



Brüsszel, 2020. július 7.  
REV2 – a 2018. február 8-i közlemény  
(REV1) helyébe lép

## **KÖZLEMÉNY AZ ÉRDEKELT FELEK RÉSZÉRE**

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

Az Egyesült Királyság 2020. február 1-jén kilépett az Európai Unióból, és „harmadik ország”<sup>1</sup> lett. A kilépésről rendelkező megállapodás<sup>2</sup> 2020. december 31-ig tartó átmeneti időszakot ír elő. Eddig az időpontig az uniós jog teljes egészében alkalmazandó az Egyesült Királyságra és az Egyesült Királyságban<sup>3</sup>.

Az EU és az Egyesült Királyság az átmeneti időszak alatt tárgyalásokat fog folytatni egy új partnerségre irányuló megállapodásról. Nem biztos azonban, hogy az átmeneti időszak végéig létrejön és hatályba lép egy ilyen megállapodás. Mindenesetre egy ilyen megállapodás nagyon eltérő viszonyt teremtene attól, mint amelynek keretében az Egyesült Királyság a belső piacon részt vesz<sup>4</sup>.

Továbbá az átmeneti időszak lejártá után az Egyesült Királyság az uniós jognak az EU-tagállamokban való végrehajtása és alkalmazása szempontjából harmadik országnak fog minősülni.

Ezért valamennyi érdekelt felet és különösen a gazdasági szereplőket emlékeztetjük arra, hogy az átmeneti időszak lejártá milyen jogi következményekkel fog járni a tevékenységeikre nézve.

#### **Tanács az érdekelt felek részére:**

E közlemény fényében az ÁÉKBV<sup>5</sup>-kezelő társaságoknak és az alternatív befektetési alapok (ABA) kezelőinek (ABAK) érdemes értékelniük az átmeneti időszak lejártának

<sup>1</sup> A harmadik ország olyan ország, amely nem tagja az EU-nak.

<sup>2</sup> Megállapodás a Nagy-Britannia és Észak-Írország Egyesült Királyságának az Európai Unióból és az Európai Atomenergia-közösségből történő kilépéséről (HL L 29., 2020.1.31., 7. o.) („a kilépésről rendelkező megállapodás”).

<sup>3</sup> A kilépésről rendelkező megállapodás 127. cikkében meghatározott egyes kivételekkel, amelyek egyike sem releváns e közlemény szempontjából.

<sup>4</sup> Nevezetesen a szabadkereskedelmi megállapodás nem tartalmaz olyan belső piaci elveket (az áruk és a szolgáltatások területén), mint a kölcsönös elismerés.

<sup>5</sup> Átruházható értékpapírokkal foglalkozó kollektív befektetési vállalkozások

következményeit, és megtenniük a megfelelő intézkedéseket, például engedélyt szerezni a nem uniós ABA-k (korábbi egyesült királyságbeli ÁÉKBV-k vagy egyesült királyságbeli ABA-k) kezelésére, tájékoztatni a befektetőket az átmeneti időszak lejártának következményeiről és adott esetben felülvizsgálni egyes operatív funkciók Egyesült Királyságban letelepedett szolgáltatókra történő átruházását. Az egyesült királyságbeli alapok jogállásának megváltozását követően a befektetőknek adott esetben befektetéseik elfogadhatóságának módosulását is meg kell vizsgálniuk.

A Bizottság ezért határozottan arra ösztönöz minden érintett érdekelt felet, hogy használja ki a 2020. december 31-ig tartó időszakot, és tegyen meg minden szükséges intézkedést az átmeneti időszak lejártára való felkészüléshez.

**Felhívjuk a figyelmet a következőkre:** Ez a közlemény nem részletezi az alábbi kérdéseket:

- a kollízióra és joghatósági összeütközésre vonatkozó uniós szabályok („igazságügyi együttműködés polgári és kereskedelmi ügyekben”);
- az uniós társasági jog;
- a személyes adatok védelmére vonatkozó uniós szabályok.

E kérdésekkel más készülő vagy már közzétett közlemények foglalkoznak<sup>6</sup>.

Az átmeneti időszak lejártá után a vagytonkezelés területére vonatkozó uniós szabályok, különösen az átruházható értékpapírokkal foglalkozó kollektív befektetési vállalkozásokról szóló 2009/65/EK irányelv<sup>7</sup> („ÁÉKBV-irányelv”) és az alternatív befektetési alap-kezelőkről szóló 2011/61/EU irányelv („ABAK-irányelv”) már nem alkalmazandók az Egyesült Királyságra. Ez különösen az alábbi következményekkel jár:

## 1. EGYESÜLT KIRÁLYSÁGBELI VAGYONKEZELÉSI TEVÉKENYSÉG

- Azok a jogalanyok, amelyek számára az Egyesült Királyság illetékes hatóságai engedélyezték kollektív befektetési vállalkozások kezelését (a továbbiakban: egyesült királyságbeli engedéllyel rendelkező jogalanyok) a 2009/65/EK irányelvnek és a 2011/61/EU irányelvnek megfelelően, a továbbiakban nem részesülnek az engedélyezés<sup>8</sup> egész EU-ra kiterjedő 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:

<sup>6</sup> [https://ec.europa.eu/info/european-union-and-united-kingdom-forging-new-partnership/future-partnership/getting-ready-end-transition-period\\_hu](https://ec.europa.eu/info/european-union-and-united-kingdom-forging-new-partnership/future-partnership/getting-ready-end-transition-period_hu).

<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 (HL L 302., 2009.11.17., 32. o.).

<sup>8</sup> A 2009/65/EK irányelv 6. cikke és a 2011/61/EU irányelv 6. cikke.

- ÁÉKBV, EuVECA<sup>9</sup>, ESZVA<sup>10</sup> és EHTBA<sup>11</sup> esetében mind a kollektív befektetési alapokat, mind azok kezelőit az Unióban kell bejegyezni, nyilvántartásba venni vagy engedélyezni ahhoz, hogy azok a lakossági<sup>12</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>13</sup>;
    - Európai szociális vállalkozási alapok (ESZVA)<sup>14</sup>;
    - Európai hosszú távú befektetési alap (EHTBA)<sup>15</sup>; valamint
    - Pénzpiaci alapok<sup>16</sup>.
  - Az ÁÉKBV-kezelő társaságoknak, ABAK-oknak és befektetőknek üzleti modelljük módosításával és stratégiájukkal készen kell állniuk arra a helyzetre, amikor az Egyesült Királyságban letelepedett jogalanyok nem vehetik igénybe a 2011/61/EU irányelvben meghatározott rendszert. Meg kell jegyezni, hogy a 2011/61/EU irányelv szerinti harmadik országbeli útlevél rendszerét soha nem alkalmazták.
  - A tagállamok engedélyezhetik az Unión kívül bejegyzett és engedélyezett ABAK-ok számára, hogy kizárólag a saját területükön úgynevezett nemzeti zárt körű kibocsátási rendszerek<sup>17</sup> keretében ABA-kat forgalmazzanak. A 2011/61/EU irányelv

---

<sup>9</sup> Európai kockázatitőke-alap

<sup>10</sup> Európai szociális vállalkozási alap

<sup>11</sup> Európai hosszú távú befektetési alap

<sup>12</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 az (EU) 2015/760 rendelet 28. cikkében meghatározott korlátozások figyelembevételével forgalmazható lakossági befektetők számára.

<sup>13</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>14</sup> Az Európai Parlament és a Tanács 346/2013/EU rendelete (2013. április 17.) az európai szociális vállalkozási alapokról (HL L 115., 2013.4.25., 18. o.).

<sup>15</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>16</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>17</sup> A zárt körű kibocsátási rendszerekben a harmadik országbeli jogalany nem kap uniós szolgáltatási útlevelet az egységes piacon, mivel minden ilyen rendszer csak az érintett tagállamra érvényes. A 2011/61/EU irányelv tartalmazza a zárt körű kibocsátási rendszerek keretében meghatározandó minimumfeltételeket i. harmadik országbeli jogalanyokra vonatkozóan (pl. a nem uniós

mérlegelési jogkört biztosít a tagállamoknak arra vonatkozóan, hogy használnak-e nemzeti zárt körű kibocsátási rendszert, és lehetővé teszi, hogy a tagállamok az irányelvben foglalt minimumkövetelményeknél szigorúbb szabályokat alkalmazzanak. Egyes tagállamok nem rendelkeznek nemzeti zárt körű kibocsátási rendszerrel, míg más tagállamok csak szakmai befektetők számára engedélyezik a forgalmazást.

- Az EU illetékes hatóságai által a 2009/65/EK irányelv 6. cikkével vagy a 2011/61/EU irányelv 6. cikkével összhangban engedélyezett azon ÁÉKBV-kezelő társaságok vagy ABA-kezelők, amelyek az Egyesült Királyságban letelepedett jogalanyok leányvállalatai (az EU-ban letelepedett, az Egyesült Királyságban letelepedett jogalanyok irányítása alatt álló vagy azokhoz kapcsolt, jogilag független társaságok) európai uniós társaságok és továbbra is működhetnek az EU-ban ÁÉKBV-kezelő társaságként vagy ABAK-ként való engedélyezésük alapján.
- Az egyesült királyságbeli alapkezelők EU-ban működő fióktelepei (az ABA-kezelőtől jogilag nem független, állandó jelenléttel rendelkező szervezetek) az átmeneti időszak lejártá után nem uniós ABAK fióktelepeinek minősülnek. Ezekre a fióktelepekre az érintett tagállamban lévő zárt körű 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 az átmeneti időszak lejártá után nem uniós ABA-k (lásd fent). Az európai uniós illetékes hatóságok által a 2009/65/EK irányelvvel összhangban engedélyezett azon jogalanyoknak (a továbbiakban: ÁÉKBV-kezelő társaságok), 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 azon ABAK-oknak, amelyek az EU-ban nem forgalmazott, nem uniós ABA-kat kezelnek, meg kell felelniük a 2011/61/EU irányelvnek (a letétkezelőre és az éves jelentésre vonatkozó szabályok kivételével). Az uniós illetékes hatóságok és az érintett harmadik országbeli hatóságok közötti információcserére vonatkozó együttműködési megállapodásoknak kell hatályban lenniük (a 2011/61/EU irányelv 34. cikke). Ilyen együttműködési megállapodások hiányában az EU-ban letelepedett és engedélyezett vagy nyilvántartásba vett ABAK-ok nem kezelhetnek és forgalmazhatnak ilyen nem uniós ABA-kat.
- A 2011/61/EU irányelv 36. cikke szerint az olyan nem uniós ABA-k forgalmazása, amelyeket az EU-ban letelepedett és engedélyezett vagy nyilvántartásba vett ABAK kezel, a tagállamok választása szerint alkalmazott releváns zárt körű kibocsátási rendszerek hatálya alá tartozik. A tagállamok az ABAK ezen kategóriájára szigorúbb

---

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).

szabályokat alkalmazhatnak az ilyen befektetési alapok forgalmazását illetően. A tagállamok dönthetnek úgy is, hogy egyáltalán nem engedélyezik az ilyen nem uniós ABA-k forgalmazását.

- A 2009/65/EK irányelv és a 2011/61/EU irányelv befektetőknek történő közzétételre vonatkozó szabályai szerint az ÁÉKBV-kezelő társaságoknak és az ABAK-nak több lépést kell tenniük annak érdekében, hogy tájékoztassák a befektetőket az Egyesült Királyság Unióból való kilépésének és az átmeneti időszak lejártának következményeiről, mindenekelőtt a következőket:
  - Az ABAK-oknak a befektetők tudomására kell hozniuk a 2011/61/EU irányelv 23. cikke szerint közzéteendő információkban bekövetkező lényeges változásokat, amelyek magukban foglalják többek között a befektetés céljából vállalt szerződéses viszony jogi következményeit is.
  - A 2009/65/EK irányelv 72. és 78. cikke szerint az ÁÉKBV-kezelő társaságoknak naprakészen kell tartaniuk a tájékoztató és a kiemelt befektetői információk alapvető elemeit. Ez magában foglalja az azon tagállamokra vonatkozó információkat is, amelyekben az alapkezelő társaság engedélyezett, amennyiben az ÁÉKBV-t határokon átnyúló módon kezelik vagy forgalmazzák.

Ezenfelül az ÁÉKBV-kezelő társaságoknak és az ABAK-oknak meg kell vizsgálniuk, hogy a befektetési alap megváltozott jogállása hatással van-e az alap korábban a befektetők elé terjesztett befektetési stratégiájának való megfelelésre.

- Azon eszközök tekintetében, amelyekbe az uniós jogban szabályozott alapok befektetnek, a 2009/65/EK irányelv és a 2011/61/EU irányelv nem tiltja az EU-n kívül található elfogadható eszközökbe történő befektetést. Mindazonáltal az alpok alapja struktúrákra bizonyos korlátozások vonatkoznak: mindenekelőtt az EU-ban engedélyezett ÁÉKBV-nek értékelnie kell az Egyesült Királyságban engedélyezett (korábbi) ÁÉKBV jogosultságát<sup>18</sup>.
- Az uniós befektetőknek értékelniük kell, hogy a befektetési körükbe tartozó megváltozott jogállású (pl. korábban ÁÉKBV-nak, most már nem uniós ABA-nak minősülő) kollektív befektetési alapok továbbra is megfelelnek-e befektetési kritériumaiknak.
- Egyes funkciók átruházhatók Egyesült Királyságban letelepedett szolgáltatókra, feltéve hogy teljesülnek a 2009/65/EK irányelv és a 2011/61/EU irányelv vonatkozó követelményei<sup>19</sup>. Különösen abban az esetben, ha az átruházott funkció portfóliókezelés vagy kockázatkezelés (vagy ÁÉKBV számára végzett vagyonkezelés), és azt harmadik országban letelepedett vállalkozás látja el, az ÁÉKBV-kezelő vagy ABAK székhelye szerinti tagállam illetékes hatósága és az

---

<sup>18</sup> A 2009/65/EK irányelv 52. és 55. cikkének megfelelő értékelés.

<sup>19</sup> A 2011/61/EU irányelv 20. cikke, amelyet a 231/2013/EU felhatalmazáson alapuló bizottsági 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 kockázatátcsoportosításokkal kapcsolatban (COM (2017) 536 final).

átruházott funkciót ellátó vállalkozás harmadik országbeli felügyeleti hatósága között együttműködési megállapodásnak kell hatályban lennie. Ezen túlmenően az Európai Értékpapíripiaci 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 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>20</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, az ÁÉKBV és ABA letétkezelőinek bizonyítaniuk kell az átruházás objektív indokait, és be kell szerezniük egy független fél jogi véleményét az Egyesült Királyság fizetéseképtelenségi jogának megfelelőségéről. A letétkezelőknek biztosítaniuk kell továbbá, hogy az ilyen harmadik fél megfeleljen az eszközök elkülönítésének előnyeit biztosító nemzeti jogszabályaiknak, és hogy a letétkezelő számára tájékoztatást adjon az alkalmazandó fizetéseképtelenségi jog bármely változásáról és tényleges alkalmazásáról.

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 vagyongazdálkodásról. Ezek az oldalak szükség esetén további információkkal frissülnek.

Európai Bizottság

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

---

<sup>20</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>).