



Az Európai Unió
Tanácsa

Brüsszel, 2022. május 20.
(OR. en)

Intézményközi referenciaszám:
2021/0377 (COD)

8840/1/22
REV 1

EF 131
ECOFIN 407
CCG 29
SURE 11
CODEC 632

FELJEGYZÉS

Küldi:	a Tanács Főtitkársága
Címzett:	az Állandó Képviselők Bizottsága/a Tanács
Tárgy:	Európai hosszú távú befektetési alapok (EHTBA)

Általános megközelítés elfogadása céljából mellékelten továbbítjuk a delegációknak az elnökség végső kompromisszumos szövegét.

Javaslat

AZ EURÓPAI PARLAMENT ÉS A TANÁCS RENDELETE

az (EU) 2015/760 rendeletnek az elfogadott eszközök és befektetések köre, a portfólió-összetételre és diverzifikációra vonatkozó követelmények, a készpénz kölcsön-felvétel és az alapok egyéb szabályzatai tekintetében, valamint az európai hosszú távú befektetési alapok engedélyezésére, befektetési politikáira és működési feltételeire vonatkozó követelmények tekintetében történő módosításáról

(EGT-vonatkozású szöveg)

AZ EURÓPAI PARLAMENT ÉS AZ EURÓPAI UNIÓ TANÁCSA,

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

tekintettel az Európai Bizottság javaslatára,

a jogalkotási aktus tervezete nemzeti parlamenteknek való megküldését követően,

tekintettel az Európai Gazdasági és Szociális Bizottság véleményére¹,

rendes jogalkotási eljárás keretében,

¹ HL C [...], [...], [...]. o.

mivel:

(1) Az (EU) 2015/760 európai parlamenti és tanácsi rendelet² elfogadása óta csak néhány európai hosszú távú befektetési alap (EHTBA) kapott engedélyt. Ezen alapok teljes nettó eszközállományát 2021-ben mintegy 2,4 milliárd EUR-ra becsülték.

(2) A rendelkezésre álló piaci adatok szerint az EHTBA-szegmens nem a várt ütemben fejlődött annak ellenére, hogy az Unió a hosszú távú finanszírozás előmozdítására összpontosít az Unióban.

(3) Az EHTBA-piac egyes jellemzői (többek között a kevés alap, a kis nettó eszközállomány, az EHTBA-k székhelye szerinti joghatóságok kis száma, a bizonyos elfogadott befektetési kategóriákra összpontosító portfólió-összetétel) azt mutatják, hogy a piac mind földrajzilag, mind a befektetések típusa tekintetében koncentrált. Ezért felül kell vizsgálni az EHTBA jogi keretének működését annak érdekében, hogy több befektetés irányuljon a tőkét igénylő vállalkozásokra és a hosszú távú befektetési projektekre.

(4) Az EHTBA-k elősegíthetik a reálgazdaságban végrehajtott hosszú távú befektetéseket. A harmadik országbeli projektekbe, vállalkozásokba és infrastrukturális projektekbe történő hosszú távú befektetések tőkét vonzhatnak az EHTBA-kba, ennél fogva pedig az uniós gazdaság javát szolgálhatják. Ezek az előnyök többféleképpen is jelentkezhetnek, többek között olyan befektetések révén, amelyek előmozdítják a határ menti régiók fejlődését, fokozzák a kereskedelmi, pénzügyi és technológiai együttműködést, és megkönnyítik a környezetvédelmi és fenntartható energetikai projektekbe történő befektetéseket. A harmadik országbeli minősített vállalkozásokba és elfogadott eszközökbe történő befektetések jelentős előnyökkel járhatnak a befektetők és az EHTBA-kezelők, valamint az ilyen harmadik országok gazdasága, infrastruktúrája, éghajlata és környezeti fenntarthatósága, valamint polgárai számára. Ezért lehetővé kell tenni, hogy az ilyen eszközök és befektetések többsége harmadik országban helyezkedjen el, illetve az ilyen eszközök és befektetések fő bevétele vagy nyeresége harmadik országban keletkezzen.

² Az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2015/760 rendelete (2015. április 29.) az európai hosszú távú befektetési alapokról (HL L 123., 2015.5.19., 98. o.).

(4a – új) Ahhoz, hogy a befektetők, az EHTBA-kezelők és az illetékes hatóságok számára biztosított legyen a harmadik országokban található eszközökbe történő befektetések átláthatósága és integritása, a harmadik országbeli minősített portfólióvállalkozásokba történő befektetésekre vonatkozó követelményeket hozzá kell igazítani az (EU) 2015/849 európai parlamenti és tanácsi irányelvben meghatározott standardokhoz. E követelményeket össze kell hangolni továbbá az adózási szempontból nem együttműködő országok és területek tekintetében az uniós tagállamok által kialakított közös fellépésben meghatározott, az adózási szempontból nem együttműködő országok és területek felülvizsgált európai uniós jegyzékéről szóló tanácsi következtetésekből felsorolt standardokkal.

(5) Az EHTBA-kra vonatkozó szabályok – beleértve a tőkeáttétel alkalmazására, az eszközök diverzifikálására és a portfóliók összetételére, a koncentrációs határértékekre, valamint az elfogadott eszközök és befektetések korlátaira vonatkozó szabályokat is – a szakmai és a lakossági befektetők esetében szinte azonosak. A befektetők e két típusa azonban eltérő időhorizonttal, kockázati toleranciával és befektetési igényekkel rendelkezik. A közel azonos szabályok, valamint a szakmai befektetőknek szánt EHTBA-k ebből következő magas adminisztratív terhei és kapcsolódó költségei miatt az eszközezők mindaddig vonakodtak attól, hogy személyre szabott termékeket kínálnak az ilyen befektetőknek. A szakmai befektetők kockázati toleranciája a lakossági befektetőkéhez képest magasabb, emellett jellegüknél és tevékenységüknél fogva eltérő időhorizonttal és hozamcélokkal rendelkezhetnek. Ezért helyénvaló egyedi szabályokat megállapítani a szakmai befektetőknek történő forgalmazásra szánt EHTBA-kra vonatkozóan, különös tekintettel az érintett portfólió diverzifikációjára és összetételére, az elfogadott eszközökre vonatkozó alsó küszöbértékekre, a koncentrációs korlátokra és a készpénzkiadás-felvételre.

(6) Növelni kell az eszközkezelők rugalmasságát a reáleszközök széles körébe történő befektetés terén. A reáleszközök közvetlen vagy közvetett tulajdonlását ezért az elfogadott eszközök kategóriájának kell tekinteni, feltéve, hogy az adott reáleszközök jellegükből vagy tartalmukból adódóan értékkel rendelkeznek. Ilyen reáleszköz az ingatlan, például a kommunikációs, környezetvédelmi, energetikai vagy közlekedési infrastruktúra, a szociális infrastruktúra, ezen belül az időotthon és a kórház, valamint az oktatási, egészségügyi és jóléti támogatási létesítmény, továbbá az ipari létesítmény, valamint az egyéb eszköz, beleértve a szellemi tulajdont, a hajót, a berendezést, a gépet, a repülőgépet és a gördülő eszközöket.

(7) A kereskedelmi ingatlanokba, az oktatási, kutatási, sport- vagy fejlesztési létesítményekbe, illetve a lakhatásba, például az idősek lakhatásába vagy a szociális lakásokba történő befektetéseket szintén olyan, elfogadott eszközöknek kell tekinteni, amelyek a reálgazdaságba irányuló hosszú távú befektetésnek minősülnek. Ahhoz, hogy olyan területeken is megvalósulhassanak reálbefektetési stratégiák, ahol a reáleszközökbe történő közvetlen befektetés nem lehetséges vagy nem gazdaságos, a reáleszközökbe történő elfogadott befektetéseknek magukban kell foglalniuk a víz-, erdő-, építési és ásványjogokba történő befektetéseket is. A műalkotások, kéziratok, borkészletek, ékszerek és egyéb olyan eszközök, amelyek önmagukban nem minősülnek a reálgazdaságba irányuló hosszú távú befektetésnek, nem tartozhatnak az elfogadott befektetési eszközök körébe.

(8) A befektetések elszámoltathatóságának előmozdítása és a befektetési stratégia hatásával kapcsolatos megfelelő tájékoztatás biztosítása érdekében dokumentálni kell az ingatlanbefektetéseket, beleértve azt is, hogy a reáleszközök milyen mértékben képezik az Unió intelligens, fenntartható és inkluzív növekedésre vonatkozó célkitűzéséhez hozzájáruló hosszú távú beruházási projekt szerves részét vagy kiegészítő elemét.

(9) Növelni kell az EHTBA-k vonzerejét az eszközközelmők számára, és bővíteni kell az EHTBA-kezelők rendelkezésére álló befektetési stratégiákat, és ezáltal el kell kerülni az EHTBA-eszközök és befektetések elfogadhatóságának indokolatlan korlátozását. A reáleszközök elfogadhatósága nem függhet azok jellegétől és célkitűzésétől, sem környezeti, fenntarthatósági, társadalmi vagy irányítási közzétételektől és feltételektől, amelyek szabályait az (EU) 2019/2088 európai parlamenti és tanácsi rendelet³ és az (EU) 2020/852 európai parlamenti és tanácsi rendelet⁴ rögzíti.

(10) Ki kell terjeszteni az elfogadott eszközök körét, és elő kell mozdítani az EHTBA-k értékpapírosított eszközökbe történő befektetéseit. Ezért egyértelművé kell tenni, hogy amennyiben az alapul szolgáló eszközök hosszú lejáratú kitettségekből állnak, az elfogadott befektetési eszközöknek magukban kell foglalniuk az (EU) 2017/2402 európai parlamenti és tanácsi rendelet⁵ 18. cikkében említett egyszerű, átlátható és egységesített (STS) értékpapírosításokat is. Ilyen hosszú lejáratú kitettség a lakóingatlanra bejegyzett egy vagy több jelzáloggal fedezett lakáshitel értékpapírosítása (lakóingatlanlallal fedezett értékpapír), a kereskedelmi ingatlanra bejegyzett egy vagy több jelzáloggal fedezett kereskedelmi hitel értékpapírosítása, a vállalati hitel, ezen belül a kis- és közép vállalkozásnak nyújtott hitel értékpapírosítása, valamint az olyan vevőkövetelések vagy egyéb mögöttes kitettségek értékpapírosítása, amelyek az értékpapírosítást kezdeményező megítélése szerint külön eszköztípust alkotnak, feltéve, hogy az említett vevőkövetelések vagy egyéb mögöttes kitettségek értékpapírosításából származó bevételeket hosszú távú befektetések finanszírozására vagy refinanszírozására használják fel.

³ Az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2019/2088 rendelete (2019. november 27.) a pénzügyi szolgáltatási ágazatban a fenntarthatósággal kapcsolatos közzétételekről (HL L 317., 2019.12.9., 1. o.).

⁴ Az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2020/852 rendelete (2020. június 18.) a fenntartható befektetések előmozdítását célzó keret létrehozásáról, valamint az (EU) 2019/2088 rendelet módosításáról (HL L 198., 2020.6.22., 13. o.).

⁵ Az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2017/2402 rendelete (2017. december 12.) az értékpapírosítás általános keretrendszerének meghatározásáról, az egyszerű, átlátható és egységesített értékpapírosítás egyedi keretrendszerének létrehozásáról, valamint a 2009/65/EK, a 2009/138/EK és a 2011/61/EU irányelv és az 1060/2009/EK és a 648/2012/EU rendelet módosításáról (HL L 347., 2017.12.28., 35. o.).

(11) Annak érdekében, hogy a befektetők könnyebben hozzáférjenek az EHTBA-piacra vonatkozó naprakészebb és teljesebb információkhoz, növelni kell az (EU) 2015/760 rendelet 3. cikke (3) bekezdésének második albekezdésében említett nyilvános központi nyilvántartás (a továbbiakban: EHTBA-nyilvántartás) részletességét és időszerűségét. Az EHTBA-nyilvántartásnak ezért a benne szereplőkön felül további információkat kell tartalmaznia, ideértve – ha rendelkezésre áll – a jogalany-azonosítót (LEI) és az EHTBA nemzeti kódazonosítóját, az EHTBA-kezelő nevét, címét és jogalany-azonosítóját, az EHTBA és minden egyes részvény- vagy befektetési jegy-osztály nemzetközi értékpapír-azonosító számát (ISIN), az EHTBA illetékes hatóságának és az EHTBA székhelye szerinti tagállamnak a nevét, azon tagállamok nevét, amelyekben az EHTBA-t forgalmazzák, azt, hogy az EHTBA forgalmazható-e lakossági befektetőknek, vagy kizárólag szakmai befektetőknek forgalmazható, az EHTBA engedélyezésének dátumát, valamint az EHTBA forgalmazásának kezdő dátumát. Az EHTBA-nyilvántartás naprakész állapotának biztosítása érdekében helyénvaló előírni az illetékes hatóságok számára, hogy havonta közöljék az ESMA-val az EHTBA-ra vonatkozó információk bármely változását, beleértve az engedélyek kiadását és visszavonását is.

(12) Az EHTBA-k bizonyos befektetései végrehajthatók közvetítő szervezetek – többek között különleges célú gazdasági egységek, értékpapírosítási vagy összesítő eszközök, vagy holdingtársaságok – részvételével is. Az (EU) 2015/760 rendelet jelenleg előírja, hogy a minősített portfólióvállalkozás sajáttőke- vagy kvázi-saját tőke-instrumentumába történő befektetésre csak akkor kerülhet sor, ha a vállalkozás többségi tulajdonú leányvállalat, ami jelentősen korlátozza az elfogadott eszközök lehetséges körét. Szükségszerű tehát, hogy az EHTBA-k a befektetési lehetőségeket kisebbségi társbefektetőként használhassák ki. Ez lehetővé teszi az EHTBA-k számára, hogy rugalmasabbá váljanak befektetési stratégiáik végrehajtása során, több beruházási projektet vonzzanak, és növeljék a lehetséges elfogadott céleszközök körét – ezek mindegyike elengedhetetlen a közvetett befektetési stratégiák végrehajtásához.

(13) Az annak kapcsán felmerült aggályokra tekintettel, hogy az alapok alapjára vonatkozó stratégiákból eredő befektetések nem feltétlenül tartoznak az elfogadott befektetési eszközök körébe, az (EU) 2015/760 rendelet jelenleg az EHTBA teljes életciklusára kiterjedően korlátozza a más alapokba történő befektetéseket. Az alapok alapjára vonatkozó stratégiák azonban az illikvid eszközökkel szembeni gyors kitettség elérésének megszokott és nagyon hatékony módját jelentik, különösen az ingatlanok és a teljes befizetésre épülő tőkestruktúrák tekintetében. Ezért lehetővé kell tenni az EHTBA-k számára, hogy más alapokba fektessenek be, mivel ezáltal az EHTBA-k biztosíthatnák a tőke gyorsabb kihelyezését. Az EHTBA-k alapok alapja jellegű befektetéseinek megkönnyítése lehetővé tenné a készpénztöbblet alapokba történő újbóli befektetését is, mivel a különböző, eltérő futamidejű befektetések csökkenthetik az EHTBA készpénz miatti teljesítményromlását. Ezért az EHTBA-kezelők esetében az alapok alapjaira vonatkozó stratégiák elfogadhatóságát ki kell terjeszteni az európai kockázati tőke-alapokba (EuVECA) vagy az európai szociális vállalkozási alapokba (ESZVA) történő befektetések körén túl. Ezért azon kollektív befektetési formák körét, amelyekbe az EHTBA-k befektethetnek, ki kell terjeszteni az átruházható értékpapírokkal foglalkozó kollektív befektetési vállalkozásokra (ÁÉKBV) és az uniós ABA-kezelők által kezelt uniós alternatív befektetési alapokra (uniós ABA). A hatékony befektetővédelem biztosítása érdekében ugyanakkor azt is elő kell írni, hogy amennyiben egy EHTBA más EHTBA-kba, európai kockázati tőke-alapokba (EuVECA), európai szociális vállalkozási alapokba (ESZVA), ÁÉKBV-kbe és uniós ABAK-ok által kezelt uniós ABA-kba fektet be, az említett kollektív befektetési vállalkozásoknak szintén elfogadott befektetéseket kell végrehajtaniuk, és előzőleg a tőkéjük legfeljebb 10 %-át fektethetik be más kollektív befektetési vállalkozásba. A szabályok kijátszásának elkerülése, valamint annak biztosítása érdekében, hogy az EHTBA-k az összesített portfóliót alapul véve megfeleljenek e rendelet követelményeinek, annak értékeléséhez, hogy teljesülnek-e a portfólió összetételére, a diverzifikációra, valamint a hitelfelvételi korlátra vonatkozó szabályok, az EHTBA eszközeit és készpénz kölcsön-felvételi pozícióit össze kell vonni azon kollektív befektetési vállalkozások eszközeivel és készpénz kölcsön-felvételi pozícióival, amelyekbe az EHTBA befektetett.

(14) Az EHTBA-kezelők szakértelmének jobb kihasználása érdekében és a diverzifikációs előnyök miatt bizonyos esetekben előnyös lehet az EHTBA-k számára, ha eszközeik egészét vagy majdnem egészét a master-EHTBA diverzifikált portfóliójába fektetik be. Az EHTBA-k számára ezért lehetővé kell tenni, hogy a master-EHTBA-kba történő befektetés keretében összevonják eszközeiket, és master-feeder struktúrákat vegyenek igénybe.

(15) Az (EU) 2015/760 rendelet jelenlegi változatában előírt diverzifikációs követelmények bevezetésére annak érdekében került sor, hogy az EHTBA-k ellenálljanak a kedvezőtlen piaci körülményeknek. E diverzifikációs küszöbértékekből adódóan azonban az EHTBA-knak átlagosan tíz különböző befektetést kell végrehajtaniuk. A nagyszabású projektekbe vagy infrastruktúrákba történő beruházások esetében az EHTBA-nként tíz befektetésre vonatkozó követelmény nehezen teljesíthető, emellett az ügyleti költségek és a tőkeallokáció tekintetében költséges lehet. Az EHTBA-k és végső soron befektetőik ügyleti és adminisztratív költségeinek csökkentése érdekében ezért lehetővé kell tenni az EHTBA-k számára, hogy koncentráltabb befektetési stratégiákat kövessenek, ennél fogva pedig kevesebb elfogadott eszközzel szemben vállaljanak kitettséget. Ezért az EHTBA-kra vonatkozó diverzifikációs követelményeket úgy kell kiigazítani, hogy azok az egyetlen minősített portfólióvállalkozással, az egyetlen reáleszközzel, valamint a kollektív befektetési formákkal és a bizonyos egyéb elfogadott befektetési eszközökkel, szerződésekkel és pénzügyi eszközökkel szembeni kitettségeket is lehetővé tegyék. Az EHTBA-k portfólió-összetételének további rugalmassága és a diverzifikációs követelmények enyhítése nem befolyásolhatja lényegesen az EHTBA-k piaci volatilitással szembeni ellenálló képességét, mivel az EHTBA-k jellemzően olyan eszközökbe fektetnek be, amelyek gyakran nem rendelkeznek könnyen elérhető piaci jegyzéssel, rendkívül illikvidek lehetnek, és gyakran hosszú lejáratúak vagy hosszú távú időhorizonttal bírnak.

(16) A lakossági befektetőktől eltérően a szakmai befektetők bizonyos körülmények között hosszabb befektetési időhorizonttal, eltérő pénzügyi megtérülési célokkal, nagyobb szakértelemmel, a kedvezőtlen piaci feltételekkel szemben nagyobb kockázati toleranciával és nagyobb veszteségviselő képességgel rendelkezhetnek. Ezért az ilyen szakmai befektetők számára differenciált befektetővédelmi intézkedéseket kell megállapítani. Ezért helyénvaló megszüntetni a kizárólag szakmai befektetőknek forgalmazott EHTBA-kra vonatkozó diverzifikációs követelményeket.

(17) Az (EU) 2015/760 rendelet 28. és 30. cikke jelenleg megfeleléségi vizsgálat elvégzését írja elő az EHTBA-kezelők vagy -forgalmazók számára. E követelményt a 2014/65/EU európai parlamenti és tanácsi irányelv⁶ 25 cikke már tartalmazza. E követelmény megkettőzéséből az adminisztratív terhek további rétege adódik, amely magasabb költségeket eredményez a lakossági befektetők számára, az EHTBA-kezelőket pedig erősen visszatartja attól, hogy új EHTBA-kat kínáljanak a lakossági befektetőknek. Ezért a megkettőzött követelményt törölni kell az (EU) 2015/760 rendeletből.

⁶ 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. o.).

(18) Az (EU) 2015/760 rendelet 30. cikke azt is előírja az EHTBA-kezelők vagy -forgalmazók számára, hogy az EHTBA-k lakossági befektetőknek történő forgalmazásakor megfelelő befektetési tanácsadást nyújtsanak. Az, hogy az (EU) 2015/760 rendelet nem határozta meg pontosan, hogy mi minősül megfelelő befektetési tanácsadásnak, továbbá nem tartalmazott kereszthivatkozást a befektetési tanácsadás fogalommeghatározását tartalmazó 2014/65/EU irányelvre, a jogbiztonság hiányához és zavarhoz vezetett az EHTBA-kezelők és -forgalmazók körében. Emellett a befektetési tanácsadásra vonatkozó kötelezettség szükségessé tenné a külső forgalmazók a 2014/65/EU irányelv szerinti engedélyezését az EHTBA-k lakossági befektetőknek történő forgalmazása esetén. Ez szükségtelenül akadályozná az EHTBA-k forgalmazását az említett befektetők számára, az EHTBA-kra pedig szigorúbb követelmények vonatkoznának, mint más összetett pénzügyi termékek forgalmazására, beleértve az értékpapírosításokra vonatkozóan az (EU) 2017/2402 európai parlamenti és tanácsi rendeletben⁷, valamint az alárendelt leírható, illetve átalakítható kötelezettségekre vonatkozóan a 2014/59/EU európai parlamenti és tanácsi irányelvben⁸ meghatározott követelményeket. Ezért nem szükséges megkövetelni az EHTBA-k forgalmazóitól és kezelőitől, hogy lakossági befektetőknek ilyen befektetési tanácsadást nyújtsanak.

⁷ Az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2017/2402 rendelete (2017. december 12.) az értékpapírosítás általános keretrendszerének meghatározásáról, az egyszerű, átlátható és egységesített értékpapírosítás egyedi keretrendszerének létrehozásáról, valamint a 2009/65/EK, a 2009/138/EK és a 2011/61/EU irányelv és az 1060/2009/EK és a 648/2012/EU rendelet módosításáról (HL L 347., 2017.12.28., 35. o.).

⁸ Az Európai Parlament és a Tanács 2014/59/EU irányelve (2014. május 15.) a hitelintézetek és befektetési vállalkozások helyreállítását és szanálását célzó keretrendszer létrehozásáról és a 82/891/EGK tanácsi irányelv, a 2001/24/EK, 2002/47/EK, 2004/25/EK, 2005/56/EK, 2007/36/EK, 2011/35/EU, 2012/30/EU és 2013/36/EU irányelv, valamint az 1093/2010/EU és a 648/2012/EU európai parlamenti és tanácsi rendelet módosításáról (HL L 173., 2014.6.12., 190. o.).

(18a – új) A lakossági befektetők erős védelmének biztosítása érdekében megfelelési vizsgálat elvégzését kell előírni, méghozzá függetlenül attól, hogy az EHTBA részvényeit vagy befektetési jegyeit a lakossági befektetők egy EHTBA-kezelőtől, illetve -forgalmazótól, vagy a másodlagos piacon keresztül szerzik-e meg. A 2014/65/EU irányelv 25. cikkének (2) bekezdésével összhangban a megfelelési értékelésnek a lakossági befektetők befektetési céljaira, kockázattűrésére és pénzügyi helyzetére, többek között veszteségviselési képességükre vonatkozó információk részeként információkat kell tartalmaznia a befektetés várható időtartamáról, a lakossági befektető kockázattűréséről és a befektetési céljairól. Az értékelés eredményéről a 2014/65/EU irányelv 25. cikkének (6) bekezdésével összhangban megfelelési nyilatkozat formájában tájékoztatni kell a lakossági befektetőt. A teljesség kedvéért egyértelművé kell tenni, hogy a 2014/65/EU irányelv 25. cikkének (2) és (6) bekezdésére való hivatkozások úgy értendők, hogy azok az említett rendelkezéseket kiegészítő, felhatalmazáson alapuló jogi aktusok alkalmazását vonják maguk után.

(18b – új) Emellett a lakossági befektető számára egyértelmű, írásbeli figyelmeztetést kell kiadni az abban az esetben felmerülő kockázatokról, ha az EHTBA az elvégzett értékelés alapján nem minősül megfelelőnek, a lakossági befektető azonban mégis végre kívánja hajtani az ügyletet. Ebben az esetben meg kell szerezni a lakossági befektető kifejezett hozzájárulását azt megelőzően, hogy az EHTBA-kezelő vagy -forgalmazó végrehajtaná az ügyletet.

(18c – új) Annak érdekében, hogy biztosítani lehessen az EHTBA-k lakossági befektetők számára történő forgalmazására vonatkozó követelmények alkalmazásának hatékony felügyeletét, a forgalmazóra, illetve – amennyiben az EHTBA befektetési jegyeit vagy részvényeit a lakossági befektetők részére közvetlenül kínálják vagy forgalmazzák – az EHTBA-kezelőre vonatkozniuk kell a 2014/65/EU irányelv nyilvántartás vezetésére vonatkozó szabályainak.

(18d – új) Abban az esetben, ha az EHTBA-k lakossági befektetők számára való forgalmazása vagy értékesítése forgalmazón keresztül történik, a forgalmazónak meg kell felelnie a 2014/65/EU európai parlamenti és tanácsi irányelv, valamint a 600/2014/EU európai parlamenti és tanácsi rendelet⁹ vonatkozó követelményeinek. A jogbiztonság szavatolása és a párhuzamos intézkedések elkerülése érdekében, amennyiben a lakossági befektető számára a 2014/65/EU irányelv alapján befektetési tanácsadást nyújtottak, a megfelelőségi értékelés elvégzésére vonatkozó követelményt teljesítettnek kell tekinteni.

(18e – új) Annak elkerülése érdekében, hogy a pénzügyi portfólión belül túlzott mértékű legyen az EHTBA-k koncentrációja, a forgalmazónak, illetve – amennyiben az EHTBA befektetési jegyeit vagy részvényeit a lakossági befektetők részére közvetlenül kínálják vagy forgalmazzák – az EHTBA-kezelőnek egyértelmű, írásbeli figyelmeztetést kell adnia a lakossági befektetőnek arról is, hogy túlzott kockázatvállalásnak minősülhet az, ha az EHTBA-kba fektetett teljes összeg meghaladja pénzügyieszköz-portfóliójának 10 %-át.

(18f – új) Mivel az EHTBA befektetési jegyei és részvényei pénzügyi eszközöknek minősülnek, a 2014/65/EU irányelv termékirányítási szabályai alkalmazandók abban az esetben, ha az EHTBA-kat befektetési szolgáltatások nyújtása keretében hozzák forgalomba. Az EHTBA befektetési jegyeit vagy részvényeit azonban befektetési szolgáltatások nyújtása nélkül is meg lehet vásárolni. Ezen esetek lefedése érdekében az (EU) 2015/760 rendelet 27. cikke előírja az EHTBA kezelője számára, hogy dolgozzon ki belső folyamatot a lakossági befektetők részére forgalmazott EHTBA-k értékelésére. A jelenlegi szabályozás alapját a 2014/65/EU irányelv termékirányítási szabályai képezik, ugyanakkor e szabályozás számos olyan eltérést tartalmaz, amelyek nem indokoltak és csökkenthetik a befektetők védelmét. Ezért egyértelművé kell tenni, hogy a 2014/65/EU irányelv 16. cikke (3) bekezdésének második–ötödik és hetedik albekezdésében, valamint 24. cikkének (2) bekezdésében meghatározott termékirányítási szabályokat kell alkalmazni. A teljesség kedvéért egyértelművé kell tenni, hogy a 2014/65/EU irányelv cikkeire való hivatkozások úgy értendők, hogy azok az említett rendelkezéseket kiegészítő, felhatalmazáson alapuló jogi aktusok alkalmazását vonják maguk után.

⁹ 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. o.).

(19) Az (EU) 2015/760 rendelet 30. cikkének (3) bekezdése jelenleg az 500 000 EUR-t meg nem haladó pénzügyieszköz-portfólióval rendelkező potenciális lakossági befektetők számára 10 000 EUR összegű induló befektetést ír elő egy vagy több EHTBA-ban, továbbá előírja, hogy az ilyen befektetők által az EHTBA-kba fektetett teljes összeg nem haladhatja meg a pénzügyieszköz-portfóliójuk 10 %-át. Együtt alkalmazva a 10 000 EUR összegű minimális induló befektetési részesedés és az összesített befektetés 10 %-os korlátja jelentős akadály elé állítja a lakossági befektetőket az EHTBA-kba való befektetésben, ami ellentétes az EHTBA-keret azon céljával, hogy lakossági alternatív befektetésialap-terméket hozzon létre. Ezért meg kell szüntetni a 10 000 EUR összegű minimális induló befektetési részesedés követelményét és az összesített befektetés 10 %-os korlátját.

(20) Az (EU) 2015/760 rendelet 10. cikkének e) pontja jelenleg előírja, hogy amennyiben az elfogadott befektetési eszközök egyedi reáleszközök, legalább 10 000 000 EUR értékűnek kell lenniük. A reáleszköz-portfóliók azonban gyakran állnak több olyan egyedi reáleszközből, amelyek értéke nem éri el a 10 000 000 EUR-t. Az egyedi reáleszközök értékét ezért 1 000 000 EUR-ra kell csökkenteni. Ez az összeg az egyedi reáleszközök becsült értékén alapul, amelyek jellemzően nagy reáleszköz-portfóliókat alkothatnak, és így hozzájárulhatnak a befektetési portfólió diverzifikálásához.

(21) Az (EU) 2015/760 rendelet 11. cikke (1) bekezdése b) pontjának ii. alpontja jelenleg úgy rendelkezik, hogy a minősített portfólióvállalkozások tőkepiaci értéke – szabályozott piacra vagy multilaterális kereskedési rendszerbe történő bevezetésük esetén – nem haladhatja meg az 500 000 000 EUR-t. Számos tőzsdén jegyzett, alacsony tőkepiaci értékű társaság azonban korlátozott likviditással rendelkezik, ami megakadályozza, hogy az EHTBA-kezelők észszerű időn belül elegendő pozíciót építsenek ki az ilyen tőzsdén jegyzett társaságokban, ez viszont szűkíti a rendelkezésre álló befektetési célok körét. Annak érdekében, hogy az EHTBA-k jobb likviditási profillal rendelkezzenek, 500 000 000 EUR-ról 1 000 000 000 EUR-ra kell emelni azon jegyzett minősített vállalkozások maximális tőkepiaci értékét, amelyekbe az EHTBA-k befektethetnek. Az ilyen befektetések elfogadhatóságában árfolyam-ingadozás vagy más tényezők miatt esetlegesen bekövetkező változások elkerülése érdekében a tőkepiaci érték küszöbértékét csak az induló befektetés időpontjában kell vizsgálni.

(22) Előfordulhat, hogy a portfólióvállalkozásban részesedéssel rendelkező EHTBA-kezelők saját érdekeltségeiket az EHTBA befektetőinek érdekei elé helyezik. Az ilyen összeférhetlenségi helyzetek elkerülése céljából és a megbízható vállalatirányítási gyakorlat biztosítása érdekében az (EU) 2015/760 rendelet jelenlegi változata előírja, hogy az EHTBA csak az EHTBA kezelőjétől független eszközökbe fektethet be, kivéve, ha az EHTBA az EHTBA kezelője által kezelt más kollektív befektetési formák befektetési jegyeibe vagy részvényeibe fektet be. Bevett piaci gyakorlat azonban, hogy az eszközkezelő egy vagy több befektetési alapja társbefektető egy másik alap mellett, amelynek célja és stratégiája hasonló az EHTBA-hoz. Az ABA kezelője és a velük azonos csoporthoz tartozó szervezetek által végrehajtott társbefektetések lehetővé teszik nagyobb tőkeállomány vonzását a nagyszabású projektekbe történő befektetésekhez. E célból az eszközkezelők jellemzően az EHTBA-val párhuzamosan egy célvállalkozásba fektetnek be, és befektetéseiket társbefektetési alapokon keresztül strukturálják. Az eszközkezelési megbízás részeként a portfóliókezelőknek és az eszközkezelők vezető beosztású alkalmazottainak jellemzően társbefektetést kell végrehajtaniuk az általuk kezelt alapban. Ezért helyénvaló rögzíteni, hogy az összeférhetlenségre vonatkozó rendelkezések nem akadályozhatják meg az EHTBA-kezelőt vagy a vele azonos csoporthoz tartozó vállalkozást abban, hogy az adott EHTBA-ban társbefektetést hajtson végre, és az adott EHTBA-val együtt ugyanazon eszközbe fektessen be. Annak érdekében, hogy hatékony befektetővédelmi biztosítékok álljanak rendelkezésre, az ilyen társbefektetés esetén az EHTBA-kezelőknek – a 2011/61/EU irányelvben meghatározott követelményeknek megfelelő – szervezeti és adminisztratív intézkedéseket kell bevezetniük, amelyek célja az összeférhetlenségek azonosítása, megelőzése, kezelése és nyomon követése, valamint annak biztosítása, hogy az ilyen összeférhetlenségeket megfelelően közzétegyék.

(23) Az összeférhetetlenség megelőzése, a nem kereskedelmi feltételek mellett lebonyolított ügyletek elkerülése, valamint a megbízható vállalatirányítási gyakorlat biztosítása érdekében az (EU) 2015/760 rendelet jelenlegi változata nem teszi lehetővé az EHTBA-kezelő és az EHTBA-kezelővel azonos csoporthoz tartozó vállalkozások alkalmazottai számára, hogy az adott EHTBA-ba fektessenek be, vagy az EHTBA társbefektetőjeként ugyanazon eszközbe fektessenek be. Bevett piaci gyakorlat azonban, hogy az EHTBA-kezelőnek és a vele azonos csoporthoz tartozó, az EHTBA-kezelő mellett társbefektető más szervezetek alkalmazottainak, köztük a portfóliókezelőknek és az EHTBA-kezelő kulcsfontosságú pénzügyi és működési döntéseiért felelős vezető beosztású alkalmazottainak – az eszközkezelési megbízás jellegéből adódó követelménynek vagy elvárásnak megfelelően – ugyanabba az alapba vagy ugyanazon eszközbe kell befektetniük annak érdekében, hogy elősegítsék az alkalmazottak és a befektetők pénzügyi ösztönzőinek összehangolását. Ezért helyénvaló rögzíteni, hogy az összeférhetetlenségre vonatkozó rendelkezések nem akadályozhatják meg az EHTBA-kezelő vagy a vele azonos csoporthoz tartozó vállalkozás alkalmazottait abban, hogy magánszemélyként az adott EHTBA-ban társbefektetést hajtsanak végre, és az adott EHTBA-val együtt ugyanazon eszközbe fektessenek be. Annak érdekében, hogy hatékony befektetővédelmi biztosítékok álljanak rendelkezésre, az ilyen alkalmazotti társbefektetés esetén az EHTBA-kezelőknek szervezeti és adminisztratív intézkedéseket kell bevezetniük, amelyek célja az összeférhetetlenségek azonosítása, megelőzése, kezelése és nyomon követése, valamint annak biztosítása, hogy az ilyen összeférhetetlenségeket megfelelően közzétegyék.

(24) Az (EU) 2015/760 rendelet 13. cikkének (1) bekezdése jelenleg előírja, hogy az EHTBA-knak a tőkéjük legalább 70 %-át elfogadott befektetési eszközökbe kell befektetniük. Az EHTBA-k portfólióiban szereplő elfogadott befektetési eszközök összetételére vonatkozó magas küszöbérték megállapítását eredetileg az indokolta, hogy az EHTBA-k olyan hosszú távú befektetésekre összpontosítanak, amelyek hozzájárulnak az uniós gazdaság fenntartható növekedésének finanszírozásához. Tekintettel azonban az EHTBA-k portfólióin belüli egyes elfogadott befektetési eszközök illikvid és idioszinkratikus jellegére, az EHTBA-kezelők számára nehéznek és költségesnek bizonyulhat az EHTBA-k likviditásának kezelése, a visszaváltási igények teljesítése, a forrásbevonási megállapodások megkötése, valamint az EHTBA-k befektetési stratégiáinak az elfogadott befektetési eszközök átruházásával, értékelésével és zálogjoggal megterhelésével kapcsolatos egyéb elemeinek végrehajtása. Az elfogadott befektetési eszközökre vonatkozó küszöbérték csökkentése lehetővé tenné az EHTBA-kezelők számára, hogy eredményesebben kezeljék alapjaik likviditását. Annak megállapítása céljából, hogy az EHTBA teljesíti-e az elfogadott eszközökbe történő befektetésekre vonatkozó alsó küszöbértéket, csak az EHTBA-nak a kollektív befektetési vállalkozásoktól eltérő elfogadott befektetési eszközeit és azon kollektív befektetési vállalkozások elfogadott befektetési eszközeit kell összevonni, amelyekbe az EHTBA befektetett.

(25) A tőkeáttétel gyakori eszköz az EHTBA napi működésének biztosításában és egy adott befektetési stratégia végrehajtásában. A mérsékelt tőkeáttétel fokozhatja a megtérülést, és megfelelő ellenőrzése elkerülhetővé teheti a túlzott kockázatvállalást vagy a fennálló kockázatok súlyosbodását. Emellett a tőkeáttétel révén a különféle kollektív befektetési vállalkozások sok esetben javíthatják hatékonyságukat vagy működési eredményeiket. Tekintettel a tőkeáttételből eredő lehetséges kockázatokra, az EHTBA-k számára az EHTBA tőkeértékének legfeljebb 30 %-át kitevő készpénz kölcsön felvételét kell lehetővé tenni. A hasonló likviditási és visszaváltási profilú, reáleszközökbe befektető alapokra vonatkozó általános készpénz kölcsön-felvételi korlátokhoz mérten a 30 %-os küszöbérték megfelelő. A kizárólag szakmai befektetőknek forgalmazott EHTBA-k esetében azonban magasabb tőkeáttételi küszöbértéket kell engedélyezni, mivel a szakmai befektetők kockázattűrőse magasabb, mint a lakossági befektetőké. A kizárólag szakmai befektetőknek forgalmazott EHTBA-k készpénz kölcsön-felvételre vonatkozó küszöbértékét ezért az EHTBA tőkéjének 100 %-ára kell emelni.

(26) Annak érdekében, hogy az EHTBA-k szélesebb körű befektetési lehetőségekkel rendelkezzenek, lehetővé kell tenni számukra, hogy abban a devizanemben vegyenek fel kölcsönt, amelyben a kezelőjük az eszköz megszerzését tervezi. Csökkenteni kell ugyanakkor a pénznembeli eltérések kockázatát, ennél fogva korlátozni kell a befektetési portfólió devizakockázatát. Az EHTBA-knak ezért vagy megfelelően fedezniük kell a devizakitettséget, vagy olyan más devizanemben kell kölcsönt felvenniük, amelynél a devizakitettségek nem járnak jelentős devizakockázattal.

(27) Az EHTBA-k számára lehetővé kell tenni, hogy forrásbevonási stratégiájuk végrehajtása érdekében megterheljék eszközeiket. Az árnyékbanki tevékenységekkel kapcsolatos aggodalmak kezelése érdekében azonban az EHTBA-k által kölcsönvett készpénz nem használható minősített portfólióvállalkozásoknak történő hitelnyújtásra. Annak érdekében azonban, hogy az EHTBA-k rugalmasabbá váljanak forrásbevonási stratégiájuk végrehajtásában, a forrásbevonási megállapodások nem tekinthetők hitelfelvételnek, ha a hitelfelvételt teljes mértékben fedezik a befektetők tőkekötelezettségei.

(28) Tekintettel az EHTBA-k készpénzkölcsön-felvételére vonatkozó felső küszöbértékek megemelésére és a külföldi devizanemben történő készpénzkölcsön-felvételre vonatkozó egyes korlátozások megszüntetésére, a befektetőknek átfogóbb információkkal kell rendelkezniük az EHTBA által alkalmazott forrásbevonási stratégiáról és korlátokról. Ezért helyénvaló előírni az EHTBA-kezelők számára, hogy az érintett EHTBA tájékoztatójában egyértelműen tegyék közzé a forrásbevonás korlátait.

(29) Az (EU) 2015/760 rendelet 18. cikkének (4) bekezdése jelenleg úgy rendelkezik, hogy egy EHTBA befektetői kérhetik az alap felszámolását akkor, ha az annak visszaváltási politikájával összhangban benyújtott visszaváltási igényeik a benyújtásuktól számított egy éven belül nem teljesülnek. Tekintettel az EHTBA-k hosszú távú orientációjára és az EHTBA-portfóliók gyakran egyedi és illikvid eszközprofiljára, bármely befektető vagy befektetői csoport azon joga, hogy az EHTBA felszámolását kérje, aránytalan lehet, egyúttal káros lehet mind az EHTBA befektetési stratégiájának sikeres végrehajtására, mind pedig más befektetők vagy befektetői csoportok érdekeire nézve. Ezért helyénvaló megszüntetni annak lehetőségét, hogy a befektetők az EHTBA felszámolását követeljék, ha az nem képes teljesíteni a visszaváltási igényeiket.

(30) Az (EU) 2015/760 rendelet jelenlegi változata nem határozza meg egyértelműen az adott időszak alatti visszaváltási arány megállapításának kritériumait, sem pedig az illetékes hatóságok részére a visszaváltás lehetőségéről minimálisan nyújtandó információkat. Hasonlóképpen, az említett rendelet jelenlegi változata nem tartalmaz konkrétumokat azon likviditáskezelési rendszer tartalmát illetően sem, amelyet akkor kell kidolgozni, ha az EHTBA-kezelő lehetőséget biztosít az EHTBA életciklusának vége előtti visszaváltásra, jóllehet, a likviditási réseket el kell kerülni. Tekintettel az ESMA-nak az (EU) 2015/760 rendelet alkalmazásában betöltött központi szerepére, valamint az értékpapírokkal és az értékpapírpiacokkal kapcsolatos szakértelmére, helyénvaló az ESMA-t olyan szabályozástechnikai standardtervezetek kidolgozásával megbízni, amelyek meghatározzák a visszaváltási arány megállapításának kritériumait, az illetékes hatóságoknak minimálisan nyújtandó információkat, valamint az EHTBA-kezelő által a megfelelő likviditáskezelési rendszer – ezen belül a likviditáskezelési eszközök – kidolgozása során teljesítendő követelményeket.

(31) A hatályban lévő (EU) 2015/760 rendelet 19. cikkének (1) bekezdése értelmében az EHTBA szabályzata vagy létesítő okirata nem zárhatja ki az EHTBA befektetési jegyeinek vagy részvényeinek bevezetését valamely szabályozott piacon vagy valamely multilaterális kereskedési rendszerben történő kereskedésre. E lehetőség ellenére az EHTBA-kezelők, a befektetők és a piaci szereplők csupán elvétve alkalmazták a másodlagos kereskedési mechanizmust az EHTBA-k részvényeinek vagy befektetési jegyeinek kereskedésére. Az EHTBA befektetési jegyeivel vagy részvényeivel való másodlagos kereskedés előmozdítása érdekében helyénvaló lehetővé tenni az EHTBA-kezelők számára, hogy engedélyezzék az EHTBA befektetői számára az EHTBA életciklusa alatti korai kilépést. A másodlagos kereskedési mechanizmus hatékony működésének biztosítása érdekében a korai kilépés lehetőségét csak akkor helyénvaló biztosítani, ha az EHTBA kezelője a kilépési kérelmeket egy e célból bevezetett politika keretében párosítja össze a potenciális befektetők kérelmeivel. E politikának többek között meg kell határoznia az átruházási folyamatot, az EHTBA-kezelő és az EHTBA-adminisztrátor szerepét, a likviditási mechanizmus periodicitását és azon időkeretét, amely alatt az EHTBA befektetési jegyei vagy részvényei kicserélhetők, a végrehajtási árat meghatározó szabályokat, az arányosítási feltételeket, a közzétételi követelményeket, a díjakat és költségeket, valamint a likviditási mechanizmus egyéb feltételeit. Az azon körülményekkel kapcsolatos egyes technikai aspektusok pontosítása érdekében, amelyek fennállása esetén lehetséges a kilépő EHTBA-befektetők átruházási kérelmeinek a potenciális befektetők átruházási kérelmeivel való teljes vagy részleges összepárosítása, az ESMA-t meg kell bízni a megfelelő szabályozástechnikai standardtervezetek kidolgozásával.

Annak elkerülése érdekében, hogy a lakossági befektetők tévesen mérjék fel a másodlagos kereskedési mechanizmus jogi jellegét és az általa lehetővé tett potenciális likviditást, a forgalmazónak, illetve – amennyiben az EHTBA befektetési jegyeit vagy részvényeit a lakossági befektetők részére közvetlenül kínálja vagy forgalmazza – az EHTBA-kezelőnek egyértelmű, írásbeli figyelmeztetést kell adnia a lakossági befektetőnek arról, hogy az említett összepárosítási mechanizmus rendelkezésre állása nem garantálja az összepárosítást, továbbá nem jogosítja fel a lakossági befektetőket arra, hogy kilépjenek, vagy az érintett EHTBA befektetési jegyeiket vagy részvényeiket visszaváltsák. Amennyiben a lakossági befektetőknek szóló marketingközleményekben feltüntetik az említett összepárosítási mechanizmus rendelkezésre állását, úgy a mechanizmus nem népszerűsíthető olyan eszközként, mint amely a likviditást kérelem alapján garantálja.

(32) Az (EU) 2015/760 rendelet jelenlegi változatának 26. cikke előírja, hogy az EHTBA-kezelők hozzanak létre helyi létesítményeket minden olyan tagállamban, ahol EHTBA-kat kívánnak forgalmazni. A 2019. június 20-i (EU) 2019/1160 európai parlamenti és tanácsi irányelv¹⁰ azonban eltörölte a helyi létesítmények létrehozására vonatkozó követelményt a lakossági befektetőknek forgalmazott ÁÉKBV-k és alternatív befektetési alapok tekintetében, mivel e helyi eszközök miatt további költségek és akadályok merülnek fel az EHTBA-k határokon átnyúló forgalmazásában. Emellett a befektetőkkel való kapcsolattartás előnyben részesített módjaként a helyi létesítményekben tartott fizikai találkozók az alapkezelők vagy -forgalmazók és a befektetők közötti, elektronikus eszközökkel történő közvetlen kapcsolattartás váltotta fel. E kötelezettség minden EHTBA-befektetőre vonatkozó törlése az EHTBA-rendeletből tehát összhangban lenne az (EU) 2019/1160 irányelvvel és a pénzügyi termékek forgalmazásának aktuális módszereivel, és előmozdíthatná az EHTBA-k vonzerejét az eszközkezelők számára, amelyeknek a továbbiakban nem kellene viselniük a helyi létesítmények működtetéséből eredő költségeket. A 26. cikket ezért indokolt elhagyni.

¹⁰ Az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2019/1160 irányelve (2019. június 20.) a 2009/65/EK és a 2011/61/EU irányelveknek a kollektív befektetési vállalkozások határokon átnyúló forgalmazása tekintetében történő módosításáról (HL L 188., 2019.7.12., 106. o.).

(33) Az (EU) 2015/760 rendelet 21. cikke (1) bekezdésének jelenlegi változata előírja az EHTBA-k számára, hogy tételes programot dolgozzanak ki eszközeik rendezett elidegenítése céljából annak érdekében, hogy az EHTBA életciklusának végét követően biztosítsák a befektetők befektetési jegyei vagy részvényei visszaváltásának lehetőségét. Az említett rendelkezés szerint továbbá az EHTBA legkésőbb az életciklusa vége előtt közli a programot az illetékes hatóságával. E követelmények jelentős adminisztratív és megfelelési terheket rónak az EHTBA-kezelőkre, anélkül, hogy ezzel arányosan növelnék a befektetővédelmet. Annak érdekében, hogy e terhek a befektetővédelem csökkenése nélkül mérséklődjenek, az EHTBA-k számára elő kell írni, hogy tájékoztassák illetékes hatóságukat, ha eszközeik rendezett elidegenítésére azért kerül sor, hogy az EHTBA életciklusának végét követően biztosítsák a befektetők befektetési jegyei vagy részvényei visszaváltásának lehetőségét, a tételes programot pedig csak az EHTBA illetékes hatóságának kifejezett kérésére legyen szükséges átadniuk.

(34) A költségek és díjak megfelelő közzététele döntő fontosságú ahhoz, hogy a befektetők potenciális befektetési célként értékelhessék az EHTBA-kat. A közzététel akkor is fontos, ha az EHTBA-t master-feeder struktúrák keretében lakossági befektetőknek forgalmazzák. Ezért helyénvaló előírni az EHTBA kezelője számára, hogy a feeder-EHTBA az éves jelentésében közöljön nyilatkozatot a feeder-EHTBA és a master-EHTBA összesített díjairól. A befektetőket védeni kell az indokolatlan többletköltségektől azáltal, hogy a master-EHTBA számára megtiltják, hogy a feeder-EHTBA-nak jegyzési és visszaváltási díjak számítsanak fel. A master-EHTBA számára azonban lehetővé kell tenni, hogy a master-EHTBA-ban részt vevő más befektetőknek jegyzési vagy visszaváltási díjat számíthasson fel.

(35) Az (EU) 2015/760 rendelet előírja az EHTBA-kezelők számára, hogy az EHTBA tájékoztatójában tegyék közzé az adott EHTBA-ba történő befektetéshez kapcsolódó díjakra vonatkozó információkat. Az 1286/2014/EU európai parlamenti és tanácsi rendelet¹¹ ugyanakkor szintén tartalmaz a díjak közzétételére vonatkozó követelményeket. A díjstruktúra jobb átláthatósága érdekében az (EU) 2015/760 rendeletben meghatározott követelményt össze kell hangolni az 1286/2014/EU rendeletben meghatározott követelménnyel.

(36) Bevett piaci gyakorlat az olyan követelmény vagy elvárás, hogy az EHTBA-kezelő portfóliókezelője vagy vezető beosztású alkalmazottja fektessen be az adott EHTBA-kezelő által kezelt EHTBA-kba. Az ilyen személyekről feltételezhető, hogy pénzügyileg műveltek, és megfelelően tájékozottak az érintett EHTBA-ról. Ilyen körülmények között felesleges megkövetelni e személyektől, hogy az EHTBA-ba történő befektetések tekintetében megfelelőségi vizsgálatnak vessék alá magukat. Ezért helyénvaló, hogy az ilyen személyek esetében az EHTBA-kezelők vagy a forgalmazók ne legyenek kötelesek megfelelőségi vizsgálatot végezni.

(37) A feeder-EHTBA tájékoztatója rendkívül releváns információkat tartalmazhat a befektetők számára, amelyek alapján jobban felmérhetik a befektetés potenciális kockázatait és hasznát. Ezért helyénvaló előírni, hogy master-feeder struktúra esetében a feeder-EHTBA tájékoztatója tartalmazza a master-feeder struktúrára, a feeder-EHTBA-ra és a master-EHTBA-ra vonatkozó közzétételeket, a feeder-EHTBA által fizetendő valamennyi díjazás vagy költségtérítés leírását, valamint a master-EHTBA-ba történő befektetéssel összefüggésben a feeder-EHTBA-t érintő adóvonzatok ismertetését.

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

(38) Az (EU) 2015/760 rendelet 30. cikkének (7) bekezdése jelenleg előírja, hogy a befektetőket egyenlő bánásmódban kell részesíteni, és tiltja egyes befektetők vagy befektetői csoportok kedvezményes elbánásban részesítését, vagy meghatározott gazdasági előnyökhöz juttatását. Az EHTBA-knak azonban több részvény- vagy befektetési jegy-osztálya is lehet, a díjak, a jogi struktúra, a forgalmazási szabályok és egyéb követelmények tekintetében kisebb-nagyobb mértékben eltérő feltételekkel. E különbségek figyelembevétele érdekében pontosítani kell, hogy ezek a követelmények csak azokra az egyedi befektetőkre vagy befektetői csoportokra vonatkoznak, akik az EHTBA-k ugyanazon osztályába vagy osztályaiba fektetnek be.

(38a – új) Mivel e rendelet célkitűzését, nevezetesen annak biztosítását, hogy az EHTBA-k működéséhez Unió-szerte olyan hatékony keretet álljon rendelkezésre, amely azáltal, hogy – az intelligens, fenntartható és inkluzív növekedés uniós célkitűzésével összhangban – tőkét teremt elő és biztosít a reálgazdaságba irányuló hosszú távú befektetések számára, előmozdítja a hosszú távú befektetéseket, a tagállamok nem tudják kielégítően megvalósítani, az Unió szintjén azonban e rendelet terjedelme és hatásai miatt e célok jobban megvalósíthatók, az Unió intézkedéseket hozhat az Európai Unióról szóló szerződés 5. cikkében foglalt szubszidiaritás elvének megfelelően. Az említett cikkben foglalt arányosság elvének megfelelően ez a rendelet nem lépi túl az e célok eléréséhez szükséges mértéket.

(39) Az (EU) 2015/760 rendeletet ezért ennek megfelelően módosítani kell.

(40) Annak érdekében, hogy az EHTBA-kezelőknek elegendő idejük legyen alkalmazkodni az új követelményekhez, beleértve az EHTBA-k befektetőknek történő forgalmazására vonatkozó követelményeket is, e rendelet alkalmazását a hatálybalépését követő hat hónap elteltével kell megkezdeni.

(41 – új) Az elfogadható eszközök potenciálisan illikvid jellege és az EHTBA-k hosszú távú orientációja miatt az EHTBA-k nehezen tudnak megfelelni az alapra vonatkozó szabályokat és szabályozási követelményeket érintő, az EHTBA-k életciklusa során bevezetett változásoknak anélkül, hogy sérülne a befektetők bizalma. Ezért átmeneti szabályokat kell megállapítani azon EHTBA-k tekintetében, amelyeket e rendelet hatálybalépése előtt engedélyeztek,

ELFOGADTA EZT A RENDELETET:

1. cikk

Az (EU) 2015/760 rendelet a következőképpen módosul:

1. A 1. cikk (2) bekezdésének helyébe a következő szöveg lép:

„(2) E rendelet célkitűzése, hogy – az intelligens, fenntartható és inkluzív növekedés uniós célkitűzésével összhangban – tőkét teremtsen elő és biztosítson a reálgazdaságba irányuló hosszú távú befektetések számára.”

2. A 2. cikk a következőképpen módosul:

a) a 6. pont helyébe a következő szöveg lép:

„6. »reáleszköz«: olyan eszköz, amely tartalmánál és tulajdonságainál fogva értékkel rendelkezik;”

b) a szöveg a következő 14a. ponttal egészül ki:

„14a. »egyszerű, átlátható és egységesített értékpapírosítás«: az (EU) 2017/2402 európai parlamenti és tanácsi rendelet^{*1} 18. cikkében meghatározott feltételeknek megfelelő értékpapírosítás;

^{*1} Az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2017/2402 rendelete (2017. december 12.) az értékpapírosítás általános keretrendszerének meghatározásáról, az egyszerű, átlátható és egységesített értékpapírosítás egyedi keretrendszerének létrehozásáról, valamint a 2009/65/EK, a 2009/138/EK és a 2011/61/EU irányelv és az 1060/2009/EK és a 648/2012/EU rendelet módosításáról (HL L 347., 2017.12.28., 35. o.).”;

c) a szöveg a következő 14b. ponttal egészül ki:

„14b. »csoport«: a 2013/34/EU európai parlamenti és tanácsi irányelv^{*2} 2. cikkének 11. pontjában meghatározott csoport;

^{*2} Az Európai Parlament és a Tanács 2013/34/EU irányelve (2013. június 26.) a meghatározott típusú vállalkozások éves pénzügyi kimutatásairól, összevont (konszolidált) éves pénzügyi kimutatásairól és a kapcsolódó beszámolókról (HL L 182., 2013.6.29., 19. o.).”;

d) a szöveg a következő 20. és 21. ponttal egészül ki:

„20. »feeder-EHTBA«: olyan EHTBA vagy befektetési részalapja, amely engedélyt kapott arra, hogy eszközeinek legalább 85 %-át egy másik EHTBA-nak vagy egy EHTBA befektetési részalapjának a befektetési jegyeibe vagy részvényeibe fektesse;”

„21. »master-EHTBA«: olyan EHTBA vagy befektetési részalapja, amelybe egy másik EHTBA az eszközei legalább 85 %-át fekteti egy másik EHTBA-ban vagy annak befektetési részalapjában lévő befektetési jegyek vagy részvények formájában;”.

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

„(3) Az EHTBA illetékes hatóságai havonta tájékoztatják az ESMA-t az e rendelet alapján kiadott vagy visszavont engedélyekről, valamint az EHTBA-ra vonatkozó, a második albekezdésben említett nyilvános központi nyilvántartásban szereplő információkban bekövetkezett változásokról.

Az ESMA naprakész nyilvános központi nyilvántartást vezet, amely az e rendelet alapján engedélyezett EHTBA-k mindegyikéről tartalmazza a következőket:

a) az adott EHTBA jogalany-azonosítója (LEI) és nemzeti kódazonosítója, ha rendelkezésre áll;

- b) az EHTBA kezelőjének neve, címe és jogalany-azonosítója;
- c) az EHTBA és minden egyes részvény- vagy befektetési jegy-osztály nemzetközi értékpapír-azonosító száma (ISIN), ha rendelkezésre áll;
- d) a master alap jogalany-azonosítója, ha rendelkezésre áll;
- e) az egyes feeder alapok jogalany-azonosítója, ha rendelkezésre áll;
- f) az EHTBA illetékes hatósága és az EHTBA székhelye szerinti tagállam;
- g) azon tagállamok, amelyekben az EHTBA-t forgalmazzák;
- h) az EHTBA forgalmazható-e lakossági befektetőknek, vagy kizárólag szakmai befektetőknek forgalmazható;
- i) az EHTBA engedélyezésének dátuma;
- j) az EHTBA forgalmazásának kezdő dátuma;
- k) *törölve*
- l) az a dátum, amikor az ESMA legutóbb frissítette az EHTBA-ra vonatkozó információkat.

A nyilvántartást elektronikus formátumban hozzáférhetővé kell tenni.”

4. Az 5. cikk a következőképpen módosul:

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

„Az EHTBA-minősítés iránti engedélykérelemnek az alábbiak mindegyikét tartalmaznia kell:

a) az alap szabályzata vagy létesítő okirata;

b) az EHTBA javasolt kezelőjének neve;

c) a letétkezelő neve és – a lakossági befektetőknek forgalmazott EHTBA esetében az illetékes hatóság kérésére – a letétkezelővel kötött írásbeli megállapodás;

d) ha az EHTBA-t lakossági befektetőknek szándékozzák forgalmazni, azon információk leírása, amelyeket a befektetők számára elérhetővé kell tenni, többek között a lakossági befektetői panaszok rendezése során alkalmazandó szabályok leírása;

- e) adott esetben az EHTBA master-feeder struktúrájára vonatkozó következő információk:
- i. nyilatkozat arról, hogy a feeder-EHTBA a master-EHTBA feedere;
 - ii. a master-EHTBA szabályzata vagy létesítő okirata, valamint a feeder- és a master-EHTBA közötti megállapodás, vagy a 29. cikk (6) bekezdésében említett belső üzletviteli szabályzat;
 - iii. ha a master- és a feeder-EHTBA eltérő letétkezelővel rendelkezik, a 29. cikk (7) bekezdésében említett, letétkezelőik közötti információmegosztási megállapodás;
 - iv. ha a feeder-EHTBA a master-EHTBA székhelye szerinti tagállamtól eltérő tagállamban telepedett le, a master-EHTBA székhelye szerinti tagállam illetékes hatóságai által kiállított igazolás arról, hogy a master-EHTBA a feeder-EHTBA által szolgáltatott EHTBA.”;

- b) a (2) bekezdés második albekezdésének helyébe a következő szöveg lép:

„Az (1) bekezdés sérelme nélkül, amennyiben egy uniós ABAK egy másik tagállamban letelepedett EHTBA kezelésére irányuló kérelmet nyújt be, az alábbi dokumentációt kell az EHTBA illetékes hatóságának rendelkezésére bocsátania:

- a) a letétkezelővel való írásbeli megállapodás;
- b) tájékoztatás a portfólió- és kockázatkezelési, valamint igazgatási funkciók átruházásának szabályairól az EHTBA vonatkozásában;
- c) tájékoztatás azon ABA-k befektetési stratégiáiról, kockázati profiljáról és egyéb jellemzőiről, amelyek kezelését az uniós ABAK számára engedélyezték.”;

c) a (3) bekezdés helyébe a következő szöveg lép:

„(3) Az engedélykérelem benyújtóját a hiánytalan kérelem benyújtását követő két hónapon belül tájékoztatni kell arról, hogy az EHTBA-minősítés iránti engedélyt megadták-e.”;

d) az (5) bekezdés b) pontjának helyébe a következő szöveg lép:

„b) ha az EHTBA-t lakossági befektetőknek szándékozzák forgalmazni, azon információk leírása, amelyeket a befektetők számára elérhetővé kell tenni, többek között a lakossági befektetői panaszok rendezése során alkalmazandó szabályok leírása.”

5. A 10. cikk helyébe a következő szöveg lép:

„10. cikk

Elfogadott befektetési eszközök

(1) A 9. cikk (1) bekezdésének a) pontjában említett eszköz az EHTBA befektetése szempontjából kizárólag akkor minősül elfogadottnak, ha az alábbi kategóriák valamelyikébe tartozik:

a) olyan sajáttőke- vagy kvázi-sajátтőke-eszköz, amelyet:

i. a 11. cikk szerinti minősített portfólióvállalkozás bocsátott ki, és az EHTBA a minősített portfólióvállalkozástól vagy egy harmadik féltől – a másodlagos piacon keresztül – szerzett meg;

ii. a 11. cikk szerinti minősített portfólióvállalkozás bocsátott ki olyan sajáttőke- vagy kvázi-sajátőke-eszköz ellenében, amelyet előzőleg az EHTBA a minősített portfólióvállalkozástól vagy egy harmadik féltől – a másodlagos piacon keresztül – szerzett meg;

iii. olyan vállalkozás bocsátott ki, amelyben a 11. cikkben említett minősített portfólióvállalkozás tőkerészesedéssel rendelkezik az EHTBA által az e bekezdés i. vagy ii. pontjával összhangban megszerzett sajátőke- vagy kvázi-sajátőke-eszköz fejében;

b) a 11. cikkben említett minősített portfólióvállalkozás által kibocsátott adósságinstrumentumok;

c) az EHTBA által a 11. cikk szerinti minősített portfólióvállalkozásnak nyújtott, az EHTBA életciklusánál nem hosszabb lejáratú hitelek;

d) egy vagy több másik EHTBA, EuVECA, ESZVA, ÁÉKBV és uniós ABAK által kezelt uniós ABA befektetési jegyei vagy részvényei, feltéve, hogy ezek az EHTBA-k, EuVECA-k, ESZVA-k, ÁÉKBV-k és uniós ABA-k a 9. cikk (1) és (2) bekezdésében említett elfogadott befektetéseket hajtanak végre, és saját maguk előzőleg az eszközeik legfeljebb 10 %-át fektették be más kollektív befektetési formába;

e) reáleszközök legalább 1 000 000 EUR értékben vagy a kiadás időpontjában annak megfelelő, a kiadás devizanemében kifejezett értékben;

f) egyszerű, átlátható és egységesített értékpapírosítás, amelynél a mögöttes kitettségek megfelelnek az alábbi kategóriák valamelyikének:

- i. az (EU) 2019/1851 felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet^{*3} 1. cikke a) pontjának i., ii. vagy iv. alpontjában felsorolt eszközök;
- ii. az (EU) 2019/1851 felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 1. cikke a) pontjának vii. és viii. alpontjában felsorolt eszközök, feltéve, hogy az értékpapírosítási kötvényekből származó bevételeket hosszú távú befektetések finanszírozására vagy refinanszírozására használják fel.

^{*3} A Bizottság (EU) 2019/1851 felhatalmazáson alapuló rendelete (2019. május 28.) az (EU) 2017/2402 európai parlamenti és tanácsi rendeletnek az értékpapírosítás alapjául szolgáló kitettségek homogenitására vonatkozó szabályozástechnikai standardok tekintetében történő kiegészítéséről (HL L 285., 2019.11.6., 1. o.).

A d) pontban meghatározott korlátozás nem alkalmazandó a feeder-EHTBA-kra.

(2) A 13. cikk (1) bekezdésében előírt értékhatárnak való megfelelés meghatározása céljából az EHTBA-k, az EuVECA-k, az ESZVA-k, az ÁÉKBV-k és az uniós ABA-k befektetési jegyeibe vagy részvényeibe történő befektetések kizárólag az e kollektív befektetési vállalkozások által a 10. cikk (1) bekezdésének a), b), c), e) és f) pontjában meghatározott eszközökbe teljesített befektetések összegének erejéig vehetők figyelembe.

A 13. cikkben és a 16. cikk (1) bekezdésében előírt egyéb értékhatároknak való megfelelés meghatározása céljából össze kell vonni az EHTBA, valamint azon egyéb kollektív befektetési vállalkozások eszközeit és készpénzkölcsön-felvételi pozícióját, amelyekbe az EHTBA befektetett.

A 13. cikkben és a 16. cikk (1) bekezdésében előírt értékhatároknak való megfelelést e bekezdéssel összhangban, legalább negyedévente aktualizált információk alapján, illetve – amennyiben ezek az információk nem állnak rendelkezésre negyedévente – a legfrissebb rendelkezésre álló információk alapján kell meghatározni.”

6. A 11. cikk (1) bekezdése a következőképpen módosul:

a) a bevezető mondat helyébe a következő szöveg lép:

„(1) A 10. cikkben említett minősített portfólióvállalkozás olyan vállalkozás, amely az induló befektetés időpontjában teljesíti az alábbi követelményeket:”;

b) a b) pont ii. alpontja helyébe a következő szöveg lép:

„ii. bevezettek valamely szabályozott piacon vagy multilaterális kereskedési rendszerben történő kereskedésre, és tőkepiaci értéke az induló befektetés időpontjában nem haladja meg az 1 000 000 000 EUR-t;”

c) a c) pont helyébe a következő szöveg lép:

„c) valamely tagállam területén vagy egy harmadik országban letelepedett, feltéve, hogy a harmadik ország:

i. nem minősül az (EU) 2015/849 irányelv 9. cikkének (2) bekezdése szerint kiemelt kockázatot jelentő harmadik országnak;

ii. nem szerepel az adózási szempontból nem együttműködő országok és területek felülvizsgált európai uniós jegyzékéről szóló tanácsi következtetések I. mellékletében.”

7. A 12. cikk helyébe a következő szöveg lép:

„12. cikk

Összeférhetetlenség

(1) Az EHTBA nem fektethet olyan elfogadott befektetési eszközbe, amelyben az EHTBA kezelőjének közvetlen vagy közvetett érdekeltsége van, kivéve az általa kezelt EHTBA-k, ESZVA-k, EuVECA-k, ÁÉKBV-k, vagy uniós ABA-k befektetési jegyeinek vagy részvényeinek tartását.

(2) Az EHTBA-t kezelő ABAK és az EHTBA-t kezelő ABAK-kal azonos csoporthoz tartozó vállalkozások, továbbá azok alkalmazottai társbefektetőként befektethetnek az adott EHTBA-ba, valamint az EHTBA-val közösen ugyanabba az eszközbe, feltéve, hogy az EHTBA-kezelő a 2011/61/EU irányelv 14. cikkében meghatározott követelményeknek megfelelően szervezeti és adminisztratív intézkedéseket vezetett be az összeférhetetlenségek azonosítására, megelőzésére, kezelésére és nyomon követésére, továbbá feltéve, hogy az ilyen összeférhetetlenségeket megfelelően közzéteszik.”

8. A 13. cikk a következőképpen módosul:

a) az (1), a (2) és a (3) bekezdés helyébe a következő szöveg lép:

„(1) Az EHTBA köteles a tőkéjének legalább 60 %-át a 9. cikk (1) bekezdésének a) pontjában említett elfogadott befektetési eszközökbe fektetni.

(2) Az EHTBA:

- a) tőkéjének legfeljebb 20 %-át fektetheti be ugyanazon minősített portfólióvállalkozás által kibocsátott eszközökbe vagy számára nyújtott hitelekbe;
- b) tőkéjének legfeljebb 20 %-át fektetheti be közvetlenül vagy közvetetten egy adott reáleszközbe;
- c) tőkéjének legfeljebb 20 %-át fektetheti be ugyanazon EHTBA, EuVECA, ESZVA, ÁÉKBV vagy uniós ABAK által kezelt uniós ABA befektetési jegyeibe vagy részvényeibe;
- d) tőkéjének legfeljebb 10 %-át fektetheti be a 9. cikk (1) bekezdésének b) pontjában említett eszközökbe, ha az eszközöket ugyanazon szervezet bocsátotta ki.

(3) Az EuVECA-k, ESZVA-k, és uniós ABAK által kezelt uniós ABA-k EHTBA-portfólióban szereplő befektetési jegyeinek vagy részvényeinek összesített értéke nem haladhatja meg az EHTBA tőkeértékének 40 %-át.”;

b) a szöveg a következő (3a) bekezdéssel egészül ki:

„(3a) Az EHTBA-portfólióban szereplő egyszerű, átlátható és egységesített értékpapírosítások összesített értéke nem haladhatja meg az EHTBA tőkeértékének 20 %-át.”;

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

„(4) Az EHTBA valamely partnerével szembeni, tőzsdén kívüli származtatott ügyletekből, repoügyletekből vagy fordított repoügyletekből eredő összesített kockázati kitettség nem haladhatja meg az EHTBA tőkeértékének 10 %-át.”;

d) az (5) bekezdést el kell hagyni;

e) a (6) bekezdés első mondata helyébe a következő szöveg lép:

„A (2) bekezdés d) pontjától eltérve, egy EHTBA legfeljebb 25 %-ra növelheti az említett pontban szereplő 10 %-os korlátot olyan kötvények esetében, amelyeknek a kibocsátója valamely tagállamban létesítő okirat szerinti székhellyel rendelkező és jogszabálynál fogva a kötvénytulajdonosok érdekeinek védelmére létrehozott különleges állami felügyelet hatálya alatt álló hitelintézet. Az ilyen kötvények kibocsátásából befolyt összegeket a jogszabályokkal összhangban olyan eszközökbe kell befektetni, amelyek a kötvények futamideje alatt mindvégig alkalmasak a kötvényekhez rendelt követelések kielégítésére, és amelyeket a kibocsátó csődje esetén első helyen a tőke visszatérítésére és a felhalmozott kamat kifizetésére kell felhasználni.”;

f) a szöveg a következő (8) bekezdéssel egészül ki:

„(8) A (2)–(4) bekezdésben meghatározott befektetési küszöbértékek nem alkalmazandók, ha az EHTBA-kat kizárólag szakmai befektetőknek forgalmazzák. A (2) bekezdés c) pontjában és a (3) bekezdésben előírt befektetési küszöbértékek nem alkalmazandók, ha az EHTBA feeder-alap.”

9. A 15. cikk a következőképpen módosul:

a) az (1) bekezdés helyébe a következő szöveg lép:

„(1) Az EHTBA egy adott EHTBA, EuVECA, ESZVA, ÁÉKBV vagy uniós ABAK által kezelt uniós ABA befektetési jegyeinek vagy részvényeinek legfeljebb 30 %-át szerezheti meg. Ez a határérték nem alkalmazandó, ha az EHTBA-kat kizárólag szakmai befektetők vagy a master-EHTBA-kba befektető feeder-EHTBA-k számára forgalmazzák.”;

b) a (2) bekezdés a következő albekezdéssel egészül ki:

„E koncentrációs határértékek nem alkalmazandók, ha az EHTBA-kat kizárólag szakmai befektetőknek forgalmazzák.”

10. A 16. cikk a következőképpen módosul:

a) az (1) bekezdés a következőképpen módosul:

i. az a), b) és c) pont helyébe a következő szöveg lép:

„a) az EHTBA tőkeértékének legfeljebb 30 %-át, a kizárólag szakmai befektetőknek forgalmazott EHTBA-k esetében az EHTBA tőkeértékének legfeljebb 100 %-át teszi ki;

b) célja befektetések végrehajtása vagy likviditás nyújtása, többek között költségek és kiadások rendezéséhez, kivéve a 10. cikk c) pontjában említett hitelek tekintetében, feltéve, hogy az EHTBA pénzeszközei vagy pénzeszköz-egyenértékesei nem elegendők az érintett befektetés eszközléséhez;

c) a szerződést a felvett készpénzkölcsönből megszerezni kívánt eszközök devizanemében kötik, vagy olyan más devizanemben, amelynél a devizakitettségeket fedezték, vagy más módon bizonyítható, hogy az eltérő devizanemben történő hitelfelvétel nem teszi ki lényeges devizakockázatoknak az EHTBA-t;”

ii. az e) pont helyébe a következő szöveg lép:

„e) eszközöket terhel meg az érintett EHTBA forrásbevonási stratégiájának végrehajtásához, amennyiben a hitelező ezt megköveteli.”;

b) a szöveg a következő (1a) bekezdéssel egészül ki:

„(1a) Azok a forrásbevonási megállapodások, amelyeket teljes mértékben fedeznek a befektetők tőkekötelezettségei, az (1) bekezdés alkalmazásában nem tekintendők hitelfelvételnek.”;

c) a (2) bekezdés helyébe a következő szöveg lép:

„(2) Az EHTBA kezelőjének pontosítania kell az EHTBA tájékoztatójában, hogy befektetési stratégiája részeként szándékozik-e készpénzkölcsönt felvenni, továbbá részletesen ismertetnie kell az EHTBA forrásbevonási stratégiáját és korlátait. Az EHTBA kezelőjének jeleznie kell különösen azt, hogy a forrásbevonás hogyan segíti elő az EHTBA stratégiájának végrehajtását, és hogyan csökkenti a hitelfelvételi, deviza- és futamidőkockázatot.”

11. A 18. cikk a következőképpen módosul:

a) a (2) bekezdés b) pontjának helyébe a következő szöveg lép:

„b) az engedélyezéskor és az EHTBA életciklusa alatt az EHTBA kezelője igazolni tudja az illetékes hatóságoknak, hogy megfelelő likviditáskezelési rendszert, köztük – likviditáskezelési eszközöket – és az EHTBA likviditási kockázatának ellenőrzésére hatékony eljárásokat léptettek életbe, amelyek összhangban állnak az EHTBA hosszú távú befektetési stratégiájával és a javasolt visszaváltási politikával;”

b) a szöveg a következő (2a) bekezdéssel egészül ki:

„(2a) Amennyiben az EHTBA-kezelők lehetőséget biztosítanak az EHTBA életciklusának vége előtti visszaváltásra, az ilyen EHTBA-kezelőkre nem vonatkoznak a 2011/61/EU irányelv [16. cikkének (2b) bekezdése] szerinti kötelezettségek. Amennyiben azonban az EHTBA-kezelő a 2011/61/EU irányelv V. mellékletének 2–7. pontjában szereplő jegyzékből választott egy vagy több likviditáskezelési eszközt az ABA befektetői érdekében történő lehetséges felhasználásra, az EHTBA-kezelőnek meg kell felelnie a 2011/61/EU irányelv [16. cikke (2c) és (2d) bekezdésének].”;

c) a (4) bekezdést el kell hagyni.

12. A 18. cikk (7) bekezdésének helyébe a következő szöveg lép:

„(7) Az ESMA szabályozástechnikai standardtervezeteket dolgoz ki, amelyekben meghatározza azokat a körülményeket, amelyek között az EHTBA életciklusa a (3) bekezdésben említettek szerint elegendő hosszúságúnak minősül ahhoz, hogy az EHTBA valamennyi egyedi eszközének életciklusát lefedje.

Az ESMA szabályozástechnikai standardtervezeteket dolgoz ki, amelyekben pontosan meghatározza az illetékes hatóságoknak nyújtandó minimális tájékoztatás tartalmát, az EHTBA-kezelők által a megfelelő likviditáskezelési rendszer, köztük a likviditáskezelési eszközök kidolgozásakor a 18. cikk (2) bekezdésének b) pontja alapján teljesítendő követelményeket, valamint azokat a kritériumokat, amelyek alapján a 18. cikk (2) bekezdésének d) pontjában említett százalékos érték az EHTBA várható cash flow-inak és kötelezettségeinek figyelembevételével értékelhető.

A 2011/61/EU irányelv 16. cikkének (2f), (2g) és (2h) bekezdésében említett szabályozástechnikai standardok alkalmazandók azokra az EHTBA-kra, amelyek lehetővé teszik a 18. cikk (2) bekezdésében említett, életciklusuk vége előtti visszaváltást.

Az ESMA az említett szabályozástechnikai standardtervezeteket ... [e módosító rendelet elfogadását követő 6 hónappal]-ig benyújtja a Bizottságnak.

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

13. A 19. cikk a következőképpen módosul:

i. a szöveg a következő (2a) bekezdéssel egészül ki:

„(2a) Az EHTBA szabályzata vagy létesítő okirata engedélyezheti az EHTBA-ból kilépő befektetők által az EHTBA befektetési jegyeinek vagy részvényeinek átruházása céljából benyújtott kérelmeknek az EHTBA életciklusa alatti teljes vagy részleges összepárosítását az új befektetők jegyzési kérelmeivel, feltéve, hogy az alábbi feltételek mindegyike teljesül:

a) az EHTBA kezelője olyan politikát alkalmaz a kérelmek összepárosítására, amely egyértelműen meghatározza a következők mindegyikét:

i. az átruházási folyamat mind a kilépő, mind a potenciális befektetők esetében;

ii. az alapkezelőnek vagy az alap adminisztrátorának a szerepe az átruházások lebonyolításában, valamint a vonatkozó kérelmek összepárosításában;

iii. azon időtartamok, amelyek alatt a kilépő és a potenciális befektetők kérhetik az EHTBA részvényeinek vagy befektetési jegyeinek átruházását;

iv. a végrehajtási árat meghatározó szabályok;

v. az arányosítási feltételeket meghatározó szabályok;

vi. az átruházási folyamattal kapcsolatos információk közlésének időzítése és jellege;

vii. az átruházási folyamattal kapcsolatos esetleges díjak és költségek;

b) az EHTBA-ból kilépő és a potenciális befektetők kérelmeinek összepárosítására vonatkozó politika és eljárásrend biztosítja, hogy a befektetők tisztességes bánásmódban részesüljenek, és hogy a kilépő és a potenciális befektetők közötti eltérés esetén az összepárosítás arányosan történjen;

c) a kérelmek összepárosítása lehetővé teszi az EHTBA kezelője számára az EHTBA likviditási kockázatának nyomon követését, és összeegyeztethető az EHTBA hosszú távú befektetési stratégiájával.”;

ii. a szöveg a következő (5) bekezdéssel egészül ki:

„(5) Az ESMA szabályozástechnikai standardtervezeteket dolgoz ki, amelyekben meghatározza, hogy a 19. cikk (2a) bekezdésében biztosított lehetőség milyen körülmények között vehető igénybe, beleértve azokat az információkat is, amelyeket az EHTBA-knak közölniük kell a befektetőkkel.

Az ESMA az említett szabályozástechnikai standardtervezeteket ... [e módosító rendelet elfogadását követő 6 hónappal]-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.”

14. A 21. cikk (1) bekezdésének helyébe a következő szöveg lép:

„(1) Az EHTBA legkésőbb egy évvel az EHTBA életciklusának vége előtt tájékoztatja illetékes hatóságát az alap eszközei annak érdekében történő rendezett elidegenítéséről, hogy életciklusának végét követően biztosítsa a befektetők befektetési jegyei vagy részvényei visszaváltásának lehetőségét. Az EHTBA az illetékes hatósága külön felszólítására tételes programot nyújt be az illetékes hatóságnak az eszközök rendezett elidegenítésére vonatkozóan.”

15. A 23. cikk a következőképpen módosul:

a) a szöveg a következő (3a) bekezdéssel egészül ki:

„(3a) A feeder-EHTBA tájékoztatója a következő információkat tartalmazza:

a) nyilatkozatot arról, hogy a feeder-EHTBA egy konkrét master-EHTBA befektetője és e minőségében eszközeinek legalább 85 %-át tartósan az említett master-EHTBA befektetési jegyeibe fekteti;

- b) a feeder- és a master-EHTBA befektetési célkitűzését és politikáját, ezen belül a kockázati profiljukat, valamint azt, hogy teljesítményük azonos-e, vagy milyen mértékben és milyen okokból tér el;
- c) a master-EHTBA-nak és szervezetének, befektetési célkitűzésének és politikájának, valamint kockázati profiljának rövid leírását, valamint azt, hogy milyen módon lehet beszerezni a master-EHTBA tájékoztatóját;
- d) a feeder-EHTBA és a master-EHTBA között létrejött megállapodás vagy a 29. cikk (6) bekezdésében említett belső üzletviteli szabályzat összefoglalását;
- e) azt, hogy a befektetők hogyan szerezhetnek bővebb információt a master-EHTBA-ról, valamint a feeder-EHTBA és a master-EHTBA között létrejött, a 29. cikk (6) bekezdésében említett megállapodásról;
- f) a master-EHTBA befektetési jegyeibe való befektetése alapján a feeder-EHTBA által fizetendő díjazás vagy költségtérítés, valamint a feeder-EHTBA és a master-EHTBA összesített díjainak leírását;”
- g) *(törölve)*;

b) a (5) bekezdés a következő albekezdéssel egészül ki:

„Lakossági befektetőknek forgalmazott EHTBA esetén annak kezelője a feeder-EHTBA éves jelentésében nyilatkozatot közöl a feeder-EHTBA és a master-EHTBA összesített díjairól. A feeder-EHTBA éves jelentésében fel kell tüntetni, hogy a master-EHTBA éves jelentései hogyan szerezhetők be.”

16. A 25. cikk (2) bekezdésének helyébe a következő szöveg lép:

„(2) A tájékoztatóban közölni kell az EHTBA teljes költségarányát.”

17. A 26. cikket el kell hagyni.

17a. A 27. cikk helyébe a következő szöveg lép:

„27. cikk

Az EHTBA-k lakossági befektetők részére való forgalmazására irányuló belső értékelési folyamat

Azon EHTBA kezelőjére, amelynek befektetési jegyeit vagy részvényeit lakossági befektetők számára kívánják forgalmazni, vonatkozniuk kell a 2014/65/EU irányelv 16. cikke (3) bekezdésének második–ötödik és hetedik albekezdésében, valamint 24. cikkének (2) bekezdésében meghatározott követelményeknek.”

18. A 28. cikket el kell hagyni.

19. A 29. cikk a következő (6) és (7) bekezdéssel egészül ki:

„(6) Master-feeder struktúra esetén a master-EHTBA minden olyan dokumentumot és információt átad a feeder-EHTBA részére, amelyre az utóbbinak az e rendeletben meghatározott követelmények teljesítéséhez szüksége van. E célból a feeder-EHTBA megállapodást köt a master-EHTBA-val.

Ezt a megállapodást kérésre és díjmentesen minden befektető számára rendelkezésre kell bocsátani. Abban az esetben, ha a master- és feeder-EHTBA-t ugyanazon alapkezelő társaság kezeli, a megállapodás helyettesíthető olyan belső üzletviteli szabályzattal, amely biztosítja a jelen bekezdésben meghatározott követelmények érvényesülését.

(7) Ha a master- és a feeder-EHTBA eltérő letétkezelővel rendelkezik, e letétkezelők információmegosztási megállapodást kötnek annak érdekében, hogy mindkét letétkezelő feladatainak teljesítése biztosított legyen. A feeder-EHTBA csak a megállapodás hatálybalépését követően fektethet be a master-EHTBA befektetési jegyeibe.

Amennyiben az e bekezdésben megállapított követelményeket teljesíti, sem a master-EHTBA, sem a feeder-EHTBA letétkezelőjéről nem állapítható meg, hogy megsérti valamely szerződés, illetve törvényi, rendeleti vagy közigazgatási rendelkezés által előírt, információ közzétételének korlátozására vagy adatvédelemre vonatkozó szabályokat. A követelmények teljesítése nem vetheti fel e letétkezelők vagy a nevükben eljáró személyek felelősségét.

A feeder-EHTBA vagy adott esetben a feeder-EHTBA alapkezelő társasága felelős azért, hogy a feeder-EHTBA letétkezelőjével közöljön minden olyan, a master-EHTBA-ra vonatkozó információt, amely a feeder-EHTBA letétkezelője feladatainak ellátásához szükséges. A master-EHTBA letétkezelője haladéktalanul tájékoztatja a master-EHTBA székhelye szerinti tagállam illetékes hatóságait, a feeder-EHTBA-t, vagy adott esetben a feeder-EHTBA alapkezelő társaságát vagy letétkezelőjét a master-EHTBA tekintetében észlelt bármely olyan szabálytalanságról, amelyről úgy gondolják, hogy negatív hatást gyakorol a feeder-EHTBA-ra.”

20. A 30. cikk helyébe a következő szöveg lép:

„30. cikk

Az EHTBA-k lakossági befektetőknek történő forgalmazására vonatkozó különös követelmények

(1) Az EHTBA befektetési jegyei vagy részvényei csak akkor forgalmazhatók egy lakossági befektetőnek, ha elvégezték a 2014/65/EU irányelv 25. cikkének (2) bekezdése szerinti megfelelőségi értékelést, és az említett irányelv 25. cikke (6) bekezdésének második és harmadik bekezdésével összhangban megfelelőségi nyilatkozatot küldtek az adott lakossági befektetőnek.

Az első albekezdésben említett megfelelőségi értékelést attól függetlenül el kell végezni, hogy az EHTBA részvényeit vagy befektetési jegyeit a lakossági befektetők az EHTBA kezelőjétől vagy forgalmazójától, vagy a 19. cikkel összhangban a másodlagos piacon keresztül szerzik-e meg.

Amennyiben az összes alábbi feltétel teljesül, be kell szerezni a lakossági befektető kifejezett hozzájárulását, amelyben kijelenti, hogy megértette az EHTBA-ba való befektetés kockázatait:

- a) a befektetési tanácsadás keretében nem végezték el a megfelelőség értékelését;
 - b) az első albekezdés szerint elvégzett értékelés alapján az EHTBA nem minősül megfelelőnek;
- és

c) a lakossági befektető annak ellenére végre kívánja hajtani az ügyletet, hogy az EHTBA nem minősül megfelelőnek az adott befektető számára.

A forgalmazónak, illetve – amennyiben az EHTBA befektetési jegyeit vagy részvényeit a lakossági befektetők részére közvetlenül kínálják vagy forgalmazzák – az EHTBA-kezelőnek a 2014/65/EU irányelv 25. cikkének (5) bekezdésében említett nyilvántartást kell vezetnie.

(2) A forgalmazónak, illetve – amennyiben az EHTBA befektetési jegyeit vagy részvényeit a lakossági befektetők részére közvetlenül kínálják vagy forgalmazzák – az EHTBA-kezelőnek egyértelmű írásbeli figyelmeztetést kell kiadnia arról, hogy túlzott kockázatvállalásnak minősülhet, ha a lakossági befektető a pénzügyieszköz-portfóliójának összesített szinten több mint 10 %-át EHTBA-kba fekteti.

Ha egy lakossági befektetőnek kínált vagy forgalmazott EHTBA életciklusa meghaladja a 10 évet, a forgalmazónak, illetve az EHTBA befektetési jegyeinek vagy részvényeinek lakossági befektető részére történő közvetlen kínálásakor vagy forgalmazásakor az EHTBA kezelőjének egyértelmű írásbeli figyelmeztetést kell kiadnia arról, hogy az EHTBA-termék esetlegesen nem megfelelő olyan lakossági befektetők számára, akik nem képesek ilyen hosszú távú illikvid kötelezettségvállalás fenntartására.

Amennyiben az EHTBA szabályzata vagy létesítő okirata a 19. cikk (2a) bekezdésében foglaltak szerint engedélyezi az EHTBA befektetési jegyeinek vagy részvényeinek összepárosítását, a forgalmazónak, illetve – amennyiben az EHTBA befektetési jegyeit vagy részvényeit a lakossági befektetők részére közvetlenül kínálják vagy forgalmazzák – az EHTBA-kezelőnek egyértelmű írásbeli figyelmeztetést kell kiadnia arról, hogy az összepárosítási mechanizmus megléte nem garantálja az összepárosítást, és nem jogosítja fel a lakossági befektetőket a kilépésre vagy az érintett EHTBA befektetési jegyeik vagy részvényeik visszaváltására.

(3) Az (1) és (2) bekezdés nem alkalmazandó abban az esetben, ha a lakossági befektető az alapkezelő vagy vele kapcsolatban álló vállalkozás vezető beosztású alkalmazottja, portfóliókezelője, igazgatója, tisztségviselője, ügynöke vagy alkalmazottja, és elegendő ismerettel rendelkezik az érintett EHTBA-ról.

(törölve)

(5) A feeder-EHTBA minden forgalmazási közleményében közzéteszi, hogy eszközeinek legalább 85 %-át tartósan a master-EHTBA befektetési jegyeibe fekteti.

(6) A releváns részvény- vagy befektetési jegy-osztályon belüli lakossági befektetőknek forgalmazott EHTBA szabályzata vagy létesítő okirata kimondja, hogy azonos részvény- vagy befektetési jegy-osztályon belül minden befektető egyenlő bánásmódban részesül, és egyéni befektetők vagy befektetői csoportok nem részesülhetnek megkülönböztetett bánásmódban vagy bizonyos gazdasági előnyökben.

(7) A lakossági befektetőknek forgalmazott EHTBA jogi formája nem vezethet további felelősséghez a lakossági befektetőre nézve, és nem igényelhet a befektető részéről az eredeti tőkelekötésen túlmenő további kötelezettségvállalásokat.

(8) A lakossági befektetők számára biztosítani kell a lehetőséget, hogy a jegyzési időszak alatt és az EHTBA befektetési jegyeire vagy részvényeire vonatkozó kötelezettségvállalás vagy jegyzési megállapodás aláírása után két hétig szankció nélkül felmondják a jegyzési megállapodást, és visszakapják a pénzüket.

(9) A lakossági befektetőknek forgalmazott EHTBA kezelője megfelelő eljárásokat és szabályokat alakít ki a lakossági befektetői panaszok rendezésére, lehetővé téve a lakossági befektetők számára, hogy panaszukat a saját tagállamuk hivatalos nyelvén (vagy egyik hivatalos nyelvén) nyújtsák be.”

20a. A 31. cikk (4) bekezdésének c) pontját el kell hagyni.

20b. A 34. cikk (2) bekezdésének helyébe a következő szöveg lép:

„(2) Az ESMA a 2011/61/EU irányelv szerint ráruházott hatásköröket e rendelet tekintetében és az (EU) 2018/1725 rendeletet is betartva gyakorolja.”

21. A 37. cikk (1) bekezdésének helyébe a következő szöveg lép:

„(1) A Bizottság legkésőbb [a hatálybalépés napja + 5 év]-ig megkezdi e rendelet alkalmazásának felülvizsgálatát. A felülvizsgálat keretében főként az alábbiakat elemzi:

- a) a 18. cikk alkalmazása és az alkalmazás hatása az EHTBA-k visszaváltási politikájára és életciklusára;
- b) az EHTBA-k engedélyezésére vonatkozó, a 3–6. cikkben foglalt rendelkezések alkalmazása;
- c) szükséges-e naprakésszé tenni az EHTBA-k nyilvános központi nyilvántartására vonatkozóan a 3. cikkben meghatározott rendelkezéseket;
- d) az elfogadott befektetési eszközökre vonatkozóan a 13. cikk (1) bekezdésében meghatározott alsó küszöbértékek alkalmazásának az eszközdiverzifikációra gyakorolt hatása;

- e) az EHTBA-k Unión belüli forgalmazásának mértéke, ideértve, hogy a 2011/61/EU irányelv 3. cikke (2) bekezdésében említett ABAK-ok érdekeltnek lehetnek-e EHTBA-k forgalmazásában;
- f) szükséges-e naprakésszé tenni az elfogadott eszközök és befektetések jegyzékét, a diverzifikációs szabályokat, a portfólió-összetételre vonatkozó szabályokat, a koncentrációra vonatkozó szabályokat és a készpénzkölcsön-felvételi korlátokat;
- g) szükséges-e naprakésszé tenni a 12. cikkben meghatározott, összeférhetetlenségre vonatkozó rendelkezéseket;
- h) a IV. fejezetben meghatározott átláthatósági követelmények megfelelőek-e;
- i) az V. fejezetben meghatározott, az EHTBA-k befektetési jegyeinek vagy részvényeinek forgalmazására vonatkozó rendelkezések megfelelőek-e, és biztosítják-e a befektetők, köztük a lakossági befektetők hatékony védelmét.”

21a. A szöveg a következő 37a. cikkel egészül ki:

„37a. cikk

Átmeneti rendelkezések

Az e rendelet [e módosító rendelet alkalmazásának kezdőnapja] előtt alkalmazandó változatának megfelelően engedélyezett EHTBA-kat úgy kell tekinteni, hogy [a módosító rendelet alkalmazásának kezdőnapjától számított öt évig] megfelelnek az e rendeletben meghatározott követelményeknek. Az e rendelet [e módosító rendelet alkalmazásának kezdőnapja] előtt alkalmazandó változatának megfelelően engedélyezett azon EHTBA-kat, amelyek nem vonnak be további tőkét, úgy kell tekinteni, hogy megfelelnek az e rendeletben meghatározott követelményeknek.”

2. cikk

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

Ezt a rendeletet [hatálybalépés napja + 12 hónap]-tól/-től kell alkalmazni.

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

Kelt

az Európai Parlament részéről

az elnök

.....

a Tanács részéről

az elnök

.....
