



Az Európai Unió
Tanácsa

Brüsszel, 2021. július 15.
(OR. en)

10817/21

**Intézményközi referenciaszám:
2021/0215 (COD)**

EF 246
ECOFIN 739
SURE 31
CONSOM 161
CODEC 1091

FEDŐLAP

Küldi:	az Európai Bizottság főtitkára részéről Martine DEPREZ igazgató
Az átvétel dátuma:	2021. július 15.
Címzett:	Jeppé TRANHOLM-MIKKELSEN, az Európai Unió Tanácsának főtitkára
Biz. dok. sz.:	COM(2021) 397 final
Tárgy:	javaslat – AZ EURÓPAI PARLAMENT ÉS A TANÁCS RENDELETE az 1286/2014/EU rendeletnek az alapkezelő társaságokra, befektetési társaságokra és az átruházható értékpapírokkal foglalkozó kollektív befektetési vállalkozások (ÁÉKBV) és az ÁÉKBV-nek nem minősülő alapok befektetési jegyeire vonatkozó tanácsadást végző vagy azokat értékesítő személyekre alkalmazandó átmeneti rendelkezés meghosszabbítása tekintetében történő módosításáról

Mellékelten továbbítjuk a delegációknak a COM(2021) 397 final számú dokumentumot.

Melléklet: COM(2021) 397 final



Brüsszel, 2021.7.15.
COM(2021) 397 final

2021/0215 (COD)

Javaslat

AZ EURÓPAI PARLAMENT ÉS A TANÁCS RENDELETE

az 1286/2014/EU rendeletnek az alapkezelő társaságokra, befektetési társaságokra és az átruházható értékpapírokkal foglalkozó kollektív befektetési vállalkozások (ÁÉKBV) és az ÁÉKBV-nek nem minősülő alapok befektetési jegyeire vonatkozó tanácsadást végző vagy azokat értékesítő személyekre alkalmazandó átmeneti rendelkezés meghosszabbítása tekintetében történő módosításáról

(EGT-vonatkozású szöveg)

INDOKOLÁS

1. A JAVASLAT HÁTTERE

A javaslat indokai és céljai

Az 1286/2014/EU rendelet¹ lehetővé teszi a lakossági befektetők számára, hogy jobban megértsék és összehasonlítsák a lakossági befektetési csomagtermékeket és a biztosítási alapú befektetési termékeket, és megalapozottabb befektetési döntéseket hozzanak. A PRIIP-ek közé tartoznak többek között az átruházható értékpapírokkal foglalkozó kollektív befektetési vállalkozások (ÁÉKBV) és a lakossági alternatív befektetési alapok (ABA).

Célkitűzéseinek elérése érdekében az 1286/2014/EU rendelet előírja a PRIIP-ek előállítói számára, hogy tegyenek eleget az terméktájékoztatókra vonatkozó egységes követelményeknek, és bocsássanak a lakossági befektetők rendelkezésére egy kiemelt információkat tartalmazó dokumentumot az általuk kínált minden egyes PRIIP-re vonatkozóan. A közzétett információknak lehetővé kell tenniük a lakossági befektetők számára az egyes PRIIP-ek gazdasági jellegének és kockázatainak jobb megértését és összehasonlítását. A nagyobb átláthatóság és harmonizáció a pénzügyi szolgáltatások belső piacának javát is szolgálja azáltal, hogy egyenlő versenyfeltételeket teremt a PRIIP-ek és az értékesítési csatornák között.

Az 1286/2014/EU rendelet meghatározza a KID tartalmát és formáját. Felhatalmazza továbbá az európai felügyeleti hatóságokat, azaz az Európai Bankhatóságot, az Európai Biztosítás- és Foglalkoztatóinyugdíj-hatóságot és az Európai Értékpapírpiaci Hatóságot (melyeket az 1093/2010/EU², az 1094/2010/EU³ és az 1095/2010/EU⁴ rendelettel hoztak létre) arra, hogy közösen szabályozástechnikai standardokat dolgozzanak ki, amelyek meghatározzák a KID megjelenítését és tartalmát, egységes formátumát, a kockázat és a hozam bemutatását, valamint a költségek kiszámítását megalapozó módszertant, a KID-ben foglalt információk felülvizsgálatának feltételeit és minimális gyakoriságát, valamint a KID lakossági befektetők részére történő rendelkezésre bocsátására vonatkozó feltételeket. E szabályozástechnikai standardokat az (EU) 2017/653 felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet⁵ határozza meg.

¹ Az Európai Parlament és a Tanács 1286/2014/EU rendelete (2014. november 26.) a lakossági befektetési csomagtermékekkel, illetve biztosítási alapú befektetési termékekkel kapcsolatos kiemelt információkat tartalmazó dokumentumokról (HL L 352., 2014.12.9., 1. o.).

² Az Európai Parlament és a Tanács 1093/2010/EU rendelete (2010. november 24.) az európai felügyeleti hatóság (Európai Bankhatóság) létrehozásáról, a 716/2009/EK határozat módosításáról és a 2009/78/EK bizottsági határozat hatályon kívül helyezéséről (HL L 331., 2010.12.15., 12. o.).

³ Az Európai Parlament és a Tanács 1094/2010/EU rendelete (2010. november 24.) az európai felügyeleti hatóság (az Európai Biztosítás- és Foglalkoztatóinyugdíj-hatóság) létrehozásáról, valamint a 716/2009/EK határozat módosításáról és a 2009/79/EK bizottsági határozat hatályon kívül helyezéséről (HL L 331., 2010.12.15., 48. o.).

⁴ Az Európai Parlament és a Tanács 1095/2010/EU rendelete (2010. november 24.) az európai felügyeleti hatóság (Európai Értékpapírpiaci Hatóság) létrehozásáról, a 716/2009/EK határozat módosításáról és a 2009/77/EK bizottsági határozat hatályon kívül helyezéséről (HL L 331., 2010.12.15., 84. o.).

⁵ A Bizottság (EU) 2017/653 felhatalmazáson alapuló rendelete (2017. március 8.) a lakossági befektetési csomagtermékekkel, illetve biztosítási alapú befektetési termékekkel kapcsolatos kiemelt információkat tartalmazó dokumentumokról szóló 1286/2014/EU európai parlamenti és tanácsi rendeletnek a kiemelt információkat tartalmazó dokumentumok megjelenítése, tartalma, felülvizsgálata és módosítása, valamint az ilyen dokumentumok rendelkezésre bocsátására vonatkozó kötelezettség teljesítése tekintetében meghatározott szabályozástechnikai standardok megállapítása révén történő kiegészítéséről (HL L 100., 2017.4.12.).

Az 1286/2014/EU rendelet 32. cikke átmeneti rendelkezést vezet be, amelynek értelmében az alapkezelő társaságok, a befektetési társaságok és az ÁÉKBV-k és ÁÉKBV-nek nem minősülő alapok befektetési jegyeire vonatkozó tanácsadást végző vagy azokat értékesítő személyek ideiglenesen mentesülnek azon követelmény alól, hogy a lakossági befektetők számára kiemelt információkat tartalmazó dokumentumot bocsássanak rendelkezésre. Ez a rendelkezés (a továbbiakban: az átmeneti rendelkezés) jelenleg 2021. december 31-ig alkalmazandó.

Ezt a rendeletet az (EU) 2017/653 felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet módosításai kísérik. Tekintettel az (EU) 2017/653 felhatalmazáson alapuló rendelet említett módosításainak végrehajtásához szükséges időre és a jogbizonytalanság csökkentésének szükségességére, ez a rendelet 2022. június 30-ig meghosszabbítja az átmeneti rendelkezést.

Az (EU) 2017/653 felhatalmazáson alapuló rendelet módosításai az európai felügyeleti hatóságok által 2021. február 3-án közösen benyújtott szabályozástechnikai standardtervezeteken alapulnak. A szabályozástechnikai standardtervezetek a következőket foglalják magukban:

- a megfelelő teljesítmény-forgatókönyvek kiszámítására szolgáló új módszerek és a forgatókönyvek felülvizsgált megjelenítése annak biztosítása érdekében, hogy a lakossági befektetőknek ne nyújtsanak a lehetséges hozamokkal kapcsolatos indokolatlan elvárásokat megalapozó információt;
- felülvizsgált összesített költségmutatók és a PRIIP-ek költségeire vonatkozó információk tartalmának és megjelenítésének módosítása annak érdekében, hogy a lakossági befektetők jobban megérthessék a költségstruktúra különböző típusait, és hogy megkönnyítsék ezen információk felhasználását a PRIIP-ekkel kapcsolatban tanácsadást nyújtó vagy azokat értékesítő személyek számára;
- az ügyleti költségek kiszámításának módosított módszertana a meglévő szabályok alkalmazása során felmerült gyakorlati kihívások, valamint e költségek bizonyos típusú befektetésekre való alkalmazásával kapcsolatos kérdések kezelése érdekében;
- a különböző befektetési lehetőségeket kínáló PRIIP-ekre vonatkozó szabályok módosítása a költségvonzatokra vonatkozó információk tisztázása érdekében.

A szabályozástechnikai standardtervezetek továbbá az ÁÉKBV-k, a lakossági ABA-k és a biztosítási alapú befektetési termékek egyes típusai tekintetében a korábbi teljesítménnyel kapcsolatos információkra vonatkozó rendelkezéseket is tartalmaznak.

Ezt a rendeletet továbbá a 2009/65/EK irányelv⁶ módosításai kísérik annak érdekében, hogy 2022. július 1-jétől a befektetők ugyanazon ÁÉKBV tekintetében ne két szerződéskötést megelőző tájékoztató dokumentumot kapjanak (nevezetesen a KID-et és az említett irányelvvel összhangban a kiemelt befektetői információkat).

E javaslat eredményeként az 1286/2014/EU rendelet 2022. július 1-jétől alkalmazandó lesz az alapkezelő társaságokra, a befektetési társaságokra, valamint az ÁÉKBV-k és ÁÉKBV-nek nem minősülő alapok befektetési jegyeivel kapcsolatos tanácsadást végző vagy azok

⁶ Az Európai Parlament és a Tanács 2009/65/EK irányelve (2009. július 13.) az átruházható értékpapírokkal foglalkozó kollektív befektetési vállalkozásokra (ÁÉKBV) vonatkozó törvényi, rendeleti és közigazgatási rendelkezések összehangolásáról (HL L 302., 2009.11.17., 32. o.).

befektetési jegyeit értékesítő személyekre, egyidejűleg a 2009/65/EK irányelv és az (EU) 2017/653 felhatalmazáson alapuló rendelet módosításainak alkalmazásával.

Összhang a szabályozási terület jelenlegi rendelkezéseivel

A 2009/65/EK irányelv 78–82. cikke és 94. cikke előírja a befektetési társaságok és ÁÉKBV-alapkezelők számára, hogy összeállítsák a „kiemelt befektetői információkat”. A tagállamok dönthetnek úgy, hogy ugyanezeket a szabályokat alkalmazzák az ÁÉKBV-nek nem minősülő alapok esetében is.

A „kiemelt befektetői információk” célja, hogy a befektetők *„észszerűen képesek legyenek megérteni a felkínált befektetési termék jellegét és kockázatait, és ennek következtében tájékozottan tudják meghozni befektetési döntéseiket”*. A „kiemelt befektetői információk” olyan rövid, egységes formátumú dokumentum (kétoldalas, illetve strukturált ÁÉKBV-k esetében három oldal), amely az információkat meghatározott sorrendben mutatja be, és amely megkönnyíti a különböző ÁÉKBV-k összehasonlítását. Az információkat közérthető nyelven tartalmazza, hogy azokat a lakossági befektetők megértsék. A „kiemelt befektetői információk”-nak önálló dokumentumnak kell lennie: alapvető elemeinek más dokumentumokra való hivatkozás nélkül érthetőnek kell lenniük a befektetők számára, és összhangban kell lenniük az ÁÉKBV tájékoztatójának vonatkozó részeivel. Általános követelmény a dokumentummal szemben, hogy a közzétett információk tisztességesnek, egyértelműnek és nem félrevezetőnek kell lennie.

Az ÁÉKBV azonosítása, befektetési céljainak és befektetési politikájának rövid leírása mellett a „kiemelt befektetői információ” a következőket tartalmazza:

- **költségek és díjak** szakasz, a díjak bemutatásának és magyarázatának egységes formátuma szerint, beleértve a vonatkozó figyelmeztetéseket, annak érdekében, hogy a befektetők megfelelően tájékozottak legyenek a fizetendő díjakról és azoknak az alapba fektetett tőke összegéhez viszonyított arányáról;
- **kockázat és hozam** szakasz, amely egy szintetikus mutató használata mellett részletesen bemutatja a termék kockázat- és hozamprofilját, és amelyet magának a mutatónak és az általa le nem fedett kockázatoknak a szöveges magyarázata egészít ki. A „kiemelt befektetői információk” kereszthivatkozásokat tartalmazhatnak az ÁÉKBV tájékoztatójára, amely részletesebb információkat tesz közzé a releváns kockázatokról;
- **teljesítmény** szakasz, amely bemutatja a múltbeli teljesítményt vagy adott esetben a várható teljesítmény-forgatókönyveket.

A „kiemelt befektetői információk” a PRIIP-keretrendszerben a tájékoztatás legfontosabb elemeivé váltak. Az 1286/2014/EU rendelet közzétételi rendelkezései jelentős mértékben támaszkodnak a 2009/65/EK irányelvre. A „kiemelt befektetői információk” modellje alapján a KID egy szabványosított tájékoztató, amely egyszerű, érthető és összehasonlítható módon mutatja be egy adott PRIIP fő jellemzőit (beleértve a költségeket, a potenciális kockázatokat és hozamokat). Az 1286/2014/EU rendelet részletes szabályokat tartalmaz arra vonatkozóan is, hogy az előállítóknak és a lakossági befektetési csomagtermékekre vonatkozóan tanácsadást végzőknek vagy azokat értékesítőknak mikor és hogyan kell a KID-et a lakossági befektetők rendelkezésére bocsátaniuk.

Tágabb értelemben az 1286/2014/EU rendelet célja, hogy eszközöket biztosítson a lakossági befektetők számára ahhoz, hogy jobb befektetési döntéseket hozhassanak, és elmozdulhassanak az optimálistól elmaradó színvonalú vagy megtévesztő módszerekkel értékesített termékektől, és ezáltal hozzájárul a pénzügyi rendszerbe vetett bizalom helyreállításához. A „kiemelt befektetői információk”-ra vonatkozó rendelkezésekhez képest a KID-re vonatkozó szabályokat kifejezetten úgy alakították ki, hogy azok a lakossági befektetési termékek jóval szélesebb körének összehasonlítását tegyék lehetővé, (nem kizárólagosan) ideértve az ÁÉKBV-eket és az ÁÉKBV-nek nem minősülő lakossági alapokat, a befektetési alapú biztosítási termékeket, a származtatott és strukturált termékeket és az egyéb biztosítási és befektetési csomagtermékeket.

A funkcionálisan hasonló és helyettesíthető PRIIP-ekre vonatkozó közzétételi standardok javítják az átláthatóságot és az összehasonlíthatóságot, ugyanakkor csökkentik az ágazatspecifikus fogalmak használatából eredő zavarokat. Ez segíti a lakossági befektetőket abban, hogy megértsék az általuk megvásárolt termékeket és megbízzanak azokban, miközben megakadályozza a szabályozási arbitrázst, és előmozdítja a szabályozási következetességet. Ez pedig várhatóan megkönnyíti a felügyeletet, csökkenti a költségeket, és elősegíti az árversenyt. A PRIIP-keretrendszerben a „célzott szabványosítás” nem egy univerzális megközelítés, hanem azt jelenti, hogy a PRIIP-eket négy kategóriára bontják, és ennek megfelelően alakítják ki a tájékoztatásra vonatkozó követelményeket. Az egyik kategóriába azok a termékek tartoznak, amelyek lineárisan követik nyomon a mögöttes befektetéseket – ilyen a legtöbb ÁÉKBV, lakossági ABA és befektetési egységekhez kötött biztosítási termék. Ugyanakkor a KID – kategóriától függetlenül – biztosítja a kiemelt információk egységes megjelenítését, amennyiben a PRIIP-ek elég hasonlóak ahhoz, hogy ezt lehetővé tegyék.

2014-es elfogadásakor az ÁÉKBV-kre és az ÁÉKBV-nek nem minősülő alapokra vonatkozó átmeneti rendelkezés létjogosultságát az adta, hogy viszonylag kevés idő telt el a „kiemelt befektetői információk” bevezetése (2011. július 1.) óta. Az 1286/2014/EU rendelet (35) preambulumbekzdésében a társjogalkotók megállapították, hogy *„az arányosság elve alapján célszerű az e rendelet hatálybalépésétől számított ötéves átmeneti időszakról rendelkezni”,* és hogy *„[e]zen átmeneti időszak lejártát követően – ha az nem kerül meghosszabbításra – az ÁÉKBV-k bekerülnek e rendelet hatálya alá”.*

Az (EU) 2019/1156 európai parlamenti és tanácsi rendelet⁷ 2021. december 31-ig meghosszabbította az átmeneti rendelkezést azzal a kikötéssel ((14) preambulumbekzdés), hogy *„[a]z érintett intézményeknek és felügyeleti hatóságoknak [...] törekedniük kell arra, hogy az említett átmeneti mentesség megszüntetésének elősegítése céljából a lehető leggyorsabban járjanak el”.*

E cél elérése érdekében az európai felügyeleti hatóságok közösen elfogadták és 2021. február 3-án benyújtották az (EU) 2017/653 felhatalmazáson alapuló rendeletet módosító szabályozástechnikai standardokat. Összefoglalva, a szabályozástechnikai standardok a következőkre vonatkoznak:

Teljesítmény-forgatókönyvek

Az európai felügyeleti hatóságok minden PRIIP-típus esetében csökkentik a túlzottan optimista teljesítmény-forgatókönyvek kockázatát a PRIIP előállítói számára biztosított azon

⁷ Az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2019/1156 rendelete (2019. június 20.) a kollektív befektetési vállalkozások határokon átnyúló forgalmazásának megkönnyítéséről, valamint a 345/2013/EU, a 346/2013/EU és az 1286/2014/EU rendelet módosításáról (HL L 188., 2019.7.12., 55. o.).

általános lehetőséggel, hogy indokolt esetben a forgatókönyvek kidolgozása során a jövőbeli hozamok becsült eloszlásának alacsonyabb percentiliseit használják. Ez lehetővé tenné a PRIIP termékek előállítói számára, hogy óvatosabb forgatókönyveket készítsenek, ha úgy vélik, az előírt forgatókönyvek azzal a jelentős kockázattal járnak, hogy a befektetők részéről indokolatlan elvárásokat eredményeznek. A módszertan ugyanakkor nem teszi lehetővé a PRIIP termékek előállítói számára, hogy magasabb percentiliseket használjanak.

A fogyasztói vizsgálatok eredményei alapján az európai felügyeleti hatóságok hozzáadják a termék **minimális hozamát** azokhoz a területekhez, amelyekre valamennyi PRIIP teljesítmény-forgatókönyvének ki kell kiterjednie.

A 2. kategóriába tartozó PRIIP-ek esetében (idetartozik a legtöbb ÁÉKBV és ÁÉKBV-nek nem minősülő alap) az európai felügyeleti hatóságok felülvizsgált módszertant javasolnak a „kedvező”, „mérsékelt” és „kedvezőtlen” teljesítmény-forgatókönyvek kiszámítására a **prociklikusság** előfordulásának csökkentése és a **félrevezető becslések** lehetőségének minimalizálása érdekében, amelyek azzal a kockázattal járnak, hogy a lakossági befektetők indokolatlan elvárásokat támasztanak. Ez a módszer a prociklikus becslések kezelése érdekében a forgatókönyvek számítását alátámasztó adatévek számát 5-ről 10-re terjeszti ki. A forgatókönyveket közvetlenül a múltbeli hozamok eloszlásából eredezteti annak érdekében, hogy a lakossági befektetők számára egyértelművé tegye a múltbeli hozamok és a forgatókönyvi értékek közötti matematikai kapcsolatot.

A stresszforogatókönyv esetében az európai felügyeleti hatóságok fenntartják a jelenlegi módszertant, mivel az hatékony mutatónak bizonyult a szélsőséges kedvezőtlen piaci események – például a Covid19-válságból eredő kezdeti, 2020-as pénzügyi sokk – hatásának modellezésére.

Múltbeli teljesítmény

A KID „További fontos információk” szakaszában az európai felügyeleti hatóságok a **múltbeli teljesítményt standardizált formában bemutató adatokat** tartalmazó alternatív online forráshoz vagy külső dokumentumhoz vezető hiperhivatkozást tüntetnek fel. Emellett az (EU) 2017/653 felhatalmazáson alapuló rendelet új VII. mellékletében **egységesítik** a múltbeli teljesítmény **tartalmát és módszertanát**. A javasolt módszertan a „kiemelt befektetői információkra” vonatkozó megközelítésén alapul, szükség esetén egyedi kiigazításokkal. A 2. kategóriától eltérő PRIIP-ek esetében az európai felügyeleti hatóságok fenntartják azt a jelenlegi megközelítést, hogy csak teljesítmény-forgatókönyveket kell bemutatni.

Költségek

Az európai felügyeleti hatóságok felülvizsgálják az **összesített költségmutatókat**, és megváltoztatják a PRIIP-ek költségeire vonatkozó információk tartalmát és megjelenítését annak érdekében, hogy a lakossági befektetők jobban megértsék a különböző költségstruktúrákat, továbbá annak érdekében, hogy megkönnyítsék ezen információk felhasználását a PRIIP-eket értékesítő vagy azokra vonatkozó tanácsadást végző személyek számára. Ennek eszközeként többek között előírják, hogy a (2014/65/EU irányelv⁸, azaz a MiFID II. irányelv hatálya alá tartozó) lakossági befektetési csomagtermékekre vonatkozó

⁸ Az Európai Parlament és a Tanács 2014/65/EU irányelve (2014. május 15.) a pénzügyi eszközök piacairól, valamint a 2002/92/EK irányelv és a 2011/61/EU irányelv módosításáról.

részletes költséginformációkat az (EU) 2017/565 felhatalmazáson alapuló rendelet⁹ 50. cikkének (2) bekezdésével összhangban pénzüsszegként kell feltüntetni. A biztosítási alapú befektetési termékek esetében a költségeket továbbra is „hozamcsökkenésként” fejezik ki.

Az európai felügyeleti hatóságok az eloszlási szabályok alkalmazásával kapcsolatos gyakorlati kihívások kezelése érdekében módosítják az **ügyleti költségek** kiszámításának módszertanát. A negatív ügyleti költségek megakadályozása érdekében minimumot határoznak meg az explicit költségek szintjén.

Az 1286/2014/EU rendelet 33. cikke előírja a Bizottság számára annak értékelését, hogy az ÁÉKBV-kre és az ÁÉKBV-nek nem minősülő alapokra vonatkozó átmeneti rendelkezést „*meg kell-e hosszabbítani, vagy – az adott esetben szükséges módosítások meghatározását követően – a 2009/65/EK irányelv kiemelt befektetői információkra vonatkozó rendelkezései felválthatók-e vagy egyenértékűnek tekinthetők-e [a KID-del]*”.

E tekintetben az európai felügyeleti hatóságoknak a felülvizsgált szabályozástechnikai standardcsomagra vonatkozó javaslata számos olyan kiigazítást tartalmaz, amelyek indokolják a „kiemelt befektetői információk” KID-del való felváltását a szóban forgó termékek esetében:

- Az a követelmény, hogy a KID-be be kell építeni egy standard módszertan szerint kiszámított, termékspecifikus **múltbeli teljesítményinformációkra** mutató külső hivatkozást, segíti a lakossági befektetőket abban, hogy továbbra is felhasználják ezeket az információkat annak értékelésére, hogy az egyes termékek hogyan teljesítettek a referenciaértékhez képest, ami fontos az aktívan kezelt termékek összehasonlításához.
- Az ÁÉKBV-termékekre és az ÁÉKBV-nek nem minősülő termékekre vonatkozó standardizált **teljesítmény-forgatókönyvek** bevezetése a befektetők számára teljesebb képet ad a terméktől várható teljesítménytípusokról, miközben elősegíti a lakossági befektetési és biztosítási termékek más típusaival való összehasonlíthatóságot.
- A befektetők számára előnyt jelent a nagyobb összehasonlíthatóság, amelyet az aggregált **költségek** közzétételére vonatkozó, a PRIIP-ek teljes körére, így az ÁÉKBV-kre és az ÁÉKBV-nek nem minősülő alapokra kiterjedő szabványos keretrendszer biztosít. Emellett a szabályozástechnikai standardok számos javasolt módosítása közvetlenül foglalkozik az ÁÉKBV-típusú termékek előállítói által kifejezett aggályokkal, ideértve az ügyleti költségek kiszámítására vonatkozó módosított módszertant, valamint a lakossági befektetési csomagtermékekre vonatkozó részletes költséginformációknak a MiFID II költségközzétételi keretével való szorosabb összehangolását. Ezek a változások mérsékelni fogják a PRIIP-ek költségközzétételi szabályaihoz való alkalmazkodásnak a vagyionkezelői ágazat számára felmerülő költségeit.
- A „kiemelt befektetői információk” és a KID egyaránt szintetikus, számszerű, összesített **kockázati** mutató kiszámítását írja elő, amely a különböző kockázatok együttes értékelésén alapul (a lehetőségekhez mérten), és amelyet megfelelő

⁹ A Bizottság (EU) 2017/565 felhatalmazáson alapuló rendelete (2016. április 25.) a 2014/65/EU európai parlamenti és tanácsi irányelvnek a befektetési vállalkozások szervezeti követelményei és működési feltételei, valamint az irányelv alkalmazásában meghatározott kifejezések tekintetében történő kiegészítéséről (HL L 87., 2017.3.31., 1. o.).

szöveges magyarázat kísér. Jelenleg az e mutató kiszámítására szolgáló módszerek kissé eltérnek a két közzétételi keret között, ami összezavarhatja a keretrendszerek közötti összehasonlítást megkísérlő lakossági befektetőket. A közös módszertanra való áttérés javítani fogja az összehasonlíthatóságot. Ugyanakkor a módszertani változás nyomán egyes termékek más kockázati kategóriába kerülhetnek, ami azt a félrevezető benyomást keltheti, hogy kevésbé kockázatosak váltak. Ezt részben orvosolta az a lehetőség, hogy az előállítók bizonyos feltételek mellett felfelé módosítsák a kockázati mutatót (de lefelé nem).

2. JOGALAP, SZUBSZIDIARITÁS ÉS ARÁNYOSSÁG

Jogalap

A módosítani kívánt 1286/2014/EU rendelethez hasonlóan ez a javaslat is az Európai Unió működéséről szóló szerződés 114. cikkén alapul.

Szubszidiaritás (nem kizárólagos hatáskör esetén)

A szubszidiaritás elve értelmében uniós szintű intézkedés csak akkor hozható, ha a kitűzött célokat a tagállamok önmagukban nem tudják elérni. A pénzügyi szolgáltatások és termékek belső piacán található akadályoknak a PRIIP-ekre vonatkozó egységes szemléletű tájékoztatás bevezetésével való megszüntetéséhez uniós beavatkozás szükséges. A módosítandó jogi aktus teljes mértékben a szubszidiaritás elvének megfelelően került elfogadásra, és módosítását minden esetben bizottsági javaslattal kell megtenni.

Arányosság

Ez az uniós fellépés szükséges annak biztosításához, hogy az illetékes hatóságok és a PRIIP-ek előállítói hatékonyan alkalmazzák a PRIIP-ekre vonatkozó szabályokat. Biztosítani fogja, hogy az 1286/2014/EU rendelet célkitűzései a belső piac egészében megvalósuljanak, ezáltal biztosítva a piac átláthatóságának és a lakossági befektetők védelmének magas szintjét.

3. AZ UTÓLAGOS ÉRTÉKELÉSEK, AZ ÉRDEKELT FELEKKEL FOLYTATOTT KONZULTÁCIÓK ÉS A HATÁSVIZSGÁLATOK EREDMÉNYEI

E javaslatot nem kíséri külön hatásvizsgálat, mivel az 1286/2014/EU rendelet vonatkozásában már készült hatásvizsgálat.

A javaslat nem módosítja a rendelet lényegi rendelkezéseit, és nem ró új kötelezettségeket a piaci szereplőkre. A javaslat csak az alapkezelő társaságokra, a befektetési társaságokra és az ÁÉKBV-k és ÁÉKBV-nek nem minősülő alapok befektetési jegyeire vonatkozó tanácsadást végző vagy azokat értékesítő személyekre alkalmazandó átmeneti rendelkezés hat hónappal (azaz 2022. június 30-ig) történő meghosszabbítására irányul (a rendelet 32. cikke). A cél a jogbiztonság garantálása az ágazat és az illetékes hatóságok számára az (EU) 2017/653 felhatalmazáson alapuló rendeletben és a módosított 2009/65/EK irányelvben foglalt új szabályok alkalmazására való felkészülés során.

4. KÖLTSÉGVETÉSI VONZATOK

A javaslat a Bizottságra nézve nem jár költségvetési vonzattal.

Javaslat

AZ EURÓPAI PARLAMENT ÉS A TANÁCS RENDELETE

az 1286/2014/EU rendeletnek az alapkezelő társaságokra, befektetési társaságokra és az átruházható értékpapírokkal foglalkozó kollektív befektetési vállalkozások (ÁÉKBV) és az ÁÉKBV-nek nem minősülő alapok befektetési jegyeire vonatkozó tanácsadást végző vagy azokat értékesítő személyekre alkalmazandó átmeneti rendelkezés meghosszabbítása tekintetében történő módosításáról

(EGT-vonatkozású szöveg)

AZ EURÓPAI PARLAMENT ÉS AZ EURÓPAI UNIÓ TANÁCSA,

tekintettel az Európai Unió működéséről szóló szerződésre és különösen annak 114. cikkére,

tekintettel az Európai Bizottság javaslatára,

a jogalkotási aktus tervezete nemzeti parlamenteknek való megküldését követően,

tekintettel az Európai Gazdasági és Szociális Bizottság véleményére¹⁰,

rendes jogalkotási eljárás keretében,

mivel:

- (1) Az 1286/2014/EU európai parlamenti és tanácsi rendelet¹¹ 5. cikke előírja a lakossági befektetési csomagtermékek, illetve biztosítási alapú befektetési termékek előállítói számára, hogy készítsenek kiemelt információkat tartalmazó dokumentumot.
- (2) Az említett rendelet 32. cikkének (1) bekezdése azonban 2021. december 31-ig tartó mentességet ír elő a kiemelt információkat tartalmazó dokumentum elkészítésére vonatkozóan a 2009/65/EK európai parlamenti és tanácsi irányelv¹² 2. cikke (1) bekezdésének b) pontjában meghatározott alapkezelő társaságok, az ugyanezen irányelv 27. cikkében említett befektetési társaságok és az ugyanezen irányelv 1. cikkének (2) bekezdésében említett ÁÉKBV-k befektetési jegyeire vonatkozó tanácsadást végző vagy azokat értékesítő személyek számára (a továbbiakban: az átmeneti rendelkezés). Az 1286/2014/EU rendelet 32. cikkének (2) bekezdése szerint

¹⁰ HL C [...], [...], [...] o.

¹¹ Az Európai Parlament és a Tanács 1286/2014/EU rendelete (2014. november 26.) a lakossági befektetési csomagtermékekkel, illetve biztosítási alapú befektetési termékekkel kapcsolatos kiemelt információkat tartalmazó dokumentumokról (HL L 352., 2014.12.9., 1. o.).

¹² Az Európai Parlament és a Tanács 2009/65/EK irányelve (2009. július 13.) az átruházható értékpapírokkal foglalkozó kollektív befektetési vállalkozásokra (ÁÉKBV) vonatkozó törvényi, rendeleti és közigazgatási rendelkezések összehangolásáról (HL L 302., 2009.11.17., 32. o.).

amennyiben valamely tagállam a lakossági befektetőknek kínált, ÁÉKBV-nek nem minősülő alapok kiemelt befektetői információkat tartalmazó dokumentumainak formájára és tartalmára alkalmazza a 2009/65/EK irányelv 78–81. cikkében meghatározott szabályokat, az átmeneti rendelkezés alkalmazandó az alapkezelő társaságokra, a befektetési társaságokra és az ilyen, ÁÉKBV-nek nem minősülő alapok befektetési jegyeire vonatkozó tanácsadást végző vagy azokat lakossági befektetőknek értékesítő személyekre.

- (3) Az (EU) 2017/653 felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet¹³ kiegészíti az 1286/2014/EU rendeletet azáltal, hogy szabályozástechnikai standardokat határoz meg a kiemelt információkat tartalmazó dokumentum megjelenítése, tartalma és egységes formátuma, a kockázat és a hozam bemutatását, valamint a költségek kiszámítását megalapozó módszertan, a kiemelt információkat tartalmazó dokumentumban foglalt információk felülvizsgálatának feltételei és minimális gyakorisága, továbbá a kiemelt információkat tartalmazó dokumentum lakossági befektetők részére történő rendelkezésre bocsátására vonatkozó feltételek tekintetében.
- (4) A Bizottság [*Kiadóhivatal – kérjük illessze be a dátumot*]-án/-én elfogadta az (EU) 2017/653 felhatalmazáson alapuló rendeletet módosító (EU) .../2021 felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet¹⁴, többek között annak érdekében, hogy megkönnyítse az alapkezelő társaságok, a befektetési társaságok, valamint az ÁÉKBV-k és ÁÉKBV-nek nem minősülő alapok befektetési jegyeire vonatkozó tanácsadást végző vagy azokat értékesítő személyek számára a kiemelt információkat tartalmazó dokumentum megjelenítésének, tartalmának és egységes formátumának használatát. Az (EU) .../2021 felhatalmazáson alapuló rendelet alkalmazásának kezdőnapját azonban 2022. július 1-jében határozták meg annak érdekében, hogy az említett alapkezelő társaságok, befektetési társaságok és az ÁÉKBV-k és ÁÉKBV-nek nem minősülő alapok befektetési jegyeire vonatkozó tanácsadást végző vagy azokat értékesítő személyek számára elegendő idő álljon rendelkezésre ahhoz, hogy felkészüljenek az átmeneti rendelkezés hatályvesztésére, és ezáltal a kiemelt információkat tartalmazó dokumentum elkészítésére vonatkozó kötelezettség teljesítésére. Mivel az (EU) .../2021 felhatalmazáson alapuló rendelet alkalmazásának kezdőnapját 2022. július 1-jében határozták meg, és mivel biztosítani kell, hogy az átmeneti rendelkezés vége egybeessen az (EU) .../2021 felhatalmazáson alapuló rendelet alkalmazásának kezdőnapjával, az átmeneti rendelkezés időtartamát hat hónappal, azaz 2022. június 30-ig meg kell hosszabbítani.
- (5) Ezért a 1286/2014/EU rendeletet ennek megfelelően módosítani kell.
- (6) Tekintettel az átmeneti rendelkezés eredeti hatályvesztéséig hátralévő nagyon rövid időszakra, e rendeletnek haladéktalanul hatályba kell lépnie,

¹³ A Bizottság (EU) 2017/653 felhatalmazáson alapuló rendelete (2017. március 8.) a lakossági befektetési csomagtermékekkel, illetve biztosítási alapú befektetési termékekkel kapcsolatos kiemelt információkat tartalmazó dokumentumokról szóló 1286/2014/EU európai parlamenti és tanácsi rendeletnek a kiemelt információkat tartalmazó dokumentumok megjelenítése, tartalma, felülvizsgálata és módosítása, valamint az ilyen dokumentumok rendelkezésre bocsátására vonatkozó kötelezettség teljesítése tekintetében meghatározott szabályozástechnikai standardok megállapítása révén történő kiegészítéséről (HL L 100., 2017.4.12., 1. o.).

¹⁴ HL C [...], [...], [...] o.

ELFOGADTA EZT A RENDELETET:

1. cikk

Az 1286/2014/EU rendelet 32. cikke (1) bekezdésében a „2021. december 31-ig” szövegrész helyébe a „2022. június 30-ig” szövegrész lép.

2. cikk

Ez a rendelet az *Európai Unió Hivatalos Lapjában* való kihirdetését követő napon lép hatályba.

Ez a rendelet teljes egészében kötelező és közvetlenül alkalmazandó valamennyi tagállamban.

Kelt Brüsszelben, -án/-én.

*az Európai Parlament részéről
az elnök*

*a Tanács részéről
az elnök*