

III

(Előkészítő jogi aktusok)

EURÓPAI KÖZPONTI BANK

AZ EURÓPAI KÖZPONTI BANK VÉLEMÉNYE

(2012. május 24.)

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, felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelettervezetről

(CON/2012/42)

(2013/C 47/01)

Bevezetés és jogalap

2012. április 18-án az Európai Központi Bank („EKB”) a Bizottságtól azt a felkérést kapta, hogy alkosson véleményt 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, felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelettervezetről (a továbbiakban: a felhatalmazáson alapuló rendelettervezet).

Az EKB véleményalkotásra szolgáló hatásköre az Európai Unió működéséről szóló szerződés 127. cikkének (4) bekezdésén és 282. cikkének (5) bekezdésén alapul, mivel a felhatalmazáson alapuló rendelettervezet olyan rendelkezéseket tartalmaz, amelyek érintik a Központi Bankok Európai Rendszerének a Szerződés 127. cikkének (5) bekezdésében említett, a pénzügyi rendszer stabilitására vonatkozó politikák zavartalan megvalósításában való részvételét. Az Európai Központi Bank eljárási szabályzatának 17.5. cikke első mondatával összhangban a Kormányzótanács fogadta el ezt a véleményt.

Különös észrevételek**1. Tőkeáttétel**

1.1. Az EKB által korábban kifejtettek szerint a tőkeáttételnek a 2011/61/EU irányelvben ⁽¹⁾ hivatkozott koncepciója számos alternatív befektetésialap-kezelő ⁽²⁾ („ABAK”) által alkalmazott üzleti modell tekintetében alapvető jelentőségű. Az EKB általánosságban egyetért az Európai Értékpapír-piaci Felügyeleti Hatósággal („ÉÉPH”) abban, hogy a bruttó kitétség alapján számított tőkeáttétel mértékére vonatkozó információk alapvető fontosságúak a rendszerszintű kockázat figyelemmel kísérése szempontjából, valamint hogy ezeket az információkat a befektetőknek is rendelkezésére kell bocsátani. Míg a túlzott tőkeáttétel jelentős kockázatokat hozhat létre a pénzügyi stabilitásra nézve, a tőkeáttételi kockázat nem az egyetlen, az alternatív befektetési alapokat („ABA”) érintő kockázat. Erre tekintettel a tőkeáttételre vonatkozó bármely információt az egyéb kockázati forrásokra vonatkozó információkkal kell kiegészíteni. Ebben az összefüggésben bír jelentőséggel az, hogy az egyes különböző kockázatok kezelését célzó követelmények elkülönüljenek. A kockázatok ilyen forrásai magukban foglalják a pozíciókockázatot, azaz az egyes befektetésekhez kapcsolódó piaci- és hitelkockázatot, és az ABA-k tőkeáttételét.

⁽¹⁾ 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 szóló, 2011. június 8-i 2011/61/EU európai parlamenti és tanácsi irányelv (HL L 174., 2011.7.1., 1. o.).

⁽²⁾ Az EKB 2009. október 16-i CON/2009/81 véleménye az alternatív befektetésialap-kezelőkről, valamint a 2004/39/EK és 2009/.../EK irányelv módosításáról szóló európai parlamenti és tanácsi irányelv iránti javaslatról (HL C 272., 2009.11.13., 1. o.). Az EKB valamennyi véleménye közzétételre kerül az EKB honlapján: <http://www.ecb.europa.eu>

- 1.2. A következtetés megteremtése és a szabályozói arbitrázs elkerülése érdekében az EKB megfelelően találja azt, hogy a tőkeáttétel elfogadandó számítási módszereinek a lehető legnagyobb mértékben összhangban kell lennie a Bazel III keretrendszerrel ⁽¹⁾ és a hitelintézetek tevékenységéhez való hozzáféréstől és a hitelintézetek és befektetési vállalkozások prudenciális felügyeletéről szóló irányelvre irányuló európai parlamenti és bizottsági javaslattal ⁽²⁾, valamint a hitelintézetekre és befektetési vállalkozásokra vonatkozó prudenciális követelményekről szóló rendeletre irányuló európai parlamenti és bizottsági javaslattal ⁽³⁾ (a továbbiakban együtt: a CRD IV javaslat) ⁽⁴⁾. Ezt a következtetést például a fedezeti ügyletek elismerésére és a készpénzkölcsönök kezelésére történő hivatkozással kell biztosítani. Továbbmenve, a CRD IV javaslatban meghatározott koncepciókra történő kereszt-hivatkozás is megfontolandó ⁽⁵⁾.
- 1.3. Mint ahogy az a fenti 1.1. bekezdésben is megállapításra került, az EKB álláspontja szerint a költségek kiszámítása során különbséget kell tenni: a) az ABA-k által megvásárolt eszközökkel (portfóliókkal) együtt járó kockázatok, azaz a „pozíciókockázat”; és b) a tényleges érintett tőkeáttétel között. Ebből következően a két kockázati forrást el kell különíteni az ABA-k tőkeáttételének meghatározása során. Például, amennyiben a külső forrásoktól származó készpénzkölcsönök nem kerülnek befektetésre, úgy azok nincsenek kitéve piaci- illetve hitelkockázatnak, így növelik az ABA-k tényleges tőkeáttételét. Ezzel ellenkezően a CRD IV javaslat nem tesz különbséget a készpénzkölcsönök különböző típusai között ⁽⁶⁾.
- 1.4. A felhatalmazáson alapuló rendelettervezet utal a bruttó-módszer és a kötelezettség-módszer alkalmazására ⁽⁷⁾. Az nem foglalja azonban magában a fejlettebb módszert ⁽⁸⁾, mivel az nem biztosítaná az eredmények összehasonlíthatóságát. Az EKB értelmezése szerint a kötelezettség-módszer szabályain lazító fejlettebb módszer az ABA-kat kezelő ABAK-ok számára került kialakításra, amelyek számára lehetséges, hogy a kötelezettség-módszer nem alkalmas, illetve lehetséges, hogy az nem hozna érdemi eredményeket. Az EKB támogatja a Bizottságnak a fejlett módszer kihagyására vonatkozó döntését, mivel a bruttó-módszer és a kötelezettség-módszer alkalmazása elégséges, és azok hasznos információt fognak szolgáltatni mind a befektetők, mind pedig az illetékes felügyeleti hatóságok számára az ABA-k tőkeáttételéről.

2. Kockázatkezelés

A felhatalmazáson alapuló rendelettervezet előírja az ABAK-ok számára a kockázatkezelési funkcióik és a működési funkcióik elkülönítését, és azt sugallja, hogy ennek elérésére a függő feltételek teljes listájának az ABAK általi teljesítése esetén kerül sor ⁽⁹⁾. Amennyiben ezeket a feltételeket nem teljesítik, az ABAK vezető testületének biztosítékokat kell alkalmaznia az olyan összeférhetlenségek kezelése érdekében, amelyek kockázatot jelenthetnek a kockázatkezelési tevékenységek független ellátására ⁽¹⁰⁾. E tekintetben az EKB támogatja a kockázatkezelésnek a működési és vezetési funkcióktól történő elkülönítését. A Bizottság megfontolhatja az EÉPH-nak az objektív követelményeket meghatározó iránymutatók előkészítésével történő megbízását az unión belül történő következtelen alkalmazás elkerülése, valamint azok végrehajtásának figyelemmel kísérése érdekében.

⁽¹⁾ Lásd „Basel III: A global regulatory framework for more resilient banks and banking systems” (Bazel III: globális szabályozási keret az ellenállóbb bankok és bankrendszerek érdekében), Bázeli Bankfelügyeleti Bizottság, 2010. december, 2011. júniusi átdolgozott változat.

⁽²⁾ Az Európai Parlament és a Tanács pénzügyi konglomerátumhoz tartozó hitelintézetek, biztosítóintézetek és befektetési vállalkozások kiegészítő felügyeletéről szóló 2002/87/EK irányelvét is módosítja. COM(2011) 453 végleges.

⁽³⁾ COM(2011) 452 végleges.

⁽⁴⁾ A tőkeáttétel fogalmának harmonizált meghatározása nem vonná maga után a tőkeáttétel szintjének a hitelintézetekre és az ABA-kra vonatkozó harmonizált meghatározását.

⁽⁵⁾ Lásd a tőkeáttétel fogalmának a hitelintézetek és befektetési vállalkozások prudenciális felügyeletéről szóló irányelvre irányuló európai parlamenti és bizottsági javaslat 4. cikk (86) bekezdésében foglalt meghatározását, COM(2011) 452 végleges.

⁽⁶⁾ A CRD IV javaslat értelmében minden készpénzkölcsönt nyilván kell tartani a mérlegben, következképp ezen keretrendszeren belül azok növelik a tőkeáttételt, tekintett nélkül az átvett pénzeszközök későbbi felhasználására. A mérlegtételek kitettségét jelző érték általában megegyezik azoknak egy adott értékelési kiigazítás alkalmazása utáni maradvány könyvelési értékével, pl. a hitelkockázatok esetében, lásd a hitelintézetek és befektetési vállalkozások prudenciális felügyeletéről szóló irányelvre irányuló európai parlamenti és bizottsági javaslat 416. cikk (5) bekezdését a 106. cikk (1) bekezdésével összefüggésben, COM(2011) 452 végleges.

⁽⁷⁾ A felhatalmazáson alapuló rendelettervezet II. fejezet, 2. szakaszának 9. és 10. cikke.

⁽⁸⁾ Lásd az EÉPH-nak az Európai Bizottság számára adott 2011. november 16-i, az alternatív befektetésialap-kezelőkről szóló irányelv lehetséges végrehajtási intézkedéseivel kapcsolatos technikai tanácsát (a továbbiakban: az EÉPH által adott tanács), EÉPH/2011/379, 459. o.

⁽⁹⁾ A felhatalmazáson alapuló rendelettervezet 43. cikke.

⁽¹⁰⁾ A felhatalmazáson alapuló rendelettervezet 44. cikke.

3. *Az értékpapírosítási pozíciókba történő befektetések*

- 3.1. A felhatalmazáson alapuló rendelettervezet ⁽¹⁾ előírja, hogy az ABAK-ok befektetéseket eszközölhetnek értékpapírosítási pozíciókba, feltéve, hogy elvégzik a kezdeményező és a szponzor alapos átvilágítását. Részletesebben, a felhatalmazáson alapuló rendelettervezet előírja, hogy az értékpapírosított eszközökbe történő befektetés előtt az ABAK-nak: a) ki kell elégítenie bizonyos minőségi követelményeket, pl. a befektetések kockázati profiljának és a megfelelő hivatalos politikák és eljárások átfogó ismerete ⁽²⁾; és b) biztosítania kell azt, hogy a szponzorok és a kezdeményezők megfeleljenek számos minőségi követelménynek, ide értve a hatékony kockázatkezelési követelményeket, a megfelelő diverzifikációs stratégiákat, stb. ⁽³⁾.
- 3.2. Az EKB támogatja az olyan minőségi követelményeket, amelyek egy adott értékpapírosított eszközökbe történő befektetést megelőzően elősegítik az ABAK-nak a kockázatokkal kapcsolatos éberségét. A fenti 3.1.b) pontban hivatkozott rendelkezések tekintetében az ABAK-oknak a kezdeményezők és a szponzorok megfelelő kockázatkezelési eljárásokkal rendelkezésének biztosítására vonatkozó kötelezettségei alkalmazása nehézségekbe ütközhet, mivel lehetséges, hogy az ABAK-ok nem lesznek képesek a szponzorok és a kezdeményezők belső eljárásaira vonatkozó feltételek közvetlen ellenőrzésére.
- 3.3. Annak biztosítása érdekében, hogy az ilyen követelmények ne korlátozzák az ABAK-okat az értékpapírosított eszközökbe történő befektetésben – amely akadályozná az értékpapírosítási piac felélénkítésére vonatkozó szélesebb értelemben vett célt – a felhatalmazáson alapuló rendelettervezet rendelkezhet arról, hogy az EÉPH a fenti minőségi követelmények tekintetében általános iránymutatást ad a szponzorok és a kezdeményezők által az ABAK-ok rendelkezésére bocsátandó pontos dokumentációval kapcsolatban.

4. *Letétkezelői feladatok*

- 4.1. Az EKB üdvözli a letétkezelők által a felhatalmazáson alapuló rendelettervezet alapján a jövőben ellátandó átfogó feladatokat ⁽⁴⁾. Különösképpen, az EKB-nak meggyőződése, hogy a részletes követelmények ⁽⁵⁾ nagymértékben korlátozni fogják az ABAK-ok befektetőinek letétkezelői kockázatát.
- 4.2. Az EKB támogatja a 2011/61/EU irányelv által bevezetett, és a felhatalmazáson alapuló rendelettervezetben tovább részletezett szigorú felelősségi rendszert ⁽⁶⁾. Megjegyzi ugyanakkor, hogy ez a felelősségi rendszer az Európai Parlament és Tanács átruházható értékpapírokkal foglalkozó kollektív befektetési vállalkozásokra (ÁÉKBV) vonatkozó törvényi, rendeleti és közigazgatási rendelkezések összehangolásáról 2009. július 13-i 2009/65/EK irányelvnek ⁽⁷⁾ jövőbeni módosításaival (ÁÉKBV V) ⁽⁸⁾ együtt rendkívül jelentős kárigényeknek teheti ki a letétkezelőket. Egyes letétkezelők esetében az ilyen követelmények esetenként a teljes alaptőkéjük többszörösét meghaladó veszteségekhez vezethetnek. Az EKB ennél fogva elengedhetetlennek tartja azt, hogy a letétkezelők ezeket a kockázatokat megfelelően kezeljék, legyenek azok akár hitelintézetek, akár pedig befektetési vállalkozások illetve egyébfelügyelet alatt álló intézmények ⁽⁹⁾, és hogy ezeket a kockázatokat a vonatkozó tőkemegfelelési követelmények keretében elszámolják. A közelgő ÁÉKBV V szabályozási folyamat kedvező lehetőséget biztosít ennek a kérdésnek az ÁÉKBV és az ABAK letétkezelők tekintetében történő megvalósítására.

5. *Jelentéstételi követelmények és információcsere*

- 5.1. Az EKB üdvözli a felhatalmazáson alapuló rendelettervezet 112. cikkében meghatározott jelentéstételi követelményeket. A 127. cikk ⁽⁷⁾ bekezdése értelmében az ABAK-ok számára kötelező a felhatalmazáson alapuló rendelettervezet mellékletében foglalt pro-forma jelentéstételi űrlapban foglaltaknak megfelelő információszolgáltatás. E tekintetben az EKB támogatja az EÉPH által adott tanácsban ⁽¹⁰⁾ javasolt adatszolgáltatási követelményeket, amelyek lehetővé teszik, hogy egyes információkat havonta gyűjtsenek össze, valamint javasolja az ABAK-ok múltbeli kockázati profiljára vonatkozó kiegészítő információk rendelkezésre bocsátását. Ezek a tagoltabb információk az átfogó rendszerszintű kockázat-ellenőrzési keretrendszer létrehozatala tekintetében bírnak jelentőséggel.

⁽¹⁾ Lásd a felhatalmazáson alapuló rendelettervezet III. fejezet, 5. szakaszának 5. cikkét.

⁽²⁾ A felhatalmazáson alapuló rendelettervezet 55. cikke.

⁽³⁾ A felhatalmazáson alapuló rendelettervezet 54. cikke.

⁽⁴⁾ Lásd a felhatalmazáson alapuló rendelettervezet IV. fejezetének 2. szakaszát.

⁽⁵⁾ A felhatalmazáson alapuló rendelettervezet 91., 92., 98., 100., és 101. cikke.

⁽⁶⁾ Lásd a felhatalmazáson alapuló rendelettervezet IV. fejezetének 3. szakaszát.

⁽⁷⁾ HL L 302., 2009.11.17., 32. o.

⁽⁸⁾ Lásd még a Bizottságnak az ÁÉKBV letétkezelői funkcióiról és az ÁÉKBV-alapkezelők javadalmazásáról szóló 2010. december 14-i konzultációs anyagát.

⁽⁹⁾ Lásd a 2011/61/EU irányelv 21. cikkének ⁽³⁾ bekezdését.

⁽¹⁰⁾ Lásd az EÉPH által adott tanács V. mellékletét.

- 5.2. A fentiek ellenére, ezek az illetékes hatóságok számára teljesítendő jelentéstételi követelmények – különösen pedig a felhatalmazáson alapuló rendelettervezet 112. cikkének (1) bekezdésében meghatározott követelmények – jelentős mértékben átfedésben vannak a befektetési alapok eszközeire és kötelezettségeire vonatkozó statisztikákról szóló, 2007. július 27-i EKB/2007/8 rendeletben ⁽¹⁾ meghatározott statisztikai adatszolgáltatási követelményekkel. Erre tekintettel az EKB álláspontja szerint a lehetőség van az ABAK-ok jelentéstételi terhének a korlátozására az illetékes hatóságok által előírt egyes jelentéstételi követelményeknek az EKB statisztikai követelményeivel ⁽²⁾ történő összhangba hozatala által. E tekintetben az EKB készen áll és hajlandó megvitatni a Bizottsággal és az EÉPH-val azt, hogy miként lehetne a jelentéstételi követelményeket a legmegfelelőbb módon összhangba hozni.
- 5.3. Végezetül, az információcsere vonatkozásában a felhatalmazáson alapuló rendelettervezet ⁽³⁾ a nemzeti hatóságok számára jelentős mérlegelési jogkört teremt azon feltételek vonatkozásában, amelyek keretében a rendszerszintű kockázatok ⁽⁴⁾ figyelemmel kísérése szempontjából jelentős információkat az EÉPH-val és az ERKT-val meg kell osztani. Az EKB azt javasolja, hogy a bizonytalanságok elkerülése érdekében a fenti rendelkezéseket tisztázzák.

Abban az esetben, ahol az EKB a rendelettervezet módosítására tesz javaslatot, a melléklet tartalmazza a szerkesztési javaslatokat és az azokhoz fűzött magyarázatot.

Kelt Frankfurt am Mainban, 2012. május 24-én.

az EKB alelnöke
Vitor CONSTÂNCIO

⁽¹⁾ HL L 211., 2007.8.11., 8. o.

⁽²⁾ Lásd a CON/2009/81 vélemény 10. pontját.

⁽³⁾ A felhatalmazáson alapuló rendelettervezet 7. cikke (3) bekezdése és 118. cikke.

⁽⁴⁾ Ebben a tekintetben összehasonlításként lásd a 2011/61/EU irányelv 3. cikk (3) bekezdésének d) pontját valamint az 53. cikkét, továbbá a felhatalmazáson alapuló rendelettervezet 7. cikk (3) bekezdését és 118. cikkét.

MELLÉKLET

Szerkesztési javaslatok

A Bizottság által javasolt szöveg	Az EKB által javasolt módosítások (1)
1. módosítás	
A felhatalmazáson alapuló rendelettervezet preambuluma (új)	
„tekintettel az Európai Unió működéséről szóló szerződésre, tekintettel 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 irányelvre, mivel:”	„tekintettel az Európai Unió működéséről szóló szerződésre, tekintettel 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 irányelvre, tekintettel az Európai Központi Bank véleményére, mivel:”

Magyarázat

A Szerződés 296. cikkével összhangban – amely előírja azt, hogy a jogszabályoknak hivatkozniuk kell a Szerződés által megkívánt véleményekre – szükséges a javasolt módosítás annak tükrözése érdekében, hogy a felhatalmazáson alapuló rendelettervezet a Szerződés 127. cikke (4) bekezdésével és a 282. cikke (5) bekezdésével összhangban került elfogadásra. Ezek a rendelkezések tartalmazzák az EKB-val a hatáskörébe eső valamennyi uniós jogszabálytervezetről történő konzultáció kötelezettségét. Ami az EKB-nak a felhatalmazáson alapuló és végrehajtási aktustervezetekkel kapcsolatos tanácsadói szerepét illeti, a hitelintézetek tevékenységéhez való hozzáférésről és a hitelintézetek és befektetési vállalkozások prudenciális felügyeletéről szóló irányelv iránti javaslatról, és a hitelintézetekre és befektetési vállalkozásokra vonatkozó prudenciális követelményekről szóló rendelet iránti javaslatról (2) szóló 2012. január 25-i CON/2012/5 EKB vélemény 4. bekezdésére hivatkozunk.

2. módosítás

A felhatalmazáson alapuló rendelettervezet (42a) preambulumbekzdése (új)

[Nincs szöveg]	„Az ABAK vezető testületének kell jóváhagynia a kiválasztott prime brókerek listáját. Az ABAK-nak erről a listáról kell kijelölniük a megfelelő prime brókereket. Tekintettel arra, hogy egy adott prime bróker rendszerszempontról jelentős lehet, a fedezeti alapoknak egynél több, a jóváhagyott listáról kiválasztott prime brókert kell igénybe venniük.”
----------------	--

Magyarázat

A felhatalmazáson alapuló rendelettervezet 27. cikke meghatározza a prime brókerek kiválasztására és kijelölésére vonatkozó részletes követelményeket. Az EKB támogatja az ilyen kritériumokat, csakúgy, mint azt a követelményt, hogy a kiválasztott prime brókerek listáját az ABAK vezető testületének kell jóváhagynia. Ezen túlmenően, mivel egy adott prime bróker rendszerszempontról jelentős lehet egy fedezeti alap számára, a felhatalmazáson alapuló rendelettervezetnek arról is rendelkeznie kell, hogy főszabályként az ABAK-oknak a jelenlegi piaci gyakorlattal összhangban egynél több prime brókert kell igénybe venniük.

3. módosítás

A felhatalmazáson alapuló rendelettervezet 5. cikk (6) és (7) bekezdése (új)

[Nincs szöveg]	„(6) A (3) bekezdésben foglaltaknak megfelelően beérkezett értesítéseket az EÉPH-nak kell benyújtani. (7) Az EÉPH iránymutatásokat alakíthat ki az ebben a cikkben hivatkozott átmeneti jellegű helyzeteknek az illetékes hatóságok által történő értékelése egységesítésének elősegítése érdekében.”
----------------	--

A Bizottság által javasolt szöveg	Az EKB által javasolt módosítások ⁽¹⁾
-----------------------------------	--

Magyarázat

Az EKB üdvözli a felhatalmazáson alapuló rendelettervezet 5. cikkét, amely lehetővé teszi azon ABAK-ok regisztráció alóli mentesülését, amelyek esetenként megsértik a regisztrációs küszöböt. Mindazonáltal egyes ABAK-ok visszaélhetnek ezzel a kivétellel. Erre tekintettel helyénvaló lenne a hatáskörrel rendelkező hatóságoktól megkövetelni azt, hogy az EÉPH-hoz nyújtsák be mindazon értesítéseket, amelyeket az ABAK-októl a küszöb átlépésével kapcsolatban kapnak, az átmeneti jellegű kötelezettségszegések illetékes hatóságok által történő értékelése egységesítésének elősegítése érdekében.

4. módosítás

A felhatalmazáson alapuló rendelettervezet 46. cikke (3) bekezdésének c) pontja

„(3) Az (1) bekezdés alkalmazásában az ABAK az általa kezelt minden egyes ABA tekintetében megteszi a következő intézkedéseket: [...] c) időszakos megfelelő stressztesztet és forgatókönyv-elemzések végzése a piaci feltételek lehetséges változásaiból fakadó olyan kockázatok kezelése érdekében, amelyek hátrányosan érinthetik az ABA-t; [...].”	„(3) Az (1) bekezdés alkalmazásában az ABAK az általa kezelt minden egyes ABA tekintetében megteszi a következő intézkedéseket: [...] c) időszakos legalább negyedévente megfelelő stressztesztet és forgatókönyv-elemzések végzése a piaci feltételek lehetséges változásaiból fakadó olyan kockázatok kezelése érdekében, amelyek hátrányosan érinthetik az ABA-t; [...].”
---	---

Magyarázat

Az EKB pénzügyi stabilitási szempontból javasolja a stressztesztet és forgatókönyv-elemzések gyakoriságának fokozását, akként, hogy ezeket legalább negyedévente elvégezzék az ABA-nak a kedvezőtlen pénzügyi, gazdasági és idioszinkratikus kockázatoknak történő ellenálló képessége értékelése érdekében.

5. módosítás

A felhatalmazáson alapuló rendelettervezet 51. cikke (2) bekezdésének e) pontja

„(2) Az ABAK rendszeresen stressztesztet végez mind rendes, mind rendkívüli likviditási feltételek mellett, amelyek lehetővé teszik számára, hogy értékelje az általa kezelt minden egyes ABA likviditási kockázatát. A stressztesztel szemben támasztott követelmények a következők: [...] e) az ABA jellegének megfelelő gyakorisággal, de legalább évente egyszer kell elvégezni, az ABA befektetési stratégiájának, likviditási profiljának, a befektető típusának és az ABA visszaváltási politikájának figyelembevételével.”	„(2) Az ABAK rendszeresen stressztesztet végez mind rendes, mind rendkívüli likviditási feltételek mellett, amelyek lehetővé teszik számára, hogy értékelje az általa kezelt minden egyes ABA likviditási kockázatát. A stressztesztel szemben támasztott követelmények a következők: [...] e) az ABA jellegének megfelelő gyakorisággal, de legalább évente negyedévente egyszer kell elvégezni, az ABA befektetési stratégiájának, likviditási profiljának, a befektető típusának és az ABA visszaváltási politikájának figyelembevételével.”
--	--

Magyarázat

Lásd a fenti 4. módosításhoz fűzött magyarázatot.

6. módosítás

A felhatalmazáson alapuló rendelettervezet 117a. cikke (új)

[Nincs szöveg]	„Az együttműködési megállapodások létrehozásának elősegítése, valamint a 2011/61/EU irányelv 37. cikkében foglaltak egységes alkalmazásának biztosítása érdekében az EÉPH iránymutatásokat alakíthat ki ezen szakasz alkalmazási feltételeinek meghatározása érdekében.”
----------------	--

Magyarázat

Az EKB támogatja a tagállamok illetékes hatóságai és a harmadik országok közötti együttműködési megállapodások révén történő együttműködést. E tekintetben a tagállamok közti koordináció alapvető fontosságú a politikájuk közti eltérések minimumra szorítása érdekében. Az EÉPH-nak a 2011/61/EU irányelv 37. cikk (16) és (17) bekezdésével összhangban történő közvetlen bevonása elősegítené a tagállamok harmadik országokkal szembeni egységes megközelítését.

⁽¹⁾ A szövegben vastag betűvel szedve szerepel az EKB által beillesztésre javasolt új szöveg. A szövegben áthúzott betűvel szedve szerepelnek az EKB által törölni javasolt részek.

⁽²⁾ HL C 105., 2012.4.11., 1. o.