darbuotojams atliekamo mokėjimo dalį, kuri viršija atitinkamų darbuotojų investicijos *pro rata* grąžą ir sudaro valdytojo pelno dalį, t. y. AIF pelno dalį, šių darbuotojų gaunamą kaip kompensaciją už AIF valdymą (kuriai taikomos šių gairių atlyginimų nustatymo nuostatos)⁴; ir
 - ii) AIF tų pačių kategorijų darbuotojams atliekamo mokėjimo dalį, kuri sudaro AIF pelno dalį, tų darbuotojų gaunamą kaip bet kokios jų investicijos į tą AIF *pro rata* grąžą (kuriai šių gairių atlyginimų nustatymo nuostatos netaikomos).

⁴ Tačiau žr. XII.V skirsnį (Tam tikrų atlyginimo struktūrų atitiktis kintamojo atlyginimo derinimo pagal riziką, skyrimo ir išmokėjimo procesų reikalavimams) dėl tam tikrų konkrečių nuostatų, kurios gali būti taikomos tam tikroms atlyginimo struktūroms.

14. Darbuotojo išlaikymo premija yra tam tikros formos kintamasis atlyginimas, kurį gali būti leidžiama taikyti tik tuo atveju, jei yra tinkamai taikomos derinimo pagal riziką nuostatos.
15. Alternatyvaus investavimo fondų valdytojai turėtų užtikrinti, kad kintamasis atlyginimas nebūtų mokamas taikant priemones ar metodus, kuriais būtų siekiama dirbtinai išvengti AIFVD nuostatų ir šių gairių. Atsakomybė užtikrinti, kad pagrindinis tikslas – turėti patikimą ir riziką ribojančią atlyginimų nustatymo politiką ir struktūras – nebūtų netinkamai apeinamas, visų pirma tenka kiekvieno AIFV valdymo organui. Aplinkybės ir atvejai, dėl kurių šiuo požiūriu gali kilti didesnė rizika, gali būti tokie: kintamojo atlyginimo dalių pakeitimas išmokomis, kurios paprastai nedaro jokio skatinamojo poveikio rizikos pozicijų požiūriu, profesinių paslaugų perdavimas išorės įmonėms, kurios nepatenka į AIFVD taikymo sritį, įgaliotųjų atstovų ar kitų asmenų, kurie teisiniu požiūriu nėra laikomi darbuotojais, naudojimas, sandoriai tarp alternatyvaus investavimo fondų valdytojų ir trečiųjų šalių, kuriais už riziką atsakingi darbuotojai yra materialiai suinteresuoti, struktūrų ar metodų, kuriuos taikant atlyginimas mokamas dividendų ar panašių išmokų forma (pvz., netinkamas sėkmės mokesčių naudojimas) ir kaip su veiklos rezultatais susijusios paskatos skiriamos nepiniginės materialinės privilegijos, nustatymas.
16. Vadinamieji valdytojo pelno dalies subjektai paprastai yra ribotos atsakomybės partnerystės (arba kitų rūšių subjektai), kurios pačios kartu su investuojančiomis trečiosiomis šalimis yra ribotos atsakomybės AIF partneriai ir kurias AIF vyresnieji vadovai naudoja norėdami tarpusavyje suderinti vadovų teises į valdytojo pelno dalį padarius nedidelį kapitalo įnašą arba skirti kapitalą, kuris yra didesnis nei vien minimalus, t. y. bendrai su AIF investuoti į sandorius. Jei mokėjimai, kuriuos AIF atitinkamiems darbuotojams atlieka per šiuos valdytojo pelno dalies subjektus, atitinka valdytojo pelno dalies apibrėžtį, šių gairių atlyginimų nustatymo nuostatos jiems turėtų būti taikomos, o jeigu jie sudaro bet kokios šių darbuotojų investicijos (per valdytojo pelno dalies subjektą) į AIF *pro rata* grąžą, tokios nuostatos jiems neturėtų būti taikomos.
17. Taip pat reikėtų atsižvelgti į partnerysčių ir panašių struktūrų padėtį. Dividendams ar panašioms paskirstomoms išmokoms, kurias partneriai gauna kaip AIF savininkai, šios gairės netaikomos, nebent dėl materialiojo tokių dividendų išmokėjimo rezultato būtų apeinamos atitinkamos atlyginimų nustatymo taisyklės; ketinimai apeiti tokias taisykles tokiu atveju yra nesvarbūs.
18. Perduodamas portfelio valdymo ar rizikos valdymo veiklą pagal AIFVD 20 straipsnį ir šios direktyvos įgyvendinimo priemones, AIFV turėtų užtikrinti, kad:
 - a) subjektams, kuriems perduota portfelio valdymo ar rizikos valdymo veikla, taikomi atlyginimų nustatymo reguliavimo reikalavimai yra tiek pat veiksmingi, kaip ir reikalavimai, taikomi pagal šias gaires; arba
 - b) su subjektais, kuriems perduota portfelio valdymo ar rizikos valdymo veikla, sudaryti tinkami sutartiniai susitarimai siekiant užtikrinti, kad šiose gairėse nustatytos atlyginimų nustatymo taisyklės nebūtų apeinamos; šie sutartiniai susitarimai turėtų apimti visus mokėjimus, atliekamus funkcijų perėmėjų *nustatytiesiems darbuotojams* atlyginant už portfelio ar rizikos valdymo veiklos vykdymą AIFV vardu.

VI. Darbuotojų kategorijų, kurioms taikomos šios gairės, nustatymo gairės

19. Alternatyvaus investavimo fondų valdytojai pagal šias gaires ir bet kokias kitas kompetentingų institucijų pateiktas rekomendacijas ar kriterijus turėtų nustatyti *nustatytuosius darbuotojus*.

Alternatyvaus investavimo fondų valdytojai turėtų gebėti kompetentingoms institucijoms parodyti, kaip jie įvertino *nustatytuosius darbuotojus* ir juos atrinko.

20. Prie *nustatytųjų darbuotojų* turėtų būti priskiriami šių kategorijų darbuotojai, nebent būtų įrodyta, kad jie nedaro jokio esminio poveikio AIFV rizikos pobūdžiui ar jo valdomam AIF:

- AIFV valdymo organo vykdomieji nariai ir nariai konsultantai, atsižvelgiant į AIFV vietos teisinę struktūrą, kaip antai: direktoriai, generalinis direktorius, vykdomieji partneriai ir partneriai konsultantai;
- vyresnioji vadovybė;
- kontrolės funkcijų vykdytojai;
- darbuotojai, atsakingi už vadovavimą portfelio valdymui, administravimui, platinimui, žmogiškiesiems ištekliams;
- kiti už riziką atsakingi darbuotojai, kaip antai darbuotojai, kurių profesinė veikla – individualiai arba bendrai, kaip grupės (pvz., padalinio ar skyriaus dalies) narių, – gali daryti esminį poveikį AIFV rizikos pobūdžiui ar jo valdomam AIF, įskaitant asmenis, galinčius sudaryti sutartis ir (arba) užimti pozicijas ir priimti sprendimus, darančius esminį poveikį AIFV ar jo valdomo AIF rizikos pozicijoms. Prie tokių darbuotojų gali būti priskiriami, pavyzdžiui, pardavėjai, tam tikri prekyautojai ir specifinių prekybos operacijų vykdytojai.

Vertindami poveikio AIFV rizikos pobūdžiui ar jo valdomam AIF reikšmingumą, alternatyvaus investavimo fondų valdytojai turėtų apibrėžti, kas laikoma reikšmingumu jų pačių ir jų valdomų alternatyvaus investavimo fondų požiūriu. Tikrindami, ar pasirinko teisingus darbuotojus, alternatyvaus investavimo fondų valdytojai gali vadovautis, pvz., tokiais kriterijais: darbuotojų ar grupės, kurios veikla galbūt galėtų daryti didelį poveikį AIFV rezultatams ir (arba) balansui ir (arba) jo valdomų alternatyvaus investavimo fondų veiklos rezultatams, vertinimu.

Kad tos funkcijos, kurios galėtų padaryti esminį poveikį AIFV ar jo valdomų alternatyvaus investavimo fondų rizikos pobūdžiui, būtų tinkamai įvertintos, reikėtų atlikti AIFV darbo funkcijų ir pareigų analizę. Gali būti atvejų, kai bendra darbuotojo atlyginimo suma nėra didelė, bet tas darbuotojas dėl savo konkrečios darbo funkcijos ar pareigų galėtų daryti esminį poveikį AIFV ar jo valdomų alternatyvaus investavimo fondų rizikos pobūdžiui.

Darbuotojai, kaip antai administracijos ar logistikos pagalbiniai darbuotojai, kurie dėl savo darbo funkcijų pobūdžio aiškiai neturi jokio ryšio su AIFV ar AIF rizikos pobūdžiu, neturėtų būti laikomi už riziką atsakingais darbuotojais. Tačiau tokia išimtis taikoma tik pagalbiniais darbuotojams, nes, kaip minėta šios dalies ketvirtojoje įtraukoje, administracijai vadovaujantys darbuotojai turėtų būti priskirti prie *nustatytųjų darbuotojų*.

21. Be to, prie *nustatytųjų darbuotojų* turėtų būti priskirti ir kiti darbuotojai (asmenys), jeigu jie daro esminį poveikį AIFV ar jo valdomų alternatyvaus investavimo fondų rizikos pobūdžiui ir jeigu jų visas atlyginimas priskiriamas tai pačiai *atlyginimų grupei* kaip ir vyresniųjų vadovų ir už riziką atsakingų darbuotojų; pvz., tai būtų daug uždirbantys darbuotojai, kurie nėra įtraukti į minėtas kategorijas ir kurie daro esminį poveikį AIFV ar jo valdomų alternatyvaus investavimo fondų rizikos pobūdžiui. Tam

tikrais atvejais tie darbuotojai, kurių atlyginimas yra toks pat didelis ar didesnis nei vyresniųjų vadovų ir už riziką atsakingų darbuotojų, tam tikru būdu gali daryti esminį poveikį AIFV ar jo valdomų alternatyvaus investavimo fondų rizikos pobūdžiui. Kitiems alternatyvaus investavimo fondų valdytojams tai gali būti ir netaikoma.

22. 20 ir 21 dalyse minėti pavyzdžiai nėra visiškai išsamūs. Kuo labiau tikėtina, kad tam tikruose verslo padaliniuose gali būti už riziką atsakingų darbuotojų, tuo išsamesnė turi būti rizikos analizė, atliekama siekiant įvertinti, ar asmenį reikėtų laikyti darbuotoju, atsakingu už esminę riziką, ar ne.

VII. Proporcingumo gairės

VII.I. Proporcingumas apskritai

23. Pagal *Rekomendaciją* imdamosi priemonių atlyginimų nustatymo principams įgyvendinti, valstybės narės turėtų atsižvelgti į finansų įmonių veiklos dydį, pobūdį ir mastą. Imdamosi priemonių atlyginimų nustatymo principams atitikti, alternatyvaus investavimo fondų valdytojai turėtų jų laikytis savo dydžiui, vidaus organizacijai ir savo veiklos pobūdžiui, aprėptčiai ir sudėtingumui tinkamu būdu ir mastu. Taigi AIFVD II priede ir *Rekomendacijoje* numatoma, jog nuostatos turėtų veikti taip, kad AIFV atitiktų atlyginimų nustatymo principui galėtų vertinti proporcingai.
24. Ne visi alternatyvaus investavimo fondų valdytojai atlyginimų nustatymo reikalavimus turėtų įgyvendinti tokiu pat būdu ir mastu. Proporcingumo dėsnis turėtų būti taikomas dvejopai: kai kuriems alternatyvaus investavimo fondų valdytojams vykdant reikalavimus reikės taikyti sudėtingesnę politiką ar praktiką, o kiti alternatyvaus investavimo fondų valdytojai AIFVD reikalavimus gali atitikti paprastesniu ar mažesnę našta užkraunančiu būdu.
25. Nors AIFVD II priede išdėstyti atlyginimų nustatymo principai taikytini visiems alternatyvaus investavimo fondų valdytojams, vadovaujantis proporcingumo principu tam tikri reikalavimai išimtinu pagrindu ir atsižvelgiant į konkrečius faktus gali būti netaikomi, jeigu tai dera su AIFV ir jo valdomų alternatyvaus investavimo fondų rizikos pobūdžiu, priimtina rizika ir strategija ir atitinka šiomis gairėmis nustatytus apribojimus. Jeigu alternatyvaus investavimo fondų valdytojai mano, kad jų rūšies AIFV ar *nustatytiesiems darbuotojams* yra tinkama netaikyti šių reikalavimų, jie, jeigu jų prašoma, turėtų gebėti kompetentingoms institucijoms paaiškinti, kokių pagrindu kiekvienas atskiras reikalavimas yra netaikomas. Reikalavimai niekada neturėtų būti automatiškai netaikomi vadovaujantis vien šiomis gairėmis: alternatyvaus investavimo fondų valdytojai turėtų įvertinti kiekvieną atlyginimų nustatymo reikalavimą, pagal paskesnę dalį galimą netaikyti, ir nustatyti, ar, vadovaudamiesi proporcingumo principu, jie gali netaikyti kiekvieno atskiro reikalavimo; jeigu alternatyvaus investavimo fondų valdytojai padaro išvadą, kad nė vieno iš galimo netaikyti reikalavimo negalima netaikyti, bendra tokių reikalavimų taikymo jiems tvarka neturėtų keistis.
26. Vieninteliai galimi netaikyti reikalavimai, bet tik tuo atveju, jeigu tai daryti būtų proporcinga, yra tokie:
- reikalavimai dėl išmokėjimo proceso, kuriam skirtos gairės pateikiamos XII.IV skirsnyje (Išmokėjimo procesas). Tai reiškia, kad kai kurie alternatyvaus investavimo fondų valdytojai gali nuspręsti visiems savo *nustatytiesiems darbuotojams* arba tam tikroms *nustatytųjų darbuotojų* kategorijoms netaikyti reikalavimų dėl:

- kintamojo atlyginimo *priemonėmis*;

- užlaikymo;
 - atidėjimo;
 - *ex post* atsižvelgimo į riziką kintamajam atlyginimui patikslinti;
- reikalavimas įsteigti atlyginimų nustatymo komitetą, kuriam skirtos gairės pateikiamos X.II skirsnyje (Atlyginimų nustatymo komitetas).
27. AIFVD II priede nustatyti konkretūs kiekybiniai kriterijai – bent 3–5 metų *atidėjimo laikotarpis*, bent 40–60 % kintamojo atlyginimo dalis, kuri turėtų būti atidėta (AIFVD II priedo 1 dalies n punktas), ir bent 50 % kintamojo atlyginimo dalis, kuri turėtų būti išmokama *priemonėmis* (AIFVD II priedo 1 dalies m punktas) – gali būti netaikomi – jeigu jie netaikomi – tik visa apimtimi. AIFV struktūroje neturėtų būti įmanoma, remiantis proporcingumu, taikyti mažesnes ribas. Pavyzdžiui, AIFV, jeigu tai pagrįsta atsižvelgiant į jo dydį, vidaus organizaciją ir jo veiklos pobūdį, aprėptį ir sudėtingumą, gali nuspręsti neatidėti jokios kintamojo atlyginimo dalies, tačiau jis negali nuspręsti taikyti 20 % kintamojo atlyginimo atidėjimą, t. y. jeigu AIFV neatitinka proporcingumo kriterijaus, kad galėtų netaikyti šio reikalavimo, jis turi taikyti bent 40 % atidėjimą, o jeigu kintamojo atlyginimo dalies suma ypač didelė, – 60 % atidėjimą.
28. Už savo paties savybių vertinimą ir atlyginimų nustatymo politikos ir praktikos, kurioje būtų tinkamai suderinta rizika, su kuria susiduria AIFV, ir jo darbuotojams būtų teikiamos tinkamos ir veiksmingos paskatos, kūrimą bei įgyvendinimą visų pirma atsakingas AIFV. Kompetentingos institucijos, atsižvelgdamos į reguliavimo tikslų įgyvendinimą ir būtinybę išlaikyti vienodas sąlygas įvairiems alternatyvaus investavimo fondų valdytojams ir tarp įvairių jurisdikcijų, turėtų tikrinti, kokiais būdais alternatyvaus investavimo fondų valdytojai iš tikrųjų įgyvendina proporcingumo principą.

VII.II. Proporcingumas įvairių alternatyvaus investavimo fondų valdytojų savybių požiūriu

29. Atsižvelgiant į alternatyvaus investavimo fondų valdytojų rizikos pobūdžių ir savybių įvairovę, yra pagrįsta atlyginimų nustatymo principus įgyvendinti proporcingai. Proporcingumo principo taikymui svarbūs šie kriterijai: AIFV ir jo valdomų alternatyvaus investavimo fondų dydis, jo vidaus organizacija ir jo veiklos pobūdis, aprėptis ir sudėtingumas.
- a) Dydis: dydžio kriterijus gali būti susijęs su AIFV kapitalo verte ir AIFV valdomų alternatyvaus investavimo fondų valdomo turto (įskaitant bet kokią turtą, įsigytą pasinaudojant finansiniu svertu) verte, AIFV ir jo valdomų alternatyvaus investavimo fondų įsipareigojimais ar rizikos pozicijomis, taip pat su AIFV darbuotojų, filialų ar patronuojamųjų įmonių skaičiumi. Taikant proporcingumo principą, AIFV ir jo valdomų alternatyvaus investavimo fondų dydis neturėtų būti vertinamas atskirai. AIFV darbuotojų ar patronuojamųjų įmonių skaičiaus požiūriu galėtų būti laikomas nedideliu, bet savo veikloje galėtų prisiimti didelę riziką. AIFV turėtų griežtai laikytis atlyginimų nustatymo principų, jeigu jo valdomi alternatyvaus investavimo fondai, kurių kiekvienas laikomas nedideliu, visi kartu paimti, įgyja galimą sisteminę svarbą (pvz., bendro valdomo turto požiūriu) arba dėl jų investicijų valdymo veikla tampa sudėtinga.

Bendra prievolė turėti patikimą atlyginimų nustatymo politiką ir praktiką taikoma visiems alternatyvaus investavimo fondų valdytojams neatsižvelgiant į jų dydį ar sisteminę svarbą.

- b) Vidaus organizacija: šis kriterijus gali būti susijęs su AIFV ar jo valdomų alternatyvaus investavimo fondų teisine struktūra, AIFV vidaus valdymo struktūros sudėtingumu, AIFV ar juo valdomų alternatyvaus investavimo fondų įtraukimu į prekybos sąrašus reguliuojamose rinkose.

Šis kriterijus turėtų būti vertinamas atsižvelgiant į visą AIFV organizaciją, įskaitant visus jo valdomus alternatyvaus investavimo fondus, o tai reiškia, kad, pavyzdžiui, vieno AIF įtraukimas į prekybos sąrašus pats savaime neturėtų būti laikomas pakankamu pagrindu manyti, jog AIFV vidaus organizacija yra sudėtinga.

- c) Veiklos pobūdis, aprėptis ir sudėtingumas: vertinant šį kriterijų, reikėtų atsižvelgti į pagrindinius vykdomos verslo veiklos rizikos pobūdžius. Svarbūs gali būti tokie elementai:

- veiklos, kuriai suteiktas leidimas, rūšis (tik AIFVD I priedo 1 punkte išvardytos investicijų valdymo paslaugos arba taip pat papildomos funkcijos, išvardytos AIFVD I priedo 2 punkte, ir (arba) papildomos paslaugos, išvardytos AIFVD 6 straipsnio 4 dalyje);
- AIFV valdomų alternatyvaus investavimo fondų investavimo politikos ir strategijos rūšis;
- nacionalinis arba tarpvalstybinis verslo veiklos pobūdis (AIFV, valdantis alternatyvaus investavimo fondus ir (arba) platinantis jų investicinius vienetus ar akcijas vienoje ar daugiau ES ar ne ES jurisdikcijų); ir
- papildomas KIPVPS valdymas.

30. Vertinant, kas yra proporcinga, daugiausia dėmesio reikėtų skirti visų minėtų kriterijų (dydžio, vidaus organizacijos ir veiklos pobūdžio, aprėpties ir sudėtingumo) deriniui ir visiems kitiems svarbiems kriterijams, nes šis sąrašas nėra išsamus. Pavyzdžiui, AIFV veiklos aprėptis gali būti nedidelė, bet jo rizikos pobūdis dėl jo veiklos pobūdžio ar valdomų alternatyvaus investavimo fondų sudėtingumo vis vien galėtų būti sudėtingas.

VII.III. Proporciumas įvairių darbuotojų kategorijų požiūriu

31. Proporciumo principas AIFV taip pat turėtų veikti tam tikrų specialių reikalavimų požiūriu. Tam tikrų kategorijų darbuotojai, kurių profesinė veikla daro esminį poveikį jų rizikos pobūdžiui, turėtų laikytis specialių reikalavimų, kuriais siekiama valdyti dėl jų veiklos atsirandančią riziką. Turėtų būti taikomi tokie pat dydžio, vidaus organizacijos ir veiklos pobūdžio, aprėpties ir sudėtingumo kriterijai. Be to, atitinkamais atvejais turėtų būti atsižvelgiama į šiuos elementus (sąrašas nėra išsamus):

- įsipareigojimų, kuriuos už riziką atsakingas darbuotojas gali prisiimti AIFV vardu, dydį;
- asmenų, kurie tik kartu daro esminį poveikį AIFV rizikos pobūdžiui, grupės dydį;
- darbuotojų atlyginimo struktūrą (pvz., fiksuotoji alga ir kintamasis atlyginimas, palyginti su susitarimais dėl dalijimosi pelnu), visų pirma į šiuos elementus:
 - gaunamo kintamojo atlyginimo sumą;
 - kokia yra kintamojo atlyginimo procentinė dalis, palyginti su fiksuotuoju atlyginimu.

VIII. Gairės dėl grupėi priklausančių alternatyvaus investavimo fondų valdytojų

32. Šios gairės bet kuriuo atveju taikomos kiekvienam AIFV. Visų pirma nė vienas iš alternatyvaus investavimo fondų valdytojų, kurie yra kredito įstaigos patronuojamosios įmonės, neturėtų būti daroma jokių AIFVD ir šiose gairėse konkrečiam sektoriui nustatytų atlyginimų nustatymo principų taikymo išimčių.
33. Jeigu bankininkystės, draudimo, investicijų grupėms ar finansiniams konglomeratams priklausančios alternatyvaus investavimo fondų valdytojai laikosi šių sektorinių atlyginimų nustatymo principų, turėtų būti laikomasi nuomonės, jog taip yra užtikrinama, kad tokia grupė paisytų atlyginimų nustatymo principų, taikytinų grupei konkrečiu AIFV požiūriu.

IX. Gairės dėl AIFV finansinės padėties

34. Siekdami užtikrinti nuolatinę atitiktį AIFVD 9 straipsnio 1–3, 5 ir 7 dalių reikalavimams, alternatyvaus investavimo fondų valdytojai turėtų pasirūpinti išlaikyti riziką ribojančią patikimos finansinės padėties ir kintamojo atlyginimo suteikimo, išmokėjimo ar skyrimo pusiausvyrą.
35. AIFV turėtų užtikrinti, kad šie elementai nedarytų neigiamo poveikio jo finansinei padėčiai:
- 1) bendras kintamojo atlyginimo, kuris bus suteiktas už tuos metus, fondas; ir
 - 2) kintamojo atlyginimo suma, kuri bus sumokėta ar skirta tais metais.
36. Tai, kad AIFV negali išlaikyti patikimos finansinės padėties ar rizikuoja prarasti tokį gebėjimą, turėtų paskatinti, be kita ko: a) sumažinti tų metų kintamojo atlyginimo fondą ir b) taikyti koregavimo atsižvelgiant į veiklos rezultatus priemones (t. y. *nuobaudas* ar *lėšų susigrąžinimą*) tais finansiniais metais⁵. Užuoat suteikus kintamąjį atlyginimą, jį išmokėjus ar leidus jį skirti, tų metų ir galbūt paskesnių metų AIFV grynasis pelnas turėtų būti panaudotas jo finansinei padėčiai pagerinti. AIFV neturėtų už tai kompensuoti vėlesniame etape suteikdamas, išmokėdamas ar skirdamas didesnę kintamojo atlyginimo sumą, nei jis būtų daręs priešingu atveju, nebent paskesniais metais paaiškėtų, kad AIFV finansiniai rezultatai pateisina tokius veiksmus.

X. Atlyginimų nustatymo valdymo gairės

37. Bendrieji atlyginimų nustatymo valdymo reikalavimai turėtų būti taikomi visai AIFV struktūrai.

X.I. Valdymo organas

X.I.I Atlyginimų nustatymo politikos rengimas, tvirtinimas ir priežiūra

38. AIFV atlyginimų nustatymo politika turėtų būti skatinama jo darbuotojų prisiimamą riziką derinti su jo valdomų alternatyvaus investavimo fondų, tokių alternatyvaus investavimo fondų investuotojų ir paties AIFV rizika; visų pirma atlyginimo nustatymo politikoje turėtų būti deramai atsižvelgiama į būtinybę riziką derinti rizikos valdymo ir pozicijų rizikos požiūriu.

⁵ Taip pat žr. XII skirsnį (Specialiųjų derinimo pagal riziką reikalavimų gairės).

39. *Priežiūros funkcijos vykdytojai* turėtų būti atsakingi už AIFV atlyginimų nustatymo politikos tvirtinimą ir išlaikymą, taip pat už jos įgyvendinimo priežiūrą. Atlyginimų nustatymo politika neturėtų būti visų pirma valdoma vykdomųjų už *priežiūros funkciją* atsakingų darbuotojų. *Priežiūros funkcijos vykdytojai* taip pat turėtų tvirtinti visas paskesnes esmines atlyginimų nustatymo politikos išimtis ar pakeitimus ir kruopščiai svarstyti bei stebėti jų poveikį. Atlyginimų nustatymo tvarka turėtų būti aiški, tinkamai patvirtinta dokumentais ir įmonės vidaus požiūriu skaidri. Pavyzdžiui, turėtų būti parengti tinkami dokumentai, susiję su sprendimų priėmimo procesu, *nustatytųjų darbuotojų* nustatymu, priemonėmis, kuriomis vengiama interesų konfliktų, naudojamais koregavimo pagal riziką mechanizmais ir t. t.
40. Rengiant AIFV atlyginimų nustatymo politiką ir ją prižiūrint, *priežiūros funkcijos vykdytojai* turėtų atsižvelgti į duomenis, kuriuos teikia visi kompetentingi verslo funkcijų (t. y. rizikos valdymo, atitikties užtikrinimo, žmogiškųjų išteklių, strateginio planavimo ir kt.) vykdytojai. Taigi tų funkcijų vykdytojai turėtų tinkamai dalyvauti rengiant AIFV atlyginimų nustatymo politiką.
41. Galiausiai *priežiūros funkcijos vykdytojai* turėtų užtikrinti, kad AIFV atlyginimų nustatymo politika derėtų su patikimu ir veiksmingu rizikos valdymu bei jį skatintų. Atlyginimų nustatymo politika turėtų:
- atitikti AIFV verslo strategiją, tikslus, vertybes ir interesus,
 - neskatinti prisiimti per didelę riziką, palyginti su alternatyvaus investavimo fondų, kuriuos valdo AIFV, investavimo politika, ir
 - suteikti galimybę AIFV suderinti alternatyvaus investavimo fondų ir jų investuotojų interesus su tokiu alternatyvaus investavimo fondus valdančių *nustatytųjų darbuotojų* interesais ir užtikrinti patikimą finansinę padėtį bei ją išlaikyti.
42. *Priežiūros funkcijos vykdytojai* turėtų užtikrinti, kad rengiant AIFV atlyginimų nustatymo politiką ir praktiką ir ją įgyvendinant būtų atsižvelgta į bendrus AIFV veiklos valdymo principus ir struktūras, taip pat į jų sąveiką su atlyginimų nustatymo sistema. *Priežiūros funkcijos vykdytojai* turėtų užtikrinti, kad būtų atsižvelgta į šiuos aspektus: aiškų veiklos ir *kontrolės funkcijų vykdytojų* skirtumą, *valdymo organo* narių įgūdžius ir nepriklausomumo reikalavimus, vidaus komitetų, įskaitant atlyginimų nustatymo komitetą, atliekamą vaidmenį, apsaugos priemonės interesų konfliktams išvengti, vidaus ataskaitų teikimo sistemą ir susijusių šalių sandorių taisykles.

X.I.II Valdymo organų narių ir priežiūros funkcijos vykdytojų atlyginimas

43. *Valdymo organo* narių atlyginimas turėtų derėti su jų įgaliojimais, užduotimis, kompetencija ir pareigomis.
44. Jei tinkama, atsižvelgiant į AIFV dydį, jo vidaus organizaciją ir jo veiklos pobūdį, aprėptį ir sudėtingumą, *valdymo organas* neturėtų nustatyti savo narių atlyginimo. Nustatyti *valdymo organo* narių atlyginimą ir jį prižiūrėti turėtų *priežiūros funkcijos vykdytojai*. Tiek, kiek tai dera su nacionaline teise, *priežiūros funkcijos vykdytojai* taip pat turėtų konkrečiai tvirtinti vyresniųjų vadovų ir darbuotojų, kurių gaunamos viso atlyginimo sumos AIFV struktūroje yra didžiausios, atlyginimus ir juos prižiūrėti.

45. Jeigu alternatyvaus investavimo fondų valdytojų struktūroje nustatyta atskira *priežiūros funkcija*, siekiant tinkamai vengti interesų konfliktų, gali labiau derėti *priežiūros funkcijos* vykdytojams mokėti tik fiksuotąjį atlyginimą. Jeigu nustatyti paskatomis pagrįsti mechanizmai, jie turėtų būti griežtai suderinti su pavestomis stebėsenos ir kontrolės užduotimis atsižvelgiant į asmens gebėjimus ir pasiektus rezultatus. Jeigu skiriamos *priemonės*, reikėtų imtis tinkamų priemonių, kaip antai nustatyti *užlaikymo laikotarpius* iki įgaliojimų termino pabaigos, tų *valdymo organo* narių sprendimų nepriklausomumui išsaugoti. Jeigu alternatyvaus investavimo fondų valdytojai dėl savo dydžio, vidaus organizacijos ir veiklos pobūdžio, aprėpties ir sudėtingumo atskiros *priežiūros funkcijos* neturi, principas, pagal kurį *priežiūros funkcijos* vykdytojams gali labiau derėti mokėti tik fiksuotąjį atlyginimą, turėtų būti taikomas tik tiems *valdymo organo* nariams konsultantams, kurie vykdo *priežiūros funkcijos* užduotis.

X.I.III Akcininkų dalyvavimas

46. Atsižvelgiant į AIFV savybes ar į jurisdikcijoje, kurioje įsisteigęs AIFV, galiojančias nacionalines taisykles, tvirtinti AIFV atlyginimų nustatymo politiką ir sprendimus, susijusius su *valdymo organo* narių atlyginimais, gali būti pavesta AIFV akcininkų susirinkimui. Akcininkų balsavimo rezultatai gali būti patariamieji arba privalomieji. Akcininkams turėtų būti teikiama tinkama informacija, kad jie galėtų priimti informacija pagrįstus sprendimus.
47. *Priežiūros funkcijos vykdytojai* tebėra atsakingi už AIFV akcininkų susirinkimui teikiamus pasiūlymus, taip pat už faktinį visų atlyginimų nustatymo politikos ir praktikos pakeitimų įgyvendinimą ir priežiūrą.

X.I.IV Atlyginimų nustatymo politikos įgyvendinimo peržiūra

48. *Priežiūros funkcijos vykdytojai* turėtų užtikrinti, kad AIFV atlyginimų nustatymo politikos įgyvendinimas būtų bent kasmet peržiūrimas. Atliekant tokias centralizuotas ir nepriklausomas peržiūras, turėtų būti vertinama, ar bendra atlyginimų nustatymo sistema:
- veikia kaip numatyta (visų pirma, kad sistema apimtų visus sutartus planus (programas), kad atlyginimo išmokos būtų tinkamos ir kad būtų tinkamai atsižvelgta į AIFV rizikos pobūdį, ilgalaikius tikslus ir siekius); ir
 - atitinka nacionalines ir tarptautines taisykles, principus ir standartus.
49. Peržiūrint AIFV atlyginimų nustatymo sistemą turėtų aktyviai dalyvauti atitinkami vidaus *kontrolės funkcijų* (t. y. vidaus audito, rizikos valdymo, atitikties užtikrinimo funkcijų ir kt.) vykdytojai, taip pat kiti pagrindiniai *priežiūros funkcijų* vykdytojų komitetai (t. y. audito, rizikos ir paskyrimo komitetai).
50. Jeigu atliekant periodines peržiūras nustatoma, kad atlyginimų nustatymo sistema neveikia taip, kaip numatyta ar nurodyta, *priežiūros funkcijos vykdytojai* turėtų užtikrinti, kad būtų nustatytas taisomųjų priemonių planas, kuris būtų laiku įgyvendintas.
51. Jei tinkama, atsižvelgiant į proporcingumą, atlikti visą periodinę atlyginimų nustatymo politikos ir praktikos įgyvendinimo peržiūrą ar jos dalį gali būti pavesta išorės ekspertams. Didesnio dydžio ir sudėtingesnės struktūros alternatyvaus investavimo fondų valdytojai turėtų turėti pakankamai išteklių peržiūrai viduje atlikti, nors, jei reikia, AIFV atliekant tokias užduotis galėtų prisidėti ir padėti išorės konsultantai. Paisant proporcingumo, mažesnio dydžio ir ne tokios sudėtingos struktūros alternatyvaus

investavimo fondų valdytojai gali nuspręsti pavesti visą peržiūrą išorės teikėjams ir atlikti peržiūrą rečiau nei kasmet ar bent kasmet atlikti vidaus vertinimą, kuris neprilygsta visapusiškai nepriklausomai peržiūrai. Visais atvejais už atlyginimų nustatymo politikos ir praktikos peržiūrą ir už užtikrinimą, kad į peržiūros rezultatus būtų atsižvelgta, ir toliau turėtų būti atsakingi *priežiūros funkcijos vykdytojai*; be to, atliekant šias užduotis turėtų aktyviai dalyvauti atitinkamų *kontrolės funkcijų vykdytojai*.

X.II. Atlyginimų nustatymo komitetas

X.II.I Atlyginimų nustatymo komiteto steigimas

52. Vadovaujantis gerąja patirtimi, galimybę įsteigti atlyginimų nustatymo komitetą turėtų apsvarstyti net ir tie alternatyvaus investavimo fondų valdytojai, kuriems prievolė įsteigti tokį komitetą pagal AIFVD II priedo 3 dalį netaikoma.
53. Nustatant, ar reikėtų įsteigti atlyginimų nustatymo komitetą, reikia atsižvelgti į VII skirsnyje (Proporcingumo gairės) nurodytus veiksnus. Vertindamas, ar yra reikšmingas, ar ne, AIFV turėtų įvertinti visų šių trijų veiksnių (t. y. savo dydžio ar valdomų alternatyvaus investavimo fondų dydžio, savo vidaus organizacijos ir savo veiklos pobūdžio, aprėpties ir sudėtingumo) poveikį. Neturėtų būti reikalaujama, kad AIFV, kuris yra reikšmingas tik vieno ar dviejų iš trijų minėtų veiksnių požiūriu, įsteigtų atlyginimų nustatymo komitetą.
54. Nepažeidžiant minėtosios dalies, nustatant, ar steigti atlyginimų nustatymo komitetą, ar ne, turi būti atsižvelgta į šiuos konkrečius elementus (sąrašas nėra išsamus):
- ar AIFV įtrauktas į biržos prekybos sąrašus, ar ne;
 - teisinę AIFV struktūrą;
 - AIFV darbuotojų skaičių;
 - AIFV valdomą turtą;
 - ar AIFV taip pat yra KIPVPS valdymo bendrovė;
 - ar teikiamos AIFVD 6 straipsnio 4 dalyje nurodytos paslaugos.
55. Atsižvelgiant į minėtuosius principus ir visas aplinkybes, galima pateikti tokius alternatyvaus investavimo fondų valdytojų, kuriems gali nereikėti steigti atlyginimų nustatymo komiteto, pavyzdžius:
- alternatyvaus investavimo fondų valdytojai, kurių valdomų alternatyvaus investavimo fondų portfelių vertė neviršija 1,25 mlrd. EUR ir kurie neturi daugiau kaip 50 darbuotojų, įskaitant alternatyvaus investavimo fondų valdytojus, kurių paskirtis – valdyti KIPVPS ir teikti AIFVD 6 straipsnio 4 dalyje nurodytas paslaugas;
 - alternatyvaus investavimo fondų valdytojai, priklausantys bankininkystės, draudimo, investicijų grupėms ar finansiniams konglomeratams, kurių struktūroje vienas subjektas įpareigotas įsteigti atlyginimų nustatymo komitetą, kurio atliekamos užduotys ir pareigos apima visą grupę, jeigu tokio atlyginimų nustatymo komiteto sudėtį, vaidmenį ir kompetenciją

reglamentuojančios taisyklės yra lygiavertės šiose gairėse nustatytoms taisyklėms ir esamas atlyginimų nustatymo komitetas prisiima atsakomybę už AIFV atitikties šiose gairėse nustatytoms taisyklėms tikrinimą.

56. Taip pat reikėtų suprasti, kaip minėta 52 dalyje, kad alternatyvaus investavimo fondų valdytojai, patenkantys į minėtųjų pavyzdžių taikymo sritį, gali nuspręsti atlyginimų nustatymo komitetą įsteigti savo iniciatyva, vadovaudamiesi gerąja patirtimi.
57. Neturėtų būti automatiškai reikalaujama, kad alternatyvaus investavimo fondų valdytojai, kurie nepatenka į minėtųjų pavyzdžių taikymo sritį, įsteigtų atlyginimų nustatymo komitetą. Šiuo tikslu alternatyvaus investavimo fondų valdytojai, viršijantys 55 dalyje nustatytas ribas, savo dydžio ar valdomų alternatyvaus investavimo fondų dydžio požiūriu turėtų būti laikomi reikšmingais; tačiau, norėdami nuspręsti, ar jiems reikia įsteigti atlyginimų nustatymo komitetą, ar ne, tokie alternatyvaus investavimo fondų valdytojai vis vien turėtų įvertinti, ar jie yra reikšmingi savo vidaus organizacijos ir savo veiklos pobūdžio, aprėpties ir sudėtingumo požiūriu, ar ne.

X.II.II Atlyginimų nustatymo komiteto sudėtis

58. Kad atlyginimų nustatymo komitetas galėtų veikti nepriklausomai nuo vyresniųjų vadovų, jį turėtų sudaryti vykdomųjų funkcijų nevykdantys *priežiūros funkcijos vykdytojai*, kurių bent dauguma laikomi nepriklausomais.
59. Atlyginimų nustatymo komiteto pirmininkas turėtų būti nepriklausomas vykdomųjų funkcijų nevykdantis *priežiūros funkcijos vykdytojas*.
60. Tam tikras skaičius atlyginimų nustatymo komiteto narių turėtų turėti pakankamai žinių ir profesinės patirties, susijusios su rizikos valdymo ir kontrolės veikla, būtent susijusios su atlyginimų struktūros ir AIFV rizikos ir kapitalo pobūdžio derinimo mechanizmu.
61. Atlyginimų nustatymo komitetas turėtų būti skatinamas kreiptis dėl ekspertų konsultacijų įmonės viduje (pvz., iš rizikos valdymo funkcijos vykdytojų) ir išorėje. Generalinis direktorius neturėtų dalyvauti atlyginimų nustatymo komiteto posėdžiuose, kuriuose svarstomas jo atlyginimas ir dėl jo sprendžiama.

X.II.III Atlyginimų nustatymo komiteto vaidmuo

62. Atlyginimų nustatymo komitetas turėtų:

- būti atsakingas už *priežiūros funkcijos vykdytojams* skirtų rekomendacijų dėl *valdymo organo* narių atlyginimo, taip pat dėl geriausiai apmokamų AIFV darbuotojų atlyginimo rengimą;
- teikti *priežiūros funkcijos vykdytojams* savo paramą ir konsultacijas bendros AIFV atlyginimų nustatymo politikos rengimo klausimais;
- turėti galimybę įmonės viduje ir išorėje gauti konsultacijas, nepriklausomas nuo konsultacijų, teikiamų vyresniosios vadovybės ar vyresniajai vadovybei;

- vertinti išorės atlyginimų konsultantų, kuriuos *priežiūros funkcijos vykdytojai* gali nuspręsti pasitelkti konsultacijoms ar paramai, paskyrimą;
- padėti *priežiūros funkcijos vykdytojams* prižiūrėti atlyginimų nustatymo sistemos rengimą ir veikimą *priežiūros funkcijos vykdytojų* vardu;
- atidžiai vertinti mechanizmus, kurie buvo patvirtinti siekiant užtikrinti, kad:
 - atlyginimų nustatymo sistemoje būtų tinkamai atsižvelgiama į visų rūšių riziką, likvidumą ir valdomo turto lygius ir
 - bendra atlyginimų nustatymo politika derėtų su AIFV ir jo valdomų alternatyvaus investavimo fondų bei tokių alternatyvaus investavimo fondų investuotojų verslo strategija, tikslais, vertybėmis ir interesais; ir
- formaliai vertinti keletą galimų scenarijų siekiant patikrinti, koks būtų atlyginimų nustatymo sistemos atsakas į būsimus išorės ir vidaus įvykius, taip pat atlikti grįžtamąjį jos patikrinimą.

63. Atlyginimų nustatymo komitetas gali būti pats atsakingas už centralizuotos ir nepriklausomos atlyginimų nustatymo politikos ir praktikos įgyvendinimo peržiūros priežiūrą.

X.II.IV Atlyginimų nustatymo komiteto veiklos tvarka ir atskaitomybė

64. Atlyginimų nustatymo komitetas turėtų:

- turėti galimybę be apribojimų susipažinti su visais duomenimis ir informacija, susijusia su *priežiūros funkcijos vykdytojų* sprendimų dėl atlyginimų nustatymo sistemos rengimo ir įgyvendinimo priėmimo procesu;
- turėti galimybę be apribojimų susipažinti su visa su rizikos valdymo ir *kontrolės funkcijomis* susijusia informacija ir duomenimis. Naudojantis tokia galimybe, AIFV neturėtų būti trukdoma vykdyti savo įprastinę veiklą;
- užtikrinti tinkamą vidaus kontrolės ir kitų kompetentingų funkcijų (pvz., žmogiškųjų išteklių ir strateginio planavimo) vykdytojų dalyvavimą. Atlyginimų nustatymo komitetas turėtų bendradarbiauti su kitais valdybos komitetais, kurių veikla gali daryti poveikį atlyginimų nustatymo politikos ir praktikos rengimui ir tinkamam veikimui (pvz., rizikos audito ir paskyrimo komitetai); ir
- teikti tinkamą informaciją *priežiūros funkcijos vykdytojams* ir, jei reikia, informuoti AIFV akcininkų susirinkimą apie atliktą veiklą.

X.III. Kontrolės funkcijų vykdytojai

X.III.I Kontrolės funkcijų vykdytojų vaidmenys

65. Alternatyvaus investavimo fondų valdytojai turėtų užtikrinti, kad *kontrolės funkcijų vykdytojai* aktyviai dalyvautų rengiant kitų verslo padalinių atlyginimų nustatymo politiką, nuolat ją prižiūrint ir ją peržiūrint.

66. Glaudžiai bendradarbiaudami su atlyginimų nustatymo komitetu ir *priežiūros funkcijos vykdytojais* bei *valdymo organu, kontrolės funkcijų vykdytojais* turėtų talkinti nustatant bendrą AIFV taikytiną atlyginimų nustatymo strategiją, atsižvelgdami į būtinybę skatinti veiksmingą rizikos valdymą.
67. Rizikos valdymo funkcijos vykdytojai turėtų vertinti, kokį poveikį kintamojo atlyginimo struktūra daro AIFV rizikos pobūdžiui. Rizikos valdymo funkcijos vykdytojams patartina tikrinti koregavimo pagal riziką duomenis ir juos vertinti ir tuo tikslu dalyvauti atlyginimų nustatymo komiteto posėdžiuose.
68. Atitikties užtikrinimo funkcijos vykdytojai turėtų nagrinėti, kokį poveikį atlyginimų struktūra daro AIFV atitiktčiai teisės aktams, taisyklėms ir vidaus politikai.
69. Vidaus audito funkcijos vykdytojai turėtų periodiškai nepriklausomai tikrinti, kaip parengta AIFV atlyginimų nustatymo politika, kaip ji įgyvendinama ir koks jos poveikis.

X.III.II Kontrolės funkcijų vykdytojų atlyginimas

70. *Kontrolės funkcijas* vykdančių darbuotojų atlyginimo lygis turėtų būti toks, kad AIFV galėtų įdarbinti kvalifikuotus ir patyrusius darbuotojus šioms funkcijoms vykdyti.
71. Jei *kontrolės funkcijas* vykdančios darbuotojai gauna kintamąjį atlyginimą, jis turėtų būti grindžiamas konkrečiais šioms funkcijoms nustatytais tikslais ir neturėtų būti nustatomas vadovaujantis tik viso AIFV veiklos rezultatų kriterijais.
72. *Kontrolės funkcijas* vykdančių darbuotojų atlyginimo struktūra neturėtų kelti pavojaus jų nepriklausomumui ir dėl jos neturėtų kilti interesų konfliktų šių funkcijų vykdytojams konsultuojant atlyginimų nustatymo komitetą, *priežiūros funkcijos vykdytojus* ir (arba) *valdymo organą*. Jeigu į *kontrolės funkcijų vykdytojų* atlyginimą įtraukta viso AIFV veiklos rezultatų kriterijais pagrįsta dalis, interesų konfliktų rizika padidėja, todėl į tai turėtų būti tinkamai atsižvelgta.
73. Jei alternatyvaus investavimo fondų valdytojai privalo būti įsteigę atlyginimų nustatymo komitetą, jų už vadovavimą *kontrolės funkcijoms* atsakingų vyresniųjų darbuotojų atlyginimo klausimai neturėtų būti patikėti vien *priežiūros funkcijos vykdytojams* ir juos turėtų tiesiogiai prižiūrėti atlyginimų nustatymo komitetas. Tokių atitikties užtikrinimo ir rizikos valdymo funkcijas vykdančių darbuotojų atlyginimas turi būti nustatytas taip, kad būtų vengiama interesų konfliktų, susijusių su jų prižiūrimu verslo padaliniu, todėl jis turėtų būti vertinamas ir nustatomas atskirai. Atlyginimų nustatymo komitetas turėtų pateikti *valdymo organui* rekomendacijas dėl atlyginimo, mokėtino rizikos valdymo ir atitikties užtikrinimo funkcijas vykdančioms vyresniesiems pareigūnams.
74. Jei alternatyvaus investavimo fondų valdytojai neprivalo būti įsteigę atlyginimų nustatymo komiteto, už vadovavimą *kontrolės funkcijoms* atsakingų vyresniųjų darbuotojų atlyginimo klausimais turėtų užsiimti *priežiūros funkcijos vykdytojai*.
75. Interesų konfliktai, galintys kilti, jei kiti verslo padaliniai padarė nederamą poveikį *kontrolės funkcijas* vykdančių darbuotojų atlyginimui, turėtų būti tinkamai sprendžiami. Būtinybė vengti nederamo poveikio ypač svarbi tais atvejais, kai *kontrolės funkcijas* vykdančios darbuotojai paskirti dirbti kituose verslo padaliniuose. Tačiau atliekant vertinimą, be kita ko, būtų tinkama susižinoti kitų verslo padalinių požiūrį.

76. *Kontrolės funkcijų vykdytojai* neturėtų atsidurti tokioje padėtyje, kai, pvz., sandorio patvirtinimas, sprendimų priėmimas ar konsultavimas rizikos ir finansų kontrolės klausimais galėtų būti tiesiogiai susijęs su jų veiklos rezultatais pagrįsto atlyginimo padidėjimu ar sumažėjimu.

XI. Bendrųjų derinimo pagal riziką reikalavimų gairės

77. Bendruosius derinimo pagal riziką reikalavimus alternatyvaus investavimo fondų valdytojai turėtų taikyti tik asmeniniams *nustatytųjų darbuotojų* atlyginimo paketams, bet, kaip pažymėta II priede, primygtinai rekomenduojama juos savo noru taikyti visoje AIFV struktūroje. Alternatyvaus investavimo fondų valdytojai turėtų įvertinti, ar šiuos reikalavimus reikėtų taikyti visai AIFV struktūrai, ir prireikus turėtų gebėti kompetentingoms institucijoms įtikinamai paaiškinti, kodėl šiuos reikalavimus taikė tik *nustatytiesiems darbuotojams*.

XI.I. Bendroji atlyginimų nustatymo politika, įskaitant pensijų politiką

78. Ilgalaike AIFV strategija turėtų, be kita ko, apimti daugiametę bendrą veiklos strategiją ir kiekybiškai įvertintus priimtinos rizikos lygius, taip pat kitas verslo vertybes, kaip antai reikalavimų laikymosi kultūrą, etiką, elgesį jo valdomų alternatyvaus investavimo fondų investuotojų atžvilgiu, priemonės interesų konfliktams sušvelninti ir t. t. Parengtos atlyginimų nustatymo sistemos turėtų derėti su AIFV valdomų alternatyvaus investavimo fondų rizikos pobūdžiu, taisyklėmis ar steigimo dokumentais ir su AIFV ir jo valdomų alternatyvaus investavimo fondų strategijoje nustatytais tikslais, ir turi būti atsižvelgta į pokyčius, kurie galėtų būti nustatyti toje strategijoje. Taigi alternatyvaus investavimo fondų valdytojai turėtų užtikrinti, kad jų atlyginimų nustatymo sistemos būtų tinkamai parengtos ir įgyvendinamos. Tai visų pirma apima tinkamą kintamojo ir fiksuotojo atlyginimų pusiausvyrą, veiklos rezultatų vertinimą, taip pat kintamojo atlyginimo struktūrą ir, jei reikia, jo koregavimą pagal riziką. Net ir mažesnis ar mažiau sudėtingas AIFV turėtų pasistengti kuo labiau suderinti savo atlyginimų nustatymo politiką su savo interesais, taip pat su savo valdomų alternatyvaus investavimo fondų ir jų investuotojų interesais.
79. Rengdami savo atlyginimų nustatymo politiką, alternatyvaus investavimo fondų valdytojai turėtų deramai apsvarstyti, kaip atlyginimas padeda vengti pernelyg didelės rizikos prisiėmimo, didinti AIFV ir jo valdomų alternatyvaus investavimo fondų veiksmingumą ir užtikrinti atlyginimų nustatymo politikos ir veiksmingos rizikos valdymo derėjimą.
80. Vadovai turėtų apsvarstyti galimybę taikyti konservatyvią vertinimo politiką ir neturėtų nepaisyti įvairios koncentracijos rizikos ir rizikos veiksnių, kaip antai likvidumo rizikos ir koncentracijos rizikos, dėl kurios AIFV valdomi alternatyvaus investavimo fondai kuriuo nors momentu ateityje galėtų atsidurti nepalankiausiose sąlygose. Kai kintamoji atlyginimo dalis daugiausia sudaryta iš *priemonių*, kurios išmokamos nedelsiant, netaikant jokie atidėjimo ar *ex post* koregavimo pagal riziką mechanizmų (*nuobaudų* ar *lėšų susigrąžinimo*), ir (arba) pagrįsta formule, pagal kurią kintamasis atlyginimas susiejamas su einamųjų metų pajamomis, o ne su pagal riziką pakoreguotu pelnu, gali atsirasti didelis akstinas nesilaikyti tokių prievolių.
81. Siekiant atsverti minėtus pavojus, su atlyginimų nustatymo politika reikėtų susieti rizikos valdymo elementus. Kintamasis atlyginimas, jei jo struktūra yra tinkama ir jei jis tinkamai taikomas, gali būti veiksminga priemonė darbuotojų interesams ir AIFV valdomų alternatyvaus investavimo fondų interesams suderinti. Atsižvelgiant į AIFV pobūdį, aprėptį ir sudėtingumą, yra alternatyvių būdų susieti rizikos valdymo elementus su atlyginimų nustatymo politika.

XI.II. Savo nuožiūra planuojamos išmokėti pensijų išmokos

82. Atlyginimų nustatymo politika turėtų apimti visus atlyginimo aspektus, įskaitant fiksuotąsias sudedamąsias dalis, kintamąsias sudedamąsias dalis, pensijos sąlygas ir kitas panašias specialiąsias išmokas. Pensijų nustatymo politika (fiksuotosios, taip pat kintamosios pensijų išmokos) turėtų būti suderinta su ilgalaikiais AIFV ir jo valdomų alternatyvaus investavimo fondų interesais.
83. Jei į kintamąjį atlyginimą įtrauktos savo nuožiūra planuojamos išmokėti pensijų išmokos ir jei darbuotojas, kuriam skirtos tokios išmokos, išeina į pensiją ar iš AIFV, turėtų būti atsižvelgta į AIFV valdomų alternatyvaus investavimo fondų ekonominę padėtį ar į riziką, kurią šis darbuotojas buvo prisiėmęs ilgalaikiu laikotarpiu.
84. Siekiant šios konkrečios rūšies pensijų išmokas suderinti su AIFV valdomų alternatyvaus investavimo fondų ekonomine padėtimi, savo nuožiūra planuojamos išmokėti pensijų išmokos, jei pagal atitinkamus pensijų teisės aktus tai teisiškai įmanoma, turėtų būti sumokamos *priemonėmis*.
85. Išėjimo į pensiją atveju darbuotojui skirtoms savo nuožiūra planuojamoms išmokėti pensijų išmokoms turėtų būti taikomas penkerių metų *užlaikymo laikotarpis*.
86. Jeigu darbuotojas išeina iš AIFV prieš išėjimo į pensiją laiką, savo nuožiūra planuojamos išmokėti pensijų išmokos neturėtų būti skiriamos anksčiau nei po penkerių metų ir prieš išmokant jos turėtų būti įvertintos atsižvelgiant į veiklos rezultatus ir *ex post* pakoreguotos atsižvelgiant į riziką.

XI.III. Išeitinė pašalpa

87. „Auksinio parašiuoto“ susitarimai su iš AIFV išeinančiais darbuotojais, dėl kurių mokamos didelės pagal veiklos rezultatus ir riziką niekaip nekoreguojamos išmokos, turėtų būti laikomi nederančiais su AIFVD II priedo 1 dalies k punkte nustatyto principu. Bet kokios tokios išmokos turėtų būti susijusios su veiklos rezultatais, pasiektais per tam tikrą laiką, ir nustatytos taip, kad jomis nebūtų atlyginama už prastus rezultatus. Tai neturėtų trukdyti išmokėti išeitines išmokas tokiais atvejais, kaip, pvz., ankstyvas sutarties nutraukimas pasikeitus AIFV ar jo valdomų alternatyvaus investavimo fondų strategijai arba susijungimo ir (arba) perėmimo atvejais.
88. Alternatyvaus investavimo fondų valdytojai, atsižvelgdami į bendrąsias AIFV įdarbinimo valdymo struktūras, turėtų nustatyti sistemą, kurioje būtų nustatomos ir tvirtinamos išeitinės pašalpos. Šia sistema turėtų būti užtikrinama, kad nebūtų atlyginama už prastus rezultatus.
89. Alternatyvaus investavimo fondų valdytojai turėtų gebėti paaiškinti kompetentingoms institucijoms kriterijus, kuriuos jie naudoja išeitinės pašalpos sumai nustatyti. Visas neišmokėtas kintamąsias išmokas ar ilgalaikio skatinimo planus patartina atidėti ir patartina, kad mokant tokias išmokas ar įgyvendinant tokius planus būtų atsižvelgta į pradines atidėjimo schemas.

XI.IV. Asmeninis apsidraudimas

90. Darbuotojas galėtų būti laikomas apsidraudusiu nuo atlyginimo koregavimo jį sumažinant rizikos, jei jis su trečiąja šalimi sudaro sutartį, pagal kurią reikalaujama, kad trečioji šalis tam darbuotojui tiesiogiai ar netiesiogiai sumokėtų išmokas, susijusias su sumomis, kuriomis buvo sumažintas to darbuotojo kintamasis atlyginimas, arba prilygstančias toms sumoms. Tokia sutartis galėtų, pvz., būti sudaroma pasirinkimo sandorio ar kokios nors kitos išvestinės finansinės priemonės sutarties forma

arba tai galėtų būti kitos formos sutartis, pagal kurią užtikrinamas kokios nors rūšies su darbuotojo kintamuoju atlyginimu susijusios rizikos draudimas.

91. Siekiant užtikrinti derinimo pagal riziką veiksmingumą, darbuotojai neturėtų sudaryti draudimo sutarčių, pagal kurias jiems būtų išmokama kompensacija, jei pakoreguotas jų atlyginimas būtų sumažintas. Tačiau draudimas, kurio tikslas – padengti asmeninius mokėjimus, kaip antai sveikatos draudimo ir hipotekos įmokas (jei hipotekos draudimas apima su sveikata susijusias aplinkybes, kurioms pasireiškus darbuotojas negalėtų eiti lygiaverčių pareigų), paprastai neturėtų būti draudžiamas, nors kiekvienas atvejis turėtų būti vertinamas iš esmės.
92. Reikalavimas nesinaudoti asmeninėmis apsidraudimo strategijomis ar draudimu siekiant sumažinti savo atlyginimo sąlygose numatytą derinimo pagal riziką poveikį turėtų būti taikomas atidedamam ir užlaikomam kintamajam atlyginimui. Alternatyvaus investavimo fondų valdytojai turėtų nuolat taikyti veiksmingas priemones, kuriomis užtikrintų, kad darbuotojai laikytųsi šio reikalavimo.

XII. Specialiųjų derinimo pagal riziką reikalavimų gairės

93. Specialiuosius derinimo pagal riziką reikalavimus alternatyvaus investavimo fondų valdytojai turėtų taikyti tik individualiems *nustatytųjų darbuotojų* atlyginimo paketams, bet alternatyvaus investavimo fondų valdytojai visada gali apsvarstyti galimybę visus šiuos specialiuosius reikalavimus ar jų dalį taikyti visoje AIFV struktūroje (arba bent taikyti plačiau nei būtinai reikia). Specialieji reikalavimai, kuriuos primygtinai rekomenduojama savo noru taikyti visoje AIFV struktūroje, nurodyti II priede.

XII.I. Visiškas kintamojo atlyginimo nustatymo politikos lankstumas

94. Visiškas kintamojo atlyginimo nustatymo politikos lankstumas reiškia ne tik tai, kad kintamasis atlyginimas turėtų mažėti, jei veiklos rezultatai yra neigiami, bet ir tai, kad tam tikrais atvejais jis gali sumažėti iki nulio. Kalbant apie praktinį tokios politikos įgyvendinimą, visiškas lankstumas taip pat reiškia, jog fiksuotasis atlyginimas turėtų būti pakankamai didelis, kad už suteiktas profesines paslaugas būtų atlyginta atsižvelgiant į išsilavinimo lygį, darbo stažo lygį, reikalaujamos kompetencijos ir įgūdžių lygį, apribojimus ir darbo patirtį, atitinkamą verslo sektorių ir regioną. Pagrindinis derinimo pagal riziką principas turėtų daryti netiesioginį poveikį individualiems fiksuotojo atlyginimo lygiams.

XII.II. Kintamojo atlyginimo derinimas pagal riziką

XII.II.I Derinimo pagal riziką procesas

95. Siekiant apriboti pernelyg didelės rizikos prisiėmimo mastą, kintamasis atlyginimas visada turėtų būti grindžiamas veiklos rezultatais ir koreguojamas pagal riziką. Kad pasiektų šį tikslą, AIFV turėtų užtikrinti, kad paskatos valdyti riziką varžytų paskatas prisiimti riziką. Atlyginimų nustatymo sistema turėtų derėti su AIFV vykdomais veiksmingo rizikos valdymo ir veiklos valdymo procesais.

XII.II.I.I Veiklos rezultatų ir rizikos vertinimo procesas

96. Kuriant atlyginimų nustatymo sistemą, reikėtų pradėti nuo AIFV, padalinių, taip pat darbuotojų ir atitinkamų alternatyvaus investavimo fondų investavimo strategijos tikslų apibrėžimo. Šiuos tikslus reikėtų nustatyti pagal AIFV verslo planą, jei toks yra, ir jie turėtų derėti su AIFV priimtina rizika ir su atitinkamų alternatyvaus investavimo fondų investavimo strategija. Veiklos rezultatų kriterijus, kurie turėtų būti naudojami vertinant, ar darbuotojas *prieskaitos laikotarpiu* pasiekė savo tikslus, galima

tiesiogiai nustatyti remiantis šiais tikslais. Teisė gauti kintamąjį atlyginimą įgyjama (suteikiama) *priekaitos laikotarpio* pabaigoje arba tuo laikotarpiu, kuris turėtų trukti bent vienus metus, bet gali būti ir ilgesnis. Tam tikrais atvejais įvairūs *priekaitos laikotarpiai* gali iš dalies sutapti. Veiklos rezultatų vertinimas, jei tinkamai parengtas, susieja atlyginimą su atitinkamų alternatyvaus investavimo fondų investavimo strategijos ir verslo plano, jei jis yra, įgyvendinimu arba su AIFV tikslų įgyvendinimu. Ir, priešingai, prastai nustačius veiklos rezultatų vertinimo kriterijus gali būti skatinama prisiimti per daug rizikos. Vertinant veiklos rezultatus, turėtų būti atsižvelgiama tik į faktinius rezultatus. Derinimą pagal riziką vertinant veiklos rezultatus galima užtikrinti taikant pagal riziką pakoreguotus veiklos rezultatų vertinimo kriterijus arba veiklos rezultatų vertinimo rodiklius pagal riziką koreguojant paskesniame etape. Atsižvelgiant į darbuotojo veiklą ir verslo liniją ar susijusį AIF, koregavimas pagal riziką gali skirtis.

XII.II.I.II Suteikimo procesas

97. Pasibaigus *priekaitos laikotarpiui* AIFV turėtų pasinaudoti nustatytu suteikimo procesu, kad, remdamasis veiklos rezultatų įvertinimu, apskaičiuotų kintamąjį kiekvieno darbuotojo atlyginimo dalį. Tai paprastai turėtų būti atliekama pasitelkiant vadinamuosius kintamojo atlyginimo fondus, kurie pirmiausia nustatomi, o paskui paskirstomi. AIFV, verslo padalinių ir darbuotojų lygmeniu tinka taikyti ne visus veiklos rezultatų ir rizikos vertinimo rodiklius, todėl AIFV turėtų nustatyti kiekvieno lygmens riziką ir užtikrinti, kad atliekant koregavimą pagal riziką būtų tinkamai atsižvelgiama į kiekvienu lygmeniu esančios rizikos mastą ir trukmę. Atliekant šį vadinamąjį *ex ante* koregavimą pagal riziką atlyginimas turėtų būti koreguojamas atsižvelgiant į ateityje galimus neigiamus pokyčius.

XII.II.I.III Išmokėjimo procesas

98. Siekiant faktinį atlyginimo mokėjimą suderinti su AIFV valdomų alternatyvaus investavimo fondų gyvavimo ciklu ir išpirkimo politika ir su jų investavimo rizika, dalis kintamojo atlyginimo turėtų būti išmokama iš anksto (trumpalaikė), o dalis turėtų būti atidedama (ilgalaikė). Trumpalaikė dalis turėtų būti išmokėta tuoj po suteikimo ir ja darbuotojams atlyginama už *priekaitos laikotarpio* veiklos rezultatus. Ilgalaikė dalis darbuotojams turėtų būti suteikta *atidėjimo laikotarpiu* ir jam pasibaigus. Ja darbuotojams turėtų būti atlyginama už ilgalaikį veiklos rezultatų tvarumą, kurį lemia praeityje priimti sprendimai. Prieš išmokant atidėtąją dalį turėtų būti privaloma pakartotinai įvertinti veiklos rezultatus ir, jei būtina, atlikti koregavimą pagal riziką, kad kintamasis atlyginimas būtų suderintas atsižvelgiant į veiklos rezultatų ir rizikos vertinimą riziką ir klaidas, pasireiškusias nuo to laiko, kai darbuotojams buvo suteikta kintamoji jų atlyginimo dalis. Toks vadinamasis *ex post* koregavimas pagal riziką turėtų būti privalomas visais atvejais, nes tuo metu, kai atlyginimas yra suteikiamas, galutinių veiklos rezultatų tvirtai įvertinti negalima.

XII.II.II Bendrieji derinimo pagal riziką proceso reikalavimai

XII.II.II.I Trukmė

99. Vertindami riziką ir veiklos rezultatus, alternatyvaus investavimo fondų valdytojai turėtų atsižvelgti ir į dabartinę, ir į būsimą riziką, kurią prisiima darbuotojai, verslo padaliniai, atitinkamas alternatyvaus investavimo fondas ar visas AIFV. Šiai užduočiai atlikti alternatyvaus investavimo fondų valdytojai turėtų išnagrinėti poveikį, kurį darbuotojo veikla galėtų daryti jų valdomiems alternatyvaus investavimo fondams ir trumpalaikiai bei ilgalaikiai AIFV sėkmei. Kad galėtų tai atlikti, AIFV turėtų suderinti rizikos ir veiklos rezultatų vertinimo trukmę su to AIFV valdomų alternatyvaus investavimo fondų gyvavimo ciklu ir išpirkimo politika ir jų investicijų rizika. Reikalavimas, kad AIFV atliekamas savo darbuotojų veiklos rezultatų vertinimas būtų daugiametis ir atitiktų to AIFV valdomų

alternatyvaus investavimo fondų gyvavimo ciklą, reiškia, kad reikalingas *prieskaitos laikotarpis* ir trumpalaikio bei ilgalaikio atlyginimo išmokėjimo laikotarpis, kurie bendrai apimtų atitinkamą laikotarpį.

100. Tinkama prieskaitos ir išmokėjimo laikotarpių pusiausvyra turėtų priklausyti nuo AIFV valdomų alternatyvaus investavimo fondų rūšies ir nuo verslo rūšies, taip pat nuo konkretaus darbuotojo plėtojamos veiklos rūšies. Tačiau naudoti daugiamečius *prieskaitos laikotarpius* yra išmintingiau, nes vertinant veiklos rezultatus neabejotinai galima atsižvelgti į daugiau įvairios rizikos, kuri pasireiškė nuo *prieskaitos laikotarpio* pradžios.

XII.II.II.II Rizikos ir veiklos rezultatų vertinimo lygmenys

101. Be asmens veiklos rizikos ir veiklos rezultatų, atlyginimas, susijęs su veiklos rezultatais, turėtų būti nustatomas atsižvelgiant ir į parametrus, susijusius su atitinkamo AIF ir AIFV verslo padalinio rizika bei veiklos rezultatais. Taigi kintamojo atlyginimo suma, kurią darbuotojas turi teisę gauti, turėtų būti nustatoma atsižvelgiant į jo individualius veiklos rezultatus, jo verslo linijos ar atitinkamo AIF veiklos rezultatus ir AIFV veiklos rezultatus. Santykinė kiekvieno veiklos rezultatų kriterijų lygmens svarba turėtų būti nustatyta iš anksto ir turėtų būti tinkamai subalansuota, kad būtų atsižvelgiama į atitinkamo darbuotojo užimamą postą ar jo einamas pareigas.
102. Kad kintamieji, naudojami rizikai ir veiklos rezultatams vertinti, darytų didžiausią poveikį darbuotojų elgesiui, juos reiktų kuo glaudžiau susieti su lygmeniu, kuriuo darbuotojas, kurio atlyginimui taikomas koregavimas pagal riziką, priima sprendimus. Veiklos rezultatų kriterijai, be kita ko, turėtų apimti siektinus tikslus ir vertinimo rodiklius, kuriems tas darbuotojas daro tam tikrą tiesioginį poveikį. Pavyzdžiui, vyresniesiems vadovams alternatyvaus investavimo fondų valdytojai gali parengti atlyginimų nustatymo politiką, į kurią būtų įtraukti finansiniai vertinimo rodikliai, pagrįsti visų AIFV valdomų alternatyvaus investavimo fondų veiklos rezultatais ar viso AIFV veiklos rezultatais, arba padalinių veiklos rezultatais ir rizika, arba sprendimais, kuriuos lėmė vyresniųjų vadovų strategija. O verslo padalinio vadovui idealiai tiktų su to padalinio veiklos rezultatais ir rizika susiję kintamieji.

XII.II.II.III Kiekybiniai ir kokybiniai vertinimo rodikliai

103. Derinimo pagal riziką procese turėtų būti taikomi įvairūs kiekybiniai ir kokybiniai metodai (pvz., veiklos rezultatų arba rizikos vertinimas, fondo nustatymas ir koregavimas pagal riziką).
104. Jeigu kiekybiniai vertinimo rodikliai yra iš anksto apibrėžti, jie gali turėti tam tikrų pranašumų skaidrumo požiūriu. Taigi jų poveikis darbuotojų elgesiui gali būti labiau tiesioginis. Tačiau kiekybinių vertinimo rodiklių ar kriterijų nepakanka, kai reikia įvertinti visą riziką ar veiklos rezultatus arba pakoreguoti atlyginimą pagal riziką. Rizikos ar veiklos rezultatų vertinimui ir koregavimui užbaigti alternatyvaus investavimo fondų valdytojai taip pat turėtų kliautis kokybiniais metodais.

XII.II.II.IV Nuomone pagrįsti vertinimo rodikliai

105. Jeigu vertinant riziką ir veiklos rezultatus ar koreguojant pagal riziką vadovaujamosi nuomone, turėtų būti:
- parengta aiškiai suformuluota politika, kuria nustatomi parametrai ir pagrindiniai sumetimai, kuriais bus pagrįsta nuomonė;

- parengti aiškūs ir išsamūs galutinio sprendimo dėl rizikos ir veiklos rezultatų vertinimo ar koregavimo pagal riziką dokumentai;
- užtikrintas atitinkamas *kontrolės funkcijas* vykdančių ekspertų dalyvavimas;
- gauti patvirtinimai atitinkamais lygmenimis, pvz., *valdymo organo* ar *priežiūros funkcijos vykdytojų*, arba atlyginimų nustatymo komiteto; ir
- atsižvelgta į nuomonę susidarančio vadovo asmenines paskatas, pvz., naudojant rezultatų suvestines.

106. Ar tai susiję su kiekybiniais, ar su kokybiniais vertinimo rodikliais, alternatyvaus investavimo fondų valdytojai turėtų būti pasirengę atskleisti informaciją apie visus į jų derinimo pagal riziką procesą įtrauktus nuomone pagrįstus elementus ir juos pateikti. Alternatyvaus investavimo fondų valdytojai taip pat turėtų pateikti kompetentingai institucijai išsamią informaciją tuo atveju, jeigu galutinis rezultatas, gautas panaudojus nuomone pagrįstus vertinimo rodiklius, gerokai skiriasi nuo pradinio rezultato, kuris buvo gautas panaudojus iš anksto apibrėžtus vertinimo rodiklius.

XII.II.III Rizikos vertinimas

107. Alternatyvaus investavimo fondų valdytojai turėtų atsižvelgti į visą riziką, įskaitant balansinę ir nebalansinę, atskirdami riziką, darančią poveikį AIFV, jo valdomiems alternatyvaus investavimo fondams, verslo padaliniais ir asmenims. Rizikos nustatymo ir kiekybinio įvertinimo AIF lygmeniu reikalavimus galima rasti rizikos valdymo politikoje, kurią alternatyvaus investavimo fondų valdytojai privalo nustatyti, įgyvendinti ir išlaikyti ir kurioje nustatoma visa svarbi rizika, su kuria jų valdomi alternatyvaus investavimo fondai susiduria arba gali susidurti. Alternatyvaus investavimo fondų valdytojai taip pat turėtų nustatyti, ar priemonės, kurias jie naudoja koregavimui pagal riziką, apima sunkiai įvertinamą riziką, kaip antai reputacinę riziką ir operacinę riziką.

108. Kad atsižvelgtų į visą reikšmingą riziką, alternatyvaus investavimo fondų valdytojai turėtų taikyti tokius pat rizikos vertinimo metodus, kokie taikomi tų alternatyvaus investavimo fondų valdytojų valdomiems alternatyvaus investavimo fondams nustatytoje rizikos valdymo politikoje. Be to, alternatyvaus investavimo fondų valdytojai taip pat turėtų atsižvelgti į i) riziką, susijusią su papildomu KIPVPS valdymu ir AIFVD 6 straipsnio 4 dalyje nustatytų paslaugų teikimu, ir ii) galimą profesinės atsakomybės riziką, kurią alternatyvaus investavimo fondų valdytojai pagal AIFVD 9 straipsnio 7 dalį turi padengti papildomomis nuosavomis lėšomis arba profesiniu civilinės atsakomybės draudimu.

109. Atsižvelgiant į proporcingumą, su rizikos valdymu susiję apskaičiavimai turėtų būti skaidrūs ir alternatyvaus investavimo fondų valdytojai turėtų gebėti parodyti, kaip rizikos apskaičiavimus galima suskirstyti pagal alternatyvaus investavimo fondus ir kaip jie yra susiję su AIFV verslo padaliniais ir įvairių rūšių rizikos pozicijomis visoje organizacijoje. Taikomų metodų ir modelių kokybė turėtų daryti poveikį tam, koku mastu AIFV turėtų įgyvendinti sudėtingesnę kintamojo atlyginimo nustatymo remiantis veiklos rezultatų vertinimu politiką.

XII.II.IV Veiklos rezultatų vertinimas

XII.II.IV.I

Kokybiniai ir kiekybiniai vertinimo rodikliai

110. Individualiems veiklos rezultatams vertinti alternatyvaus investavimo fondų valdytojai turėtų naudoti ir kiekybinius (finansinius), ir kokybinius (nefinansinius) kriterijus.
111. Tinkamas kiekybinių ir kokybinių kriterijų rinkinys turėtų priklausyti nuo atitinkamo darbuotojo užduočių ir pareigų. Kiekybiniai ir kokybiniai kriterijai ir jų pusiausvyra turėtų būti visais atvejais nustatyti kiekvienam darbuotojų lygmeniui ir kategorijai ir turėtų būti aiškiai patvirtinti dokumentais.
112. Kiekybiniai vertinimo rodikliai turėtų apimti laikotarpį, kuris būtų pakankamai ilgas darbuotojo veiksmų rizikai tinkamai nustatyti. Kaip kiekybinių veiklos rezultatų vertinimo rodiklių, kurie naudojami turto valdymo sektoriuje ir atitinka minėtas nuostatas, pavyzdžius galima paminėti vidinę gražos normą, pelną prieš palūkanas, mokesčius, nusidėvėjimą ir amortizaciją (EBITDA), alfa koeficientą, absoliučiąją ir santykinę gražą, Šarpo koeficientą ir pritrauktą turtą.
113. Be kiekybinių veiklos rezultatų vertinimo rodiklių, suteikiant kintamąjį atlyginimą taip pat turėtų būti atsižvelgiama į darbuotojų veiklos rezultatus kokybinių (nefinansinių) vertinimo rodiklių požiūriu. Kaip pavyzdį galima paminėti strateginių tikslų įgyvendinimą, investuotojų pasitenkinimą, rizikos valdymo politikos laikymąsi, atitiktį vidaus ir išorės taisyklėms, vadovavimą, valdymą, komandinį darbą, kūrybingumą, motyvaciją ir bendradarbiavimą su kitais verslo padaliniais ir su *kontrolės funkcijų vykdytojais*. Tokie nustatyti kokybiniai kriterijai galėtų būti paremti rizikos kontrolės priemonių, kaip antai apribojimų ir audito rezultatų, laikymusi. Neigiami nefinansiniai veiklos rezultatai, visų pirma neetiškas ar reikalavimų neatitinkantis elgesys, turėtų būti viršesni nei bet kokie geri finansiniai darbuotojo pasiekti veiklos rezultatai ir dėl jų to darbuotojo kintamasis atlyginimas turėtų būti sumažintas.

XII.II.IV.II Santykiniai (absolutieji) ir vidaus (išorės) vertinimo rodikliai

114. Absolūtieji veiklos rezultatų vertinimo rodikliai – tai vertinimo rodikliai, AIFV nustatyti remiantis savo paties strategija, kuri apima AIFV ir jo valdomų alternatyvaus investavimo fondų rizikos pobūdį ir priimtina riziką, ir papildomai išplėtoti tolesnėse verslo lygmenų grandinėse grandyse. Tokie vertinimo rodikliai padeda kuo labiau sumažinti riziką suteikti AIFV ar alternatyvaus investavimo fondų veiklos rezultatų požiūriu nepagrįstą atlyginimą. Jie taip pat paprastai užtikrina ilgalaikės paskatas. Tačiau suderinti absoliučiuosius veiklos rezultatų vertinimo rodiklius gali būti sudėtinga, ypač naujiems rinkoms dalyviams arba tais atvejais, kai tokie rodikliai susiję su naujų rūšių finansine veikla (kurios riziką sunku įvertinti), susieta su alternatyvaus investavimo fondų valdymu.
115. Santykiniai veiklos rezultatų vertinimo rodikliai – tai vertinimo rodikliai, kuriuos taikant veiklos rezultatai lyginami su kitų panašių subjektų – vidinių (t. y. priklausančių tai pačiai organizacijai) ar išorinių (panašių alternatyvaus investavimo fondų valdytojų). Santykinius veiklos rezultatų vertinimo rodiklius nustatyti paprasčiau, nes lengva nustatyti lyginamąjį standartą. Tačiau dėl tokių priemonių kyla rizika, kad kintamasis atlyginimas, neparemtas ilgalaikės verslo padalinio ar AIFV, ar jo valdomų alternatyvaus investavimo fondų sėkme, vis tiek bus išmokėtas. Tuo laikotarpiu, kai finansiniai veiklos rezultatai visame sektoriuje yra teigiami, tai galėtų skatinti kelti kainas ar dėl to galėtų atsirasti „bandos jausmas“, o tai skatintų prisiimti per didelę riziką. Tačiau ekonominio ciklo nuosmukio laikotarpiu, kai daugumos alternatyvaus investavimo fondų valdytojų ir alternatyvaus investavimo fondų veiklos rezultatai gali būti prasti, taikant santykinius vertinimo rodiklius nustatomi rezultatai vis dėlto gali būti teigiami (taigi bendras AIFV kintamasis atlyginimas sumažėtų nepakankamai), net jei absoliutieji veiklos rezultatai, palyginti su ankstesniais laikotarpiais, yra suprastėję.

116. Vidaus (pvz., pelnas) ir išorės (pvz., akcijos kaina) kintamieji turi ir pranašumų, ir trūkumų, kuriuos reikėtų kruopščiai subalansuoti. Vidaus veiklos rezultatų vertinimo rodikliai gali paskatinti darbuotojus aktyviau dalyvauti, jei jie savo pačių elgesiu gali daryti poveikį rezultatui. Tai ypač pasireiškia tuo atveju, kai veiklos rezultatų vertinimo rodikliai nustatyti verslo padalinio (o ne viso AIFV) lygmeniu. Be to, nustatyti vidaus vertinimo rodiklių koregavimo pagal riziką elementus yra paprasčiau, nes galima lengviau nustatyti sąsają su įmonės viduje taikomais rizikos valdymo metodais. Kita vertus, tokiais vertinimo rodikliais gali būti manipuliuojama ir dėl jų rezultatai trumpam gali būti iškraipomi. Išorės veiklos rezultatų vertinimo rodikliams šis manipuliavimo pavojus yra mažesnis, nors bandymų dirbtinai padidinti akcijos kainą (tai galbūt būtų svarbu tik aukščiausio lygio vadovams) vis vien gali pasitaikyti.

XII.III. Suteikimo procesas

XII.III.I Fondų nustatymas ir paskirstymas

117. Alternatyvaus investavimo fondų valdytojai turėtų patvirtinti dokumentais įformintą suteikimo proceso politiką ir užtikrinti, kad duomenys, susiję su bendro kintamojo atlyginimo fondo nustatymu, būtų saugomi.

XII.III.II Koregavimas pagal riziką suteikimo procese

118. Nustatydami atlyginimo fondus ar individualias suteikiamas sumas, alternatyvaus investavimo fondų valdytojai turėtų atsižvelgti į visą esamą ir galimą (nenumatytą) riziką, siejamą su vykdoma veikla. Veiklos rezultatų vertinimo rodikliai, naudojami nustatant atlyginimo fondą, gali aprėpti ne visą prisiimtą riziką arba gali ją aprėpti netinkamai, taigi siekiant užtikrinti, kad kintamasis atlyginimas būtų visiškai suderintas su prisiimta rizika, reikėtų taikyti *ex ante* koregavimą. Alternatyvaus investavimo fondų valdytojai turėtų nustatyti, ar jų taikomuose koregavimo pagal riziką kriterijuose atsižvelgiama į didelę riziką arba nepalankiausias sąlygas.

119. Alternatyvaus investavimo fondų valdytojai turėtų nustatyti lygmenį, iki kurio jie gali kiekybiškai koreguoti savo kintamojo atlyginimo apskaičiavimus pagal riziką – ar iki verslo padalinių lygmens, ar iki dar žemesnės grandies, kaip antai iki operacijas vykdančių skyrių lygmens, jei tokių yra, ar net iki atskirų asmenų lygmens. Alternatyvaus investavimo fondų valdytojai turėtų nustatyti kiekvienam lygmeniui tinkamą išsamumo lygį.

XII.III.II.I Kiekybinis *ex ante* koregavimas pagal riziką

120. Kad turėtų patikimą ir veiksmingą atlyginimų sistemą, alternatyvaus investavimo fondų valdytojai savo koregavimo pagal riziką procese turėtų naudoti įvairias kiekybines priemones. Šios priemonės paprastai turėtų būti grindžiamos bendra koregavimo pagal riziką sistema.

121. Vertinant AIFV ir jo verslo padalinių, taip pat jo valdomų alternatyvaus investavimo fondų pelningumą, vertinimas turėtų būti grindžiamas grynosiomis pajamomis, kurias apskaičiuojant įtraukiamos visos tiesioginės ir netiesioginės su veikla susijusios sąnaudos. Alternatyvaus investavimo fondų valdytojai neturėtų nepaisyti IT sąnaudų, mokslinių tyrimų sąnaudų, teisinių išlaidų, platinimo sąnaudų ir užsakomosios veiklos sąnaudų. Alternatyvaus investavimo fondų valdytojai turėtų užtikrinti, kad atlyginimo fondai nebūtų sudaromi atgaline data atlyginimų poreikiams atitikti.

122. Alternatyvaus investavimo fondų valdytojų atliekamas kiekybinis *ex ante* koregavimas pagal riziką turėtų daugiausia būti grindžiamas alternatyvaus investavimo fondų valdytojų struktūroje

nustatytomis priemonėmis, kurios paprastai naudojamos kitais rizikos valdymo tikslais. Taigi su šiomis priemonėmis susiję apribojimai ir galimos problemos taip pat turėtų būti aktualios ir atlyginimų nustatymo procesui. Atliekant koregavimą pagal riziką turėtų būti naudojamosi patirtimi, įgyta kitomis aplinkybėmis sprendžiant su šia rizika susijusius klausimus, ir toks koregavimas turėtų būti kritiškai vertinamas, kaip ir bet kuri kita rizikos valdymo proceso dalis.

XII.III.II.II Kokybinės *ex ante* koregavimo pagal riziką priemonės

123. Alternatyvaus investavimo fondų valdytojai turėtų atsižvelgti į kokybinius rizikos elementus. Kokybinis *ex ante* koregavimas galėtų būti atliekamas nustatant viso AIFV ir verslo padalinių atlyginimo fondus arba nustatant atskirų asmenų atlyginimą ar jį skirstant. Kokybinis *ex ante* koregavimas pagal riziką dažnai atliekamas fondų ir atskirų asmenų lygmeniu, o kiekybinis koregavimas paprastai daugiausia atliekamas tik fondų lygmeniu.
124. Alternatyvaus investavimo fondų valdytojai kokybinį koregavimą pagal riziką atlieka skirstydami (nustatydami) atskirų asmenų atlyginimą ir tuo tikslu atlieka vertinimus, į kuriuos gali būti aiškiai įtraukti su rizika ir kontrole susiję sumetimai, kaip antai atitikties pažeidimai, rizikos ribų pažeidimai ir vidaus kontrolės sutrikimai (pvz., remiantis vidaus audito rezultatais).

XII.IV. Išmokėjimo procesas

XII.IV.I Neatidėtas ir atidėtas atlyginimas

125. Nors atlyginimas yra derinamas atliekant *ex ante* koregavimą pagal riziką, atsižvelgiant į neaiškumus, reikėtų taikyti *ex post* koregavimą pagal riziką, kad paskatos būtų nuolat visiškai suderintos. Tai galima padaryti tik tuo atveju, jei dalis atlyginimo buvo atidėta.
126. Poveikį atidėjimo tvarkaraščiui daro įvairūs elementai: a) atidėjimo trukmė, b) atidedama kintamojo atlyginimo dalis, c) kaip greitai yra skiriamas atidėtas atlyginimas (*skyrimo momentas*), d) laikotarpis nuo prieskaitos iki pirmosios atidėtos sumos mokėjimo ir e) atidėtojo kintamojo atlyginimo forma. Alternatyvaus investavimo fondų valdytojai gali diferencijuoti savo atidėjimo tvarkaraščius įvairindami šiuos penkis elementus. Griežčiau nei būtina taikant vieną elementą gali būti padarytas poveikis kito elemento priežiūriniam tikrinimui. Bet kuriuo atveju, kad ir kaip AIFV derintų šiuos elementus, turėtų būti nustatytas prasmingas atidėjimo tvarkaraštis, kuriame būtų aiškiai matyti ilgalaikės derinimo pagal riziką paskatos.

XII.IV.I.I Trukmė ir skyrimas

127. *Atidėjimo laikotarpis* visada prasideda tada, kai išmokama iš anksto mokama kintamojo atlyginimo dalis, ir jį galima susieti arba su kintamuoju atlyginimu grynaisiais pinigais, arba su kintamuoju atlyginimu *priemonėmis*. Jis pasibaigia, kai paskiriamas paskutinis kintamasis atlyginimas. *Atidėjimo laikotarpis* turi trukti bent 3–5 metus, nebent AIFV galėtų įrodyti, kad atitinkamo AIF gyvavimo ciklas yra trumpesnis; tai reiškia, kad tuo atveju, jei atitinkamo AIF gyvavimo ciklas, pvz., yra vieni metai, minimalus *atidėjimo laikotarpis* gali būti vieni metai. Alternatyvaus investavimo fondų valdytojai turėtų nustatyti tokį *atidėjimo laikotarpį*, kuris būtų apskaičiuojamas remiantis atitinkamo AIF gyvavimo ciklu ir išpirkimo politika ir atsižvelgiant į galimą darbuotojų poveikį to AIF rizikos pobūdžiui. Faktinis *atidėjimo laikotarpis* taip pat turėtų būti pritaikytas atsižvelgiant į darbuotojų vykdomas pareigas, jų atliekamas užduotis ir į tikėtinus AIF turto vertės svyravimus, o tai neretai

reikš, kad laikotarpiai turėtų būti ilgesni. AIFV turėtų apsvarstyti galimybę ilgesnius *atidėjimo laikotarpius* nustatyti bent *valdymo organo* nariams.

XII.IV.I.II Skyrimo momentas

128. *Pro rata* skyrimas (arba mokėjimas) reiškia, kad tuo atveju, kai *atidėjimo laikotarpis* trunka, pavyzdžiui, trejus metus, trečdalis atidėtojo atlyginimo skiriamas kiekvieną iš $n+1$, $n+2$ ir $n+3$ metų pabaigoje, čia „ n “ reiškia momentą, kuriuo įvertinami veiklos rezultatai kintamajam atlyginimui nustatyti. III priede pateikiamoje schemoje pavaizduotas atidėjimo sistemos, kurioje atidedama 60 % kintamojo atlyginimo, *pro rata* paskirstymo pavyzdys (pirmoji schema).

129. Bet kuriuo atveju išmokos neturėtų būti skiriamos dažniau nei kartą per metus (pvz., ne kas šešis mėnesius).

XII.IV.I.III Atidėtina dalis

130. Atsižvelgiant į poveikį, kurį darbuotojas (arba darbuotojų kategorija) gali daryti AIFV valdomų alternatyvaus investavimo fondų rizikos pobūdžiui, ir į jo vykdomas pareigas bei atliekamas užduotis, taip pat atsižvelgiant į kintamojo atlyginimo sumą, kintamojo atlyginimo suma, kuri turėtų būti atidedama, sudaro 40–60 %. Jeigu alternatyvaus investavimo fondų valdytojai nusprendžia atidedamą dalį nustatyti kaip keletą vidutiniu svertiniu pagrindu apskaičiuotų absoliučiąjų sumų (o ne kaip viso kintamojo atlyginimo procentines dalis, pvz., dalis nuo 0 iki 100: 100 % mokama iš anksto, dalis nuo 100 iki 200: 50 % iš anksto, o likusi suma atidedama, 200 viršijanti dalis: 25 % iš anksto, o likusi suma atidedama ir t. t.), tokie alternatyvaus investavimo fondų valdytojai turėtų paisyti 40–60 % ribos.

XII.IV.I.IV Laikotarpis tarp prieskaitos pabaigos ir atidėtosios sumos skyrimo

131. Siekiant užtikrinti tinkamą veiklos rezultatų įvertinimą, taigi atlikti tinkamą *ex post* koregavimą pagal riziką, *prieskaitos laikotarpiui* pasibaigus pirmoji atidėtoji dalis neturėtų būti išmokama pernelyg greitai. Kad atidėjimas darbuotojų skatinimo požiūriu būtų iš tikrųjų veiksmingas, pirmoji suma neturėtų būti skiriama anksčiau nei praėjus 12 mėnesių nuo priskaitymo.

XII.IV.II Grynujų pinigų ir priemonių palyginimas

XII.IV.II.I Priemonių rūšys

132. *Priemonės* darbuotojams atlyginti turėtų būti naudojamos tik tuo atveju, jei dėl to neatsiranda interesų nesutapimo ir jei dėl to nėra skatinama prisiimti riziką, kuri būtų nesuderinama su atitinkamo (-ų) alternatyvaus investavimo fondo (-ų) rizikos pobūdžiu, taisyklėmis ar steigimo dokumentais. Interesų nesutapimas gali atsirasti valdant portfelį tiesiogiai nedalyvaujančių *nustatytųjų darbuotojų* požiūriu. Atlyginimas šiems darbuotojams alternatyvaus investavimo fondų *priemonėmis* gali prilygti interesų konfliktui jų prievolės nepriklausomai vykdyti savo su tais alternatyvaus investavimo fondais susijusias funkcijas atžvilgiu.

133. Jei alternatyvaus investavimo fondų valdytojai valdo kelis alternatyvaus investavimo fondus, siekiant suderinti *nustatytųjų darbuotojų* ir atitinkamo (-ų) alternatyvaus investavimo fondo (-ų) interesus, jei įmanoma, atsižvelgiant į AIFV organizaciją ir valdomo (-ų) alternatyvaus investavimo fondo (-ų) teisinę struktūrą, *nustatytieji darbuotojai* turėtų gauti *priemones*, daugiausia susijusias su tuo (tais) alternatyvaus investavimo fondu (-ais), su kuriuo (-iais) yra susijusi jų vykdoma veikla, jeigu tokių

priemonių valdymas dėl to netaptų per daug koncentruotas, nes dėl to *nustatytieji darbuotojai galėtų* lengviau prisiimti per didelę riziką. Pavyzdžiui, jei vieno tris alternatyvaus investavimo fondus (x, y ir z) valdančio AIFV darbuotojo vykdoma veikla susijusi tik su AIF x, tas darbuotojas iš esmės turėtų gauti daugiausia su AIF x susijusias *priemones*; tačiau tuo atveju, kai dėl tokio principo taikymo *nustatytieji darbuotojai* taptų pernelyg suinteresuoti AIF, su kuriuo yra susijusi jų veikla, AIFV turėtų apsvarstyti galimybę padidinti mokamų *priemonių* asortimentą ir taip užkirsti kelią *nustatytiesiems darbuotojams* prisiimti per didelę riziką atitinkamo (-ų) alternatyvaus investavimo fondo (-ų) atžvilgiu.

134. Prieinamų *priemonių* įvairovė priklauso nuo atitinkamų alternatyvaus investavimo fondų teisinės struktūros ir jų taisyklių ar steigimo dokumentų. Jei alternatyvaus investavimo fondai pagal savo teisinę formą turi juridinio asmens statusą, akcininkų ir darbuotojų interesus turėtų būti galima suderinti naudojant akcijas ar su akcijomis susijusias priemones. Su akcijomis susijusios priemonės – tai priemonės, kurių vertė pagrįsta akcijos rinkos vertės didėjimu ir nustatoma kaip atskaitos tašką naudojant akcijos kainą, pvz., teisės į akcijų vertės padidėjimą, tam tikrų rūšių sintetinės akcijos.
135. Jeigu alternatyvaus investavimo fondai yra bendrieji investiciniai fondai, *priemones* turėtų sudaryti atitinkamo AIF investiciniai vienetai ar lygiaverčiai nuosavybės interesai; daugelio šių alternatyvaus investavimo fondų atveju su akcijomis susijusios priemonės dėl šių fondų teisinės formos negali būti naudojamos. Nustatyti akcijos kainą, kuri atspindėtų AIF grynąją turto vertę laikotarpiu tarp dviejų (bent kasmet atliekamų) grynosios turto vertės apskaičiavimų, gali būti sudėtinga net ir juridinio asmens statusą turintiems investiciniams fondams, kurie nėra įtraukti į biržos prekybos sąrašus. Šiais atvejais gali būti naudojamos alternatyvios priemonės, kurios atspindi AIF vertę ir kurių numatomas poveikis yra toks pat kaip ir su akcijomis susijusių priemonių.
136. Už *priemones* prieš jas skiriant neturėtų būti mokami nei dividendai, nei palūkanos.

XII.IV.II.II Užlaikymo politika

137. Užlaikymo politiką AIFV turėtų nustatyti savo atlyginimų nustatymo politikoje. AIFV turėtų gebėti paaiškinti, kaip užlaikymo politika yra susijusi su kitomis bendroje atlyginimų nustatymo politikoje numatytomis derinimo pagal riziką priemonėmis, ir turėtų paaiškinti, ar jie skiria iš anksto mokamas *priemones* ir atidedamas *priemones*, ir jei taip, kaip tai daroma.
138. *Užlaikymo laikotarpiai*, kaip svarbiausia užlaikymo politikos dalis, turėtų būti susieti su *priemonių* skyrimu. *Užlaikymo laikotarpis* yra nepriklausomas nuo *atidėjimo laikotarpio*. Tai reiškia, kad, siekiant atitikti reikalavimą dėl mažiausio 3–5 metų *atidėjimo laikotarpio* (jei tas reikalavimas taikomas), *užlaikymo laikotarpis* yra nesvarbus. *Užlaikymo laikotarpis* gali būti trumpesnis ar ilgesnis nei iš anksto nemokamoms *priemonėms* taikomas *atidėjimo laikotarpis*.
139. Kai naudojamos iš anksto mokamos *priemonės*, *užlaikymo laikotarpiai* yra vienintelis būdas išryškinti iš anksto mokamų grynųjų pinigų ir iš anksto suteikiamų *priemonių* skirtumą, kad paskatas būtų galima suderinti su ilgesnės trukmės AIFV ir jo valdomų alternatyvaus investavimo fondų bei tokių alternatyvaus investavimo fondų investuotojų interesais.
140. Kai naudojamos atidedamos *priemonės*, *užlaikymo laikotarpiai* pradedami skaičiuoti kaskart, kai skiriama priemonių dalis (ši sąvoka pavaizduota III priedo antrojoje scheme). Kompetentingos institucijos gali nustatyti, ar AIFV siūlomi *užlaikymo laikotarpiai* yra pakankami ir tinkami.

141. Minimalus *užlaikymo laikotarpis* turėtų trukti pakankamai ilgai, kad paskatas būtų galima suderinti su ilgesnės trukmės AIFV, jo valdomų alternatyvaus investavimo fondų ir jų investuotojų interesais. Ar šis laikotarpis galėtų būti ilgesnis, ar trumpesnis, paprastai galima matyti iš įvairių veiksnių. Ilgesni *užlaikymo laikotarpiai* turėtų būti taikomi darbuotojams, kurių poveikis AIFV ir jo valdomų alternatyvaus investavimo fondų rizikos pobūdžiui yra reikšmingiausias.
142. *Užlaikymo laikotarpis* gali trukti trumpiau nei *priemonėms*, kurios nėra mokamos iš anksto, taikomas *atidėjimo laikotarpis*. Tačiau, siekdami užtikrinti proporcingumą, didelio dydžio ir sudėtingos struktūros alternatyvaus investavimo fondų valdytojai turėtų apsvarstyti galimybę aukščiausio lygio darbuotojams taikyti tokį iš anksto mokamoms *priemonėms* nustatytą *užlaikymo laikotarpį*, kuris būtų ilgesnis nei atidedamoms *priemonėms* nustatytas *atidėjimo laikotarpis*.
143. *Priemonės* turėtų būti įvertinamos jų suteikimo dieną (*prieskaitos laikotarpiui* pasibaigus). Remiantis šia verte nustatomas pradinis *priemonių* skaičius ir vėliau atliekamas to *priemonių* skaičiaus *ex post* koregavimas.
144. Išankstinis *priemonių* mokėjimas, net jei jam taikomas mažiausias, pavyzdžiui, trejų metų *užlaikymo laikotarpis*, nėra lygiavertis *priemonių* atidėjimui. Atidėtoms *priemonėms* dėl atliekamo pagrindinių veiklos rezultatų grįžtamojo patikrinimo taikomas *ex post* koregavimas pagal riziką, dėl kurio *priemonių*, kurios galiausiai bus išmokėtos, skaičius gali sumažėti (III priedo antroji schema).

XII.IV.II.III Mažiausia priemonių dalis ir jų paskirstymas laikui bėgant

145. AIFVD II priedo 1 dalies m punkte nustatytas reikalavimas 50 % minimumą (jei jis taikomas) taikyti ir atidedamai kintamosios atlyginimo dalies daliai, ir tai kintamosios atlyginimo dalies daliai, kuri nėra atidedama, reiškia, kad, kalbant apie *priemones*, 50 % minimali riba turėtų būti vienodai taikoma ir neatidedamai, ir atidedamai dalims; kitaip tariant, alternatyvaus investavimo fondų valdytojai tokį pat jų bendram kintamajam atlyginimui pasirinktą *priemonių* ir grynąjų pinigų santykį turėtų taikyti ir iš anksto mokamai, ir atidedamai daliai.

Pavyzdžiai:

- Geroji patirtis: tam tikros *nustatytųjų darbuotojų* kategorijos kintamajam atlyginimui AIFV nustato santykį, pagal kurį 50 % kintamojo atlyginimo mokama *priemonėmis*, o 50 % – grynaisiais pinigais, ir numato 60 % atidėjimo tvarkaraštį (taigi 40 % kintamojo atlyginimo neatidedama). Taigi 20 % kintamojo atlyginimo iš anksto sumokama *priemonėmis* (t. y. 50 % nuo 40 % dalies) ir 20 % – grynaisiais pinigais. Atidėtąją dalį sudaro 30 % *priemonėmis* ir 30 % grynaisiais pinigais.
- Geroji patirtis: tam tikros *nustatytųjų darbuotojų* kategorijos kintamajam atlyginimui AIFV nustato santykį, pagal kurį 70 % kintamojo atlyginimo mokama *priemonėmis*, o 30 % – grynaisiais pinigais, ir numato 40 % atidėjimo tvarkaraštį (taigi 60 % kintamojo atlyginimo neatidedama). Taigi 42 % kintamojo atlyginimo iš anksto sumokama *priemonėmis* (t. y. 70 % nuo 60 % dalies) ir 18 % – grynaisiais pinigais. Atidėtąją dalį sudaro 28 % *priemonėmis* ir 12 % grynaisiais pinigais.
- Blogoji patirtis: jei tam tikros *nustatytųjų darbuotojų* kategorijos kintamajam atlyginimui AIFV nustatytą santykį, pagal kurį 50 % kintamojo atlyginimo būtų mokama *priemonėmis*, o

50 % – grynaisiais pinigais, ir numatytą 40 % atidėjimo sistemą, AIFV negalėtų nuspręsti 50 % kintamojo atlyginimo iš anksto sumokėti grynaisiais pinigais ir 10 % – *priemonėmis*, nes tokiu atveju būtų atidedamas 40 % kintamojo atlyginimo mokėjimas *priemonėmis*.

- Blogoji patirtis: jei tam tikros *nustatytųjų darbuotojų* kategorijos kintamajam atlyginimui AIFV nustatytų santykį, pagal kurį 70 % kintamojo atlyginimo būtų mokama *priemonėmis*, o 30 % – grynaisiais pinigais, ir numatytą 50 % atidėjimo sistemą, AIFV negalėtų nuspręsti 50 % kintamojo atlyginimo iš anksto sumokėti *priemonėmis* ir 50 % – grynaisiais pinigais, nes tokiu atveju būtų atidedamas 20 % kintamojo atlyginimo mokėjimas *priemonėmis* ir 30 % mokėjimas grynaisiais pinigais.

146. Šio tolygaus *priemonių* paskirstymo mokant neatidedamą ir atidedamą atlyginimo dalis pavyzdys pateikiamas III priedo antrojoje schemoje.

147. Siekiant įvykdyti reikalavimą bent 50 % kintamojo atlyginimo mokėti *priemonėmis*, nebent alternatyvaus investavimo fondų valdymas sudarytų mažiau nei 50 % viso AIFV valdomo portfelio, 50 % riba turėtų būti grindžiama grynąja alternatyvaus investavimo fondų turto verte.

XII.IV.III Ex post atsizvelgimas į riziką nustatant kintamąjį atlyginimą

XII.IV.III.I Tiesioginis ex post koregavimas pagal riziką

148. *Ex post* koregavimas pagal riziką turėtų reikšti, kad jau suteikus darbuotojui pradinę kintamąjį atlyginimo dalį ir jau sumokėjus iš anksto mokamą dalį, AIFV, laikui bėgant ir aiškinant to darbuotojo veiksmų rezultatams, vis vien gali koreguoti kintamąjį atlyginimą ir jį mažinti.

149. *Ex post* koregavimas pagal riziką – tiesioginio derinimo pagal riziką mechanizmas, kuriuo naudojamas AIFV pats koreguoja savo darbuotojo atlyginimą taikydamas *nuobaudų* ar *lėšų susigrąžinimo* išlygas (pvz., mažindamas grynaisiais pinigais mokamą atlyginimą arba suteikdamas mažiau *priemonių*). *Ex post* koregavimas pagal riziką visada turėtų būti susijęs su veiklos rezultatais: metodų, kurie, pvz., pagrįsti dividendų suma ar akcijos kainos pokyčiu, nepakanka, nes sąsaja su darbuotojo veiklos rezultatais nėra pakankamai tiesioginė. Taigi *ex post* koregavimas pagal riziką dažnai taip pat vadinamas koregavimu pagal veiklos rezultatus, nes jį atliekant atsizvelgiama į faktinius darbuotojo veiksmų su rizika susijusius rezultatus. Šiame etape nustatyti veiklos rezultatų rodikliai turėtų padėti AIFV išnagrinėti (ši analizė panaši į grįžtamąjį patikrinimą), ar jo atliktas pradinis *ex ante* koregavimas pagal riziką buvo teisingas. Alternatyvaus investavimo fondų valdytojai turėtų užtikrinti, kad pradinis veiklos rezultatų vertinimas ir grįžtamasis patikrinimas būtų susieti. Taigi reikiamas *ex post* koregavimo pagal riziką mastas priklauso nuo *ex ante* koregavimo pagal riziką kokybės (tikslumo).

150. *Nuobaudų* priemonės poveikis neturėtų būti išpučiamas už grynaisiais pinigais mokamas atidėtas darbuotojo atlyginimo dalis mokant dirbtinai padidintas palūkanas (viršijančias rinkos normas). *Nuobaudų* priemonė, veikdama, daro poveikį *skyrimo momentui* ir ji negali būti taikoma *atidėjimo laikotarpiui* pasibaigus. Be to, kintamajam atlyginimui pagal riziką *ex post* pakoreguoti gali būti taikomas *lėšų susigrąžinimo* metodas.

151. Alternatyvaus investavimo fondų valdytojai gali taikyti konkrečius kriterijus, pagal kuriuos būtų taikomos *nuobaudų* (ir grynaisiais pinigais mokamos atidėtojo atlyginimo dalies, ir *priemonėmis*

mokamos dalies) ir *lėšų susigrąžinimo* priemonės. Tokie kriterijai turėtų, pvz., apimti tokius elementus:

- a. netinkamo darbuotojo elgesio ar rimtos klaidos įrodymus (pvz., elgesio kodekso, jei toks yra, ir kitų vidaus taisyklių pažeidimas, ypač susijęs su rizika);
- b. ar AIF ir (arba) AIFV, ir (arba) verslo padalinio finansiniai veiklos rezultatai paskui gerokai suprastėja (turėtų būti naudojami konkretūs rodikliai);
- c. ar AIF ir (arba) AIFV, ir (arba) verslo padalinio, kuriame dirba tas darbuotojas, rizikos valdymas gerokai sutrinka;
- d. didelius bendros AIFV finansinės padėties pokyčius.

152. *Lėšų susigrąžinimo* priemonė paprastai turėtų būti taikoma nustačius, kad buvo sukčiauta ar buvo teikta klaidinanti informacija. Alternatyvaus investavimo fondų valdytojai *lėšų susigrąžinimo* išlygas atitinkamais atvejais turėtų numatyti ir kitiems atvejams, pvz., kai atlyginimas gautas pažeidžiant AIFVD ir (arba) šias gaires.

153. *Ex post* koregavimas pagal riziką galėtų būti grindžiamas ir kiekybinėmis priemonėmis, ir informacija pagrįsta nuomone.

154. Kad kintamieji darytų didžiausią poveikį darbuotojų paskatoms, juos taikant rezultatai turėtų būti vertinami kuo arčiau lygmens, kuriuo darbuotojas, kurio atlyginimui taikomas tiesioginis *ex post* koregavimas, priėmė sprendimus. Pavyzdžiui, vyresniesiems vadovams skirtais kintamaisiais tikriausiai turėtų būti vertinami viso AIFV rezultatai arba padalinių rezultatai, arba sprendimai, kuriuos lėmė vyresniųjų vadovų strategija. O už verslo padalinį atsakingam vadovui skirti kintamieji idealiau atveju atspindėtų to padalinio rezultatus.

XII.IV.III.II Netiesioginis koregavimas

155. Kai kintamasis atlyginimas skiriamas *priemonių* forma, galutinės išmokos darbuotojui dydis iš dalies priklausys nuo rinkos kainų, kurios *atidėjimo* ar *užlaikymo laikotarpiu* gali svyruoti. Šis netiesioginis atlyginimo koregavimas nėra susijęs su jokių tiesioginiu AIFV sprendimu, nes jis būdingas išmokai naudojamai formai. AIF grynosios turto vertės pokyčiai ar akcijos kainos pokyčiai, jei AIF įtrauktas į biržos prekybos sąrašus, jokiais aplinkybėmis neturėtų būti laikomi pakankama *ex post* koregavimo pagal riziką forma. Visada turėtų būti atliekamas tam tikros formos tiesioginis koregavimas pagal riziką AIFV iniciatyva. Tarp sprendimų ir AIF vertės gali nebūti jokio tiesioginio ryšio, ypač jei tai – ne vyresniųjų darbuotojų sprendimai.

156. Planuojant *priemonių ex post* koregavimą pagal riziką niekada negalima apsiriboti vien *užlaikymo laikotarpiu* ir tas laikotarpis neturėtų būti naudojamas kaip ilgesnio *atidėjimo laikotarpio* pakaitalas.

XII.IV.III.III Galimas didinimas atliekant peržiūrą

157. *Priemonių* rinkos kaina gali kilti, taigi savaime suprantama, kad jų vertė gali kisti abiem kryptimis.

158. Atliekant tiesioginį *ex post* koregavimą pagal riziką (ir grynaisiais pinigais, ir *priemonėmis* mokamos dalies) atidėtoji dalis jokiais aplinkybėmis neturėtų padidėti.

XII.V. Tam tikrų atlyginimo struktūrų atitiktis kintamojo atlyginimo derinimo pagal riziką, skyrimo ir išmokėjimo procesų reikalavimams

159. Nors kiekvienu atskiru atveju būtina atsižvelgti į visas svarbias aplinkybes, XII.II (Kintamojo atlyginimo derinimas pagal riziką), XII.III (Suteikimo procesas) ir XII.IV (Išmokėjimo procesas) skirniuose pateiktų gairių reikalavimai gali būti įvykdyti, jeigu:

- a) iki AIFV *nustatytieji darbuotojai* galės gauti kokį nors kintamąjį atlygį už atitinkamo AIF valdymą, AIFV pirmiausia privalo grąžinti visą jo valdomo AIF investuotojų įneštą kapitalą ir to AIF investuotojams sumokėti pelno dalį taikant iš anksto sutartą minimalaus pelningumo koeficientą (jei toks nustatytas); ir
- b) AIFV *nustatytųjų darbuotojų* atlygiui *lėšų susigrąžinimo* priemonės taikomos iki atitinkamo AIF likvidavimo.

XIII. Informacijos atskleidimo gairės

XIII.I. Viešas informacijos atskleidimas

XIII.I.I Specialieji ir bendrieji informacijos atskleidimo reikalavimai

160. Alternatyvaus investavimo fondų valdytojai turėtų apvarstyti galimybę atskleisti papildomą informaciją apie atlyginimų nustatymą, kurios reikalaujama pagal *Rekomendacijos* 8 dalį, tiek, kiek ta reikalaujama informacija gali būti jiems aktuali. Alternatyvaus investavimo fondų valdytojai turėtų turėti galimybę lanksčiai atskleisti *Rekomendacijoje* nurodytą informaciją atskirame pranešime apie atlyginimų nustatymo politiką, periodiškai atskleidžiamoje metinėje ataskaitoje ar kokia kita forma. Tačiau AIFV turėtų visais atvejais užtikrinti, kad atskleidžiama informacija būtų aiški ir lengvai suprantama bei prieinama.

161. Nepažeisdami slaptumo ir taikytinų duomenų apsaugos teisės aktų, alternatyvaus investavimo fondų valdytojai turėtų atskleisti išsamią informaciją apie savo atlyginimų nustatymo politiką ir praktiką, taikomą darbuotojams, kurių profesinė veikla daro esminį poveikį AIFV valdomų alternatyvaus investavimo fondų rizikos pobūdžiui. Alternatyvaus investavimo fondų valdytojai taip pat turėtų pateikti bendrą informaciją apie pagrindines visoje AIFV struktūroje savo taikomos atlyginimų nustatymo politikos ir praktikos savybes.

162. *Rekomendacijoje* nustatyta informacija apie atlyginimų nustatymą gali būti atskleidžiama proporcingai, ir atskleidžiamos informacijos rūšiai bei kiekiui bus taikomas bendras atlyginimų proporcingumo principas. Nedideli ar nesudėtingi alternatyvaus investavimo fondų valdytojai (alternatyvaus investavimo fondai) turėtų teikti tik tam tikrą kokybinę informaciją ir atitinkamais atvejais – paprasčiausią kiekybinę informaciją. Praktikoje tai galėtų reikšti, kad tokie alternatyvaus investavimo fondų valdytojai (alternatyvaus investavimo fondai) neturėtų teikti visos *Rekomendacijos* 8 dalyje nustatytos informacijos. Alternatyvaus investavimo fondų valdytojai turėtų atskleisti informaciją apie tai, kaip jie taikė proporcingumo principą.

163. Atskleidžiama informacija turėtų būti skelbiama bent kasmet ir kuo skubiau, kiek tai praktiškai įmanoma, kai tik gaunama.

164. Informacija pagal šį skirsnį turėtų būti atskleidžiama nepažeidžiant AIFVD 23 straipsnyje nustatytų prievolių dėl informacijos atskleidimo galimiams investuotojams.

XIII.I.II Politika ir praktika

165. Ataskaitoje, kurioje atskleidžiama informacija, turėtų būti aprašytas sprendimų priėmimo procesas, kuris vykdomas nustatant atlyginimų nustatymo politiką, skirtą asmenims, kuriems ta politika taikoma. Tai, be kita ko, gali būti valdymo procedūra, susijusi su atlyginimų nustatymo politikos kūrimu; taip pat turėtų būti pateikta informacija apie organus (įskaitant jų sudėtį ir įgaliojimus), kaip antai atlyginimų nustatymo komitetą ar išorės konsultantus, kurie atliko svarbų vaidmenį kuriant atlyginimų nustatymo politiką. Alternatyvaus investavimo fondų valdytojai turėtų bendrais bruožais apibrėžti visų svarbių suinteresuotųjų subjektų, dalyvaujančių nustatant atlyginimų nustatymo politiką, vaidmenį. Be to, į atskleidžiamą informaciją turėtų būti įtrauktas AIFV atlyginimų nustatymo politikos regioninės aprėpties, darbuotojų, kurie laikomi didelę riziką prisiimančiais darbuotojais, rūšių ir tokiems darbuotojams nustatyti naudojamų kriterijų aprašymas.

166. Ataskaitoje, be kita ko, turėtų būti pateikiama informacija apie atlyginimo ir veiklos rezultatų sąsają. Į tokią informaciją, be kita ko, turėtų būti įtrauktas AIFV, aukščiausio lygmens verslo linijoms ir atskiriems asmenims taikomų pagrindinių veiklos rezultatų rodiklių (t. y. rezultatų suvestinių) aprašymas. Alternatyvaus investavimo fondų valdytojai turėtų atskleisti informaciją, susijusią su atlyginimų nustatymo procesų modeliu ir struktūra, kaip antai informaciją apie pagrindines atlyginimų nustatymo politikos ypatybes ir tikslus ir informaciją apie tai, kaip AIFV užtikrina, kad *kontrolės funkcijas* vykdančioms darbuotojams būtų atlyginama neatsižvelgiant į jų prižiūrimus verslo vienetus. Į ataskaitą taip pat turėtų būti įtrauktas įvairių naudojamų kintamojo atlyginimo formų (t. y. grynųjų pinigų, nuosavybės priemonių, pasirinkimo sandorių, kitų kapitalo priemonių ir ilgalaikio skatinimo planų) apibūdinimas, taip pat turėtų būti nurodytos priežastys, kodėl naudojamos šios įvairios formos ir kodėl jos skiriamos įvairių kategorijų darbuotojams. Be to, ataskaitoje turėtų būti aptarti parametrai, naudojami įvairių kategorijų darbuotojams skiriant atidedamą ir neatidedamą atlyginimą.

167. Ataskaitose, kuriose atskleidžiama informacija, turėtų būti apibūdinta, kaip AIFV, taikydamas atlyginimų nustatymo metodikas, atsižvelgia į dabartinę riziką, su kuria jis susiduria, ir į būsimą riziką, su kuria gali susidurti, ir kokia ta rizika. Be to, alternatyvaus investavimo fondų valdytojai turėtų apibūdinti taikomas priemones, kuriomis atsižvelgiama į šią riziką, ir šių priemonių poveikį atlyginimų nustatymui. Be to, alternatyvaus investavimo fondų valdytojai turėtų nurodyti, kokiais būdais jie stengiasi koreguoti atlyginimus, siekdami atsižvelgti į ilgesnio laikotarpio veiklos rezultatus, – kaip ir AIFV politikoje dėl atidėjimo, skyrimo ir koregavimo pagal veiklos rezultatus.

168. Ataskaitose, kuriose atskleidžiama informacija, taip pat turėtų būti atskleisti kiekybiniai (finansiniai) ir kokybiniai (nefinansiniai) kriterijai, kuriuos alternatyvaus investavimo fondų valdytojai naudoja atskirų asmenų veiklos rezultatams vertinti, kurie yra svarbūs nustatant atlyginimų nustatymo politiką ir praktiką ir yra apibūdinti XII.II.IV.I skirsnyje (Kokybiniai ir kiekybiniai vertinimo rodikliai).

169. Atskleidžiamą informaciją turėtų rengti ir ją turėtų valdyti *valdymo organas*, įgaliotas galutinai pasirašyti sprendimus dėl atlyginimų nustatymo.

XIII.II. Informacijos atskleidimas įmonės viduje

170. Visi AIFV darbuotojai turėtų turėti galimybę susipažinti su to AIFV atlyginimų nustatymo politika. Alternatyvaus investavimo fondų valdytojai turėtų užtikrinti, kad įmonės viduje atskleidžiama informacija apie atlyginimų nustatymo politiką būtų bent tokia pat išsami, kaip išorės šalims atskleidžiama informacija. Taigi, atsižvelgiant į AIFV dydį, vidaus organizaciją ir veiklos pobūdį, aprėptį ir sudėtingumą, darbuotojams teikiama informacija galėtų apimti kai kuriuos iš *Rekomendacijos* III skirsnyje (Informacijos atskleidimas) išvardytų elementų. Darbuotojai turėtų iš anksto žinoti, kokie kriterijai bus taikomi jų atlyginimui nustatyti. Vertinimo procesas turėtų būti tinkamai patvirtintas dokumentais ir turėtų būti skaidrus suinteresuotiesiems darbuotojams. Konfidencialūs kiekybiniai darbuotojų atlyginimo aspektai įmonės viduje neturėtų būti atskleidžiami.

I priedas Rekomendacijos ir AIFVD nuostatų atitikties lentelė

	Rekomendacija	AIFVD
1.	II skirsnio 3.1 punktas	II priedo 1 dalies a punktas
2.	II skirsnio 3.2 ir 6.1 punktai	II priedo 1 dalies b punktas
3.	II skirsnio 6.2 punktas	II priedo 1 dalies c punktas
4.	II skirsnio 6.5 punktas	II priedo 1 dalies d punktas
5.	II skirsnio 6.6 punktas	II priedo 1 dalies e punktas
6.	II skirsnio 5.1 ir 5.4 punktai	II priedo 1 dalies g punktas
7.	II skirsnio 5.2 punktas	II priedo 1 dalies h punktas
8.	II skirsnio 4.1 ir 4.2 punktai	II priedo 1 dalies j punktas
9.	II skirsnio 4.5 punktas	II priedo 1 dalies k punktas
10.	II skirsnio 5.3 punktas	II priedo 1 dalies l punktas
11.	II skirsnio 4.4 punktas	II priedo 1 dalies m punktas
12.	II skirsnio 4.3 punktas	II priedo 1 dalies n punktas
13.	II skirsnio 6.4 punktas	II priedo 3 dalis

II priedas AIFVD nustatytų atlyginimų nustatymo principų vaizdinė analizė

AIFVD reikalavimai. II priedas		Šių gairių dalys, susijusios su atitinkamu reikalavimu	Taikymo sritis	Galimas reikalavimo netaikymas remiantis proporcingumu
1 dalies a punktas	atlyginimų nustatymo politika dera su patikimu ir veiksmingu rizikos valdymu bei prie jo prisideda ir neskatina priimti rizikos, kuri būtų nesuderinama su alternatyvaus investavimo fondų valdytojų valdomų alternatyvaus investavimo fondų rizikos pobūdžiu, taisyklėmis ar steigimo dokumentais;	78–81	Tik <i>nustatytiesiems darbuotojams</i> , bet primygtinai rekomenduojama taikyti visoje AIFV struktūroje ir alternatyvaus investavimo fondų valdytojais, jei reikalaujama, turėtų gebėti įtikinamai paaiškinti, kodėl šį reikalavimą taikė tik <i>nustatytiesiems darbuotojams</i> .	Ne
1 dalies b punktas	atlyginimų nustatymo politika atitinka AIFV ir jo valdomų alternatyvaus investavimo fondų ar tokių alternatyvaus investavimo fondų investuotojų verslo strategiją, tikslus, vertybes bei interesus ir apima interesų konfliktams išvengti skirtas priemones;	78–81 38–51	78–81 dalys: tik <i>nustatytiesiems darbuotojams</i> , bet primygtinai rekomenduojama taikyti visoje AIFV struktūroje ir alternatyvaus investavimo fondų valdytojais, jei reikalaujama, turėtų gebėti įtikinamai paaiškinti, kodėl	Ne

			ši reikalavimą taikė tik <i>nustatytiesiems darbuotojams.</i>	
			38–51 dalys: privaloma taikyti visoje AIFV struktūroje	
1 dalies c punktas	AIFV valdymo organas, atlikdamas priežiūros funkciją, tvirtina bei periodiškai peržiūri bendruosius atlyginimų nustatymo politikos principus ir atsako už jos įgyvendinimą;	38–51	Privaloma taikyti visoje AIFV struktūroje	Ne
1 dalies d punktas	bent kartą per metus atliekama atlyginimų nustatymo politikos įgyvendinimo centralizuota ir nepriklausoma vidaus peržiūra, tikrinant atitiktį valdymo organo, atliekančio priežiūros funkciją, patvirtintai atlyginimų nustatymo politikai ir tvarkai;	48–51	Privaloma taikyti visoje AIFV struktūroje	Ne
1 dalies e punktas	kontrolės funkcijas atliekantiems darbuotojams atlyginama atsižvelgiant į su jų funkcijomis susijusių tikslų įgyvendinimą, neatsižvelgiant į jų kontroliuojamų verslo padalinių veiklos rezultatus;	70–76	Privaloma taikyti visoje AIFV struktūroje	Ne
1 dalies f punktas	už rizikos valdymą ir atitikties kontrolę atsakingų vadovaujančių darbuotojų atlyginimus tiesiogiai prižiūri atlyginimų nustatymo komitetas;	70–76	Privaloma taikyti visoje AIFV struktūroje	Ne
1 dalies g punktas	kai atlyginimas susietas su veiklos rezultatais, visa atlyginimo suma yra grindžiama bendru atskiro asmens bei atitinkamo verslo	101–106 110–113	Tik <i>nustatytiesiems darbuotojams,</i> bet primygtinai	Ne

	padalinio ar AIF veiklos rezultatų ir bendrų AIFV rezultatų vertinimu, o vertinant atskiros asmens veiklos rezultatus atsižvelgiama į finansinius ir nefinansinius kriterijus;		rekomenduojama taikyti visoje AIFV struktūroje	
1 dalies h punktas	veiklos rezultatų vertinimas yra daugiametis, atitinkantis AIFV valdomų alternatyvaus investavimo fondų gyvavimo ciklą, siekiant užtikrinti, kad vertinimo procesas būtų grindžiamas ilgesnio laikotarpio veiklos rezultatais ir kad faktinis veiklos rezultatais pagrįstų atlyginimo dalių išmokėjimas būtų išskirstytas per laikotarpį, kuriuo atsižvelgiama į AIFV valdomų alternatyvaus investavimo fondų išpirkimo politiką ir investavimo riziką;	99–100 127–131	Tik <i>nustatytiesiems darbuotojams</i> , bet visada galima savo noru taikyti visoje AIFV struktūroje	Ne
1 dalies i punktas	garantuotas kintamasis atlyginimas yra išimtinis, mokamas tik priimant naujus darbuotojus ir tik pirmaisiais metais;	Nėra	Privaloma taikyti visoje AIFV struktūroje	Ne
1 dalies j punktas	fiksuotoji ir kintamoji viso atlyginimo dalys yra tinkamai subalansuotos; fiksuotoji dalis sudaro pakankamai didelę viso atlyginimo dalį, kad būtų galima vykdyti visiškai lanksčią politiką, susijusią su kintamosiomis atlyginimo dalimis, įskaitant galimybę nemokėti kintamosios atlyginimo dalies;	94	Tik <i>nustatytiesiems darbuotojams</i> , bet primygtinai rekomenduojama taikyti visoje AIFV struktūroje	Ne
1 dalies k punktas	su ankstyvu sutarties nutraukimu susijusios išmokos nustatomos atsižvelgiant į veiklos rezultatus, pasiektus per tam tikrą laiką, ir taip, kad jomis nebūtų atlyginama	87–89	Tik <i>nustatytiesiems darbuotojams</i> , bet primygtinai rekomenduojama	Ne

	už prastus rezultatus;		taikyti visoje AIFV struktūroje ir alternatyvaus investavimo fondų valdytojai, jei reikalaujama, turėtų gebėti įtikinamai paaiškinti, kodėl šį reikalavimą taikė tik <i>nustatytiesiems darbuotojams</i>	
1 dalies 1 punktas	veiklos rezultatų vertinimas, naudojamas apskaičiuoti kintamas atlyginimo dalis arba kintamų atlygio dalių fondus, apima visapusišką derinimo mechanizmą, kuriuo siekiama integruoti visų svarbių tipų dabartinę ir būsimą riziką;	107–109 117–124	Tik <i>nustatytiesiems darbuotojams</i> , bet primygtinai rekomenduojama taikyti visoje AIFV struktūroje	Ne
1 dalies 1 punktas	atsižvelgiant į AIF teisinę struktūrą ir steigimo dokumentų ar fondo taisyklės, nemažą dalį, kuri yra ne mažesnė nei 50 % kintamos atlyginimo dalies, sudaro susijusio AIF investiciniai vienetai arba akcijos, arba lygiaverčiai nuosavybės interesai, arba su akcijomis susijusios priemonės ar lygiavertės kitos nepiniginės priemonės, nebent alternatyvaus investavimo fondų valdymas sudaro mažiau nei 50 % viso AIFV valdomo portfelio, tokiu atveju 50 % minimumas netaikomas. Šiame punkte nurodytoms priemonėms taikoma atitinkama atidėjimo laikotarpio politika, skirta paskatoms suderinti su AIFV,	132–147	Tik <i>nustatytiesiems darbuotojams</i> , bet visada galima savo noru taikyti visoje AIFV struktūroje	Taip

	jo valdomų alternatyvaus investavimo fondų ir tokių alternatyvaus investavimo fondų investuotojų interesais. Valstybės narės ar jų kompetentingos institucijos gali nustatyti apribojimus tų priemonių tipams ar projektams arba atitinkamai uždrausti tam tikras priemones. Šis punktas taikomas tiek kintamojo atlygio sudedamajai daliai, atidedamai pagal n punktą, tiek neatidedamai kintamojo atlygio sudedamajai daliai;			
1 dalies n punktas	didelė dalis, kuri yra ne mažesnė kaip 40 % kintamosios atlyginimo dalies, atidedama laikotarpiui, kuris yra tinkamas atsižvelgiant į atitinkamo AIF gyvavimo ciklą bei išpirkimo politiką ir kuris yra tinkamai suderintas su atitinkamo AIF rizikos pobūdžiu. Šiame punkte nurodytas laikotarpis yra bent jau trejų–penkerių metų trukmės, nebent susijusio AIF gyvavimo ciklas yra trumpesnis; pagal atidėjimo tvarką mokami atlyginimai skiriami ne greičiau kaip <i>pro rata</i> pagrindu; jeigu kintamosios atlyginimo dalies suma yra itin didelė, atidedama ne mažiau kaip 60 % tos sumos;	125–131	Tik <i>nustatytiesiems darbuotojams</i> , bet visada galima savo noru taikyti visoje AIFV struktūroje	Taip
1 dalies o punktas	kintamasis atlyginimas, įskaitant atidėtą dalį, išmokamas arba skiriamas tik tuo atveju, jeigu jis yra tvarus atsižvelgiant į viso AIFV finansinę padėtį ir pagrįstas atsižvelgiant į atitinkamo verslo padalinio, AIF ir asmens veiklos	34–36 117–124 148–158	Tik <i>nustatytiesiems darbuotojams</i> , bet visada galima savo noru taikyti visoje AIFV struktūroje	Taip

	rezultatus. Visas kintamasis atlyginimas paprastai gerokai sumažinamas, jeigu atitinkamo AIFV ar AIF finansinės veiklos rezultatai yra nelabai geri arba neigiami, atsižvelgiant į esamą atlygį ir anksčiau uždirbtų sumų išmokėjimo sumažinimą, įskaitant nuobaudų ir susigrąžinamų sumų sistemą;			
1 dalies p punktas	pensijų politika atitinka AIFV ir jo valdomų alternatyvaus investavimo fondų verslo strategiją, tikslus, vertybes ir ilgalaikius interesus. Jei darbuotojas išeina iš AIFV prieš išėjimo į pensiją laiką, AIFV savo nuožiūra planuojamą išmokėti pensiją turi nustatyti penkerių metų laikotarpiui priemonėmis, apibrėžtomis m punkte. Jei darbuotojas sulaukia pensinio amžiaus, savo nuožiūra planuojama išmokėti pensija darbuotojui turi būti išmokėta priemonėmis, apibrėžtomis m punkte, kurioms gali būti taikomas penkerių metų išmokų atidėjimo laikotarpis;	78–86	Tik <i>nustatytiesiems darbuotojams</i>, bet primygtinai rekomenduojama taikyti visoje AIFV struktūroje ir alternatyvaus investavimo fondų valdytojai, jei reikalaujama, turėtų gebėti įtikinamai paaiškinti, kodėl šį reikalavimą taikė tik <i>nustatytiesiems darbuotojams</i>	Ne
1 dalies q punktas	iš darbuotojų reikalaujama nesinaudoti asmeninėmis apsidraudimo strategijomis arba nedalyvauti nuo atlyginimo ir prievolių priklausančiame draudime, siekiant sumažinti rizikos išlyginimo poveikį, kuris yra numatytas jų atlyginimo sąlygose;	90–92	Tik <i>nustatytiesiems darbuotojams</i>, bet primygtinai rekomenduojama taikyti visoje AIFV struktūroje ir alternatyvaus investavimo fondų valdytojai, jei reikalaujama,	Ne

			turėtų gebėti įtikinamai paaiškinti, kodėl šį reikalavimą taikė tik <i>nustatytiesiems darbuotojams</i>	
1 dalies r punktas	kintamasis atlyginimas nemokamas taikant priemones ar metodus, pagal kuriuos lengviau išvengti šios direktyvos reikalavimų.	15–18	Privaloma taikyti visoje AIFV struktūroje	Ne
2 dalis	1 dalyje išdėstyti principai taikomi bet kurio tipo atlyginimui, kurį moka AIFV, bet kuriai sumai, kurią tiesiogiai moka pats AIF, įskaitant priskaičiuotas palūkanas, arba bet kuriam AIF investicinių vienetų ar akcijų perdavimui, kurie naudingi tų kategorijų darbuotojams, įskaitant vadovybę, už riziką atsakingus, kontrolės funkcijas atliekančius darbuotojus ir visus darbuotojus, kurie gauna visą atlyginimą, priskiriamą tai pačiai atlyginimų grupei kaip ir minėtų darbuotojų grupės, kurių profesinė veikla daro esminį poveikį jų rizikos pobūdžiui ar jų valdomo AIF rizikos pobūdžiui.	10–22	Privaloma taikyti visoje AIFV struktūroje	Ne
3 dalis	Alternatyvaus investavimo fondų valdytojai, kurie yra reikšmingi pagal savo dydį arba pagal savo valdomų alternatyvaus investavimo fondų dydį, savo vidaus struktūrą ir pobūdį, savo veiklos apimtį ir sudėtingumą, įsteigia atlyginimų komitetą. Atlyginimų nustatymo komitetas sudaromas taip, kad jis galėtų kompetentingai ir nepriklausomai vertinti atlyginimų	52–64	Privaloma taikyti visoje AIFV struktūroje	Taip

	nustatymo politiką bei praktiką ir paskatas, sukurtas siekiant valdyti riziką. Atlyginimų nustatymo komitetas atsako už su atlyginimais susijusių sprendimų rengimą, įskaitant sprendimus, kurie daro poveikį atitinkamo AIFV ar AIF rizikai bei rizikos valdymui ir kuriuos turi priimti valdymo organas, atliekantis priežiūros funkciją. Atlyginimų nustatymo komitetui pirmininkauja valdymo organo narys, kuris neatlieka jokių vykdomųjų funkcijų atitinkamame AIFV. Atlyginimų nustatymo komiteto nariai yra valdymo organo, kuris neatlieka jokių atitinkamo AIFV valdymo funkcijų, nariai.			
--	---	--	--	--

