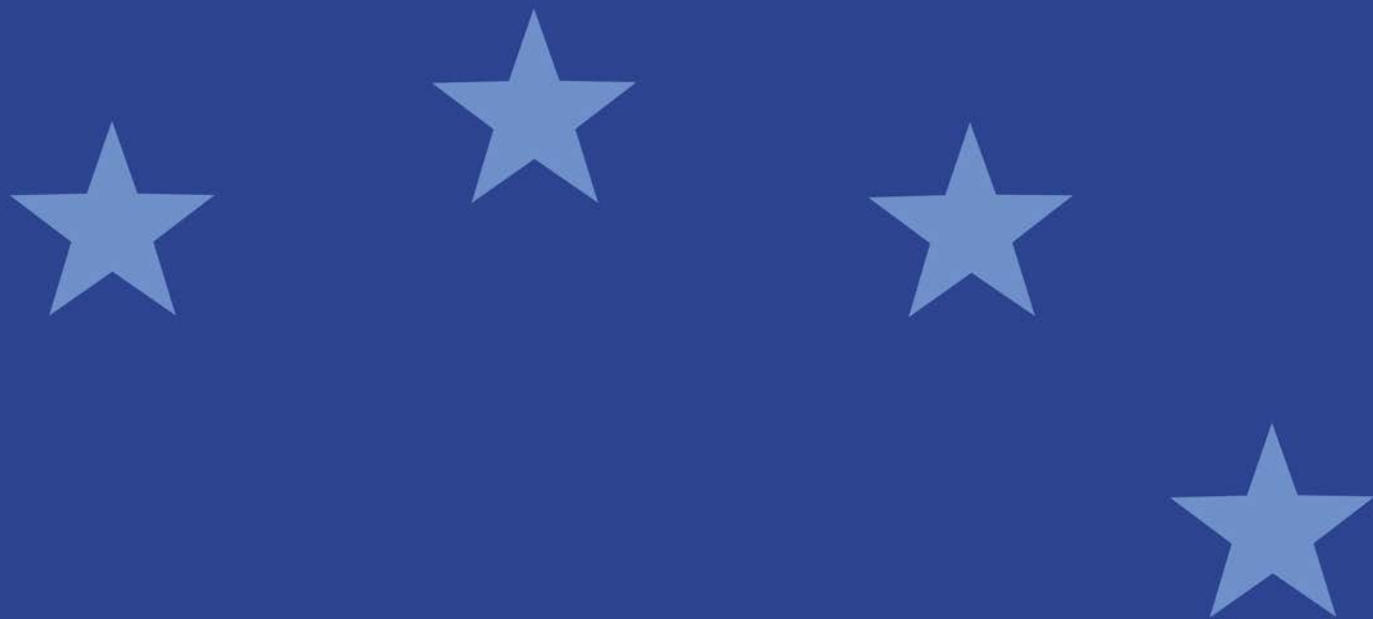




European Securities and  
Markets Authority

## **Gairės**

Gairės dėl pagrindinių AIFV sąvokų





## Turinys

I.	Taikymo sritis	3
II.	Apibrėžtys	3
III.	Tikslas	4
IV.	Atitikties ir ataskaitų teikimo įpareigojimai	5
V.	Gairės dėl įmonės investicinių padalinių nustatymo	5
VI.	Gairės dėl „kolektyvinio investavimo subjektų“	5
VII.	Gairės dėl „kapitalo pritraukimo“	6
VIII.	Gairės dėl „investuotojų skaičiaus“	6
IX.	Gairės dėl „nustatytos investavimo politikos“	7

## I. Taikymo sritis

### Kam taikomos šios gairės?

1. Šios gairės taikomos alternatyvaus investavimo fondų valdytojams (toliau – AIFV) ir kompetentingoms institucijoms.

### Koks šių gairių taikymo pagrindas?

2. Šios gairės taikomos atsižvelgiant į Alternatyvaus investavimo fondų valdytojų direktyvos (toliau – AIFV direktyva) 4 straipsnio 1 dalies a punktą.

### Nuo kada taikomos šios gairės?

3. Šios gairės pradamos taikyti praėjus dviem mėnesiams po to, kai jas paskelbia Europos vertybinių popierių ir rinkų institucija (toliau – ESMA).

## II. Apibrėžtys

Išskyrus atvejus kai nurodyta kitaip, 2011 m. birželio 8 d. Europos Parlamento ir Tarybos direktyvoje 2011/61/ES 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. 1095/2010<sup>1</sup> (toliau – AIFV direktyva) ir 2012 m. gruodžio 19 d. Komisijos deleguotajame reglamente (ES) Nr. 231/2013, kuriuo papildomos Europos Parlamento ir Tarybos direktyvos 2011/61/ES nuostatos dėl išimčių, bendrųjų veiklos sąlygų, depozitoriumų, finansinio svėro, skaidrumo ir priežiūros<sup>2</sup>, vartojamos sąvokos šiose gairėse turi tokią pat reikšmę. Be to, šiose gairėse naudojamos šios sąvokos:

*bendras komercinis arba pramoninis tikslas* tikslas vykdyti verslo strategiją, kuriai būdingi tokie požymiai, kaipantai, dominavimas:

- i) vykdant komercinę veiklą, susijusią su prekių arba produktų pirkimu, pardavimu ir (arba) keitimusi jais, ir (arba) nefinansinių paslaugų teikimu, arba
- ii) vykdant pramoninę veiklą, susijusią su prekių gamyba arba nekilnojamojo turto statyba, arba
- iii) i ir ii punktų derinys.

*bendrai sukaupta grąža*

bendrai sukauptos rizikos grąža, gauta įsigyjant, laikant arba parduodant investicinį turtą, įskaitant su šio turto vertės optimizavimu arba padidinimu susijusią veiklą, nepaisant to, ar investuotojai gauna skirtingą grąžą, pvz., pagal nustatytą dividendų politiką.

---

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

<sup>2</sup> <http://eur-lex.europa.eu/LexUriServ/LexUriServ.do?uri=OJ:L:2013:083:0001:0095:LT:PDF>.

### *kasdienė diskrecija arba kontrolė*

tiesioginiai ir nuolatiniai įgaliojimai priimti sprendimus (nepaisant to, ar jais naudojamosi) praktiniais veiklos klausimais, susijusiais su kasdieniu įmonės turto valdymu. Šie įgaliojimai iš esmės yra didesnės apimties, palyginti su įprastais įgaliojimais priimti sprendimus arba vykdyti kontrolę akcininkų susirinkimuose balsuojant tokiais klausimais, kaip antai, susijungimas arba likvidavimas, akcininkų atstovų rinkimai, direktorių arba auditorių skyrimas, arba metinių ataskaitų tvirtinimas.

### *iš anksčiau egzistuojanti grupė*

šeimos narių grupė, nepaisant teisinės struktūros, kurią jie gali nustatyti siekdami investuoti į įmonę, rūšies, jeigu vieninteliai tokios struktūros naudos gavėjai yra šeimos nariai ir kai grupė egzistuoja prieš įsteigiant įmonę. Tai neužkerta kelio šeimos nariams prisijungti prie grupės įsteigus įmonę. Pagal šią sąvoką „šeimos nariai“ reiškia asmens sutuoktinį, asmenį, kuris, nuolat ir nepertraukiamai su asmeniu gyvena bei veda bendrą namų ūkį ir su juo susietas artimais įpareigojančiais ryšiais, asmens tiesioginiai giminaičiai, broliai ir seserys, dėdės, tetos, pirmos eilės pusbroliai ir pusseserės bei išlaikytiniai.

## **III. Tikslas**

4. Šių gairių tikslas – užtikrinti bendrą, vienodą ir nuoseklų sąvokų, susijusių su AIFV direktyvos 4 straipsnio 1 dalies a punkte apibrėžta sąvoka „alternatyvaus investavimo fondas“, vartojimą ir paaiškinti visas šias susijusias sąvokas. Reikiamą dėmesį reikėtų skirti atskirų į alternatyvaus investavimo fondo apibrėžtį patenkančių sąvokų tarpusavio ryšiui, o subjektas neturėtų būti prilyginamas alternatyviam investavimo fondui, išskyrus atvejus, kai toks subjektas atitinka visus AIFV direktyvos 4 straipsnio 1 dalies a punkte nurodytus alternatyvaus investavimo fondo apibrėžties elementus. Pavyzdžiui, įmonės, kurios pritraukia kapitalą iš keleto investuotojų, tačiau tokiu savo elgesiu nesiekia investuoti šį kapitalą pagal nustatytą investavimo politiką, neturėtų būti laikomos alternatyvaus investavimo fondais pagal AIFV direktyvą.
5. Vis dėlto, kompetentingos institucijos ir rinkos dalyviai neturėtų manyti, kad jei įmonė neatitinka visų arba bet kurios vienos iš su AIFV direktyvos 4 straipsnio 1 dalies a punkte nurodyta „alternatyvaus investavimo fondo“ apibrėžtimi susijusios sąvokos (t.y. „kolektyvinio investavimo subjektas“, „kapitalo pritraukimas“, „investuotojų skaičius“ ir „nustatyta investavimo politika“), tai savaime reiškia, kad įmonė nepatenka į atitinkamos sąvokos taikymo sritį. Kompetentingos institucijos ir rinkos dalyviai turėtų daryti prielaidą, kad įmonė yra alternatyvaus investavimo fondas, jei kitaip nustatoma, kad egzistuoja visos su AIFV direktyvos 4 straipsnio 1 dalies a punkte nurodyta „alternatyvaus investavimo fondo“ apibrėžtimi susijusios sąvokos. Siekiant išvengti neaiškumų, šiose gairėse pateikiami išsamesni pavyzdžiai ir paaiškinami požymiai, į kuriuos atsižvelgiant tikėtina, kad įmonė bus laikoma alternatyvaus investavimo fondu. Vis dėlto šie pavyzdžiai ir paaiškinimai jokiais būdais nepakeičia AIFV direktyvos nuostatų.

6. Šiose gairėse pateikiama papildoma informacija turėtų būti suprantama tik atsižvelgiant į AIFV direktyvos tikslus ir ja nėra siekiama kaip nors pakeisti visų kitų panašių sąvokų, vartojamų bet kuriame kitame Europos teisės akte, įskaitant Direktyvą 2009/65/EB ir Direktyvą 2010/73/ES, reikšmę.

#### **IV. Atitikties ir ataskaitų teikimo įpareigojimai**

##### **Gairių statusas**

7. Šiame dokumente pateikiamos pagal ESMA reglamento<sup>3</sup> 16 straipsnį priimtose gairėse. Pagal ESMA reglamento 16 straipsnio 3 dalį kompetentingos institucijos ir finansų rinkų dalyviai deda visas pastangas, siekdamos laikytis gairių ir rekomendacijų.
8. Kompetentingos institucijos joms taikomų gairių turėtų laikytis įtraukdamos jas į savo priežiūros praktiką, įskaitant atvejus, kai dokumente pateikiamos konkrečios gairės visų pirma yra skirtos finansų rinkų dalyviams.

##### **Ataskaitų teikimo reikalavimai**

9. Kompetentingos institucijos, kurioms taikomos šios gairės, per du mėnesius po to, kai ESMA paskelbia gaires, privalo pranešti ESMA, ar jos laikosi arba ketina laikytis gairių ir nurodo priežastis, jei gairių laikytis neketinama. Jei per šį terminą ESMA negauna pranešimo, bus laikoma, kad kompetentingos institucijos nesilaiko gairių. Pranešimų šabloną galima rasti ESMA svetainėje.
10. Alternatyvaus investavimo fondų valdytojams reikalavimas pranešti apie gairių laikymąsi netaikomas.

#### **V. Gairės dėl įmonės investicinių padalinių nustatymo**

11. Kai įmonės investicinis padalinys atitinka visas su AIFV direktyvos 4 straipsnio 1 dalies a punkte nurodyta „alternatyvaus investavimo fondo“ apibrėžtimi susijusias sąvokas (t. y. „kolektyvinio investavimo subjektas“, „kapitalo pritraukimas“, „investuotojų skaičius“ ir „nustatyta investavimo politika“), to turėtų pakakti nustatyti, kad visa įmonė pagal AIFV direktyvos 4 straipsnio 1 dalies a punktą yra alternatyvaus investavimo fondas.

#### **VI. Gairės dėl „kolektyvinio investavimo subjektų“**

12. Remiantis toliau nurodytais požymiais (jei įmonė visus juos atitinka) turėtų būti daroma prielaida, kad įmonė yra kolektyvinio investavimo subjektas, kaip nurodyta AIFV direktyvos 4 straipsnio 1 dalies a punkte. Tai yra šie požymiai:
  - a) įmonė neturi *bendro komercinio arba pramoninio tikslo*;
  - b) įmonė bendrai kaupia iš investuotojų pritrauktą investicinį kapitalą, siekdama gauti *bendrai sukauptą grąžą* šiems investuotojams, ir

---

<sup>3</sup> 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.

- c) įmonės dalininkai arba akcininkai, kaip kolektyvinė grupė, **neturi kasdienės diskrecijos arba kontrolės**. Tai, kad vienam arba keliems, tačiau ne visiems minėtiems dalininkams arba akcininkams suteikiama **kasdienė diskrecija arba kontrolė**, neturėtų reikšti, kad įmonė nėra kolektyvinio investavimo įmonė.

## VII. Gairės dėl „kapitalo pritraukimo“

13. Komerčinė veikla, kurią vykdydama įmonė, asmuo arba jo vardu veikiantis subjektas (paprastai AIFV) imasi tiesioginių arba netiesioginių veiksmų įsigyti vieno ar kelių įmonės investuotojų perleidžiamą kapitalą arba kapitalo įsipareigojimus, **siekiant juos investuoti pagal nustatytą investavimo politiką, turėtų būti prilyginama kapitalo pritraukimui, kaip nurodyta AIFV direktyvos 4 straipsnio 1 dalies a punkte**.
14. Atsižvelgiant į ankstesnę dalį, neturėtų būti paisoma, ar:
  - a) veikla vykdoma tik kartą, keletą kartų ar nuolat;
  - b) perleidžiamo kapitalo arba kapitalo įsipareigojimų įmokos mokamos grynaisiais pinigais ar natūra.
15. Nepažeidžiant 16 dalies, kai į įmonę kapitalą investuoja **iš anksčiau egzistuojančios grupės narys, kurio asmeninio turto investavimo tikslais ir buvo įsteigta įmonė, laikoma, kad tokia padėtis nėra susijusi su kapitalo pritraukimu**.
16. Tai, kad **iš anksčiau egzistuojančios grupės narys investuoja kartu su iš anksčiau egzistuojančiais grupės nariais, neturėtų reikšti, kad „kapitalo pritraukimo“ kriterijus nėra tenkinamas**. Susidarius tokiai situacijai, visi investuotojai turėtų turėti visas teises pagal AIFV direktyvą.

## VIII. Gairės dėl „investuotojų skaičiaus“

17. Įmonė, kuriai pagal jos šalies nacionalinę teisę, taisykles arba steigimo dokumentus, arba bet kurią kitą privalomą teisinę nuostatą ar nustatytą tvarką leidžiama pritraukti kapitalą iš daugiau nei vieno investuotojo, turėtų būti laikoma įmone, kuri pritraukia kapitalą iš keleto investuotojų pagal AIFV direktyvos 4 straipsnio 1 dalies a punkto i papunktį. Taip turėtų būti net ir tuo atveju, jei įmonė faktiškai turi tik vieną investuotoją.
18. Įmonė, kuriai pagal jos šalies nacionalinę teisę, taisykles arba steigimo dokumentus, arba bet kurią kitą privalomą teisinę nuostatą ar nustatytą tvarką neleidžiama pritraukti kapitalo iš daugiau nei vieno investuotojo, turėtų būti laikoma įmone, kuri pritraukia kapitalą iš keleto investuotojų pagal AIFV direktyvos 4 straipsnio 1 dalies a punkto i papunktį, jei vienintelis investuotojas:
  - a) investuoja kapitalą, kurį įmonė pritraukė iš daugiau nei vieno juridinio arba fizinio asmens, siekdama jį investuoti šių asmenų naudai, ir
  - b) yra sudaręs susitarimą arba nustatęs struktūrą, kurioje iš viso yra daugiau nei vienas investuotojas, kaip apibrėžta AIFV direktyvoje.

19. 18 dalyje nurodytų susitarimų arba struktūrų pavyzdžiai apima finansuojamąsias ir finansuojančiąsias struktūras, kuriose vienas finansuojantysis fondo subjektas investuoja į finansuojamąją įmonę, fondų fondo struktūras, kuriose fondų fondo subjektas yra vienintelis investuotojas į pagrindinę įmonę, ir susitarimus, pagal kuriuos vienintelis investuotojas yra atrinktas agentas, veikiantis daugiau nei vieno investuotojo vardu ir bendrai ginantis jų interesus administravimo tikslais.

## **IX. Gairės dėl „nustatytos investavimo politikos“**

20. Įmonė, kuri yra nustačiusi politiką dėl įmonėje bendrai sukaupto kapitalo valdymo tvarkos, siekiant gauti *bendrai sukauptą gražą* investuotojams, iš kurių buvo pritrauktas kapitalas, turėtų būti laikoma įmone, turinčia nustatytą investavimo politiką pagal AIFV direktyvos 4 straipsnio 1 dalies a punkto i papunktį. Toliau nurodomi veiksniai, kurie pavieniui arba bendrai leistų daryti prielaidą, kad tokia politika yra nustatyta:
- a) investavimo politika yra nustatyta ir pastovi, bent jau iki to laiko, kai investuotojų išsipareigojimai įmonei tampa jiems privalomi;
  - b) investavimo politika yra nustatyta dokumente, kuris tampa sudedamąja įmonės įstatų arba steigimo dokumentų dalimi arba yra juose nurodoma;
  - c) įmonė arba įmonę valdantis juridinis asmuo turi teisinėmis priemonėmis užtikrinamą pareigą (nesvarbu, kokių būdu ji atsiranda) investuotojų atžvilgiu laikytis investavimo politikos, įskaitant visus jos pakeitimus;
  - d) investavimo politikoje nustatytos konkrečios investavimo rekomendacijos, kuriose nurodomas bent vienas arba visi toliau išvardyti kriterijai:
    - i) investuoti į tam tikros kategorijos turtą arba laikytis su turto paskirstymu susijusių ribojimų;
    - ii) vykdyti tam tikrą strategiją;
    - iii) investuoti į konkrečius geografinius regionus;
    - iv) laikytis su finansiniu svirtu susijusių ribojimų;
    - v) laikytis minimalių laikymo laikotarpių, arba
    - vi) laikytis kitų rizikos diversifikavimo ribojimų.
21. Pagal 20 dalies d punktą, įmonės valdybai skirtos bet kokios rekomendacijos, kuriose nustatyti kitokie investavimo kriterijai, nei nurodytieji verslo strategijoje, kurią įgyvendina įmonė, turinti *bendrą arba pramoninį tikslą*, turėtų būti laikomi investavimo rekomendacijomis.
22. Įmonę valdančiam juridiniam asmeniui suteikta visiška diskrecija priimti investavimo sprendimus neturėtų būti naudojama kaip priemonė išvengti AIFV direktyvos nuostatų taikymo.