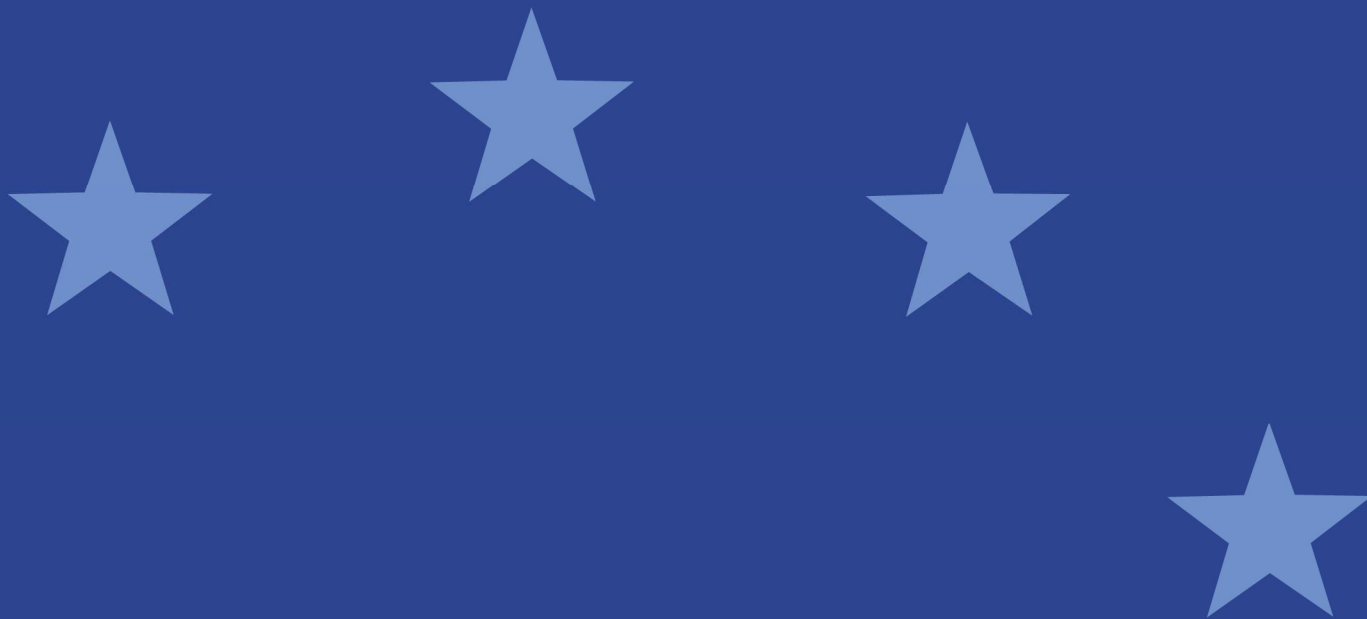




European Securities and
Markets Authority

Iránymutatások az illetékes hatóságok és az ÁÉKBV alapkezelő társaságok számára

Az egyes strukturált ÁÉKBV-k kockázatának mérésére és teljes kitettségének számítására vonatkozó iránymutatások





European Securities and
Markets Authority

Kelt: 2012. március 23.
ESMA/2012/197HU

Tartalom

I. Hatály	3
II. Fogalommeghatározások	3
III. Cél	3
IV. Megfelelési és beszámolási kötelezettségek	4
V. Az egyes strukturált ÁÉKBV-k kockázatának mérésére és teljes kitétségének számítására vonatkozó iránymutatások	4

I. Hatály

1. Ez az útmutató az *illetékes hatóságokra* és az *ÁÉKBV alapkezelő társaságokra* vonatkozik.

II. Fogalommeghatározások

2. Az ezen iránymutatásokban dőlt betűvel szedett kifejezések alatt az alábbiakban meghatározottak értendők.

<i>Illetékes hatóságok</i>	Az <i>ÁÉKBV-irányelv</i> 97. cikkében megjelölt hatóságok
<i>ÁÉKBV alapkezelő társaságok</i>	Olyan társaság, amely rendes üzleti tevékenységként ÁÉKBV-kezelést folytat közös alapok vagy befektetési társaságok formájában (az ÁÉKBV kollektív portfóliókezelése)
<i>ÁÉKBV-irányelv</i>	Az Európai Parlament és a Tanács 2009. július 13-i 2009/65/EK irányelve az átruházható értékpapírokkal foglalkozó kollektív befektetési vállalkozásokra (ÁÉKBV) vonatkozó törvényi, rendeleti és közigazgatási rendelkezések összehangolásáról (átdolgozott)
<i>Általános iránymutatások</i>	Az európai értékpapír-piaci szabályozók bizottságának az ÁÉKBV-k kockázatának méréséről, valamint teljes kitétségenek és partnerkockázatának számításáról szóló iránymutatásai (ld.: CESR/10-788)
<i>ESMA</i>	the European Securities and Markets Authority

III. Cél

3. Ezek az iránymutatások kiegészítik a származtatott eszközökkel kapcsolatos teljes kitétség mérésére vonatkozóan az *ÁÉKBV-irányelv* 51. cikkének (3) bekezdésében és a Bizottság 2010/43/EU irányelvének 40–42. cikkében foglalt követelményeket. Az európai értékpapír-piaci szabályozók bizottsága (CESR) véleménye szerint ezeket a rendelkezéseket részletesebb iránymutatásokkal kell kiegészíteni teljes kitétség mérésére vonatkozólag annak a helyzetnek az elkerülése érdekében, hogy az ÁÉKBV-k által használt számítási módszerek a saját tagállamuk szabályaitól függően jelentősen eltérhessenek egymástól. Ez vezetett az *Általános iránymutatások* 2010. júliusi elfogadásához.
4. Ezen iránymutatások célja, hogy az 1. iránymutatásban leírt egyes strukturált ÁÉKBV-k számára szabadon választható lehetőséget biztosítson a teljes kitétség számítására a vállalt pozíció alapú megközelítés alkalmazásával.

IV. Megfelelési és beszámolási kötelezettségek

Az iránymutatások jogállása

5. Ez a dokumentum az ESMA-rendelet¹ 16. cikkének megfelelő iránymutatásokat tartalmaz. A rendelet 16. cikkének (3) bekezdésével összhangban a hatáskörrel rendelkező hatóságoknak és a piaci szereplőknek minden erőfeszítést meg kell tenniük azért, hogy megfeleljenek az iránymutatásoknak.
6. Az iránymutatások tartalmazzák az ESMA-nak a Pénzügyi Felügyeleték Európai Rendszerén belüli megfelelő felügyeleti gyakorlatokra, illetve az arra vonatkozó álláspontját, hogy miként kell alkalmazni az uniós jogszabályokat egy adott területen. Az ESMA ezért elvárja minden *illetékes hatóságtól* és piaci szereplőtől, amelyekre az iránymutatások vonatkoznak, hogy ettől eltérő utasítás hiányában betartsák az iránymutatásokat. Az iránymutatások hatálya alá eső illetékes hatóságoknak úgy kell betartaniuk azok rendelkezéseit, hogy saját felügyeleti gyakorlataik részévé teszik azokat, ideértve azokat az eseteket is, amikor a dokumentum adott iránymutatásai elsősorban a piaci szereplőkre irányulnak.

Beszámolási követelmények

7. Az *illetékes hatóságok* a közzététel napjától számított két hónapon belül kötelesek értesíteni az ESMA-t vagy arról, hogy betartják-e vagy be szándékoznak-e tartani ezen iránymutatások rendelkezéseit, vagy arról, hogy mely okok miatt nem tesznek eleget, illetve kívánnak eltérni azoktól.
8. Az *ÁÉKBV alapkezelő társaságoknak* nem kell bejelenteniük, hogy betartják-e ezen iránymutatások rendelkezéseit.

V. Az egyes strukturált ÁÉKBV-k kockázatának mérésére és a teljes kitétség számítására vonatkozó iránymutatások

9. A 10. bekezdésben szereplő kritériumoknak teljes mértékben megfelelő ÁÉKBV-k a 11. bekezdésben leírt módon, a vállalt pozíció alapú megközelítés alkalmazásával számíthatják ki a teljes kitétséget.
10. Ezek a kritériumok a következők:
 - a) az ÁÉKBV-t passzívan kezelik és a befektetési struktúra alapján lejáratkor egy előre meghatározott kifizetést teljesít, továbbá mindvégig rendelkezik azon vagyonelemekkel, amelyek az előzetesen meghatározott kifizetést biztosítják;
 - b) az ÁÉKBV olyan előre meghatározott kifizetést ígér, amely felosztható korlátozott számú, az alapul szolgáló eszközök értékének alakulása által befolyásolt forgatókönyvre, amelyek különböző kifizetéseket biztosítanak a befektetőknek;

¹ Az Európai Parlament és a Tanács 2010. november 24-i 1095/2010/EU rendelete 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.

- c) az ÁÉKBV élettartama alatt a befektető egyszerre csak egy megtérülési profil kockázatát vállalhatja;
 - d) Az *Általános iránymutatásokban* definiált, az egyes forgatókönyvek teljes kitétségének számítására használt, vállalt pozíció alapú módszert akkor lehet alkalmazni, ha figyelembe vesszük az *Általános iránymutatások* 1. fejezetében szereplő követelményeket.
 - e) az ÁÉKBV végső lejárata nem haladja meg a 9 évet;
 - f) az ÁÉKBV a jegyzési időszak lezárultát követően nem fogad el új jegyzéseket;
 - g) az ÁÉKBV a portfólió egyik megtérülési profilról egy másikra történő átállása során nem szenvedhet el nagyobb veszteséget, mint a kezdeti kibocsátási árfolyam 100%-a; valamint
 - h) az egyik forgatókönyvről egy másikra történő átállás során – amely egy adott mögöttes eszköz teljesítményét figyelembe véve befolyásolja a kifizetési struktúrát – eleget kell tenni az ÁÉKBV-ban foglalt, az ÁÉKBV induló nettó eszközértékén alapuló diverzifikációs követelményeknek.
 - i) .
11. A számítás módszere az *Általános iránymutatásokban* meghatározott vállalt pozíció alapú megközelítés, a következő kiigazításokkal:
- a) A befektetési stratégia által biztosított, előre meghatározott kifizetéseket egymástól elkülönült, egyedi forgatókönyvként kell értelmezni. .
 - b) Az egyes forgatókönyvekben szereplő származtatott pénzügyi eszközöket úgy kell értékelni, hogy az értékelés alapján megállapítható legyen, hogy az adott származtatott eszköz értékelése során alkalmazni kell-e az *Általános iránymutatások* 3. vagy 4. fejezetében szereplő, a teljes kitétség számítására vonatkozó előírásokat. .
 - c) Végezetül az ÁÉKBV meghatározza minden egyes forgatókönyv teljes kitétségét, hogy értékelje a nettó eszközérték 100%-ában meghatározott küszöbnek való megfelelést.
12. A fenti 10. bekezdés a), b), c) és d) pontjában rögzített kritériumoknak megfelelő és 2011. július 1-je előtt engedélyezett ÁÉKBV-knak nem kell eleget tenniük az *Általános iránymutatások* 1–25. fejezeteiben foglalt rendelkezéseknek, amennyiben megfelelnek bármely, a saját tagállamuk *illetékes hatósága* által a teljes kitétség számítására hozott szabálynak.
13. A teljes kitétség számítására vonatkozó, ezen iránymutatásokban szereplő megközelítést alkalmazó ÁÉKBV alapkezelő társaságoknak biztosítaniuk kell, hogy a tájékoztató:
- a) teljes körűen tartalmazza a befektetési politikát, a mögöttes kockázatot és a kifizetések meghatározásának módját, mégpedig a lakossági befektetők számára is könnyen érthető, világos nyelvezettel megfogalmazva, valamint hogy
 - b) magában foglaljon egy olyan figyelmeztetést, hogy amennyiben a befektető a lejárát előtt váltja vissza a befektetési jegyeket, úgy nem részesül az előre meghatározott kifizetésben, amely által jelentős veszteséget szenvedhet el.