



Az Európai Unió  
Tanácsa

Brüsszel, 2023. május 25.  
(OR. en)

9669/23

---

**Intézményközi referenciaszám:  
2023/0166 (COD)**

---

**EF 144  
ECOFIN 458  
CODEC 930**

## JAVASLAT

|                    |                                                                                                                                                                                   |
|--------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Küldi:             | az Európai Bizottság főtitkára részéről Martine DEPREZ igazgató                                                                                                                   |
| Az átvétel dátuma: | 2023. május 25.                                                                                                                                                                   |
| Címzett:           | Thérèse BLANCHET, az Európai Unió Tanácsának főtitkára                                                                                                                            |
| Biz. dok. sz.:     | COM(2023) 278 final                                                                                                                                                               |
| Tárgy:             | Javaslat – AZ EURÓPAI PARLAMENT ÉS A TANÁCS RENDELETE az 1286/2014/EU rendeletnek a kiemelt információkat tartalmazó dokumentum korszerűsítése tekintetében történő módosításáról |

Mellékelten továbbítjuk a delegációknak a COM(2023) 278 final számú dokumentumot.

Melléklet: COM(2023) 278 final



EURÓPAI  
BIZOTTSÁG

Brüsszel, 2023.5.24.  
COM(2023) 278 final

2023/0166 (COD)

Javaslat

## **AZ EURÓPAI PARLAMENT ÉS A TANÁCS RENDELETE**

**az 1286/2014/EU rendeletnek a kiemelt információkat tartalmazó dokumentum  
korszerűsítése tekintetében történő módosításáról**

(EGT-vonatkozású szöveg)

{SWD(2023) 278-279} - {SEC(2023) 330}

## INDOKOLÁS

### 1. A JAVASLAT HÁTTERE

#### • A javaslat indokai és céljai

A Bizottság „emberközpontú gazdaságra” vonatkozó célkitűzésével összhangban és a 2023. évi munkaprogramban bejelentetteknek megfelelően a Bizottság annak biztosítására törekszik, hogy a lakossági befektetésekre vonatkozó jogi keret kellő mértékben növelje a fogyasztók szerepvállalását, ösztönözze a jobb és méltányosabb piaci eredményeket, és végső soron megteremtse a lakossági befektetők tőkepiaci részvételének növeléséhez szükséges feltételeket.

A [tőkepiaci unióra vonatkozó új cselekvési tervében](#)<sup>1</sup> az Európai Bizottság 2020 szeptemberében bejelentette, hogy az európai lakossági befektetésekre vonatkozó olyan stratégiát kíván előterjeszteni, amelynek célja biztosítani, hogy a lakossági befektetők teljes mértékben kihasználhassák a tőkepiacok előnyeit, és hogy ebben a különböző releváns jogi eszközök tekintetében koherens szabályok támogassák őket.

A tőkepiaci unió egyik fő célkitűzése annak biztosítása, hogy a fogyasztók teljes mértékben kihasználhassák a tőkepiacok által kínált befektetési lehetőségeket. Bár a lakossági részvétel a tőkepiacokon tagállamonként igen eltérő, ami az eltérő történelmi és társadalmi-gazdasági feltételeket tükrözi, a lakossági befektetők számára lehetővé kell tenni, hogy az uniós tőkepiacokon való részvétel esetén a jelenleginél jobb befektetési eredményeket érjenek el.

Ezt a célt a társjogalkotók is osztják:

A Tanács 2020. december 3-án, [a tőkepiaci unióra vonatkozó bizottsági cselekvési tervről szóló tanácsi következtetésekből](#)<sup>2</sup> felszólította a Bizottságot, hogy kezdje meg a cselekvési terv azon részeinek végrehajtását, amelyek célja a befektetési tevékenység fellendítése, különösen az EU-n belüli lakossági befektetők körében, biztosítva ugyanakkor a fogyasztók és a befektetők magas szintű védelmét.

2020. október 8-án az Európai Parlament [a tőkepiaci unió további fejlesztéséről szóló állásfoglalást](#)<sup>3</sup> fogadott el, amely nagymértékben támogatta a lakossági befektetők tőkepiaci részvételének növelését célzó intézkedéseket. Az állásfoglalás hangsúlyozta, hogy a lakossági befektetők fokozott részvétele a befektetési kultúra változásától függ, és ez a változás csak akkor valósulhat meg, ha a lakossági befektetők meggyőződnek arról, hogy a tőkepiacokba történő befektetés kívánatos, ugyanakkor elfogadható és egyértelműen meghatározott kockázatoknak vannak kitéve.

A javaslat módosítja a lakossági befektetési csomagtermékekkel, illetve biztosítási alapú befektetési termékekkel kapcsolatos kiemelt információkat tartalmazó dokumentumokról szóló, 2014. november 26-i 1286/2014/EU európai parlamenti és tanácsi rendeletet. A lakossági befektetési csomagtermékekről, illetve biztosítási alapú befektetési termékekről szóló rendelet és az (EU) 2017/653 felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 2018. január 1-jei hatálybalépése hozzájárult a lakossági befektetőknek nyújtott tájékoztatás javításához és egységesítéséhez. Ez megkönnyítette a befektetők számára, hogy megértsék a befektetési termékek teljes skálájának fő jellemzőit, és összehasonlítsák a különböző

<sup>1</sup> [https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/growth-and-investment/capital-markets-union/capital-markets-union-2020-action-plan\\_en](https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/growth-and-investment/capital-markets-union/capital-markets-union-2020-action-plan_en)

<sup>2</sup> <https://data.consilium.europa.eu/doc/document/ST-12898-2020-REV-1/hu/pdf>

<sup>3</sup> [https://www.europarl.europa.eu/doceo/document/TA-9-2020-0266\\_HU.html](https://www.europarl.europa.eu/doceo/document/TA-9-2020-0266_HU.html)

termékeket, köztük a különböző terméktípusba tartozókat is (például a biztosítási alapú befektetési termékeket, a befektetési alapokat vagy a strukturált betéteket). 2023 januárjától a lakossági befektetési csomagtermékekről, illetve biztosítási alapú befektetési termékekről szóló rendelet alkalmazandóvá vált az átruházható értékpapírokkal foglalkozó kollektív befektetési vállalkozásokról szóló 2009/65/EK irányelv (a továbbiakban: ÁÉKBV-irányelv) hatálya alá tartozó befektetési alapokra, mivel a korábbi mentesség hatályát veszítette. Ez tovább növelte a lakossági befektetési termékekkel kapcsolatos közzétételek következetességét.

A lakossági befektetési csomagtermékekre, illetve biztosítási alapú befektetési termékekre vonatkozó jogi keret célzott módosítására irányuló ezen javaslat a tőkepiaci unióra vonatkozó 2020. szeptemberi cselekvési terv 8. intézkedésével összhangban szerepel az uniós lakossági befektetési stratégiában. Ami a közzétételeket illeti, az uniós lakossági befektetési stratégia célja, hogy javítsa a befektetők tájékoztatását és a megalapozott befektetési döntések meghozatalára való képességüket. E célból e javaslat célja, hogy a közzétételeket hozzáigazítsa a digitális környezethez és a lakossági befektetők változó igényeihez, valamint hogy a kiegészítési záradékot tartalmazó vállalati kötvények és az azonnali életjáradékok tekintetében egyértelműbbé tegye a lakossági befektetési csomagtermékekről, illetve biztosítási alapú befektetési termékekről szóló rendelet hatályát. E kezdeményezés nem része a célravezető szabályozás (REFIT) programnak.

- **Összhang a szabályozási terület jelenlegi rendelkezéseivel**

Ez a kezdeményezés a lakossági befektetési csomagtermékekkel, illetve biztosítási alapú befektetési termékekkel kapcsolatos kiemelt információkat tartalmazó dokumentumoknak a befektetési termékek előállítói és forgalmazói által a lakossági befektetők részére történő rendelkezésre bocsátására vonatkozó meglévő szabályokra épül és azokat javítja. E keret célzott módosításait tartalmazza, a fő rendelkezések érintetlenül hagyásával.

Ez a javaslat a salátairányelvvel (COM(2023) 279) együtt a lakossági befektetők védelmét erősítő csomagot alkot, amelyben a két javaslat kölcsönösen erősíti egymást. A salátairányelv a következőkre vonatkozó uniós irányelveket módosítja: i. befektetési szolgáltatások nyújtása („MiFID”<sup>4</sup>); ii. biztosítási vagy viszontbiztosítási értékesítési szolgáltatások nyújtása harmadik felek részére („biztosítási értékesítésről szóló irányelv”<sup>5</sup>); iii. biztosítási üzleti tevékenység megkezdése és gyakorlása az EU-ban („Szolvencia II”<sup>6</sup>); iv. az átruházható értékpapírokkal foglalkozó kollektív befektetési vállalkozásokra vonatkozó törvényi, rendeleti és közigazgatási rendelkezések összehangolása („ÁÉKBV-irányelv”<sup>7</sup>); valamint v. alternatív befektetésialap-kezelők („ABAK-irányelv”<sup>8</sup>).

<sup>4</sup> 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.

<sup>5</sup> Az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2016/97 irányelve (2016. január 20.) a biztosítási értékesítésről (átdolgozás).

<sup>6</sup> Az Európai Parlament és a Tanács 2009/138/EK irányelve (2009. november 25.) a biztosítási és viszontbiztosítási üzleti tevékenység megkezdéséről és gyakorlásáról (Szolvencia II) (átdolgozás).

<sup>7</sup> Az Európai Parlament és a Tanács 2009/65/EK irányelve (2009. július 13.) az átruházható értékpapírokkal foglalkozó kollektív befektetési vállalkozásokra (ÁÉKBV) vonatkozó törvényi, rendeleti és közigazgatási rendelkezések összehangolásáról (átdolgozás).

<sup>8</sup> Az Európai Parlament és a Tanács 2011/61/EU irányelve (2011. június 8.) az alternatív befektetésialap-kezelőkről, valamint a 2003/41/EK és a 2009/65/EK irányelv, továbbá az 1060/2009/EK és az 1095/2010/EU rendelet módosításáról.

Ami a lakossági befektetőkre vonatkozó közzétételeket illeti, a salátairányelv jelentősen javítani fogja a különböző jogi eszközökkel kapcsolatos közzétételek koherenciáját, és – többek között a költségeket illetően is – nagyobb átláthatóságot biztosít majd a lakossági befektetők számára a befektetési útjuk és a befektetési életciklus során. A MiFID II és a biztosítási értékesítésről szóló irányelv keretének célzott módosításai biztosítanák, hogy a befektetési termékek költségei egységesített és könnyen érthető formában kerüljenek bemutatásra bármely ügylet végrehajtása előtt. Ezek az intézkedések a vállalkozások azon kötelezettségeit is megerősítenék, hogy éves kimutatást készítsenek az ügyfeleknek, utólagosan tájékoztatva őket a ténylegesen kifizetett költségekről, valamint portfóliójuk teljesítményéről.

Az e rendeletben a termékekkel kapcsolatos közzétételekre vonatkozóan javasolt intézkedések kiegészítik a salátairányelv egyéb intézkedéseit is, amelyek a lakossági befektetők útjának különböző részein tapasztalható hiányosságok kezelésére irányulnak:

- Új szabályok, amelyek célja a lakossági befektetők védelme az olyan megtévesztő marketingközleményekkel és -gyakorlatokkal szemben, ahol kihangsúlyozzák az előnyöket, de elhanyagolják a potenciális kockázatokat.
- Szabályok, amelyek tiltják az ösztönzőket a kizárólag végrehajtásra irányuló ügyleteknél, és kezelik a tanácsadási folyamatban fellépő elfogultságot azáltal, hogy megerősítik a legjobb érdek elvét, új kritériumokat vezetnek be „az ügyfél érdekének leginkább megfelelő eljárás” tekintetében, és javítják az átláthatóságot.
- A termékfelügyeleti és -irányítási szabályokat módosító intézkedések, amelyek azt hivatottak biztosítani, hogy ne számoljanak fel indokolatlan költségeket, és hogy a termékek megfelelő értéket biztosítsanak a lakossági befektetők pénzéért cserébe.
- További intézkedések a pénzügyi műveltséggel, a befektetők besorolásával, a jobb alkalmassági és megfelelőségi értékeléssel kapcsolatban, valamint a pénzügyi tanácsadók szakmai képesítésének és a felügyeleti jogérvényesítésnek a javítására irányuló intézkedések.

A lakossági befektetési stratégiában foglalt intézkedések ezért összhangban vannak a lakossági befektetési csomagtermékekkel, illetve biztosítási alapú befektetési termékekkel kapcsolatos kiemelt információkat tartalmazó dokumentumok célzott módosításaival.

Ez a javaslat összhangban van a fenntartható finanszírozásra vonatkozó meglévő uniós szakpolitikákkal. A fenntartható finanszírozással kapcsolatos közzétételi keret kiegészül azzal, hogy a lakossági befektetési csomagtermékekkel, illetve biztosítási alapú befektetési termékekkel kapcsolatos kiemelt információkat tartalmazó dokumentum egy új, fenntarthatóságra összpontosító külön szakasszal bővül. A pénzügyi ágazatot érintő átfedések és szükségtelen költségek elkerülése érdekében a fenntartható finanszírozással kapcsolatos közzétételekről szóló (EU) 2019/2088 rendelet és az (EU) 2020/852, azaz a taxonómiai rendelet alapján már közzétett adatokra épül. A lakossági befektetési csomagtermékek, illetve biztosítási alapú befektetési termékek kerete összhangban marad a fenntartható finanszírozással kapcsolatos közzétételekről szóló rendelet és az uniós taxonómia lehetséges jövőbeli változásaival. Ennek lehetővé tétele érdekében ez a javaslat az európai felügyeleti hatóságok által kidolgozandó szabályozástechnikai standardokra bízva a kiválasztott mutatók kiszámítására és bemutatására vonatkozó előírásokat. Ez különösen azért fontos, mert a Bizottság szolgálatai átfogó értékelést indítottak a fenntartható finanszírozással kapcsolatos közzétételekről szóló rendelet végrehajtásáról.

A javasolt célzott módosítások koherensnek tekinthetők a lakossági befektetési csomagtermékekkel, illetve biztosítási alapú befektetési termékekkel kapcsolatos kiemelt információkat tartalmazó dokumentumoknak az egységes európai hozzáférési pontról szóló rendelet hatálya alá vonásával, és kiegészítik azt. A bizottsági javaslatról<sup>9</sup> folytatott tárgyalások eredményétől függően az egységes európai hozzáférési pont egyetlen platformon tenné elérhetővé a lakossági befektetési csomagtermékekkel, illetve biztosítási alapú befektetési termékekkel kapcsolatos kiemelt információkat tartalmazó dokumentumok tartalmát, és előírná, hogy azokat 2027 végétől kezdődően adatok kinyerésére alkalmas formátumban kell rendelkezésre bocsátani. A végrehajtási jogi aktusok révén elfogadott végrehajtási intézkedésektől függően így ezek az információk géppel olvashatóvá válhatnak. Míg az egységes európai hozzáférési pont javítani fogja a lakossági befektetési csomagtermékekkel, illetve biztosítási alapú befektetési termékekkel kapcsolatos kiemelt információkat tartalmazó dokumentumokban szereplő információkhoz való hozzáférést és azok digitális felhasználását azáltal, hogy előírja ezen információk adatok kinyerésére alkalmas formátumban történő megküldését az egységes európai hozzáférési pontnak, a most javasolt célzott módosítások olvasóbarátabbá tennék ezeket az információkat. Az egységes európai hozzáférési pont várhatóan főként azáltal szolgálja a lakossági befektetők érdekeit, hogy javítja a különböző befektetési termékek összehasonlítására szolgáló online eszközökhöz való hozzáférést (azáltal, hogy megkönnyíti a harmadik felek számára az ilyen eszközök fejlesztését). A lakossági befektetőknek és tanácsadóiknak azonban továbbra is el kell olvasniuk a kiemelt információkat tartalmazó dokumentum tartalmát, akár nyomtatott, akár elektronikus formátumban, különösen egy adott befektetési termék jellemzőinek értékelésekor. Ezért ezen információknak az egységes európai hozzáférési ponton keresztül történő rendelkezésre bocsátásával párhuzamosan fontos, hogy a dokumentum felhasználóbarátabb legyen. Az e rendeletben bevezetett módosítások célja továbbá következetesebbé tenni a befektetési termékekre vonatkozó kiemelt információk digitális megjelenítését, követve a páneurópai egyéni nyugdíjtermékről (PEPP) szóló (EU) 2019/1238 rendelettel bevezetett hasonló dokumentum példáját.

- **Összhang az Unió egyéb szakpolitikáival**

Ez a javaslat összhangban van a szélesebb körű uniós stratégiákkal és prioritásokkal, köztük az európai zöld megállapodással, az EU digitális stratégiájával és a tőkepiaci unióval. A lakossági befektetők rendelkezésére álló információk következetességének növelésével hozzájárul a tőkepiaci unió célkitűzéseéhez. Azáltal, hogy láthatóbbá teszi a releváns fenntarthatósági információkat, segíteni fogja a lakossági befektetőket abban, hogy olyan befektetési termékeket találjanak, amelyek megfelelnek fenntarthatósági preferenciáiknak. Ez pedig hozzájárulna a fenntarthatóság általános érvényesítéséhez a pénzügyi ágazatban, és ezáltal elősegítené az európai zöld megállapodás célkitűzéseinek elérését. Ezenkívül ez a javaslat összhangban van a Bizottság azon prioritásával, hogy felkészítse Európát a digitális korra.

## **2. JOGALAP, SZUBSZIDIARITÁS ÉS ARÁNYOSSÁG**

- **Jogalap**

A lakossági befektetési csomagtermékekről, illetve biztosítási alapú befektetési termékekről szóló rendelet jogalapja az EUMSZ 114. cikke, mivel közös szabályokat állapít meg a

---

<sup>9</sup> COM(2021) 723 final javaslat, elérhető a következő internetcímen: [EUR-Lex – 52021PC0723 – HU – EUR-Lex \(europa.eu\)](https://eur-lex.europa.eu/legal-content/hu/TOC/?uri=CELEX:52021PC0723).

lakossági befektetési csomagtermékekkel, illetve biztosítási alapú befektetési termékekkel kapcsolatos kiemelt információkat tartalmazó dokumentumokra vonatkozóan. Tekintettel arra, hogy ez a kezdeményezés további szakpolitikai intézkedéseket javasol a célkitűzések elérése érdekében, a kapcsolódó jogalkotási javaslat elfogadása is ugyanazon jogalapra építve történne.

- **Szubszidiaritás (nem kizárólagos hatáskör esetén)**

Ez a javaslat megfelel az Európai Unióról szóló szerződés (EUSZ) 5. cikkében meghatározott szubszidiaritási elvnek. A szubszidiaritás elve értelmében csak akkor hozható uniós szintű intézkedés, ha a célokat a tagállamok önmagukban nem tudják elérni. A befektetési alapok EU-n belüli forgalmazása előtt álló akadályok elkerülése érdekében harmonizálni kell a terméktájékoztatókat, hogy lehetővé váljon a különböző piacokról származó termékek összehasonlítása. Az egységesség és a jogbiztonság uniós szintű fellépéssel jobban biztosítható. Ez vonatkozik mind magára a lakossági befektetési csomagtermékekről, illetve biztosítási alapú befektetési termékekről szóló rendeletre, mind pedig annak itt javasolt módosításaira.

- **Arányosság**

Ez a javaslat megfelel az EUSZ 5. cikkében meghatározott arányosság elvének. A javasolt intézkedések azon célkitűzés eléréséhez szükségesek, hogy a befektetési termékek átláthatóvá váljanak a lakossági befektetők számára, különösen fenntarthatósági jellemzőik tekintetében, és hogy a kapcsolódó közzétételek digitális eszközök révén hozzáférhetőbbé váljanak, szükségtelen adminisztratív terhek bevezetése nélkül. E javaslat más részeire a lakossági befektetési csomagtermékekről, illetve biztosítási alapú befektetési termékekről szóló rendelet hatálya alá tartozó egyes termékek költségeivel kapcsolatos kellő jogi egyértelműség és átláthatóság biztosítása érdekében van szükség. Az intézkedések arányosságát a lakossági befektetési stratégiát kísérő hatásvizsgálati jelentés 3. szakasza értékelte, és arra a következtetésre jutott, hogy azok arányosak.

- **A jogi aktus típusának megválasztása**

Mivel a jelenlegi jogi eszköz rendelet, a módosításához rendeletre van szükség. Továbbra is a rendelet a legmegfelelőbb jogi eszköz, tekintettel arra, hogy uniós szinten kell biztosítani a lakossági befektetők számára rendelkezésre álló információk következetességét és koherenciáját.

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

- **A jelenleg hatályban lévő jogszabályok utólagos értékelése/célravezetőségi vizsgálata**

A kísérő hatásvizsgálat melléklete tartalmazza a jogszabályi keret kifejezetten a lakossági befektetők védelmével kapcsolatos aspektusainak értékelését, beleértve a lakossági befektetési csomagtermékek, illetve biztosítási alapú befektetési termékek keretét is.

Az értékelés arra a következtetésre jutott, hogy az általános közzétételi keret, beleértve a lakossági befektetési csomagtermékekről, illetve biztosítási alapú befektetési termékekről szóló rendeletet is, nagyrészt eredményes volt, különösen a lakossági befektetőknek nyújtott összehasonlítható és a döntéshozataluk szempontjából hasznos információk tekintetében. Mindazonáltal hiányosságokat tártak fel az információkat bemutató dokumentumok

olvashatósága és felhasználóbarát volta tekintetében. A költségekre vonatkozó információk sem mindig egyértelműek. A meglévő közzétételi követelmények hatékonysága (költséghatékonysága) magas, mivel nagyjából elérte a lakossági befektetők védelmének korlátozott költségek melletti növelésére irányuló célkitűzést. Ez a javaslat nagyobb jogi egyértelműséget biztosít a lakossági befektetési csomagtermékekről, illetve biztosítási alapú befektetési termékekről szóló rendelet hatályával kapcsolatban, kezelve az értékelés során felismert problémákat (azaz azt, hogy a kiegészítési záradékot tartalmazó vállalati kötvények és az azonnali életjáradékok a lakossági befektetési csomagtermékekről, illetve biztosítási alapú befektetési termékekről szóló rendelet hatálya alá tartoznak-e vagy sem). A formátumra, az olvashatóságra, az egyértelműsége, a tömörségre, a nyelvhasználatra és az átfogó lefedettségére vonatkozó követelmények koherensnek tekinthetők a különböző jogszabályok között. A javasolt salátairányelv néhány konkrét problémát is orvosol, aminek célja, hogy a MiFID és a biztosítási értékesítésről szóló irányelv szabályait jobban összehangolja a lakossági befektetési csomagtermékekről, illetve biztosítási alapú befektetési termékekről szóló rendelettel. Javítani lehetne a lakossági befektetőknek a lakossági befektetési csomagtermékekkel, illetve biztosítási alapú befektetési termékekkel kapcsolatos kiemelt információkat tartalmazó dokumentumokban nyújtott információk relevanciáját, különös tekintettel arra, hogy nagyobb hangsúlyt kell fektetni a digitális környezetre és a fenntarthatóságra.

- **Az érdekelt felekkel folytatott konzultációk**

A javaslat előkészítésének elősegítése érdekében a Bizottság 2021. május 11. és 2021. augusztus 3. között nyilvános konzultáció keretében visszajelzéseket gyűjtött. A konzultáció során az érdekelt felek széles körének a lakossági befektetések különböző szempontjaira vonatkozó véleményére voltak kíváncsiak, többek között a lakossági befektetési csomagtermékekkel, illetve biztosítási alapú befektetési termékekkel kapcsolatos kiemelt információkat tartalmazó dokumentum működéséről és lehetséges javításáról. Összesen 186 válasz érkezett erre a konzultációra.

A válaszadók többsége egyetértett abban, hogy a szerződéskötést megelőző közzétételeknek a lehető legnagyobb mértékben lehetővé kell tenniük a különböző befektetési termékek egyértelmű összehasonlítását. Megoszlottak a vélemények arról, hogy a lakossági befektetési csomagtermékekkel, illetve biztosítási alapú befektetési termékekkel kapcsolatos kiemelt információkat tartalmazó dokumentum javította-e a lakossági befektetők lakossági befektetési termékekkel kapcsolatos ismereteit és a különböző lakossági befektetési termékek összehasonlítására vonatkozó képességüket a különböző terméktípusokon belül és azok között egyaránt.

A válaszadók közel fele úgy vélte, hogy a lakossági befektetési csomagtermékekkel, illetve biztosítási alapú befektetési termékekkel kapcsolatos kiemelt információkat tartalmazó dokumentumban szereplő információk mennyisége megfelelő, míg mások szerint az túl sok vagy túl kevés. A vélemények az információk és az érdekelt felek típusa szerint eltérőek voltak, az azonban kiderült, hogy a fenntarthatósággal kapcsolatos információk terén több információra van szükség. Ami a lakossági befektetési csomagtermékekkel, illetve biztosítási alapú befektetési termékekkel kapcsolatos kiemelt információkat tartalmazó dokumentum hosszát illeti, összességében támogatták a jelenlegi legfeljebb három oldalt, némi eltéréssel az érdekelt felek egyes csoportjai között. Széles körű volt az egyetértés abban, hogy a lakossági befektetési csomagtermékekkel, illetve biztosítási alapú befektetési termékekkel kapcsolatos kiemelt információkat tartalmazó dokumentum túlzott mennyiségű információt tartalmaz, és a válaszadók többsége támogatta annak egyszerűsítését. A többség ellenezte a lakossági

befektetési csomagtermékekkel, illetve biztosítási alapú befektetési termékekkel kapcsolatos kiemelt információkat tartalmazó dokumentumok gyakoribb frissítését. Végezetül a válaszadók közel fele úgy vélte, hogy a lakossági befektetők könnyen megtalálhatják a lakossági befektetési csomagtermékekkel, illetve biztosítási alapú befektetési termékekkel kapcsolatos kiemelt információkat tartalmazó dokumentumokat, és könnyen hozzáférhetnek azokhoz.

- **Szakértői vélemények beszerzése és felhasználása**

Az európai felügyeleti hatóságok (EFH-k) vegyes bizottságának a lakossági befektetési csomagtermékekkel, illetve biztosítási alapú befektetési termékekkel kapcsolatos ajánlásai a kiemelt információkat tartalmazó dokumentumok fogyasztóbarátabbá tételére összpontosítottak. Az EFH-k a lakossági befektetési csomagtermékekről, illetve biztosítási alapú befektetési termékekről szóló rendelet célzott módosítását javasolták a lakossági befektetési csomagtermékekkel, illetve biztosítási alapú befektetési termékekkel kapcsolatos keret felülvizsgálatának részeként.

A vegyes bizottság különösen a következőket ajánlotta: i. a kiemelt információkat tartalmazó dokumentum digitális médián való megjelenítésének javítása, és nagyobb rugalmasság biztosítása azok digitális megjelenítése tekintetében; ii. a környezeti, társadalmi és irányítási (ESG) információk láthatóbb megjelenítésének lehetővé tétele a kiemelt információkat tartalmazó dokumentumban azok külön részben történő feltüntetésével; iii. konkrétabb költséginformációk biztosítása a több lehetőséget kínáló biztosítási termékek esetében; iv. nagyobb rugalmasság beépítése a kiemelt információkat tartalmazó dokumentumba, többek között a terméktípustól függően eltérő típusú teljesítményinformációk megengedésével; v. a kiemelt információkat tartalmazó dokumentumok jobb hozzáigazítása az egyes terméktípusokhoz; valamint vi. a lakossági befektetési csomagtermékekről, illetve biztosítási alapú befektetési termékekről szóló rendelet termékkörének tisztázása és szűkítése annak egyértelművé tételével, hogy bizonyos vállalati kötvények nem tartoznak a rendelet hatálya alá.

A kísérő hatásvizsgálat 2. melléklete felsorolja a javaslat előkészítése során figyelembe vett további forrásokat, többek között az érdekelt felekkel folytatott célzott konzultációkat és az érdekelt felek bevonását. A Bizottság a hatásvizsgálatban hivatkozott kiterjedt kutatási szakirodalomra is támaszkodott, különösen a külön megrendelt, Kantar vezette tanácsadói konzorcium által végzett, „Disclosure, inducements, and suitability rules for retail investors study” (Közzététel, ösztönzők és alkalmassági szabályok lakossági befektetők számára) címmel 2022-ben közzétett tanulmányra<sup>10</sup>.

E javaslat előkészítése egy korábbi szakaszban a tőkepiaci unióval foglalkozó magas szintű fórum tanácsait is hasznosította, amely azt javasolta, hogy megfelelő időben vizsgálják felül a lakossági befektetési csomagtermékekkel, illetve biztosítási alapú befektetési termékekkel kapcsolatos keret szerinti közzétételeket. A lakossági pénzügyi szolgáltatások kormányzati szakértői csoportja és a pénzügyi szolgáltatások felhasználói csoportja<sup>11</sup> is megküldte észrevételeit.

<sup>10</sup> <https://op.europa.eu/hu/publication-detail/-/publication/d83364e5-ab55-11ed-b508-01aa75ed71a1>

<sup>11</sup> A pénzügyi szolgáltatások felhasználói csoportja a fogyasztók, a lakossági befektetők és a mikrovállalkozások érdekeit képviselő szakértőket tömöríti. Tanácsot ad a Bizottságnak a pénzügyi szolgáltatások felhasználóit érintő jogszabályok vagy szakpolitikai kezdeményezések előkészítésével és

- **Hatásvizsgálat**

E javaslat alapjául a lakossági befektetési stratégiáról szóló hatásvizsgálat (SWD(2023) 278–279) szolgált. A hatásvizsgálatot 2022. december 14-én terjesztették a Szabályozói Ellenőrzési Testület elé, amely 2023. január 20-án kedvező véleményt alkotott róla (SEC(2023) 330 RSB). Ezt követően módosították, hogy tükrözze a Szabályozói Ellenőrzési Testülettel folytatott konzultációt.

A hatásvizsgálat két problémát tár fel. Először is a lakossági befektetők nem rendelkeznek releváns, összehasonlítható és könnyen érthető információkkal a befektetési termékekről, és gyakran nem megfelelően befolyásolják őket a marketingközlemények. Másodszor, a befektetési termékek előállítási és forgalmazási folyamatában jelentős hiányosságok tapasztalhatók, amelyek az ösztönzők fizetéséhez, valamint ahhoz kapcsolódnak, hogy a termék kialakítása milyen mértékben tükrözi a költséghatékonyságot és az értéket a lakossági befektető számára. Ezek a problémák jelentős következményekkel járnak, ideértve a befektetők nem megfelelő védelmét és a velük szembeni tisztességtelen bánásmódot, a befektetési hozamok és a tőkefelhalmozási képesség csökkenését, valamint a lakossági befektetők bizalmára és a piaci integrációra gyakorolt negatív hatásokat.

A lakossági befektetési csomagtermékekkel, illetve biztosítási alapú befektetési termékekkel kapcsolatos kiemelt információkat tartalmazó dokumentum célzott módosításai az első probléma és annak kiváltó okainak kezelésére javasolt megoldások részét képezik („a befektetőknek nyújtott információk nem mindig hasznosak vagy relevánsak a döntéshozatali folyamatuk szempontjából, és nem igazodnak megfelelően a digitális környezethez”). Ezeket a 2. lehetőség („A közzétételi szabályok célzott módosításai a lakossági befektetők számára való relevanciájuk javítása érdekében”) tartalmazza a MiFID és a biztosítási értékesítésről szóló irányelv szerinti közzétételi szabályok célzott, a közzétételek lakossági befektetők számára való relevanciájának javítására összpontosító módosításaival együtt (amelyeket a kísérő salátairányelv tartalmaz). A 3. lehetőség („A marketingközleményekkel kapcsolatos tájékoztatási hiányosságok kezelésére irányuló célzott módosítások”) keretében egy további szakpolitikai lehetőséget is mérlegeltek. A 2. és a 3. lehetőség kiegészíti egymást, és észszerű költségek mellett jelent javulást a jelenlegi helyzethez képest. Ezért az előnyben részesített alternatíva magában foglalja a kettő kombinációját.

A hatásvizsgálat arra a következtetésre jut, hogy a lakossági befektetési csomagtermékekkel, illetve biztosítási alapú befektetési termékekkel kapcsolatos kiemelt információkat tartalmazó dokumentum megjelenítésének rétegekbe rendezéssel történő javítása és egy összefoglaló eredménytábla kidolgozása megkönnyítené a lakossági befektetők számára az általuk mérlegelt befektetési termék fő jellemzőinek (pl. költségeinek és kockázati szintjének) megértését, és segítené őket abban, hogy olyan terméket válasszanak, amely megfelel az igényeiknek. Egy új fenntarthatósági szakasz bevezetése biztosítaná, hogy a lakossági ügyfelek egyértelműen azonosíthassák és könnyen összehasonlíthassák a megvásárolni kívánt termékek fenntarthatósági jellemzőire vonatkozó alapvető információkat.

- **Célravezető szabályozás és egyszerűsítés**

Bár e javaslat előkészítése során figyelembe vették az egyszerűsítés és a terhek csökkentésének lehetőségét, a javaslat és a szélesebb körű lakossági befektetési stratégia elsődleges célkitűzése a fogyasztóvédelem. Az egyszerűsítéssel és a terhek csökkentésével

---

végrehajtásával kapcsolatban. További információ: [https://finance.ec.europa.eu/regulation-and-supervision/expert-groups-comitology-and-other-committees/financial-services-user-fsug\\_en](https://finance.ec.europa.eu/regulation-and-supervision/expert-groups-comitology-and-other-committees/financial-services-user-fsug_en)

kapcsolatos bármely intézkedést ezért ezen célkitűzés szempontjából kell mérlegelni. Az értékelés az egyszerűsítést és tehercsökkentést tekintve nem tárt fel jelentős lehetőségeket, és azt sugallta, hogy a lakossági befektetési csomagtermékekkel, illetve biztosítási alapú befektetési termékekkel kapcsolatos kiemelt információkat tartalmazó dokumentumok egyszerűsítése nem feltétlenül tenné érthetőbbé a befektetési termékeket. Emellett a lakossági befektetési csomagtermékekkel, illetve biztosítási alapú befektetési termékekkel kapcsolatos termék tájékoztatók összköltsége viszonylag alacsonynak bizonyult, különösen az ügyfelek nagy számához és a kezelt eszközállomány nagyságrendjéhez képest. A kkv-k számára nem várható jelentős hatás, és a javaslat összhangban van a „digitális ellenőrzéssel”, mivel a lakossági befektetési csomagtermékekkel, illetve biztosítási alapú befektetési termékekkel kapcsolatos kiemelt információkat tartalmazó dokumentumok tekintetében ösztönzi az elektronikus formátum nagyobb mértékű használatát.

- **Alapjogok**

A javaslat figyelembe veszi és tiszteletben tartja az Európai Unió Alapjogi Chartájában lefektetett elveket, ezen belül különösen azt az elvet, hogy valamennyi uniós polgár számára magas szintű fogyasztóvédelmet kell biztosítani (38. cikk). A fogyasztóknak, ebben az esetben a lakossági befektetőknek releváns, összehasonlítható és könnyen érthető információkra van szükségük a befektetési termékekről ahhoz, hogy megalapozott döntéseket hozhassanak. Ez a javaslat korszerűsíti a lakossági befektetési csomagtermékekkel, illetve biztosítási alapú befektetési termékekkel kapcsolatos kiemelt információkat tartalmazó dokumentumokat annak érdekében, hogy az információk bemutatása felhasználóbaráttá váljon a lakossági befektetők, köztük a fogyatékossgal élő személyek számára, növelve ezáltal annak valószínűségét, hogy az információkat elolvassák és helyesen értelmezik.

#### **4. KÖLTSÉGVETÉSI VONZATOK**

A kezdeményezés nincs hatással az EU költségvetésére. Az új szabályok felügyeletét az illetékes nemzeti hatóságok jelenlegi megbízatásuk keretében végeznék, amelynek hatályát a javaslat nem változtatja meg.

#### **5. EGYÉB ELEMEK**

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

A Bizottság nyomon fogja követni, hogy a javasolt rendelet az elfogadását követően hogyan éri el a lakossági befektetési stratégiát kísérő hatásvizsgálatban meghatározott célkitűzéseket. E célból meg kívánja bízni az Európai Értékpapírpiaci Hatóságot (ESMA) és az Európai Biztosítás- és Foglalkoztatóinyugdíj-hatóságot (EIOPA), hogy kövessék nyomon az információk digitális formátumban történő megjelenítésének és az új fenntarthatósági szakasz bevezetésének hatékonyságát, valamint a több lehetőséget kínáló termékekre vonatkozó új szabályokat. A Bizottság azt is tervezi, hogy a rendelkezésre álló információk minőségének értékelése érdekében nyomon követi az ESMA és az EIOPA piacok nyomon követésével kapcsolatos megbízatásának keretében beérkezett panaszok számának alakulását. Egy megfelelő szakaszban, lehetőséget hagyva annak, hogy elegendő mennyiségű gyakorlati tapasztalat és adat gyűljön össze, többek között a lakossági befektetési csomagtermékekről, illetve biztosítási alapú befektetési termékekről szóló, nemrégiben módosított felhatalmazáson

alapuló rendelet alkalmazásával kapcsolatban<sup>12</sup>, a Bizottság azt tervezi, hogy értékeli, milyen szerepet játszanak a tájékoztatók abban, hogy a befektetők megalapozott befektetési döntéseket hozhassanak, és fontolóra veheti a lakossági befektetési csomagtermékek, illetve biztosítási alapú befektetési termékek tágabb keretének esetleges további módosításait.

- **A javaslat egyes rendelkezéseinek részletes magyarázata**

Az 1. cikk (1) bekezdésének a) pontja aktualizálja a meglévő jogszabályokra (jelenleg az (EU) 2017/1129 rendelet – a továbbiakban: a tájékoztatóról szóló rendelet) való jogszabályi hivatkozásokat azon értékpapírtípusok tekintetében, amelyeknek nem kell a lakossági befektetési csomagtermékekkel, illetve biztosítási alapú befektetési termékekkel kapcsolatos kiemelt információkat tartalmazó dokumentumot készíteniük.

Az 1. cikk (1) bekezdésének b) pontja kizárja a lakossági befektetési csomagtermékekről, illetve biztosítási alapú befektetési termékekről szóló rendelet hatálya alól azokat a lakossági termékeket, amelyek azonnali életjáradékot nyújtanak visszaváltási szakasz nélkül.

Az 1. cikk (2) bekezdése aktualizálja az (EU) 2017/1129 rendeletre (a tájékoztatóról szóló rendeletre) való hivatkozásokat annak biztosítása érdekében, hogy mindkét rendelet alkalmazandó legyen az érintett termékekre.

Az 1. cikk (3) bekezdésének a) pontja egyértelművé teszi, hogy a lakossági befektetési csomagtermékekről, illetve biztosítási alapú befektetési termékekről szóló rendelet hatálya nem terjed ki bizonyos típusú, kiegészítési záradékot tartalmazó vállalati kötvényekre, amennyiben azokat valós értéken váltják vissza.

Az 1. cikk (3) bekezdésének b) pontja bevezeti az elektronikus formátum fogalommeghatározását.

Az 1. cikk (4) bekezdése módosítja a több lehetőséget kínáló termékek költségeinek bemutatására vonatkozó szabályokat, meghatározva azokat a feltételeket, amelyeket teljesíteni kell a lakossági befektetők átlátható tájékoztatása és a különböző befektetési lehetőségek közötti választás megkönnyítése érdekében.

---

<sup>12</sup> A lakossági befektetési csomagtermékekről, illetve biztosítási alapú befektetési termékekről szóló rendeletet módosító felhatalmazáson alapuló rendelet 2023. január 1-jén lépett hatályba. A rendelet teljes mértékben alkalmazandóvá teszi a lakossági befektetési csomagtermékekkel, illetve biztosítási alapú befektetési termékekkel kapcsolatos kiemelt információkat tartalmazó dokumentumokat az ÁÉKBV-kre, és a következő módosításokat vezeti be: i. a megfelelő teljesítmény-forgatókönyvek kiszámítására szolgáló új módszerek és a forgatókönyvek felülvizsgált megjelenítése annak biztosítása érdekében, hogy a lakossági befektetők olyan információkat kapjanak, amelyek révén megfelelőbb elvárásokat támasztanak a lehetséges hozamokkal kapcsolatban; ii. módosított összesített költségmutatók, valamint a lakossági befektetési csomagtermékek, illetve biztosítási alapú befektetési termékek költségeire vonatkozó információk tartalmának és megjelenítésének módosítása annak érdekében, hogy a lakossági befektetők jobban megérthessék a költségstruktúrák különböző típusait, továbbá hogy könnyebb legyen ezen információk felhasználása a lakossági befektetési csomagtermékekkel, illetve biztosítási alapú befektetési termékekkel kapcsolatos tanácsadást nyújtó vagy azokat értékesítő személyek számára; iii. az ügyleti költségek kiszámításának módosított módszertana a meglévő szabályok alkalmazása során felmerült gyakorlati kihívások, valamint e költségek bizonyos típusú befektetésekre való alkalmazásával kapcsolatos kérdések kezelése érdekében; valamint iv. bizonyos típusú ÁÉKBV-k, lakossági ABA-k és biztosítási alapú befektetési termékek múltbeli teljesítményére vonatkozó információkkal kapcsolatos rendelkezések. Az egységes szerkezetbe foglalt szöveg a következő internetes címen érhető el: <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/HU/TXT/?uri=CELEX%3A02017R0653-20230101>

Az 1. cikk (5) bekezdésének a) pontja a „Termék rövid áttekintése” című új szakasszal bővíti a lakossági befektetési csomagtermékekkel, illetve biztosítási alapú befektetési termékekkel kapcsolatos kiemelt információkat tartalmazó dokumentumot, amely a befektetési termék típusára, költségeire és kockázatosságának szintjére, az ajánlott tartási időre és a biztosítási szolgáltatás jelenlétére vonatkozó információk összefoglalására és kiemelésére szolgál.

Az 1. cikk (5) bekezdésének b) pontja elhagyja az „összetettségre utaló figyelmeztetést”, mivel az nem volt kellően hatékony a lakossági befektetők különösen összetett termékekkel szembeni figyelmeztetése terén, és az is előfordulhatott, hogy szándékolatlanul eltántorította őket egy kevésbé összetett befektetési termékek megvételétől.

Az 1. cikk (5) bekezdésének c) pontja elhagyja a befektetési termék által elérni kívánt környezeti és társadalmi célkitűzésekre való hivatkozást, amelyet a lakossági befektetési csomagtermékekkel, illetve biztosítási alapú befektetési termékekkel kapcsolatos kiemelt információkat tartalmazó dokumentum fenntarthatóságra vonatkozó új szakasza vált fel.

Az 1. cikk (5) bekezdésének d) pontja a lakossági befektetési csomagtermékekkel, illetve biztosítási alapú befektetési termékekkel kapcsolatos kiemelt információkat tartalmazó dokumentumokban bevezeti a „Környezeti szempontból mennyire fenntartható ez a termék?” című új szakaszt (a továbbiakban: fenntarthatósági szakasz) annak érdekében, hogy a termékekkel kapcsolatos meglévő közzétételek alapján a lakossági befektetők rendelkezésére bocsássa a releváns befektetési termékek fenntarthatósági profiljára vonatkozó kulcsfontosságú információk harmonizált körét.

Az 1. cikk (5) bekezdésének e) pontja megszünteti a Bizottság felhatalmazáson alapuló jogi aktusok elfogadására vonatkozó felhatalmazását annak fényében, hogy a környezeti és társadalmi célkitűzésekre való hivatkozást a fenntarthatósági szakasz váltja fel. Az új fenntarthatósági szakasz meghatározása szabályozástechnikai standardokon keresztül történne, amelyekre vonatkozóan már létezik felhatalmazás.

Az 1. cikk (5) bekezdésének f) pontja módosítja az alkalmazandó szabályozástechnikai standardtervezetek Bizottsághoz történő benyújtásának időpontját.

Az 1. cikk (6) bekezdése azt a feltételt támasztja az európai felügyeleti hatóságokkal szemben, hogy mérlegeljék azokat a helyzeteket, amikor a lakossági befektetési csomagtermékekkel, illetve biztosítási alapú befektetési termékekkel kapcsolatos kiemelt információkat tartalmazó dokumentumok már nem elérhetők, és módosítja az alkalmazandó szabályozástechnikai standardtervezetek Bizottsághoz történő benyújtásának időpontját. Felhatalmazza továbbá a Bizottságot a kapcsolódó szabályozástechnikai standardok elfogadására.

Az 1. cikk (7) bekezdése korszerűsíti és egyszerűsíti a lakossági befektetési csomagtermékekkel, illetve biztosítási alapú befektetési termékekkel kapcsolatos kiemelt információkat tartalmazó dokumentumok rendelkezésre bocsátására vonatkozó rendelkezéseket. Megállapítja, hogy előnyben kell részesíteni a kiemelt információkat tartalmazó dokumentumok elektronikus formátumban történő rendelkezésre bocsátását, ugyanakkor egyértelművé teszi, hogy az ügyfél ingyenesen kérheti a lakossági befektetési csomagtermékekkel, illetve biztosítási alapú befektetési termékekkel kapcsolatos kiemelt információkat tartalmazó dokumentum nyomtatott változatát. A MiFID és a biztosítási értékesítésről szóló irányelv kereteinek bevált gyakorlataira építve aktualizálja a lakossági befektetési csomagtermékekkel, illetve biztosítási alapú befektetési termékekkel kapcsolatos kiemelt információkat tartalmazó dokumentumok elektronikus formátumban történő

rendelkezésre bocsátásával kapcsolatos rendelkezéseket. Meghatározza továbbá a rétegekbe rendezés és a személyre szabás alkalmazásának feltételeit annak érdekében, hogy nagyobb jogi egyértelműséget biztosítson a lakossági befektetési csomagtermékekkel, illetve biztosítási alapú befektetési termékekkel kapcsolatos kiemelt információkat tartalmazó dokumentumok digitális megjelenítése használatának lehetőségeiről. Megbízta az európai felügyeleti hatóságokat az ilyen megjelenítés feltételeit, valamint az információkat a látássérült olvasók számára hozzáférhetővé tevő funkciókat meghatározó szabályozástechnikai standardtervezetek kidolgozásával.

A 2. cikk előírja, hogy a rendelet a közzétételt követő huszadik napon lép hatályba és válik alkalmazandóvá, és az alkalmazás kezdőnapját a hatálybalépést követő 18 hónapban határozza meg annak érdekében, hogy elegendő idő álljon rendelkezésre a szabályozástechnikai standardok kidolgozására.

Javaslat

**AZ EURÓPAI PARLAMENT ÉS A TANÁCS RENDELETE**

**az 1286/2014/EU rendeletnek a kiemelt információkat tartalmazó dokumentum  
korszerűsítése 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,

rendes jogalkotási eljárás keretében,

mivel:

- (1) A tőkepiaci unió egyik fő célkitűzése annak biztosítása, hogy a fogyasztók teljes mértékben kihasználhassák a tőkepiacok által kínált befektetési lehetőségeket. Ennek érdekében a fogyasztókat olyan szabályozási keretnek kell támogatnia, amely lehetővé teszi számukra, hogy szükségleteiknek és céljaiknak megfelelő befektetési döntéseket hozzanak, és amely megfelelően védi őket az egységes piacon. Az uniós lakossági befektetési stratégia keretébe tartozó intézkedéscsomag célja a feltárt hiányosságok kezelése, ideértve a lakossági befektetők rendelkezésére álló információk területén feltárt hiányosságokat is.
- (2) Az 1286/2014/EU rendelet 4. cikkének 1. pontja a lakossági befektetési csomagtermékeket olyan befektetésekként határozza meg, amelyek esetében a lakossági befektető részére visszafizetendő összeg – függetlenül a befektetés jogi formájától – ingadozhat a bizonyos referenciaértékeknek vagy a lakossági befektető által nem közvetlenül megvett egy vagy több eszköz teljesítményének való kitettsége miatt. Önmagában nem tekinthető ilyen ingadozásnak az előállító azon lehetősége, hogy egy kiegészítési záradék aktiválásával a befektetést idő előtt visszaváltsa. Ennek a ténynek tükröződnie kell a lakossági befektetési csomagtermékek fogalommeghatározásában.
- (3) Abban az esetben, ha a lakossági befektetési csomagtermékek, illetve biztosítási alapú befektetési termékek számos befektetési lehetőséget kínálnak a lakossági befektetőnek, az e különböző lehetőségekre vonatkozó információk különböző dokumentumokban is szerepelhetnek. Ez megnehezíti az ilyen lakossági befektetési csomagtermékek, illetve biztosítási alapú befektetési termékek megvétele iránt érdeklődő lakossági befektetők számára a lakossági befektetési csomagtermékek, illetve biztosítási alapú befektetési termékek összköltségének azonosítását. Ezért a lakossági befektetők számára olyan eszközöket – többek között szimulációs eszközöket – kell biztosítani, amelyek segítségével az ilyen lakossági befektetési csomagtermékek, illetve biztosítási alapú befektetési termékek teljes költsége hozzáférhető és összehasonlítható a konkrét

befektetési lehetőség kiválasztása előtt. Az ezen eszközök használatára vonatkozó részletesebb szabályoknak biztosítaniuk kell e termékek összköltségének jobb láthatóságát, ugyanakkor bizonyos fokú rugalmasságot kell nyújtaniuk a szimulációs eszközök használata során.

- (4) A lakossági befektetők egyre több információt szeretnének a befektetési termékek, köztük a lakossági befektetési csomagtermékek, illetve biztosítási alapú befektetési termékek fenntarthatósági teljesítményéről. A közelmúltban elfogadott uniós jogalkotási aktusok, különösen az (EU) 2019/2088 európai parlamenti és tanácsi rendelet<sup>13</sup> és az (EU) 2020/852 európai parlamenti és tanácsi rendelet<sup>14</sup> számos olyan közzétételi kötelezettséget vezettek be, amelyek segítik a lakossági befektetők tájékoztatását. Előfordulhat azonban, hogy az ilyen közzétételek nem kellően láthatók a lakossági befektetők számára. Ezért a kiemelt információkat tartalmazó dokumentumot ki kell egészíteni a lakossági befektetési csomagtermékek, illetve biztosítási alapú befektetési termékek fenntarthatósági profiljára vonatkozó bizonyos információkkal. A további jelentéstételi költségek elkerülése érdekében ezeket a környezeti, társadalmi és irányítási információkat a termékek előállítói által az (EU) 2019/2088 rendelet és az (EU) 2020/852 rendelet alapján nyújtott közzétételekből kell átvenni.
- (5) A fokozott digitalizáció lehetőséget kínál a lakossági befektetési csomagtermékek, illetve biztosítási alapú befektetési termékek fő jellemzőinek vonzóbb formában történő bemutatására. Az 1286/2014/EU rendelet azonban nem biztosít kellő rugalmasságot a kiemelt információk befektetők számára történő megjelenítésére szolgáló digitális eszközök használatához, például a lakossági befektetési csomagtermékekkel, illetve biztosítási alapú befektetési termékekkel kapcsolatos kiemelt információkat tartalmazó dokumentumokból származó információk rétegekbe rendezett formában és személyre szabott módon történő bemutatásához, ami csökkentené a lakossági befektetők számára látható információk túlzott mennyiségét, és megkönnyítené számukra az érintett lakossági befektetési csomagtermék, illetve biztosítási alapú befektetési termék megértését. Ezért nagyobb rugalmasságot kell bevezetni az elektronikus formátum használata terén annak érdekében, hogy a befektetők teljes mértékben kihasználhassák a kiemelt információkat tartalmazó dokumentum elektronikus formátumban történő rendelkezésre bocsátásában rejlő lehetőségeket, többek között a befektetni kívánt összeg vagy a tartási idő preferenciáiknak megfelelő személyre szabásával. Ez a személyre szabás nem jelenti azt, hogy a lakossági befektetési csomagtermékek, illetve biztosítási alapú befektetési termékek szolgáltatója értékeli a potenciális lakossági befektető egyedi jellemzőit. A kiemelt információkat tartalmazó háromoldalas dokumentumot minden esetben a 8. cikkkel összhangban kell elkészíteni, és elérhetővé kell tenni az előállító honlapján. Az abban foglalt kiemelt információk azonban rugalmas és személyre szabott módon is a lakossági befektetők rendelkezésére bocsáthatók, amennyiben a lakossági befektetőket tájékoztatják arról, hogy letölthetik a kiemelt információkat tartalmazó teljes dokumentumot.

<sup>13</sup> 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.).

<sup>14</sup> 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.).

- (6) Az Európai Értékpapírpiazi Hatóságnak, az Európai Bankhatóságnak és az Európai Biztosítás- és Foglalkoztatóinyugdíj-hatóságnak (az európai felügyeleti hatóságok) ki kell dolgoznia a szabályozástechnikai standardtervezeteket az eredménytáblák tartalma, valamint a rétegekbe rendezés és a digitális lehetőségek elektronikus formátumban történő használatára vonatkozó elvek tekintetében. A Bizottságnak az említett szabályozástechnikai standardtervezeteket az EUMSZ 290. cikke szerinti felhatalmazáson alapuló jogi aktusok útján, az 1093/2010/EU európai parlamenti és tanácsi rendelet<sup>15</sup>, az 1094/2010/EU európai parlamenti és tanácsi rendelet<sup>16</sup> és az 1095/2010/EU európai parlamenti és tanácsi rendelet<sup>17</sup> 10–14. cikkével összhangban kell elfogadnia.
- (7) Annak biztosítása érdekében, hogy a lakossági befektetők mindenkor megalapozott befektetési döntést hozhassanak, a kiemelt információkat tartalmazó dokumentumot naprakészen kell tartani. A szabályozástechnikai standardtervezeteknek meg kell határozniuk azokat a feltételeket, amelyek esetén a kiemelt információkat tartalmazó dokumentumban foglalt információkat módosítani kell, különbséget téve a lakossági befektetők számára még elérhető és már nem elérhető lakossági befektetési csomagtermékek, illetve biztosítási alapú befektetési termékek között. A kiemelt információkat tartalmazó dokumentum naprakészen tartása nem érintheti azt a tényt, hogy az előállítóknak meg kell felelniük a kiemelt információkat tartalmazó dokumentumban foglalt, a befektetést megelőzően a lakossági befektetőknek nyújtott, szerződéskötést megelőző tájékoztatásnak.
- (8) Az 1286/2014/EU rendeletet ezért ennek megfelelően módosítani kell.
- (9) Elegendő időt kell biztosítani az európai felügyeleti hatóságok számára a módosított szabályok kulcsfontosságú elemeire vonatkozó előírások kidolgozására, valamint a lakossági befektetési csomagtermékek, illetve biztosítási alapú befektetési termékek előállítói számára ezen előírások megismerésére. Ennélfogva e rendelet alkalmazásának kezdőnapját el kell halasztani,

ELFOGADTA EZT A RENDELETET:

### *1. cikk*

#### *Az 1286/2014/EU rendelet módosításai*

Az 1286/2014/EU rendelet a következőképpen módosul:

1. A 2. cikk (2) bekezdése a következőképpen módosul:
  - a) a d) pont helyébe a következő szöveg lép:

„d) az (EU) 2017/1129 európai parlamenti és tanácsi rendelet\* 1. cikke (2) bekezdésének b)–e) és g) pontjában említett értékpapírok;”

<sup>15</sup> Az Európai Parlament és a Tanács 1093/2010/EU rendelete (2010. november 24.) az európai felügyeleti hatóság (Európai Bankhatóság) létrehozásáról, a 716/2009/EK határozat módosításáról és a 2009/78/EK bizottsági határozat hatályon kívül helyezéséről (HL L 331., 2010.12.15., 12. o.).

<sup>16</sup> Az Európai Parlament és a Tanács 1094/2010/EU rendelete (2010. november 24.) az európai felügyeleti hatóság (az Európai Biztosítás- és Foglalkoztatóinyugdíj-hatóság) létrehozásáról, valamint a 716/2009/EK határozat módosításáról és a 2009/79/EK bizottsági határozat hatályon kívül helyezéséről (HL L 331., 2010.12.15., 48. o.).

<sup>17</sup> Az Európai Parlament és a Tanács 1095/2010/EU rendelete (2010. november 24.) az európai felügyeleti hatóság (Európai Értékpapírpiazi Hatóság) létrehozásáról, a 716/2009/EK határozat módosításáról és a 2009/77/EK bizottsági határozat hatályon kívül helyezéséről (HL L 331., 2010.12.15., 84. o.).

b) a szöveg a következő h) ponttal egészül ki:

„h) olyan nyugdíjbiztosítási termékek, beleértve a visszaváltási szakasz nélküli azonnali életjáradékokat is, amelyek a nemzeti jog alapján elsődleges céljukat tekintve a befektető számára nyugdíjjövedelmet biztosító és a befektetőt bizonyos ellátásokra feljogosító termékként elismert termékek.

---

\* Az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2017/1129 rendelete (2017. június 14.) az értékpapírokra vonatkozó nyilvános ajánlattételkor vagy értékpapíroknak a szabályozott piacra történő bevezetésekor közzeendő tájékoztatóról és a 2003/71/EK irányelv hatályaon kívül helyezésétől (HL L 168., 2017.6.30., 12. o.).”

2. A 3. cikk (1) bekezdésének helyébe a következő szöveg lép:

„(1) Amennyiben a lakossági befektetési csomagtermékek, illetve biztosítási alapú befektetési termékek e rendelet hatálya alá tartozó előállítói egyben az (EU) 2017/1129 rendelet hatálya alá is tartoznak, e rendelet és az (EU) 2017/1129 rendelet egyaránt alkalmazandó.”

3. A 4. cikk a következőképpen módosul:

a) az 1. pont az utolsó mondat után a következő szöveggel egészül ki:

„kivéve, ha ezek az ingadozások kizárólag a 2014/65/EU irányelv 4. cikke (1) bekezdésének 44a. pontjában meghatározott kiegészítési záradék beillesztésének tulajdoníthatók;”

b) a szöveg a következő 7a. ponttal egészül ki:

„7a. »elektronikus formátum«: a papírtól eltérő bármely tartós adathordozó;”.

4. A 6. cikk (3) bekezdésének helyébe a következő szöveg lép:

„(3) E cikk (2) bekezdésétől eltérve, ha egy lakossági befektetési csomagtermék, illetve biztosítási alapú befektetési termék többféle befektetési lehetőséget kínál a lakossági befektető számára, és ezért a 8. cikk (3) bekezdésében előírt összes információ minden egyes befektetési lehetőségre vonatkozóan nem foglalható bele egyetlen, tömör, önálló dokumentumba, akkor a kiemelt információkat tartalmazó dokumentumnak általános leírást kell tartalmaznia a mögöttes befektetési lehetőségekről és a lakossági befektetési csomagtermék, illetve biztosítási alapú befektetési terméknek a befektetési lehetőségre vonatkozó költségektől eltérő költségeiről, a következő feltételekkel:

a) a lakossági befektetési csomagtermékek, illetve biztosítási alapú befektetési termékek előállítói olyan, a lakossági befektetők igényeihez igazított eszközöket biztosítanak a befektetők számára, amelyek megkönnyítik a különböző befektetési lehetőségek közötti kutatást, valamint azok összehasonlítását, többek között a költségeket illetően;

b) a lakossági befektetők könnyen hozzáférhetnek a mögöttes befektetési lehetőségek alapjául szolgáló befektetési termékekre vonatkozó, szerződéskötést megelőző tájékoztató dokumentációhoz;

c) a lakossági befektetési csomagtermékek, illetve biztosítási alapú befektetési termékek előállítói – a lakossági befektetők kérésére, és kellő időben azt megelőzően, hogy a lakossági befektetőket bármilyen szerződés vagy ajánlat kötelezné egy adott befektetési lehetőségbe történő befektetésre – a befektetők

rendelkezésre bocsátják a lakossági befektetési csomagtermék, illetve biztosítási alapú befektetési termék adott befektetési lehetőséghez kapcsolódó teljes költségére vonatkozó információkat.”

5. A 8. cikk a következőképpen módosul:

a) a (3) bekezdés a következő aa) ponttal egészül ki:

„aa) a »Termék rövid áttekintése« című szakaszban egy eredménytábla, amely összefoglaló információkat tartalmaz az alábbiak mindegyikéről:

i. a lakossági befektetési csomagtermék, illetve biztosítási alapú befektetési termék c) pont i. alpontjában említett típusa;

ii. a d) pont i. alpontjában említett összesített kockázati mutató;

iii. a lakossági befektetési csomagtermék, illetve biztosítási alapú befektetési termék teljes költsége;

iv. a g) pont ii. alpontjában említett ajánlott tartási idő;

v. a lakossági befektetési csomagtermék, illetve biztosítási alapú befektetési termék kínál-e a c) pont iv. alpontjában említett biztosítási szolgáltatást;”

b) a (3) bekezdés b) pontját el kell hagyni;

c) a (3) bekezdés c) pontjának ii. alpontja helyébe a következő szöveg lép:

„ii. a lakossági befektetési csomagtermék, illetve biztosítási alapú befektetési termék pénzügyi céljai és a célok eléréséhez használt eszközök, különösen az, hogy a célokat az alapul szolgáló befektetési eszközöknek való közvetlen vagy közvetett kitettség révén fogja-e elérni, beleértve a következők mindegyikét:

1. az alapul szolgáló eszközök vagy referenciaértékek leírása;

2. azoknak a piacoknak a részletes leírása, amelyeken a lakossági befektetési csomagtermék, illetve biztosítási alapú befektetési termék befektetéseket eszközöl;

3. a hozam meghatározási módjának ismertetése;”

d) a bekezdés a következő ga) ponttal egészül ki:

„ga) azon lakossági befektetési csomagtermékek, illetve biztosítási alapú befektetési termékek esetében, amelyekről a pénzügyi piaci szereplőknek az (EU) 2019/2088 európai parlamenti és tanácsi rendelet\*\* és az (EU) 2022/1288 felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet\*\*\* értelmében szerződéskötést megelőző tájékoztatást kell adniuk, a »Környezeti szempontból mennyire fenntartható ez a termék?« című szakaszban a következő információk:

i. a lakossági befektetési csomagtermék, illetve biztosítási alapú befektetési termék azon befektetésének minimális aránya, amely az (EU) 2020/852 európai parlamenti és tanácsi rendelet\*\*\*\* 5. és 6. cikkével összhangban környezeti szempontból fenntarthatónak minősülő gazdasági tevékenységekhez kapcsolódik;

ii. a lakossági befektetési csomagtermékhez, illetve biztosítási alapú befektetési termékhez kapcsolódó várható kibocsátásintenzitás az (EU) 2022/1288 felhatalmazáson alapuló rendeletnek megfelelően;”

e) a (4) bekezdést el kell hagyni;

- f) az (5) bekezdés harmadik albekezdésének helyébe a következő szöveg lép:

„Az európai felügyeleti hatóságoknak [a dátumot a Kiadóhivatal illeszti be: e módosító rendelet hatálybalépésének időpontját követő egy év]-ig be kell nyújtaniuk a Bizottságnak az említett szabályozástechnikai standardtervezeteket.

---

\*\* 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.).

\*\*\* A Bizottság (EU) 2022/1288 felhatalmazáson alapuló rendelete (2022. április 6.) az (EU) 2019/2088 európai parlamenti és tanácsi rendeletnek a jelentős károkozás elkerülését célzó elvvel kapcsolatos információk tartalmát és megjelenítését részletesen meghatározó, valamint a fenntarthatósági mutatókkal és a fenntarthatóság szempontjából káros hatásokkal kapcsolatos információk tartalmát, módszertanát és megjelenítését, továbbá a környezeti és társadalmi jellemzők és a fenntartható befektetési célkitűzések előmozdításával kapcsolatos, a szerződéskötés előtti dokumentumokban, a weboldalakon és az időszakos jelentésekben szereplő információk tartalmát és megjelenítését meghatározó szabályozástechnikai standardok tekintetében történő kiegészítéséről (HL L 196., 2022.7.25., 1. o.).

\*\*\*\* 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.).”

6. A 10. cikk (2) bekezdése a következőképpen módosul:

- a) a b) pont helyébe a következő szöveg lép:

„b) azok a feltételek, amelyek esetén a kiemelt információkat tartalmazó dokumentumban foglalt információkat kötelező módosítani, különbséget téve a lakossági befektetők számára még elérhető és már nem elérhető lakossági befektetési csomagtermékek, illetve biztosítási alapú befektetési termékek között;”

- b) a második és a harmadik albekezdés helyébe a következő szöveg lép:

„Az európai felügyeleti hatóságoknak figyelembe kell venniük azokat a helyzeteket, amikor a lakossági befektetési csomagtermékek, illetve biztosítási alapú befektetési termékek már nem elérhetők a lakossági befektetők számára. Az európai felügyeleti hatóságoknak [a dátumot a Kiadóhivatal illeszti be: e módosító rendelet hatálybalépésének időpontját követő egy év]-ig be kell nyújtaniuk a Bizottságnak az említett szabályozástechnikai standardtervezeteket.

A Bizottság felhatalmazást kap az első albekezdésben említett szabályozástechnikai standardoknak az 1093/2010/EU rendelet, az 1094/2010/EU rendelet, illetve az 1095/2010/EU rendelet 10–14. cikkével összhangban történő elfogadására.”

7. A 14. cikk helyébe a következő szöveg lép:

„14. cikk

- (1) A lakossági befektetési csomagtermékkel, illetve biztosítási alapú befektetési termékkel kapcsolatos tanácsadást végző személynek vagy az e terméket

értékesítő személynek a kiemelt információkat tartalmazó dokumentumot térítésmentesen kell a lakossági befektetők rendelkezésére bocsátania. Az információkat elektronikus formátumban kell rendelkezésre bocsátani, kivéve, ha a lakossági befektető nyomtatott formában kérte a kiemelt információkat tartalmazó dokumentumot. A lakossági befektetési csomagtermékkel, illetve biztosítási alapú befektetési termékkel kapcsolatos tanácsadást végző személynek vagy az e terméket értékesítő személynek tájékoztatnia kell a lakossági befektetőket arról a jogukról, hogy a kiemelt információkat tartalmazó dokumentumot díjmentesen, nyomtatott formában kapják meg.

- (2) A kiemelt információkat tartalmazó dokumentum elektronikus formátuma olyan interaktív eszköz is lehet, amely lehetővé teszi a lakossági befektető számára, hogy a kiemelt információkat tartalmazó dokumentumban szereplő információkra vagy az annak alapjául szolgáló információkra épülő, személyre szabott kiemelt információkat generáljon. Az említett eszköznek meg kell felelnie a következő feltételeknek:

- a) az interaktív eszköz vagy annak használata nem változtathatja meg a kiemelt információkat tartalmazó dokumentum értelmezését;
- b) minden kulcsfontosságú információt be kell mutatnia;
- c) a kiemelt információkat tartalmazó dokumentumnak könnyen hozzáférhetőnek kell lennie az interaktív eszköz mellett elhelyezett linken keresztül, és a link mellett a következő üzenetet kell feltüntetni: »A kiemelt információkat tartalmazó dokumentumot ajánlott letölteni és megőrizni«;
- d) az interaktív eszköznek lehetővé kell tennie a befektetők számára az ajánlott tartási idő alatti költségek szimulációját.

Amennyiben a kiemelt információkat tartalmazó dokumentumot az első albekezdéssel összhangban bocsátják rendelkezésre, annak formátuma hozzáigazítható a kiemelt információkat tartalmazó dokumentum 8. cikkben említett összeállításához.

- (3) Az európai felügyeleti hatóságoknak szabályozástechnikai standardtervezeteket kell kidolgozniuk, amelyekben meghatározzák az információk (2) bekezdés első albekezdésében említett személyre szabásának módozatait, valamint az információk formátumának (2) bekezdés második albekezdésében említett kiigazítására vonatkozó feltételeket.

Az első albekezdésben említett módozatokon kívül a szabályozástechnikai standardoknak tartalmazniuk kell a kiemelt befektetői információk következő módokon történő személyre szabásának feltételeit:

- a) az információk olyan személyre szabásának feltételei, amely lehetővé teszi, hogy a befektetők az ajánlott tartási időtől eltérő tartási időre vonatkozóan végezhessek el a költségek szimulációját;
- b) az információk olyan személyre szabásának feltételei, amely lehetővé teszi, hogy a befektetők összehasonlíthassanak különböző lakossági befektetési csomagtermékeket, illetve biztosítási alapú befektetési termékeket;
- c) az információk olyan személyre szabásának feltételei, amelynek köszönhetően azok hozzáférhetők a fogyatékkal élők számára.

- (4) A kiemelt információkat tartalmazó dokumentum rétegekbe rendezett formában is összeállítható. Ebben az esetben a 8. cikk (3) bekezdésének aa) pontjában említett eredménytáblának az első rétegben kell szerepelnie.
- (5) A lakossági befektetőt elektronikus úton vagy írásban kell értesíteni a honlap címéről és a kiemelt információkat tartalmazó dokumentumnak a honlapon keresztüli elérhetőségéről.
- (6) A kiemelt információkat tartalmazó dokumentumnak a lakossági befektetési csomagtermékkel, illetve biztosítási alapú befektetési termékkel kapcsolatos tanácsadást végző személy vagy az e terméket értékesítő személy honlapján elérhetőnek, illetve onnan letölthetőnek és tartós adathordozón tárolhatónak kell maradnia mindaddig, amíg a lakossági befektetőnek szüksége lehet rá. Amennyiben a lakossági befektetési csomagtermék, illetve biztosítási alapú befektetési termék előállítója a 10. cikkben említettek szerint módosította a kiemelt információkat tartalmazó dokumentumot, a lakossági befektetési csomagtermék, illetve biztosítási alapú befektetési termék előállítója kérésre a lakossági befektetők rendelkezésére bocsátja a korábbi változatokat.”

## *2. cikk*

### *Hatálybalépés és alkalmazás*

Ez a rendelet az *Európai Unió Hivatalos Lapjában* való kihirdetését követő huszadik napon lép hatályba. Ezt a rendeletet [Kiadóhivatal, kérjük, illesszék be az e módosító rendelet hatálybalépésének kezdőnapját 18 hónappal követő nap dátumát]-tól/-től kell alkalmazni.

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*