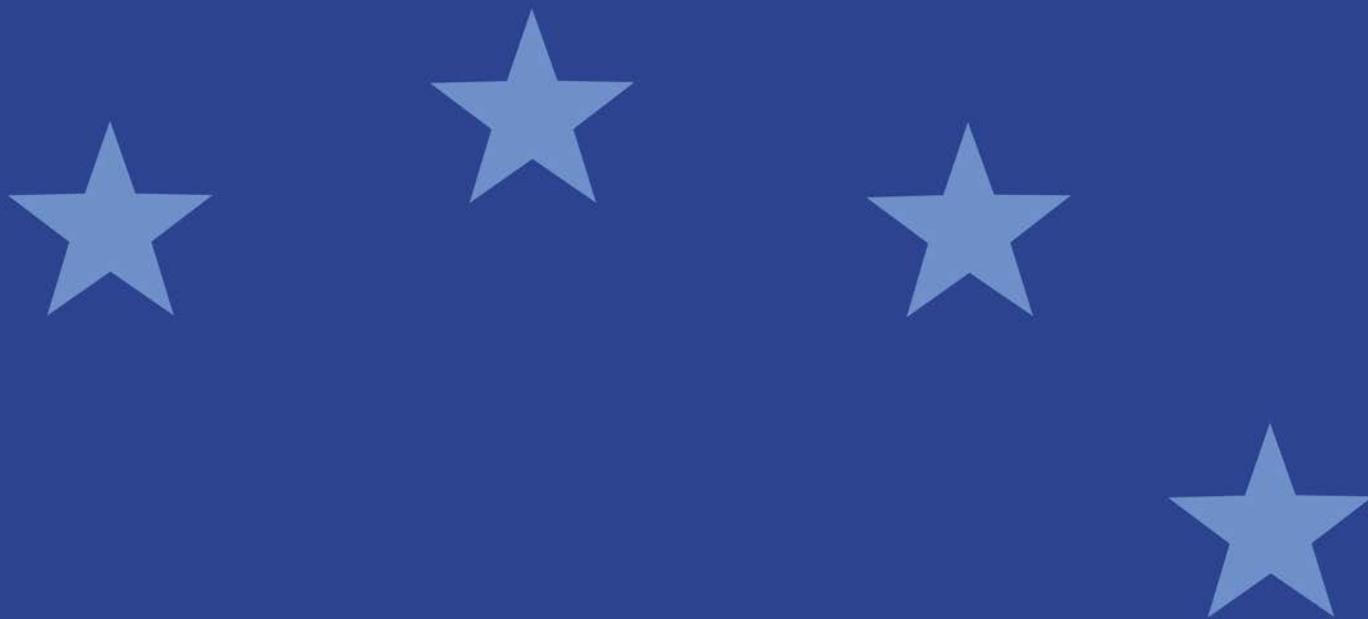




European Securities and
Markets Authority

Iránymutatás

Az ABAK-irányelv kulcsfontosságú fogalmaira vonatkozó iránymutatás





Tartalomjegyzék

I.	Hatály _____	3
II.	Fogalommeghatározások _____	3
III.	Cél _____	4
IV.	Megfelelési és jelentéstételi kötelezettségek _____	5
V.	A vállalkozás befektetési részalapjainak kezelésére vonatkozó iránymutatás _____	5
VI.	A „kollektív befektetési vállalkozásra” vonatkozó iránymutatás _____	5
VII.	A „tőkebevonásra” vonatkozó iránymutatás _____	6
VIII.	A „több befektetőre” vonatkozó iránymutatás _____	6
IX.	A „meghatározott befektetési politikára” vonatkozó iránymutatás _____	7

I. Hatály

Személyi hatály

1. Ezt az iránymutatást az ABAK-okra és az illetékes hatóságokra kell alkalmazni.

Tárgyi hatály

2. Ezt az iránymutatást az ABAK-irányelv 4. cikke (1) bekezdésének a) pontja vonatkozásában kell alkalmazni.

Időbeli hatály

3. Ezt az iránymutatást az EÉPH által történő közzétételt követő két hónap elteltével kell alkalmazni.

II. Fogalommeghatározások

Eltérő rendelkezés hiányában az alternatívbefektetésialap-kezelőkről, valamint a 2003/41/EK és a 2009/65/EK irányelv, továbbá az 1060/2009/EK és az 1095/2010/EU rendelet módosításáról szóló, 2011. június 8-i 2011/61/EU európai parlamenti és tanácsi irányelvben¹ (ABAK irányelv) és a 2011/61/EU európai parlamenti és tanácsi irányelvnek a mentességek, az általános működési feltételek, a letétkezelők, a tőkeáttétel, az átláthatóság és a felügyelet tekintetében történő kiegészítéséről szóló, 2012. december 19-i 231/2013/EU felhatalmazáson alapuló bizottsági rendeletben² használt fogalmak azonos jelentéssel bírnak ezen iránymutatás vonatkozásában. Emellett ezen iránymutatás alkalmazásában:

általános kereskedelmi és iparági cél

olyan üzleti stratégia követése, amelynek jellemzője, hogy döntően

- i. kereskedelmi tevékenység folytatására irányul, beleértve nyersanyagok vagy áruk vételét és eladását és/vagy cseréjét és/vagy nem pénzügyi szolgáltatások nyújtását, vagy
- ii. ipari tevékenység folytatására irányul, beleértve áruk előállítását vagy ingatlanon végzett építési munkákat, vagy
- iii. a fentiek kombinációját képező tevékenység folytatására irányul.

eszközök kollektív befektetéséből származó hozam

a befektetési eszközök vásárlásából, birtoklásából és eladásából – beleértve az ezen eszközök értékének optimalizálására és növelésére irányuló tevékenységeket – eredő közös kockázatviselés révén termelt hozam, függetlenül attól, hogy – például az egyedi

¹ <http://eur-lex.europa.eu/LexUriServ/LexUriServ.do?uri=OJ:L:2011:174:0001:0073:HU:PDF>.

² <http://eur-lex.europa.eu/LexUriServ/LexUriServ.do?uri=OJ:L:2013:083:0001:0095:HU:PDF>.

osztalékpolitikából adódóan – a befektetők számára képződik-e hozam.

napi szintű mérlegelés és ellenőrzés

a vállalkozás eszközeinek napi kezeléséhez kapcsolódó operatív kérdések tekintetében a közvetlen és folyamatos döntési jogkör olyan formája – függetlenül attól, hogy ténylegesen gyakorolják-e –, amely lényegesen túllépi azt a rendes döntési vagy ellenőrzési jogkört, amelyet a részvényesi közgyűléseken az egyesülés, a felszámolás, a részvényesek képviselőinek megválasztása, az igazgatósági tagok és a könyvvizsgálók kijelölése vagy az éves beszámoló jóváhagyása tekintetében gyakorolnak.

már létező csoport

családtagok jogi formától független olyan csoportja, amelyet befektetési vállalkozás létrehozása céljából alakíthatnak, feltéve, hogy e jogi szervezet kizárólagos, végső hasznélvezői a családtagok, és hogy a csoport már a vállalkozás megalapítását megelőzően létezett. Ez nem zárja ki azt, hogy a családtagok a vállalkozás megalapítását követően csatlakozzanak a csoporthoz. E fogalommeghatározás alkalmazásában „családtagok”: az érintett személy házastársa, a vele közös háztartásban, szilárd és tartós alapon, elkötelezett, bensőséges kapcsolatban élő személy, az egyenes ági hozzátartozók, a testvérek, a nagybácsik, a nagynénik, az első unokatestvérek, valamint az e személy által eltartott személyek.

III. Cél

4. Ezen iránymutatás célja az ABAK-irányelv 4. cikke (1) bekezdésének a) pontja szerinti ABA-meghatározásban foglalt fogalmi elemek közös, egységes és következetes alkalmazásának biztosítása az egyes fogalmi elemek tisztázásával. Megfelelően figyelembe kell venni az ABA-meghatározás egyes fogalmi elemeinek egymással való kapcsolatát, és egy jogalany nem tekinthető ABA-nak, amennyiben az ABAK-irányelv 4. cikke (1) bekezdésének a) pontja szerinti ABA-meghatározásban foglalt valamennyi fogalmi elem nem teljesül. Így például az a vállalkozás, amely több befektetőtől von be tőkét, de azt nem egy meghatározott befektetési politikával összhangban fekteti be, az ABAK-irányelv alkalmazásában nem tekinthető ABA-nak.
5. Mindazonáltal az illetékes hatóságok és a piaci szereplők nem tekinthetik úgy, hogy az ABAK-irányelv 4. cikke (1) bekezdésének a) pontja szerinti ABA-meghatározásnak az ezen iránymutatás által meghatározott fogalmi elemeihez tartozó jellemzők (pl. „kollektív befektetési vállalkozás”, „tőkebevonás”, „befektetők száma” és „meghatározott befektetési politika”) egyikének vagy mindegyikének hiánya egyértelműen bizonyítják, hogy a vállalkozás nem tartozik a szóban forgó fogalom hatálya alá. Az illetékes hatóságok és a piaci szereplők akkor tekinthetnek egy vállalkozást ABA-nak, ha az ABAK-irányelv 4. cikke (1) bekezdésének a) pontja szerinti meghatározás valamennyi fogalmi elemének megléte megállapítást nyer. A kétségek eloszlatása érdekében ezen iránymutatás

részletesen bemutatja és megmagyarázza azokat a jellemzőket, amelyek fennállása esetén egy vállalkozás valószínűleg ABA-nak tekinthető, ugyanakkor semmi esetre sem módosítja az ABAK-irányelv rendelkezéseit.

6. Az ezen iránymutatás által nyújtott kiegészítések kizárólag az ABAK-irányelv alkalmazásában relevánsak, és nem befolyásolják az egyéb európai jogszabályokban, így a 2009/65/EK irányelvben és a 2010/73/EU irányelvben használt hasonló fogalmak jelentését.

IV. Megfelelési és jelentéstételi kötelezettségek

Az iránymutatás jogi státusza

7. E dokumentum az EÉPH-rendelet³ 16. cikke alapján kiadott iránymutatást foglalja magában. Az EÉPH-rendelet 16. cikke (3) bekezdésével összhangban az illetékes hatóságoknak és a pénzügyi piaci szereplőknek minden erőfeszítést meg kell tenniük azért, hogy megfeleljenek az iránymutatásoknak és az ajánlásoknak.
8. Az iránymutatás hatálya alá tartozó illetékes hatóságok oly módon kötelesek megfelelni az iránymutatásnak, hogy azt átültetik a felügyeleti gyakorlatukba, beleértve azt az esetet is, amikor a dokumentumban foglalt különös iránymutatás elsődlegesen a pénzügyi piaci szereplőkre irányul.

Jelentéstételi követelmények

9. Az iránymutatás hatálya alá tartozó illetékes hatóságok az iránymutatás EÉPH általi kiadását követő két hónapon belül kötelesek tájékoztatni az EÉPH-t arról, hogy megfelelnek-e, illetve meg kívánnak-e felelni az iránymutatásnak, és amennyiben nem, ezt indokolni kötelesek. Amennyiben egy illetékes hatóság e határidőn belül elmulasztja a válaszadást, úgy kell tekinteni, hogy nem felel meg az iránymutatásnak. A bejelentésre szolgáló sablon elérhető az EÉPH honlapján.
10. Az ABAK-oknak nem kell jelentést tenniük arról, hogy megfelelnek-e ezen iránymutatásnak.

V. A vállalkozás befektetési részalapjainak kezelésére vonatkozó iránymutatás

11. Amennyiben a vállalkozás befektetési részalapja rendelkezik az ABAK-irányelv 4. cikke (1) bekezdésének a) pontja szerinti ABA-meghatározás valamennyi fogalmi elemével (pl. „kollektív befektetési vállalkozás”, „tőkebevonás”, „befektetők száma” és „meghatározott befektetési politika”), ez elegendő annak megállapításához, hogy a vállalkozás egésze az ABAK-irányelv 4. cikke (1) bekezdésének a) pontja értelmében vett ABA-nak minősül.

VI. A „kollektív befektetési vállalkozásra” vonatkozó iránymutatás

12. Amennyiben a vállalkozás az alábbi jellemzők mindegyikével rendelkezik, a vállalkozás az ABAK-irányelv 4. cikke (1) bekezdésének a) pontja értelmében vett kollektív befektetési vállalkozásnak minősül. A jellemzők az alábbiak:

³ Az európai felügyeleti hatóság (Európai Értékpapír-piaci Hatóság) létrehozásáról, a 716/2009/EK határozat módosításáról és a 2009/77/EK bizottsági határozat hatályon kívül helyezéséről szóló, 2010. november 24-i 1095/2010/EU európai parlamenti és tanácsi rendelet.

- a) a vállalkozás nem *általános kereskedelmi vagy ipari cél* elérése érdekében működik;
- b) a vállalkozás a befektetőitől bevont tőkét befektetési céllal, *hozamszerzés reményében* gyűjti össze; és
- c) a vállalkozás befektetési-jegy-tulajdonosai vagy részvényesei – mint kollektív csoport – nem rendelkeznek *napi szintű mérlegelésre és ellenőrzésre* irányuló hatáskörrel. Az a tény, hogy egy vagy több – de nem valamennyi – befektetési-jegy-tulajdonos vagy részvényes jogosult *napi szintű mérlegelésre és ellenőrzésre*, nem alkalmas annak igazolására, hogy a vállalkozás nem minősül kollektív befektetési vállalkozásnak.

VII.A „tőkebevonásra” vonatkozó iránymutatás

13. Az olyan kereskedelmi tevékenység, amelynek során valamely vállalkozás vagy az annak nevében eljáró természetes vagy jogi személy (jellemzően ABAK) egy meghatározott befektetési politikával összhangban közvetlen vagy közvetett lépéseket tesz egy vagy több befektető tőkéjének a vállalkozás részére történő, befektetési célú átruházása vagy arra vonatkozó kötelezettségvállalása érdekében, az ABAK-irányelv 4. cikke (1) bekezdése a) pontjának i. alpontja szerinti tőkebevonásra irányuló tevékenységnek minősül.
14. Az előző pont alkalmazásában nem releváns, hogy:
 - a) a tevékenységre kizárólag egyszer vagy több alkalommal vagy rendszeresen kerül-e sor;
 - b) a tőke átruházása vagy az arra vonatkozó kötelezettségvállalás készpénz formájában vagy természetbeni hozzájárulással valósul-e meg.
15. A 16. pontban foglaltak sérelme nélkül, amennyiben a tőkét egy *már létező csoport tagja* fekteti be a vállalkozásba úgy, hogy a vállalkozás kizárólag e személy magánvagyonának befektetésére jött létre, ez valószínűleg nem tartozik a tőkebevonás hatálya alá.
16. Az a tény, hogy egy *már létező csoport tagja* olyan befektetőkkel együtt fektet be, akik *nem tagjai a már létező csoportnak*, nem jár azzal a következménnyel, hogy a „tőkebevonás” feltétele nem teljesül. Amennyiben erre kerül sor, valamennyi befektetőt teljes körűen megilletik az ABAK-irányelv szerinti jogosultságok.

VIII. A „befektetők számára” vonatkozó iránymutatás

17. Az olyan vállalkozás, amely nemzeti joga, alapszabálya, létesítő okirata vagy egyéb kötelező jogi erővel bíró rendelkezés vagy megállapodás alapján jogosult arra, hogy egynél több befektetőtől vonjon be tőkét, olyan vállalkozásnak tekintendő, amely az ABAK-irányelv 4. cikke (1) bekezdése a) pontjának i. alpontjával összhangban több befektetőtől von be tőkét. Ez az eset áll fenn akkor is, ha a vállalkozás ténylegesen csak egy befektetővel rendelkezik.
18. Az olyan vállalkozás, amely nemzeti joga, alapszabálya, létesítő okirata vagy egyéb kötelező jogi erővel bíró rendelkezés vagy megállapodás alapján nem jogosult arra, hogy egynél több befektetőtől vonjon be tőkét, olyan vállalkozásnak tekintendő, amely az ABAK-irányelv 4. cikke (1) bekezdése a) pontjának i. alpontjával összhangban több befektetőtől von be tőkét, amennyiben az egyedüli befektető:

- a) olyan tőkét fektet be, amelyet egynél több jogi vagy természetes személytől az e személyek javára történő befektetés céljából kapott; és
- b) olyan megállapodás alapján vagy struktúrában működik, amely összességében egynél több befektetőt foglal magában az ABAK-irányelv értelmében.

19. A 18. pont szerinti megállapodásnak vagy struktúrának minősül például a master/feeder struktúra, ahol az egyéni feeder alap a master vállalkozásba fektet, az alapok alapja struktúra, ahol az alapul szolgáló vállalkozásban az alapok alapja az egyedüli befektető, valamint az olyan megállapodás, ahol az egyedüli befektető olyan megbízott, aki egynél több befektető nevében jár el, és igazgatási célból egyesíti azok érdekeit.

IX. A „meghatározott befektetési politikára” vonatkozó iránymutatás

20. Az olyan vállalkozást, amely rendelkezik olyan, az összegyűjtött tőke kezelésére vonatkozó politikával, amelynek célja, hogy az összegyűjtött tőkét a befektetők érdekében, hozamszerzés reményében fektesse be, az ABAK-irányelv 4. cikke (1) bekezdése a) pontjának i. alpontjával összhangban meghatározott befektetési politikával rendelkező vállalkozásnak kell tekinteni. Azok a tényezők, amelyek önállóan vagy együttesen ilyen politika meglétére utalnak, az alábbiak:

- a) a vállalkozás meghatározott és állandó befektetési politikával rendelkezik legkésőbb arra az időpontra, amikortól a befektetők vállalkozással szembeni kötelezettségvállalásai azokra nézve kötelező erővel bírnak;
- b) a befektetési politika egy olyan dokumentumban kerül meghatározásra, amely a vállalkozás létesítő okiratának vagy alapszabályának (kezelési szabályzatának) részét képezi, vagy azokban utalás történik arra;
- c) a vállalkozás vagy a vállalkozást irányító jogi személy jogilag kikényszeríthető módon köteles (amennyiben ez felmerül) a befektetőkkel szemben a befektetési politika követésére, beleértve annak valamennyi módosítását is;
- d) a befektetési politika meghatározza a befektetésekre vonatkozó iránymutatásokat az alábbi szempontok valamelyikére vagy mindegyikére figyelemmel:
 - i. bizonyos típusú eszközökbe történő befektetés vagy eszközallokációra vonatkozó korlátozásoknak való megfelelés;
 - ii. bizonyos stratégiák követése;
 - iii. meghatározott földrajzi régiókra irányuló befektetés;
 - iv. tőkeáttételre vonatkozó korlátozásoknak való megfelelés;
 - v. minimális tartási időtartamnak való megfelelés; vagy
 - vi. kockázatmegosztás érdekében meghatározott egyéb korlátozásoknak való megfelelés.

21. A 20. pont d) alpontja tekintetében a vállalkozás irányítására vonatkozó valamennyi olyan iránymutatás, amely a kereskedelmi és ipari céllal működő vállalkozás által követett üzleti stratégiában meghatározottaktól eltérő befektetési szempontokat határoz meg, „befektetési iránymutatásnak” minősül.

22. A vállalkozást irányító jogi személy részére a befektetési döntések meghozatala terén biztosított teljes körű mérlegelési jogkör nem használható fel az ABAK-irányelv rendelkezéseinek megkerülésére szolgáló eszközként.