



Az Európai Unió
Tanácsa

Brüsszel, 2017. december 21.
(OR. en)

16017/17

**Intézményközi referenciaszám:
2017/0359 (COD)**

**EF 356
ECOFIN 1151
CODEC 2146**

JAVASLAT

Küldi:	az Európai Bizottság főtitkára részéről Jordi AYET PUIGARNAU igazgató
Az átvétel dátuma:	2017. december 21.
Címzett:	Jeppe TRANHOLM-MIKKELSEN, az Európai Unió Tanácsának főtitkára
Biz. dok. sz.:	COM(2017) 790 final
Tárgy:	Javaslat – AZ EURÓPAI PARLAMENT ÉS A TANÁCS RENDELETE a befektetési vállalkozásokra vonatkozó prudenciális követelményekről, valamint az 575/2013/EU rendelet, a 600/2014/EU rendelet és az 1093/2010/EU rendelet módosításáról

Mellékelten továbbítjuk a delegációknak a COM(2017) 790 final számú dokumentumot.

Melléklet: COM(2017) 790 final



EURÓPAI
BIZOTTSÁG

Brüsszel, 2017.12.20.
COM(2017) 790 final

2017/0359 (COD)

Javaslat

AZ EURÓPAI PARLAMENT ÉS A TANÁCS RENDELETE

**a befektetési vállalkozásokra vonatkozó prudenciális követelményekről, valamint az
575/2013/EU rendelet, a 600/2014/EU rendelet és az 1093/2010/EU rendelet
módosításáról**

(EGT-vonatkozású szöveg)

{SWD(2017) 481 final}

INDOKOLÁS

1. A JAVASLAT HÁTTERE

• A javaslat indokai és céljai

Az Európai Uniónak erősebb tőkepiacokra van szüksége a befektetések előmozdításához, a vállalati finanszírozás új forrásainak feltárásához, a háztartások lehetőségeinek javításához és a gazdasági és monetáris unió megerősítéséhez. A Bizottság elkötelezett amellett, hogy 2019-re kialakítja a tőkepiaci unió még hiányzó építőelemeit.¹

A befektetési vállalkozások egy sor olyan szolgáltatást nyújtanak, amelyek a befektetők számára értékpapír- és származtatottügylet-piacokhoz való hozzáférést tesznek lehetővé (befektetési tanácsadás, portfóliókezelés, brókerszolgáltatás, megbízások végrehajtása stb.). A befektetési vállalkozások és az általuk nyújtott szolgáltatások a jól működő tőkepiaci unió létfontosságú elemét jelentik. Fontos szerepet játszanak a megtakarítások és a befektetések áramlásának elősegítésében az egész EU-ban, különböző szolgáltatások révén, amelyeket a hatékony tőkeallokáció és a kockázatkezelés támogatására használnak fel.

Valamennyi tagállamban működnek befektetési vállalkozások. Az Európai Bankhatóság (EBH) által összegyűjtött adatok szerint 2015 végén 6051 befektetési vállalkozás működött az Európai Gazdasági Térségben (EGT)². Ezek közé tartoznak a nagyrészt a lakossági ügyfelek számára a szolgáltatások korlátozott körét nyújtó vállalkozások, illetve a lakossági, szakmai és vállalati ügyfelek számára a szolgáltatások széles skáláját biztosító vállalkozások is.

Az EBH adatai alapján az EGT-ben található befektetési vállalkozások körülbelül 85 %-a az alábbiakra korlátozza tevékenységét:

- befektetési tanácsadás;
- megbízások fogadása és továbbítása;
- portfóliókezelés és
- megbízások végrehajtása.

Az EGT-n belül a legtöbb befektetési vállalkozás, az összesnek körülbelül a fele, a tőkepiacok jelentős csomópontját jelentő Egyesült Királyságban található, amelyet Németország, Franciaország, Hollandia és Spanyolország követ. Az EGT-ben a legtöbb befektetési vállalkozás kis- vagy közepméretű. Az EBH becslése szerint nyolc, nagyrészt az Egyesült Királyságban koncentrálódó befektetési vállalkozás ellenőrzi az EGT-n belül működő befektetési vállalkozások eszközeinek körülbelül 80 %-át.

¹ Lásd : Közlemény a tőkepiaci unióról szóló cselekvési terv féldős felülvizsgálatáról, COM(2017) 292 final, 2017. június 8.; és Közlemény: Az integrált felügyelet fokozása a tőkepiaci unió és a pénzügyi integráció erősítése érdekében egy változó környezetben, COM(2017) 542 final, 2017. szeptember 20.

² Az EBH befektetési vállalkozásokról szóló jelentése, válasz a Bizottság 2014. decemberi tanácsadási felhívására, (EBA/Op/2015/20), 12. táblázat: A befektetési vállalkozások száma, kategóriánként, országonként, 96. o.

<https://www.eba.europa.eu/documents/10180/983359/EBA-Op-2015-20+Report+on+investment+firms.pdf>

A tőkepiacok megerősítését és a tőkepiaci unió kiépítését szolgáló új kiemelt intézkedések egyikeként tehát a Bizottság a tőkepiaci unióról szóló cselekvési terv felülvizsgálata³ keretében bejelentette, hogy a befektetési vállalkozások méretéhez és jellegéhez igazított hatékonyabb prudenciális és felügyeleti keretre tesz javaslatot, annak érdekében, hogy erősítse a versenyt és javítsa a befektetők új lehetőségekhez való hozzáférését és kockázatkezelési eszköztárát. Az Egyesült Királyság befektetési vállalkozásai által e területen eddig játszott központi szerepre figyelemmel az Egyesült Királyság azon döntése, hogy elhagyja az EU-t, még inkább rámutat arra, hogy naprakésszé kell tenni az uniós szabályozási szerkezetet e fejlődés támogatása érdekében.

Az e rendeletre és a kapcsolódó irányelvre vonatkozó javaslatok (a továbbiakban: javaslatok) REFIT-feladatként szerepeltek a Bizottság 2017. évi munkaprogramjában. Ezek célja annak biztosítása, hogy a befektetési vállalkozásokra tőke-, likviditási és alapvető prudenciális követelmények, valamint olyan megfelelő felügyeleti intézkedések vonatkozzanak, amelyek hozzá vannak igazítva üzleti tevékenységükhöz, ugyanakkor kellően erősek ahhoz, hogy prudenciális szempontból megbízható módon szabályozzák a befektetési vállalkozások kockázatait az EU pénzügyi piaci stabilitásának védelme érdekében. A javaslatok az 575/2013/EU rendelet (tőkekövetelményekről szóló rendelet vagy CRR)⁴ 493. cikkének (2) bekezdésében, 498. cikkének (2) bekezdésében, 508. cikkének (2) bekezdésében és 508. cikkének (3) bekezdésében foglalt felülvizsgálati megbízás eredményei, amely a 2013/36/EU irányelvvel⁵ (a tőkekövetelményekről szóló IV. irányelv vagy CRD IV.) együtt alkotja a befektetési vállalkozásokra vonatkozó jelenlegi prudenciális keretet. E szövegek elfogadásával a társjogalkotók úgy döntöttek, hogy a befektetési vállalkozásokra vonatkozó keretet felül kell vizsgálni, mivel ennek szabályai nagyrészt a hitelintézetekhez vannak igazítva.

A hitelintézetekkel ellentétben a befektetési vállalkozások nem gyűjtenek betéteket és nem nyújtanak hiteleket. Ez azt jelenti, hogy sokkal kevésbé vannak kitéve hitelkockázatnak és azon kockázatnak, hogy a betétesek gyorsan kivonják a pénzüket. Szolgáltatásaik a pénzügyi instrumentumokra koncentrálnak – ellentétben a betétekkel, ezek nem névértéken fizetendők, hanem a piaci mozgásoknak megfelelően fluktuálnak. Ugyanakkor versenyeznek a hitelintézetekkel azon befektetési szolgáltatások nyújtása terén, amelyeket a hitelintézetek banki engedélyük alapján nyújthatnak ügyfeleik számára. A hitelintézetek és befektetési vállalkozások ennél fogva két minőségileg eltérő intézményt jelentenek, eltérő elsődleges üzleti modellekkel, de bizonyos átfedéssel az általuk nyújtott szolgáltatásokban.

A befektetési vállalkozások a hitelintézetekkel párhuzamosan 1993 óta tartoznak uniós prudenciális szabályok hatálya alá; ez volt az az év, amikor a befektetési vállalkozások tevékenységét szabályozó első EU-keret hatályba lépett. Ez az azóta a pénzügyi eszközök piacairól szóló irányelv⁶ (MiFID-irányelv), illetve 2018. januártól a MiFID II. irányelv⁷ által

³ COM(2017) 292 final.

⁴ Az Európai Parlament és a Tanács 575/2013/EU rendelete (2013. június 26.) a hitelintézetekre és befektetési vállalkozásokra vonatkozó prudenciális követelményekről és a 648/2012/EU rendelet módosításáról (HL L 176., 2013.6.27., 1. o.).

⁵ Az Európai Parlament és a Tanács 2013/36/EU irányelve (2013. június 26.) a hitelintézetek tevékenységéhez való hozzáférésekről és a hitelintézetek és befektetési vállalkozások prudenciális felügyeletéről, a 2002/87/EK irányelv módosításáról, a 2006/48/EK és a 2006/49/EK irányelv hatályon kívül helyezéséről (HL L 176., 2013.6.27., 338. o.).

⁶ Az Európai Parlament és a Tanács 2004/39/EK irányelve (2004. április 21.) a pénzügyi eszközök piacairól, a 85/611/EGK és a 93/6/EGK tanácsi irányelv, és a 2000/12/EK európai parlamenti és tanácsi irányelv módosításáról, valamint a 93/22/EGK tanácsi irányelv hatályon kívül helyezéséről (HL L 145., 2004.4.30., 1. o.).

felváltott keret határozza meg azokat az engedélyezési feltételeket, illetve szervezeti és üzletviteli követelményeket, amelyek mellett befektetési szolgáltatások nyújthatók a befektetők számára, valamint a pénzügyi piacok szabályszerű működését meghatározó egyéb követelményeket.

A befektetési vállalkozások prudenciális kerete a CRR/CRD IV. keretében a MiFID-irányelvvel együttesen működik. A pénzügyi vállalkozásokra vonatkozó prudenciális követelmények célja rendszerint i. annak biztosítása, hogy elegendő forrással rendelkezzenek ahhoz, hogy pénzügyileg életképesek maradjanak, valamint hogy szolgáltatásaikat a gazdasági ciklusokon keresztül tudják nyújtani; vagy ii. hogy lehetővé tegyék rendezett megszüntetésüket, anélkül, hogy indokolatlan kárt okoznának ügyfeleiknek, illetve azon piacok stabilitásának, amelyeken működnek. Ennek eredményeként e követelményeknek arra kell irányulniuk, hogy tükrözzék azokat a kockázatokat, amelyekkel a különböző nemzeti intézmények szembesülnek, illetve amelyeket ők maguk okoznak, hogy arányosak legyenek a felmerülő kockázatok valószínűségéhez képest, továbbá hogy általánosabban egyensúlyt teremtsenek a különböző pénzügyi vállalkozások biztonságos és megbízható működése, valamint azon túlzott költségek elkerülése között, amelyek megakadályozhatják e vállalkozásokat abban, hogy üzleti tevékenységüket életképes módon folytassák.

A rendszerszinten jelentős befektetési vállalkozásokra, amelyek közül többet globálisnak tekintenek, illetve a CRD IV. 131. cikke szerinti egyéb rendszerszinten jelentős intézményekre továbbra is a CRR/CRD IV. keret fog vonatkozni, beleértve a Bizottság által 2016. november 23-án javasolt módosításokat⁸, a javaslatokban az azonosításuk kapcsán javasolt felülvizsgált megközelítésnek megfelelően. Ennek oka az, hogy e vállalkozások rendszerint jelentős mértékű kockázatokat viselnek, illetve garantálnak a belső piacon. E tevékenységek hitelkockázatoknak teszik ki a befektetési vállalkozásokat, főként partnerkockázat, illetve az akár ügyfelek, akár saját maguk számára saját számlára felvett pozíciók piaci kockázatának formájában. E vállalkozások tehát jelentősebb kockázatot jelentenek a pénzügyi stabilitásra, figyelemmel méretükre és összekapcsolódásukra. E kockázatok fényében, az egyenlő versenyfeltételek biztosítása érdekében, az ilyen rendszerszinten jelentős befektetési vállalkozásokat hitelintézetekként kell kezelni.

Ahogy az a Bizottság 2017. szeptemberi, az európai felügyeleti hatóságok felülvizsgálatáról szóló közleményében⁹ is szerepel, ez többek között azt is jelentené, hogy a bankunióban részt vevő tagállamokban a működésük az egységes felügyeleti mechanizmus keretében az EBH közvetlen felügyelete alá tartozna. E vállalkozások jelenleg nagyrészt az Egyesült

⁷ 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 (HL L 173, 2014.6.12., 349–496. o.) és az Európai Parlament és a Tanács 600/2014/EU rendelete (2014. május 15.) a pénzügyi eszközök piacairól és a 648/2012/EU rendelet módosításáról (HL L 173., 2014.6.12., 84–148. o.).

⁸ Összhangban az EBH 2016. októberi második javaslatcsomagjával (az Európai Bankhatóság véleménye a befektetési vállalkozásokról szóló tanácsadási felhívás első része kapcsán, <https://www.eba.europa.eu/documents/10180/1639033/Opinion+of+the+European+Banking+Authority+on+the+First+Part+of+the+Call+for+Advice+on+Investment+Firms+%28EBA-Op-2016-16%29.pdf>), a Bizottság 2016 novemberében arra tett javaslatot, hogy a globálisnak tekintett befektetési vállalkozásoknak, illetve más, a tőkekövetelményekről szóló irányelv 131. cikke szerinti rendszerszinten jelentős intézményeknek (G-SIIs, O-SIIs) továbbra is a felülvizsgált tőkekövetelményekről szóló rendelet hatálya alá kell tartozniuk. 2017. márciusban nyolc befektetési vállalkozás volt ebben a csoportban, mindegyik egyesült királyságbeli székhelyű. A Bizottság arra is javaslatot tett, hogy a többi befektetési vállalkozást ne érinthessék e módosítások. Lásd: A tőkekövetelményekről szóló rendelet és irányelv felülvizsgálatára irányuló, 2016. november 23-i bizottsági javaslatok, https://ec.europa.eu/info/law/banking-prudential-requirements-directive-2013-36-eu/upcoming_en

⁹ COM(2017) 542 final.

Királyságban koncentrálnak, de jelenleg mérlegelik működésük egy részének áthelyezését az EU-27, különösen a bankunióban részt vevő tagállamok területére. Noha ez kisszámú vállalkozást érint, ezek azonban jelentős részesedéssel bírnak az Unión belüli valamennyi befektetési vállalkozás összesített eszközeiben és üzleti forgalmában.

Az egyéb befektetési vállalkozások esetében ennél nagyobb problémát jelent az, hogy a jelenlegi prudenciális keret a hitelintézeteket, illetve az általuk viselt és jelentett kockázatokat helyezi a középpontba, nem pedig a befektetési vállalkozásokat. Az e vállalkozások által nyújtott szolgáltatásokat és azok a kockázatokat, amelyeket okozni tudnak, a fennálló szabályok nagyrészt nem kezelik. A befektetési vállalkozások számára a MiFID-irányelv alapján megengedett nyolc befektetési szolgáltatás¹⁰ közül csak i. a saját számlára történő kereskedés; és ii. a pénzügyi instrumentumok jegyzési garanciavállalása vagy pénzügyi instrumentumok elhelyezése az instrumentum vételére irányuló kötelezettségvállalással vonatkozásában vannak meg a CRR keretében az egyértelmű megfelelő követelmények. Az egyéb befektetési szolgáltatások (megbízások fogadása és továbbítása, megbízások teljesítése, portfóliókezelés, befektetési tanácsadás, pénzügyi instrumentum kihelyezése az instrumentum átvételére vonatkozó kötelezettségvállalás nélkül, multilaterális kereskedési rendszer működtetése) esetében az ilyen követelmények hiányoznak, és ez a vonatkozó kockázatok hozzávetőleges lefedezését eredményezi. Az e tevékenységekkel kapcsolatos, a vállalkozásoknál és ebből következően a vállalkozás ügyfeleinél és a szélesebb piac vonatkozásában megjelenő, noha egyes esetekben korlátozott kockázatot tehát nem kezelik célzott módon.

Ez három fő problémát eredményez, amelyeket a javaslatokhoz kapcsolt munkadokumentumokban értékelnek.

Először, bár a keret bizonyos mértékig tartalmazza a befektetési vállalkozások üzleti profiljainak típusait mentességek formájában, ez általában jelentős szabályozási komplexitást jelent számos vállalkozás számára. Másodszor, részletes követelményei és mentességei a befektetési vállalkozások által viselt és okozott, a bankokétól eltérő kockázatok durva és nem kockázatérzékeny megközelítését jelentik. Harmadszor, bonyolultsága és kockázatérzékenysége hiánya miatt a keret tagállamok általi átültetése a befektetési vállalkozások átfogó szabályozási környezetének fragmentálódását eredményezi, teret nyitva az ártalmas szabályozói önkény előtt. Ez veszélyeztetheti az egységes piac integritását és működését.

A javaslatok célja a jelenlegi keret problémáinak kezelése, egyidejűleg megkönnyítve a befektetési vállalkozások üzleti tevékenységének megkezdését és folytatását. Közelebbről, a javaslatok olyan prudenciális keretet alakítanak ki, amely jobban megfelel a vállalkozások üzleti modelljeinek. A befektetési vállalkozások számára megfelelőbb és kockázatérzékenyebb követelményeket jelentenek, jobban fókuszálnak a vállalkozások által ténylegesen okozott és viselt kockázatokra valamennyi üzletimodell-típus esetében. Végül a javaslatok olyan modernebb eszközkészletet jelentenek, amely lehetővé teszi a prudenciális felügyelet hatékonyabb ellátását.

A CRR rendelkezéseinek megfelelően a befektetési vállalkozásokra vonatkozó prudenciális keret felülvizsgálatát az EBH-val, az Európai Értékpapírpiaci Hatósággal (ESMA) és az ezen európai felügyeleti hatóságokban magukat képviseltető illetékes nemzeti hatóságokkal

¹⁰ A MiFID II. irányelv e listához hozzáadja a „szervezett kereskedési rendszerek” működtetése befektetési szolgáltatást.

konzultálva végezték. A Bizottság 2014. decemberi első tanácsadési felhívását követően 2015. decemberben az EBH közzétette a befektetési vállalkozásokra vonatkozó prudenciális keret felülvizsgálatáról szóló első jelentését, amelyben a jelenlegi megközelítés módosítására tett javaslatot valamennyi befektetési vállalkozás vonatkozásában, a legnagyobb és rendszerszinten leginkább jelentős vállalkozások kivételével¹¹. A Bizottság 2016. júniusi második tanácsadési felhívását követően az EBH 2016. novemberben konzultációs vitaindító dokumentumot tett közzé a befektetési vállalkozások nagy többségére vonatkozó esetleges új prudenciális szabályozással a középpontban¹². Figyelemmel a visszajelzésekre és a befektetési vállalkozásoktól, valamint a illetékes nemzeti hatóságoktól beszerzett további adatokra, az EBH 2017. szeptemberben közzétette végleges ajánlásait¹³. A javaslatok ezen ajánlásokra épülnek minden kulcsfontosságú szempontból, a rendszerszinten jelentős befektetési vállalkozások azonosítását kivéve, amelynek okait a kísérő munkadokumentumban ismertetjük, illetve az alábbi „hatásvizsgálat” részben foglaljuk össze.

- **Összhang a szabályozási terület jelenlegi rendelkezéseivel**

A jelen javaslat kiegészíti a hitelintézetekre vonatkozó CRR/CRD IV. szabályozás jelenleg folyamatban lévő, a Bizottság által 2016. november 23-án elfogadott javaslatokon alapuló felülvizsgálatát, amelyek lehetővé tették a rendszerszinten nem jelentős befektetési vállalkozások számára, hogy kívül maradjanak a felülvizsgált rendelkezések hatályán¹⁴. E lehetőséget annak elismerése nyomán építették be, hogy a felülvizsgált rendelkezéseket úgy alakították ki, hogy nem vették figyelembe a legtöbb befektetési vállalkozást, valamint hogy ezek tovább bonyolítanák a fennálló szabályozást. A befektetési vállalkozások többségére vonatkozó prudenciális szabályozás e javaslatban szintén előterjesztett felülvizsgálata ebben az időpontban már rég folyamatban volt, és úgy tekintették, hogy aránytalan lenne e vállalkozások vonatkozásában az új szabályozás alkalmazásáig hátralévő időben egy még bonyolultabb rezsim előírása. A jelen javaslat ennél fogva új szabályozást jelent a befektetési vállalkozások többsége számára, teljes mértékben, a felülvizsgált rendelkezéseket is beleértve, kivéve őket a CRR/CRD IV. keret hatálya alól, kizárólag a rendszerszinten jelentős befektetési vállalkozásokat hagyva ott, a jelen javaslatban az azonosításukat szolgáló felülvizsgált megközelítésnek megfelelően.

A javaslat összhangban van továbbá a MiFID-irányelvvel és a MiFID II. irányelvvel / MiFIR-rendelettel. A befektetési vállalkozások üzleti tevékenységéhez és kockázataihoz igazított prudenciális követelmények előírásával a javaslat egyértelművé teszi, hogy mikor és miért kell alkalmazni e követelményeket. Ily módon kizárja a jelenlegi keretben szereplő prudenciális követelmények alkalmazásának egyes önkényes eseteit, amelyekre azért kerül

¹¹ Az EBH befektetési vállalkozásokról szóló jelentése, válasz a Bizottság 2014. decemberi tanácsadési felhívására, (EBA/Op/2015/20), <http://www.eba.europa.eu/documents/10180/983359/EBA-Op-2015-20+Report+on+investment+firms.pdf>

¹² Új prudenciális szabályozás kialakítása a befektetési vállalkozások részére (EBA/DP/2016/02), <https://www.eba.europa.eu/documents/10180/1647446/Discussion+Paper+on+a+new+prudential+regime+for+Investment+Firms+%28EBA-DP-2016-02%29.pdf/cf75b87e-2db3-47a3-b1f3-8a30fa6962da>

¹³ Az EBH szakvéleménye az új prudenciális szabályozás kialakításáról a befektetési vállalkozások részére (EBA/Op/2017/11), <http://www.eba.europa.eu/documents/10180/1976637/EBA+Advice+on+New+Prudential+Framework+on+Investment+Firms+%28EBA-Op-2017-11%29.pdf>

¹⁴ A tőkekövetelményekről szóló rendelet és irányelv felülvizsgálatára irányuló, 2016. november 23-i bizottsági javaslatok, https://ec.europa.eu/info/law/banking-prudential-requirements-directive-2013-36-eu/upcoming_en

sor, mivel e követelmények elsősorban a MiFID-irányelvben felsorolt befektetési szolgáltatásokhoz kapcsolódnak, nem pedig a befektetési vállalkozások által folytatott üzleti tevékenység jellegéhez és volumenéhez ténylegesen kapcsolódó kockázatokhoz.

A MiFID II. és a MiFIR a pénzügyi válság nyomán került elfogadásra, és mindkét jogszabály az értékpapírpiacokkal, a befektetésközvetítőkkal és a kereskedési helyszínekkel foglalkozik. Az új keretrendszer megerősíti és felváltja a MiFID I. jelenlegi keretrendszerét. A befektetési vállalkozásokra vonatkozó prudenciális keret felülvizsgálatának fényében szükséges biztosítani azt is, hogy a határokon átnyúló jelleggel az EU-ban szolgáltatásokat nyújtó harmadik országbeli vállalkozások ne élvezzenek az uniós vállalkozásoknál kedvezőbb elbánást a prudenciális, adózási és felügyeleti követelmények tekintetében. Az uniós és a harmadik országbeli vállalkozások közötti egyenlő versenyfeltételek érdekében a jelen javaslat célzott változtatásokat irányoz elő a MiFIR 46. és 47. cikkében meghatározott, harmadik országokra vonatkozó jelenlegi egyenértékűségi rendszerek tekintetében.

- **Összhang az Unió egyéb szakpolitikáival**

A befektetési vállalkozások fontos szerepet játszanak a befektetések áramlásának elősegítésében az egész EU-ban. Ennek megfelelően a felülvizsgálat a befektetések mobilizálása, a növekedés és a foglalkozás elősegítése érdekében egy jól működő pénzügyi rendszerrel és tőkepiaci unióval rendelkező, erős és tisztességes belső piac biztosítására irányuló bizottsági kezdeményezésnek¹⁵ is részét képezi. A megfelelőbb, a befektetési vállalkozások szempontjából alacsonyabb megfelelési költségekkel járó prudenciális és felügyeleti keretnek elő kell segítenie i. a vállalkozásokat érintő általános feltételek javítását; ii. a piacra lépés megkönnyítését és a folyamat során zajló versenyt; valamint iii. a befektetők új lehetőségekhez való hozzáféréseinek javítását és kockázataik kezelésének hatékonyabb módszereit.

A rendszerszinten jelentős, továbbra is a CRR/CRD IV. hatálya alatt maradó befektetési vállalkozások azonosításának felülvizsgált megközelítése összhangban van továbbá a bankunió működése során a kiskapuk elkerülésére irányuló célkitűzéssel. A piac utóbbi időben tapasztalt szerkezeti alakulása azt mutatja, hogy a harmadik országbeli bankcsoportok egyre összetettebb szervezetekkel rendelkeznek az EU-ban, és ezek az egységes felügyeleti mechanizmus keretében az EBH felügyeletén kívül eső jogalanyok révén működnek. Amint az a bankunió kiteljesítéséről szóló 2017. október bizottsági közleményben¹⁶ is szerepel, ha biztosítjuk, hogy a rendszerszinten jelentős befektetési vállalkozások a CRR/CRD IV. hatálya alatt maradjanak az azonosításukra vonatkozóan a jelen javaslatban szereplő megközelítéssel összhangban, az egyúttal a bankfelügyeleti hatóságok és – a bankunióban részt vevő tagállamokban kifejtett működésük tekintetében – az EKB prudenciális felügyelete alá vonja őket.

2. JOGALAP, SZUBSZIDIARITÁS ÉS ARÁNYOSSÁG

- **Jogalap**

Az Európai Unió működéséről szóló szerződés hatáskört biztosít az európai intézmények számára arra, hogy olyan megfelelő intézkedéseket fogadjanak el, amelyek tárgya a belső

¹⁵ Közlemény a tőkepiaci unióról szóló cselekvési terv féldős felülvizsgálatáról, 2017. június, COM(2017) 292, https://ec.europa.eu/info/publications/mid-term-review-capital-markets-union-action-plan_en

¹⁶ COM(2017) 592 final.

piac megteremtése és működése (EUMSZ 114. cikk). Ez magában foglalja a prudenciális szabályokkal és más, a pénzügyi szolgáltatások nyújtóira vonatkozó szabályokkal kapcsolatos jogalkotást, a jelen esetben a befektetési szolgáltatások nyújtása vonatkozásában. A javasolt rendelet rendelkezései a szintén az EUMSZ 114. cikkén alapuló 575/2013/EU rendelet befektetési vállalkozásokra vonatkozó rendelkezéseit váltják fel.

- **Szubszidiaritás**

A javaslat felülvizsgálja és egyszerűsíti a befektetési vállalkozások prudenciális kezelését meghatározó fennálló uniós szabályokat annak érdekében, hogy i. jobban figyelembe vegyék és kezeljék a kockázatokat az üzleti modelljeikben; ii. fokozzák a vállalkozások közötti esélyegyenlőséget; és iii. elősegítsék a felügyeleti konvergenciát. Ennek elérése érdekében új uniós kerettel kell felváltani a meglévő keretet, ahelyett, hogy e döntéseket áthárítanák a tagállamok szabályozási kereteire. Ennek oka az, hogy a MiFID-irányelv alapján engedélyezett befektetési vállalkozások jelenleg rutinszerűen nyújtanak az uniós határokat átlépve szolgáltatásokat az ügyfelek számára. A szabályok elkülönült és össze nem kapcsolódó módosításai a tagállamok részéről versenytorzulásokat és diszkriminatív bánásmódot eredményezhetnének, ami részekre tördelné az egységes piacot. Ez fokozná az ártalmas szabályozói önkény eseteinek számát, problémák esetén esetlegesen kizáró hatást gyakorolva a pénzügyi stabilitásra, illetve a befektetővédelemre más tagállamokban. Emellett kiegyensúlyozatlanná tenné az adott tagállamban elérhető befektetési szolgáltatások skáláját és típusait, adott esetben hátrányt jelentve az egész piac hatékonyságára és a befektetői választásra. A felülvizsgált szabályoknak el kell kerülniük az indokolatlan szabályozási egyenlőtlenségeket, és egyenlő versenyfeltételeket kell biztosítaniuk valamennyi engedélyezett vállalkozás számára az egész egységes piacon.

- **Arányosság**

REFIT-feladatként az alapvető cél az, hogy az új keretet megfelelőbbé, relevánsabbá és arányosabbá tegyünk a befektetési vállalkozásokra vonatkozó fennálló kerethez képest. Ennek megfelelően a jelen javaslat egyensúlyt teremt egyrészt annak biztosítása között, hogy a követelmények egyszerre:

- kellően átfogóak és erősek legyenek ahhoz, hogy prudenciális szempontból megbízható módon szabályozzák a befektetési vállalkozások kockázatait; és
- kellően rugalmasak legyenek ahhoz, hogy magukban foglalják az üzleti modellek különböző típusait, anélkül, hogy gátját jelentenék az üzletileg életképes működésre való alkalmasságuknak.

A javaslat annak biztosítására törekszik, hogy a szabályozás tőkekövetelmények, illetve a kapcsolódó megfelelés szempontjából felmerülő költségei, illetve az új követelmények érvényesítése, továbbá a megfelelés felügyelet felé való jelentése érdekében szükséges személyzeti és rendszerekkel kapcsolatos tevékenység által eredményezett adminisztratív költségek az ezen egyensúly eléréséhez szükséges minimumon maradjanak.

Amint az a kísérő munkadokumentumban kiemelésre került, e kapcsolódó költségek várhatóan folyamatosan csökkenni fognak a kezdetben felmerülő bizonyos egyszeri költségek mellett. A tőke szempontjából a felülvizsgálattal kapcsolatos munka mögött meghúzódó, a fentiekre kiható átfogó politikai döntést jelentett az annak biztosítására irányuló cél, hogy összességében ne nőjenek túlzottan a befektetési vállalkozásokra vonatkozó EU-szintű tőkekövetelmények. Ez egyes vállalkozástípusok esetében eltérő eloszlási hatásokat eredményez. Ezeket enyhítik a javaslat azon rendelkezései, amelyek

alapján a legjelentősebb hatásokat fokozatosan vezetik be, és azokra felső korlát vonatkozik.

- **A jogi aktus típusának megválasztása**

A rendelet kiválasztásának oka az, hogy rendelkezései az 575/2013/EU rendelet befektetési vállalkozásokról szóló rendelkezései helyébe lépnek. Ez ugyanazt a közvetlen jogi hatályt eredményezi, mint a jelenlegi szabályok, ami biztosítja azt, hogy a javaslat céljait az egész EU-ban következetesen megvalósítsák, továbbá fokozott biztonságot és egyenlő versenyfeltételeket jelent a vállalkozások számára.

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

- **A meglévő szabályozás utólagos értékelése**

A fennálló CRR/CRD IV. keret értékelését, amelynek alapja különösen az EBH és az ESMA 2015. évi jelentésében szereplő elemzés¹⁷, illetve a Bizottság szolgálatai által párhuzamosan végzett munka és elemzés, a kísérő munkadokumentumban foglaljuk össze.

Ebben megállapítják, hogy a nagy bankcsoportokra vonatkozó nemzetközi szabályozási standardokon alapuló és a bankok kockázatait megcélzó fennálló szabályok csak részlegesen érik el a következő célokat: i. elegendő tőke biztosítása a befektetési vállalkozások többsége számára; ii. a megfelelési költségek féken tartása; iii. egyenlő versenyfeltételek biztosítása az egész EU-ban és iv. a hatékony prudenciális ellenőrzés biztosítása. A szabályozás legtöbb rendelkezését e tekintetben nem hatékonynak és eredménytelennek tekintik. A kivételt a nagy és rendszerszinten jelentős befektetési vállalkozások jelentik, amelyek jellege méretük, kockázati profiljuk és a pénzügyi piac más szereplőivel való összekapcsolódásuk miatt „bankszerű”.

Egyebekben a fennálló helyzetet úgy értékelték, hogy annak eredménye: i. túlzott bonyolultság és aránytalan megfelelési terhek, különösen számos kis- és közepméretű vállalkozás esetében; ii. rosszul kialakított és a kockázatokra érzéketlen, a befektetési vállalkozások kockázatainak megfelelő megragadására alkalmatlan prudenciális mérőszámok és követelmények és iii. a szabályok eltérő nemzeti végrehajtása és az uniós szabályozási környezet fragmentálódása.

- **Az érdekelt felekkel folytatott konzultációk**

Az érdekeltekkel több alkalommal konzultáltak a felülvizsgálat során. A főbb állomások a következők voltak: a Bizottság 2014. decemberi első tanácsadási felhívását követően 2015. decemberben az EBH közzétette a befektetési vállalkozásokra vonatkozó prudenciális keret felülvizsgálatáról szóló jelentését, valamint módosítási javaslatait. Ez a jelenlegi helyzet átfogó és nyilvánosan elérhető elemzése, a tagállamokban található befektetési vállalkozások számára és típusaira vonatkozó adatokkal. Ez az elemzés elősegítette a felülvizsgálat kiterjesztését olyan érdekelt felekre, amelyeket a szabályok esetleg közvetlenül nem érinthettek, és arra ösztönözte őket, hogy csatlakozzanak az ezt követő vitához.

2016. november 4-én az EBH konzultációs vitaindító dokumentumot tett közzé a befektetési

¹⁷ Az EBH befektetési vállalkozásokról szóló jelentése, válasz a Bizottság 2014. decemberi tanácsadási felhívására, (EBA/Op/2015/20), <https://www.eba.europa.eu/documents/10180/983359/EBA-Op-2015-20+Report+on+investment+firms.pdf>

vállalkozásokra vonatkozó esetleges új prudenciális szabályozással a középpontban. A dokumentumra három hónapig lehetett észrevételeket tenni. Az EBH 2017. július 3-án tette közzé ajánlástervezetét az érintett felek észrevételre való felhívásával. Munkáját részletes adatgyűjtés támogatta, amelyben befektetési vállalkozások is részt vettek. Ezt az EBH számára az illetékes nemzeti hatóságok két ütemben végezték, 2016-ban és 2017-ben.

Figyelemmel a nyilvános konzultáció részletes adataira és az EBH által végzett adatgyűjtésre, a Bizottság sürgősségének tartotta, hogy ezzel párhuzamosan általános nyilvános konzultációt tartson. A Bizottság szolgálatai ehelyett célzott módon konzultáltak az érdekelt felekkel annak érdekében, hogy megismerjék a felülvizsgálat fő elemeivel kapcsolatos további álláspontokat. Ez az alábbiakat foglalta magában:

- az ágazati érdekeltekkel (befektetési vállalkozások, befektetők, ügyvédi irodák, tanácsadók) 2017. január 27-én tartott kerekasztal az EBB jövőbeli szabályozással kapcsolatos javaslattervezeteit illetően;
- a jelenlegi szabályozás költségeivel kapcsolatos műhelytalálkozó 2017. május 30-án és
- az EBH végleges ajánlástervezetével kapcsolatos műhelytalálkozó 2017. július 17-én.

A felülvizsgálatot a pénzügyi szolgáltatási bizottságban megvitatták a tagállamokkal 2017. márciusban és októberben, 2017. júniusban és szeptemberben pedig a banki, fizetési és biztosítási szakértők bizottsági csoportjában is. A Bizottság 2017. márciusban közzétett bevezető hatásvizsgálatára tett érdekelti észrevételeket szintén figyelembe vették¹⁸. Végül a Bizottság mérlegelte a pénzügyi szolgáltatások átfogó uniós szabályozási keretének hatékonyságával, következetességével és koherenciájával kapcsolatos korábbi széleskörű véleményezési felhívására¹⁹ kapott válaszokat is, amelyekben számos válaszadó mutatott rá a felülvizsgálat szempontjából releváns kérdésekre.

A befektetési vállalkozások különböző üzleti modelleket testesítenek meg, és álláspontjaik általában a javaslatok velük kapcsolatos elemeire összpontosítanak. Ez megnehezíti az érdekelti álláspontok viszonylagos súlyának horizontális összehasonlítását. Ugyanakkor általánosságban az érdekelt felek nagy többsége üdvözli az üzleti modelljeikhez jobban alkalmazkodó, testreszabott prudenciális keretet. Hangsúlyozzák, hogy rendszerszintű relevanciájuk korlátozott, valamint hogy a tőkekövetelményeknek arra kellene koncentrálniuk, hogy rendezetten lehessen megszüntetni őket. A konkrét üzleti modelljeikre vonatkozó sajátos követelmények kapcsán a kizárólag ügynöki szolgáltatásokat nyújtó, saját mérlegükkel pénzügyi instrumentumokkal kapcsolatos ügyleteket nem kötő befektetési vállalkozások általában kifogásolják azokat a javaslatokat, amelyek a tőkekövetelményeket az általuk lineáris módon kezelt ügyfélportfóliók méretéhez kapcsolják. Noha számos saját számlára történő kereskedést folytató vállalkozás egyetért azzal, hogy a piaci kockázatok kezelését célzó jelenlegi keret nem haszontalan az általuk viselt és okozott kockázatok szempontjából, más kereskedési vállalkozások megjegyzik, hogy az eltúlozza a kereskedési módszereik és termékeik által hordozott kockázatokat. Ezen álláspontok figyelembevételére a javasolt új kockázati mérőszámok (K faktorok - lásd lent) kalibrálása, illetve a fokozatos bevezetés lehetősége és a magasabb követelmények felső határának rögzítése kapcsán került

¹⁸ https://ec.europa.eu/info/law/better-regulation/initiatives/ares-2017-1546878_en

¹⁹ Lásd például a Bizottság 2015. évi véleményezési felhívására adott különböző válaszokat, http://ec.europa.eu/finance/consultations/2015/financial-regulatory-framework-review/index_en.htm

sor.

- **Szakértői vélemények beszerzése és felhasználása**

A felülvizsgálatot az EBH által az ESMA-val folytatott konzultáció eredményeként szolgáltatott átfogó javaslat alapján végezték, az 575/2013/EU rendeletnek a felülvizsgálat jogalapját képező vonatkozó cikkeinek megfelelően (különösen az 508. cikk (2) és (3) bekezdése). Az EBH főbb nyilvános anyagai a következők voltak:

- a fennálló helyzet átfogó értékelését és az eredeti módosítási ajánlásokat tartalmazó 2015. decemberi jelentés;
- az esetleges új szabályozás körvonalait 2016. novemberi konzultációs vitaindító dokumentum és
- a részletes ajánlásokat tartalmazó 2017. szeptemberi végleges jelentés.

Az új tőkekövetelményekre vonatkozó ajánlások pontos kalibrálását részletes adatgyűjtés támogatta, amelyben befektetési vállalkozások is részt vettek. Ezt az EBH számára az illetékes nemzeti hatóságok két ütemben végezték, 2016-ban és 2017-ben. A Bizottság ebben végig részt vett, és hasznosítani tudta a részletes szakpolitikai ajánlások előnyeit és hátrányait értékelő vitát annak kibontakozása során.

- **Hatásvizsgálat**

A minőségi jogalkotás eszköztárának (9. eszköz) megfelelően nincs szükség hatásvizsgálatra, ha egy uniós ügynökséget bíztak meg a szakpolitikai tervezés és a kapcsolódó elemzés elvégzésével, amennyiben a Bizottság javaslata nem tér el jelentősen az ügynökség ajánlásától, és a Bizottság szolgálatai úgy ítélik meg, hogy annak értékelése kielégítő minőségű.

Bár a Szabályozói Ellenőrzési Testület megvizsgált egy hatásvizsgálat-tervezetet a jelen javaslattal összefüggésben, a munkadokumentumot megfelelőbbnek tekintették, mivel a felülvizsgálattal kapcsolatos konkrét megbízás az európai felügyeleti hatóságok javaslatán, az érdekelt felekkel folytatott konzultációján, illetve technikai munkáján alapult. A javaslatokhoz csatolt munkadokumentum célja tehát az, hogy megmagyarázza az európai felügyeleti hatóságok által tett javaslatot, beleértve az elemzésük, illetve a konzultáció eredményét, miközben véleményt ad a Bizottság szolgálatai részére következtetéseiket illetően, annak érdekében, hogy segítse a bizottsági döntéshozatalt.

A tőkekövetelmények kapcsán az EBH értékelése szerint ajánlásai a nem rendszerszinten nem jelentős befektetési vállalkozások összessége tekintetében ezeket összesen 10 %-kal növelnék az jelenlegi 1. pillérhez tartozó követelményekhez képest, és 16 %-kal csökkentenék a 2. pillér alá tartozó többletkövetelmények eredményeként alkalmazott összesített követelményekhez képest. Az, hogy ezek a hatások milyen módon oszlanak meg a befektetési vállalkozások között, a vállalkozások méretétől, az általuk nyújtott szolgáltatásoktól és attól függ, hogy az új tőkekövetelmények milyen módon vonatkoznak rájuk. A javaslatokat kísérő szolgálati munkadokumentumban és annak II. mellékletében részletezetteknek megfelelően az 1. pillérhez tartozó követelmények tekintetében jelentkező 10 %-os aggregált növekedés egyes vállalkozások esetében jelentkező jelentősen alacsonyabb és más vállalkozások vonatkozásában jelentkező, 10 %-ot meghaladóan emelkedő követelmények együttes eredménye. A rendelkezésre álló szavatolótőkét illetően az EBH megállapítja, hogy csak néhány vállalkozás nem rendelkezik elegendő tőkével

ahhoz, hogy kényelmesen teljesítse az új követelményeket – ez csak kisszámú befektetési tanácsadót, kereskedőcéget és több szolgáltatást nyújtó céget érint. Ugyanakkor az e csoporthoz tartozó vállalkozások esetében, amelyeknél az emelések meghaladnák a jelenlegi követelmények kétszeresét, több évre lehetne felső határt biztosítani.

A kísérő munkadokumentum megállapítja, hogy összességében az EBH ajánlásait a felülvizsgálat céljainak hatékony és eredményes elérésére alkalmas és arányos eszköznek kell tekinteni a jelenlegi helyzethez képest. Általánosabban, az EBH javaslata egyértelmű és valós lépés a befektetési vállalkozásokra vonatkozó olyan prudenciális keret felé, amely képes biztosítani ezek megbízható pénzügyi alapon nyugvó működését, miközben nem gátolja gazdasági kilátásaikat. E keretnek kiegyensúlyozott módon támogatnia kell a felülvizsgálat céljait. Egyrészt elő kell segítenie annak biztosítását, hogy a befektetési vállalkozások által az ügyfelek és piacok részére jelentett kockázatokat célzottabban kezeljék, mind folyamatos működésük során, mind pedig abban az esetben, ha meg kell szüntetni őket. Másrészt elő kell segítenie annak biztosítását, hogy e vállalkozások teljes mértékben be tudják tölteni szerepüket a befektetések áramlásának elősegítésében az egész EU-ban, ami összhangban áll a tőkepiaci unió azon céljával, hogy mobilizálja a megtakarításokat és a befektetéseket a növekedés és a foglalkozás elősegítése érdekében.

A keret csak a rendszerszinten jelentős befektetési vállalkozások azonosítása terén tér el az EBH ajánlásától. Ahelyett, hogy ezt elhalasztanánk, hogy olyan kritériumok alapján tegyék egyértelművé, amelyeket a javaslatokat végrehajtó technikai szabályokban dolgoznak ki, amint azt az EBH javasolja, célszerűbbnek tekintjük, ha ezt magukban a javaslatokban rendezzük, annak érdekében, hogy biztosítsuk a szabályozási esélyegyenlőséget a hitelintézetek és a rendszerszinten jelentős befektetési vállalkozások között. E vonatkozásban a javaslatok túlmennek az EBH befektetési vállalkozások felülvizsgálatával kapcsolatos véleményében kifejtett javaslatán. A javaslatok ugyanakkor érvényesítik az EBH-nak az Egyesült Királyság EU-ból való kilépéssel kapcsolatos döntésére vonatkozó véleményét²⁰.

• Célravezető szabályozás és egyszerűsítés

Amint az a kísérő munkadokumentumban kiemelésre került, a befektetési vállalkozások nagy többsége vonatkozásában a prudenciális szabályok egyszerűsítése várhatóan jelentősen csökkenti ezek adminisztratív és megfelelési terheit. Kiküszöbölhetőek különböző redundáns szabályozási és adatszolgáltatási követelmények, lehetővé téve a szabályozási célokra szánt tőke hasznosabb módon történő felhasználását. A javaslatok a befektetési vállalkozások számára arányos, tőkével kapcsolatos és más prudenciális (pl. a javadalmazásra és az irányításra vonatkozó) követelmények megállapítása révén első alkalommal mérséklik a vállalkozások által a jelenlegi szabályozás bankközpontú megközelítése folytán viselt jelentős költségeket. Ez véget vetne annak a bonyolult feladatnak, amelyet az üzleti adatoknak a rosszul kialakított szabályozási kerettel és adatszolgáltatási szabályozással történő megfeleltetése és összehangolása jelent.

A kkv-nak²¹ minősülő befektetési vállalkozások várhatóan a fő haszonélvezők között

²⁰ Az Európai Bankhatóság véleménye az Egyesült Királyság Európa Unióból való kilépésével kapcsolatos kérdéseket illetően, (EBA/Op/2017/12) 2017. október 12., <http://www.eba.europa.eu/documents/10180/1756362/EBA+Opinion+on+Brexit+Issues+%28EBA-Op-2017-12%29.pdf>

²¹ A mikro-, valamint a kis- és középvállalkozások meghatározásáról szóló, 2003. május 6-i 2003/361/EK bizottsági ajánlás (HL L 124, 2003.5.20., 36–41. o.) meghatározása szerint, vagyis az olyan vállalkozások,

lesznek. Az ő szempontjukból arányosabb és megfelelőbb prudenciális keret elő fogja segíteni az üzleti tevékenység feltételeinek javítását, a belépés akadályai pedig csökkenni fognak. A terhes adatszolgáltatási keret modernizálása például csökkenti a kkv-k adminisztratív terheit és megfelelési költségeit, beleértve a növekedést digitális eszközök révén megcélzó innovatív vállalkozásokat. Ehhez hasonlóan, a javaslatok a kis méretű és össze nem kapcsolt befektetési vállalkozásoknak a jelenlegi CRD IV./CRR-ben előírt aktuális irányítási és javadalmazási szabályok alóli mentesítése révén csökkenteni fogják e vállalatok adminisztratív és megfelelési költségeit. Az új szabályozásra való áttérés várhatóan bizonyos egyszeri költségekkel járhat, mivel a vállalkozásoknak át kell alakítaniuk kockázatkezelési rendszereiket, naprakésszé kell tenniük megfelelési részlegeiket, illetve felül kell vizsgálniuk az ügyvédi irodákkal és egyéb szolgáltatókkal kötött azon szerződéseiket, amelyeket jelenleg a megfelelés biztosítására használnak. A megfelelési költségek megtakarítása ugyanakkor általában támogatni fogja a tőkepiac céljait azáltal, hogy elősegíti, hogy a befektetési vállalkozások betöltsék szerepüket a megtakarítások befektetőktől a hasznosabb felhasználási módok felé történő mobilizálása terén.

A megfelelési költségek terén a vállalkozások több tízezer eurótól több százezer euróig terjedő megtakarítást érhetnek el a vállalkozás típusától és méretétől függően. E szakaszban egyelőre nem ismert, hogy a megfelelési költségek e csökkenése miként viszonyul, illetve aránylik a tőkekövetelmények módosulásához a különböző típusú vállalkozásoknál, de ennek részét kell képeznie a keret jövőbeli monitorozásának és értékelésének.

- **Alapjogok**

E javaslat elősegíti a különböző befektetési vállalkozások ahhoz való jogát, hogy üzleti tevékenységüket azon szabályok terhei nélkül folytassák, amelyeket elsődlegesen a gazdasági szereplők más típusaira alakítottak ki. A javaslatokban szereplő, a befektetési vállalkozásoknál a javadalmazásra vonatkozó szabályokat megállapító jogalkotási intézkedések tiszteletben tartják az Európai Unió Alapjogi Chartájában elismert elveket, többek között a vállalkozás szabadságát, illetve a kollektív tárgyaláshoz és fellépéshez való jogot.

4. KÖLTSÉGVETÉSI VONZATOK

A javaslatnak nincsenek az EU költségvetését érintő vonzatai.

5. EGYÉB ELEMEEK

- **Végrehajtási tervek, valamint a nyomon követés, az értékelés és a jelentéstétel szabályai**

A javaslatok által előirányzott módosításokat értékelni kell annak megállapítása érdekében, hogy milyen mértékben teljesültek az alábbi célok:

- a befektetési vállalkozások egyszerűbb kategóriába sorolása, oly módon, amely megfelel eltérő kockázati profiljaiknak;
- olyan, többek között a tőkével, likviditással, javadalmazással és irányítással kapcsolatos követelményekre vonatkozó prudenciális szabályok, amelyek

amelyek 250 főnél kevesebb alkalmazottat foglalkoztatnak, éves forgalmuk legfeljebb 50 millió EUR és/vagy éves mérlegfőösszegük legfeljebb 43 millió EUR.

megfelelőek, arányosak és érzékenyek azokra a sajátos kockázatokra, amelyeknek a befektetési vállalkozások ki vannak téve, illetve amelyek biztosítják, hogy a tőkét oda rendeljék, ahol arra szükség van;

- olyan keret, amely közvetlenül és felismerhetően megfelel a befektetési vállalkozások által folytatott tevékenységek jellegéhez és köréhez kapcsolódó kockázatoknak, és ezáltal elősegíti az üzleti tevékenység megkezdését; és
- olyan modernizált felügyeleti eszköztár, amely lehetővé teszi az üzleti gyakorlatok és a kapcsolódó kockázatok teljes és pontos ellenőrzését.

Ennek érdekében gyűjteni lehet egyes alábbi információkat, mint a jövőbeli felülvizsgálat elemeit, annak érdekében, hogy azokat mutatószámként használják fel a javasolt módosítások hatásának értékelése során: i. megfelelési költségek az alkalmazottak, a jogi tanácsadás és a szabályozási adatszolgáltatás vonatkozásában; ii. a tőkekövetelmények szintjei; iii. további új költségek, például a likviditási szabályok eredményeként; iv. a vállalkozások számának alakulása a különböző kategóriák között; v. a 2. pillér többlet követelményei illetékes hatóságok általi alkalmazásának változásai; vi. a befektetési vállalkozások új szabályozás alatti csődesetei és ezek hatása; valamint vii. a befektetési vállalkozások méretének alakulása az eszközök és az ügyfélmegbízások mennyisége szempontjából.

- **A javaslat egyes rendelkezéseinek részletes magyarázata**

Tárgy és hatály

A javaslat követelményeket határoz meg a szavatolótőke, a minimum tőkeszintek, a koncentrációs kockázat, a likviditás, a jelen rendelet szerinti jelentéstétel és nyilvánosságra hozatal vonatkozásában, minden olyan befektetési vállalkozást illetően, amely rendszerszinten nem jelentős.

Az alkalmazás szintje

Valamennyi, a jelen rendelet hatálya alá tartozó befektetési vállalkozásra egyedileg alkalmazni kell annak rendelkezéseit. Eltérés a bankcsoport részét képező, a CRR/CRD IV. alapján összevont alkalmazás és felügyelet alá tartozó kis méretű és össze nem kapcsolt befektetési vállalkozások esetében lehetséges. Sajátos csoportos tőkekövetelmény vonatkozik a kizárólag befektetési vállalkozásokból álló csoportokra, amelyeknél az anyavállalatnak kell elegendő tőkét biztosítania ahhoz, hogy fedezze befektetési vállalkozás leányvállalataiban fennálló részesedését.

Szavatolótőke

A befektetési vállalkozások jelen rendelet szerinti tőkekövetelményeinek teljesítése céljából szavatolótőkének minősülő tőkeinstrumentumok azonos tételekből állnak, mint a CRR/CRD IV. esetében. Ennek érdekében a szavatolótőke legalább 56 %-ának elsődleges alapvető tőkeinstrumentumokból kell állnia, míg a kiegészítő alapvető tőkeinstrumentumok és járulékos tőkeinstrumentumok a szavatolótőke 44 %-át és 25 %-át tehetik ki.

Tőkekövetelmények

Állandó minimumtőkeként minden befektetési vállalkozásnak minden időpontban az engedélyezéséhez szükséges induló tőkének megfelelő összeggel kell rendelkeznie. A kis

méretű és össze nem kapcsolt befektetési vállalkozások vagy ezt a követelményt alkalmazzák tőkekövetelményként, vagy pedig az (EU) 2015/488 felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet²² alapján számított előző évi fix általános költségeik negyedén alapuló követelményt, ha az magasabb. E vállalkozások közé azok tartoznak, amelyek számára nem engedélyezték, hogy kezeljék vagy őrizzék az ügyfelek eszközeit, kezeljék az ügyfelek pénzét, saját nevükben saját számlára történő kereskedést folytassanak, illetve amelyeknél a diszkrecionális portfóliókezelés és a nem diszkrecionális (tanácsadó) megállapodások keretében kezelt eszközök értéke kevesebb mint 1,2 milliárd EUR, azonnali ügyletek esetében napi 100 millió EUR-nál, származtatott termékek esetében napi 1 milliárd EUR-nál alacsonyabb összegben kezelnek ügyfélmegbízásokat, mérlegfőösszegük 100 millió EUR-nál alacsonyabb, a befektetési szolgáltatásból származó bruttó összbevételük pedig kevesebb mint 30 millió EUR. Az e küszöbértékek felett lévő befektetési vállalkozásokra a legmagasabb összeg vonatkozik a rájuk irányadó állandó minimum tőkekövetelmény, a fix általános költségeken alapuló követelmény és a K faktorra vonatkozó előírás alapján alapuló követelmény közül.

K faktorok

A K faktorok közé tartoznak az ügyfelet érintő kockázatok (RtC), illetve a saját számlára történő kereskedést folytató, valamint saját nevükben ügyfélmegbízásokat teljesítő vállalkozások esetében a piacot érintő kockázatok (RtM) és a vállalkozást érintő kockázatok (RtF). Az RtC az alábbi K faktorokra terjed ki: kezelt eszközök (K-AUM), kezelt ügyfélpénz (K-CMH), őrzött és kezelt eszközök (K-ASA), valamint kezelt ügyfélmegbízások (K-COH). Az RtM részét képezi a nettó pozíciókockázat (K-NPR), a CRR piaci kockázatról szóló rendelkezései (a harmadik rész IV. címe) alapján, illetve, amennyiben az illetékes hatóság azt lehetővé teszi, klíringtag részére az utóbbi által biztosított kereskedés vonatkozásában befizetett letéteken alapuló K faktor (K-CMG).

Módosításra került az a küszöbérték, amely alatt a befektetési vállalkozás a piaci kockázat egyszerűsített sztenderd módszerét alkalmazhatja. A módosítás értelmében az egyedüli küszöbérték a 300 millió EUR-ban megállapított teljes eszközérték. Az RtF részét képezi a kereskedelmi partnerek nemteljesítése (K-TCD), a meghatározott küszöbértékeken túllépő koncentrációs kockázat (K-CON – lásd lent), valamint a napi kereskedési forgalom (K-DTF).

A K-CMH, a K-ASA, a K-COH és a K-DTF mértékét az előző három hónap mozgóátlaga alapján számítják ki, míg a K-AUM az előző éven alapul. E K faktorokat megszorozzák a jelen rendeletben a tőkekövetelmény meghatározása érdekében rögzített együtthatókkal. A K-NPR-re vonatkozó tőkekövetelményeket a CRR alapján határozzák meg, míg a K-CON-ra és a K-TCD-re vonatkozó tőkekövetelmények a CRR vonatkozó követelményeinek egyszerűsített alkalmazását jelentik a kereskedési könyvben megjelenő nagykockázatok és a partnerkockázat kapcsán.

Koncentrációs kockázat

A befektetési vállalkozásnak figyelemmel kell kísérnie és ellenőriznie kell koncentrációs kockázatát, többek között ügyfelei vonatkozásában. Kizárólag a kis méretű és össze nem kapcsolt befektetési vállalkozásoknak nem minősülő vállalkozásoknak kell bejelenteniük az

²² A Bizottság (EU) 2015/488 felhatalmazáson alapuló rendelete (2014. szeptember 4.) a 241/2014/EU felhatalmazáson alapuló rendeletnek a vállalkozások fix általános költségeken alapuló szavatolótőkekövetelményei tekintetében történő módosításáról (HL L 78., 2015.3.24., 1–4. o.).

illetékes hatóságok részére koncentrációs kockázataikat (amelyek például partnereik nemteljesítése kockázatának formáját öltik), értékpapírjaikat és készpénzkészletüket, valamint a bevételeikből származó koncentrációs kockázatokat. A saját számlára történő kereskedést folytató vagy ügyfélmegbízásokat teljesítő vállalkozások egyetlen vagy összekapcsolt partnerekkel szembeni kitettsége nem haladhatja meg a szavatolótőke 25 %-át, a hitelintézetek, illetve más befektetési vállalkozások felé fennálló kitettségre vonatkozó sajátos eltérésekkel. E korlátoktól csak akkor lehet eltérni, ha további K-CON tőkekövetelmények teljesülnek. Az árualapú származtatott ügyletekre, kibocsátási egységekre vagy kibocsátáskereskedelmi derivatívákra specializálódott olyan befektetési vállalkozások esetében, amelyek jelentős koncentrált kitettséggel rendelkeznek azon nem pénzügyi csoportok felé, amelyekhez tartoznak, e korlátok további tőkekövetelmény nélkül is meghaladhatók, amennyiben ez a csoportszintű likviditással vagy kockázatkezeléssel kapcsolatos célokat szolgál.

Likviditás

A befektetési vállalkozásnak rendelkeznie kell belső eljárásokkal likviditási követelményeinek figyelemmel kísérése és kezelése céljából, és likvid eszközként kell tartania legalább a fix általános költségeinek egyharmadát. Ezeknek a likviditásfedezeti rátáról szóló (EU) 2015/61 felhatalmazáson alapuló rendelet²³ szerinti magas minőségű likvid eszközökből kell állniuk, kiegészítve a vállalkozás meg nem terhelt saját készpénzével (amely egyáltalán nem tartalmazhatja az ügyfelek pénzét), a (K faktorok alá nem tartozó) kis méretű és össze nem kapcsolt befektetési vállalkozások esetében pedig sajátos feltételek mellett a 30 napon belül esedékes, kereskedési adósok tartozásaival kapcsolatos tételekkel, díjakkal és jutalékokkal. Kivételes körülmények között a befektetési vállalkozások az előírt küszöbérték alá kerülhetnek, likvid eszközeik annak érdekében történő készpénzzé tétele eredményeként, hogy megfeleljenek a likviditási szükségleteknek, feltéve, hogy ezt haladéktalanul bejelentik az illetékes hatóságnak.

Felügyeleti adatszolgáltatás és nyilvánosságra hozatal

A befektetési vállalkozások kötelesek beszámolni az illetékes hatóságoknak a prudenciális keretnek való megfelelésükről a 2. szintű végrehajtási intézkedésekben meghatározandó részletes követelményeknek megfelelően. A K faktorok hatálya alá tartozó vállalkozásokra részletesebb adatszolgáltatási követelmények vonatkoznak, mint amelyek tekintetében tőkekövetelmény érvényesül, mind az állandó minimum tőke, mind a fix általános költségek szempontjából. E vállalkozásoknak nyilvánossá kell tenniük tőkeszintjeiket, tőkekövetelményeiket, javadalmazási politikáikat és gyakorlataikat, valamint irányítási szabályait, míg a kis méretű és össze nem kapcsolt befektetési vállalkozásokra nem vonatkozik nyilvánosságra hozatali követelmény.

Átmeneti rendelkezések

Elősegítendő a befektetési vállalkozások zökkenőmentes átmenetét az új rendszerbe, a tőkekövetelmények a következő átmeneti rendelkezéseknek megfelelően kerülnének bevezetésre. A jelen rendelet alkalmazásának időpontjától számított öt éven keresztül azon befektetési vállalkozások tőkekövetelménye, amelyekre az új szabályok értelmében a jelenlegi rendszerben alkalmazottnál több mint kétszer magasabb tőkekövetelmények

²³ A Bizottság (EU) 2015/61 felhatalmazáson alapuló rendelete (2014. október 10.) az 575/2013/EU európai parlamenti és tanácsi rendeletnek a hitelintézetekre vonatkozó likviditásfedezeti követelmények tekintetében történő kiegészítéséről (HL L 11., 2015.1.17., 1–36. o.)

vonatkoznának, nem haladhatná meg a CRR/CRD IV. szerint alkalmazandó követelmények kétszeresét. Emellett ugyanebben az időszakban a CRR/CRD IV. szerinti tőkekövetelményeket korábban sohasem alkalmazó új befektetési vállalkozások tőkekövetelménye nem haladhatná meg a fix általános költségek kétszeresét, míg a CRR/CRD IV. szerint csak az induló tőkére vonatkozó követelmény hatálya alá tartozó vállalkozások tőkekövetelménye nem haladhatná meg e követelmény kétszeresét a hasonló tőkekövetelmény-növekedések hatásainak enyhítése érdekében. Végül jelen rendelet alkalmazásának időpontjától számított öt éven keresztül vagy – amennyiben ez korábbi – az 575/2013/EU rendelet módosításáról szóló bizottsági javaslat 1. cikkének (84) bekezdése szerinti, a CRR/CRD IV-et a piaci kockázat tekintetében módosító változtatások alkalmazásának napjáig a jelen rendelet vonatkozó rendelkezéseinek hatálya alá tartozó befektetési vállalkozások a kereskedési könyvi tőkekövetelményeiket továbbra is a CRR jelenlegi rendelkezései alapján állapítanák meg.

Rendszerszinten jelentős befektetési vállalkozások

A jelen javaslat módosítja a hitelintézet a CRR 4. cikke (1) bekezdésének 1. pontjában szereplő fogalommeghatározását. A módosítás eredményeként hitelintézeti státuszt kapnak azok a nagy befektetési vállalkozások, amelyek eszközértéke meghaladja a 30 milliárd EUR-t, és amelyek a MiFID I. melléklet A. szakaszának 3. és 6. pontjában említett tevékenységeket végeznek. Ennek következtében a rendszerszinten jelentős befektetési vállalkozások továbbra is a CRR/CRD IV. alkalmazási körébe és a hitelintézetekre vonatkozó prudenciális és felügyeleti követelmények hatálya alá tartoznak majd. Ez az anyavállalat illetékes hatóság általi egyedi és összevont (konszolidált) felügyelete tekintetében alkalmazandó rendelkezésekre is vonatkozik. Ez többek között azt is jelentené, hogy a bankunióban részt vevő tagállamokban letelepedett nagy befektetési vállalkozások működése az egységes felügyeleti mechanizmus keretében az EBH közvetlen felügyelete alá tartozna. Ez a megközelítés összhangban állna a más joghatóságokban (pl. USA, Svájc, Japán) bekövetkezett szabályozási fejleményekkel, amelyek esetében a pénzügyi válság óta mindinkább összhangba kerül egymással a rendszerszinten jelentős befektetési vállalkozásokra és hitelintézetekre vonatkozó szabályozás és felügyelet.

Javaslat

AZ EURÓPAI PARLAMENT ÉS A TANÁCS RENDELETE

a befektetési vállalkozásokra vonatkozó prudenciális követelményekről, valamint az 575/2013/EU rendelet, a 600/2014/EU rendelet és az 1093/2010/EU rendelet 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 Központi Bank véleményére,²⁴

tekintettel az Európai Gazdasági és Szociális Bizottság véleményére,²⁵

rendes jogalkotási eljárás keretében,

mivel:

- (1) A határozott prudenciális felügyelet szerves részét képezi azon szabályozói feltételeknek, amelyek mellett a pénzügyi vállalkozások szolgáltatásokat nyújthatnak az Unióban. A befektetési vállalkozások és a hitelintézetek prudenciális kezelése és felügyelete a 2013/36/EU európai parlamenti és tanácsi irányelv²⁶, illetve az 575/2013/EU európai parlamenti és tanácsi rendelet²⁷ hatálya alá tartozik, míg engedélyezésüket és a rájuk vonatkozó egyéb szervezeti, illetve magatartási előírásokat a 2004/39/EK európai parlamenti és tanácsi irányelv²⁸ rögzíti.
- (2) Az 575/2013/EU rendelet és a 2013/36/EU irányelv alapján fennálló jelenlegi prudenciális szabályozások alapját nagyrészt a nagy bankcsoportok vonatkozásában a Bázeli Bankfelügyeleti Bizottság által megállapított nemzetközi szabályozói

²⁴ HL C [...], [...], [...] o.

²⁵ HL C [...], [...], [...] o.

²⁶ Az Európai Parlament és a Tanács 2013/36/EU irányelve (2013. június 26.) a hitelintézetek tevékenységéhez való hozzáférésről és a hitelintézetek és befektetési vállalkozások prudenciális felügyeletéről, a 2002/87/EK irányelv módosításáról, a 2006/48/EK és a 2006/49/EK irányelv hatályon kívül helyezéséről (HL L 176., 2013.6.27., 338. o.).

²⁷ Az Európai Parlament és a Tanács 575/2013/EU rendelete (2013. június 26.) a hitelintézetekre és befektetési vállalkozásokra vonatkozó prudenciális követelményekről és a 648/2012/EU rendelet módosításáról (HL L 176., 2013.6.27., 1. o.).

²⁸ Az Európai Parlament és a Tanács 2004/39/EK irányelve (2004. április 21.) a pénzügyi eszközök piacairól, a 85/611/EGK és a 93/6/EGK tanácsi irányelv, és a 2000/12/EK európai parlamenti és tanácsi irányelv módosításáról, valamint a 93/22/EGK tanácsi irányelv hatályon kívül helyezéséről (HL L 145., 2004.4.30., 1. o.).

standardok egymást követő kiadásai jelentik, és e szabályozások csak részben kezelik a befektetési vállalkozások szerteágazó tevékenységéhez kapcsolódó sajátos kockázatokat. Ezeket a befektetési vállalkozásokkal kapcsolatos sajátos veszélyeket és kockázatokat tehát alaposabban kezelni kell, megfelelő és arányos uniós szintű prudenciális szabályok révén.

- (3) A maguk a befektetési vállalkozások által viselt, illetve ügyfeleik és a működésük területét jelentő szélesebb piacok részére jelentett kockázatok tevékenységük jellegétől és volumenétől függenek, beleértve azt a kérdést is, hogy a befektetési vállalkozások ügyfeleik megbízottjaiként járnak-e el, és maguk nem részei az ebből következő ügyleteknek, vagy pedig a kereskedésben megbízóként lépnek-e fel.
- (4) A megbízható prudenciális követelményeknek biztosítaniuk kell, hogy a befektetési vállalkozásokat szabályosan irányítsák, az ügyfeleik érdekeinek megfelelően. Figyelembe kell venniük, hogy a befektetési vállalkozások és ügyfeleik esetlegesen túlzott kockázatokat vállalhatnak, valamint azt, hogy a befektetési vállalkozások által vállalt és jelentett kockázatok különböző mértékűek. A prudenciális követelményeknek ugyanilyen mértékben kell törekedniük arra, hogy elkerüljék a befektetési vállalkozásokat sújtó túlzott adminisztratív terheket.
- (5) Az 575/2013/EU rendelet és a 2013/36/EU irányelv alkotta keretből következő számos követelmény célja a hitelintézeteket érintő közös kockázatok kezelése. Ennek megfelelően, a fennálló követelményeket nagyrészt annak érdekében alakították ki, hogy megőrizzék a hitelintézetek hitelezési kapacitását a gazdasági ciklusokon át, valamint hogy megvédjék a betéteseket és az adófizetőket az esetleges csődtől, és nem arra irányulnak, hogy kezeljék a különböző befektetési vállalkozások eltérő kockázati profiljait. A befektetési vállalkozások nem rendelkeznek jelentős méretű lakossági és vállalati hitelfortfóliókkal, valamint nem gyűjtenek betéteket. Annak valószínűsége, hogy csődjük hátrányos hatást gyakorol az összesített pénzügyi stabilitásra, alacsonyabb, mint a hitelintézetek esetében. A befektetési vállalkozások által viselt, illetve jelentett kockázatok tehát lényegesen eltérnek a hitelintézetek által viselt, illetve jelentett kockázatoktól, és a különbségnek egyértelműen tükröződnie kell az Unió prudenciális keretében is.
- (6) A 2013/36/EU irányelv és az 575/2013/EU rendelet szerinti, a befektetési vállalkozásokra vonatkozó prudenciális követelmények a hitelintézetekre vonatkozó hasonló követelményeken alapulnak. Azokra a befektetési vállalkozásokra, amelyek engedélyének hatálya olyan sajátos befektetési szolgáltatásokra korlátozódik, amelyekre a jelenlegi prudenciális keret nem terjed ki, az e követelmények alóli számos mentesség vonatkozik. Mindez annak elismeréséből fakad, hogy e minőségükben e vállalkozások nem ugyanolyan jellegű kockázatokat viselnek, mint a hitelintézetek. A jelenlegi prudenciális keret alá tartozó tevékenységeket (így a pénzügyi instrumentumok korlátozott alapú kereskedését) folytató befektetési vállalkozások a keret megfelelő követelményeinek hatálya alá tartoznak a tőke szempontjából, de mentesülnek más területeken, így például a likviditás, a nagykockázatok és a tőkeáttétel kapcsán. Azokra a befektetési vállalkozásokra, amelyek engedélyének hatályára nem vonatkoznak e korlátozások, a hitelintézetekkel együtt az egész keret alkalmazandó.
- (7) A pénzügyi instrumentumok kereskedése, akár kockázatkezelés, akár fedezet, akár likviditáskezelés céljából, vagy annak érdekében, hogy az eszközök értéke időbeli változásának irányával kapcsolatos pozíciót vegyenek fel, olyan tevékenység, amelyet azok a hitelintézetek és befektetési vállalkozások folytathatnak, amelyek

számára engedélyezték a saját számlára történő kereskedést, és amely tevékenységre már kiterjed a 2013/36/EU irányelv és az 575/2013/EU rendelet alkotta prudenciális keret. Az egyenlőtlen versenyfeltételek elkerülése érdekében, amelyek e területen a hitelintézetek és befektetési vállalkozások közötti önkényes szabályozáshoz vezethetnének, az e szabályokból következő, e kockázatok fedezését célzó tőkekövetelményeket továbbra is alkalmazni kell e befektetési vállalkozásokra. A konkrét ügyletekben e befektetési vállalkozások kereskedelmi partnereiknek, illetve a megfelelő tőkekövetelményeknek való kitettsége szintén a szabályok hatálya alá tartozik, ezért egyszerűsített módon szintén tovább alkalmazandók. Végül, a jelenlegi keret nagykockázati szabályai szintén relevánsak, amikor e befektetési vállalkozások kereskedelmi partnereiknek való kitettsége különösen nagy és ezáltal rendkívül koncentrált kockázati forrást jelent a befektetési vállalkozás számára a partner nemteljesítése folytán. E rendelkezések tehát egyszerűsített módon szintén tovább alkalmazandók a befektetési vállalkozásokra.

- (8) A jelenlegi keret különböző tagállamokban történő alkalmazásának eltérései veszélyeztetik a befektetési vállalkozások egyenlő versenyfeltételeit az Unión belül. A különbségek a keret különböző befektetési vállalkozásokra az általuk nyújtott szolgáltatáson alapuló alkalmazásának általános nehézségeiből adódnak, amennyiben egyes nemzeti hatóságok kiigazítják vagy korszerűsítik ezt az alkalmazást a nemzeti jogban vagy gyakorlatban. Mivel a jelenlegi prudenciális keret nem kezel valamennyi, a befektetési vállalkozások egyes típusait érintő, illetve általuk jelentett kockázatot, egyes tagállamokban jelentős többlettőke-követelményeket alkalmaztak bizonyos befektetési vállalkozásokra. Az e kockázatokat kezelő egységes rendelkezéseket kell kialakítani a befektetési vállalkozások harmonizált prudenciális felügyeletének biztosítása érdekében az egész Unióban.
- (9) Ennélfogva sajátos prudenciális szabályozásra van szükség azon befektetési vállalkozások esetében, amelyek méretük vagy a más pénzügyi vagy gazdasági szereplőkkel való összekapcsolódásuk folytán rendszerszinten nem jelentősek. A rendszerszinten jelentős befektetési vállalkozásokra ugyanakkor továbbra is a 2013/36/EU irányelv és az 575/2013/EU rendelet alapján fennálló jelenlegi prudenciális keretnek kell vonatkoznia. E befektetési vállalkozások a befektetési vállalkozások olyan részhalmazát képezik, amelyekre jelenleg is alkalmazandó a 2013/36/EU irányelv és az 575/2013/EU rendelet alkotta keret, és amelyekre nem vonatkoznak annak fő követelményei alóli célzott mentességek. A legnagyobb és leginkább összekapcsolt befektetési vállalkozások olyan üzleti modellekkel és kockázati profilokkal rendelkeznek, amelyek hasonlítanak a jelentős hitelintézetekéhez. „Bankszerű” szolgáltatásokat nyújtanak, és jelentős léptékben biztosítják a kockázatokat. Ezért e befektetési vállalkozásoknak továbbra is a 2013/36/EU irányelvben és az 575/2013/EU rendeletben rögzített rendelkezések hatálya alá kell tartozniuk. Ezenfelül a rendszerszinten jelentős befektetési vállalkozások elég nagyok ahhoz, illetve olyan üzleti modellekkel és kockázati profilokkal rendelkeznek, amelyek a nagy hitelintézetekhez hasonló veszélyt jelentenek a pénzügyi piacok stabil és szabályszerű működésére.
- (10) Az azon befektetési vállalkozásokra vonatkozó sajátos szabályozásnak, amelyeket méretük vagy a más pénzügyi vagy gazdasági szereplőkkel való összekapcsolódásuk folytán nem tekintenek rendszerszinten jelentősnek, figyelembe kell vennie a különböző típusú befektetési vállalkozások sajátos üzleti gyakorlatait. Az ügyfelek, piacok vagy a befektetési vállalkozások megfelelő működése számára a legnagyobb valószínűséggel kockázatot jelentő befektetési vállalkozásokra különösen egyértelmű

és hatékony, e konkrét kockázatokhoz igazított prudenciális követelményeknek kell vonatkozniuk. E prudenciális követelményeket a befektetési vállalkozás típusához, az e típushoz tartozó befektetési vállalkozások ügyfeleinek érdekeihez, illetve azon piacok zavartalan és rendezett működéséhez képest arányos módon kell kialakítani, amelyeken e befektetési vállalkozások működnek. Enyhíteniük kell a kockázatot az azonosított területeken, valamint elő kell segíteniük azt, hogy amennyiben egy befektetési vállalkozás fizetéseképtelenné válik, azt rendezetten és a pénzügyi piacok stabilitásának minimális megzavarásával lehessen megszüntetni.

- (11) Az azon befektetési vállalkozásokra vonatkozó szabályozásnak, amelyeket méretük vagy a más pénzügyi vagy gazdasági szereplőkkel való összekapcsolódásuk folytán nem minősülnek rendszerszinten jelentősnek, valamennyi befektetési vállalkozásra egyedi alapon kell vonatkoznia. Mivel azonban a kis méretű és össze nem kapcsolt befektetési vállalkozások által viselt kockázatok nagyrészt korlátozottak, ezek számára lehetővé kell tenni, hogy mentesüljenek a sajátos prudenciális követelmények alól, amennyiben olyan bankcsoport részei, amely ugyanabban a tagállamban rendelkezik székhellyel, és ugyanott tartozik a 2013/36/EU irányelv és az 575/2013/EU rendelet alapján összevont felügyelet alá, mivel ilyen esetben a 2013/36/EU irányelv és az 575/2013/EU rendelet csoportra történő összevont alkalmazásának megfelelően le kell fednie e kockázatokat. Annak érdekében, hogy a szabályok tükrözzék a befektetési vállalkozások csoportjainak a 2013/36/EU irányelv és az 575/2013/EU rendelet alapján történő jelenlegi esetleges kezelését, elő kell írni, hogy az ilyen csoportok anyavállalatának elegendő tőkével rendelkezzen ahhoz, hogy fedezze a leányvállalataiban fennálló részesedéseinek könyv szerinti értékét. Ezenfelül, azon esetek figyelembevételére érdekében, amelyekben az ilyen befektetési vállalkozás-csoportok az összekapcsolódás magasabb kockázatát hordozzák, ezekre a csoport összevont helyzetén alapuló tőkekövetelmények vonatkozhatnak.
- (12) Annak érdekében, hogy a befektetési vállalkozások továbbra is meglévő szavatolótőkéjükre támaszkodjanak a sajátosan a befektetési vállalkozásokra vonatkozó prudenciális keret tőkekövetelményeinek teljesítése céljából, a szavatolótőke meghatározását és összetételét összhangba kell hozni az 575/2013/EU rendelettel. Ez az 575/2013/EU rendelettel összhangban kiterjed egyes mérlegtételeknek, így a halasztott adóköveteléseknek és a más pénzügyi ágazatbeli szervezetek tőkeeszközeiben fennálló részesedéseknek a szavatolótőkéből való leírására. A befektetési vállalkozásoknak ugyanakkor lehetőséget kell biztosítani arra, hogy mentesíthessék a pénzügyi ágazatbeli szervezetek tőkeeszközeiben fennálló jelentéktelen részesedéseket a leírás alól, ha azokat kereskedési célból tartják, annak érdekében, hogy támogassák ezen eszközök árjegyzését. A szavatolótőke összetételének az 575/2013/EU rendelethez történő igazítása érdekében a befektetési vállalkozásoknak a tőkekövetelmény legalább 56 %-át elsődleges alapvető tőkeinstrumentumokkal kell teljesíteniük, míg a kiegészítő alapvető tőkeinstrumentumok és járulékos tőkeinstrumentumok a szavatolótőke 44 %-át és 25 %-át tehetik ki.
- (13) Annak biztosítása érdekében, hogy a befektetési vállalkozások mindig az engedélyezésükhöz szükséges tőkeszinten működjenek, valamennyi befektetési vállalkozásnak minden pillanatban meg kell felelnie egy állandó minimum tőkekövetelménynek, amely megfelel az (EU) ----/[IFD] irányelvnek megfelelően megállapított, a releváns befektetési szolgáltatások nyújtásának engedélyezéséhez szükséges induló tőkének.

- (14) A kis méretű és össze nem kapcsolt befektetési vállalkozásokra vonatkozó minimum tőkekövetelmény egyszerű alkalmazásának biztosítása érdekében ezeknek az állandó minimum tőkekövetelmény és az (EU) 2015/488 felhatalmazáson alapuló bizottsági rendeletnek²⁹ megfelelően az előző évi tevékenységük alapján számított fix általános költségeik negyede közül a nagyobb összegnek megfelelő tőkével kell rendelkezniük.
- (15) A nem kis méretű és össze nem kapcsolt befektetési vállalkozások fokozottabb kockázatának figyelembevétele érdekében a rájuk vonatkozó minimum tőkekövetelménynek a magasabbnak kell lennie a következők közül: a rájuk vonatkozó állandó minimum követelmény, az előző évi fix általános költségeik egynegyede, illetve a befektetési vállalkozásokra megállapított kockázati tényezők (K faktorok) alapján összegzett tőkekövetelmény, amely a befektetési vállalkozások konkrét tevékenységi területein jelentkező kockázatokkal összefüggésben határozza meg a szükséges tőkét.
- (16) A befektetési vállalkozások akkor tekintendők a befektetési vállalkozásokra vonatkozó prudenciális követelmények szempontjából kis méretűnek és össze nem kapcsoltnak, ha nem nyújtanak olyan befektetési szolgáltatásokat, amelyek magas kockázatot hordoznak az ügyfelek, piacok vagy saját maguk számára, és ha méretükből kifolyólag kevésbé képesek széles körű negatív hatásokat okozni a piacok és az ügyfelek számára, amennyiben a tevékenységükhöz kapcsolódó kockázatok bekövetkeznek, vagy ha fizetéseképtelenné válnak. Ennek megfelelően a nem kis méretű és össze nem kapcsolt befektetési vállalkozások úgy határozandók meg, mint amelyek nem folytatnak saját számlára történő kereskedést, illetve nem viselnek a pénzügyi instrumentumok kereskedéséből eredő kockázatokat, nem tartják ellenőrzésük alatt az ügyfelek eszközeit vagy pénzét, a diszkrecionális portfóliókezelés és a nem diszkrecionális (tanácsadó) megállapodások keretében birtokukban lévő eszközök értéke kevesebb mint 1,2 milliárd EUR, azonnali ügyletek esetében napi 100 millió EUR-nál, származtatott termékek esetében napi 1 milliárd EUR-nál alacsonyabb összegben kezelnek ügyfélmegbízásokat, mérlegfőösszegük 100 millió EUR-nál alacsonyabb, a befektetési szolgáltatásból származó bruttó éves bevételük pedig kevesebb mint 30 millió EUR.
- (17) A szabályozási arbitrázs elkerülése és a befektetési vállalkozások arra irányuló ösztönzésének mérséklése érdekében, hogy úgy szervezzék működésüket, hogy elkerüljék azon küszöbök túllépését, amelyek felett nem minősülnének kis méretű és össze nem kapcsolt befektetési vállalkozásoknak, a kezelt eszközökre, a kezelt ügyfélmegbízásokra, a mérleg összegére és a bruttó összbevételekre vonatkozó küszöbértékeket összevontan kell alkalmazni az ugyanazon csoporthoz tartozó befektetési vállalkozások vonatkozásában. A többi kritérium, vagyis hogy a befektetési vállalkozás rendelkezik-e az ügyfelek pénzével, kezeli vagy őrzi-e az ügyfelek eszközeit, valamint hogy kereskedik-e pénzügyi instrumentumokkal, illetve visel-e piaci vagy partnerkockázatot, bináris jellegű, és nem hagy teret az ilyen átszervezésre, ennél fogva azokat egyedi alapon kell értékelni. A változó üzleti modellek és az általuk folyamatosan képviselt kockázatok figyelembevétele érdekében e kritériumokat és küszöbértékeket nap végi alapon kell értékelni, az ügyfelek pénzével való rendelkezés kivételével, amelyet napon belüli alapon kell

²⁹ A Bizottság (EU) 2015/488 felhatalmazáson alapuló rendelete (2014. szeptember 4.) a 241/2014/EU felhatalmazáson alapuló rendeletnek a vállalkozások fix általános költségeken alapuló szavatolótőkekövetelményei tekintetében történő módosításáról (HL L 78., 2015.3.24., 1. o.).

értékelni, illetve a mérleg összege és a bruttó összbevétel kivételével, amelyeket a befektetési vállalkozás előző üzleti év végi helyzete alapján kell értékelni.

- (18) A szabályozói küszöbértékeket átlépő vagy az egyéb kritériumoknak meg nem felelő befektetési vállalkozás nem tekintendő kis méretű és össze nem kapcsolt befektetési vállalkozásnak, és arra az egyéb befektetési vállalkozásokra vonatkozó követelmények alkalmazandók, a jelen rendeletben foglalt sajátos átmeneti rendelkezések betartásával. Ez arra fogja ösztönözni a befektetési vállalkozásokat, hogy üzleti tevékenységüket oly módon tervezzék meg, hogy egyértelműen kis méretű és össze nem kapcsolt vállalkozásnak minősüljenek. A kis méretű és össze nem kapcsolt vállalkozásnak nem minősülő vállalkozások kis méretű és össze nem kapcsolt vállalkozássá történő átminősítése tekintetében egy ellenőrző szakaszt kell előírni, amelynek keretében a vállalkozásnak legalább hat egymást követő hónapon át meg kell felelnie e kritériumoknak, és a vonatkozó küszöbértékek alatt kell maradnia.
- (19) Valamennyi befektetési vállalkozásnak a K faktorok olyan csoportja alapján kell kiszámítania a tőkekövetelményt, amely kiterjed az ügyfelet érintő kockázatra (Risk-To-Customer, RtC), a piacot érintő kockázatra (Risk-to-Market, RtM) és a vállalkozást érintő kockázatra (Risk-to-Firm, RtF). Az RtC körébe tartozó K faktorok részét képezik a kezelt ügyféleszközök és a folyamatos tanácsadás (K-AUM), az őrzött és kezelt eszközök (K-ASA), a kezelt ügyfélpénz (K-CMH), valamint a kezelt ügyfélmegbízások (K-COH).
- (20) Az RtM körébe tartozó K faktorok részét képezi a nettó pozíciókockázat (K-NPR), amely a CRR piaci kockázatról szóló rendelkezéseinek megfelelően, illetve, amennyiben az illetékes hatóság azt lehetővé teszi a befektetési vállalkozások olyan sajátos típusai részére, amelyek klíringtagok révén folytatnak saját számlára történő kereskedést, a befektetési vállalkozás klíringtagja részére befizetett letétek alapján kerül kiszámításra.
- (21) Az RtF körébe tartozó K faktorok részét képezi a befektetési vállalkozás kitettsége kereskedelmi partnerei nemteljesítésével szemben (K-TCD), amely a CRR partnerkockázatra vonatkozó egyszerűsített rendelkezései alapján kerül kiszámításra, a befektetési vállalkozás konkrét partnerekkel kapcsolatos nagykockázati kitettsége vonatkozásában jelentkező koncentrációs kockázat (K-CON), amely a CRR kereskedési könyvben megjelenő nagykockázatokkal kapcsolatos rendelkezései alapján kerül kiszámításra, valamint a befektetési vállalkozás napi kereskedési forgalmából eredő működési kockázatok (K-DTF).
- (22) A K faktorok keretében az összesített tőkekövetelmény az RtC, RtM és RtF körébe tartozó K faktorok követelményeinek összege. A K-AUM, a K-ASA, a K-CMH, a K-COH és a K-DTF az egyes K faktorok által jelölt tevékenységek volumenére vonatkoznak. A K-CMH, a K-ASA, a K-COH és a K-DTF volumenét az előző három hónap mozgóátlaga alapján kell kiszámítani, míg a K-AUM az előző éven alapul. A volumeneket meg kell szorozni a jelen rendeletben a tőkekövetelmény meghatározása érdekében rögzített együtthatókkal. A K-NPR-re vonatkozó tőkekövetelmények a CRR-ből erednek, míg a K-CON-ra és a K-TCD-re vonatkozó tőkekövetelmények a CRR vonatkozó követelményeinek egyszerűsített alkalmazását jelentik a kereskedési könyvben megjelenő nagykockázatok és a partnerkockázat kapcsán. A K faktor összege akkor nulla, ha a vállalkozás nem végzi a vonatkozó tevékenységet.

- (23) Az RtC körébe tartozó K faktorok olyan helyettesítő értékek, amelyek a befektetési vállalkozások azon tevékenységi köreit fedik le, amelyekből probléma esetén feltételezhetően kár származik az ügyfelekre nézve. A K-AUM az ügyfeleket az ügyfélportfóliók helytelen diszkrecionális kezelése, illetve a rossz minőségű végrehajtás miatt ért károk kockázatára terjed ki, és biztosítja a folyamatos portfóliókezelési és tanácsadási szolgáltatást az ügyfelek részére. A K-ASA az ügyfelek eszközeinek őrzésével és kezelésével kapcsolatos kockázatra terjed ki, és azt biztosítja, hogy a befektetési vállalkozás az ilyen egyenlegekkel arányos tőkével rendelkezzen, függetlenül attól, hogy azok saját mérlegében jelennek-e meg, vagy más számlákon vannak elkülönítve. A K-CMH a befektetési vállalkozás részéről az ügyfelei pénzávalóval való rendelkezéssel kapcsolatos potenciális kár kockázatára terjed ki, függetlenül attól, hogy ezek az ügyfélpénzek saját mérlegében jelennek-e meg, vagy más számlákon vannak elkülönítve. A K-COH az ügyfélmegbízások teljesítéséből (az ügyfél nevében, nem pedig a vállalkozás nevében) eredő kár kockázatára terjed ki; ez történhet például az ügyfelek részére nyújtott kizárólagosan teljesítési szolgáltatás részeként, vagy abban az esetben, ha a vállalkozás ügyfélmegbízások láncolatának része.
- (24) A saját számlára történő kereskedést folytató befektetési vállalkozások esetében az RtM K faktora a pénzügyi instrumentumokban, devizában és árukban felvett pozíciók piaci kockázatának szabályain alapul, a módosított 575/2013/EU rendeletnek³⁰ megfelelően. Ez lehetővé teszi a befektetési vállalkozások számára, hogy vagy az 575/2013/EU rendelet szerinti sztenderd módszert alkalmazzák (a módosított 575/2013/EU rendelet szerinti egyszerűsített sztenderd módszer), amennyiben eszközeik értéke kevesebb mint 300 millió EUR, vagy a módosított 575/2013/EU rendelet szerinti felülvizsgált sztenderd módszert, a belső modellek alkalmazásának lehetősége mellett. Az utóbbi két esetben a befektetési vállalkozások összességében kisebb prudenciális jelentőségének figyelembevétele érdekében az ebből következő tőkekövetelmény 65 %-ra csökkenthető, állandósítva a módosított 575/2013/EU rendeletben szereplő, ezt az opciót hároméves átmeneti időszakra biztosító lehetőséget. Alternatív megoldásként, a központilag elszámolt kereskedést folytató vállalkozások tőkekövetelménye az illetékes hatóság hozzájárulása esetében megegyezhet a klíringtag részére befizetett letét összegével.
- (25) A saját számlára történő kereskedést folytató befektetési vállalkozások esetében az RtF keretében a K-TCD-re és K-CON-ra vonatkozó K faktorok a partnerkockázatra és a nagykockázatra vonatkozó CRR szabályok egyszerűsített alkalmazását jelentik. A K-TCD a befektetési vállalkozás azzal kapcsolatos kockázatára terjed ki, hogy a partnerek nem teljesítik kötelezettségeiket tőzsdén kívüli származtatott ügyletek és repoügyletek, értékpapír- és/vagy áru-kölcsönbeadási vagy -kölcsönbevételi ügyletek, hosszú kiegyenlítési idejű ügyletek, valamint az értékpapírügylethez kapcsolódó hitelügyletek kapcsán; kiszámításához a kitettségek pótlási költségeken és potenciális jövőbeni kitettségen alapuló értékét meg kell szorozni az 575/2013/EU rendeleten alapuló kockázati tényezőkkel, beszámítva a hatékony nettósítás és a biztosítékok cseréje mérséklő hatásait. A K-CON a koncentrációs kockázatra terjed

³⁰ Javaslat: Az Európai Parlament és a Tanács rendelete az 575/2013/EU rendeletnek a tőkeáttételi mutató, a nettó stabil forrásellátottsági ráta, a szavatolótőkére és a leírható, illetve átalakítható kötelezettségekre vonatkozó követelmények, a partnerkockázat, a piaci kockázat, a központi szerződő felekkel szembeni kitettségek, a kollektív befektetési formákkal szembeni kitettségek, a nagykockázat-vállalások és az adatszolgáltatási és nyilvánosságra hozatali követelmények tekintetében történő módosításáról, valamint a 648/2012/EU rendelet módosításáról.

ki abban az esetben, ha a vállalkozás egyedi vagy erősen összekapcsolt magánszektorbeli partnerrel szembeni kitettsége meghaladja a szavatolótőke 25 %-át, vagy hitelintézettel vagy más befektetési vállalkozással szembeni kitettsége meghalad egy meghatározott alternatív küszöbértéket; kiszámítása az 575/2013/EU rendelettel összhangban az e küszöbértékeket meghaladó kitettségek vonatkozásában megállapított többlet-tőkekövetelmény alapján történik. Végül, a K-DTF azon befektetési vállalkozások működési kockázatára terjed ki, amelyek naponta nagy volumenben folytatnak saját számlára történő vagy saját nevükben ügyfeleik javára végzett kereskedést; e kockázatok a meg nem felelő vagy működésképtelen belső eljárásokból, személyekből, rendszerekből, illetve külső eseményekből eredhetnek, a K-DTF értéke pedig a napi kereskedés névleges értéke alapján kerül kiszámításra.

- (26) Minden befektetési vállalkozásnak figyelemmel kell kísérnie és ellenőriznie kell koncentrációs kockázatát, többek között ügyfelei vonatkozásában. Ugyanakkor csak azoknak a befektetési vállalkozásoknak kell adatot szolgáltatniuk az illetékes hatóságok részére koncentrációs kockázataikról, amelyekre a K faktorok alapján minimum tőkekövetelmények vonatkoznak. Az árualapú származtatott ügyletekre, kibocsátási egységekre vagy kibocsátáskereskedelmi derivatívákra specializálódott olyan befektetési vállalkozások esetében, amelyek jelentős koncentrált kitettséggel rendelkeznek azon nem pénzügyi csoportok felé, amelyekhez tartoznak, a koncentrációs kockázat korlátja a K-CON alkalmazásában további tőkekövetelmény nélkül is meghaladható, amennyiben ez a csoportszintű likviditással vagy kockázatkezeléssel kapcsolatos célokat szolgál.
- (27) Minden befektetési vállalkozásnak rendelkeznie kell belső eljárásokkal likviditási követelményeinek figyelemmel kísérése és kezelése céljából. Ezen eljárásoknak elő kell segíteniük, hogy a vállalkozások mindenkor rendezetten működjenek, anélkül, hogy kifejezetten a stresszidőszakra likviditást kellene tartalékolniuk. Ezért minden befektetési vállalkozásnak minden időpontban likvid eszközként kell tartania legalább a fix általános költségeinek egyharmadát. E likvid eszközöknek magas minőségűeknek kell lenniük, és összhangban kell állniuk a likviditásfedezeti rátáról szóló (EU) 2015/61 felhatalmazáson alapuló bizottsági rendeletben³¹ felsoroltakkal, az e felhatalmazáson alapuló rendelet alapján ezen eszközökre vonatkozó haircutokkal együttesen. A befektetési vállalkozások likviditáprofiljai hitelintézetekhez képest fennálló eltéréseinek beszámítása érdekében a megfelelő likvid eszközök listáját ki kell egészíteni a vállalkozás meg nem terhelt saját készpénzével (amely nem tartalmazhatja az ügyfelek pénzét). A kis méretű és össze nem kapcsolt befektetési vállalkozások ezenfelül likvid eszközként feltüntethetik a vevőkövetelésekkel kapcsolatos tételeket, valamint a 30 napon belül esedékes díjakat és jutalékokat, feltéve, hogy ezek nem haladják meg a minimum likviditási követelmény egyharmadát, nem kerültek beszámításra semmilyen további, az illetékes hatóság által előírt likviditási követelménybe, és 50 %-os haircut hatálya alá tartoznak. Kivételes körülmények között, és amennyiben ezt haladéktalanul bejelentik az illetékes hatóságnak, lehetővé kell tenni a befektetési vállalkozások számára, hogy likvid eszközeiknek a likviditási követelmény teljesítése érdekében történő monetizálása eredményeként az előírt küszöbérték alá kerüljenek. Az ügyfelek részére nyújtott minden olyan pénzügyi garanciának, amelynek

³¹ A Bizottság (EU) 2015/61 felhatalmazáson alapuló rendelete (2014. október 10.) az 575/2013/EU európai parlamenti és tanácsi rendeletnek a hitelintézetekre vonatkozó likviditásfedezeti követelmények tekintetében történő kiegészítéséről (HL L 11., 2015.1.17., 1. o.)

érvényesítése fokozott likviditási igényt eredményezhet, az ilyen garanciák összértékének legalább 1,6 %-ával csökkentenie kell a rendelkezésre álló likvid eszközök értékét.

- (28) Az új prudenciális szabályozással összefüggésben megfelelő arányos szabályozói adatszolgáltatási keretet kell kialakítani, amelyet gondosan hozzá kell igazítani a befektetési vállalkozások tevékenységéhez és a prudenciális keret követelményeihez. A befektetési vállalkozások adatszolgáltatási követelményeinek a szavatolótőkéjük szintjére és összetételére, a tőkekövetelményeikre, a tőkekövetelményeik számításának alapjára, a kis méretű és össze nem kapcsolt befektetési vállalkozásnak minősítésre vonatkozó paraméterek szempontjából a vállalkozások tevékenységprofiljára és méretére, a likviditási követelményeikre, illetve a koncentrációs kockázattal kapcsolatos rendelkezések betartására kell vonatkozniuk. Az EBH-t meg kell bízni azzal, hogy a szabályozói adatszolgáltatás részletes tábláinak és szabályainak további pontosítása érdekében végrehajtás-technikai standardtervezeteket dolgozzon ki, és e standardoknak arányban kell állniuk a különböző befektetési vállalkozások méretével és összetettségével, illetve figyelembe kell venniük különösen azt, hogy a vállalkozások kis méretű és össze nem kapcsolt befektetési vállalkozásnak minősülnek-e.
- (29) Az átláthatóságnak befektetőik és a szélesebb piacok számára történő biztosítása érdekében a kis méretű és össze nem kapcsolt befektetési vállalkozásnak nem minősülő vállalkozásoknak nyilvánosságra kell hozniuk tőkeösszegüket, tőkekövetelményeiket, irányítási szabályaikat, javadalmazási politikáikat és gyakorlataikat. A magas keresettel rendelkezők javadalmazásának átláthatósága a megbízható és stabil pénzügyi piacokhoz való hozzájárulás általános érdekű célját szolgálja, figyelemmel arra a jelentős szerepre, amelyet a magas keresettel rendelkezők a befektetési vállalkozások üzleti tevékenységének irányításában, illetve hosszú távú teljesítményében játszanak. Titoktartási okokból, a magas keresetűek javadalmazására vonatkozó információk közlését összesítve kell előírni. A kis méretű és össze nem kapcsolt befektetési vállalkozások esetében nem írhatók elő nyilvánosságra hozatali követelmények, kivéve, ha kiegészítő alapvető tőkeinstrumentumokat bocsátanak ki; ebben az esetben az átláthatóságot az ezen instrumentumokba befektetők érdekében kell biztosítani.
- (30) A befektetési vállalkozások az 575/2013/EU rendelet és a 2013/36/EU irányelv követelményei szerinti rendszerből az e rendelet és az (EU) ----/[IFD] irányelv követelményei szerinti rendszerbe történő zavartalan átmenetének elősegítése érdekében helyénvaló megfelelő átmeneti intézkedésekről rendelkezni. Ezek keretében e rendelet alkalmazásának napjától öt évig azon befektetési vállalkozások számára, amelyek tőkekövetelményei e rendelet alapján több mint kétszeresére emelkednének az 575/2013/EU rendelet és a 2013/36/EU irányelv szerinti tőkekövetelményekhez képest, lehetővé válik az esetleges emelkedés hatásainak enyhítése tőkekövetelményeiknek az 575/2013/EU rendelet és a 2013/36/EU irányelv szerinti tőkekövetelmények kétszeresére történő korlátozásával.

Emellett a meglévő befektetési vállalkozásokhoz hasonló profilú új befektetési vállalkozások egyenlő esélyeinek biztosítása érdekében e rendelet alkalmazásának napjától öt évig az 575/2013/EU rendelet és a 2013/36/EU irányelv szerinti tőkekövetelményeket korábban sohasem alkalmazó befektetési vállalkozások e rendelet szerinti tőkekövetelménye nem haladhatná meg fix általános költségeik kétszeresét.

Ehhez hasonlóan e rendelet alkalmazásának napjától öt évig azon befektetési vállalkozások számára, amelyeknek az 575/2013/EU rendelet és a 2013/36/EU irányelv szerint csak az induló tőkére vonatkozó követelménynek kellett megfelelniük, és amelyek tőkekövetelményei e rendelet alapján több mint kétszeresére emelkednének az 575/2013/EU rendelet és a 2013/36/EU irányelv szerinti tőkekövetelményekhez képest, lehetővé kell tenni tőkekövetelményeiknek az 575/2013/EU rendelet és a 2013/36/EU irányelv szerinti tőkekövetelmények kétszeresére történő korlátozását.

Ezeket az átmeneti intézkedéseket adott esetben azon befektetési vállalkozások esetében is alkalmazni kell, amelyeket az 575/2013/EU rendelet 498. cikke említ, amely cikk mentesíti e vállalkozásokat az említett rendelet tőkekövetelményei alól, miközben az indulótőke-követelmények e befektetési vállalkozások tekintetében az általuk nyújtott befektetési szolgáltatásokon vagy végzett tevékenységeken alapulnak. E rendelet alkalmazásának napjától öt évig e vállalkozások e rendelet átmeneti rendelkezései szerinti tőkekövetelményét ezen alkalmazandó szintek figyelembevételével kell kiszámítani.

Végül e rendelet alkalmazásának napjától számított öt évig vagy – amennyiben ez korábbi – az 575/2013/EU rendelet módosításáról szóló bizottsági javaslat 1. cikkének (84) bekezdése szerinti, az 575/2013/EU rendeletet és a 2013/36/EU irányelvet a piaci kockázat tekintetében módosító változtatások alkalmazásának napjáig a jelen rendelet vonatkozó rendelkezéseinek hatálya alá tartozó befektetési vállalkozások a kereskedési könyvi tőkekövetelményeiket továbbra is az 575/2013/EU rendelet jelenlegi rendelkezései alapján állapítanak meg.

- (31) A kulcsfontosságú bankközi piaci és befektetési banki szolgáltatásokat kínáló legnagyobb befektetési vállalkozások (amelyek tevékenysége kiterjed a pénzügyi instrumentumok saját számlára történő kereskedésére, pénzügyi instrumentumok jegyzési garanciavállalására vagy a pénzügyi instrumentumok elhelyezésére az instrumentum vételére irányuló kötelezettségvállalással) olyan üzleti modellekkel és kockázati profilokkal rendelkeznek, amelyek hasonlítanak a jelentős hitelintézetekéihez. E tevékenységek hitelkockázatoknak teszik ki a befektetési vállalkozásokat, főként partnerkockázat, illetve az akár ügyfelekkel kapcsolatos, akár velük nem kapcsolatos, saját számlára felvett pozíciók piaci kockázatának formájában. E vállalkozások ezáltal kockázatot jelentenek a pénzügyi stabilitásra, figyelemmel méretükre és a rendszerben képviselt jelentőségükre.
- (32) E nagy vállalkozások illetékes nemzeti hatóságok általi felügyelete további kihívást jelent. Noha a legnagyobb befektetési vállalkozások jelentős mértékben nyújtanak határokon átnyúló befektetési banki szolgáltatásokat, befektetési vállalkozásokként a 2004/39/EU irányelv alapján kijelölt hatóságok prudenciális felügyelete alá tartoznak; e hatóságok nem feltétlenül azonosak a 2013/36/EU irányelv alapján kijelölt illetékes hatóságokkal, ami egyenlőtlen versenyfeltételeket eredményezhet az 575/2013/EU rendelet és a 2013/36/EU irányelv rendelkezéseinek Unión belüli alkalmazása során. Ez meggátolja a felügyeleti tevékenységet végzőket abban, hogy átfogó prudenciális képet kapjanak, ami pedig lényeges a nagy méretű, határokon átnyúló vállalkozásokkal kapcsolatos kockázatok kezelése szempontjából. Ennek következtében a prudenciális felügyelet kevésbé hatékonyá válik, valamint torzíthatja az Unión belüli versenyt. Következésképpen az összehasonlítható szereplőkből álló csoportok határokon átnyúló bankközi tevékenységeinek felügyelete tekintetében megvalósítható szinergiák létrehozása, az egyenlő versenyfeltételek elősegítése és az egyes csoportok következetes felügyelete

érdekében a legnagyobb befektetési vállalkozásoknak hitelintézeti jogállást kell biztosítani.

- (33) Mivel így hitelintézetekké minősülnek át, e vállalkozásoknak továbbra is az 575/2013/EU rendeletet és a 2013/36/EU irányelvet kell alkalmazniuk, és a hitelintézetekért felelős illetékes hatóságok – az egységes felügyeleti mechanizmus keretén belül pedig az EKB – felügyelete alá kell tartozniuk. Ez biztosítaná, hogy a hitelintézetek prudenciális felügyelete egységes és hatékony maradjon, és hogy a pénzügyi szolgáltatásokra vonatkozó egységes szabálykönyv minden hitelintézetre azonos módon vonatkozzon, tekintettel ezek rendszerszintű jelentőségére. A szabályozási arbitrázs és a rendelkezések kijátszásának elkerülése érdekében az illetékes hatóságoknak törekedniük kell annak megakadályozására, hogy a rendszerszinten jelentős csoportok úgy szervezzék működésüket, hogy ne haladják meg a 4. cikk (1) bekezdése 1. pontja b) alpontjában meghatározott küszöbértéket, és kibújjanak a hitelintézetként történő engedélyezésnek a 2013/36/EU irányelv 8a. cikke szerinti kötelezettsége alól.
- (34) Emellett a hitelintézetek összevont alapú felügyelete egyebek mellett a pénzügyi rendszer stabilitását hivatott biztosítani, és ahhoz, hogy hatékony lehessen, minden csoportra ki kell terjednie, így azokra is, amelyek anyavállalata nem hitelintézet vagy befektetési vállalkozás. Ezért minden hitelintézetre, ideértve a korábban befektetési vállalkozás jogállással rendelkezőket is, alkalmazni kell az anyavállalat illetékes hatóság általi egyéni és összevont alapú felügyeletére vonatkozóan a 2013/36/EU irányelv VII. címe, 3. fejezetének I. szakaszában előírt szabályokat.
- (35) A 600/2014/EU rendelet harmonizált uniós rendszert vezetett be azon harmadik országbeli vállalkozások piaci hozzáférése tekintetében, amelyek az Unióban letelepedett jogosult szerződő felek és szakmai ügyfelek számára nyújtanak befektetési szolgáltatásokat vagy végeznek befektetési tevékenységet. A belső piachoz való hozzáférés feltétele, hogy a Bizottság egyenértékűségi határozatot fogadjon el, és az ESMA bejegyezze a harmadik országbeli vállalkozást. Az egyenértékűséget az alkalmazandó releváns uniós jog alapján kell értékelni, és ehhez rendelkezni kell azokkal az eszközökkel, amelyek lehetővé teszik az egyenértékűség feltételeinek hatékony ellenőrzését. Ennek érdekében a harmadik országban bejegyzett vállalkozások számára elő kell írni, hogy évente adatot szolgáltatassanak az ESMA részére az általuk az Unióban nyújtott szolgáltatások és végzett tevékenységek mértékéről és hatóköréről. Ugyancsak javítani kell a nyomon követéssel, a végrehajtással és az egyenértékűség feltételeinek teljesítésével kapcsolatos felügyeleti együttműködést.
- (36) A befektetők védelme és az uniós pénzügyi piacok integritásának és stabilitásának biztosítása érdekében az egyenértékűségi határozatok elfogadásakor a Bizottságnak figyelembe kell vennie az adott harmadik országbeli vállalkozások által az egyenértékűségi határozat elfogadását követően potenciálisan nyújtott szolgáltatások és tevékenységek jelentette esetleges kockázatokat. Azt, hogy rendszerszinten jelentősnek tekinthetők-e, olyan kritériumok alapján kell értékelni, mint az érintett harmadik országbeli vállalkozások által potenciálisan nyújtott szolgáltatások és végzett tevékenységek mértéke és hatóköre. Ugyanezen okból a Bizottság helyénvalónak tekintheti annak figyelembevételét, hogy a harmadik ország adóigazgatási szempontból a vonatkozó uniós szakpolitika szerint nem

együttműködő országnak vagy területnek vagy az (EU) 2015/848 irányelv³² 9. cikkének (2) bekezdése szerinti kiemelt kockázatot jelentő harmadik országnak minősül-e.

- (37) Mivel e rendelet célját, nevezetesen a hatékony és arányos prudenciális keret kialakítását annak biztosítása érdekében, hogy az Unión belül működési engedélyt kapott befektetési vállalkozások megbízható pénzügyi alapon működjenek, és hogy azokat rendezett módon és adott esetben az ügyfelek érdekeinek leginkább megfelelő módon eljárva irányítsák, a tagállamok nem tudják kielégítően megvalósítani, hanem annak terjedelme és hatása miatt az uniós szinten jobban megvalósítható, az Unió intézkedéseket hozhat az Európai Unióról szóló szerződés 5. cikkében foglalt szubszidiaritás elvének megfelelően. Az arányosságnak az említett cikkben foglalt elvével összhangban ez a rendelet nem lépi túl az említett célok eléréséhez szükséges mértéket.
- (38) Az Európai Bankhatóság (EBH) az Európai Értékpapírpiaci Hatóság (ESMA) közreműködésével alapos háttérelmzésen, adatgyűjtésen és konzultáción alapuló jelentést készített egy olyan, valamennyi rendszerszinten nem jelentős befektetési vállalkozás igényeire szabott prudenciális szabályozás céljából, amely alapul szolgál a befektetési vállalkozások felülvizsgált prudenciális keretéhez.
- (39) A jelen rendelet harmonizált alkalmazásának biztosítása érdekében az EBH-t fel kell hatalmazni arra, hogy technikai standardtervezeteket dolgozzon ki a fix általános költségek számításának, a klíringtagok részére befizetett alapletétekkel megegyező tőkekövetelmények meghatározásához szükséges számításnak, valamint a jelen rendelet által előírt nyilvánosságra hozatalhoz és szabályozói adatszolgáltatáshoz szükséges táblák kialakításának meghatározása érdekében.
- (40) A jelen rendelet egységes alkalmazása és a pénzügyi piacok fejleményeinek figyelembevétele céljából a Bizottságot fel kell hatalmazni arra, hogy az Európai Unió működéséről szóló szerződés 290. cikke szerinti jogi aktusokat fogadjon el az e rendeletben használt fogalommeghatározások további pontosítása és az e rendeletben rögzített tőkekövetelmények nem lényegi elemeinek technikai kiigazítása tekintetében. Különösen fontos, hogy a Bizottság az előkészítő munkája során megfelelő konzultációkat folytasson, többek között szakértői szinten, és hogy e konzultációkra a jogalkotás minőségének javításáról szóló, 2016. április 13-i intézményközi megállapodásnak megfelelően kerüljön sor. A felhatalmazáson alapuló jogi aktusok előkészítésében való egyenlő részvétel biztosítása érdekében az Európai Parlamentnek és a Tanácsnak a tagállamok szakértőivel egyidejűleg kell kézhez kapnia minden dokumentumot, és biztosítani kell, hogy szakértőik rendszeresen részt vehessenek a Bizottság felhatalmazáson alapuló jogi aktusok előkészítésével foglalkozó szakértői csoportjainak ülésein.
- (41) A jelen rendelet egységes végrehajtási feltételeinek biztosítása érdekében végrehajtási hatásköröket kell a Bizottságra ruházni, különös figyelemmel a nyilvánosságra hozatalhoz és szabályozói adatszolgáltatáshoz szükséges táblákkal kapcsolatban az EBH végrehajtás-technikai standardtervezeteinek elfogadására.

³² Az Európai Parlament és a Tanács 2015. május 20-i (EU) 2015/849 irányelve a pénzügyi rendszerek pénzmosás vagy terrorizmusfinanszírozás céljára való felhasználásának megelőzéséről, a 648/2012/EU európai parlamenti és tanácsi rendelet módosításáról, valamint a 2005/60/EK európai parlamenti és tanácsi irányelv és a 2006/70/EK bizottsági irányelv hatályon kívül helyezéséről (HL L 141., 2015.6.5., 73. o.)

- (42) A jogbiztonság biztosítása, illetve a hitelintézetekre és a befektetési vállalkozásokra egyaránt alkalmazandó jelenlegi prudenciális keret és e rendelet közötti átfedések elkerülés céljából módosítani kell az 575/2013/EU rendelet és a 2013/36/EU irányelvet annak érdekében, hogy a befektetési vállalkozások kikerüljenek azok hatálya alól. A bankcsoport részét képező befektetési vállalkozásokra azonban továbbra is alkalmazni kell az 575/2013/EU rendelet és a 2013/36/EU irányelv bankcsoportokra vonatkozó rendelkezéseit, például a 2013/36/EU irányelv [21b. cikkében] említett közbenső EU-szintű anyavállalatra vonatkozó rendelkezéseket, és az 575/2013/EU rendelet első része, 2. címének 2. fejezetében meghatározott, prudenciális konszolidációra vonatkozó szabályokat,

ELFOGADTA EZT A RENDELETET:

ELSŐ RÉSZ ÁLTALÁNOS RENDELKEZÉSEK

I. CÍM

TÁRGY, HATÁLY ÉS FOGALOMMEGHATÁROZÁSOK

1. cikk

Tárgy és hatály

Ez a rendelet a 2014/65/EU irányelv alapján engedélyezett és felügyelt, valamint a prudenciális követelményeknek való megfelelés tekintetében az (EU) ----/[IFD] irányelv alapján felügyelt befektetési vállalkozásokra alkalmazandó egységes prudenciális követelményeket állapít meg a következők vonatkozásában:

- a) a vállalkozást érintő kockázat, az ügyfelet érintő kockázat és a piacot érintő kockázat számszerűsíthető, egységes és standardizált elemeihez kapcsolódó tőkekövetelmények;
- b) a koncentrációs kockázatot korlátozó követelmények;
- c) a likviditási kockázat számszerűsíthető, egységes és standardizált elemeihez kapcsolódó likviditási követelmények;
- d) az a), b) és c) pontra vonatkozó adatszolgáltatási követelmények;
- e) nyilvánosságra hozatali követelmények.

2. cikk

Felügyeleti hatáskörök

Az e rendeletnek való megfelelés biztosítása céljából az illetékes hatóságok az (EU) ----/[IFD] irányelvben meghatározott hatáskörökkel rendelkeznek, és az abban meghatározott eljárásokat követik.

3. cikk

Szigorúbb követelmények befektetési vállalkozások általi alkalmazása

Ez a rendelet nem zárja ki, hogy a befektetési vállalkozások az e rendelet által előírtat meghaladó mértékű szavatolótőkét és szavatolótőke-elemeket tartsanak, és az előírtnál szigorúbb intézkedéseket alkalmazzanak.

4. cikk

Fogalommeghatározások

- (1) E rendelet alkalmazásában::
1. „kiegészítő szolgáltatásokat nyújtó (járulékos) vállalkozás”: az 575/2013/EU rendelet 4. cikke (1) bekezdésének 18. pontjában meghatározott kiegészítő szolgáltatásokat nyújtó (járulékos) vállalkozás;
 2. „ügyfél”: a 2014/65/EU irányelv 4. cikke (1) bekezdésének 9. pontjában meghatározott ügyfél;
 3. „árutőzsdei kereskedők”: az 575/2013/EU rendelet 4. cikke (1) bekezdésének 145. pontjában meghatározott árutőzsdei kereskedők;
 4. „árualapú származtatott termékek”: a 600/2014/EU rendelet 2. cikke (1) bekezdésének 30. pontjában meghatározott árualapú származtatott termékek;
 5. „illetékes hatóság”: az (EU) ----/--[IFD] 3. cikkének 5. pontjában meghatározott illetékes hatóság;
 6. „hitelintézet”: az 575/2013/EU rendelet 4. cikke (1) bekezdésének 1. pontjában meghatározott hitelintézet;
 7. „napi kereskedési forgalom”: a kereskedési könyvben szereplő ügyletek értéke, amennyiben a vállalkozás saját számlára történő kereskedést folytat, akár saját nevében, akár egy ügyfél nevében;
 8. „saját számlára történő kereskedés”: a 2014/65/EU irányelv 4. cikke (1) bekezdésének 6. pontjában meghatározott saját számlára történő kereskedés;
 9. „származtatott termékek”: a 600/2014/EU rendelet 2. cikke (1) bekezdésének 29. pontjában meghatározott származtatott termékek;
 10. „K faktorok szempontjából összevont helyzet”: az a helyzet, amely abból ered, hogy e rendelet K faktorokkal kapcsolatos követelményeit úgy alkalmazzák egy befektetési vállalkozásra, mintha a befektetési vállalkozás ugyanazon csoporthoz tartozó egy vagy több más jogalannal együtt egységes befektetési vállalkozást alkotna;
 11. „megbízások végrehajtása az ügyfelek nevében”: a 2014/65/EU irányelv 4. cikke (1) bekezdésének 5. pontjában meghatározott megbízások végrehajtása az ügyfelek nevében;
 12. „kitettség”:
 - a) a koncentrációs kockázat korlátai szempontjából a kereskedési könyvben szereplő, a 40. cikk alapján kifejezetten nem mentesülő bármely eszköz vagy mérlegen kívüli tétel;
 - b) a koncentrációs kockázatra vonatkozó adatszolgáltatás szempontjából bármely eszköz vagy mérlegen kívüli tétel;
 13. „pénzügyi vállalkozás”: olyan, hitelintézettől vagy befektetési vállalkozástól eltérő vállalkozás, amelynek fő tevékenysége tulajdoni részesedések megszerzése vagy a 2013/36/EU irányelv I. mellékletének 2–12. és 15. pontjában felsorolt tevékenységek közül egy vagy több folytatása, ideértve a pénzügyi holding társaságokat, a vegyes pénzügyi holding társaságokat, a befektetési holding társaságokat, a belső piaci pénzforgalmi szolgáltatásokról szóló, 2007. november 13-i 2007/64/EK európai parlamenti és tanácsi irányelv szerinti pénzforgalmi intézményeket és a vagyionkezelő társaságokat; nem tartoznak azonban ide a 2009/138/EK irányelv 212.

cikke (1) bekezdésének g) pontjában meghatározott biztosítói holding társaságok és a vegyes tevékenységű biztosítói holding társaságok;

14. „pénzügyi instrumentum”: az 575/2013/EU rendelet 4. cikke (1) bekezdésének 50. pontjában meghatározott pénzügyi instrumentum;
15. „pénzügyi holding társaság”: az 575/2013/EU rendelet 4. cikke (1) bekezdésének 20. pontjában meghatározott pénzügyi holding társaság;
16. „pénzügyi ágazatbeli szervezet”: az 575/2013/EU rendelet 4. cikke (1) bekezdésének 27. pontjában meghatározott pénzügyi ágazatbeli szervezet;
17. „induló tőke”: az (EU) ----/--[IFD] 3. cikkének 17. pontjában meghatározott induló tőke;
18. „kapcsolatban álló ügyfelek csoportja (ügyfélcsoport)” az 575/2013/EU rendelet 4. cikke (1) bekezdésének 39. pontjában meghatározott kapcsolatban álló ügyfelek csoportja;
19. „befektetési tanácsadás”: a 2014/65/EU irányelv 4. cikke (1) bekezdésének 4. pontjában meghatározott befektetési tanácsadás;
20. „befektetési vállalkozás”: a 2014/65/EU irányelv 4. cikke (1) bekezdésének 1. pontjában meghatározott befektetési vállalkozás;
21. „befektetési holding társaság”: olyan pénzügyi vállalkozás, amelynek leányvállalatai kizárólag vagy nagy részben befektetési vállalkozások vagy pénzügyi vállalkozások, és a leányvállalatok közül legalább egy befektetési vállalkozás, és amely nem minősül az 575/2013/EU rendelet 4. cikke (1) bekezdésének 20. pontjában meghatározott pénzügyi holding társaságnak;
22. „befektetési szolgáltatások és tevékenységek”: a 2014/65/EU irányelv 4. cikke (1) bekezdésének 2. pontjában meghatározott befektetési szolgáltatások és tevékenységek;
23. „befektetésivállalkozás-csoport”: vállalkozások olyan csoportja, amelyben nem vesz részt hitelintézet, amelynél az anyavállalat befektetési vállalkozás, befektetési holding társaság vagy vegyes pénzügyi holding társaság, és amelynek a befektetési vállalkozás tulajdonában álló más pénzügyi vállalkozások és függő ügynökök is tagjai lehetnek. A befektetésivállalkozás-csoport vagy egy anyavállalatból és leányvállalataiból áll, vagy pedig olyan vállalkozásokból, amelyek megfelelnek a 2013/34/EU irányelv 22. cikkében meghatározott feltételeknek;
24. „K faktorok”: a harmadik rész II. címében meghatározott tőkekövetelmények azon kockázatok vonatkozásában, amelyeket a befektetési vállalkozás az ügyfelekre, a piacokra és magára nézve képvisel;
25. „K-AUM” vagy „a kezelt eszközökre (AUM) vonatkozó K faktor”: az azon eszközök értéke alapján megállapított tőkekövetelmény, amelyeket egy befektetési vállalkozás ügyfelei számára kezel, diszkrecionális portfóliókezelés és befektetési tanácsadásnak minősülő nem diszkrecionális megállapodások keretében, beleértve a más vállalkozásra bízott eszközöket, de kizárva a más vállalkozás által a befektetési vállalkozásra bízott eszközöket;
26. „K-CMH” vagy „a kezelt ügyfélpénzre (CMH) vonatkozó K faktor”: a befektetési vállalkozás birtokában vagy rendelkezése alatt álló ügyfélpénz összege alapján megállapított tőkekövetelmény, tekintet nélkül az eszközök elkülönítésére vonatkozó

bármilyen jogi előírásra és függetlenül a befektetési vállalkozás által kezelt ügyfélpénzre alkalmazandó nemzeti számviteli szabályozástól;

27. „K-ASA” vagy „az őrzött és kezelt eszközökre (ASA) vonatkozó K faktor”: a befektetési vállalkozás által ügyfelei számára őrzött és kezelt eszközök értéke alapján megállapított tőkekövetelmény, beleértve a más vállalkozásra bízott eszközöket és a más vállalkozás által a befektetési vállalkozásra bízott eszközöket, függetlenül attól, hogy az eszközök megjelennek-e a befektetési vállalkozás saját mérlegében, vagy más számlákon vannak elkülönítve;
28. „K-COH” vagy „a kezelt ügyfélmegbízásokra (COH) vonatkozó K faktor”: a befektetési vállalkozás által ügyfelei számára az ügyfélmegbízások átvétele és továbbítása, illetve az ügyfelek nevében a megbízások végrehajtása révén kezelt megbízások értéke alapján megállapított tőkekövetelmény;
29. „K-CON” vagy „a koncentrációs kockázatra (CON) vonatkozó K faktor”: a befektetési vállalkozás kereskedési könyvben megjelenő, egy ügyféllel vagy csoporttal szemben fennálló, a 36. cikk (1) bekezdésében meghatározott korlátokat meghaladó értékű kitettsége alapján megállapított tőkekövetelmény;
30. „K-CMG” vagy „a klíringtag garanciájára (CMG) vonatkozó K faktor”: a klíringtag számára befizetett alapletétek összegével megegyező tőkekövetelmény, amennyiben a befektetési vállalkozás saját számlás ügyleteinek teljesítése és kiegyenlítése egy általános klíringtag felelőssége mellett történik;
31. „K-DTF” vagy „a napi kereskedési forgalomra (DTF) vonatkozó K faktor”: a befektetési vállalkozás által saját számlára történő kereskedés vagy megbízások saját nevében, az ügyfelek javára történő végrehajtása során kötött ügyletek napi értéke alapján megállapított tőkekövetelmény;
32. „K-NPR” vagy „a nettó pozíciókockázatra (NPR) vonatkozó K faktor”: a befektetési vállalkozás kereskedési könyvében rögzített ügyletek értéke alapján megállapított tőkekövetelmény;
33. „K-TCD” vagy „a kereskedelmi partnerek nemteljesítésének kockázatára (TCD) vonatkozó K faktor”: a befektetési vállalkozás kereskedési könyvében szereplő, a 25. cikkben hivatkozott, a partner nemteljesítésének kockázatát megalapozó instrumentumokban és ügyletekben megjelenő kitettségek alapján megállapított tőkekövetelmény;
34. „hosszú kiegyenlítési idejű ügylet”: az 575/2013/EU rendelet 272. cikkének 2. pontjában meghatározott hosszú kiegyenlítési idejű ügylet;
35. „értékpapírügylethez kapcsolódó hitel”: az 575/2013/EU rendelet 272. cikkének 3. pontjában meghatározott értékpapírügylethez kapcsolódó hitel;
36. „vezető testület”: a 2014/65/EU irányelv 4. cikke (1) bekezdésének 36. pontjában meghatározott vezető testület;
37. „anyavállalat”: a 2013/34/EU irányelv 2. cikkének 9. pontja és 22. cikke értelmében vett anyavállalat;
38. „részesedés”: az 575/2013/EU rendelet 4. cikke (1) bekezdésének 35. pontjában meghatározott részesedés;
39. „nyereség”: az 575/2013/EU rendelet 4. cikke (1) bekezdésének 121. pontjában meghatározott nyereség;

40. „elfogadott központi szerződő fél”: az 575/2013/EU rendelet 4. cikke (1) bekezdésének 88. pontjában meghatározott elfogadott központi szerződő fél;
41. „portfóliókezelés”: a 2014/65/EU irányelv 4. cikke (1) bekezdésének 8. pontjában meghatározott portfóliókezelés;
42. „szavatolótőke”: a 11. cikkben meghatározott tőkekövetelmény;
43. „repoügylet” az 575/2013/EU rendelet 4. cikke (1) bekezdésének 83. pontjában meghatározott repoügylet;
44. „leányvállalat”: a 2013/34/EU irányelv 2. cikkének 10. pontja és 22. cikke értelmében vett leányvállalat, ideértve a végső anyavállalat leányvállalatának bármely leányvállalatát is;
45. „függő ügynök”: a 2014/65/EU irányelv 4. cikke (1) bekezdésének 29. pontjában meghatározott függő ügynök;
46. „bruttó összbevétel”: a befektetési vállalkozás éves működési bevétele, a vállalkozás engedélyezett befektetési szolgáltatásaival és tevékenységeivel összefüggésben, beleértve a kapott kamatokból, részvényekből és egyéb, fix vagy változó hozamú értékpapírokból, jutalékokból és díjakból származó bevételeket, a befektetési vállalkozás által az eszközök kereskedése, a valós értéken tartott eszközök vagy fedezeti tevékenység révén elért vagy viselt nyereséget és veszteséget, de kizárva minden olyan bevételt, amely nem kapcsolódik a teljesített befektetési szolgáltatásokhoz és tevékenységekhez;
47. „kereskedési kitettség” az 575/2013/EU rendelet 4. cikke (1) bekezdésének 91. pontjában meghatározott kereskedési kitettség;
48. „kereskedési könyv” az 575/2013/EU rendelet 4. cikke (1) bekezdésének 86. pontjában meghatározott kereskedési könyv;
49. „EU-szintű befektetési vállalkozás anyavállalat”: tagállami befektetési vállalkozás, amely nem leányvállalata más tagállamban engedélyezett befektetési vállalkozásnak, illetve más tagállamban létrehozott befektetési holding társaságnak vagy vegyes pénzügyi holding társaságnak;
50. „EU-szintű befektetési holding társaság anyavállalat”: tagállami befektetési holding társaság, amely nem leányvállalata más tagállamban engedélyezett befektetési vállalkozásnak, illetve más tagállamban létrehozott befektetési holding társaságnak;
51. „EU-szintű vegyes pénzügyi holding társaság anyavállalat”: befektetésivállalkozás-csoport olyan anyavállalata, amely a 2002/87/EK irányelv 2. cikkének 15. pontjában meghatározott vegyes pénzügyi holding társaság.
- (2) A Bizottság felhatalmazást kap arra, hogy a 54. cikknek megfelelően felhatalmazáson alapuló jogi aktusokat fogadjon el a következők céljából:
- a) az (1) bekezdésben szereplő fogalommeghatározások pontosítása a jelen rendelet egységes alkalmazásának biztosítása érdekében;
 - b) az (1) bekezdésben szereplő fogalommeghatározások pontosítása a jelen rendelet alkalmazása során a pénzügyi piacokon bekövetkezett változások figyelembevétele érdekében.

II. CÍM

A KÖVETELMÉNYEK ALKALMAZÁSI SZINTJE

1. FEJEZET

A követelmények alkalmazása egyedi alapon

5. cikk *Általános elv*

A befektetési vállalkozásoknak egyedi alapon teljesíteniük kell a második-hetedik részben meghatározott követelményeket.

6. cikk *Mentességek*

- (1) Az illetékes hatóságok mentesíthetik a befektetési vállalkozást az 5. cikk alkalmazása alól a Második–Negyedik rész, illetve a Hatodik és Hetedik rész vonatkozásában, amennyiben az összes alábbi feltétel teljesül:
- a) a befektetési vállalkozás leányvállalat, és kiterjed rá egy hitelintézet, pénzügyi holding társaság vagy vegyes pénzügyi holding társaság összevont alapú felügyelete, az 575/2013/EU rendelet Első része II. címe 2. fejezetének rendelkezéseivel összhangban;
 - b) a befektetési vállalkozás és annak anyavállalata esetében ugyanaz a tagállam végzi az engedélyezést és felügyeletet;
 - c) az 575/2013/EU rendelet szerint összevont alapú felügyelet kapcsán illetékes hatóságok engedélyezik ezt a mentesülést;
 - d) a szavatolótőkét megfelelően osztották meg az anyavállalat és a befektetési vállalkozás között, továbbá a következő feltételek mindegyike teljesül:
 - i. a befektetési vállalkozás megfelel a 12. cikk (1) bekezdésében rögzített feltételeknek;
 - ii. a tőke haladéktalan átadásának vagy a kötelezettségek anyavállalat általi visszafizetésének jelentős gyakorlati vagy jogi akadálya nincs és nem várható;
 - iii. az illetékes hatóság előzetes jóváhagyásával az anyavállalat kijelenti, hogy garantálja a befektetési vállalkozás által vállalt kötelezettségeket, vagy hogy a befektetési vállalkozással kapcsolatos kockázatok elhanyagolhatók;
 - iv. az anyavállalat kockázatértékelési, -mérési és -ellenőrzési folyamatai kiterjednek a befektetési vállalkozásra; valamint

- v. az anyavállalat a befektetési vállalkozás tőkéjében a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok több mint 50 %-át birtokolja, vagy joga van a befektetési vállalkozás vezető testületi tagjai többségének kinevezésére vagy hivatalból való eltávolítására.
- (2) Az illetékes hatóságok mentesíthetik a befektetési vállalkozást az 5. cikk alkalmazása alól az Ötödik rész vonatkozásában, amennyiben az összes alábbi feltétel teljesül:
- a) a befektetési vállalkozás az 575/2013/EU rendelet első része II. címe 2. fejezetének rendelkezéseivel összhangban összevont alapú felügyelet alatt áll;
 - b) a csoport centralizált likviditáskezelési funkciót alakított ki; valamint
 - c) az 575/2013/EU rendelet szerint összevont alapú felügyelet kapcsán illetékes hatóságok engedélyezik ezt a mentesülést.

2. FEJEZET

A csoporttőketesztnek való megfelelés követelményeinek alkalmazása és mentességek

7. cikk A csoporttőketeszt

- (1) Az EU-szintű befektetési vállalkozás anyavállalat, az EU-szintű befektetési holding társaság anyavállalat és az EU-szintű vegyes pénzügyi holding társaság anyavállalat legalább akkora szavatolótőkével rendelkezik, amely fedezi a következők összegét:
- a) a befektetésivállalkozás-csoporthoz tartozó befektetési vállalkozásokban, pénzügyi vállalkozásokban, járulékos vállalkozásokban és függő ügynökökben fennálló részesedések, alárendelt követelések és az 575/2013/EU rendelet 36. cikke (1) bekezdésének h) és i) pontjában, 56. cikkének c) és d) pontjában és 66. cikkének c) és d) pontjában említett instrumentumok teljes könyv szerinti értékének összege; valamint
 - b) a befektetési vállalkozások, pénzügyi vállalkozások, járulékos vállalkozások és függő ügynökök felé fennálló függő kötelezettségek teljes összege.
- (2) Az illetékes hatóságok lehetővé tehetik az EU-szintű befektetési holding társaság anyavállalat és az EU-szintű vegyes pénzügyi holding társaság anyavállalat részére, hogy az (1) bekezdés alapján számított összegnél kisebb összegű szavatolótőkével rendelkezzen, amely azonban nem lehet alacsonyabb a csoporthoz tartozó befektetési vállalkozások, pénzügyi vállalkozások, járulékos vállalkozások és függő ügynökök számára egyedi alapon előírt szavatolótőke-követelmények és az e szervezetek felé fennálló összes függő kötelezettség összegénél.
- Az (1) bekezdés alkalmazásában, amennyiben az (1) bekezdésben hivatkozott szervezetekre semmilyen uniós vagy nemzeti prudenciális szabályozás nem vonatkozik, elvi szavatolótőke-követelményt kell alkalmazni.
- (3) Az EU-szintű befektetési vállalkozás anyavállalatnak, az EU-szintű befektetési holding társaság anyavállalatnak és az EU-szintű vegyes pénzügyi holding társaság anyavállalatnak rendelkeznie kell a befektetésivállalkozás-csoporthoz tartozó

valamennyi befektetési vállalkozás, befektetési holding társaság, vegyes pénzügyi holding társaság, pénzügyi vállalkozás, járulékos vállalkozás és függő ügynök tőke- és finanszírozási forrásainak monitorozását és ellenőrzését szolgáló rendszerrel.

8. cikk

A K faktorok összevonása

Az EU-szintű befektetési vállalkozás anyavállalat illetékes hatóságai, illetve az (EU)----/--[IFD] irányelv 42. cikkének (2) bekezdésével összhangban meghatározott illetékes hatóságok előírhatják az EU-szintű befektetési vállalkozás anyavállalat, az EU-szintű befektetési holding társaság anyavállalat és az EU-szintű vegyes pénzügyi holding társaság anyavállalat számára, hogy a K faktorok szempontjából összevont helyzet alapján feleljenek meg a 15. cikkben rögzített követelményeknek, amennyiben az alábbi feltételek valamelyike teljesül:

- a) a csoport egészéből olyan jelentős és lényeges kockázat következik az ügyfelekre vagy a piacra nézve, amelyet a csoporthoz tartozó befektetési vállalkozásokra egyedileg alkalmazandó tőkekövetelmények teljes egészében nem kezelnek; vagy
- b) a befektetési vállalkozások kockázatkezelés szempontjában magas szinten összekapcsolódott csoportjai esetében a befektetési vállalkozásra egyedileg vonatkozó követelmények alkalmazása e követelmények megkettőzését eredményezheti e vállalkozások számára.

MÁSODIK RÉSZ SZAVATOLÓTŐKE

9. cikk

Szavatolótőke-követelmény

- (1) A befektetési vállalkozás szavatolótőkéje az alapvető tőkéjének és a járulékos tőkéjének összegéből áll azzal, hogy:
- a) az összeg legalább 56 %-a elsődleges alapvető tőke, az 575/2013/EU rendelet második része 1. címének 2. fejezetével összhangban;
 - b) az összeg legfeljebb 44 %-a kiegészítő alapvető tőke lehet, az 575/2013/EU rendelet második része 1. címének 3. fejezetével összhangban;
 - c) az összeg legfeljebb 25 %-a járulékos tőke lehet, az 575/2013/EU rendelet második része 1. címének 4. fejezetével összhangban.
- (2) Az (1) bekezdéstől eltérve az alábbiak nem alkalmazandók a szavatolótőke meghatározására:
- a) az 575/2013/EU rendelet 48. cikkében hivatkozott küszöbértékhez kapcsolódó mentességek;
 - b) az 575/2013/EK rendelet 46., 60. és 70. cikkében hivatkozott levonások;
 - c) az 575/2013/EU rendelet 54. cikke (1) bekezdésének a) pontjában hivatkozott veszteségviselést kiváltó esemény. A veszteségviselést kiváltó eseményt a befektetési vállalkozás ehelyett az (1) bekezdésben hivatkozott kiegészítő alapvető tőkeinstrumentum vonatkozásában is meghatározhatja;
 - d) az 575/2013/EU rendelet 54. cikke (4) bekezdésének a) pontjában hivatkozott aggregált összeg. A leírandó vagy átváltandó összeg az (1) bekezdésben hivatkozott kiegészítő alapvető tőkeinstrumentum teljes összege.
- (3) A befektetési vállalkozás a jelen rendelet szerinti szavatolótőke-követelmények meghatározásánál az 575/2013/EU rendelet második része 1. címének 6. fejezetében szereplő rendelkezéseket alkalmazza.

10. cikk

Részesedések a pénzügyi ágazaton kívül

- (1) A jelen rész alkalmazásában az 575/2013/EU rendelet 26. cikkében hivatkozott elsődleges alapvető tőkeelemek meghatározásánál a befektetési vállalkozás levonja az a) és b) pontban megjelölt korlátokon felüli többletösszegeket:
- a) a nem pénzügyi ágazatbeli vállalkozásban fennálló olyan részesedés, amelynek összege meghaladja a befektetési vállalkozás szavatolótőkéjének 15 %-át;

- b) a befektetési vállalkozás nem pénzügyi ágazatbeli vállalkozásokban fennálló olyan részesedéseinek teljes összege, amelyek összege meghaladja szavatolótőkéjének 60 %-át.
- (2) Az illetékes hatóságok megtilthatják a befektetési vállalkozás számára, hogy az (1) bekezdésben meghatározott olyan részesedéssel rendelkezzen, amelynek összege meghaladja a szavatolótőke az említett bekezdésben meghatározott hányadát. Az illetékes hatóságok e hatáskörük gyakorlása során hozott döntésüket haladéktalanul közzéteszik.
- (3) A nem pénzügyi ágazatbeli vállalkozásban fennálló részesedéseket nem kell feltüntetni az (1) bekezdés szerinti számításban, ha a következő feltételek bármelyike teljesül:
 - a) a részesedéseket pénzügyi támogatás során ideiglenesen birtokolják, az 575/2013/EU rendelet 79. cikkében foglaltak szerint;
 - b) az említett részesedések birtoklása öt munkanapig vagy annál rövidebb ideig tartott jegyzési garanciavállalási pozíció;
 - c) a részesedéseket a befektetési vállalkozás saját nevében, mások javára birtokolja.
- (4) Azokat a részesedéseket, amelyek nem minősülnek a 86/635/EGK irányelv 35. cikkének (2) bekezdésében említett befektetett pénzügyi instrumentumnak, nem kell bevonni a (1) bekezdésben meghatározott számításba.

HARMADIK RÉSZ TŐKEKÖVETELMÉNYEK

I. CÍM ÁLTALÁNOS KÖVETELMÉNYEK

11. cikk *Tőkekövetelmény*

- (1) A befektetési vállalkozásnak mindenkor rendelkeznie kell az alábbiak közül a legmagasabb összegnek megfelelő tőkével:
- a) a 13. cikknek megfelelően számított rá vonatkozó fix általános költségekre vonatkozó követelmény.
 - b) a 14. cikknek megfelelően számított rá vonatkozó állandó minimum követelmény.
 - c) a 15. cikknek megfelelően számított rá vonatkozó K faktorokkal kapcsolatos követelmény.
- (2) A 12. cikk (1) bekezdésében rögzített feltételeknek megfelelő befektetési vállalkozásnak mindenkor csak az (1) bekezdés a) és b) pontjában megjelölt összegek közül a magasabbnak megfelelő tőkével kell rendelkeznie.
- (3) Ha az illetékes hatóságok úgy vélik, hogy a befektetési vállalkozás üzleti tevékenységében lényeges változás következett be, előírhatják a befektetési vállalkozás számára, hogy a jelen cikkben hivatkozott másik tőkekövetelménynek feleljen meg, az (EU)---/---[IFD] irányelv IV. címe 2. fejezete IV. szakaszának megfelelően.

12. cikk *Kis méretű és össze nem kapcsolt befektetési vállalkozások*

- (1) A befektetési vállalkozás a jelen rendelet alkalmazásában kis méretű és össze nem kapcsolt befektetési vállalkozásnak tekintendő, ha megfelel valamennyi alábbi feltételnek:
- a) a 17. cikknek megfelelően számított AUM (kezelt eszközök) kevesebb, mint 1,2 milliárd EUR;
 - b) a 20. cikknek megfelelően számított COH (kezelt ügyfélmegbízások) kevesebb, mint:
 - i. 100 millió EUR/nap azonnali ügyletek esetében, vagy
 - ii. 1 milliárd EUR/nap származtatott termékek esetén.
 - c) a 20. cikknek megfelelően számított AUM (örzött és kezelt eszközök) nulla;
 - d) a 18. cikknek megfelelően számított CMH (kezelt ügyfélpénz) nulla;

- e) a 32. cikknek megfelelően számított DTF (napi kereskedési forgalom) nulla;
- f) a 22. és 23. cikknek megfelelően számított NPR (nettó pozíciókockázat) vagy CMG (klíringtag-garancia) nulla;
- g) a 26. cikknek megfelelően számított TCD (a kereskedelmi partnerek nemteljesítésének kockázata) nulla;
- h) a befektetési vállalkozás teljes mérlegfőösszege kevesebb, mint 100 millió EUR;
- i) a befektetési vállalkozás befektetési szolgáltatásokból és tevékenységekből származó bruttó éves összbevétele kevesebb, mint 30 millió EUR.

Az a), b), c), e), f) és g) pont alkalmazásában a nap végi szinteket kell alkalmazni.

A d) pont alkalmazásában a napon belüli szinteket kell alkalmazni.

A h) és i) pont alkalmazásában az utolsó üzleti év végén alkalmazandó szinteket kell alkalmazni.

- (2) Az (1) bekezdés a), b), h) és i) pontjában rögzített feltételeket kombináltan kell alkalmazni valamennyi csoporthoz tartozó befektetési vállalkozás vonatkozásában.

A c), d), e), f) és g) pontban rögzített feltételeket egyedileg kell alkalmazni az egyes befektetési vállalkozások vonatkozásában.

Ha a befektetési vállalkozás immár nem felel meg az (1) bekezdésben rögzített feltételeknek, a továbbiakban azonnali hatállyal nem tekintendő kis méretű és össze nem kapcsolt befektetési vállalkozásnak.

- (3) Ha a befektetési vállalkozás immár nem felel meg az (1) bekezdés a) vagy b) pontjában rögzített feltételeknek, de továbbra is megfelel az (1) bekezdés c)–i) pontjában rögzített feltételeknek, akkor a küszöbérték átlépésének időpontjától számított 3 hónapos időszak letelte után nem tekintendő kis méretű és össze nem kapcsolt befektetési vállalkozásnak.
- (4) Ha a befektetési vállalkozás, amely nem felelt meg az (1) bekezdésben foglalt valamennyi feltételnek, később teljesíti ezeket a feltételeket, akkor az illetékes hatóság hozzájárulása esetén a feltételek teljesülésének időpontjától számított 6 hónapos időszak letelte után tekintendő kis méretű és össze nem kapcsolt befektetési vállalkozásnak.
- (5) Annak érdekében, hogy figyelembe vegye a pénzügyi piacok fejleményeit, a Bizottságot fel kell hatalmazni arra, hogy az 54. cikknek megfelelően felhatalmazáson alapuló jogi aktusokat fogadjon el a befektetési vállalkozások kis méretű és össze nem kapcsolt befektetési vállalkozásnak minősüléséhez szükséges feltételek kiigazítása érdekében.

13. cikk

Fix általános költségekre vonatkozó követelmény

- (1) A 11. cikk (1) bekezdése a) pontjának alkalmazásában a fix általános költségekre vonatkozó követelmény legalább az előző évi fix általános költségek egynegyede.

- (2) Ha az illetékes hatóság úgy véli, hogy a befektetési vállalkozás tevékenységében lényeges változás következett be, módosíthatja az (1) bekezdésben hivatkozott tőkeösszeget.
- (3) Az illetékes hatóságok hozzájárulásával, ha a befektetési vállalkozásnak nincs az előző évről származó fix általános költsége, az üzleti tervében a tevékenysége megkezdésének évét követő évre tervezett fix általános költség legalább egynegyedének megfelelő tőkével kell rendelkeznie.
- (4) Az EBH, az ESMA-val egyeztetve, figyelemmel a Bizottság (EU) 2015/488 felhatalmazáson alapuló rendeletére, szabályozástechnikai standardtervezeteket dolgoz ki az (1) bekezdésben hivatkozott követelmény számításának pontos meghatározása céljából.

Az EBH [*e rendelet hatálybalépésétől számított kilenc hónapon belül*] benyújtja e szabályozástechnikai standardtervezeteket a Bizottságnak.

A Bizottság felhatalmazást kap az első albekezdésben említett szabályozástechnikai standardoknak az 1093/2010/EU rendelet 10–14. cikkével összhangban történő elfogadására.

14. cikk

Állandó minimum követelmény

A 11. cikk (1) bekezdése b) pontjának alkalmazásában az állandó minimum követelmény legalább az (EU)---/---[IFD] irányelv 8. cikkében meghatározott induló tőke.

II. CÍM

K FAKTOR TŐKEKÖVETELMÉNY

1. FEJEZET

Általános elvek

15. cikk

K faktor követelmény és alkalmazandó együtthatók

- (1) A 11. cikk (1) bekezdése c) pontjának alkalmazásában a K faktor követelmény legalább az alábbiak összege:
- a) a 2. fejezetnek megfelelően számított ügyfelet érintő kockázatok (RtC) K faktorok;
 - b) a 3. fejezetnek megfelelően számított piacot érintő kockázatok (RtM) K faktorok;
 - c) a 4. fejezetnek megfelelően számított vállalkozást érintő kockázatok (RtF) K faktorok.
- (2) A megfelelő K faktorokra az alábbi együtthatókat kell alkalmazni:

1. táblázat

K FAKTOROK		EGYÜTTHATÓ
Diszkrecionális portfóliókezelés és a nem diszkrecionális (tanácsadó) megállapodások keretében kezelt eszközök	K-AUM	0,02 %
Kezelt ügyfélpénz	K-CMH	0,45 %
Letéti őrzésben és kezelésben lévő eszközök	K-ASA	0,04 %
Kezelt ügyfélmegbízások	K-COH azonnali ügyletek	0,1 %
	K-COH származtatott ügyletek	0,01 %
Napi kereskedési forgalom	K-DTF azonnali ügyletek	0,1 %
	K-DTF származtatott ügyletek	0,01 %

- (3) A befektetési vállalkozásnak figyelemmel kell kísérnie K faktorait azon tendenciák feltárása érdekében, amelyek eredményeként a következő beszámolási időszakra lényegesen eltérő tőkekövetelmény vonatkozhat és be kell jelentenie az illetékes hatóságnak ezt a lényeges eltérő tőkekövetelményt.
- (4) Ha az illetékes hatóságok úgy ítélik meg, hogy a befektetési vállalkozás üzleti tevékenységét érintő lényeges változás kihat valamelyik releváns K faktor összegére, akkor az (EU)---/--[IFD] irányelv 36. cikke (2) bekezdésének a) pontjával összhangban módosíthatják a megfelelő összeget.
- (5) A jelen rendelet egységes alkalmazása céljából, illetve annak érdekében, hogy figyelembe vegyék a pénzügyi piacok fejleményeit, a Bizottságot fel kell hatalmazni, hogy az 54. cikknek megfelelően felhatalmazáson alapuló jogi aktusokat fogadjon el az alábbiakra vonatkozóan:
- a K faktorok mérését szolgáló, a harmadik rész II. címében meghatározott módszerek pontosítása;
 - a jelen cikk (2) bekezdésében megjelölt együtthatók kiigazítása.

2. FEJEZET

RtC K faktorok

16. cikk *RtC K faktor követelmény*

Az RtC K faktor követelményt az alábbi képlettel határozzák meg:

$$\mathbf{K-AUM + K-CMH + K-ASA + K-COH}$$

ahol

- a) a K-AUM a 17. cikknek megfelelően megállapított AUM, szorozva a 15. cikk (2) bekezdésében szereplő megfelelő együtthatóval;
- b) a K-CMH a 18. cikknek megfelelően megállapított CMH, szorozva a 15. cikk (2) bekezdésében szereplő megfelelő együtthatóval;
- c) a K-ASA a 19. cikknek megfelelően megállapított ASA, szorozva a 15. cikk (2) bekezdésében szereplő megfelelő együtthatóval;
- d) a K-COH a 20. cikknek megfelelően megállapított COH, szorozva a 15. cikk (2) bekezdésében szereplő megfelelő együtthatóval.

17. cikk *Az AUM megállapítása a K-AUM kiszámítása céljából*

- (1) A K-AUM számítása céljából az AUM a kezelt összes eszköz havi értékeinek mozgóátlaga, az előző 15 naptári hónap minden egyes hónapjának utolsó munkanapján megállapítva, a legutóbbi három hónap értékeinek kizárásával.

Az AUM a fennmaradó 12 havi érték átlaga vagy egyszerű számtani közepe.

A K-AUM-ot minden naptári hónap első 14 napján belül ki kell számítani.

- (2) Amennyiben a befektetési vállalkozás a kezelt eszközöket hivatalosan más pénzügyi szervezetre bízta, ezeket az átadott eszközöket bele kell számítani az (1) bekezdésnek megfelelően megállapított AUM teljes összegébe.

Amennyiben más pénzügyi szervezet a kezelt eszközöket hivatalosan a befektetési vállalkozásra bízta, ezeket az átadott eszközöket nem kell beleszámítani az (1) bekezdésnek megfelelően megállapított kezelt eszközök teljes összegébe.

- (3) Amennyiben a befektetési vállalkozás az eszközöket kevesebb mint 15 hónapig kezeli, akkor az AUM-ra vonatkozó üzleti előrejelzéseket használhatja a K-AUM kiszámítására, az alábbi együttes követelmények mellett:

- a) a múltbeli adatokat azonnal felhasználják, amit elérhetővé válnak;
- b) a befektetési vállalkozás 2014/65/EU irányelv 7. cikkének megfelelően benyújtott üzleti előrejelzéseit az illetékes hatóság pozitívan értékelte.

18. cikk
A CMH megállapítása a K-CMH kiszámítása céljából

- (1) A K-CMH számítása céljából az CMH a kezelt összes ügyfélpenz napi értékeinek mozgóátlaga, az előző 3 naptári hónap minden munkanapjának végén megállapítva.
- A CMH a 3 naptári havi napi értékek átlaga vagy egyszerű számtani közepe.
- A CMH-t az első albekezdésben hivatkozott megállapítást követő munkanap végén kell kiszámítani.
- (2) Amennyiben a befektetési vállalkozás az ügyfélpenzt kevesebb mint 3 hónapig kezeli, akkor az üzleti előrejelzéseket használhatja a K-CMH kiszámítására, az alábbi együttes követelmények mellett:
- a) a múltbeli adatokat azonnal felhasználják, amit elérhetővé válnak;
 - b) a befektetési vállalkozás 2014/65/EU irányelv 7. cikkének megfelelően benyújtott üzleti előrejelzéseit az illetékes hatóság pozitívan értékelte.

19. cikk
Az ASA megállapítása a K-ASA kiszámítása céljából

- (1) A K-ASA számítása céljából az ASA az őrzött és kezelt összes eszköz napi értékének mozgóátlaga, az előző 6 naptári hónap minden munkanapjának végén megállapítva, a legutóbbi 3 naptári hónap kizárásával.
- Az ASA a fennmaradó 3 naptári havi napi értékek átlaga vagy egyszerű számtani közepe.
- A K-ASA-ot minden naptári hónap első 14 napján belül ki kell számítani.
- (2) Amennyiben a befektetési vállalkozás kevesebb mint 3 hónapja működik akkor az üzleti előrejelzéseket használhatja a K-ASA kiszámítására, az alábbi együttes követelmények mellett:
- a) a múltbeli adatokat azonnal felhasználják, amit elérhetővé válnak;
 - b) a befektetési vállalkozás 2014/65/EU irányelv 7. cikkének megfelelően benyújtott üzleti előrejelzéseit az illetékes hatóság pozitívan értékelte.

20. cikk
A COH megállapítása a K-COH kiszámítása céljából

- (1) A K-COH számítása céljából a COH a kezelt összes ügyfélmegbízás napi értékeinek mozgóátlaga, az előző 6 naptári hónap minden munkanapjának végén megállapítva, a legutóbbi 3 naptári hónap kizárásával.
- A COH a fennmaradó 3 naptári havi napi értékek átlaga vagy egyszerű számtani közepe.
- A K-COH-ot minden negyedév első 14 napján belül ki kell számítani.

- (2) A COH-ot az azonnali ügyletek és a származtatott ügyletek eladási abszolút értékeinek és vételi abszolút értékeinek összegeként állapítják meg, az alábbiakkal összhangban:

- a) azonnali ügyletek esetében az érték az egyes ügyletek után fizetett vagy kapott összeg.
- b) a származtatott ügyletek esetében az ügylet értéke a szerződés összegének névleges értéke.

A COH magában foglalja a befektetési alapok nevében portfóliókezelési szolgáltatásokat nyújtó befektetési vállalkozások által végrehajtott ügyleteket.

A COH nem tartalmazza a befektetési vállalkozás által saját nevében saját maga vagy egy ügyfél javára teljesített ügyleteket.

- (3) Amennyiben a befektetési vállalkozás kevesebb, mint 3 hónapja működik akkor az üzleti előrejelzéseket használhatja a K-COH kiszámítására, az alábbi együttes követelmények mellett:

- a) a múltbeli adatokat azonnal felhasználják, amit elérhetővé válnak;
- b) a befektetési vállalkozás 2014/65/EU irányelv 7. cikkének megfelelően benyújtott üzleti előrejelzéseit az illetékes hatóság pozitívan értékelte.

3. FEJEZET

RtM K faktorok

21. cikk

RtM K faktor követelmény

Az akár saját javára, akár egy ügyfél nevében saját számlára történő kereskedést folytató befektetési vállalkozás kereskedelmi könyvben szereplő pozícióira vonatkozó RtM K faktor követelmény a 22. cikk alapján számított K-NPR, illetve a 23. cikk alapján számított K-CMG közül a magasabb érték.

22. cikk

A K-NPR számítása

- (1) A K-NPR céljából az akár saját javára, akár egy ügyfél nevében saját számlára történő kereskedést folytató befektetési vállalkozás kereskedelmi könyvben szereplő pozícióira vonatkozó tőkekövetelményt az alábbi módszerek valamelyikének alkalmazásával kell kiszámítani:

- a) az 575/2013/EU rendelet harmadik része IV. címének 2–4. fejezetében meghatározott [egyszerűsített sztenderd] módszer, amennyiben a befektetési vállalkozás kereskedési könyvi tevékenysége nem haladja meg a 300 millió EUR-t;
- b) [az 575/2013/EU rendeletnek a tőkeáttételi mutató, a nettó stabil forrásellátottsági ráta, a szavatolótőkére és a leírható, illetve

átalakítható kötelezettségekre vonatkozó követelmények, a partnerkockázat, a piaci kockázat, a központi szerződő felekkel szembeni kitettségek, a kollektív befektetési formákkal szembeni kitettségek, a nagykockázat-vállalások és az adatszolgáltatási és nyilvánosságra hozatali követelmények tekintetében történő módosításáról, valamint a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló európai parlamenti és tanácsi rendeletre irányuló javaslat 1. cikke 84. pontjának megfelelően az 575/2013/EU rendelet harmadik része IV. címének 1a. fejezetében] meghatározott sztenderd módszer.

- c) *[az 575/2013/EU rendeletnek a tőkeáttételi mutató, a nettó stabil forrásellátottsági ráta, a szavatolótőkére és a leírható, illetve alakítható kötelezettségekre vonatkozó követelmények, a partnerkockázat, a piaci kockázat, a központi szerződő felekkel szembeni kitettségek, a kollektív befektetési formákkal szembeni kitettségek, a nagykockázat-vállalások és az adatszolgáltatási és nyilvánosságra hozatali követelmények tekintetében történő módosításáról, valamint a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló európai parlamenti és tanácsi rendeletre irányuló javaslat 1. cikke 84. pontjának megfelelően az 575/2013/EU rendelet harmadik része IV. címének 1b. fejezetében]* meghatározott belső modellen alapuló módszer.

A b) és c) pontban megjelölt módszerek szerint számított K-NPR-t 65 %-os tényezővel meg kell szorozni.

- (2) Az (1) bekezdés a) pontja második mondatának alkalmazásában a befektetési vállalkozás a mérlegen belüli és mérlegen kívüli üzleti tevékenység méretét *[az 575/2013/EU rendelet 325a. cikkének (2)–(7) bekezdésével]* összhangban számítja ki.

23. cikk

A K-CMG számítása

- (1) A 22. cikktől eltérve az illetékes hatóság engedélyezheti a befektetési vállalkozás részére, hogy a K-CMG-t a központi elszámolt pozíciókra is kiszámítsa, a következő feltételek mellett:
- a) a befektetési vállalkozás nem olyan csoport része, amelynek hitelintézet is a tagja;
 - b) a központi elszámolású befektetési vállalkozás ügyleteinek teljesítése és kiegyenlítése egy klíringtag felelőssége mellett történik, és azt vagy e klíringtag garantálja, vagy más módon „teljesítés fizetés ellenében” alapon hajtják végre;
 - c) a befektetési vállalkozás által a klíringtag részére befizetett alapletét számítása a klíringtag olyan belső modelljén alapul, amely megfelel a 648/2012/EU rendelet 41. cikkében rögzített követelményeknek;
 - d) a klíringtag hitelintézet.

A K-CMG a befektetési vállalkozás által a klíringtag részére az előző három hónap során befizetett alapletét legmagasabb összesített összege.

- (2) Az EBH az ESMA-val egyeztetve szabályozástechnikai standardtervezeteket dolgoz ki az (1) bekezdés c) pontjában említett alapletét összegének kiszámítását szolgáló módszer meghatározásának céljából.

Az EBH [*e rendelet hatálybalépésétől számított kilenc hónapon belül*] benyújtja e szabályozástechnikai standardtervezeteket a Bizottságnak.

A Bizottság felhatalmazást kap az első albekezdésben említett felülvizsgált szabályozástechnikai standardoknak az 1093/2010/EU rendelet 10–14. cikkével összhangban történő elfogadására.

4. FEJEZET

RtF K faktorok

24. cikk *RtF K faktor követelmény*

- (1) Az RtF K faktor követelményt az alábbi képlettel határozzák meg:

$$\mathbf{K\text{-}TCD + K\text{-}DTF + K\text{-}CON}$$

ahol

a K-TCD a 26. cikknek megfelelően kiszámított összeg;

a K-DTF a 32. cikknek megfelelően megállapított DTF, szorozva a 15. cikk (2) bekezdésében rögzített megfelelő együtthatóval, és

a K-CON a 38. cikknek megfelelően kiszámított összeg.

A K-TCD és a K-CON az akár saját javára, akár egy ügyfél nevében saját számlára történő kereskedést folytató befektetési vállalkozás kereskedési könyvében rögzített ügyleteken alapul.

A K-DTF az akár saját javára, akár egy ügyfél nevében saját számlára történő kereskedést folytató befektetési vállalkozás kereskedési könyvében rögzített ügyleteken vagy a megbízások saját nevében, az ügyfelek javára történő végrehajtása során kötött ügyleteken alapul.

I. SZAKASZ

A KERESKEDELMI PARTNEREK NEMTELJESÍTÉSE

25. cikk *Hatály*

- (1) A következő ügyletek tartoznak a jelen szakasz hatálya alá:
- a) az 575/2013/EU rendelet II. mellékletében felsorolt származtatott ügyletek, az alábbiak kivételével:
 - i. a tagállamok központi kormányaival és központi bankjaival kötött tőzsdén kívüli származtatott ügyletek;
 - ii. az elfogadott központi szerződő fél révén elszámolt tőzsdén kívüli származtatott ügyletek;
 - iii. a klíringtagon keresztül elszámolt tőzsdén kívüli származtatott ügyletek, amennyiben az ügyletek a 648/2012/EU rendelet 4. cikke alapján elszámolási kötelezettség vagy az e szerződés harmadik országban történő elszámolására vonatkozó, ezzel egyenértékű kötelezettség alá tartoznak, vagy ha valamennyi alábbi feltétel teljesül:

aa. a befektetési vállalkozásnak az ezen ügyletekhez kapcsolódó pozíciói és eszközei mind a klíringtag, mind az elfogadott központi szerződő fél szintjén meg vannak különböztetve és el vannak különítve mind a klíringtag, mind az adott klíringtag többi ügyfelének pozícióitól és eszközeitől, és ezen megkülönböztetés és elkülönítés eredményeképp a klíringtag, illetve többi ügyfele vagy ügyfelei nemteljesítése vagy fizetéseképtelensége esetén ezek a pozíciók és eszközök a nemzeti jog alapján fizetéseképtelenségi eljárásba nem bevonhatók;

bb. a klíringtagra vonatkozó törvények, rendeletek és szerződéses megállapodások megkönnyítik, hogy az eredeti klíringtag nemteljesítése vagy fizetéseképtelensége esetén az ügyfélnek az érintett szerződésekhez és ügyletekhez kapcsolódó pozícióit, illetve a kapcsolódó biztosítékokat egy másik klíringtagra ruházzák át az alkalmazandó letéti kockázati periódus alatt;

cc. a befektetési vállalkozás olyan független, indokolással alátámasztott írásbeli jogi szakvéleményt szerzett be, amely megállapítja, hogy jogi úton történő igényérvényesítés esetén a befektetési vállalkozást klíringtagjának vagy klíringtagja bármely ügyfelének fizetéseképtelensége folytán nem érne veszteség;

iv. tőzsdén kereskedett származtatott ügyletek;

v. a vállalkozás nem kereskedési könyvi tevékenységekből származó pozíciójának fedezését szolgáló származtatott ügyletek;

b) hosszú teljesítési idejű ügyletek;

c) repoügyletek;

d) értékpapírok vagy áruk kölcsönadása vagy kölcsönvétele;

e) értékpapírügyletekhez kapcsolódó hitelek.

(2) E szakasztól eltérve a befektetési vállalkozás az (1) bekezdésben hivatkozott ügyletek vonatkozásában tőkekövetelményét [az 575/2013/EU rendelet harmadik része II. címének 3., 4. vagy 5. szakaszában] megállapított módszerek szerint számíthatja ki, és erről haladéktalanul tájékoztatnia kell az illetékes hatóságot.

26. cikk

A K-TCD számítása

A K-TCD számítása szempontjából a tőkekövetelményt az alábbi képlettel határozzák meg:

$$\text{Tőkekövetelmények} = \text{kitettséérték} * \text{RF},$$

ahol RF a partner típusának megfelelően a 2. táblázat szerint meghatározott kockázati tényező.

2. táblázat

Partner típusa	Kockázati tényező
Hitelintézetek és befektetési vállalkozások	1,6 %
Egyéb partnerek	8 %

27. cikk

A kitettségérték kiszámítása

A kitettségérték számítását az alábbi képlettel határozzák meg:

$$\text{Kitettségérték} = \text{Max} (0; RC + PFE - C)$$

ahol:

RC = a 28. cikk szerint meghatározott pótlási költség.

PFE = a 29. cikk szerint meghatározott potenciális jövőbeni kitettség; és

C = a 30. cikk szerint meghatározott biztosíték.

A pótlási költség (RC) és a biztosíték (C) a 25. cikkben hivatkozott valamennyi ügyletre vonatkozik.

A potenciális jövőbeni kitettség (PFE) kizárólag a származtatott ügyletekre és a hosszú kiegyenlítési idejű ügyletekre vonatkozik.

28. cikk

Pótlási költség (RC)

A 27. cikkben hivatkozott pótlási költséget az alábbiak szerint kell meghatározni:

- a) a származtatott ügyletek esetében az RC az aktuális piaci érték (CMV);
- b) a hosszú kiegyenlítési idejű ügyletek esetében az RC a teljesítési összeg;
- c) a repoügyletek és az értékpapírok vagy áruk kölcsönadása vagy kölcsönvétele esetében az RC a kölcsönadott vagy kapott készpénz nettó összege.

29. cikk

Potenciális jövőbeni kitettség

- (1) A 28. cikkben hivatkozott potenciális jövőbeni kitettség minden származtatott ügylet és hosszú kiegyenlítési idejű ügylet vonatkozásában az alábbiak szorzata:

- a) az ügylet jelen cikk (2)–(6) bekezdésével összhangban megállapított tényleges névleges összege (EN);
 - b) a jelen cikk (7) bekezdésének megfelelően megállapított felügyeleti tényező (SF); és
 - c) a jelen cikk (8) bekezdésének megfelelően megállapított lejáratí tényező (MF).
- (2) A tényleges névleges összeg (EN) az e cikk (3) bekezdése alapján számított névleges összeg, származtatott kamatügyletek és a hitelderivatívák esetében a jelen cikk (4) bekezdése alapján számított futamidő és az opciós szerződések esetében az e cikk (6) bekezdése alapján számított delta érték szorzata.
- (3) A névleges összeget, ha lejáratig nincs egyértelműen megállapítva és rögzítve, az alábbiak szerint kell megállapítani:
- a) a származtatott devizaügyletek esetében a névleges érték a szerződés devizalábának névleges értéke hazai pénznemre váltva. Ha a származtatott devizaügylet mindkét lába a hazai pénznemtől eltérő pénznemben denominált, mindkét láb névleges értékét át kell váltani hazai pénznemre és a hazai pénznemben nagyobb értékű láb lesz a névleges érték;
 - b) a származtatott részvényügyletek és az árualapú származtatott ügyletek esetében a névleges összeg a részvény vagy áru egy egységének aktuális (jövőbeli) ára és a kereskedés által érintett egységek számának szorzata;
 - c) több kifizetéssel járó szakaszos függő ügyletek esetében, beleértve a bináris opciós ügyleteket vagy a „target redemption forward” ügyleteket is, a befektetési vállalkozásnak a névleges összeget minden szakaszra ki kell számíttania, és a legnagyobb eredményt kell használnia;
 - d) amennyiben a névleges értéket a piaci értékekből számolják, a befektetési vállalkozásnak az aktuális piaci értékeket kell behelyettesítenie a kereskedés névleges összegének meghatározása érdekében;
 - e) a változó névleges értékű csereügyletek, mint az amortizálódó és halmozódó csereügyletek esetében a befektetési vállalkozásnak a csereügylet fennmaradó futamidejére szóló átlagos névleges értéket kell a kereskedés névleges összegeként használnia;
 - f) a tőkeáttételes csereügyleteket át kell váltani az egyenértékű nem tőkeáttételes csereügylet névleges értékére, oly módon, hogy a csereügyletben szereplő valamennyi összeg egy tényezővel történő beszorzása esetén a névleges összeg meghatározásához a közölt névleges összeget meg kell szorozni a kamatlábak kapcsán megállapított tényezővel;
 - g) azon származtatott szerződések esetében, amelyekben a szerződés alapügylete többször cserélődik, a névleges összeg meghatározásához a névleges összeget meg kell szorozni a származtatott szerződés tőkeösszege cseréinek számával.
- (4) A származtatott kamatügyletek és a hitelderivatívák névleges összegét az (évben kifejezett) hátralévő futamidő tekintetében ki kell igazítani az alábbi képlet alapján megállapított futamidőnek megfelelően:

$$\text{Futamidő} = (1 - \exp(-0,05 * \text{lejáratig hátralévő futamidő})) / 0,05;$$

- (5) A szerződés lejáratát a legkésőbbi időpont, ameddig a szerződés még teljesíthető.
- Ha a derivatíva másik kamatláb vagy hitelinstrumentum értékét használja referenciaként, az időtartamot a mögöttes instrumentum alapján kell meghatározni.
- Az opciós ügyletek esetében a lejárat az a szerződésben megjelölt utolsó időpont, ameddig az opció gyakorolható.
- Azon származtatott szerződések esetében, amelyek úgy lettek kialakítva, hogy a fennálló kitettséget meghatározott időpontokban teljesítik, és amelyek esetében a feltételeket újra megállapítják oly módon, hogy a szerződés valós értéke nulla legyen, a hátralévő futamidő a következő újramegállapításig (reset) hátralévő idő.
- (6) Az opciós ügyletek és csereügyletre szóló opciók delta értékét maga a befektetési vállalkozás számíthatja ki, megfelelő modell alkalmazásával. A modellnek megfelelő becslést kell adnia arra vonatkozóan, hogy az alapul szolgáló termék piaci árában bekövetkező kismértékű változások milyen arányú változást okoznak az opció értékében. Az opciós ügyleteken és csereügyletre szóló opciókon kívüli ügyletek esetében a delta 1 a hosszú pozíciók és -1 a rövid pozíciók esetében.
- (7) A felügyeleti tényezőt (SF) minden eszközosztály vonatkozásában a következő táblázat szerint állapítják meg:

3. táblázat

Eszközosztály	Felügyeleti tényező
Kamatláb	0,5 %
Deviza	4 %
Hitel	1 %
Egy alaptermékű értékpapír	32 %
Értékpapír-index	20 %
Áru és kibocsátási egység	18 %

8. A lejárat tényezőt (MF) minden ügylet esetében az alábbi képlet szerint állapítják meg:

$$MF = (\min(M; 1 \text{ év}) / 1 \text{ év})^{0.5}$$

A nem tőkeáttételes kereskedés esetén a lejárat (M) egy év és a származékos ügylet fennmaradó lejáratát közül a rövidebb időtartam, az (5) bekezdés második albekezdésében foglaltaknak megfelelően, de legalább tíz munkanap.

A tőkeáttételes kereskedés esetén a lejárat (M) a letéti kockázati periódus. A minimális letéti kockázati periódus legalább tíz munkanap a napi letétiigazítási megállapodás hatálya alá eső nem központi elszámolású származtatott ügyletek esetében és öt munkanap a napi letétiigazítási megállapodás hatálya alá eső központi elszámolású származtatott ügyletek esetében.

30. cikk Biztosíték

- (1) A befektetési vállalkozás által nyújtott és kapott, a 23. cikkben hivatkozott kétoldalú és elszámolt valamennyi nem készpénzes biztosítékra az alábbi táblázatnak megfelelő haircut vonatkozik:

4. táblázat

Eszközosztály		Haircut repoügyletek	Haircut egyéb ügyletek
A központi kormányok és központi bankok által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	≤ 1 év	0,707 %	1 %
	> 1 év ≤ 5 év	2,121 %	3 %
	> 5 év	4,243 %	6 %
Más szervezetek által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	≤ 1 év	1,414 %	2 %
	> 1 év ≤ 5 év	4,243 %	6 %
	> 5 év	8,485 %	12 %
Értékpapírosítási pozíciók	≤ 1 év	2,828 %	4 %
	> 1 év ≤ 5 év	8,485 %	12 %
	> 5 év	16,970 %	24 %
Listázott részvények és átváltoztatható kötvények		14,143 %	20 %
Arany		10,607 %	15 %
Készpénz		0 %	0 %

A 4. táblázat alkalmazásában az értékpapírosítási pozícióknak nem képezik részét az újraértékpapírosítási pozíciók.

- (2) A befektetési vállalkozás által partnere részére nyújtott nem készpénzes biztosíték értékét növelni, míg a befektetési vállalkozás által partnerétől kapott nem készpénzes biztosíték értékét csökkenteni kell a 4. táblázatnak megfelelően.
- (3) Amennyiben pénznembeli eltérés áll fenn az ügylet és a kapott vagy nyújtott biztosíték között, további 8 %-os pénznembeli eltérés haircut alkalmazandó.

31. cikk Nettósítás

A jelen szakasz alkalmazásában a befektetési vállalkozás a nettósítási megállapodásban szereplő, tökéletesen egyező szerződéseket egyetlen szerződésként veheti számításba, a nettó bevételeknek megfelelő névleges értékkel; nettósíthat nováció alá eső más ügyleteket, amely alapján a befektetési vállalkozás és partnere közötti kötelezettségek egymással szemben automatikusan oly módon kerülnek beszámításra, hogy a nováció jogilag egyetlen nettó összeget határoz meg a korábbi bruttó kötelezettségek helyett, egyéb ügyleteket pedig abban az esetben, ha a befektetési vállalkozás az illetékes hatóság által előírt módon biztosítja, hogy teljesültek az alábbi feltételek:

- a) a partnerrel kötött nettósítási szerződés vagy más olyan megállapodás, amely a benne foglalt összes ügyletre vonatkozóan egyetlen jogi kötelezettséget keletkeztet, amelynek értelmében a partner teljesítésének az alábbi okok miatt bekövetkező elmaradása esetén a befektetési vállalkozás követelése vagy kötelezettsége csak a megállapodásban szereplő egyes ügyletek pozitív, illetve negatív piaci értékeinek nettó összege:
- i. nemteljesítés;
 - ii. csőd;
 - iii. felszámolás;
 - iv. hasonló körülmények;
- b) a nettósítási szerződés nem tartalmazhat olyan kikötést, amely valamely partner nemteljesítése esetére lehetővé teszi a nem mulasztó partner számára, hogy csak korlátozott kifizetéseket teljesítsen, illetve hogy egyáltalán ne fizessen a nem teljesítő félnek, még abban az esetben sem, ha a nem teljesítő fél nettó hitelező:
- c) a befektetési vállalkozás olyan független, indokolással alátámasztott írásbeli jogi szakvéleményt szerzett be, amely szerint a nettósítási megállapodás jogi úton történő megtámadása esetén a befektetési vállalkozás követelése és kötelezettségei egyenértékűek az a) pontban hivatkozottakkal, az alábbi jogi szabályozások szerint:
- a partner székhelye szerinti állam joga;
 - amennyiben a partner külföldi fióktelepe is érintett, a fióktelep székhelye szerinti állam joga;
 - a nettósítási megállapodásban szereplő egyedi ügyleteket szabályozó jog; vagy
 - a nettósítás érvényesítéséhez szükséges bármely szerződést vagy megállapodást szabályozó jog.

II. SZAKASZ

NAPI KERESKEDÉSI FORGALOM

32. cikk

A DTF megállapítása a K-DTF kiszámítása céljából

- (1) A K-DTF számítása céljából a DTF a teljes napi kereskedési forgalom értékének mozgóátlaga, az előző 6 naptári hónap minden munkanapjának végén megállapítva, a legutóbbi 3 naptári hónap kizárásával.

A DTF a fennmaradó 3 naptári hónapra megállapított napi értékek átlaga vagy egyszerű számtani közepe.

A K-TF-et minden negyedév első 14 napján belül ki kell számítani.

- (2) A DTF-et az azonnali ügyletek és a származtatott ügyletek eladási abszolút értékeinek és vételi abszolút értékeinek összegeként állapítják meg, az alábbiakkal összhangban:
- a) azonnali ügyletek esetében az érték az egyes ügyletek után fizetett vagy kapott összeg.
 - b) a származtatott ügyletek esetében az ügylet értéke a szerződés összegének elvi értéke.
- (3) A DTF nem tartalmazza a befektetési alapok nevében portfóliókezelési szolgáltatásokat nyújtó befektetési vállalkozás által végrehajtott ügyleteket.
- A DTF tartalmazza a befektetési vállalkozás által saját nevében saját maga vagy egy ügyfél javára teljesített ügyleteket.
- (4) Amennyiben a befektetési vállalkozás kevesebb, mint 3 hónapja működik akkor az üzleti előrejelzéseket használhatja a K-DTF kiszámítására, az alábbi együttes követelmények mellett:
- a) a múltbeli adatokat azonnal felhasználják, amit elérhetővé válnak;
 - b) a befektetési vállalkozás 2014/65/EU irányelv 7. cikkének megfelelően benyújtott üzleti előrejelzéseit az illetékes hatóság pozitívan értékelte.

NEGYEDIK RÉSZ

KONCENTRÁCIÓS KOCKÁZAT

33. cikk

Monitorozási kötelezettség

- (1) A befektetési vállalkozásnak a jelen résznek megfelelően figyelemmel kell kísérnie és ellenőriznie kell koncentrációs kockázatát, megbízható adminisztratív és számviteli eljárások és határozott belső ellenőrzési mechanizmusok révén.
- (2) E rész alkalmazásában a hitelintézetek és befektetési vállalkozások fogalma tartalmaz minden olyan magán- vagy köztulajdonban lévő vállalkozást is – beleértve annak fióktelepeit is –, amely, amennyiben az Unióban alapították volna, megfelelne a hitelintézet vagy a befektetési vállalkozás e rendeletben szereplő fogalom meghatározásának, és amelyet olyan harmadik országban engedélyeztek, amely az Unióban alkalmazott követelményekkel legalább egyenértékű prudenciális felügyeleti és szabályozási követelményeket alkalmaz.

34. cikk

Adatszolgáltatási követelmények

A 12. cikk (1) bekezdésében foglalt feltételeknek meg nem felelő befektetési vállalkozásnak az alábbi kockázati szinteket kell legalább éves alapon bejelenteniük az illetékes hatóságoknak:

- a) a kereskedési könyvben szereplő kitettségek tekintetében a partnerek nemteljesítéséhez kapcsolódó koncentrációs kockázat szintje, az egyedi partner vonatkozásában és összevont alapon;
- b) a koncentrációs kockázat szintje hitelintézetek, befektetési vállalkozások és más olyan szervezetek felé, amelyek az ügyfélpénzt kezelik;
- c) a koncentrációs kockázat szintje hitelintézetek, befektetési vállalkozások és más olyan szervezetek felé, amelyeknél az ügyfelek értékpapírjait letették;
- d) a koncentrációs kockázat szintje azon hitelintézetet felé, amelynél a befektetési vállalkozás saját pénzeszközeit tartja; és
- e) a bevételekből származó koncentrációs kockázat szintje.

35. cikk

A kitettségérték kiszámítása

- (1) A 12. cikk (1) bekezdésében foglalt feltételeknek meg nem felelő befektetési vállalkozásnak a jelen rész alkalmazásában az alábbi kitettségeket kell kiszámítania:

- a) a kereskedési könyv alapján egyedi ügyfelekkel szemben fennálló kitettség, e kitettséget hozzáadva az ezen egyedi ügyfél által kibocsátott valamennyi pénzügyi instrumentumban fennálló nettó kitettséghez.

A nettó kitettséget oly módon kell kiszámítani, hogy levonják azokat a jegyzési pozíciókat, amelyeket hivatalos megállapodás alapján harmadik fél lejegyzett, vagy amelyekre jegyzési garanciát vállalt, az alábbi tényezőkkel csökkentve:

5. táblázat

0. munkanap:	100 %
1. munkanap:	90 %
2–3. munkanap:	75 %
4. munkanap:	50 %
5. munkanap:	25 %
5. munkanapon túl:	0 %.

A befektetési vállalkozás a szóban forgó piacon felmerülő kockázatok jellegétől függően létrehozza a jegyzési garanciavállalási kitettségeit a kezdeti kötelezettségvállalás időpontja és a következő munkanap között nyomon követő és ellenőrző rendszereket;

- b) az egymással kapcsolatban álló ügyfelek csoportjaival szembeni kitettség, hozzáadva valamennyi, a csoporthoz tartozó egyedi

üggyféllel szemben fennálló kitettséget, amelyeket egyetlen kitettségnek kell tekinteni.

- (2) Az egyedi ügyfelekkel vagy az egymással kapcsolatban álló ügyfelek csoportjaival szembeni kitettség számításánál a befektetési vállalkozásnak minden észszerű lépést meg kell tennie annak érdekében, hogy a vonatkozó ügyletekben azonosítsa az alapul szolgáló eszközöket és az alapul szolgáló kitettségek partnerét.

36. cikk

A koncentrációs kockázat korlátai

- (1) Az akár saját javára, akár egy ügyfél nevében saját számlára történő kereskedést folytató befektetési vállalkozás nem vállalhat egyedi ügyféllel vagy egymással kapcsolatban álló ügyfelek csoportjával szemben olyan kitettséget, amelynek értéke meghaladja szavatolótőkéje 25 %-át, kivéve, ha teljesíti a 37. cikkben rögzített bejelentési kötelezettséget és a 38. cikkben rögzített K-CON tőkekövetelményt.

Amennyiben az egyedi ügyfél hitelintézet vagy befektetési vállalkozás, illetve ha az egymással kapcsolatban álló ügyfelek csoportjának egy vagy több hitelintézet vagy befektetési vállalkozás is a tagja, ez az érték nem haladhatja meg a befektetési vállalkozás 11. cikkel összhangban számított szavatolótőkéjének 25 %-a, illetve 150 millió EUR közül a nagyobb összeget, feltéve, hogy a valamennyi nem hitelintézet vagy befektetési vállalkozás ügyfél felé fennálló összesített kitettség nem haladja meg a befektetési vállalkozás szavatolótőkéjének 25 %-át.

Amennyiben a 150 millió EUR összeg magasabb, mint a befektetési vállalkozás szavatolótőkéjének 25 %-a, a kitettség értéke nem haladhatja meg a befektetési vállalkozás szavatolótőkéjének 100 %-át.

- (2) Az (1) bekezdésben hivatkozott korlátok a következő feltételek teljesülése esetén léphetők túl:
- a) a befektetési vállalkozás teljesíti az (1) bekezdésben meghatározott határérték túllépéséhez kapcsolódóan a 38. cikknek megfelelően megállapított K-CON tőkekövetelményt;
 - b) ha a túllépés felmerülése óta 10 vagy annál kevesebb nap telt el, az adott egyedi ügyféllel vagy egymással kapcsolatban álló ügyfelek adott csoportjával szemben vállalt, kereskedési könyvben szereplő kitettség nem haladhatja meg a befektetési vállalkozás szavatolótőkéjének 500 %-át;
 - c) semmilyen 10 napnál hosszabb ideje fennálló túllépés nem haladhatja meg a befektetési vállalkozások szavatolótőkéjének 600 %-át.

37. cikk

Bejelentési kötelezettség

- (1) A 36. cikk (1) bekezdésében meghatározott határértékek átlépésekor a befektetési vállalkozásnak késedelem nélkül jelentenie kell az illetékes hatóságok felé a túllépés összegét és az érintett egyedi ügyfél nevét, valamint adott esetben az egymással kapcsolatban álló érintett ügyfelek csoportjának nevét.

- (2) Az illetékes hatóságok korlátozott időszakot írhatnak elő a befektetési vállalkozás számára a 36. cikk (1) bekezdésében meghatározott határértékeknek való megfelelésre.

Amennyiben a 36. cikk (1) bekezdésében hivatkozott 150 millió EUR összeget kell alkalmazni, az illetékes hatóságok engedélyezhetik a befektetési vállalkozás szavatolótőkéje 100 %-ának megfelelő határérték túllépését.

38. cikk
A K-CON számítása

- (1) A K-CON számítása céljából a 36. cikk (2) bekezdésében hivatkozott túllépés a szóban forgó egyedi ügyféllel vagy egymással kapcsolatban álló ügyfelek csoportjával szemben fennálló, a kereskedési könyvben megjelenő kitettség.
- (2) Amennyiben a túllépés 10 napnál tovább nem állt fenn, a K-CON tőkekövetelmény ezekre az (1) bekezdésben említett követelmény 200 %-a.
- (3) A túllépés bekövetkezésének időpontjától számított 10 nap elteltével a túllépést besorolják a 6. táblázat 1. oszlopának megfelelő sorába.
- (4) A K-CON tőkekövetelmény a túllépés és a 6. táblázat 2. oszlopa megfelelő tényezőjének szorzata.

6. táblázat

1. oszlop: Az értékhatárokat meghaladó többletek (a szavatolótőke százaléka alapján)	2. oszlop: Tényezők
40 %-ig.	200 %
40 %-tól 60 %-ig	300 %
60 %-tól 80 %-ig	400 %
80 %-tól 100 %-ig	500 %
100 %-tól 250 %-ig	600 %
250 % fölött	900 %

- (5) A jelen rendelet egységes alkalmazása céljából, illetve annak érdekében, hogy figyelembe vegyék a pénzügyi piacok fejleményeit, a Bizottságot fel kell hatalmazni arra, hogy az 54. cikknek megfelelően felhatalmazáson alapuló jogi aktusokat fogadjon el a jelen cikkben szereplő K faktor számításának meghatározása érdekében.

39. cikk

A K-CON tőkekövetelmény befektetési vállalkozások általi kikerülését megakadályozó eljárások

- (1) A befektetési vállalkozások nem vihetik át ideiglenesen más, akár ugyanazon a csoporton belüli, akár egy másik csoportba tartozó vállalkozáshoz a 36. cikk (1) bekezdésében meghatározott határértéket túllépő kitettségeket, illetve oly módon sem kerülhetik meg azt, hogy mesterséges ügyleteket hoznak létre a meglévő kitettség 38. cikkben hivatkozott 10 napos időszakon belüli lezárása és új kitettség vállalása érdekében.
- (2) A befektetési vállalkozásoknak olyan rendszereket kell üzemeltetniük, amelyek biztosítják, hogy az illetékes hatóságok azonnal jelentést kapjanak minden, az (1) bekezdésben említett hatással járó átadásról.

40. cikk

Mentességek

- (1) A következő kitettségek mentesülnek a 38. cikk (1) bekezdésében szereplő követelmények alól:
 - a) nem a kereskedelmi könyvből származó kitettségek;
 - b) a befektetési vállalkozás szavatolótőkéjéből teljes egészében levont kitettségek;
 - c) a fizetési szolgáltatások, deviza-, értékpapír-ügyletek és pénzforgalmi szolgáltatások teljesítésének rendes menete során felmerült bizonyos kitettségek;
 - d) központi kormányzatokkal szembeni követeléseket megtestesítő eszköztételek:
 - i. központi kormányzatokkal, központi bankokkal, közszektorbeli intézményekkel, nemzetközi szervezetekkel vagy multilaterális fejlesztési bankokkal szemben fennálló kitettségek, illetve az ilyen intézmények tulajdonát képező vagy általuk garantált kitettségek;
 - ii. az i. pontban foglaltaktól eltérő központi kormányzatokkal vagy központi bankokkal szemben fennálló, a hitelfelvevő nemzeti pénznemében denominált és adott esetben finanszírozott kitettségek;
 - iii. az Európai Gazdasági Térség (EGT) államainak regionális kormányzataival és helyi hatóságaival szembeni vagy általuk garantált kitettségek;
 - e) a központi szerződő felek felé fennálló kitettségek és garanciaalapokhoz tett hozzájárulások.
- (2) Az illetékes hatóságok teljesen vagy részlegesen mentesíthetik a 38. cikk (1) bekezdésének alkalmazása alól a következő kitettségeket:
 - a) biztosítékkal fedezett kötvények;

- b) az EGT-államok regionális kormányzataival és helyi hatóságaival szembeni vagy általuk garantált kitettségek;
- c) a központi kormányzatokkal szembeni követelést megtestesítő eszköztételek, feltéve, hogy – az illetékes hatóság megítélése alapján – ezek minősítése befektetési fokozatú;
- d) az 575/2013/EU rendelet 4. cikke (1) bekezdésének 72. pontjában meghatározott elismert tőzsdével szembeni kitettségeket megtestesítő eszköztételek.

41. cikk

Az árutőzsdei kereskedőkre és a kibocsátásiegység-kereskedőkre alkalmazandó mentességek

- (1) A jelen rész rendelkezései nem alkalmazandók az árutőzsdei kereskedőkre és a kibocsátásiegység-kereskedőkre, amennyiben valamennyi alábbi feltétel teljesül a csoporton belüli ügyletek tekintetében:
 - a) a másik szerződő fél nem pénzügyi partner;
 - b) mindkét szerződő fél azonos konszolidálásba van bevonva;
 - c) mindkét szerződő félre megfelelő központosított kockázatértékelési, -mérési és -ellenőrzési eljárások vonatkoznak;
 - d) az ügylet úgy értékelhető, mint amely csökkenti a nem pénzügyi szerződő fél vagy a csoport kereskedelmi vagy likviditásfinanszírozási tevékenységéhez közvetlenül kapcsolódó kockázatokat.
- (2) A jelen cikk alkalmazásában a szerződő felek akkor tekintendők azonos konszolidációba bevontnak, ha megfelelnek az alábbi feltételek egyikének:
 - a) a szerződő felek a 2013/34/EU irányelv 22. cikkének megfelelően vannak konszolidációba bevonva;
 - b) a szerződő felek az 1606/2002/EK rendelet 4. cikkének megfelelően vannak konszolidációba bevonva;
 - c) egy olyan csoport vonatkozásában, amely esetében az anyavállalat székhelye harmadik országban van, a szerződő felek harmadik ország olyan általánosan elfogadott számviteli elveinek megfelelően vannak konszolidációba bevonva, amelyeket az IFRS-szel egyenértékűnek ismertek el az 1569/2007/EK rendelet 3. cikkének megfelelően vagy harmadik ország olyan számviteli standardjainak megfelelően, amelyek használata e rendelet 3. cikke alapján megengedett.
- (3) Az (1) bekezdésben hivatkozott mentesség igénybevételét megelőzően a befektetési vállalkozás köteles értesíteni az illetékes hatóságot.

Az illetékes hatóság csak akkor engedélyezi a mentesség alkalmazását, ha teljesülnek az (1) bekezdésben meghatározott feltételek.

ÖTÖDIK RÉSZ LIKVIDITÁS

42. cikk

Likviditási követelmény

- (1) A befektetési vállalkozásnak legalább a 13. cikk (1) bekezdésének megfelelően kiszámított fix általános költségekre vonatkozó követelmény egyharmadával egyenértékű likvid eszközökkel kell rendelkeznie.

Az első albekezdés alkalmazásában likvid eszközök az alábbiak:

- a) az (EU) 2015/61 felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 10–13. cikkében hivatkozott eszközök;
 - b) a meg nem terhelt készpénz.
- (2) Az (1) bekezdés alkalmazásában a 12. cikk (1) bekezdésében foglalt feltételeknek megfelelő befektetési vállalkozás a kereskedési adósok 30 napon belül esedékes tartozásait, díjakat és jutalékokat is feltüntethet likvid eszközei között, amennyiben e tartozások megfelelnek az alábbi feltételeknek:
- a) legfeljebb az (1) bekezdésben hivatkozott minimum likviditási követelmény egyharmadát teszik ki;
 - b) nem számíthatók be az illetékes hatóság által az (EU) ----/-- [IFD] irányelv 36. cikke (2) bekezdése k) pontjának megfelelően előírt további vállalkozásspecifikus likviditási követelményekbe;
 - c) ezekre 50 %-os haircutot kell alkalmazni.

43. cikk

A likviditási követelmény időszakos csökkentése

- (1) A befektetési vállalkozás kivételes körülmények között csökkentheti a tartott likvid eszközök összegét. Ilyen csökkentés esetén a befektetési vállalkozás haladéktalanul értesíti az illetékes hatóságot.
- (2) A 42. cikk (1) bekezdésben foglalt likviditási követelménynek való megfelelést az eredeti csökkentéstől számított 30 napon belül helyre kell állítani.

44. cikk

Ügyfélgaranciák

A befektetési vállalkozás az ügyfelek részére nyújtott garanciák összesített összegének 1,6 %-ával növeli likvid eszközeinek értékét.

HATODIK RÉSZ

NYILVÁNOSSÁGRA HOZATAL A BEFEKTETÉSI VÁLLALKOZÁSOK ÁLTAL

45. cikk

Hatály

- (1) A 12. cikk (1) bekezdésében rögzített feltételeknek meg nem felelő befektetési vállalkozás köteles közzétenni a jelen részben meghatározott információkat, éves pénzügyi kimutatásai közzétételének napján.
- (2) A 12. cikk (1) bekezdésében rögzített követelményeknek megfelelő befektetési vállalkozás, amely kiegészítő alapvető tőkeinstrumentumokat bocsát ki, köteles közzétenni a 46., 48., 49. és 50. cikkben meghatározott információkat, éves pénzügyi kimutatásai közzétételének napján.
- (3) A befektetési vállalkozásnak közzé kell tennie a 47. cikkben és az 51. cikkben meghatározott információkat, amennyiben megfelel az (EU) ----/--[IFD] irányelv 23. cikkében szereplő követelményeknek.

Az (EU) ----/--[IFD] irányelv 23. cikkében szereplő követelményeknek megfelelő befektetési vállalkozásnak az azon üzleti évet követő üzleti évtől kell közzétennie az információt, amelyben az (EU) ----/--[IFD] irányelv 23. cikkének (1) bekezdésében hivatkozott értékelésre sor került.
- (4) A befektetési vállalkozás maga határozhatja meg az (1) és (2) bekezdésben megállapított nyilvánosságra hozatali követelményeknek való eredményes megfelelés céljára alkalmas kommunikációs eszközt és helyet. Valamennyi információt egy kommunikációs eszközön keresztül vagy egy helyen kell nyilvánosságra hozni, amennyiben ez lehetséges. Ha a befektetési vállalkozás több különböző kommunikációs csatornán keresztül azonos vagy hasonló információkat hoz nyilvánosságra, akkor az egyes kommunikációs csatornákon keresztül nyilvánosságra hozott tájékoztatókban hivatkozni kell a többi csatornán keresztül nyilvánosságra hozott hasonló információkra is.

46. cikk

Kockázatkezelési célkitűzések és szabályok

A befektetési vállalkozásnak a 45. cikkel összhangban minden egyes, a Harmadik–Ötödik részben szereplő kockázati típus tekintetében nyilvánosságra kell hoznia a kockázatkezelési célkitűzéseit és szabályait, beleértve az adott kockázatok kezelésére szolgáló stratégiákat és folyamatokat, illetve a vezető testület által jóváhagyott kockázati nyilatkozatot, amely röviden bemutatja a befektetési vállalkozásnak az általa alkalmazott üzleti stratégiához kapcsolódó általános kockázati profilját.

47. cikk

Irányítás

A befektetési vállalkozásnak a következő információkat kell a belső vállalatirányítási rendszerekről nyilvánosságra hoznia a 45. cikkel összhangban:

- a) a vezető testület tagjai által betöltött igazgatósági tisztségek száma;
- b) információk arra vonatkozóan, hogy van-e a vezető testület tagjainak kiválasztása tekintetében érvényesítendő diverzitási politika, illetve amennyiben igen, az abban meghatározott célkitűzések és vonatkozó célszámok, valamint e célkitűzések és célszámok megvalósulásának a mértéke;
- c) információk arra vonatkozóan, hogy a befektetési vállalkozás létrehozott-e különálló kockázatkezelési bizottságot, és a kockázatkezelési bizottság eddigi évenkénti üléseinek száma.

48. cikk

Szavatolótőke

(1) A befektetési vállalkozásnak a következő információkat kell a szavatolótőkéje vonatkozásában nyilvánosságra hoznia a 45. cikkel összhangban:

- a) az elsődleges alapvető tőkeelemek, a kiegészítő alapvető tőkeelemek, a járulékos tőkeelemek, valamint a befektetési vállalkozás szavatolótőkéje tekintetében alkalmazott szűrők és levonások, továbbá a befektetési vállalkozás auditált pénzügyi beszámolójában szereplő mérlegével való teljes körű egyeztetése;
- b) a befektetési vállalkozás által kibocsátott elsődleges alapvető tőkeinstrumentumok, kiegészítő alapvető tőkeinstrumentumok és járulékos tőkeinstrumentumok főbb jellemzőinek leírása;
- c) az elsődleges alapvető tőkeinstrumentumokra, kiegészítő alapvető tőkeinstrumentumokra és járulékos tőkeinstrumentumokra vonatkozó feltételek teljes körű leírása;
- d) az alkalmazott prudenciális szűrők és levonások jellegének és összege, valamint a szavatolótőke vonatkozásában le nem volt tételek külön közzététele;
- e) a szavatolótőke kiszámítása során e rendelettel összhangban alkalmazott valamennyi korlátozás, valamint azon instrumentumok, prudenciális szűrők és levonások leírása, amelyekre ezek a korlátozások vonatkoznak.

(2) Az EBH az ESMA-val egyeztetve végrehajtás-technikai standardtervezeteket dolgoz ki az (1) bekezdés a), b), d) és e) pontja szerinti nyilvánosságra hozatal formanyomtatványainak meghatározása céljából.

Az EBH [*e rendelet hatálybalépésétől számított kilenc hónapon belül*] benyújtja e végrehajtás-technikai standardtervezeteket a Bizottságnak.

A Bizottság felhatalmazást kap az első albekezdésben említett végrehajtás-technikai standardoknak az 1093/2010/EU rendelet 15. cikkének megfelelően történő elfogadására.

49. cikk
Tőkekövetelmények

A befektetési vállalkozásnak a 45. cikkel összhangban az (EU) ----/--[IFD] irányelv 11. cikkének (1) bekezdésében és 22. cikkében rögzített követelményeknek való megfelelés tekintetében a következő információkat kell nyilvánosságra hoznia:

- a) összefoglaló a befektetési vállalkozás azon módszeréről, amely annak értékelésére szolgál, hogy a belső tőke elégséges-e az aktuális és jövőbeli tevékenységekhez;
- b) az illetékes hatóság kérésére a befektetési vállalkozás tőkemegfelelés belső értékelésére vonatkozó eljárásának eredménye, amely a kiegészítő szavatolótőke-követelmények összetételét is tartalmazza az ----/--[IFD] irányelv 36. cikke (2) bekezdésének a) pontjában említett felügyeleti felülvizsgálati eljárás alapján;
- c) a tőkekövetelmények, a 15. cikk alapján a befektetési vállalkozásra alkalmazandó egyes K faktoroknak megfelelően külön kiszámítva, illetve az alkalmazandó K faktorok összege alapján összesített formában;
- d) a 13. cikknek megfelelően meghatározott fix általános költségekre vonatkozó követelmény.

50. cikk
Az eszközarányos jövedelmezőség nyilvánosságra hozatala

A befektetési vállalkozás éves beszámolójában a 45. cikknek megfelelően nyilvánosságra hozza eszközarányos jövedelmezőségét, amelyet a nettó nyereség és a mérlegfőösszeg hányadosaként állapítanak meg.

51. cikk
Javadalmazási politika és gyakorlatok

A befektetési vállalkozások a 45. cikkel összhangban a javadalmazási politikájukkal és gyakorlatukkal kapcsolatban legalább a következő információkat kötelesek nyilvánosságra hozni az alkalmazottak azon kategóriáira vonatkozóan, akiknek szakmai tevékenysége lényeges hatást gyakorol a befektetési vállalkozás kockázati profiljára:

- a) a javadalmazási rendszer legfontosabb jellemzői, beleértve a változó javadalmazás szintjét és a biztosítására használt kritériumokat, az instrumentumokban történő kifizetésre vonatkozó politikát, a halasztott javadalmazásra vonatkozó politikát és a javadalmazási jogosultságokat is;
- b) a javadalmazás rögzített és változó összetevője közötti, az (EU) ----/--[IFD] irányelv 28. cikke (2) bekezdésének megfelelően meghatározott arányok;
- c) a javadalmazás összesített mennyiségi adatai, a felső vezetésre és azon alkalmazottakra lebontva, akiknek a tevékenysége lényeges hatást gyakorol a befektetési vállalkozás kockázati profiljára, az alábbiak megjelölésével:

- i. az adott üzleti évben biztosított javadalmazás összege, fix (a rögzített összetevők leírásával) és változó javadalmazás szerinti bontásban, valamint a kedvezményezettek száma;
 - ii. a változó javadalmazás összege és formája a következő bontásban: készpénz, részvények, részvényekhez kapcsolt eszközök és egyéb javadalmazási formák, külön az előre fizetett és a halasztott rész;
 - iii. a korábbi teljesítési időszakok után biztosított halasztott javadalmazás összege, az adott üzleti évben juttatandó összegre és a következő üzleti években juttatandó összegre bontva;
 - iv. az adott üzleti évben juttatandó halasztott javadalmazás összege, valamint a teljesítménynek megfelelő kiigazításokkal csökkentett összege;
 - v. az adott üzleti évben garantált halasztott javadalmazások összege és ezek kedvezményezettjeinek száma;
 - vi. a korábbi időszakokban megítélt végkielégítések, amelyeket az adott üzleti évben fizettek ki;
 - vii. az adott üzleti év során megítélt végkielégítések, az előre fizetett részre és a halasztott részre lebontva, e kifizetések kedvezményezettjeinek száma, és az egy fő részére megítélt legmagasabb összeg;
- d) az üzleti évenként 1 millió EUR összegű vagy annál nagyobb javadalmazásban részesülő személyek száma, az 1 millió EUR és 5 millió EUR közötti javadalmazások esetében 500 000 eurós fizetési sávokra bontva, az 5 millió EUR összegű vagy afeletti javadalmazás esetében pedig 1 millió eurós fizetési sávokra bontva;
 - e) ha az illetékes hatóság kéri, a vezető testület vagy a felső vezetés minden tagjának teljes javadalmazása;
 - f) arra vonatkozó információ, hogy a befektetési vállalkozásra vonatkozik-e az (EU) ----/[IFD] irányelv 30. cikkének (4) bekezdése szerinti eltérés.

Az f) pont alkalmazásában az ilyen eltérésben részesülő befektetési vállalkozásnak meg kell jelölnie, hogy az eltérést az (EU) ----/[IFD] irányelv 30. cikke (4) bekezdésének a) vagy b) pontja, vagy mindkét pont alapján biztosították. Azt is fel kell tüntetniük, hogy melyik javadalmazási elv vonatkozik az eltérés(ek)re, hogy hány alkalmazottra vonatkozik(nak) az eltérés(ek), illetve, hogy ezek összesen mekkora javadalmazásban részesülnek, rögzített és változó javadalmazásra bontva.

E cikk nem sérti az (EU) 2016/679 rendeletben foglalt rendelkezéseket.

HETEDIK RÉSZ

A BEFEKTETÉSI VÁLLALKOZÁSOK ADATSZOLGÁLTATÁSA

52. cikk

Adatszolgáltatási követelmények

- (1) A befektetési vállalkozás éves adatszolgáltatást nyújt be az illetékes hatóságok részére, amely tartalmazza valamennyi alábbi információt:
- a) a szavatoló tőke szintje és összetétele;
 - b) tőkekövetelmények;
 - c) a tőkekövetelmények számítása;
 - d) a tevékenység mértéke a 12. cikk (1) bekezdésében meghatározott feltételek szempontjából, beleértve a mérleget és a befektetési szolgáltatások szerint lebontott bevételt, valamint a vonatkozó K faktort;
 - e) a koncentrációs kockázat;
 - f) a likviditási követelmények.
- (2) Az (1) bekezdéstől eltérve a 12. cikk (1) bekezdésében foglalt feltételeknek megfelelő befektetési vállalkozás nem köteles bejelenteni az e) és f) pontban megjelölt információkat.
- (3) Az EBH az ESMA-val egyeztetve olyan végrehajtás-technikai standardtervezeteket dolgoz ki az (1) bekezdés szerinti adatszolgáltatáshoz szükséges formátumok, adatszolgáltatási időpontok, fogalom-meghatározások és IT-megoldások meghatározása céljából, amelyek figyelembe veszik a 12. cikk (1) bekezdésének megfelelő befektetési vállalkozás által szolgáltatott információk részletességének eltérését.

Az EBH [e rendelet hatálybalépésétől számított kilenc hónapon belül] kidolgozza az első albekezdésben említett végrehajtás-technikai standardokat.

A Bizottságot felhatalmazást kap a jelen bekezdésben említett végrehajtás-technikai standardoknak az 1093/2010/EU rendelet 15. cikkével összhangban történő elfogadására.

53. cikk

Adatszolgáltatási követelmények az 575/2013/EU rendelet 4. cikke (1) bekezdése 1. pontjának b) alpontjában említett tevékenységeket folytató befektetési vállalkozások vonatkozásában

- (1) A 12. cikk (1) bekezdésének meg nem felelő, az 575/2013/EU rendelet 4. cikke (1) bekezdése 1. pontjának b) alpontjában említett bármely tevékenységeket folytató befektetési vállalkozás havi rendszerességgel vizsgálja összesített eszközeinek méretét és negyedévente bejelenti ezt az adatot az illetékes hatóságnak és az EBH-nak.
- (2) Amennyiben az (1) bekezdésében hivatkozott befektetési vállalkozás egy olyan csoport része, amelyben egy vagy több másik vállalkozás is az 575/2013/EU rendelet 4. cikke (1) bekezdése 1. pontjának b) alpontjában említett bármely tevékenységeket

folytató befektetési vállalkozás, az ilyen befektetési vállalkozások havi rendszerességgel vizsgálják összesített eszközeik méretét, és erről tájékoztatják egymást. E befektetési vállalkozások ezt követően negyedévente bejelentik összesített eszközeiket a releváns illetékes hatóságoknak és az EBH-nak.

- (3) Amennyiben az (1) és (2) bekezdésében hivatkozott befektetési vállalkozások havi összesített eszközeinek tizenkét egymást követő hónapra számított átlaga eléri az 575/2013/EU rendelet 4. cikke (1) bekezdése 1. pontjának b) alpontjában megállapított küszöbértékek bármelyikét, az EBH értesíti e befektetési vállalkozásokat és a részükre a 2013/36/EU irányelv [8a]. cikke alapján engedély adására jogosult hatóságokat.
- (4) Az EBH az ESMA-val egyeztetve szabályozástechnikai standardtervezeteket dolgoz ki az (1) és (2) bekezdésben hivatkozott, az illetékes hatóságok részére való információszolgáltatási kötelezettség részletes meghatározása érdekében, abból a célból, hogy lehetővé tegyék a 2013/36/EU irányelv [8a]. cikke (1) bekezdésének a) és b) pontjában megállapított küszöbértékek hatékony monitorozását.

Az EBH az említett technikai standardtervezeteket [2019. január 1-jéig] benyújtja a Bizottságnak.

A Bizottság felhatalmazást kap az ebben a bekezdésben említett szabályozástechnikai standardoknak az 1093/2010/EU rendelet 10–14. cikkével összhangban történő elfogadására.

NYOLCADIK RÉSZ

FELHATALMAZÁSON ALAPULÓ JOGI AKTUSOK ÉS VÉGREHAJTÁSI AKTUSOK

54. cikk

A felhatalmazás gyakorlása

- (1) A felhatalmazáson alapuló jogi aktusok elfogadására vonatkozóan a Bizottság részére adott felhatalmazás gyakorlásának feltételeit ez a cikk határozza meg.
- (2) A Bizottságnak a 4. cikk (2) bekezdésében, a 12. cikk (5) bekezdésében, a 15. cikk (5) bekezdésében és a 38. cikk (5) bekezdésében említett, felhatalmazáson alapuló jogi aktus elfogadására vonatkozó felhatalmazása határozatlan időre szól [*a jelen rendelet hatálybalépésének napja*]-tól/-től.
- (3) Az Európai Parlament vagy a Tanács bármikor visszavonhatja a 4. cikk (2) bekezdésében és az 15. cikk (5) bekezdésében említett felhatalmazást. A visszavonásról szóló határozat megszünteti az abban meghatározott felhatalmazást. A határozat az *Európai Unió Hivatalos Lapjában* való kihirdetését követő napon, vagy a benne megjelölt későbbi időpontban lép hatályba. A határozat nem érinti a már hatályban lévő, felhatalmazáson alapuló jogi aktusok érvényességét.
- (4) A felhatalmazáson alapuló jogi aktus elfogadása előtt a Bizottság a jogalkotás minőségének javításáról szóló, 2016. április 13-i intézményközi megállapodásban foglalt elveknek megfelelően konzultál az egyes tagállamok által kijelölt szakértőkkel.
- (5) A Bizottság a felhatalmazáson alapuló jogi aktus elfogadását követően haladéktalanul és egyidejűleg értesíti arról az Európai Parlamentet és a Tanácsot.
- (6) A 4. cikk (2) bekezdése és az 15. cikk (5) bekezdése értelmében elfogadott, felhatalmazáson alapuló jogi aktus csak akkor lép hatályba, ha az Európai Parlamentnek és a Tanácsnak a jogi aktusról való értesítését követő [*két hónapon*] belül sem az Európai Parlament, sem a Tanács nem emelt ellene kifogást, illetve ha az említett időtartam lejártát megelőzően mind az Európai Parlament, mind a Tanács arról tájékoztatta a Bizottságot, hogy nem fog kifogást emelni. Az Európai Parlament vagy a Tanács kezdeményezésére ez az időtartam [*két hónap*]-pal meghosszabbodik.

55. cikk

Végrehajtási aktusok

A 48. cikk (2) bekezdésében előírt nyilvánosságra hozatali formanyomtatványok, illetve az 52. cikk (2) bekezdése alapján alkalmazandó formátumok, adatszolgáltatási időpontok, fogalom-meghatározások és informatikai megoldások meghatározását az 56. cikk (2) bekezdésében említett vizsgálóbizottsági eljárásnak megfelelően végrehajtási aktusként kell elfogadni.

56. cikk
Bizottsági eljárás

- (1) A Bizottságot a 2004/10/EK határozattal³³ létrehozott európai bankbizottság segíti. Ez a bizottság az 182/2011/EU európai parlamenti és tanácsi rendelet³⁴ értelmében vett bizottságnak minősül.
- (2) Az e bekezdésre történő hivatkozáskor a 182/2011/EU rendelet 5. cikkét kell alkalmazni.

³³ A Bizottság 2004/10/EK határozata (2003. november 5.) az európai bankbizottság létrehozásáról (HL L 3., 2004.1.7., 36. o.).

³⁴ Az Európai Parlament és a Tanács 182/2011/EU rendelete (2011. február 16.) a Bizottság végrehajtási hatásköreinek gyakorlására vonatkozó tagállami ellenőrzési mechanizmusok szabályainak és általános elveinek megállapításáról (HL L 55., 2011.2.28., 13. o.).

KILENCEDIK RÉSZ ÁTMENETI RENDELKEZÉSEK, ADATSZOLGÁLTATÁSOK, FELÜLVIZSGÁLATOK ÉS MÓDOSÍTÁSOK

I. CÍM ÁTMENETI RENDELKEZÉSEK

57. cikk

Átmeneti rendelkezések

- (1) A 42–44. és 45–51. cikket az árutőzsdei kereskedőkre és a kibocsátásiegység-kereskedőkre *[a jelen rendelet alkalmazásának napjától számított öt év]* elteltével lehet alkalmazni.
- (2) A befektetési vállalkozások az 575/2013/EU rendelet harmadik részének IV. címében meghatározott követelményeket e rendelet alkalmazásának napjától vagy – amennyiben ez korábbi – *[az 575/2013/EU rendeletnek a tőkeáttételi mutató, a nettó stabil forrásellátottsági ráta, a szavatolótőkére és a leírható, illetve átalakítható kötelezettségekre vonatkozó követelmények, a partnerkockázat, a piaci kockázat, a központi szerződő felekkel szembeni kitettségek, a kollektív befektetési formákkal szembeni kitettségek, a nagykockázat-vállalások és az adatszolgáltatási és nyilvánosságra hozatali követelmények tekintetében történő módosításáról, valamint a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló európai parlamenti és tanácsi rendeletre irányuló javaslat 1. cikke 84. pontjának megfelelően az 575/2013/EU rendelet harmadik része IV. címének 1a. és 1b. fejezete]* szerint a 22. cikk (1) bekezdésének b) és c) pontjában említett rendelkezések alkalmazásának napjától számított öt évig alkalmazzák.
- (3) A 11. cikktől eltérve, a befektetési vállalkozások *[e rendelet alkalmazásának napja]-tól számított öt évig* a következőkre korlátozhatják tőkekövetelményüket:
 - a) az 575/2013/EU rendelet harmadik része I. címének 1. fejezete szerinti releváns tőkekövetelmény kétszerese, amennyiben továbbra is az említett rendelet hatálya alá tartoznak;
 - b) az e rendelet 13. cikkében meghatározott, alkalmazandó fix általános költségekre vonatkozó követelmény kétszerese, amennyiben a befektetési vállalkozás *[a jelen rendelet alkalmazásának időpontja]-án* vagy azt megelőzően nem létezett;
 - c) a *[a jelen rendelet alkalmazásának időpontja]-án* a 2013/36/EU irányelv IV. címében meghatározott, alkalmazandó indulótőke-követelmény kétszerese, amennyiben a vállalkozásra eddig az időpontig csak indulótőke-követelmény vonatkozott.

58. cikk

Eltérés az 575/2013/EU rendelet 4. cikke (1) bekezdése 1. pontjának b) alpontjában említett vállalkozások esetében

Az e rendelet hatálybalépésének időpontjában a 575/2013/EU rendelet 4. cikke (1) bekezdése 1. pontjának b) alpontjában szereplő feltételeknek megfelelő befektetési vállalkozásra, amely a 2013/36/EU irányelv 8. cikkének megfelelően még nem kapott hitelintézeti engedélyt, továbbra is az 575/2013/EU rendelet és a 2013/36/EU irányelv rendelkezéseit kell alkalmazni.

II. CÍM

ADATSZOLGÁLTATÁS ÉS FELÜLVIZSGÁLAT

59. cikk

Felülvizsgálatra vonatkozó rendelkezés

- (1) *[A jelen rendelet hatálybalépésének időpontját követő három év elteltével]* a Bizottság felülvizsgálja az alábbiak alkalmazását:
- a) a 12. cikknek megfelelően ahhoz szükséges feltételek, hogy a befektetési vállalkozás kis méretű és össze nem kapcsolt befektetési vállalkozásnak minősüljön;
 - b) a K faktorok mérését szolgáló, a harmadik rész II. címében és a 38. cikkben meghatározott módszerek;
 - c) a 15. cikk (2) bekezdésében szereplő együttthatók;
 - d) a 42–44. cikkben szereplő rendelkezések;
 - e) a harmadik rész II. címe 4. fejezetének 1. szakaszában szereplő rendelkezések;
 - f) a harmadik rész árutőzsdei kereskedőkre és kibocsátásiegység-kereskedőkre történő alkalmazása.
- (2) *[A jelen rendelet hatálybalépésének időpontját követő három év elteltével]* a Bizottság az Európai Parlament és a Tanács elé terjeszti az (1) bekezdésben hivatkozott jelentést, szükség esetén jogalkotási javaslatokkal kísérve.

III. CÍM

MÓDOSÍTÁSOK

60. cikk

Az 575/2013/EU rendelet módosításai

Az 575/2013/EU rendelet a következőképpen módosul:

1. A címből az „és befektetési vállalkozásokra” kifejezést el kell hagyni.
2. A 4. cikk (1) bekezdése a következőképpen módosul:
 - a) az 1. pont helyébe a következő szöveg lép:

„1. »hitelintézet«: olyan vállalkozás, amelynek tevékenysége az alábbiak bármelyikéből áll:

 - a) a nyilvánosságtól betéteket vagy más visszafizetendő pénzeszközöket fogad el, valamint saját számlára hiteleket nyújt;
 - b) a 2014/65/EU irányelv I. melléklete A. szakaszának 3. és 6. pontjában említett bármely tevékenységet végzi, amennyiben bármelyik alábbi feltétel teljesül, és a vállalkozás nem árutőzsdei kereskedő, kibocsátási egység-kereskedő, kollektív befektetési vállalkozás vagy biztosító:
 - i. a vállalkozás eszközeinek összértéke meghaladja a 30 milliárd EUR-t, vagy
 - ii. a vállalkozás eszközeinek összértéke 30 milliárd EUR alatt van és a vállalkozás olyan csoport tagja, amely esetében a csoporthoz tartozó, a 2014/65/EU irányelv I. melléklete A. szakaszának 3. és 6. pontjában említett bármely tevékenységet végző és 30 milliárd EUR alatt összértékű eszközökkel rendelkező valamennyi vállalkozás eszközeinek összértéke meghaladja a 30 milliárd EUR-t, vagy
 - iii. a vállalkozás eszközeinek összértéke 30 milliárd EUR alatt van és a vállalkozás olyan csoport tagja, amely esetében a csoporthoz tartozó, a 2014/65/EU irányelv I. melléklete A. szakaszának 3. és 6. pontjában említett bármely tevékenységet végző valamennyi vállalkozás eszközeinek összértéke meghaladja a 30 milliárd EUR-t, amennyiben az összevont felügyeletet ellátó hatóság a felügyeleti kollégiummal egyetértésben úgy dönt a szabályok esetleges kijátszásának elkerülése és az Unió pénzügyi stabilitására jelentett esetleges kockázatok csökkentése érdekében;”;
 - b) a 2. pont helyébe a következő szöveg lép:

„2. »befektetési vállalkozás«: a 2004/39/EK irányelv 4. cikke (1) bekezdésének első albekezdésében meghatározott jogalany, amelyet az említett irányelv szerint engedélyeztek, kivéve a hitelintézeteket;”;
 - c) a 3. pont helyébe a következő szöveg lép:

(3) »intézmény«: a 2013/36/EU irányelv 8. cikke szerint engedélyezett hitelintézet vagy a 2013/36/EU irányelv 8a. cikkének (3) bekezdésében említett vállalkozás;”;
 - d) a 4. pontot el kell hagyni;
 - e) a 26. pont helyébe a következő szöveg lép:

„26. »pénzügyi vállalkozás«: olyan, intézménytől eltérő vállalkozás, amelynek fő tevékenysége tulajdoni részesedések megszerzése vagy a

2013/36/EU irányelv I. mellékletének 2–12. és 15. pontjában felsorolt tevékenységek közül egy vagy több folytatása, ideértve a befektetési vállalkozásokat, a pénzügyi holding társaságokat, a vegyes pénzügyi holding társaságokat, a belső piaci pénzforgalmi szolgáltatásokról szóló, 2007. november 13-i 2007/64/EK európai parlamenti és tanácsi irányelv szerinti pénzforgalmi intézményeket és a vagyionkezelő társaságokat; nem tartoznak azonban ide a biztosítói holding társaságok és a 2009/138/EK irányelv 212. cikke (1) bekezdésének g) pontjában meghatározott, vegyes tevékenységű biztosítói holding társaságok;”;

f) a 51. pont helyébe a következő szöveg lép:

„51. »indulótőke«: a szavatolótőkének a 2013/36/EU irányelv 12. cikkében meghatározott összege és típusai;”;

g) a bekezdés a következő 145. ponttal egészül ki:

„(145) »árutőzsdei kereskedők és kibocsátásiegység-kereskedők«: olyan vállalkozások, amelyek fő üzleti tevékenysége kizárólag a 2014/65/EU irányelv I. melléklete C. szakaszának 5., 6., 7., 9. és 10. pontjában meghatározott származtatott áruügyletekhez vagy származtatott ügyletekhez, 4. pontjában meghatározott kibocsátáskereskedelmi egységekhez kapcsolódó származtatott ügyletekhez vagy 11. pontjában meghatározott kibocsátási egységekhez kapcsolódó befektetési szolgáltatásokból és tevékenységekből áll;”.

3. A 6. cikk a következőképpen módosul:

a) a (4) bekezdés helyébe a következő szöveg lép:

„(4) A hitelintézeteknek egyedi alapon meg kell felelniük a hatodik és hetedik részben megállapított követelményeknek.”;

b) az (5) bekezdést el kell hagyni.

4. Az I. rész II. címének prudenciális konszolidációról szóló 2. fejezetébe egy új 10a. cikk kerül beillesztésre:

„E fejezet alkalmazásában a tagállambeli pénzügyi holding társaság anyavállalatok és az EU-szintű pénzügyi holding társaság anyavállalatok körébe tartoznak a befektetési vállalkozások is, amennyiben e befektetési vállalkozások egy intézmény anyavállalatai.”.

5. A 11. cikk (3) bekezdésének helyébe a következő szöveg lép:

„(3) Az EU-szintű anyaintézményeknek, az EU-szintű pénzügyi holding társaság anyavállalat által ellenőrzött intézményeknek és az EU-szintű vegyes pénzügyi holding társaság anyavállalat által ellenőrzött intézményeknek az adott anyaintézményre, pénzügyi holding társaságra vagy vegyes pénzügyi holding társaságra nézve összevont alapon kell teljesíteniük a hatodik részben meghatározott követelményeket, ha a csoport egy vagy több olyan hitelintézetet vagy befektetési vállalkozást foglal magában, amely engedéllyel rendelkezik a 2004/39/EK irányelv I. melléklete A. szakaszának 3. és 6. pontjában felsorolt befektetési szolgáltatások és tevékenységek nyújtására.”.

6. A 15. cikket el kell hagyni.

7. A 16. cikket el kell hagyni.

8. A 17. cikket el kell hagyni.
9. A 81. cikk (1) bekezdésének a) pontja helyébe a következő szöveg lép:
„a) a leányvállalat a következők egyike:
- i. egy intézmény;
 - ii. egy vállalkozás, amely az alkalmazandó nemzeti jog értelmében ezen rendelet és a 2013/36/EU irányelv követelményei alá tartozik;
 - iii. egy befektetési vállalkozás;”.
10. A 82. cikk (1) bekezdésének a) pontja helyébe a következő szöveg lép:
„a) a leányvállalat a következők egyike:
- i. egy intézmény;
 - ii. egy vállalkozás, amely az alkalmazandó nemzeti jog értelmében ezen rendelet és a 2013/36/EU irányelv követelményei alá tartozik;
 - iii. egy befektetési vállalkozás;”.
11. A 93. cikk a következőképpen módosul:
- a) az (3) bekezdést el kell hagyni;
- b) a (4), (5) és (6) bekezdés helyébe a következő szöveg lép:
- „(4) Ha a (2) bekezdésben említett kategóriába tartozó intézmény ellenőrzését átveszi egy, az intézmény felett korábban ellenőrzést gyakorló személytől különböző természetes vagy jogi személy, az adott intézmény szavatolótőkéje összegének el kell érnie az induló tőke előírt összegét.
- (5) Ha a (2) bekezdésben említett kategóriába tartozó két vagy több intézmény egyesül, az egyesülés révén létrejövő intézmény szavatolótőkéjének összege mindaddig nem csökkenhet az egyesült intézményeknek az egyesülés időpontjában meglévő teljes szavatolótőkéjének összege alá, amíg az az induló tőke előírt összegét el nem érte.
- (6) Amennyiben az illetékes hatóságok egy intézmény fizetőképességének biztosításához szükségesnek tartják az (1) bekezdésben meghatározott követelmény teljesítését, a (2)–(4) bekezdésben meghatározott rendelkezések nem alkalmazandók.”.
12. A harmadik rész I. címe 1. fejezetének 2. szakaszát el kell hagyni [az (EU) ____/____ IFR rendelet alkalmazásának napjától számított 5 év elteltével].
13. A 197. cikk (1) bekezdésének c) pontja helyébe a következő szöveg lép:
„c) intézmények és befektetési vállalkozások által kibocsátott, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, amelyek egy külső hitelminősítő intézet által adott olyan hitelminősítéssel rendelkeznek, amelyet az EBH legalább a 3. hitelminőségi besorolásnak megfelelőként határozott meg az intézményekkel szembeni kitettségek kockázati súlyozásának a 2. fejezetben meghatározott szabályai szerint;”.
14. A 202. cikkben a bevezető mondat helyébe a következő szöveg lép:
„Az intézmény előre nem rendelkezésre bocsátott hitelkockázati fedezet elismert nyújtójaként kezelhet intézményeket, befektetési vállalkozásokat, biztosítókat és

viszontbiztosítókat, valamint exporthitel-ügynökségeket, amelyek jogosultak a 153. cikk (3) bekezdésében meghatározott eljárásra, ha megfelelnek a következő feltételek mindegyikének:”.

15. A 388. cikket el kell hagyni.
16. A 456. cikk (1) bekezdésének f) és g) pontját el kell hagyni.
17. A 493. cikk (2) bekezdését el kell hagyni.
18. A 498. cikket el kell hagyni.
19. Az 508. cikk (2) és (3) bekezdését el kell hagyni.

61. cikk

Az 600/2014/EU rendelet módosításai

A 600/2014/EU rendelet a következőképpen módosul:

(1) A 46. cikk a következőképpen módosul:

a) a (2) bekezdés a következő d) ponttal egészül ki:

„d) a vállalkozás kialakította a (6a) bekezdésben meghatározott információk bejelentéséhez szükséges mechanizmusokat és eljárásokat.”;

b) a cikk a következő (6a) bekezdéssel egészül ki:

„(6a) Az e cikknek megfelelően szolgáltatásokat nyújtó vagy tevékenységeket végző harmadik országbeli vállalkozások éves alapon tájékoztatják az EÉPH-t a következőkről:

- a) az általuk az Unióban nyújtott szolgáltatások és végzett tevékenységek mértéke és hatóköre;
- b) az a) pontban említett szolgáltatásokhoz és tevékenységekhez kapcsolódó eszközök forgalma és összértéke;
- c) alkalmaznak-e befektetővédelmi mechanizmusokat, és ezek részletes leírása;
- d) az a) pontban említett szolgáltatások és tevékenységek végzése során a vállalkozás által alkalmazott kockázatkezelési politika és eljárások.”;

c) a (7) bekezdés helyébe a következő szöveg lép:

„(7) Az EÉPH az EBH-val konzultálva szabályozástechnikai standardtervezeteket dolgoz ki annak meghatározására, hogy a kérelmező harmadik országbeli vállalkozásnak milyen információkat kell biztosítania a (4) bekezdés szerinti bejegyzés iránti kérelmében, és milyen információkról kell tájékoztatást adnia a (6a) bekezdésnek megfelelően.

Az EÉPH az említett szabályozástechnikai standardtervezeteket [dátum beillesztendő]-ig benyújtja a Bizottságnak.

A Bizottság felhatalmazást kap az első albekezdésben említett szabályozástechnikai standardoknak az 1095/2010/EU rendelet 10–14. cikkével összhangban történő elfogadására.”;

- d) a cikk a következő (8) bekezdéssel egészül ki:

„(8) Az EÉPH végrehajtás-technikai standardtervezeteket dolgoz ki annak meghatározására, hogy milyen formátumban kell benyújtani a (4) bekezdés szerinti bejegyzés iránti kérelmet és a (6a) bekezdés szerinti tájékoztatást.

Az EÉPH az említett végrehajtás-technikai standardtervezeteket [dátum beillesztendő]-ig benyújtja a Bizottságnak.

A Bizottság felhatalmazást kap az első albekezdésben említett végrehajtás-technikai standardoknak az 1095/2010/EU rendelet 15. cikkének megfelelően történő elfogadására.”.

- (2) A 47. cikk a következőképpen módosul:

- a) az (1) bekezdés első albekezdésének helyébe a következő szöveg lép:

„A Bizottság az 51. cikk (2) bekezdésében említett vizsgálóbizottsági eljárásnak megfelelően határozatot fogadhat el egy harmadik országgal kapcsolatban, amelyben kijelenti, hogy az ország jogi és felügyeleti megoldásai biztosítják a következők mindegyikét:

- a) hogy az adott harmadik országban engedélyezett vállalkozások megfelelnek azoknak a jogilag kötelező prudenciális és üzletviteli előírásoknak, amelyek hatása egyenértékű az e rendeletben, a 2013/36/EU irányelvben, az 575/2013/EU rendeletben, az (EU) ----/-- [IFD] irányelvben, az (EU)----/--- [IFR] rendeletben és a 2014/65/EU irányelvben, valamint az e rendeletek és irányelvek alapján elfogadott végrehajtási intézkedésekben meghatározott követelményekével;
- b) hogy az adott harmadik országban engedélyezett vállalkozások hatékony felügyelet és végrehajtás hatálya alá tartoznak, amely biztosítja az alkalmazandó, jogilag kötelező prudenciális és üzletviteli előírásoknak való megfelelést; valamint
- c) hogy az adott harmadik ország jogi keretrendszere egyenértékű kölcsönös elismerési rendszert biztosít a harmadik ország jogi rendszerének megfelelően engedélyezett befektetési vállalkozások számára.

Amennyiben a harmadik országbeli vállalkozásoknak az Unióban az első albekezdésben említett határozat elfogadását követően nyújtott szolgáltatásai vagy végzett tevékenységei feltehetően rendszerszinten jelentősek lesznek az Unió szempontjából, az első albekezdésben említett, jogilag kötelező prudenciális és üzletviteli előírások csak részletes és granuláris értékelést követően tekinthetők egyenértékűnek az első albekezdésben említett aktusokban meghatározott követelményekkel. E célból a Bizottság az érintett harmadik ország és az Unió közötti felügyeleti konvergenciát is értékeli és figyelembe veszi.

Az első albekezdésben említett határozat elfogadásakor a Bizottság figyelembe veszi, hogy a harmadik ország adóigazgatási szempontból a vonatkozó uniós szakpolitika szerint nem együttműködő országnak vagy területnek vagy az

(EU) 2015//848 irányelv 9. cikkének (2) bekezdése szerinti kiemelt kockázatot jelentő harmadik országnak minősül-e.”;

b) a (2) bekezdésben a c) pont helyébe a következő szöveg lép:

„a felügyeleti tevékenységek – ideértve a vizsgálatokat és a helyszíni szemléket is – összehangolásával kapcsolatos eljárásokat.”;

c) a cikk a következő (5) bekezdéssel egészül ki:

„(5) Annak ellenőrzése érdekében, hogy az egyenértékűségi határozatok alapját képező feltételeket továbbra is betartják-e, az EÉPH nyomon követi a szabályozás és a felügyelet terén bekövetkező változásokat, a végrehajtási gyakorlatokat és más releváns piaci fejleményeket azokban a harmadik országokban, amelyek tekintetében a Bizottság az (1) bekezdés alkalmazásában egyenértékűségi határozatot fogadott el. Következtetéseiről az EÉPH évente bizalmas jelentésben számol be a Bizottságnak.”.

62. cikk

Az 1093/2010/EU rendelet módosításai

A 1093/2010/EU rendelet a következőképpen módosul:

(1) A 4. cikk (2) bekezdése a következő v. ponttal egészül ki:

„v. az (EU) ----/---- [IFR] rendelet és az (EU) ----/-- [IFD] irányelv tekintetében az (EU) ----/-- [IFD] irányelv 3. cikkének (5) bekezdésében meghatározott illetékes hatóságok.”.

TIZEDIK RÉSZ ZÁRÓ RENDELKEZÉSEK

63. cikk

Hatálybalépés és alkalmazás

- (1) Ez a rendelet az *Európai Unió Hivatalos Lapjában* való kihirdetését követő [...] napon lép hatályba.
- (2) Ez a rendelet [a hatálybalépéstől számított 18 hónap]-tól alkalmazandó.
- (3) A befektetési vállalkozások prudenciális követelményei vonatkozásában az 575/2013/EU rendeletre való hivatkozásokat e rendeletre való hivatkozásokként kell értelmezni.

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*