



Brüsszel, 2018. február 8.  
Rev 1

## KÖZLEMÉNY AZ ÉRDEKELT FELEK RÉSZÉRE

### AZ EGYESÜLT KIRÁLYSÁG EU-BÓL VALÓ KILÉPÉSE ÉS A VAGYONKEZELÉSRE VONATKOZÓ UNIÓS SZABÁLYOK

Az Egyesült Királyság 2017. március 29-én az Európai Unióról szóló szerződés 50. cikkének megfelelően bejelentette az Unióból való kilépésre vonatkozó szándékát. Ez azt jelenti, hogy az elsődleges és másodlagos uniós jogszabályok 2019. március 30-án közép-európai idő szerint 00:00 órától („a kilépés időpontja”) kezdődően nem alkalmazandók többé az Egyesült Királyságra, kivéve, ha a kilépésről rendelkező, megerősített megállapodás<sup>1</sup> eltérő időpontot határoz meg.<sup>2</sup> Az Egyesült Királyság ezt követően „harmadik ország”<sup>3</sup> lesz.

A kilépésre való felkészülés nemcsak az EU és a nemzeti hatóságok ügye, hanem a magánfeleket is érinti.

A – különösen a kilépésről rendelkező esetleges megállapodás tartalmával kapcsolatos – jelentős bizonytalanságokra tekintettel az érdekelt feleket – ideértve a befektetési alapok kezelőit és a befektetőket – emlékeztetni kell azokra a jogi következményekre, amelyeket figyelembe kell venni akkor, amikor az Egyesült Királyság harmadik országgá válik.

A kilépésről rendelkező esetleges megállapodásban foglalt bármely átmeneti intézkedésre is figyelemmel a kilépés időpontjától kezdődően a vagyonkezelés területére vonatkozó uniós szabályok, különösen az átruházható értékpapírokkal foglalkozó kollektív befektetési vállalkozásokról szóló 2009/65/EK irányelv<sup>4</sup> és az alternatív befektetési alap-kezelőkről szóló 2011/61/EU irányelv<sup>5</sup> már nem alkalmazandók az Egyesült Királyságra.

---

<sup>1</sup> Az Egyesült Királysággal folyamatban vannak a kilépésről rendelkező megállapodásra irányuló tárgyalások.

<sup>2</sup> Ezenkívül az Európai Unió működéséről szóló szerződés 50. cikkének (3) bekezdésével összhangban az Európai Tanács az Egyesült Királysággal egyetértésben egyhangúlag határozhat úgy, hogy a Szerződések hatálya az Egyesült Királyságra nézve egy későbbi időpontban szűnik meg.

<sup>3</sup> A harmadik ország olyan ország, amely nem tagja az EU-nak.

<sup>4</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 (HL L 302., 2009.11.17., 32. o.).

<sup>5</sup> Az Európai Parlament és a Tanács 2011/61/EU irányelve (2011. június 8.) az alternatív befektetési alap-kezelőkről (HL L 174. 2011.7.1., 1. o.).

Ez különösen az alábbi következményekkel jár<sup>6</sup>:

## 1. EGYESÜLT KIRÁLYSÁGBELI VAGYONKEZELÉSI TEVÉKENYSÉG

- Az egyesült királyságbeli ÁÉKBV-kezelő társaságok és az egyesült királyságbeli ABA-kezelők a továbbiakban nem részesülnek az engedélyezés<sup>7</sup> előnyeiből (elveszítik az ún. „uniós szolgáltatási útlevelet”), és harmadik országbeli ABA-kezelőnek minősülnek. Ez azt jelenti, hogy az említett egyesült királyságbeli jogalanyok jelenlegi engedélyük alapján már nem kezelhetnek és forgalmazhatnak alapokat az EU-ban:
  - ÁÉKBV, EuVECA, ESZVA és EHTBA esetében mind a befektetési alapokat, mind azok kezelőit az Unióban kell bejegyezni, nyilvántartásba venni vagy engedélyezni ahhoz, hogy azok a lakossági<sup>8</sup> és szakmai befektetők számára alapokat kezelhessenek és forgalmazhassanak az Unió egész területén.
  - Az ABA-kezelőket az EU-ban kell bejegyezni és engedélyezni ahhoz, hogy ABA-kat kezelhessenek és forgalmazhassanak szakmai befektetők számára az Unió egész területén.
- Következésképpen az Egyesült Királyságban nyilvántartásba vett vagy engedélyezett valamennyi kollektív befektetési vállalkozás nem uniós alternatív befektetési alap (nem uniós ABA) lesz a kilépéstől. Ez a következőkre alkalmazandó:
  - Átruházható értékpapírokkal foglalkozó kollektív befektetési vállalkozások (ÁÉKBV)
  - Alternatív befektetési alapok (ABA)
  - Európai kockázatitőke-alapok (EuVECA)<sup>9</sup>;
  - Európai szociális vállalkozási alapok (ESZVA)<sup>10</sup>;
  - Európai hosszú távú befektetési alap (EHTBA)<sup>11</sup>; valamint
  - Pénzpiaci alapok<sup>12</sup>.
- A tagállamok engedélyezhetik az Unión kívül bejegyzett és engedélyezett ABA-kezelők számára, hogy kizárólag a saját területükön úgynevezett nemzeti zártkörű kibocsátási rendszerek<sup>13</sup> keretében ABA-kat (uniós és nem uniós ABA-kat)

<sup>6</sup> Lásd még a „Közlemény az érdekelt felek részére – Az Egyesült Királyság EU-ból való kilépése és a pénzügyi eszközök piacaira vonatkozó uniós szabályok” ([https://ec.europa.eu/info/brexit/brexit-preparedness\\_en](https://ec.europa.eu/info/brexit/brexit-preparedness_en)).

<sup>7</sup> A 2009/65/EK irányelv 6. cikke és a 2011/61/EU irányelv 6. cikke.

<sup>8</sup> EuVECA és ESZVA csak a 345/2013/EU rendelet 6. cikkében és a 346/2013/EU rendelet 6. cikkében meghatározott korlátozások figyelembevételével forgalmazható lakossági befektetők számára. EHTBA csak a 2015/760/EU rendelet 28. cikkében meghatározott korlátozások figyelembevételével forgalmazható lakossági befektetők számára.

<sup>9</sup> Az Európai Parlament és a Tanács 345/2013/EU rendelete (2013. április 17.) az európai kockázatitőke-alapokról (HL L 115., 2013.4.25., 1. o.).

<sup>10</sup> Az Európai Parlament és a Tanács 346/2011/EU (2013. április 17.) rendelete az európai szociális vállalkozási alapokról (HL L 115., 2013.4.25., 18. o.).

<sup>11</sup> 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.).

<sup>12</sup> Az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2017/1131 rendelete (2017. június 14.) a pénzpiaci alapokról (HL L 169., 2017.6.30., 8. o.).

<sup>13</sup> A zártkörű kibocsátási rendszerekben a harmadik országbeli jogalany nem kap uniós szolgáltatási útlevelet az egységes piacon, mivel minden ilyen rendszer csak az érintett tagállamra érvényes. A

forgalmazzanak. A 2011/61/EU irányelv mérlegelési jogkört biztosít a tagállamoknak arra vonatkozóan, hogy használnak-e nemzeti zártkörű kibocsátási rendszert, és lehetővé teszi, hogy a tagállamok az irányelvben foglalt minimumkövetelményeknél szigorúbb szabályokat alkalmazzanak. Egyes tagállamok nem teszik lehetővé zártkörű kibocsátási rendszer alkalmazását, míg más tagállamok csak szakmai befektetők számára engedélyezik a forgalmazást.

- Az EU-27 illetékes hatóságai által a 2009/65/EK irányelv 6. cikkével vagy a 2011/61/EU irányelv 6. cikkével összhangban engedélyezett azon ÁÉKBV alapkezelő társaságok vagy ABA-kezelők, amelyek az Egyesült Királyságban letelepedett jogalanyok leányvállalatai (az EU-27-ben letelepedett, az Egyesült Királyságban letelepedett jogalanyok irányítása alatt álló vagy azokhoz kapcsolt, jogilag független társaságok) továbbra is működhetnek az EU-27-ben ÁÉKBV-kezelő társaságként vagy ABA-kezelőként való engedélyezésük alapján.
- Az egyesült királyságbeli alapkezelők EU-ban működő fióktelepei (az ABA-kezelőtől jogilag nem független, állandó jelenléttel rendelkező szervezetek) a kilépés időpontjától kezdve nem uniós ABA-kezelőnek minősülnek. Ezekre a fióktelepekre a zártkörű kibocsátási rendszerek követelményei vonatkoznak, ha a tagállam működtet ilyen rendszereket.

## **2. EURÓPAI UNIÓBELI VAGYONKEZELÉSI TEVÉKENYSÉG**

- A 2009/65/EK irányelvvel vagy a 2011/61/EU irányelvvel összhangban az Egyesült Királyságban engedélyezett vagy bejegyzett ÁÉKBV-k és ABA-k a kilépés időpontjától nem uniós ABA-k (lásd fent). Az EU-27-ben azon ÁÉKBV-kezelő társaságoknak, amelyek az Egyesült Királyságban engedélyezett (korábban) ÁÉKBV-t kezelnek, a 2011/61/EU irányelv 6. cikke értelmében engedélyt kell szerezniük nem uniós ABA-k kezelésére.
- Az EU-ban letelepedett és engedélyezett vagy nyilvántartásba vett ABA-kezelőknek az EU-ban nem forgalmazott, nem uniós ABA-k kezelése során meg kell felelniük a 2011/61/EU irányelvnek (a letétkezelőre és az éves jelentésre vonatkozó szabályok kivételével) és az uniós illetékes hatóságok és az érintett harmadik országbeli hatóságok közötti információcserére vonatkozó együttműködési megállapodásoknak (a 2011/61/EU irányelv 34. cikke).
- A 2011/61/EU irányelv 36. cikke szerint az olyan nem uniós ABA-k forgalmazása, amelyeket az EU-ban letelepedett és engedélyezett vagy nyilvántartott ABA-kezelő kezel, a tagállamok választása szerint alkalmazott zárt körű kibocsátási rendszerek hatálya alá tartozik. Az ABA-kezelők e kategóriájára vonatkozóan a tagállamok szigorúbb szabályokat írhatnak elő.

---

2011/61/EU irányelv tartalmazza a zártkörű kibocsátási rendszerek keretében meghatározandó minimumfeltételeket i. harmadik országbeli jogalanyokra vonatkozóan (pl. a nem uniós alapkezelőknek meg kell felelniük a 2011/61/EU irányelv bizonyos követelményeinek, például az éves jelentés, a befektetők tájékoztatása és a jelentések közzététele tekintetében) és ii. harmadik országokra vonatkozóan (pl. megfelelő együttműködési megállapodásoknak kell hatályban lenniük az illetékes uniós hatóság és az érintett harmadik országbeli hatóságok között).

- A 2009/65/EK irányelv és a 2011/61/EU irányelv befektetőknek történő közzétételre vonatkozó szabályai szerint az ÁÉKBV-kezelő társaságoknak és az ABA-kezelőknek több lépést kell tenniük annak érdekében, hogy tájékoztassák a befektetőket az Egyesült Királyság Unióból való kilépésének következményeiről, különösen pedig az alábbi lépéseket:
  - A 2011/61/EU irányelv 22. cikke szerint az ABA-kezelőknek az éves jelentésbe bele kell foglalniuk a befektetők tudomására hozandó információkban bekövetkező lényeges változásokat, amelyek magukban foglalják a szerződéses viszony jogi következményeit is.
  - A 2009/65/EK irányelv 78. cikke szerint az ÁÉKBV-kezelő társaságoknak olyan kiemelt befektetői információkat tartalmazó dokumentumot kell készíteniük, amelynek alapvető elemeit naprakészen kell tartani. Ez magában foglalja az azon tagállamokra vonatkozó információkat is, amelyekben az alapkezelő társaság engedélyezett, amennyiben az ÁÉKBV-t határokon átnyúló módon kezelik vagy forgalmazzák.

Ezért az ÁÉKBV-kezelő társaságoknak és az ABA-kezelőknek meg kell vizsgálniuk, hogy a befektetési alap megváltozott jogállása továbbra is megfelel-e az alap korábban a befektetők elé terjesztett befektetési stratégiájának.

- A 2009/65/EK irányelv és a 2011/61/EU irányelv nem tiltja az EU-n kívül található elfogadható eszközökbe történő befektetést. Mindazonáltal az alapok alapja struktúrákra bizonyos korlátozások vonatkoznak majd: mindenekelőtt az EU-27-ben engedélyezett ÁÉKBV-nek értékelnie kell az Egyesült Királyságban engedélyezett (korábbi) ÁÉKBV jogosultságát.<sup>14</sup>
- Az uniós befektetőknek értékelniük kell, hogy a befektetési körükbe tartozó megváltozott jogállású (pl. korábban ÁÉKBV-nak, most már nem uniós ABA-nak minősülő) alapok továbbra is megfelelnek-e befektetési kritériumaiknak.
- Egyes operatív funkciók átruházhatók Egyesült Királyságban letelepedett szolgáltatókra, feltéve hogy teljesülnek a 2009/65/EK irányelv és a 2011/61/EU irányelv vonatkozó követelményei<sup>15</sup>. Különösen abban az esetben, ha az átruházott funkció portfóliókezelés vagy kockázatkezelés (vagy ÁÉKBV számára végzett vagyonkezelés), és azt harmadik országban letelepedett vállalkozást látja el, az ÁÉKBV-kezelő vagy ABA-kezelő székhelye szerinti tagállam illetékes hatósága és a az átruházott funkciót ellátó vállalkozás harmadik országbeli felügyeleti hatósága között együttműködési megállapodásnak kell hatályban lennie. Ezen túlmenően az Európai Értékpapírpiaci Hatóság (ESMA) véleményt adott ki, amelyben részletesen tárgyalta az említett kérdéseket, különösen a postafiókcégek által jelentett kockázatokat, amelyek kiszervezési megállapodásoknak vagy nem uniós fióktelepeknek az uniós ügyfelekkel kapcsolatos funkciók/szolgáltatások teljesítése

<sup>14</sup> A 2009/65/EK irányelv 52. és 55. cikkének megfelelő értékelés.

<sup>15</sup> A 2011/61/EU irányelv 20. cikke, amelyet a 231/2013/EU rendelet 75–82. cikke és az ÁÉKBV-rendelet 13. cikke pontosít. Az európai felügyeleti hatóságok 2017. szeptember 20-án elfogadott felülvizsgálatának részeként a Bizottság az európai felügyeleti hatóságok megerősített koordinációját javasolta a tevékenységek átruházásával és kiszervezésével, valamint a kockázatcsoportosításokkal kapcsolatban (COM (2017) 536 final).

céljából történő alkalmazásából eredhetnek. A nem uniós fióktelepek használatának a nem uniós joghatóságban nyújtott szolgáltatásokhoz kapcsolódó objektív indokokon kell alapulnia, és nem eredményezhet olyan helyzetet, amelyben az ilyen nem uniós fióktelepek lényegi feladatokat látnak el, vagy lényegi szolgáltatásokat nyújtanak az EU-ban<sup>16</sup>.

- A 2011/61/EU irányelv 21. cikke és a 2009/65/EK irányelv 23. cikke szerint az EU-ban engedélyezett uniós ABA és ÁÉKBV letétkezelőjének az alap székhelye szerinti tagállamban kell lennie. A 2009/65/EK irányelv 22a. cikke és a 2011/61/EU irányelv 21. cikkének (11) bekezdése meghatározza a letéti őrzési funkciók harmadik félre történő átruházására vonatkozó követelményeket. Amennyiben a letéti őrzési funkciókat az Egyesült Királyságban letelepedett jogalanyra ruházták át, többek között a következők alkalmazandók:
  - Az ÁÉKBV letétkezelőinek objektív okokkal meg kell indokolniuk a funkcióátruházást, és biztosítaniuk kell, hogy az említett harmadik fél fizetésektelensége esetén a letétben őrzött eszközök nem állnak rendelkezésre a hitelezők közötti felosztás vagy a javukra történő értékesítés céljára;<sup>17</sup>
  - Az EU területén letelepedett és engedélyezett ABA-kezelő által kezelt nem uniós ABA meghatározott követelmények betartása esetén kijelölhet letétkezelőt a nem uniós ABA harmadik országában.<sup>18</sup>

Ez a közlemény nem érinti a 2011/61/EU irányelvben meghatározott „harmadik országbeli útlevel” rendszert.<sup>19</sup>

A Bizottság befektetési alapokról szóló weboldala ([https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/growth-and-investment/investment-funds\\_en](https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/growth-and-investment/investment-funds_en)) általános tájékoztatást nyújt a vagyonkezelésről. Ezek az oldalak szükség esetén további információkkal frissülnek.

Európai Bizottság

A Pénzügyi Stabilitás, a Pénzügyi Szolgáltatások és a Tőkepiaci Unió Főigazgatósága

---

<sup>16</sup> Az ESMA véleménye a befektetéskezelés területén a felügyeleti konvergencia támogatásáról az Egyesült Királyság Európai Unióból való kilépésével összefüggésben (2017. július 13.) (<https://www.esma.europa.eu/document/opinion-support-supervisory-convergence-in-area-investment-management-in-context-united>).

<sup>17</sup> Az (EU) 2016/438 felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 17. cikke.

<sup>18</sup> A 2011/61/EU irányelv 21. cikkének (6) bekezdése.

<sup>19</sup> A 2011/61/EU irányelv 37. és 40. cikke nem uniós ABA nem uniós ABA-kezelő általi forgalmazása tekintetében, és a 2011/61/EU irányelv 37. és 39. cikke uniós ABA nem uniós ABA-kezelő általi kezelése vagy forgalmazása tekintetében.