



Az Európai Unió  
Tanácsa

Brüsszel, 2021. november 26.  
(OR. en)

---

---

Intézményközi referenciaszám:  
2021/0376(COD)

---

---

14365/21  
ADD 3

EF 364  
ECOFIN 1166  
CODEC 1543  
IA 190

## FEDŐLAP

---

Küldi:	az Európai Bizottság főtitkára részéről Martine DEPREZ igazgató
Az átvétel dátuma:	2021. november 25.
Címzett:	Jeppe TRANHOLM-MIKKELSEN, az Európai Unió Tanácsának főtitkára
Biz. dok. sz.:	SWD(2021) 341 final
Tárgy:	BIZOTTSÁGI SZOLGÁLATI MUNKADOKUMENTUM A HATÁSVIZSGÁLATI JELENTÉS VEZETŐI ÖSSZEFOGLALÓJA amely a következő dokumentumot kíséri Javaslat – az Európai Parlament és a Tanács irányelve Az alternatív befektetési alap-kezelőkről szóló, 2011. június 8-i 2011/61/EU európai parlamenti és tanácsi irányelv és az átruházható értékpapírokkal foglalkozó kollektív befektetési vállalkozásokról szóló, 2009. július 13-i 2009/65/EK európai parlamenti és tanácsi irányelv módosításáról

---

Mellékelten továbbítjuk a delegációknak a SWD(2021) 341 final számú dokumentumot.

---

Melléklet: SWD(2021) 341 final



Brüsszel, 2021.11.25.  
SWD(2021) 341 final

**BIZOTTSÁGI SZOLGÁLATI MUNKADOKUMENTUM**  
**A HATÁSVIZSGÁLATI JELENTÉS VEZETŐI ÖSSZEFOGLALÓJA**

*amely a következő dokumentumot kíséri*

**Javaslat**

**az Európai Parlament és a Tanács irányelve**

**Az alternatívbefektetési-alap-kezelőkről szóló, 2011. június 8-i 2011/61/EU európai parlamenti és tanácsi irányelv és az átruházható értékpapírokkal foglalkozó kollektív befektetési vállalkozásokról szóló, 2009. július 13-i 2009/65/EK európai parlamenti és tanácsi irányelv módosításáról**

[...]

{COM(2021) 721 final} - {SEC(2021) 570 final} - {SWD(2021) 340 final}

## Vezetői összefoglaló

Hatásvizsgálat az alternatív befektetési alap-kezelőkről szóló, 2011. június 8-i 2011/61/EU európai parlamenti és tanácsi irányelv és az átruházható értékpapírokkal foglalkozó kollektív befektetési vállalkozásokról szóló, 2009. július 13-i 2009/65/EK európai parlamenti és tanácsi irányelv módosításáról szóló irányelvre irányuló javaslatról

### A. A fellépés szükségessége

#### Miért? Milyen problémát kell megoldani?

A bizottsági jelentés következtetései és az ABAK-irányelv működéséről folytatott nyilvános konzultáció során az érdekelt felektől kapott visszajelzések szerint az irányelv többnyire pozitív hatást gyakorolt az ABA-k belső piacának létrehozására, lehetővé téve az alapok tevékenységeinek hatékonyabb felvigyázását és átláthatóságát, és ezáltal javítva a befektetők védelmét. Ugyanakkor a jelentés és a konzultáció több olyan területet is feltárt, ahol célzott fejlesztésekre van szükség az irányelv hatékonyságának további javítása és azon területek kezelése érdekében, ahol a felügyeleti hatóságok eltérően értelmezik a jogszabály szövegét. Javítani lehetne a pénzügyi stabilitást fenyegető kockázatok nyomon követését és kezelését, különösen az európai ABA-piac új fejleményeivel vagy egyes esetekben alulfejlettségével összefüggésben, ideértve a befektetési alapok általi közvetlen hitelnyújtást is. Végezetül az ABAK-irányelv és az ÁÉKBV-irányelv átruházási szabályainak nemzeti értelmezése és alkalmazása eltérő azokban az esetekben, amikor a befektetéskezelők kiszervezik feladataikat harmadik felekhez, ami aggályokat vet fel az Európai Unión belüli befektetővédelemmel kapcsolatban. Ezek a hiányosságok továbbgyűrűző kockázatokhoz vezethetnek a tágabb pénzügyi rendszerre nézve, de a felügyeleti hatóságoknak a pénzügyi rendszerben újonnan felmerülő kockázatok azonosítására és mérséklésére irányuló képességét is korlátozhatják.

#### Mi e kezdeményezés várható eredménye?

E kezdeményezés fő célja az ABAK-irányelv hatékonyságának és jogi működésének javítása, összhangban annak elsődleges célkitűzéseivel, vagyis a befektetővédelemmel, az ABA-k által az általános pénzügyi stabilitásra jelentett kockázatok csökkentésével és az ABA-k piaci integrációjának előmozdításával.

#### Milyen többletértéket képvisel az uniós szintű fellépés?

Az ABAK-irányelvnek az ABA-k piaci integrációjának javítására, az általános pénzügyi stabilitás biztosítására és az egységes befektetővédelmi szabályokra irányuló célkitűzéseit a tagállamok egyénileg nem tudják megvalósítani. Ezek a piaci hatások csak uniós szintű intézkedésekkel érhetők el. A szubszidiaritás és az arányosság elvével összhangban az ABAK-irányelv nem lépi túl az ABAK-irányelv első bevezetésekor meghatározott célkitűzések eléréséhez szükséges mértéket.

### B. Megoldások

#### Milyen jogalkotási és nem jogalkotási szakpolitikai alternatívák merültek fel? Van-e előnyben részesített megoldás? Miért?

A fent említett célkitűzések elérése érdekében ez a kezdeményezés egy sor szakpolitikai alternatívát tár fel, és meghatározza az előnyben részesített választási lehetőségeket a következő területeken: i. harmonizált szabályok bevezetése a közvetlen hitelezési területen aktív alapokat (hitelnyújtó alapok) kezelő ABAK-okra vonatkozóan; ii. a letétkezelői szolgáltatások nyújtásának javítása a kisebb piacokon; iii. a bizonyos funkciókat harmadik felekre átruházó alapkezelőkre vonatkozó követelmények egyértelműbbé tétele; iv. a szabályozói adatszolgáltatás révén gyűjtött adatok szintjének javítása; v. a likviditáskezelési eszközök rendelkezésre állásának harmonizálása az egész Unióban; és vi. a központi értéktárak bevonása a letétkezelői láncba annak biztosítása érdekében, hogy a letétkezelők teljesíthessék feladataikat és garantálhassák a befektetők védelmét.

Elméletileg az Európai Értékpapírpiaci Hatóságot (ESMA) fel lehetett volna kérni, hogy folytassa a felügyeleti konvergencia előmozdítását. Felismerték azonban, hogy az ezzel kapcsolatos tanácskozásokon nem sikerült kellő előrelépést elérni, és normatív erejű közös standardokra van szükség.

#### Ki melyik alternatívát támogatja?

Az EU-ban számos állami hatóság támogatja a **hitelnyújtó alapokra vonatkozó követelmények** harmonizálását. A nyilvános konzultációra válaszoló állami hatóságok többsége támogatta az **ABAK-irányelv és az ÁÉKBV-irányelv átruházási szabályainak** egyértelművé tételére irányuló javaslatot. A magán- és közzsféra érdekelt felei széles körben támogatják a **likviditáskezelési eszközök** harmonizálását. Az érdekelt felek többsége (körülbelül 70 %) és a kiadott véleményében az ESMA is támogatja a **központi értéktárak**

bevonását a letétkezelői láncba. A nyilvános konzultációra adott válaszukban a kisebb letétkezelői piacokkal rendelkező tagállamok hatóságai kijelentették, hogy támogatják azt az előnyben részesített alternatívát, amely felhatalmazná az illetékes nemzeti hatóságokat arra, hogy engedélyezzék a **letétkezelői szolgáltatások** határokon átnyúló igénybevételét. Az érdekelt felek többsége fokozatos megközelítést részesítene előnyben az ABAK-okra és az ÁÉKBV-kre vonatkozó **felügyeleti adatszolgáltatási követelmények** esetleges módosításaival kapcsolatban.

### **C. Az előnyben részesített alternatíva hatásai**

**Melyek az előnyben részesített alternatíva (ha nincs ilyen, akkor a főbb alternatívák) előnyei?**  
Legfeljebb 12 sor

A javaslat célja, hogy célzott módosításokat vezessen be az ABAK-irányelv jogi kerete hatékonyabbá és eredményesebbé tételének értékelése során kiemelt kérdések kezelése érdekében. A hitelnyújtó alapokat kezelő ABAK-okra vonatkozó harmonizált szabályozási keret lehetővé teszi, hogy ezek az alapok új piacokon működjenek és méretük növekedjen, alternatív finanszírozási forrást biztosítva a reálgazdaság számára. A likviditáskezelési eszközökhöz való jobb hozzáférés és az árnyaltabb likviditáskezelési eszközök aktiválására képes illetékes nemzeti hatóságok javítani fogják a pénzügyi stabilitást és a befektetővédelmet. A szabályozási jelentéskészítésből származó átfogóbb adatok révén lehetővé válik a kockázat megjelenésének jobb nyomon követése a rendszerben. A határokon átnyúló hozzáférés a letétkezelői szolgáltatásokhoz és a hitelnyújtó alapok egyenlő versenyfeltételeinek megteremtése azt a célt szolgálja, hogy növekedjen a kínálat és a verseny ezen a területen, és hatékonyabbá váljon az uniós ABA-k piaca. Az átruházásra vonatkozó szabályok további pontosítása biztosítani fogja, hogy a befektetők védve legyenek az átruházásra vonatkozó megállapodásokkal való esetleges visszaélésekkel szemben. A központi értéktárak bevonása a letétkezelői láncba magas szintű befektetővédelmet biztosítana, amelyet a letétkezelők hivatottak biztosítani.

**Milyen költségekkel jár az előnyben részesített alternatíva (ha nincs ilyen, akkor milyen költségekkel járnak a főbb alternatívák)?**

A javaslatnak nem szabad jelentős gazdasági, társadalmi vagy környezeti költségekkel járnia. Nem vezethet az ABAK-ok működési költségeinek jelentős növekedéséhez, sőt egyes intézkedések a fokozott verseny és a hatékonyságnövekedés révén költségcsökkenést eredményezhetnek. Az esetleges többletköltségeket felülmúlják a befektetővédelem és az általános pénzügyi stabilitás előnyei.

**Hogyan érinti a fellépés a vállalkozásokat, köztük a kis- és középvállalkozásokat és a mikrovállalkozásokat?**

A javaslatnak a vállalkozások, köztük a kkv-k javát kell szolgálnia azáltal, hogy harmonizálja a hitelnyújtó ABAK-ot kezelő ABAK-okra vonatkozó követelményeket. Ez lehetővé teszi, hogy ezek az alapok hitelt nyújtsanak az Európai Unió területén, és ezáltal rendkívül szükséges alternatív finanszírozási forrást biztosítsanak a kkv-knak, különösen azon kkv-knak, amelyek számára nehéznek vagy költségesnek bizonyulhat a hagyományos hitelezőktől történő hitelhez jutás.

**Jelentős lesz-e a tagállamok költségvetésére és közigazgatására gyakorolt hatás?**

A felügyeleti adatszolgáltatási követelmények felülvizsgálatának második szakaszáig nem várható jelentős hatás a nemzeti költségvetésekre és közigazgatásokra nézve.

**Lesznek-e egyéb jelentős hatások?**

A felülvizsgálatnak nem lesz negatív gazdasági, környezeti vagy társadalmi hatása, és nem lesz negatív hatása az alapjogokra sem. Az ABA-k fenntartható hitelnyújtási képességének szabaddá tétele növelné a reálgazdaság és különösen azon kkv-k rendelkezésére álló forrásokat, amelyek gyakran nehezen jutnak hitelhez a bankoktól. Az élénk, de rendezett magánadósság-piac kulcsfontosságú lesz az Európai Unió fenntarthatóbb jövőre való átállásának előmozdításában.

### **D. További lépések**

**Mikor kerül sor a szakpolitikai fellépés felülvizsgálatára?**

Helyénvaló lenne az ABAK-irányelv felülvizsgálatát a jogi keret módosításainak hatálybalépését követő 5 éven belül megkezdeni. A felülvizsgálatnak elemeznie kell a hitelnyújtó alapok piacának működését, valamint a pénzügyi stabilitást és a letétkezelői piac működését érintő kockázatait, és meg kell határoznia az átruházási gyakorlatokat. Elemezni kellene, hogy a likviditáskezelési eszközök szélesebb körének bevezetése és az adatok részletességének növelése hozzájárulna-e a pénzügyi rendszer stabilitásához.