

**A Magyar Nemzeti Bank 3/2018. (I.16.) számú ajánlása  
az ÁÉKBV-alapkezelők által alkalmazandó javadalmazási politikáról**

**I. Az ajánlás célja és hatálya**

Az ajánlás célja az ÁÉKBV-alapkezelők javadalmazási politikája alkalmazásával kapcsolatban a Magyar Nemzeti Bank (a továbbiakban: MNB) elvárásainak megfogalmazása, és ezzel a jogalkalmazás kiszámíthatóságának növelése, a vonatkozó jogszabályok egységes alkalmazásának elősegítése. Az ajánlás közzétételével kívánja elérni az MNB a negatív gyakorlatok kiküszöbölését és annak biztosítását, hogy az ÁÉKBV-alapkezelők által alkalmazott javadalmazási politika és gyakorlat összhangban álljon az ÁÉKBV-alapkezelők kockázati profiljával és elősegítse a hatékony kockázatkezelés érvényesülését. Az ajánlásban foglalt elvárások követése az MNB által felügyelt ÁÉKBV-alapkezelők alapvető érdekeit szolgálja.

Az átruházható értékpapírokkal foglalkozó kollektív befektetési vállalkozásokra (az előzőekben és a továbbiakban: ÁÉKBV) vonatkozó törvényi, rendeleti és közigazgatási rendelkezések összehangolásáról szóló, 2009. július 13-ai 2009/65/EK (2009. július 13.) európai parlamenti és tanácsi irányelvet (a továbbiakban: AÉKBV irányelv) módosító 2014/91/EU irányelv részletesen meghatározza az ÁÉKBV-alapkezelők által alkalmazandó javadalmazási szabályokat és alapelveket. Az uniós normáknak való megfelelést a magyar szabályozás a javadalmazásra vonatkozó rendelkezéseknek a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény (a továbbiakban: Kbtv.) rendelkezései közé való beemelésével biztosítja.

A javadalmazási elvekre vonatkozó elvárások és az elvek alkalmazása kapcsán az Európai Értékpapír-piaci Hatóság (a továbbiakban: EÉPH) 2016. október 14-én iránymutatást<sup>1</sup> adott ki (a továbbiakban: EÉPH iránymutatás). Az MNB az EÉPH által megfogalmazott elvárásokat alapul véve jelen ajánlásban határozza meg a javadalmazási politikával szemben megfogalmazott elvárásait és az ÁÉKBV-alapkezelő által követendő gyakorlatot. Az MNB jelen ajánlás közzétételével biztosítja az EÉPH iránymutatásban foglaltaknak való megfelelést.

Az ajánlás címzettjei a Kbtv. hatálya alá tartozó ÁÉKBV-alapkezelők. Az ajánlás 2. melléklete a vonatkozó jogszabályi előírásokkal összhangban részletesen összefoglalja, hogy mely elvárások alkalmazandók az ÁÉKBV-alapkezelők egészére, és melyek csak az azonosított munkavállalókra.

Nem mentesül az ajánlás ágazat specifikus elvárásainak alkalmazása alól az olyan ÁÉKBV-alapkezelő, amelyik valamely hitelintézet leányvállalataként tevékenykedik és csoportszintű javadalmazási politika alapján működik. Előfordulhat azonban, hogy ebben az esetben a csoportszintű, nem ÁÉKBV szektor specifikus javadalmazási szabályok alkalmazása miatt az

---

<sup>1</sup> [https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/2016-575\\_ucits\\_remuneration\\_guidelines.pdf](https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/2016-575_ucits_remuneration_guidelines.pdf)

ÁÉKBV-alapkezelő egyes alkalmazottai a csoport szintű javadalmazási politika alkalmazása során azonosított munkavállalónak minősülnek abban az esetben is, ha az ajánlásban foglaltak alapján egyébként nem kellene őket annak minősíteni.

## II. Értelmező rendelkezések

1. Jelen ajánlás alkalmazásában:

1.1. azonosított munkavállaló: az a munkavállaló, akinek a szakmai tevékenysége lényeges hatást gyakorol az ÁÉKBV-alapkezelő kockázati profiljára vagy az ÁÉKBV-alapkezelő kezelésében lévő ÁÉKBV kockázati profiljára. Az azonosított munkavállaló kategóriába tartoznak az ÁÉKBV-alapkezelő felső vezetői, a kockázatvállalásért és ellenőrzésért felelős alkalmazottai, a belső kontroll funkciókért felelős alkalmazottai, befektetéskezelési (portfóliókezelési) vagy kockázatkezelési tevékenységet végző alkalmazottai, valamint bármely egyéb alkalmazottja, aki a teljes javadalmazásának mértéke alapján a felső vezetéssel és a kockázatvállalásért felelős alkalmazottakkal azonos javadalmazási kategóriába tartozik, és akiknek a szakmai tevékenysége lényeges hatást gyakorol az ÁÉKBV-alapkezelő, vagy az annak kezelésében lévő ÁÉKBV kockázati profiljára;

1.2. belső kontroll funkció: a belső kontroll funkció jellemzően a kockázatkezelési, a megfelelési és a belső ellenőrzési funkciót ellátó alkalmazottakat foglalja magában. Ide tartozik továbbá a pénzügyi igazgató a pénzügyi kimutatások elkészítésével kapcsolatos felelősségi köre tekintetében;

1.3. eszközök: az ÁÉKBV-alapkezelő által kezelt ÁÉKBV befektetési jegyei, részvényei vagy ezekkel egyenértékű tulajdoni részesedések (ideértve a unit-linked eszközöket) az érintett ÁÉKBV jogi formájától, létesítő okiratától vagy kezelési szabályzatától függően, illetve részvényekhez kapcsolt eszközök vagy ezekkel egyenértékű, készpénznek nem minősülő eszközök;

1.4. felügyeleti feladatokat ellátó irányító testület: az ÁÉKBV-alapkezelő felső vezetésének felügyeletéért, valamint a kockázatkezelési folyamatokért felelős szervezeti egység, illetve a Kbtv.-ben előírt kötelezettségek teljesítése érdekében végrehajtott politikák, szabályok és eljárások kielégítő voltának és hatékonyságának értékeléséért és időszakos felülvizsgálatáért felelős személyek vagy testület(ek). A méretük, belső szervezetük és tevékenységük jellege, köre és összetettsége, illetve jogi formájuk miatt elkülönülő felügyeleti munkakörrel nem rendelkező ÁÉKBV-alapkezelők esetében a felügyeleti feladatokat ellátó alkalmazott(ak) az irányítási jogkörrel rendelkező vezető testület e feladatokért felelős tagja(i);

1.5. halasztási időszak: a változó javadalmazás megállapítása és juttatása közötti azon időszak, amely során a változó javadalmazást visszatartják;

1.6. irányítási jogkörrel rendelkező vezető testület: az ÁÉKBV-alapkezelő igazgatósága vagy egyéb legfelsőbb szintű vezető testülete;

1.7. javadalmazás:

a) az ÁÉKBV-alapkezelő által nyújtott mindennemű kifizetés vagy juttatás;

- b) az ÁÉKBV által közvetlenül kifizetett bármilyen összeg, ideértve a nyereségrészesedéseket, valamint;
- c) az ÁÉKBV befektetési jegyeinek vagy részvényeinek bármilyen formában történő átadása, amennyiben arra az ÁÉKBV-alapkezelő azonosított munkavállalói által nyújtott szakmai szolgáltatások ellentételezéseként kerül sor;

A b) pont alkalmazásában javadalmazásnak kell tekinteni az ÁÉKBV által közvetlenül az ÁÉKBV-alapkezelőnek, a költségtérítés kivételével az ÁÉKBV-alapkezelő érintett alkalmazotti kategóriái számára az általuk nyújtott szakmai szolgáltatások ellentételezéseként teljesített kifizetéseket is, amelyek kifizetése egyébként a vonatkozó javadalmazási szabályok megkerülését eredményezné;

1.8. javadalmazási osztály: a felső vezetői és az ÁÉKBV-alapkezelő vagy a kezelésében lévő ÁÉKBV kockázati profiljára lényeges hatást gyakorló, kockázatvállalásért felelős alkalmazottak teljes javadalmazási tartománya, amely a kategóriában nyújtott legalacsonyabb javadalmazástól a legmagasabbig terjed;

1.9. juttatás időpontja: a javadalmazás juttatásának időpontja az a pillanat, amikor az alkalmazott megkapja a kifizetést és a javadalmazás tulajdonosává válik. A javadalmazás juttatását követően – visszakövetelés lehetőségének kivételével – explicit utólagos kiigazításra nincs mód;

1.10. malus: olyan megállapodás, amely lehetővé teszi az ÁÉKBV-alapkezelő számára, hogy a halasztott javadalmazás juttatását megelőzően utólagos kockázati kiigazítások alapján az ÁÉKBV-alapkezelő egésze, az adott szervezeti egység, az ÁÉKBV vagy az egyes alkalmazottak vonatkozásában egészben vagy részben csökkentse a halasztott változó javadalmazás értékét. A malus az utólagos kockázati kiigazítás egy formája;

1.11. megállapítás/megítélés: változó javadalmazás megadása egy bizonyos teljesítménymérési időszakra vonatkozóan, függetlenül a megállapított összeg kifizetésének tényleges időpontjától;

1.12. megtartási bónusz: olyan javadalmazás, amelynek feltétele, hogy a munkavállaló egy előre meghatározott időtartamig vagy feltétel bekövetkeztéig az ÁÉKBV-alapkezelőnél maradjon;

1.13. teljesítményhez kötődő díj: az ÁÉKBV teljesítményéhez kötött változó díj. Az ÁÉKBV teljesítménye magában foglalja a nettó eszközérték vagy a tőke növekedését, valamint az ÁÉKBV által tulajdonolt eszközökhöz kapcsolódó bevételeket (pl. osztalék). A teljesítményhez kötődő díj célteljesítmény megadásával is meghatározható. A teljesítményhez kötődő díj meghatározható az ÁÉKBV nettó eszközértékének vagy tőkéjének növekedése alapján, illetve az ÁÉKBV nettó eszközértékének vagy valamely részének megfelelő értékpapírok index értékéhez vagy a befektetési teljesítmény egyéb mutatójához történő hasonlításával. A teljesítményhez kötődő díjat közvetlenül az ÁÉKBV-alapkezelő vagy maga az ÁÉKBV is fizetheti az azonosított munkavállalók számára.

1.14. teljesítménymérési időszak: az az időszak, amelyre vonatkozóan értékelik és mérik az alkalmazott teljesítményét, amely alapján később javadalmazását meghatározzák;

1.15. visszakövetelés: olyan megállapodás, amelynek értelmében a munkavállalónak bizonyos feltételek mellett mind az azonnal fizetendő, mind a halasztott változó javadalmazás esetében vissza kell szolgáltatnia a korábban részére kifizetett, vagy juttatott változó javadalmazás összegének tulajdonjogát az ÁÉKBV-alapkezelőnek. A visszakövetelés az utólagos kockázati kiigazítás egy formája;

1.16. visszatartási időszak: a változó javadalmazásként juttatott eszközök juttatását követő azon időszak, amely során az eszközök nem idegeníthetők el szabadon.

### **III. Általános elvárások**

2. A javadalmazás jellegét tekintve lehet rögzített javadalmazás (ebben az esetben a kifizetések vagy juttatások nem függenek teljesítménykritériumoktól) vagy változó javadalmazás (ebben az esetben a kiegészítő kifizetéseket vagy juttatásokat a teljesítmény vagy – bizonyos esetekben – más szerződéses feltételek függvényében nyújtják). Mindkét javadalmazási összetevő (rögzített és változó) magában foglalhat pénzbeli kifizetést vagy juttatást (például készpénz, részvény, opció, a munkaviszony megszűnésekor elengedett tartozás, nyugdíjpénztári hozzájárulás), illetve nem (közvetlenül) pénzbeli juttatásokat (például árengedmény, kiegészítő juttatások, illetve különleges gépjármű- vagy mobiltelefon-juttatás). Azokra az általános, megkülönböztetésmentes, az ÁÉKBV-alapkezelő valamennyi munkavállalója vonatkozásában alkalmazott kiegészítő kifizetésekre és juttatásokra, amelyek a kockázatvállalás tekintetében nem jelentenek ösztönzést, az MNB nem várja el az előzetes és utólagos kockázati kiigazítások alkalmazását.

3. A megtartási bónusz változó javadalmazásnak minősül, és arra a kockázati kiigazításra vonatkozó eljárásokat megfelelően alkalmazni indokolt.

4. Az MNB elvárja, hogy az ÁÉKBV-alapkezelők a változó javadalmazás megítélése és juttatása során ne alkalmazzanak olyan eljárásokat, amelyek célja a Kbftv.-ben vagy az ajánlásban foglaltak megkerülése. Ennek betartása elsődlegesen az ÁÉKBV-alapkezelő irányítási jogkörrel rendelkező vezető testületének a felelőssége. Különösen az alábbi gyakorlatok minősülhetnek ilyennek, és jelenthetnek nagyobb kockázatot az ÁÉKBV-alapkezelő számára:

- a) a változó javadalmazás egy részének a kockázatvállalás tekintetében ösztönzést nem jelentő juttatásokra történő átváltása;
- b) szakmai szolgáltatásoknak a Kbftv. vagy az ÁÉKBV irányelv hatálya alá nem tartozó vállalkozásokhoz történő kiszervezése (kivéve, ha ezek a vállalkozások a fenti jogszabályokkal és az ajánlással ekvivalens szabályozás alá tartoznak);
- c) függő ügynökök vagy jogi szempontból alkalmazottnak nem minősülő munkavállalók igénybevétele;
- d) tranzakciók az ÁÉKBV-alapkezelő és olyan harmadik fél között, amelyben az ÁÉKBV-alapkezelő azonosított munkavállalói tulajdonosi joggal rendelkeznek;
- e) olyan rendszerek vagy módszerek bevezetése, amelyek keretében a javadalmazást osztalék vagy hasonló kifizetés formájában nyújtják, és nem pénzügyi anyagi juttatások formájában biztosítanak teljesítményhez kötött ösztönző mechanizmusokat.

5. Elvárás, hogy az ÁÉKBV-alapkezelők figyelembe vegyék a partnerségek és hasonló struktúrák helyzetét is. Az ajánlásban megfogalmazott elvárások alapesetben nem vonatkoznak az ÁÉKBV-alapkezelő tulajdonosa részére kifizetett osztalékra vagy osztalék jellegű kifizetésre, kivéve, ha az a gyakorlatban a vonatkozó javadalmazási szabályok kijátszását eredményezi, függetlenül attól, hogy a kifizetésnek célja volt-e a szabályok megkerülése.

6. A befektetéskezelési (portfóliókezelési) vagy a kockázatkezelési tevékenység egészének vagy részének kiszervezése esetén az ÁÉKBV-alapkezelőnek biztosítania kell, hogy:

- a) az a vállalkozás, amelyhez a portfóliókezelési vagy kockázatkezelési tevékenységet kiszervezik, a javadalmazás tekintetében az ezen ajánlásban megfogalmazottakkal azonos hatékonyságú szabályozási követelmények hatálya alá tartozik, vagy;
- b) az ÁÉKBV-alapkezelő és a vállalkozás közötti szerződés biztosítja, hogy az ajánlásban foglalt elvárások megkerülésére ne kerülhessen sor, és a szerződésnek ki kell térnie a megbízott vállalkozás azonosított munkavállalói számára az ÁÉKBV-alapkezelő részéről történő, a portfólió- vagy kockázatkezelési tevékenységek végzésének ellentételezéseként teljesített mindennemű kifizetésre.

7. Az előző pont a) alpontjának alkalmazásában egy jogalany a javadalmazás tekintetében az ezen ajánlásban foglaltak értelmében alkalmazandókkal ekvivalens szabályozási követelmények hatálya alá tartozik többek között az alábbi feltételek teljesülése esetén:

- a) az a vállalkozás, amelyikhez a tevékenységet kiszervezték, a 2013/36/EU irányelv (CRD IV) vagy a 2011/61/EU irányelv (ABAK) hatálya alá tartozik, és
- b) a vállalkozás azon alkalmazottai, akik az ajánlás szerint azonosított munkavállalónak minősülnek, a CRD IV vagy az ABAK irányelv szerinti javadalmazási szabályok alá tartoznak.

#### **IV. Az azonosított munkavállalók körének meghatározása**

8. A Kbftv. 13. mellékletében foglalt előírások alkalmazása érdekében az ÁÉKBV-alapkezelőnek be kell azonosítania azokat a munkavállalókat, amelyek a javadalmazási politika hatálya alá tartoznak. Az ÁÉKBV-alapkezelőnek kérés esetén be kell mutatnia az MNB számára, hogy milyen módszerrel történt meg az azonosított munkavállalók körének meghatározása.

9. Az azonosított munkavállalók körébe kell sorolni a következő alkalmazottakat, kivéve, ha azok bizonyíthatóan nem gyakorolnak lényeges hatást az ÁÉKBV-alapkezelő kockázati profiljára, vagy az általa kezelt ÁÉKBV-re:

- a) az ÁÉKBV-alapkezelő vezető testületének tagjai (ügyvezető, igazgatóság elnöke és tagja, ügyvezető és nem ügyvezető partnerek);
- b) az ÁÉKBV-alapkezelő felső vezetése: az ÁÉKBV azon alkalmazottai, akik jelentős szervezeti egység vagy üzletág irányítását látják el;
- c) belső kontroll funkciók vezetői és alkalmazottai;
- d) a befektetéskezelés (portfóliókezelés), adminisztráció, marketing és emberi erőforrások terén vezető beosztásban dolgozó alkalmazottak;

e) egyéb kockázatvállalók: minden olyan alkalmazott, akinek a szakmai tevékenysége – akár egyénileg, akár egy csoport (például valamely szervezeti egység vagy osztály) tagjaként – lényeges hatást gyakorolhat az ÁÉKBV-alapkezelő vagy az általa kezelt ÁÉKBV kockázati profiljára. Ide tartozik többek között az az alkalmazott, aki olyan szerződéseket köthet, vagy olyan döntést hozhat, amely lényeges hatást gyakorolhat az ÁÉKBV-alapkezelő vagy az általa kezelt ÁÉKBV kockázati pozícióira. Ilyen alkalmazottnak minősülhetnek továbbá az értékesítők, az egyéni üzletkötők és az egyes kereskedési részlegek alkalmazottai;

f) egyéb alkalmazottak: azon munkavállalók, akik teljes javadalmazásuk alapján a felső vezetéssel és kockázatvállalásért felelős alkalmazottakkal azonos javadalmazási kategóriába tartoznak, amennyiben lényeges hatást gyakorolhatnak az ÁÉKBV-alapkezelő vagy az általa kezelt ÁÉKBV-k kockázati profiljára.

10. Az ÁÉKBV-alapkezelőnek magának kell meghatároznia, hogy az ÁÉKBV-alapkezelő vagy az általa kezelt ÁÉKBV kockázati profiljára gyakorolt hatás lényeges mivoltát milyen szempontok alapján értékeli. Az azonosított munkavállalók körének megfelelő azonosításához az MNB elvárja, hogy az ÁÉKBV-alapkezelőnek felmérje azon személyek és csoportok (döntéshozatali testületek, szervezeti egységek, bizottságok) körét, amelyek tevékenysége potenciálisan lényeges hatást gyakorolhat az ÁÉKBV-alapkezelő eredményére, mérlegére, illetve az általa kezelt ÁÉKBV-k teljesítményére. Az MNB elvárja továbbá, hogy az ÁÉKBV-alapkezelő elemezze az egyes munkaköröket és az azokhoz kapcsolódó felelősségeket, vegye figyelembe, hogy előfordulhat olyan eset, amikor valamely alkalmazott nem részesül nagy összegű javadalmazásban, ugyanakkor munkaköre vagy feladatainak sajátosságai miatt mégis lényeges hatást gyakorolhat az ÁÉKBV-alapkezelő vagy az általa kezelt ÁÉKBV-k kockázati profiljára.

11. Az adminisztrációs és logisztikai támogatást biztosító alkalmazottak általában munkakörükénél fogva nem gyakorolnak lényeges hatást az ÁÉKBV-alapkezelő vagy az ÁÉKBV kockázati profiljára, így őket nem szükséges egyéb kockázatvállalónak tekinteni. Az adminisztrációs feladatokért felelős vezetőt ugyanakkor az MNB elvárása szerint a 9. d) ponttal összhangban azonosított munkavállalónak kell tekinteni.

12. A 9-11. pontokban szereplő meghatározások nem teljes körűek. Az MNB elvárja, hogy minél nagyobb a valószínűsége annak, hogy egyes szervezeti egységeken kockázatvállalásra jelentős hatást gyakorló munkavállalók dolgoznak, az ÁÉKBV-alapkezelő annál részletesebb elemzést végezzen annak értékelése céljából, hogy egy adott, e szervezeti egységben dolgozó személy azonosított munkavállalónak minősül-e.

## **V. Az arányosság elvének alkalmazására vonatkozó elvárások**

### **V.1. Az arányossággal kapcsolatos általános szempontok**

13. A Kbtv. 13. számú melléklet 1. pontja alapján az ÁÉKBV-alapkezelőnek a méretének, belső szervezetének és tevékenysége jellegének, körének és összetettségének megfelelő módon és mértékben kell betartania a javadalmazással kapcsolatos elveket (arányosság elve). Az

arányosság elvét mindkét irányban alkalmazni kell, pl. a komplex tevékenységet végző vagy nagyobb méretű ÁÉKBV-alapkezelőnek összetettebb javadalmazási politika és gyakorlat végrehajtása szükséges a követelmények teljesítéséhez, míg pl. a kisebb, kevésbé komplex tevékenységet végző ÁÉKBV-alapkezelő egyszerűbb vagy kisebb terhet jelentő módon is megfelelelhet a Kbtv. vonatkozó követelményeinek.

14. Az ÁÉKBV-alapkezelő felelőssége a saját jellemzőinek értékelése és olyan javadalmazási politika és gyakorlat kidolgozása és végrehajtása, amely megfelelő módon igazodik a vállalt kockázatokhoz, valamint megfelelő és hatásos ösztönzést biztosít az alkalmazottainak. Abban az esetben, ha az ÁÉKBV-alapkezelő az arányosság elvének alkalmazására való hivatkozással a Kbtv.-ben rögzített elvek valamelyikét egyszerűbb formában látja indokoltnak végrehajtani, vagy el kíván tekinteni annak a végrehajtásától, akkor az ÁÉKBV-alapkezelőnek a javadalmazási politikájában rögzítenie kell ezeket az eltéréseket és azok indokait. Az arányosság elvének alkalmazása során az ÁÉKBV-alapkezelő és az általa kezelt ÁÉKBV-k kockázati profilját, kockázati étvágyát és stratégiáját is figyelembe kell venni. Az MNB helyszíni vizsgálatai során ellenőrzi az arányosság elvének a gyakorlati alkalmazását.

## **V.2. Arányosság az ÁÉKBV-alapkezelő különböző jellemzői alapján**

15. Az arányosság elvének alkalmazása során elsősorban az ÁÉKBV-alapkezelő és az általa kezelt ÁÉKBV-k méretét, belső szervezetét és az általa végzett tevékenységek jellegét, körét és összetettségét kell figyelembe venni, a következők szerint:

a) méret: az MNB elvárásai szerint az ÁÉKBV-alapkezelő méretét több szempont alapján is lehet jellemezni, ezek lehetnek az ÁÉKBV-alapkezelő saját tőkéje, az ÁÉKBV-alapkezelő által az ÁÉKBV-k keretében kezelt eszközök (ideértve a tőkeáttétel útján vásárolt eszközöket is) értéke, az ÁÉKBV-alapkezelő és az általa kezelt ÁÉKBV-k kötelezettségei és az általa vállalt kockázatok, valamint az ÁÉKBV-alapkezelő alkalmazottainak, fióktelepeinek és leányvállalatainak száma. Az MNB elvárja, hogy az ÁÉKBV-alapkezelő a saját és az általa kezelt ÁÉKBV-k méretét az arányosság elvének alkalmazása céljára ne csak egy szempont alapján határozza meg, hanem több szempontot egyidejűleg vizsgáljon. Elképzelhető ugyanis például olyan eset, amikor egy ÁÉKBV-alapkezelő kicsinek minősülne csak az alkalmazottai vagy a leányvállalatai száma alapján, ugyanakkor ennek ellenére a kitettségei olyan magasak, ami miatt nem lehet kis intézménynek minősíteni. Az ÁÉKBV-alapkezelő nem mentesülhet az arányosság elvére való hivatkozással a javadalmazási elvek egyike alól sem, ha az általa kezelt eszközök értéke vagy egyéb szempont alapján rendszerszinten jelentősnek minősül, még akkor sem, ha egyébként az általa kezelt ÁÉKBV-k egyenként nem minősülnek rendszerszinten jelentősnek. Mérettől függetlenül minden ÁÉKBV-alapkezelőnek meg kell felelnie annak az alapvető jogszabályi követelménynek, hogy megfelelő javadalmazási politikát és gyakorlatot kell alkalmaznia, amely az ÁÉKBV-alapkezelő és a befektetők hosszú távú érdekeit szolgálja és nem ösztönöz káros kockázatvállalásra;

b) belső szervezet: az MNB elvárása szerint ezt a szempontot az ÁÉKBV-alapkezelő vagy az általa kezelt ÁÉKBV jogi formája, az ÁÉKBV-alapkezelő belső irányítási struktúrájának összetettsége, illetve az alapján kell megítélni, hogy az ÁÉKBV-alapkezelő vagy az általa kezelt ÁÉKBV-k szabályozott piacokra bevezetésre kerültek-e. A belső szervezet szempontját az ÁÉKBV-alapkezelő és az általa kezelt ÁÉKBV-k egészére vonatkozóan kell értékelni, ennek megfelelően, ha az ÁÉKBV-alapkezelő által kezelt ÁÉKBV-k egyike szabályozott piacra vagy MTF-re bevezetésre került, önmagában még nem jelenti azt, hogy az ÁÉKBV-alapkezelőt összetett belső szervezettel rendelkezőnek kell tekinteni;

c) a tevékenység jellege, köre és összetettsége: ezen szempont értékelése során az MNB elvárása szerint az ÁÉKBV-alapkezelő által végzett üzleti tevékenység kockázati profilját kell figyelembe venni a következő tényezők alapján:

ca) az engedélyezett tevékenység köre és jellege (a kollektív portfoliókezelési tevékenység mellett milyen további kiegészítő tevékenységeket végez);

cb) az ÁÉKBV-alapkezelő által kezelt ÁÉKBV-k befektetési politikája és stratégiái;

cc) az üzleti tevékenység nemzeti vagy határokon átnyúló jellege (azaz az ÁÉKBV-alapkezelő egy vagy több uniós vagy nem uniós államban kezel vagy forgalmaz ÁÉKBV-kat), és;

cd) esetleges ABAK-kezelési tevékenység.

16. Az MNB elvárja, hogy az arányosság megítélése során a fentiekben említett szempontokat (méret, belső szervezet, valamint a tevékenység jellege, köre és összetettsége) az ÁÉKBV-alapkezelő ne csak egyedileg értékelje, hanem azokat összességükben vizsgálja.

### **V.3. Arányosság az egyes alkalmazotti kategóriák vonatkozásában**

17. Az MNB elvárja, hogy az ÁÉKBV-alapkezelő az arányosság elvének alkalmazhatóságát ne csak az ÁÉKBV-alapkezelő egészére, hanem az azonosított munkavállalók egyes csoportjai vonatkozásában is vizsgálja. Az azonosított munkavállalók körén belül azon alkalmazottaknak, akiknek a szakmai tevékenysége lényeges hatást gyakorol az ÁÉKBV-alapkezelő kockázati profiljára, meg kell felelniük a tevékenységükkel összefüggő kockázatok kezelésével kapcsolatos speciális követelményeknek. A méret, a belső szervezet és a tevékenység jellege, köre és összetettsége kapcsán a fentiekben leírt szempontok e tekintetben is alkalmazandók. Ezen felül az MNB elvárja az alábbi szempontok figyelembevételét is:

a) a kockázatvállaló által az ÁÉKBV-alapkezelő nevében vállalható kötelezettségek mértéke;

b) azon csoport tagjainak száma, amely csak kollektíven gyakorolhat lényeges hatást az ÁÉKBV-alapkezelő kockázati profiljára;

c) az alkalmazottak javadalmazásának összetétele (például rögzített munkabér változó javadalmazással, vagy nyereségrészesedésen alapuló konstrukció), különösen a következők:

ca) a változó javadalmazás összege;

cb) a rögzített javadalmazás feletti változó javadalmazás aránya.



## **VI. A különböző ágazati szabályok alkalmazására vonatkozó elvárások**

### **VI.1. Általános elvárások**

18. Az ajánlás a javadalmazási szabályok pénzügyi csoporton belüli alkalmazására vonatkozó elvárásainak sérelme nélkül, ha az ÁÉKBV-alapkezelő munkavállalói vagy más formában foglalkoztatott alkalmazottai olyan szolgáltatásokat nyújtanak, amelyekre különböző ágazati javadalmazási elvek vonatkoznak, javadalmazásuk a következők szerint történhet:

- a) az elvégzett tevékenységek alapján, arányos módon, amennyiben lehetséges az egyedi tevékenységek elkülönítése; vagy
- b) azon ágazati javadalmazási elvek alkalmazásával, amelyek az adott körülmények között a leghatékonyabbnak tekinthetők a nem megfelelő kockázatvállalás megakadályozásának, valamint az érintett személyek érdekeinek és az alapkezelő társaság által kezelt alapok vagy egyéb portfóliók befektetői érdekeinek összeegyeztetésének megvalósítása szempontjából.

19. A 18. pont a) alpontjában hivatkozott megközelítés azt jelenti, hogy ha egy személy az ÁÉKBV-irányelv hatálya alá tartozó szolgáltatásokat végez, és ez a személy egyidejűleg a CRD IV és/vagy az ABAK irányelv hatálya alá tartozó szolgáltatásokat is végzi, akkor az ilyen személy javadalmazását az ÁÉKBV-irányelv, a CRD IV és az ABAK-irányelv alapján, a végzett tevékenységek arányában, objektív kritériumok szerint felosztva (például az egyes szolgáltatásokkal eltöltött idő vagy az egyes szolgáltatások kapcsán kezelt vagyon alapján) kell megállapítani.

20. A 18. pont b) alpontjában hivatkozott megközelítés azt jelenti, hogy ha egy olyan személy javadalmazását, aki egyidejűleg több különböző gazdasági szervezet részére nyújt szolgáltatást (amelyek között ÁÉKBV-alapkezelő és/vagy ABAK is található), és amely gazdasági szervezetek egy, a CRD IV hatálya alá tartozó anyavállalat leányvállalatának minősülnek, önkéntes alapon a CRD IV-ben foglalt valamennyi javadalmazási elvnek megfelelően határozzák meg az e személy által nyújtott valamennyi szolgáltatás vonatkozásában, akkor ezt úgy kell tekinteni, hogy az megfelel az ÁÉKBV-irányelv és az ABAK-irányelv szerinti javadalmazási előírásoknak is. Abban az esetben azonban, ha a CRD egyes speciális követelményei (például a változó javadalmazás eszközökben történő juttatásával kapcsolatos előírások) ellentmondásban állnak az ABAK-irányelv vagy az ÁÉKBV-irányelv előírásaival, az érintett személy javadalmazásának minden esetben a CRD-előírásokkal ellentétben álló vonatkozó különleges ágazati jogszabályoknak kell megfelelnie. Ez azt jelenti például, hogy az ABAK-irányelv vagy az ÁÉKBV-irányelv hatálya alá tartozó szolgáltatásokat nyújtó személyek változó javadalmazását minden esetben ABA-eszközökben vagy ÁÉKBV-eszközökben kell kifizetni (Kbftv. 13. melléklet 1. pont m) alpontja alapján).

21. Az MNB elvárja, hogy a 18-20. pontokban foglalt elvárásokat az ÁÉKBV-alapkezelő munkavállalóra vagy más formában foglalkoztatott alkalmazottaira is alkalmazzák (ideértve például a más ágazati javadalmazási szabályok, például a CRD IV hatálya alá tartozó anyavállalat által kiküldött személyt is). A 6-7. pontokban foglalt elvárás alkalmazandó abban az esetben, ha más jogalanyok munkavállalói vagy más formában foglalkoztatott alkalmazottai az ÁÉKBV-irányelv 13. cikke szerinti kiszervezés formájában végeznek portfólió kezelési tevékenységet.

22. Amennyiben egy, az ABAK-irányelv hatálya alá tartozó (az ABAK-irányelv alapján engedélyezéshez kötött) tevékenységeket folytató ÁÉKBV-alapkezelő megfelel az egész vállalkozásra kiterjedő ágazati javadalmazási elveknek – amelyek az ABAK-irányelv és az ÁÉKBV-irányelv értelmében kibocsátott vonatkozó ágazati ajánlásokon alapulnak –, akkor azt úgy lehet tekinteni, hogy egyben megfelel az egyéni szinten elvárt valamennyi ágazati javadalmazási elvnek is. Ennek megfelelően, ha az ÁÉKBV-alapkezelő megfelel az ÁÉKBV-irányelv 14. cikke (1) bekezdése e) pontjában foglalt, az egész vállalatra vonatkozó előírásnak, akkor egyben az ABAK-irányelv II. melléklete (1) bekezdésének e) pontjában foglalt, az ABAK-irányelv által szabályozott tevékenységeket folytató ABAK-ra vonatkozó, ezzel egyenértékű követelménynek is megfelel.

## **VII. Az ÁÉKBV-alapkezelő pénzügyi helyzetére vonatkozó elvárások**

23. A Kbtv. induló tőkére és szavatoló tőkére vonatkozó követelményeinek folyamatos teljesítése érdekében az ÁÉKBV-alapkezelőnek megfelelő egyensúlyt kell fenntartania a pénzügyi helyzetére, illetve a változó javadalmazás megítélése, kifizetése vagy juttatása között.

24. Az ÁÉKBV-alapkezelőnek biztosítania kell, hogy az adott évben megítélhető változó javadalmazások összege és az adott évben kifizetendő vagy juttatandó változó javadalmazások összege pénzügyi helyzetét ne befolyásolhassa kedvezőtlenül.

25. Amennyiben az ÁÉKBV-alapkezelő nem képes fenntartani megfelelő pénzügyi helyzetét vagy fennáll ennek a kockázata, akkor csökkentenie kell az adott évben kifizetendő változó javadalmazások összegét, és teljesítmény szerinti utólagos kiigazítási intézkedéseket (azaz malus- vagy visszakövetelési intézkedéseket) kell alkalmaznia. A biztonságos pénzügyi helyzet elérése érdekében az adott pénzügyi évben és az azt követő években az ÁÉKBV-alapkezelő által megtermelt eredményt a változó javadalmazás megítélése, kifizetése és juttatása helyett az ÁÉKBV-alapkezelő pénzügyi helyzetének megszilárdítására kell felhasználni. Az ÁÉKBV-alapkezelő a változó javadalmazás csökkentéséért vagy elmaradásáért a munkavállalóit utólagosan csak abban az esetben kompenzálhatja az eredetileg tervezetthez képest nagyobb összegű változó javadalmazással, ha a következő években egyértelműen megállapítható, hogy az ÁÉKBV-alapkezelő pénzügyi eredményei a kompenzációt lehetővé teszik.

## **VIII. A javadalmazás irányítása**

26. Az MNB elvárja, hogy a javadalmazás irányítására vonatkozó általános elvárásait az ÁÉKBV-alapkezelő valamennyi munkavállalójára alkalmazza.

### **VIII.1. Irányítási jogkörrel rendelkező vezető testület**

#### **VIII.1.1. A javadalmazási politika kialakítása, jóváhagyása és felügyelete**

27. Az MNB elvárja, hogy az ÁÉKBV-alapkezelő javadalmazási politikája erősítse a kezelt ÁÉKBV-k, az ÁÉKBV-k befektetői és magának az ÁÉKBV-alapkezelő, valamint az ÁÉKBV-alapkezelő alkalmazottai által vállalt kockázatok összehangolását. A javadalmazási politikának figyelembe kell vennie a kockázati kiigazítások alkalmazásának szükségességét a kockázatok és a kockázati kitétségek kezelésének érdekében.

28. A felügyeleti feladatokat ellátó irányító testület felelős az ÁÉKBV-alapkezelő javadalmazási politikájának jóváhagyásáért és fenntartásáért, valamint végrehajtásának felügyeletéért. A javadalmazási politika feletti kontrollt elsősorban a felügyeleti feladatokat ellátó irányító testület azon tagjainak kell ellátniuk az MNB elvárása szerint, akik az ÁÉKBV-alapkezelőben nem látják el szervezeti egység vezetését. Amennyiben a javadalmazási politika lényegesen módosításra kerül vagy annak szabályai alól mentességet alkalmaznak, az MNB elvárja, hogy a módosításra és a mentesség alkalmazására csak a felügyeleti feladatokat ellátó irányító testület tagjainak jóváhagyását követően kerüljön sor. A jóváhagyás során a felügyeleti feladatokat ellátó irányító testület tagjainak körültekintően mérlegelniük kell és nyomon kell követniük a módosítások és a mentesítések várható hatásait. A javadalmazás meghatározását szolgáló eljárásoknak egyértelműnek, jól dokumentálnak és az ÁÉKBV-alapkezelőn belül átláthatónak kell lenniük. Megfelelően dokumentálni kell többek között a döntéshozatali folyamatot, a munkavállalók azonosítási eljárását, az összeférhetetlenség elkerülése érdekében tett intézkedéseket és az alkalmazott kockázati kiigazítási mechanizmusokat.

29. Az MNB elvárja, hogy az ÁÉKBV-alapkezelő javadalmazási politikájának kialakítása és felügyelete során a felügyeleti feladatokat ellátó irányító testület vegye figyelembe az összes érintett vállalati funkció (kockázatkezelés, compliance, emberi erőforrás, stratégiai tervezés stb.) észrevételeit. E funkciókat megfelelően be kell vonni az ÁÉKBV-alapkezelő javadalmazási politikájának kialakításába.

30. A felügyeleti feladatokat ellátó irányító testületnek biztosítania kell, hogy az ÁÉKBV-alapkezelő javadalmazási politikája megfeleljen a megbízható és hatékony kockázatkezelés követelményeinek és előmozdítsa azok elérését. A javadalmazási politikának összhangban kell lennie az ÁÉKBV-alapkezelő üzleti stratégiájával, célkitűzéseivel, értékeivel és érdekeivel, nem ösztönözheti az alkalmazottakat az ÁÉKBV-alapkezelő által kezelt ÁÉKBV-k befektetési politikájához viszonyítva túlzott kockázatvállalásra, illetve biztosítania kell, hogy az ÁÉKBV-alapkezelő össze tudja hangolni az ÁÉKBV-k és befektetőik érdekeit az ezen ÁÉKBV-kezelő azonosított munkavállalók érdekeivel, illetve hogy az ÁÉKBV-alapkezelő megfelelő pénzügyi helyzetet tudjon kialakítani és fenntartani.

31. Az MNB elvárja, hogy a felügyeleti feladatokat ellátó irányító testület biztosítsa azt, hogy az ÁÉKBV-alapkezelő javadalmazási politikájának és gyakorlatának kialakítása és végrehajtása során az ÁÉKBV-alapkezelő átfogó vállalatirányítási elvei és struktúrái, illetve azoknak a javadalmazási rendszerrel való kölcsönhatásai megfelelő módon figyelembevételre kerüljenek. A felügyeleti feladatokat ellátó irányító testületnek biztosítania kell a következő tényezők figyelembevételét:

- a) az operációs és ellenőrzési feladatkörök közötti egyértelmű különbségtétel,
- b) az irányítási jogkörrel rendelkező vezető testület tagjaira vonatkozó, szakmai tudással és függetlenséggel kapcsolatos követelmények,
- c) a belső bizottságok – többek között a javadalmazási bizottság – szerepe,
- d) az összeférhetetlenség elleni óvintézkedések,
- e) a belső információs rendszer, és
- f) a kapcsolt felekkel történő tranzakciók szabályai.

#### **VIII.1.2. Az irányítási jogkörrel rendelkező vezető testület és a felügyeleti feladatokat ellátó irányító testület tagjainak a javadalmazása**

32. Az MNB elvárja, hogy az irányítási jogkörrel rendelkező vezető testület tagjainak javadalmazása összhangban legyen a tagok hatáskörével, feladataival, szakmai tudásával, gyakorlatával és felelősségével.

33. Az irányítási jogkörrel rendelkező vezető testület tagjai saját javadalmazásukról nem dönthetnek, hanem a döntéshozatalt a felügyeleti feladatokat ellátó irányító testület, a tulajdonos (részvényes) vagy a közgyűlés hatáskörébe kell utalni. Bár a Ptk. 3.268. § (2) bekezdése csak a nyilvánosan működő részvénytársaság esetén utalja a közgyűlés kizárólagos hatáskörébe a vezető tisztségviselők, felügyelőbizottsági tagok, valamint vezető állású munkavállalók hosszú távú díjazása és ösztönzési rendszere irányelveinek meghatározását, de az MNB a más formában működő vállalkozások számára is megfontolásra ajánlja, hogy saját döntése alapján ezt az eljárást alkalmazza. Ez utóbbi esetben a közgyűlés döntése véleménynyilvánító vagy kötelező erejű is lehet. Ajánlott, hogy az ÁÉKBV-alapkezelőn belül a legmagasabb összegű teljes javadalmazásban részesülő vezető tisztségviselők és alkalmazottak javadalmazását a felügyeleti feladatokat ellátó irányító testület is hagyja jóvá. Minimális elvárás, hogy amennyiben az irányítási jogkörrel rendelkező vezető testület dönt a tagok javadalmazásáról, akkor az érintett tag a saját javadalmazásáról szóló döntés során nem szavazhat.

34. Az MNB ajánlja, hogy a felügyeleti feladatokat ellátó irányító testület tagja csak rögzített javadalmazásban részesüljön. Ha az ÁÉKBV-alapkezelő ezen tagok számára ösztönző mechanizmusokat alkalmaz, akkor azokat kizárólag a felügyeleti és ellenőrzési feladatok ellátáshoz lehet kapcsolni, tükrözve az egyes tagok ezirányú képességeit és elért eredményeit. Ha a felügyeleti feladatokat ellátó irányító testület tagja eszközök formájában is kap javadalmazást, akkor elvárt, hogy az ÁÉKBV-alapkezelő megfelelő intézkedésekkel (például a

megbízatási idő lejártáig szóló visszatartási időszakok alkalmazásával) biztosítsa az irányítási jogkörrel rendelkező vezető testülettől való független döntéshozatalt.

### **VIII.1.3. A részvényesek bevonása**

35. Amennyiben az ÁÉKBV-alapkezelő mérete vagy jelentősége azt indokoltá teszi, az ÁÉKBV-alapkezelő közgyűlése is jóváhagyja az ÁÉKBV-alapkezelő javadalmazási politikájára, valamint az irányítási jogkörrel rendelkező vezető testület tagjainak javadalmazására vonatkozó döntéseket. A részvényesek szavazata véleménynyilvánító vagy kötelező erejű lehet. A részvényesek számára megfelelő információkat kell biztosítani ahhoz, hogy megalapozott döntéseket hozhassanak.

36. Az ÁÉKBV-alapkezelő közgyűlése elé terjesztendő javaslatokért, valamint a javadalmazási politika és gyakorlat esetleges változásainak tényleges végrehajtásáért és felügyeletéért a felügyeleti feladatokat ellátó irányító testület a felelős.

### **VIII.1.4. A javadalmazási politika végrehajtásának felülvizsgálata**

37. A felügyeleti feladatokat ellátó irányító testületnek biztosítania kell, hogy az ÁÉKBV-alapkezelő javadalmazási politikájának végrehajtását legalább évente megvizsgálják. Központi és független felülvizsgálatnak kell értékelnie, hogy az átfogó javadalmazási rendszer rendeltetésszerűen működik-e (különös tekintettel arra, hogy az abban foglalt tervek és programok megfelelően működnek, a javadalmazáshoz kapcsolódó kifizetések megfelelőek és tükrözik az ÁÉKBV-alapkezelő kockázati profilját, valamint hosszú távú célkitűzéseit), és megfelel-e a hazai és nemzetközi szabályoknak, elveknek és elvárásoknak.

38. A belső kontroll funkció illetékes alkalmazottait (azaz a belső ellenőrzésért, kockázatkezelésért és megfelelőség-ellenőrzésért felelős alkalmazottakat), valamint az egyéb felügyeleti feladatköröket ellátó bizottságokat (kockázatkezelési-kockázatvállalási, audit és jelölő bizottságok) szorosan be kell vonni az ÁÉKBV-alapkezelő javadalmazási rendszerének felülvizsgálatába.

39. Amennyiben az időszakos felülvizsgálatok nyomán arra derül fény, hogy a javadalmazási rendszer nem rendeltetésszerűen vagy nem az előírásoknak vagy elvárásoknak megfelelően működik, a felügyeleti feladatokat ellátó irányító testületnek biztosítania kell a korrekciós terv mielőbbi végrehajtását.

40. A javadalmazási politika és gyakorlat időszakos felülvizsgálatát részben vagy egészben ki lehet szervezni, amennyiben ezt az arányosság elve indokolja. A nagyobb, összetett szerkezetű ÁÉKBV-alapkezelőnek elegendő erőforrással kell rendelkeznie a felülvizsgálat belső végrehajtásához, azonban szükség esetén külső tanácsadók is támogathatják az ÁÉKBV-

alapkezelőt e feladat végrehajtásában. Az arányosság elvével összhangban a felügyeleti feladatokat ellátó irányító testület jóváhagyásával a kisebb és kevésbé összetett tevékenységet végző ÁÉKBV-alapkezelő határozhat úgy, hogy a teljes felülvizsgálatot kiszervezi külső félnek. Bármely kiszervezés alkalmazása esetében is megmarad azonban a felügyeleti feladatokat ellátó irányító testület elsődleges felelőssége a javadalmazási politika és gyakorlat felülvizsgálatáért és az ellenőrzés által feltárt hiányosságok figyelembevételéért, és ezen feladatok végrehajtásába az ellenőrzési feladatokért felelős egység illetékes alkalmazottait is szorosan be kell vonni.

## **VIII. 2. Javadalmazási bizottság**

### **VIII.2.1. A javadalmazási bizottság létrehozása**

41. Az MNB elvárása szerint, javadalmazási bizottság létrehozását megfelelő gyakorlatként még annak az ÁÉKBV-alapkezelőnek is mérlegelnie kell, amely a Kbftv. 13. melléklet 3. pontja alapján ilyen bizottság létrehozására nem köteles.

42. A Kbftv. 13. számú melléklet 3. pontja csak a jelentős ÁÉKBV-alapkezelő számára írja elő a javadalmazási bizottság létrehozatalának követelményét, de az MNB álláspontja szerint valamennyi ÁÉKBV-alapkezelő számára hasznos lehet a javadalmazási bizottság felállítása – a 44. pontban foglaltakat is figyelembe véve. Azt, hogy az ÁÉKBV-alapkezelő a Kbftv. ezen követelményének alkalmazása szempontjából jelentősnek minősül-e, az V. fejezetben felsorolt szempontok vizsgálata alapján kell megállapítani. A vizsgálat során a felsorolt három szempontot (azaz az ÁÉKBV-alapkezelő vagy az általa kezelt ÁÉKBV-k mérete, belső szervezeti felépítése és tevékenységeinek jellege, köre és összetettsége) együttesen kell figyelembe vennie. Ha az ÁÉKBV-alapkezelő a három tényező közül csak egy vagy kettő szempontjából jelentős, akkor nem köteles javadalmazási bizottságot létrehozni.

43. A javadalmazási bizottság felállításáról szóló döntéshez legalább a következő szempontokat figyelembe kell venni:

- a) az ÁÉKBV-alapkezelő szabályozott piacra bevezetett-e,
- b) az ÁÉKBV-alapkezelő jogi formája,
- c) az ÁÉKBV-alapkezelő alkalmazottainak száma,
- d) az ÁÉKBV-alapkezelő által kezelt vagyon nagysága,
- e) az ÁÉKBV-alapkezelő ABAK vállalkozás-e, és
- f) az ÁÉKBV-alapkezelő végez-e a Kbftv. 6. § (2) bekezdése szerinti tevékenységet.

44. Az EÉPH-iránymutatással összhangban az MNB nem tartja szükségesnek javadalmazási bizottság létrehozatalát azon ÁÉKBV-alapkezelő esetében, amely által kezelt ÁÉKBV-k portfólióinak összesített értéke nem haladja meg az 1,25 milliárd eurót és legfeljebb 50 alkalmazottat foglalkoztatnak (beleértve az ÁÉKBV kezelésével és a Kbftv. 6. § (2) bekezdésében felsorolt tevékenységek végzésével megbízott alkalmazottakat is). A Kbftv. 13. számú mellékletének 3. pontjával összhangban nem köteles javadalmazási bizottságot létrehoznia azon befektetési alapkezelőnek, amelyre egy hitelintézet - a Hpt. 117. § (4)

bekezdése alapján - a javadalmazási politikájára vonatkozó szabályait összevont alapon az adott befektetési alapkezelő tekintetében is alkalmazza, és csoportszintű hatályú javadalmazási bizottságot működtet. Ezen túlmenően nem köteles javadalmazási bizottság létrehozására az az ÁÉKBV-alapkezelő sem, amelyik olyan biztosítási vagy befektetési csoport, illetve pénzügyi konglomerátum tagja, amelyik javadalmazási bizottság létrehozására kötelezett, és az a csoport egészére nézve végzi feladatait és tevékenységeit, feltéve, ha az ilyen javadalmazási bizottság összetételére, szerepére és hatásköreire irányadó szabályok egyenértékűek a javadalmazásban leírtakkal, és a meglévő javadalmazási bizottság felelősséget vállal annak ellenőrzéséért, hogy az ÁÉKBV-alapkezelő megfelel-e az ajánlásban elvártaknak. Ezek a szabályok, illetve elvárások azonban nem zárják ki, hogy a 42. ponttal összefüggésben az ÁÉKBV-alapkezelő saját döntése alapján mégis létrehozzon javadalmazási bizottságot.

45. A 44. pontban említett összesített portfólió-értéket és alkalmazotti létszámot meghaladó ÁÉKBV-alapkezelő sem köteles automatikusan javadalmazási bizottság létrehozására, mivel ezek a határértékek csak a jelentőség méret szempontjából való megítélésére szolgálnak. Annak eldöntéséhez, hogy javadalmazási bizottság létrehozása szükséges-e, az ÁÉKBV-alapkezelőnek a belső szervezeti felépítését, valamint tevékenységei jellegét, körét és összetettségét is értékelnie kell.

### **VIII.2.2. A javadalmazási bizottság összetétele**

46. A vezető tisztségviselőktől független működés érdekében a Kbftv. 13. mellékletében foglalt szabály szerint a javadalmazási bizottságnak a felügyeleti feladatokat ellátó irányító testület olyan tagjaiból kell állnia, akik vezetői feladatokat nem látnak el. Az MNB elvárja, hogy a javadalmazási bizottság tagjainak legalább a fele legyen függetlennek tekinthető.

47. Az MNB elvárja, hogy a javadalmazási bizottság elnökének tisztjét valamely független, ügyvezetésben vezetői feladatot el nem látó tag töltsse be.

48. Az MNB elvárja, hogy a javadalmazási bizottság megfelelő számú tagja kellő szakértelemmel és szakmai tapasztalattal rendelkezzen a kockázatkezelési és ellenőrzési tevékenységek terén, különösen a javadalmazásnak az ÁÉKBV-alapkezelő kockázati és tőkeprofiljához történő hozzáigazítását szolgáló eljárások tekintetében.

49. Az MNB elvárja, hogy az ÁÉKBV-alapkezelő tegye lehetővé a javadalmazási bizottság számára azt, hogy szükség esetén belső (például a kockázatkezelésért felelős szervezeti egységen keresztül) vagy külső szakmai segítséget vehessen igénybe. Az ügyvezető nem vehet részt a javadalmazási bizottságnak azon ülésein, amelyeken az ő javadalmazását vitatják meg vagy arról határoznak.

### **VIII.2.3. A javadalmazási bizottság szerepe**

50. A javadalmazási bizottság:

- a) felelős a felügyeleti feladatokat ellátó irányító testületnek címzett, az irányítási jogkörrel rendelkező vezető testület tagjainak és az ÁÉKBV-alapkezelő legmagasabb javadalmazású alkalmazottainak javadalmazásáról szóló javaslatok előkészítéséért,
- b) szakmai támogatással és tanácsadással segíti a felügyeleti feladatokat ellátó irányító testületet az ÁÉKBV-alapkezelő átfogó javadalmazási politikájának kialakításában,
- c) hozzáfér azokhoz a belső vagy külső javaslatokhoz, amelyek függetlenek a felső vezetéstől,
- d) felülvizsgálja a felügyeleti feladatokat ellátó irányító testület által tanácsadás vagy támogatás céljára igénybe vett külső javadalmazási tanácsadók kijelölését,
- e) támogatja a felügyeleti feladatokat ellátó irányító testületet a javadalmazási rendszer kialakításában és működtetésében,
- f) vizsgálja, hogy a javadalmazási rendszer kellőképpen figyelembe veszi-e az összes kockázat típust, a likviditási helyzetet és a kezelt eszközök mennyiségét, illetve, hogy az átfogó javadalmazási politika összhangban van-e az ÁÉKBV-alapkezelő és az általa kezelt ÁÉKBV-k, valamint ezen ÁÉKBV-k befektetőinek üzleti stratégiájával, célkitűzéseivel, értékeivel és hosszú távú érdekeivel, illetve
- g) több lehetséges forgatókönyv áttekintésével megvizsgálja, hogy hogyan reagálna a javadalmazási rendszer egyes jövőbeni külső és belső eseményekre, és utólagosan is teszteli ezeknek a vizsgálatoknak az eredményét.

51. Az ÁÉKBV-alapkezelő dönthet úgy, hogy a javadalmazási politika és gyakorlat végrehajtásának központi és független felülvizsgálata a javadalmazási bizottság kizárólagos feladatkörébe tartozik.

#### **VIII.2.4. A javadalmazási bizottság munkafolyamatai és jelentési kötelezettsége**

52. Feladatai megfelelő ellátása érdekében a javadalmazási bizottságnak:

- a) korlátlan hozzáféréssel kell rendelkeznie a felügyeleti feladatokat ellátó irányító testület javadalmazási rendszer kialakítására és végrehajtására vonatkozó döntéshozatali folyamatával kapcsolatos minden adathoz és információhoz,
- b) korlátlan hozzáféréssel kell rendelkeznie a kockázatkezelésért felelős szervezeti egység és az ellenőrzési funkció minden adatához és információjához (ez a hozzáférés nem akadályozhatja az ÁÉKBV-alapkezelő rendes működését),
- c) biztosítani kell a belső ellenőrzés és egyéb illetékes szervezeti egységek (például humán erőforrás menedzsment és stratégiai tervezés) megfelelő bevonását. A javadalmazási bizottságnak együtt kell működnie az olyan egyéb igazgatósági bizottságokkal (például a kockázat-ellenőrzési és a jelölő bizottsággal), amelyek tevékenysége hatást gyakorolhat a javadalmazási politikának és gyakorlatnak a kialakítására és megfelelő működésére, és
- d) megfelelő információt kell szolgáltatnia az elvégzett tevékenységekről a felügyeleti feladatokat ellátó irányító testületnek, illetve adott esetben az ÁÉKBV-alapkezelő közgyűlésének.



### **VIII.3. A belső kontroll funkció**

#### **VIII.3.1. A belső kontroll funkció szerepe**

53. Az ÁÉKBV-alapkezelő biztosítja, hogy a belső kontroll funkció aktív szerepet játsszon a többi üzleti terület javadalmazási politikájának kialakításában, folyamatos felügyeletében és felülvizsgálatában.

54. A belső kontroll funkciónak a javadalmazási bizottsággal, a felügyeleti feladatokat ellátó irányító testülettel és az irányítási jogkörrel rendelkező vezető testülettel szorosan együttműködve segítséget kell nyújtania az ÁÉKBV-alapkezelő egészére alkalmazandó átfogó javadalmazási stratégia kialakítása során annak érdekében, hogy elősegítse a hatékony kockázatkezelést.

55. A kockázatkezelésért felelős szervezeti egységnek értékelnie kell, hogy hogyan befolyásolja a változó javadalmazási struktúra az ÁÉKBV-alapkezelő kockázati profilját. Megfelelő gyakorlat lehet, ha a kockázatkezelésért felelős szervezeti egység értékeli és validálja a kockázati kiigazításokra vonatkozó adatokat, és a kockázatkezelésért felelős vezető részt vesz a javadalmazási bizottság azon ülésein, amelyek a változó javadalmazás struktúráját vagy a kockázati kiigazításokat érintik.

56. A megfelelőség-ellenőrzéssel foglalkozó vezető tisztviselőnek elemeznie kell, hogy hogyan befolyásolja a javadalmazási struktúra az ÁÉKBV-alapkezelő jogszabályoknak, rendeleteknek, belső politikáknak és szabályzatoknak való megfelelését.

57. A belső kontroll funkciónak rendszeresen el kell végeznie az ÁÉKBV-alapkezelő javadalmazási politikája kialakításának, végrehajtásának és hatásainak független ellenőrzését.

#### **VIII.3.2. A belső kontroll funkció alkalmazottainak javadalmazása**

58. A belső kontroll funkció alkalmazottai számára olyan javadalmazási szintet kell meghatározni, amely biztosítja, hogy az ÁÉKBV-alapkezelő szakképzett és tapasztalt munkatársakat alkalmazzon az érintett munkakörökben.

59. A Kbftv. szabályai szerint, ha a belső kontroll funkció alkalmazottja változó javadalmazásban részesül, annak elsősorban a feladatkörével kapcsolatos célkitűzések elérésén, nem pedig az általa ellenőrzött tevékenységi terület(ek) teljesítménykritériumain kell alapulnia.

60. A belső kontroll funkció alkalmazottainak javadalmazási struktúrája nem gyengítheti azok függetlenségét, és nem vezethet összeférhetetlenséghez a javadalmazási bizottság, a felügyeleti feladatokat ellátó irányító testület és az irányítási jogkörrel rendelkező vezető testület mellett betöltendő tanácsadói szerep tekintetében. Ha a belső kontroll funkció alkalmazottainak javadalmazása az ÁÉKBV-alapkezelő átfogó teljesítményén alapuló elemet is tartalmaz, az növeli az összeférhetetlenség kockázatát, ezért az ilyen helyzetet megfelelően kezelni szükséges.

61. A javadalmazási bizottság létrehozására kötelezett ÁÉKBV-alapkezelő esetében az ellenőrzési feladatokért felelős vezető tisztviselők javadalmazását nem kizárólag a felügyeleti feladatokat ellátó irányító testület állapítja meg, hanem azt a javadalmazási bizottság is felülvizsgálja. A megfelelőség-ellenőrzésért és a kockázatkezelésért felelős alkalmazottak javadalmazását úgy kell kialakítani, hogy elkerülhető legyen az általuk vizsgált szervezeti egységek tevékenységével és eredményeivel szembeni érdek konfliktus, ezért ezen személyek tevékenységét és javadalmazását a többi szervezeti egységtől független módon kell értékelni és meghatározni. A javadalmazási bizottság ajánlásokat tesz az irányítási jogkörrel rendelkező vezető testületnek a kockázatkezelésért és a megfelelőség-ellenőrzésért felelős vezető tisztviselőknek fizetendő javadalmazás tekintetében.

62. A javadalmazási bizottság létrehozására nem kötelezett ÁÉKBV-alapkezelő esetében az ellenőrzésért felelős szervezeti egység vezetőjének javadalmazását a felügyeleti feladatokat ellátó irányító testületnek kell felügyelnie.

63. Az ÁÉKBV-alapkezelőnek megfelelően kezelnie kell minden olyan lehetséges érdekkonfliktust, ami az üzleti területek tevékenysége és a belső kontroll funkció alkalmazottainak javadalmazása között merülhet fel. Az üzleti területek tevékenységének a belső kontroll funkció alkalmazottainak a javadalmazására való túlzott hatásának elkerülése különösen fontos abban az esetben, ha az ellenőrzésért felelős szervezeti egység alkalmazottai egyes üzleti folyamatokba is be vannak vonva. Az ellenőrzésért felelős szervezeti egység alkalmazottai tevékenységének értékelése során mindazonáltal ki kell kérni és megfelelően figyelembe kell venni az üzleti területek véleményét is.

64. Az MNB elvárja, hogy a belső kontroll funkció alkalmazottait ne nevezzék ki olyan munkakörbe, ahol egy ügylet jóváhagyása, a döntéshozatal vagy a kockázattal és pénzügyi ellenőrzéssel kapcsolatos kérdésekben való tanácsadás közvetlenül összefügghet az ilyen alkalmazottak teljesítményalapú javadalmazásának növekedésével vagy csökkenésével.

## **IX. A kockázati kiigazításra vonatkozó általános követelmények**

65. A kockázati kiigazításra vonatkozó általános elvárásokat a Kbftv. előírásai alapján az ÁÉKBV-alapkezelőnek csak a javadalmazási politika hatálya alá tartozó azonosított munkavállalókra vonatkozóan kell teljesítenie, ugyanakkor a hatékony ösztönzés érdekében az MNB megfontolásra ajánlja, hogy az ÁÉKBV-alapkezelő ezeket a kockázati kiigazításokat az

ÁÉKBV-alapkezelő valamennyi munkavállalójára alkalmazza. Az ÁÉKBV-alapkezelő a javadalmazási politikájában meghatározza, hogy a kockázati kiigazításokat mely munkavállalói kör esetében alkalmazza, illetve rögzíti, hogy milyen tényezők indokolják azt, ha a kockázati kiigazításokat egyes munkavállalói kategóriákban nem alkalmazza.

### **IX.1. A nyugdíjpolitikát is tartalmazó általános javadalmazási politika**

66. Az ÁÉKBV-alapkezelő hosszú távú stratégiájának ki kell terjednie az átfogó üzleti stratégia és a számszerűen meghatározott kockázati tolerancia szint több éves időszakra történő előzetes meghatározására, valamint olyan más vállalati értékekre is, mint például a megfelelőségi kultúra, az etika, az ÁÉKBV-alapkezelő által kezelt ÁÉKBV-k befektetőivel szembeni magatartás vagy az érdek konfliktusok csökkentését célzó intézkedések. A javadalmazási rendszer kialakításának összhangban kell lennie az ÁÉKBV-alapkezelő által kezelt ÁÉKBV-k kockázati profiljával, a kockázatkezelési eljárásokkal és az alapszabályával, valamint az ÁÉKBV-alapkezelő és az általa kezelt ÁÉKBV-k stratégiáiban előírt célkitűzésekkel, és figyelembe kell vennie a stratégia esetleges változásait. Az ÁÉKBV-alapkezelőnek biztosítania kell a javadalmazási rendszere megfelelő kialakítását és végrehajtását. Ez különösen magában foglalja a változó és rögzített javadalmazás megfelelő egyensúlyát, a teljesítmény mérését, valamint a változó javadalmazás struktúráját és a szükség esetén alkalmazandó kockázati kiigazításokat. A kisebb és kevésbé összetett ÁÉKBV-alapkezelő-nak is törekednie kell arra, hogy javadalmazási politikáját saját érdekeihez, valamint az általa kezelt ÁÉKBV-k és a befektetői érdekeihez igazítsa.

67. Javadalmazási politikájának kidolgozása során az ÁÉKBV-alapkezelőnek kellőképpen mérlegelnie kell, hogy a javadalmazási struktúra hogyan járul hozzá a túlzott kockázatvállalás megakadályozásához, az ÁÉKBV-alapkezelő és az általa kezelt ÁÉKBV-k hatékony működéséhez, valamint a javadalmazási politika és az eredményes kockázatkezelés közötti összhang biztosításához.

68. Az ÁÉKBV-alapkezelőnek konzervatív értékelési politikát kell alkalmaznia, figyelembe véve a koncentrációs, illetve egyéb kockázati tényezőket, például az olyan likviditási és koncentrációs kockázatokat, amelyek bizonyos piaci körülmények között felerősödhetnek az ÁÉKBV-alapkezelő által kezelt ÁÉKBV-k tekintetében és ezzel stresszhelyzetet okozhatnak. Az ÁÉKBV-alapkezelőnek fokozott figyelmet kell fordítania, hogy az értékelést végzők érdekeltek lehetnek ezen kockázati tényezők figyelmen kívül hagyásában abban az esetben, ha a javadalmazás változó részét túlnyomó mértékben olyan azonnal kifizetett eszközök alkotják, amelyek kapcsán nem alkalmaznak halasztást vagy utólagos kockázati kiigazítási mechanizmusokat (malust vagy visszakövetelést), illetve amennyiben a változó javadalmazást nem a kockázat alapján kiigazított eredmény, hanem az adott évi bevétel alapján számítják ki.

69. A fenti érdekkonfliktus kizárása érdekében a javadalmazási politika alkalmazását kockázatkezelési elemekkel kell kiegészíteni. A megfelelően strukturált és alkalmazott változó javadalmazás hatékony eszközt jelenthet az alkalmazott érdekeinek az ÁÉKBV-alapkezelő által kezelt ÁÉKBV-k érdekeivel való összehangolására. Tekintettel az ÁÉKBV-alapkezelő jellegére, méretére és összetettségére, eltérő megközelítések alkalmazhatók a javadalmazási politika kockázatkezelési elemekkel való összekapcsolására.

## **IX.2. Nem kötelező nyugdíjuttatás**

70. A javadalmazási politikának ki kell terjednie a javadalmazás minden szempontjára, így többek között annak rögzített és változó elemeire, a nyugdíjuttatásokkal kapcsolatos feltételekre és más hasonló juttatásokra. A nyugdíjpolitikát (mind a rögzített, mind a változó nyugdíjuttatások tekintetében) az ÁÉKBV-alapkezelő és az általa kezelt ÁÉKBV-k hosszú távú érdekeihez kell igazítani.

71. A változó javadalmazás keretében biztosított nem kötelező nyugdíjuttatás esetében az alkalmazott csak akkor részesülhet ilyen juttatásban nyugdíjba vonulása vagy az ÁÉKBV-alapkezelővel való munkaviszonyának megszüntetését követően, ha azok meghatározása során az ÁÉKBV-alapkezelő által kezelt ÁÉKBV-k gazdasági helyzete, illetve az alkalmazott által hosszú távon vállalt kockázatok is figyelembevételre kerülnek.

72. A nem kötelező nyugdíjuttatás mértékének az ÁÉKBV-alapkezelő által kezelt ÁÉKBV-k gazdasági helyzetével való utólagos kiigazításának hatékony módja, ha az ÁÉKBV-alapkezelő a nyugdíjuttatást eszközök formájában adja.

73. Nyugdíjba vonulás esetén a nem kötelező nyugdíjuttatásra ötéves visszatartási időszakot kell alkalmazni.

74. Amennyiben az alkalmazott ÁÉKBV-alapkezelővel fennálló munkaviszonya a nyugdíjba vonulást megelőzően szűnik meg, a nem kötelező nyugdíjuttatások csak egy ötéves időszak elteltét követően juttathatóak, és azokra a kifizetés előtti teljesítményértékelés alapján szükség esetén utólagos kockázati kiigazításokat kell alkalmazni.

## **IX.3. Végkielégítés**

75. Az MNB szükségesnek tartja, hogy az ÁÉKBV-alapkezelő javadalmazási politikája a magyar munkajogi szabályokkal összhangban meghatározza a végkielégítés alkalmazásának lehetőségét, beleértve az azonosított munkavállalóknak végkielégítésként megállapítható maximális összeget, vagy az ilyen összegek meghatározásának kritériumait.

76. Az ÁÉKBV-alapkezelőnek belső eljárási keretrendszert kell kidolgoznia és alkalmaznia a végkielégítés megállapításának és jóváhagyásának folyamatára, beleértve a felelősségi körök és döntéshozatali hatáskörök egyértelmű meghatározását, valamint a kontroll funkciók eljárásba történő bevonását.

77. Az MNB elvárja, hogy a végkielégítés célja ne legyen a munkavállaló aránytalan jutalmazása, hanem megfelelő kompenzációt kell biztosítson a munkavállaló részére a szerződés munkáltató általi felmondása vagy megszüntetése eseteire, összhangban a munka törvénykönyvéről szóló 2012. évi I. törvény 77. §-ával. A végkielégítés nem teljesíthető abban az esetben, ha nyilvánvaló a teljesítmény elmaradása, amely megalapozza a szerződés azonnali felmondását. Nem állapítható meg végkielégítés, amennyiben a munkavállaló mond fel annak érdekében, hogy egy másik szervezetnél helyezkedjen el, kivéve, ha a végkielégítés megállapítását jogszabályi kötelezettség írja elő.

78. Amennyiben az ÁÉKBV-alapkezelő végkielégítést állapít meg, képesnek kell lennie megfelelően alátámasztani a végkielégítés indokoltságát, a megállapított összeg megfelelőségét, valamint az összeg megállapításához használt kritériumokat, beleértve annak igazolását, hogy a végkielégítés az időarányos teljesítményhez kötődik, továbbá nem jutalmazza a teljesítmény elmaradását vagy a kötelezettségszegést.

#### **IX.4. Kockázatok fedezése**

79. A Kbtv. 13. számú mellékletének 1. pont q) alpontjának megfelelően az alkalmazottaknak vállalniuk kell, hogy a javadalmazásukra vonatkozó megállapodásban foglalt felelősségteljes kockázatvállalás hatásának gyengítésére nem alkalmaznak egyéni fedezeti stratégiákat, illetve a javadalmazásra és a felelősségre vonatkozó biztosítást. A javadalmazás utólagos kockázati kiigazításának a fedezésének minősül, ha az ÁÉKBV-alapkezelő munkavállalója harmadik féllel olyan szerződést köt, amely értelmében a harmadik fél az alkalmazottnak közvetlenül vagy közvetve azzal az összeggel összefüggő vagy arányos kifizetéseket teljesít, amennyivel az alkalmazott változó javadalmazását csökkentik. E szerződés formája szerint lehet például opciós vagy más derivatív szerződés vagy bármilyen olyan szerződés, amely fedezetet biztosít az alkalmazott változó javadalmazása tekintetében.

80. A kockázati kiigazítás hatékonyságának érdekében az alkalmazott nem köthet olyan biztosítási szerződést, amely kártérítést nyújt számára a javadalmazása lefelé történő kiigazítása esetére. Ez azonban nem zárja ki bizonyos személyes kiadásokra (például egészségügyi ellátás vagy jelzáloghitel-törlesztés) irányuló biztosítási szerződések megkötését (például amelyek az alkalmazott munkaképtelenné válása vagy hasonló munkakörre való alkalmatlanná válása esetére biztosítanak kártérítést), azonban az ilyen eseteket mindig egyedileg kell megvizsgálni.

81. Az egyéni fedezeti stratégiák, illetve a biztosítás tilalma a halasztott és a visszatartott változó javadalmazásra is alkalmazandó. Az ÁÉKBV-alapkezelőnek hatékony eljárásokkal kell biztosítania e követelmény alkalmazottak általi betartását.

## **X. A kockázati kiigazításra vonatkozó speciális követelmények**

82. A Kbtv. 13. számú melléklet 1. pont h) alpontja alapján az ÁÉKBV-alapkezelőnek a kockázati kiigazításra vonatkozó eljárásokat csak az azonosított munkavállalók változó javadalmazása tekintetében kell alkalmaznia. Az ÁÉKBV-alapkezelő működésének hatékonyságát javíthatja ugyanakkor, ha az azonosított munkavállalók kategóriájába nem tartozó alkalmazottak esetében is alkalmaz kockázati kiigazításokat. A jelen ajánlás 2. melléklete meghatározza, hogy mely követelményeket ajánlott az ÁÉKBV-alapkezelő egészére alkalmazni.

### **X.1. A rugalmas kifizetéseket tartalmazó javadalmazási politika**

83. A rugalmas kifizetéseket tartalmazó javadalmazási politika alapján a változó javadalmazásnak negatív teljesítmény esetén csökkennie kell, bizonyos esetekben pedig a javadalmazási politikának akár a változó javadalmazás összegének nullára csökkentését is lehetővé kell tennie. A gyakorlatban ez azt is szükségessé teszi, hogy a rögzített javadalmazásnak kellően magasnak kell lennie, ami megfelelően tükrözi az alkalmazott képzettségét, beosztását, a szakértelmét, gyakorlati tapasztalatát, és összhangban van az adott üzleti ágazatban és régióban megszokott jövedelemmel. A kockázati kiigazítás alapelvét közvetetten az egyes alkalmazottak rögzített javadalmazásának megállapítása során is alkalmazni kell.

### **X.2. A változó javadalmazás kockázati kiigazítása**

#### **X.2.1. A kockázati kiigazítási eljárás**

84. A túlzott kockázatvállalás korlátozása érdekében a változó javadalmazásnak teljesítményalapúnak kell lennie, és azt a vállalt kockázatok alapján ki kell igazítani. Ennek elérése érdekében az ÁÉKBV-alapkezelőnek biztosítania kell, hogy a kockázatvállalást ösztönző elemeket a kockázatkezelésre ösztönző szempontok megfelelően ellensúlyozzák. A javadalmazási rendszernek összhangban kell lennie az ÁÉKBV-alapkezelő hatékony kockázatkezelési és irányítási folyamataival.

#### **X.2.1.1. Teljesítmény- és kockázatmérési folyamat**

85. Az MNB elvárása szerint a javadalmazási rendszer kialakítását az ÁÉKBV-alapkezelő, a szervezeti egységek, az alkalmazottak, valamint az érintett ÁÉKBV-k befektetési stratégiája

célkitűzéseinek meghatározásával kell kezdeni. Az MNB elvárja, hogy ezeket a célkitűzéseket alapvetően az ÁÉKBV-alapkezelő üzleti terve határozza meg, és hogy legyenek összhangban az ÁÉKBV-alapkezelő kockázati étvágájával és az érintett ÁÉKBV-k befektetési stratégiájával. A teljesítmény mérésére használt kritériumok elsősorban arra irányuljanak, hogy az alkalmazott a teljesítménymérési időszak során milyen mértékben tudta teljesíteni ezeket a célkitűzéseket. A változó javadalmazás juttatásáról szóló döntést legalább egyéves vagy annál hosszabb teljesítménymérési időszak végén kell meghozni. Előfordulhat, hogy különböző teljesítménymérési időszakok átfedik egymást. A megfelelően kialakított teljesítményértékelés az MNB elvárása szerint a javadalmazást az érintett ÁÉKBV-k befektetési stratégiájának megvalósításához és az ÁÉKBV-alapkezelő üzleti tervének, illetve célkitűzéseinek teljesítéséhez köti és elkerüli azt, hogy a rosszul kialakított teljesítménykritériumok túlzott kockázatvállalásra ösztönözzék az alkalmazottakat. Az MNB elvárja, hogy az ÁÉKBV-alapkezelő a teljesítmény értékelése során csak a ténylegesen elért eredményeket vegye figyelembe. A kockázati kiigazítás a teljesítménymérés során kockázat alapján kiigazított teljesítménykritériumok alkalmazása révén, vagy a teljesítménymutatók utólagos kockázati kiigazításával hajtható végre. A kockázati kiigazítás mértéke eltérő lehet az alkalmazott, az üzleti egység és az érintett ÁÉKBV szintjén.

#### **X.2.1.2. Megítélési folyamat**

86. Az MNB elvárja, hogy az ÁÉKBV-alapkezelő alakítsa ki azt az eljárást, amely rögzíti, hogy a teljesítményértékelést alapul véve a teljesítménymérési időszak végét követően az egyes alkalmazottak esetében hogyan kerül meghatározásra a változó javadalmazás mértéke és összetétele. Ennek első lépése általában a megítélhető változó javadalmazások összegének a meghatározása, amely a későbbiekben az egyedi munkavállalókra felosztásra kerül. Mivel nem minden teljesítmény- és kockázatmutató alkalmazható az ÁÉKBV-alapkezelő, a szervezeti egység vagy a munkavállaló szintjén, az ÁÉKBV-alapkezelőnek azonosítania kell az egyes szintekhez tartozó kockázatokat, és biztosítania kell, hogy a kockázati kiigazítás megfelelően tükrözze az egyes szintekre jellemző kockázatok mértékét és időhorizontját. Ennek az előzetes kockázati kiigazításnak a célja, hogy a lehetséges kedvezőtlen jövőbeni fejlemények bekövetkezése esetén a változó javadalmazás összegét csökkentse.

#### **X.2.1.3. Kifizetési folyamat**

87. A javadalmazás kifizetésének az ÁÉKBV-alapkezelő által kezelt ÁÉKBV-k életciklusához, visszaváltással kapcsolatos politikájához és befektetési kockázataihoz történő igazítása érdekében a Kbtv. 13. mellékletének 1. pont n) alpontjának megfelelően a változó javadalmazás egy részét azonnal (rövid távú elem), másik részét pedig halasztva (hosszú távú elem) kell kifizetni. Az alkalmazottnak a teljesítménymérési időszakban nyújtott teljesítményével megszolgált változó javadalmazás azonnali részét az odaítélést követően kell kifizetni. A változó javadalmazás halasztott részét a halasztási időszak során, illetve azt

követően kell megítélni az alkalmazottnak. A változó javadalmazás halasztott része a teljesítmény hosszú távú fenntarthatóságáért jutalmazza az alkalmazottat. Az ÁÉKBV-alapkezelő a halasztott rész bármely elemének kifizetése előtt újra értékeli az alkalmazott teljesítményét, és utólagos kockázati kiigazításokat hajt végre, amennyiben a változó javadalmazás megítélése óta eltelt időszakban olyan kockázatok vagy hibák kerültek feltárára, amelyek negatívan hatnak az ÁÉKBV-alapkezelő hosszú távú pénzügyi helyzetére. Az utólagos kockázati kiigazítás alkalmazását az teszi szükségessé, hogy a javadalmazás odaítélésének pillanatában még nem értékelhető kellő biztonsággal a hosszú távú teljesítmény.

## **X.2.2. A kockázati kiigazítás folyamatára vonatkozó általános elvárások**

### **X.2.2.1. Időhorizont**

88. Az ÁÉKBV-alapkezelőnek a kockázatok és a teljesítmény értékelése folyamán figyelembe kell vennie az alkalmazott, a szervezeti egység, az érintett ÁÉKBV vagy az ÁÉKBV-alapkezelő egésze által vállalt aktuális és jövőbeni kockázatokat. Ennek során az ÁÉKBV-alapkezelőnek meg kell vizsgálnia, hogy az alkalmazottak tevékenysége milyen hatást gyakorolhat az általuk kezelt ÁÉKBV-kra és az ÁÉKBV-alapkezelő rövid, illetve hosszú távú sikerességére. Ennek érdekében az ÁÉKBV-alapkezelőnek a kockázatok és a teljesítmény mérésének időszakát az ÁÉKBV-alapkezelő által kezelt ÁÉKBV-k életciklusához, visszaváltással kapcsolatos politikáihoz és befektetési kockázataihoz kell igazítani. Az ÁÉKBV-alapkezelőnek az általa kezelt ÁÉKBV-k életciklusának megfelelő többéves időhorizontban kell értékelnie alkalmazottainak teljesítményét, amely elvárásnak az ÁÉKBV-alapkezelő a teljesítménymérési időszak, illetve az azonnali és halasztott kifizetési időszak megfelelő meghatározásával tud eleget tenni.

89. A teljesítménymérési és kifizetési időszak közötti megfelelő egyensúly az ÁÉKBV-alapkezelő által kezelt ÁÉKBV-k típusától és az alkalmazott üzleti tevékenységének jellegétől függ. A többéves teljesítménymérési időszak alkalmazása ugyanakkor az MNB elvárása szerint megfelelőbb, mivel a teljesítménymérés így több, a teljesítménymérési időszak kezdetét követően felmerülő kockázatot tud alapul venni.

### **X.2.2.2. A kockázat- és teljesítménymérés szintjei**

90. Az MNB elvárása szerint a teljesítménytől függő javadalmazásnak az egyedi tevékenység kockázataival és teljesítménye mellett az érintett ÁÉKBV-nak és az ÁÉKBV-alapkezelő szervezeti egységének kockázataival és teljesítményével összefüggő paramétereket is tartalmaznia kell. Az egyes alkalmazottnak járó változó javadalmazás összegét ezért azok egyéni teljesítménye, valamint szervezeti egységük, az érintett ÁÉKBV-nak és az ÁÉKBV-alapkezelő egészének teljesítménye alapján kell meghatározni (teljesítménykritérium-szintek). Az egyes teljesítménykritérium-szintek teljesítmény értékelésben való figyelembevételének



egymáshoz viszonyított arányát előzetesen meg kell határozni, figyelembe véve az adott alkalmazott beosztását és feladatkörét is.

91. Az MNB elvárja, hogy a kockázat és teljesítmény mérésére használt jellemzők a lehető legszorosabban kapcsolódjanak az adott alkalmazott döntéshozatali szintjéhez annak érdekében, hogy hatékonyan befolyásolják az alkalmazottak tevékenységét. A teljesítménykritériumoknak olyan elérhető célkitűzéseket és mutatókat kell tartalmazniuk, amelyekre az érintett alkalmazott tevékenysége közvetlen befolyással bír. A felső vezetés esetében például az ÁÉKBV-alapkezelő által kialakított javadalmazási politika magában foglalhatja az ÁÉKBV-alapkezelő által kezelt valamennyi ÁÉKBV vagy az egész ÁÉKBV-alapkezelő teljesítményén vagy az adott vezető stratégiai irányítása alá tartozó szervezeti egységek teljesítményén és kockázatain alapuló pénzügyi mutatókat. Valamely szervezeti egység vezetője esetében ugyanakkor a mutatóknak elsősorban az általa vezetett szervezeti egység teljesítményét és kockázatait kell tükrözniük.

#### **X.2.2.3. Mennyiségi és minőségi szempontok**

92. A kockázati kiigazítások alkalmazása során mennyiségi és minőségi szempontokat egyaránt figyelembe kell venni az MNB elvárása szerint. Az előre meghatározott mennyiségi mutatók általában hatékonyabbak és átláthatóbbak, ezért közvetlenebb módon befolyásolhatják az alkalmazottak viselkedését. Mindamellet a mennyiségi mutatók vagy kritériumok nem képesek arra, hogy megfelelően mérjék az összes kockázatot és a teljesítményt, ezért az MNB megítélése szerint önmagukban nem elegendők a javadalmazás kockázati kiigazításához. A kockázat vagy teljesítmény mérésének és kiigazításának teljessége érdekében az ÁÉKBV-alapkezelőnek szubjektív megítélés alá tartozó minőségi szempontokat is figyelembe kell vennie.

#### **X.2.2.4. Szubjektív megítélés**

93. A szubjektív megítélés alá tartozó minőségi szempontok kockázat vagy teljesítmény mérésére vagy a kockázati kiigazítások megállapítására való figyelembevétel során a következőket kell alkalmazni az MNB elvárása szerint:

- a) egyértelmű, írásban rögzített eljárást kell kidolgozni, amely meghatározza a szubjektív megítélés alapjául szolgáló paramétereket és főbb szempontokat;
- b) egyértelműen és átfogóan dokumentálni kell a kockázat vagy teljesítmény mérésére vagy a kockázati kiigazításra vonatkozó végleges döntést;
- c) az eljárásba be kell vonni a belső kontroll funkció illetékes szakértőit;
- d) az eljárás alkalmazását az irányítási jogkörrel rendelkező vezető testületnek, a felügyeleti feladatokat ellátó irányító testületnek vagy a javadalmazási bizottságnak kell jóváhagynia;

e) korlátozni kell az értékelő szubjektivitását (például részletes mutatószámrendszerek és jellemzők alkalmazásával).

94. Az ÁÉKBV-alapkezelőnek a kiigazítási folyamatot – beleértve adott esetben a szubjektív mérlegelés körébe tartozó elemeket is – átláthatóvá kell tennie az azonosított munkavállalók számára. Az ÁÉKBV-alapkezelőnek képesnek kell lennie megindokolni az MNB felé, amennyiben a szubjektív mérlegelési intézkedések alkalmazásának eredményeképpen a teljesítménymérés és a kockázati kiigazítás eredeti megítélése jelentősen megváltozik.

### **X.2.3. A kockázat mérése**

95. Az MNB elvárja, hogy az ÁÉKBV-alapkezelő a kockázati kiigazítások során minden kockázatot vegyen figyelembe, függetlenül attól, hogy az mérlegen belüli vagy mérlegen kívüli tétel, és tegyen különbséget az ÁÉKBV-alapkezelőt, az általa kezelt ÁÉKBV-t, az egyes szervezeti egységeket és az alkalmazottakat érintő kockázatok között. Az ÁÉKBV szintjén a kockázatok beazonosításának és számszerűsítésének szempontjait az ÁÉKBV-alapkezelő által kialakított, végrehajtott és rendszeresen aktualizált kockázatkezelési politikának kell tartalmaznia, amelynek ki kell térnie az összes olyan kockázatra, amelynek az ÁÉKBV-alapkezelő által kezelt ÁÉKBV-k ki vannak vagy lehetnek téve. Az ÁÉKBV-alapkezelőnek azt is meg kell határoznia az MNB elvárása szerint, hogy a kockázati kiigazításhoz használt mutatók között vannak-e nehezen mérhető (például a jó üzleti hírnévvel kapcsolatos vagy működési) kockázatok is.

96. Annak érdekében, hogy a kockázati kiigazítások meghatározása során az összes lényeges kockázat figyelembevételre kerüljön, az ÁÉKBV-alapkezelőnek ugyanazokat a kockázatmérési módszereket kell alkalmaznia, mint az ÁÉKBV-alapkezelő által kezelt ÁÉKBV-k kapcsán meghatározott kockázatkezelési politikában. Ezen túlmenően az ÁÉKBV-alapkezelőnek tekintetbe kell vennie egyrészt az ÁÉKBV-k kezeléséből és a Kbtv. 6. § (2) bekezdésében felsorolt tevékenységekből adódó kockázatokat (ha végez ilyeneket).

97. Az MNB elvárása szerint a kockázatkezelési számításoknak átláthatónak kell lenniük, és az ÁÉKBV-alapkezelőnek képesnek kell lennie bemutatni, hogy a kockázati számítások hogyan bonthatók le az ÁÉKBV-k szerint és hogyan feleltethetők meg az ÁÉKBV-alapkezelő szervezeti egységeinek és a szervezeten belüli különféle kockázatvállalási modelleknek. Az arányosság elvével összhangban minél részletesebb és összetettebb módszereket és modelleket alkalmaz az ÁÉKBV-alapkezelő a kockázatkezelés vonatkozásában, annál szofisztikáltabb, a teljesítménymérésen alapuló változó javadalmazási politikát kell kialakítania.

### **X.2.4. A teljesítmény mérése**

#### **X.2.4.1. Mennyiségi és minőségi kritériumok**

98. Az MNB elvárása szerint az ÁÉKBV-alapkezelőnek mind mennyiségi (pénzügyi), mind minőségi (nem pénzügyi) kritériumokat alkalmaznia kell az egyéni teljesítmény értékelése során.

99. A mennyiségi és minőségi kritériumok megfelelő aránya függ az adott alkalmazott feladataitól és felelősségi körétől. A mennyiségi és minőségi kritériumokat és az azok közötti arányt minden szervezeten belüli szint és alkalmazotti kategória tekintetében meg kell határozni és egyértelműen dokumentálni kell.

100. A mennyiségi mutatóknak elég hosszú időszakot kell lefedniük ahhoz, hogy megfelelően azonosítani lehessen az alkalmazott tevékenységével járó kockázatokat. A portfólió kezelési ágazatban például a fenti rendelkezéseknek megfelelő mennyiségi teljesítménymutatók lehetnek a belső megtérülési ráta (IRR), a kamatok, adózás és értékcsökkenési leírás előtti eredmény (EBITDA<sup>2</sup>), az Alpha-ráta, az abszolút és relatív hozam, a Sharpe-ráta és az ÁÉKBV-ba bevont vagyoni állománya.

101. Az MNB elvárása szerint a változó javadalmazás összegének meghatározása során a mennyiségi teljesítménymutatókon felül különböző minőségi (nem pénzügyi) kritériumokat is figyelembe kell venni. Ilyen lehet többek között a stratégiai célok elérése, a befektetői elégedettség, a kockázatkezelési politika betartása, a belső és külső szabályoknak való megfelelés, a vezetői teljesítmény, az irányítási teljesítmény, a csapatmunka, a kreativitás, a motiváció, valamint a más szervezeti egységekkel és a belső ellenőrzési funkcióval való együttműködés. Ezek az előre meghatározott minőségi kritériumok a kockázati kontroll mutatókon, ezen belül különösen a limiteknek való megfelelésen, vagy a különböző belső és külső ellenőrzések visszajelzésein alapulhatnak. A minőségi kritériumokat, így különösen az etikátlan vagy szabályellenes magatartást olyan súllyal kell figyelembe venni, hogy annak eredményeképpen az alkalmazott változó javadalmazása csökkenthető vagy akár teljes mértékben megszüntethető legyen, még abban az esetben is, ha a kizárólag a mennyiségi mutatókon alapuló értékelése egyébként kedvező volt.

#### **X.2.4.2. Abszolút és relatív, belső és külső mutatók**

102. Az abszolút teljesítménymutatók az ÁÉKBV-alapkezelő által a saját stratégiája alapján meghatározott mutatók, amelyek figyelembe veszik az ÁÉKBV-alapkezelő és az általa kezelt ÁÉKBV-k és egyéb portfóliók kockázati profilját és kockázati étvágyát, az egyes üzleti szintek szerinti bontásban. Az abszolút teljesítménymutatók alkalmazásának segítségével csökkenthető az ÁÉKBV-alapkezelő vagy az ÁÉKBV-k teljesítménye által nem indokolt javadalmazás odaítélésének kockázata és hosszú távú ösztönzést is biztosítanak. Az MNB felhívja a figyelmet arra, hogy az új belépők vagy az ÁÉKBV-k kezeléséhez kapcsolódó új típusú (nehezen mérhető kockázatokkal járó) pénzügyi tevékenységek esetében nehézséget okozhat

---

<sup>2</sup> Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization

az abszolút teljesítménymutatók elvárt értékeinek meghatározása, ezért ezekben az esetekben az ÁÉKBV-alapkezelőnek kiemelt gondossággal kell eljárnia.

103. A relatív teljesítménymutatók a teljesítmény más szereplőkkel – akár belső (azaz a szervezeten belüli), akár külső (például hasonló ÁÉKBV-alapkezelő) szereplőkkel – való összehasonlítását lehetővé tevő mutatók. A relatív teljesítménymutatók meghatározása egyszerűbb, mert a referencia adat általában már rendelkezésre áll. E mutatók esetében azonban magasabb lehet annak a kockázata, hogy olyan változó javadalmazást fizetnek ki, amelyet a szervezeti egység vagy az ÁÉKBV-alapkezelő vagy az általa kezelt ÁÉKBV-k hosszú távú eredményei nem indokolnak. A relatív teljesítménymutatókhoz kapcsolódó eljárás azokban az időszakokban, amikor az ágazat egésze pozitív pénzügyi teljesítmény mellett működik, túlzott kockázat vállalására ösztönözhet, mert az alkalmazottaknak egyre magasabb kockázatokat kell vállalniuk ahhoz, hogy az iparági átlagnál jobb mutatószámokat érjenek el. Ezzel szemben kedvezőtlen gazdasági ciklus esetén, amikor a legtöbb ÁÉKBV-alapkezelő és ÁÉKBV gyengén teljesít, a relatív mutatók pozitív eredményeket mutathatnak még akkor is, ha az abszolút teljesítmény a korábbi időszakokhoz képest csökkent és így az ÁÉKBV-alapkezelő által odaítélt változó javadalmazás összességének a szükségesnél kisebb mértékű csökkentéséhez vezethetnek.

104. A belső (például nyereség) és külső (például részvényárak) mutatók alkalmazásának egyaránt vannak előnyei és hátrányai, amelyeket az ÁÉKBV-alapkezelőnek gondosan mérlegelnie kell. A belső teljesítménymutatók általában alkalmasabbak az alkalmazottak ösztönzésére, feltéve, hogy azok alakulását saját viselkedésükkel befolyásolni tudják. Ez különösen akkor valósul meg, ha a teljesítménymutatókat a szervezeti egység (nem pedig az ÁÉKBV-alapkezelő egésze) szintjén határozzák meg. A belső mutatók esetében ráadásul egyszerűbb az indokolt kockázati kiigazítások kiszámítása, mert a belső kockázatkezelési eljárásokból a szükséges adatok könnyebben elérhetőek. A belső teljesítménymutatók ugyanakkor rövid távon könnyebben manipulálhatóak és félrevezető eredményeket mutathatnak. A külső teljesítménymutatók esetében ez a manipulációs veszély kevésbé jellemző, bár ezek esetében is célszerű megvizsgálni, elsősorban a legfelsőbb szintű vezetők esetében, hogy nem került-e sor ilyen manipulációra (pl. részvény árfolyam mesterséges emelése).

### **X.3. Megállapítási folyamat**

#### **X.3.1. A változó javadalmazás teljes összege**

105. Az MNB elvárása szerint az ÁÉKBV-alapkezelőnek a javadalmazási politika elveinek keretében rendelkeznie kell a változó javadalmazás megállapításának módjáról, és biztosítania kell a változó javadalmazás teljes összegének meghatározásával kapcsolatos dokumentumok megőrzését.

### **X.3.2. Kockázati kiigazítás alkalmazása a megállapítási folyamatban**

106. Az MNB elvárása szerint az ÁÉKBV-alapkezelő által a munkavállalók összességére megállapítható változó javadalmazás (bónuszkeret), illetve az egyedi változó javadalmazás megállapításakor az ÁÉKBV-alapkezelőnek mérlegelnie kell a tevékenységeivel összefüggő összes aktuális kockázatot, a várható és a nem várható veszteségeket, illetve a lehetséges stressz helyzeteket. A változó javadalmazás megállapítása során használt teljesítménymutatók nem feltétlenül tükrözik megfelelően vagy teljes mértékben a vállalt kockázatokat, ezért az ÁÉKBV-alapkezelőnek előzetes kockázati kiigazításokat kell végeznie annak biztosítása érdekében, hogy a változó javadalmazást teljes mértékben a vállalt kockázatokhoz igazítsák.

107. A kockázati kiigazítást az ÁÉKBV-alapkezelő az egyes üzletágak, szervezeti egységek és alegységek vagy az egyedi alkalmazottak szintjén is alkalmazhatja, attól függően, hogy melyik szint a legalkalmasabb a kívánt cél eléréséhez. Az ÁÉKBV-alapkezelőnek javadalmazási politikájában meg kell határoznia, hogy a mennyiségi szempontú kockázati kiigazításokat milyen szinteken alkalmazza.

#### **X.3.2.1. Mennyiségi mutatókon alapuló kockázati kiigazítás**

108. Az MNB elvárása szerint a megfelelő és hatékony javadalmazási rendszer működtetése érdekében az ÁÉKBV-alapkezelőnek egyidejűleg több különböző mennyiségi mutatót is kell használnia a kockázati kiigazítás céljára. Ezeknek a mutatóknak alapvetően egy átfogó kockázati kiigazítási kereten kell alapulniuk.

109. Az ÁÉKBV-alapkezelő, a szervezeti egységek és az általa kezelt ÁÉKBV-k eredményességét a tevékenységgel összefüggő minden közvetlen és közvetett költséget figyelembe vevő nettó eredmény alapján kell megítélni. A nettó eredmény számítása során az ÁÉKBV-alapkezelőnek az informatikai, jogi és marketingköltségeket, valamint a kiszervezett tevékenységekkel kapcsolatos költségeket is figyelembe kell vennie. Az ÁÉKBV-alapkezelőnek biztosítania kell, hogy a változó javadalmazási kereteket ne igazíthassák utólagosan a javadalmazási igényekhez.

110. Az ÁÉKBV-alapkezelő által alkalmazott mennyiségi szempontú kockázati kiigazításnak elsősorban az ÁÉKBV-alapkezelő már meglévő, egyéb kockázatkezelési célokra a normál működés során használt mutatóira kell támaszkodniuk. Ennek megfelelően a mutatókat a javadalmazási eljárásban is azokkal a korlátokkal és fenntartásokkal kell értékelni, mint ahogyan az a kockázatkezelés során is történik. A kockázati kiigazítás meghatározása során fel kell használni a kockázatok kezelése során szerzett tapasztalatokat, és a mutatókhoz ugyanolyan kritikusán kell viszonyulni, mint a kockázatkezelési folyamat bármely más eleméhez.

#### **X.3.2.2. Minőségi mutatókon alapuló kockázati kiigazítás**

111. Az MNB elvárása szerint az ÁÉKBV-alapkezelőnek a kockázati kiigazítás meghatározása során a mennyiségi mellett minőségi kockázati elemeket is figyelembe kell vennie. Minőségi szempontú kockázati kiigazításra sor kerülhet az ÁÉKBV-alapkezelő egészére és a szervezeti egységre vonatkozó összesített javadalmazás vagy az egyéni javadalmazási összegek megállapítása során. Az ÁÉKBV-alapkezelő egészére vonatkozó változó javadalmazás összegének megállapítása során elfogadható, ha annak esetében csak mennyiségi mutatókon alapuló kockázati kiigazítás kerül alkalmazásra, a szervezeti egységek és az egyéni változó javadalmazás során azonban már minőségi szempontú kockázati kiigazítást is alkalmazni kell.

112. Az ÁÉKBV-alapkezelő az egyéni javadalmazás megítélése során olyan minőségi szempontú kockázati kiigazításokat alkalmaz, amelyek figyelembe veszik az adott munkavállalóval kapcsolatos olyan kockázati és ellenőrzési információkat, mint például a külső vagy belső szabályok, kockázati limitek betartása, illetve a külső könyvvizsgáló vagy a belső kontroll funkció által feltárt esetleges hiányosságok.

## **X. 4. Kifizetési folyamat**

### **X.4.1. Halasztott és nem halasztott javadalmazás**

113. Annak érdekében, hogy az ÁÉKBV-alapkezelő javadalmazási eljárásai megfelelő és hatékony ösztönzőket tartalmazzanak, az előzetes kockázati kiigazítás mellett utólagos kockázati kiigazítás alkalmazására is szükség van. Az utólagos kockázati kiigazítás egyik alapvető eszköze a változó javadalmazás halasztott módon történő kifizetése.

114. A halasztási ütemtervet több összetevő együttesen határozza meg:

- a) a halasztás időtartama;
- b) a javadalmazás halasztott részének aránya;
- c) a halasztott javadalmazás juttatásának pillanata (juttatás időpontja);
- d) a teljesítménymérési időszaktól az első halasztott összeg kifizetéséig eltelt idő;
- e) a halasztott változó javadalmazás formája.

115. Az ÁÉKBV-alapkezelő ezen tényezők alakításával tudja az egyes azonosított munkavállalókra vonatkozóan a legmegfelelőbb halasztási ütemezést alkalmazni. Valamely tényező átlagosnál szigorúbb alkalmazása a többi tényező megállapítását is befolyásolhatja. Az ÁÉKBV-alapkezelőnek a fenti öt tényezőt úgy kell alkalmaznia, hogy az azok kombinációja alapján meghatározott halasztási ütemterv megfelelően tükrözze a kiigazítás céljából szolgáló hosszú távú ösztönzési szempontokat.

#### **X.4.1.1. Időhorizont és juttatás**

116. A halasztási időszak a változó javadalmazás azonnal fizetendő részének kifizetésekor kezdődik. A halasztott kifizetés készpénz vagy eszközök formájában történhet. A halasztási időszak a változó javadalmazás utolsó részletének juttatásával ér véget. A Kbftv. 13. melléklet

1. pont n) alpontjának megfelelően a halasztási időszak minimális időtartama három év, kivéve, ha érintett ÁÉKBV élettartama ennél rövidebb, vagyis ha például az érintett ÁÉKBV élettartama egy év, akkor a halasztási időszak minimális időtartama is egy év, de ennél hosszabb időszak is meghatározható. A halasztási időszakot az ÁÉKBV-alapkezelő határozza meg az érintett ÁÉKBV életciklusának és visszaváltási politikájának alapul vételével, és függ az alkalmazott által az ÁÉKBV kockázati profiljára gyakorolt potenciális hatástól. A tényleges halasztási időszakot ezenfelül az alkalmazott felelősségi köréhez és feladataihoz, valamint az ÁÉKBV eszközei értékének várható ingadozásához is kell igazítani, ami számos esetben hosszabb időtartamot indokolhat. Az ÁÉKBV-alapkezelőnek elsősorban az irányítási jogkörrel rendelkező vezető testület tagjai esetében kell alaposan mérlegelnie három évnél hosszabb halasztási időszak alkalmazását.

#### **X.4.1.2. A juttatás időpontja**

117. Az arányos juttatás (vagy átruházás) azt jelenti, hogy például egy hároméves halasztási időszak esetében a halasztott javadalmazás egy-egy harmada az  $n+1$ ,  $n+2$  és  $n+3$  évben kerül juttatásra, ahol  $n$  azt az időpontot jelöli, amikor a teljesítmény mérése alapján megállapítják a változó javadalmazás összegét. A 3. mellékletben található ábra a halasztási rendszer egy olyan példáját mutatja be, ahol a változó javadalmazás 60 %-át fizetik ki halasztva (1. ábra).

118. A halasztási időszakban a juttatásra lehetőség szerint legfeljebb éves gyakorisággal kerül sor és az ÁÉKBV-alapkezelő elkerüli az évenkéntinél gyakoribb (pl. féléves) juttatásokat.

### **X.4.1.3. A halasztandó rész aránya**

119. A Kbtv. alapján a halasztva juttatott változó javadalmazás teljes javadalmazáson belüli részarányának 40–60% között kell lennie. A pontos arányt az ÁÉKBV-alapkezelőnek kell meghatározni, figyelembe véve, hogy az alkalmazott (vagy alkalmazotti kategória) milyen jelentős hatást gyakorol az ÁÉKBV-alapkezelő által kezelt ÁÉKBV-k kockázati profiljára, milyen felelősségi köre és feladatai vannak, illetve, hogy mekkora a változó javadalmazásának teljes összege. Amennyiben az ÁÉKBV-alapkezelő a halasztva kifizetett részarányt lépcsőzetesen emelkedő abszolút összegek révén határozza meg<sup>3</sup>, az ÁÉKBV-alapkezelőnek az MNB elvárása szerint be kell tudnia mutatni az MNB részére, hogy az egyes munkavállalókat alapul vevő súlyozott átlag alapján az ÁÉKBV-alapkezelő betartja a változó javadalmazás minimum 40–60%-ának halasztva történő kifizetésére vonatkozó, a Kbtv.-ben rögzített küszöbértéket, és hogy a halasztott javadalmazás részaránya megfelelő, valamint igazodik az adott azonosított munkavállaló üzleti tevékenységének jellegéhez, kockázataihoz és feladataihoz.

### **X.4.1.4. A teljesítménymérési időszak vége és a halasztott összeg átruházása közötti időtartam**

120. Annak érdekében, hogy az alkalmazott teljesítményének az értékelése és annak alapján a szükséges utólagos kockázati kiigazítás kellően megalapozott lehessen, az első halasztott rész legkorábban a halasztási időszak kezdete után 12 hónappal juttatható az MNB elvárása szerint.

## **X.4.2. Készpénzben és eszközökben történő javadalmazás**

### **X.4.2.1. Eszköztípusok**

121. Az MNB elvárása szerint az alkalmazottak eszközökben történő javadalmazása során az ÁÉKBV-alapkezelőnek gondoskodnia kell arról, hogy az ne vezethessen érdekkonfliktushoz, illetve ne ösztönözzön olyan kockázatvállalásra, amely nincs összhangban a vonatkozó ÁÉKBV kockázati profiljával, kezelési szabályzatával vagy alapszabályával. Érdekkonfliktus elsősorban azoknál az alkalmazottaknál keletkezhet, akik nem vesznek részt közvetlenül a portfóliókezelésben, de olyan feladatokat látnak el, amelyhez szükséges, hogy a tevékenységüket függetlenül lássák el (pl. számvitel, IT, ellenőrzés).

122. A több ÁÉKBV-t kezelő ÁÉKBV-alapkezelő esetében az azonosított munkavállalók érdekeinek az érintett ÁÉKBV(-k) érdekeivel történő összehangolását segíti – amennyiben azt az ÁÉKBV-alapkezelő szervezete és a kezelt ÁÉKBV(-k) jogi formája lehetővé teszi –, ha az azonosított munkavállalók elsősorban azon ÁÉKBV-khoz kapcsolódó eszközöket kapnak,

---

<sup>3</sup> Például 0 és 100 közötti rész: 100% azonnal; 100 és 200 közötti rész: 50% azonnal, a fennmaradó rész halasztott; valamint 200 feletti rész: 25% azonnal, és a fennmaradó rész halasztott



amelyekkel kapcsolatban feladatokat látnak el. Az ÁÉKBV-alapkezelőnek ezekben az esetekben biztosítani kell, hogy az eszközök tulajdonjogában ne jöhessen létre olyan koncentráció, ami az azonosított munkavállaló túlzott kockázatvállalásához vezethetne. Ha például egy három ÁÉKBV-t kezelő ÁÉKBV-alapkezelő egyik alkalmazottja csak az egyik ÁÉKBV-val kapcsolatban lát el feladatokat, ennek az alkalmazottnak elsősorban ennek az ÁÉKBV-nak az eszközeiből kell juttatni. Ezen elv alkalmazása azonban olyan helyzethez vezethet, hogy az alkalmazottnak túl nagy érdekeltsége keletkezik abban az ÁÉKBV-ban, amellyel kapcsolatban feladatait ellátja. Az ÁÉKBV-alapkezelőnek ilyen esetekben mérlegelnie kell a kifizetett eszközök körének kibővítését annak elkerülése érdekében, hogy az azonosított munkavállaló túlzott kockázatokat vállaljon az érintett ÁÉKBV kapcsán.

123. Az eszközök változó javadalmazás céljára való felhasználhatósága függ az érintett ÁÉKBV jogi formájától, létesítő okirataitól vagy alapszabályától. A társasági formában működő ÁÉKBV esetében a részvény vagy részvényhez kötött eszközök az MNB megítélése szerint alkalmasak arra, hogy összehangolják a részvényesek és az alkalmazottak érdekeit. Részvényekhez kötött eszközök azok az eszközök, amelyek értéke a részvény piaci értékén alapul, és amelyek referenciapontja a részvényár, ilyenek például a részvényhez kapcsolódó jogok és a szintetikus részvénypozíciók. A 122. és 123. pontokban foglaltak sérelme nélkül, amennyiben azt a befektetők és az azonosított munkavállalók érdekeinek jobb összehangolásának biztosítása indokolja, az azonosított munkavállalók javadalmazása megvalósítható olyan, nem készpénz jellegű eszközökben is, amelyek teljesítménye összefüggésben áll az általuk kezelt portfóliók teljesítményével, feltéve, hogy ezek az eszközök a Kbftv. 13. melléklet 1. pont m) alpontjában említett eszközökhöz hasonló hatékonyságú ösztönzőket biztosítanak. Indokolható esetben az ÁÉKBV alapkezelővel azonos konszolidációs körbe tartozó gazdasági társaság javadalmazás céljára alkalmazható eszközei (pl. anyavállalat részvényei) is felhasználhatóak az eszközökben történő javadalmazás követelményének teljesítéséhez.

124. A nem társasági formában működő ÁÉKBV esetében az eszközök az érintett ÁÉKBV befektetési jegyei vagy azokkal egyenértékű tulajdoni részesedések lehetnek. A nem társasági formában működő ÁÉKBV esetében a részvényekhez kötött eszköz nem alkalmazható, mint a változó javadalmazás egy formája.

125. Az MNB elvárása szerint az ÁÉKBV-alapkezelő nem fizethet kamatot vagy osztalékot olyan eszköz után, amelyet halasztási szabályok alapján változó javadalmazásként állapítottak meg az azonosított munkavállalók részére. Ennek megfelelően a halasztási időszak alatt esedékes kamat és osztalék nem fizethető ki a munkavállalóknak a halasztási időszak végét követően. Az ilyen kifizetéseket az ÁÉKBV-alapkezelő által kapott és az ÁÉKBV-alapkezelő tulajdonában lévő összegeknek kell tekinteni.

#### **X.4.2.2. Visszatartási politika**

126. Az MNB elvárása szerint az ÁÉKBV-alapkezelőnek a javadalmazási politikája keretében visszatartási politikát is ki kell dolgoznia. A visszatartási politikának illeszkednie kell az átfogó

javadalmazási politikában alkalmazott többi kockázati kiigazítási eljáráshoz, és ki kell térnie az azonnal és a halasztva juttatott eszközök kapcsán alkalmazott visszatartási szabályokra.

127. A visszatartási politika legfontosabb eleme az eszközök juttatásához kapcsolódó visszatartási időszak meghatározása. A visszatartási időszak hossza nem függ a halasztási időszak hosszától. A Kbftv.-ben meghatározott legalább három éves halasztási időszak teljesítésének a vonatkozásában a visszatartási időszak hossza nem releváns. A visszatartási időszak hossza a halasztva juttatott eszközökre vonatkozó halasztási időszagnál rövidebb vagy hosszabb is lehet.

128. Az azonnal kifizetett eszközök esetében a visszatartási időszak meghatározásával lehet megteremteni az azonnal kifizetett pénzbeli javadalmazás és az azonnal juttatott eszközök közötti különbséget, amely lehetővé teszi, hogy az alkalmazott ösztönzőket összehangolják az ÁÉKBV-alapkezelő, valamint az általa kezelt ÁÉKBV és azok befektetőinek hosszú távú érdekeivel.

129. A halasztva juttatott eszközök esetében a visszatartási időszak az egyes részletek átruházása után kezdődik (a 3. melléklet 2. ábrája mutatja be ennek formáját). Az MNB helyszíni vizsgálatai során ellenőrzi, hogy az ÁÉKBV-alapkezelő által alkalmazott visszatartási időszakok elégségesek és megfelelőek-e.

130. Az MNB elvárása szerint a visszatartási időszak hosszát az ÁÉKBV-alapkezelőnek úgy kell meghatároznia, hogy az elegendő legyen ahhoz, hogy annak alapján össze lehessen hangolni az ösztönzőket az ÁÉKBV-alapkezelőnek, valamint az általa kezelt ÁÉKBV-knak és azok befektetőinek hosszú távú érdekeivel. A visszatartási időszak hosszának meghatározásához több tényezőt kell egyidejűleg figyelembe venni, így különösen azt, hogy minél jelentősebb hatást gyakorol egy alkalmazott az ÁÉKBV-alapkezelő és az általa kezelt ÁÉKBV-k kockázati profiljára, annál hosszabb visszatartási időszakot kell alkalmazni az alkalmazottnak juttatott eszközök vonatkozásában.

131. Előfordulhat, hogy az azonnal juttatott eszközökre alkalmazott visszatartási időszak rövidebb, mint a halasztva juttatott eszközök esetében alkalmazott halasztási időszak. Az arányosság elvével összhangban az MNB legalább a nagy és összetett tevékenységet folytató ÁÉKBV-alapkezelő által a felső vezetők részére juttatott eszközök esetében elvárja, hogy az azonnal átadott eszközök esetében a halasztott eszközök halasztási időszakát meghaladó visszatartási időszakot alkalmazzanak.

132. Az MNB elvárja, hogy az ÁÉKBV-alapkezelő az eszközök értékét azok megítélésének napján (a teljesítménymérési időszak végén) állapítsa meg, majd ezen értékből kiindulva határozza meg az eszközök kezdeti számát, valamint ennek alapján igazítsa ki utólagosan az eszközök számát.

133. Az eszközök azonnali juttatásának hatása még minimális (például hároméves) visszatartási időszak alkalmazása esetén sem azonos a halasztva juttatott eszközökkel. A halasztott eszközök értékében a mögöttes teljesítmény hatása miatt az utólagos kockázati

kiigazítás végbemegy, ami adott esetben a végül kifizetett eszközök számának a csökkenését is maga után vonhatja (lásd a 3. melléklet 2. ábráját).

#### **X.4.2.3. Az eszközökben teljesített javadalmazás minimális aránya és időbeni ütemezése**

134. A Kbtv. 13. melléklet 1. pont m) alpontja előírja, hogy a változó javadalmazási összetevő jelentős részének, azaz legalább 50%-ának az érintett befektetési alap kollektív befektetési értékpapírjaiból vagy egyenértékű, készpénztől eltérő eszközből kell állnia, (kivéve, ha a befektetési alap kezelése a befektetési alapkezelő által kezelt teljes portfóliónak csak kevesebb mint 50%-át teszi ki). Az eszközökben teljesített javadalmazás minimum 50%-os arányát mind az azonnal, mind a halasztva juttatott részre alkalmazni kell. Ebből következően az ÁÉKBV-alapkezelőnek a teljes változó javadalmazás, ezen belül pedig az azonnal fizetendő és a halasztott rész tekintetében is azonos arányban kell megosztania az eszközökben és a készpénzben fizetendő részt. A megfelelően alkalmazandó arányokat a következő példák mutatják be:

- a) Megfelelő gyakorlat: Az ÁÉKBV-alapkezelő azonosított munkavállalóinak egyes kategóriái esetében 50 egység eszköz, 50 egység készpénz arányt állapít meg a változó javadalmazás tekintetében, amelyre 60%-os halasztási arányt alkalmaz (azaz 40% a nem halasztott változó javadalmazás aránya). Ennek eredményeképpen azonnali kifizetésként 20 egység (azaz a 40 egység 50%-a) eszköz és 20 egység készpénz kifizetést teljesít. A halasztott rész 30 egység eszközből és 30 egység készpénzből áll.
- b) Megfelelő gyakorlat: Az ÁÉKBV-alapkezelő azonosított munkavállalóinak egyes kategóriái esetében 70 egység eszköz, 30 egység készpénz arányt állapít meg a változó javadalmazás tekintetében, amelyre 40%-os halasztási arányt alkalmaz (azaz 60% a nem halasztott változó javadalmazás aránya). Ennek eredményeképpen azonnali kifizetésként 42 egység (azaz a 60 egység 70%-a) eszköz és 18 egység készpénz kifizetést teljesít. A halasztott rész 28 egység eszközből és 12 egység készpénzből áll.
- c) Helytelen gyakorlat: Ha az ÁÉKBV-alapkezelő azonosított munkavállalóinak egyes kategóriái esetében 50 egység eszköz, 50 egység készpénz arányt állapít meg a változó javadalmazás tekintetében, amelyre 40%-os halasztási arányt alkalmaz, akkor nem dönthet úgy, hogy azonnali kifizetésként 50 egység készpénz és 10 egységnyi eszköz kifizetését teljesíti, és 40 egységnyi eszköz esetében alkalmaz halasztott kifizetést.
- d) Helytelen gyakorlat: Ha az ÁÉKBV-alapkezelő azonosított munkavállalóinak egyes kategóriái esetében 70 egység eszköz, 30 egység készpénz arányt állapít meg a változó javadalmazás tekintetében, amelyre 50%-os halasztási arányt alkalmaz, akkor nem dönthet úgy, hogy azonnali kifizetésként 50 egység eszköz és 0 egység készpénz kifizetését teljesíti, és 20 egységnyi eszköz és 30 egységnyi készpénz esetében alkalmaz halasztott kifizetést.

135. A 3. mellékletben található 2. ábra példával mutatja be az eszközöknek a javadalmazás nem halasztott és halasztott része közötti egyenlő eloszlását.

136. Azon követelmény tekintetében, mely szerint a változó javadalmazás legalább 50%-át eszköz formájában kell biztosítani, kivéve, ha az adott ÁÉKBV vagyona az ÁÉKBV-alapkezelő által kezelt teljes vagyon kevesebb mint 50%-át teszi ki, az 50%-os küszöböt az ÁÉKBV nettó eszközértéke alapján kell kiszámítani. Ezen elvárás alkalmazása során az ÁÉKBV-alapkezelő által kezelt teljes vagyont az ÁÉKBV-alapkezelőként és az ABAK-ként kezelt vagyon összeadásával kell kiszámítani.

### **X.4.3. Kockázatok utólagos figyelembevétele változó javadalmazás esetén**

#### **X.4.3.1. Explicit utólagos kockázati kiigazítás**

137. Az utólagos kockázati kiigazítás alkalmazásának célja, hogy azt követően, hogy az alkalmazottnak a változó javadalmazás kezdeti mértékét megállapították és annak az azonnal fizetendő részét már ki is fizették, az ÁÉKBV-alapkezelő az idő múlásával, amint az alkalmazott munkájának eredménye egyre pontosabban megítélhetővé válik, utólagosan még tudja korrigálni (csökkenteni) a változó javadalmazás mértékét.

138. Az utólagos kockázati kiigazítás egy olyan explicit kockázati kiigazítási eljárás, amely révén maga az ÁÉKBV-alapkezelő malus vagy visszakövetelési záradékok útján (például a készpénzben nyújtott javadalmazás összegének vagy az átruházott eszközök számának csökkentésével) ki tudja igazítani az alkalmazott javadalmazását. Az MNB elvárása szerint az utólagos kockázati kiigazításnak mindig az alkalmazott teljesítményéhez kell kapcsolódnia, nem elegendő, ha az kizárólag a kezelt ÁÉKBV, illetve portfólió értékének (teljesítményének) alakulásán alapul, mert ezek a mutatók nem feltétlenül kapcsolódnak közvetlenül az alkalmazott teljesítményéhez. Az utólagos kockázati kiigazításnak az alkalmazott tevékenységének tényleges kockázati következményeit kell megjelenítenie. Az ebben a szakaszban végzett teljesítménymérések alapján az ÁÉKBV-alapkezelőnek elemeznie kell, hogy megfelelő volt-e a korábbi szakaszban alkalmazott előzetes kockázati kiigazítás. A teljesítmények és a kockázatok visszamérése során az ÁÉKBV-alapkezelőnek biztosítania kell, hogy az kapcsolódjon az előzetes kockázati kiigazításokhoz. Ennek megfelelően az utólagos kockázati kiigazítás szükséges mértéke az előzetes kockázati kiigazítás minőségétől (pontosságától) is függ.

139. Az MNB elvárása szerint a malusok hatását az ÁÉKBV-alapkezelő nem ellensúlyozhatja azzal, hogy az alkalmazottnak a halasztva kifizetett készpénz vonatkozásában a halasztási időszakra mesterségesen magas (a piaci kamatlábnál magasabb) kamatot fizet. A malus csak a halasztási időszakban alkalmas az utólagos kockázati kiigazításra, a halasztási időszak vége után már nem alkalmazható. A visszakövetelés eszköze ugyanakkor a halasztási időszak leteltét és a halasztott rész juttatását követően is alkalmazható a változó javadalmazás utólagos kockázati kiigazításának céljára.

140. Az ÁÉKBV-alapkezelőnek több kritérium egyidejű mérlegelésével kell eldöntenie, hogy alkalmaz-e malust (a halasztott javadalmazás készpénzben és eszközökben kiutalt részére) vagy visszakövetelést. Ilyen kritériumok például az alábbiak:

- a) az alkalmazott bizonyítottan helytelen eljárása vagy súlyos hibája (például adott esetben a magatartási kódex megsértése vagy más – különösen a kockázatokkal kapcsolatos – belső szabályok megszegése),
- b) az ÁÉKBV, az ÁÉKBV-alapkezelő vagy a szervezeti egység pénzügyi teljesítményében bekövetkező jelentős kedvezőtlen változás (ennek értékelésére speciális mutatókat kell használni),

- c) az ÁÉKBV-nál, az ÁÉKBV-alapkezelőnél vagy az alkalmazott szervezeti egységénél a kockázatkezelés terén tapasztalt jelentős mulasztás, és
- d) az ÁÉKBV-alapkezelő átfogó pénzügyi helyzetének jelentős változása.

141. A visszakövetelést általában akkor lehet alkalmazni, ha a csalás vagy a félrevezető információ nyújtása egyértelműen bebizonyosodik. Ezen túlmenően az ÁÉKBV-alapkezelőnek lehetőség szerint visszakövetelési záradékot kell belefoglalnia a megállapodásokba arra az esetre is, ha bebizonyosodik, hogy az alkalmazott a Kbftv. vagy az ajánlás megsértésével jutott hozzá a javadalmazásához.

142. Az MNB elvárása szerint az utólagos kockázati kiigazítás meghatározása során mennyiségi mutatókat és szubjektív megítélésen alapuló minőségi szempontokat is figyelembe kell venni.

143. Annak érdekében, hogy az utólagos kockázati kiigazításoknak a legnagyobb hatása legyen az azonosított munkavállalókra, a kockázati kiigazítások meghatározásához olyan mutatókat kell használni, amelyek az adott alkalmazott döntéshozatali szintjéhez a lehető legközelebb mérik a teljesítményt és a döntések következményeit. A felső vezetés esetében ezért elsősorban olyan mutatókat és szempontokat kell alkalmazni, amelyek az ÁÉKBV-alapkezelő egészének, a vezető tisztviselő közvetlen döntéseinek, illetve a stratégiai vagy operatív irányítása alatt álló szervezeti egységek vagy üzletágak eredményességét mérik. Egy szervezeti egység vezetője esetében a kockázati kiigazítások meghatározásához elsősorban olyan mutatókat és szempontokat kell használni, amelyek az adott egység eredményeit mérik.

#### **X.4.3.2. Implicit kiigazítás**

144. Amennyiben a változó javadalmazást eszközök formájában nyújtják, a halasztási vagy visszatartási időszakban bekövetkező árváltozások miatt az alkalmazottnak végül jutatott eszközök értéke részben a piaci árak függvénye. A javadalmazás ezen implicit kiigazítása nem az ÁÉKBV-alapkezelő döntésének eredménye, hanem a kifizetés formájából következik. Az ÁÉKBV nettó eszközértékének változása (illetve szabályozott piacra vagy MTF-re bevezetett ÁÉKBV esetén a részvényár változása) ezért nem helyettesítheti a megfelelő utólagos kockázati kiigazítások alkalmazását. Az ÁÉKBV-alapkezelőnek ezért minden azonosított munkavállaló esetében kell alkalmaznia explicit kockázati kiigazítást az MNB elvárása szerint. Különösen a nem vezető alkalmazottak esetében előfordulhat, hogy az általuk hozott döntéseknek nincs közvetlen ráhatása az ÁÉKBV árfolyamának alakulására.

145. A visszatartási időszak önmagában soha nem lehet elégséges módszer az eszközök utólagos kockázati kiigazítására, és nem helyettesítheti a hosszabb halasztási időszakot.

### **X.4.3.3. A változó javadalmazás összegét növelő kiigazítás**

146. Az eszközök piaci ára a halasztási vagy a visszatartási időszakban növekedhet is, így azokban implicit módon mindkét irányú értékváltozás bekövetkezhet.

147. Az MNB elvárása szerint az ÁÉKBV-alapkezelő sem a készpénz, sem az eszközök formájában adott változó javadalmazás esetében sem alkalmazhat olyan explicit utólagos kockázati kiigazítást, ami a halasztott rész növekedését eredményezheti.

## **XI. A közzétételre vonatkozó elvárások**

### **XI.1. Nyilvános közzététel**

#### **XI.1.1. A közzététellel kapcsolatos különös és általános követelmények**

148. Az ÁÉKBV-alapkezelőnek mérlegelnie kell a pénzügyi szolgáltatási ágazat javadalmazási politikájáról szóló 2009. április 30-i 2009/384/EK számú bizottsági ajánlás (a továbbiakban: Bizottsági ajánlás) 8. pontjában foglalt kiegészítő információk közzétételét, olyan mértékben és részletezettségben, amennyire az az ÁÉKBV-alapkezelő vonatkozásában alkalmazható. Az ajánlásban foglalt információkat az ÁÉKBV-alapkezelőnek saját döntése alapján önálló javadalmazási közzétételben, az éves pénzügyi kimutatásban vagy bármilyen más módon célszerű közzétennie. Minden esetben biztosítani kell azonban, hogy a közzététel egyértelmű, könnyen érthető és hozzáférhető legyen.

149. A bizalmas adatkezelés és a hatályos adatvédelmi jogszabályok sérelme nélkül az ÁÉKBV-alapkezelőnek részletes információkat kell közzétennie a javadalmazási politikája és gyakorlatai tekintetében azon alkalmazottaira vonatkozóan, akiknek a szakmai tevékenysége lényeges hatást gyakorol az ÁÉKBV-alapkezelő által kezelt ÁÉKBV-k kockázati profiljára.

150. A Bizottsági ajánlásban foglalt, a javadalmazáshoz kapcsolódóan közzeendő információk jellegét és körét az arányosság elvének alkalmazásával kell meghatározni. A kisebb és kevésbé összetett ÁÉKBV-alapkezelő és ÁÉKBV esetében elsősorban csak a minőségi információ, illetve a legalapvetőbb mennyiségi információk szolgáltatása az elvárt. Ez a gyakorlatban azt jelenti, hogy az ilyen ÁÉKBV-alapkezelő és ÁÉKBV esetében nem elvárt a Bizottsági ajánlás 8. pontjában szereplő összes információ közzététele. Az ÁÉKBV-alapkezelőnek ugyanakkor közzé kell tennie azt is, hogy hogyan alkalmazta a közzététel során az arányosság elvét.

151. Az MNB elvárása szerint a közzétételt legalább évenkénti rendszerességgel, az információ rendelkezésre állását követően a lehető legrövidebb időn belül kell elvégezni.

### **XI.1.2. Közzétételi politika és gyakorlatok**

152. Az ÁÉKBV-alapkezelő által a javadalmazásról nyilvánosságra hozott információnak tartalmaznia kell a javadalmazási politika meghatározásának döntéshozatali folyamatát. Ez magában foglalhatja a javadalmazási politika kidolgozásához kapcsolódó irányítási folyamatot, valamint a javadalmazási politika kidolgozásában jelentős szerepet játszó testületeket (beleértve azok összetételét és feladatkörüket), mint például a javadalmazási bizottságot és a külső tanácsadókat. Az ÁÉKBV-alapkezelőnek be kell mutatnia továbbá a javadalmazási politika meghatározásában részt vevő összes releváns szereplőnek a javadalmazási politika kidolgozásában betöltött szerepét. A közzétételnek ezenfelül tartalmaznia kell az ÁÉKBV-alapkezelő javadalmazási politikájának hatályát, az azonosított munkavállalóként azonosított munkaköröket és az e munkakörök azonosításához figyelembe vett kritériumokat.

153. A beszámolónak tájékoztatást kell adnia arról, hogy a javadalmazás hogyan kapcsolódik a teljesítményhez. E tájékoztatásnak tartalmaznia kell az ÁÉKBV-alapkezelő, a legfontosabb üzletágak és az egyes alkalmazottak szintjén alkalmazott főbb teljesítménymutatókat (azaz stratégiai mutatószám-rendszereket [scorecard]) is. Az ÁÉKBV-alapkezelőnek információt kell közzétennie a javadalmazási folyamatok kialakításáról és felépítéséről is, például a javadalmazási politika legfontosabb jellemzőiről és célkitűzéseiről, valamint arról, hogy hogyan biztosítja az ÁÉKBV-alapkezelő, hogy a belső kontroll funkció alkalmazottai az általuk ellenőrzött üzletágtól független javadalmazásban részesüljenek. A beszámolónak tartalmaznia kell a változó javadalmazás során alkalmazott formákat is (például készpénz, részvény, opció, egyéb instrumentumok vagy hosszú távú ösztönzési terv), és ki kell térnie annak indokaira is, hogy az ÁÉKBV-alapkezelő miért az adott javadalmazási formákat alkalmazta, és azok hogyan és miért kerültek alkalmazásra a különböző alkalmazotti kategóriákban. A beszámolónak tartalmaznia kell továbbá az egyes alkalmazotti kategóriákban használt, a halasztott és a nem halasztott javadalmazás megosztását célzó arányok leírását is.

154. A javadalmazással kapcsolatban nyilvánosságra hozott információnak tartalmaznia kell, hogy melyek azok az aktuális és jövőbeni kockázatok, amelyeknek az ÁÉKBV-alapkezelő ki van téve, és amelyeket a javadalmazási módszerek alkalmazása során figyelembe vesz. Az ÁÉKBV-alapkezelőnek be kell mutatnia, hogy milyen módszerekkel méri ezeket a kockázatokat, és hogy azok hogyan kerülnek figyelembevételre a javadalmazás meghatározása során. Az ÁÉKBV-alapkezelőnek ezen túlmenően közzé kell tennie, hogy milyen eljárásokat alkalmaz a javadalmazás kiigazítására a hosszú távú teljesítmény figyelembevétele érdekében, többek között a halasztási, juttatási és teljesítmény szerinti kiigazítási politikái keretében.

155. Az ÁÉKBV-alapkezelőnek a javadalmazáshoz kapcsolódó közzététel során részletesen be kell mutatnia az általa az egyéni teljesítmény értékelésére használt, a javadalmazási politikák



és gyakorlatok meghatározása szempontjából releváns, a X.2.4.1. fejezet (Mennyiségi és minőségi kritériumok) alapján alkalmazott mennyiségi (pénzügyi) és minőségi (nem pénzügyi) kritériumokat.

156. A javadalmazással kapcsolatos információk előállításáért és közzétételéért az az irányító testület a felelős, amelyiknek a hatáskörében van a javadalmazási döntések végső jóváhagyása.

## **XI.2. Belső közzététel**

157. Az ÁÉKBV-alapkezelő összes alkalmazottja számára biztosítani kell az ÁÉKBV-alapkezelő javadalmazási politikájához való hozzáférést. Az ÁÉKBV-alapkezelőnek biztosítani kell, hogy a javadalmazási politikával kapcsolatban az ÁÉKBV-alapkezelőn belül közzétett információk legalább a nyilvános közzétételben szereplő információkat tartalmazzák. Ennek megfelelően az ÁÉKBV-alapkezelő mérete, belső szervezeti felépítése, valamint tevékenységeinek jellege, köre és összetettsége függvényében az alkalmazottak számára elérhetővé tett információk a Bizottsági ajánlás III. szakaszában (Közzététel) felsorolt elemeket is tartalmazhatják. Az alkalmazottakat előzetesen tájékoztatni kell a saját javadalmazásuk meghatározásához használt kritériumokról. Az értékelési folyamatnak megfelelően dokumentálnak és az érintett alkalmazottak számára átláthatónak kell lennie. Az alkalmazottak javadalmazásával kapcsolatos bizalmas jellegű minőségi szempontokat nem lehet a vállalaton belül közzétenni.

## **XII. Záró rendelkezések**

158. Az ajánlás a Magyar Nemzeti Bankról szóló 2013. évi CXXXIX. törvény 13. § (2) bekezdés i) pontja szerint kiadott, a felügyelt pénzügyi szervezetekre kötelező erővel nem rendelkező szabályozó eszköz. Az MNB által kiadott ajánlás tartalma kifejezi a jogszabályok által támasztott követelményeket, az MNB jogalkalmazási gyakorlata alapján alkalmazni javasolt elveket, illetve módszereket, a piaci szabványokat és szokványokat.

159. Az ajánlásnak való megfelelést az MNB az általa felügyelt intézmények körében az ellenőrzési és monitoring tevékenysége során figyelemmel kíséri és értékeli, összhangban az általános európai felügyeleti gyakorlattal.

160. Az MNB felhívja a figyelmet arra, hogy a pénzügyi szervezet az ajánlás tartalmát szabályzatai részévé teheti. Ebben az esetben a pénzügyi szervezet jogosult feltüntetni, hogy vonatkozó szabályzatában foglaltak megfelelnek az MNB által kiadott vonatkozó számú ajánlásnak. Amennyiben a pénzügyi szervezet csupán az ajánlás egyes részeit kívánja szabályzataiban megjeleníteni, úgy az ajánlásra való hivatkozást kerülje, illetve csak az ajánlásból átemelt részek tekintetében alkalmazza.

161. Az MNB a jelen ajánlás alkalmazását a közzététel napjától várja el, a következőképpen:

- azon érintett pénzügyi szervezetektől, amelyek a jelen ajánlás közzétételének napját követően kapnak tevékenységi engedélyt, az ajánlásban foglalt elvárásoknak való megfelelést az MNB a tevékenységi engedélyük megszerzésétől kezdődően elvárja,
- azon érintett pénzügyi szervezetektől, amelyek a jelen ajánlás közzétételének napján már rendelkeznek tevékenységi engedéllyel, az ajánlásban foglalt elvárásoknak való megfelelést az MNB 2019. január 1-jétől várja el azzal, hogy ezen pénzügyi szervezetektől is elvárja, hogy belső szabályzataik és eljárásaik 2018 folyamán végrehajtott módosításai során az ajánlásban foglaltakat vegyék figyelembe.

Dr. Matolcsy György  
a Magyar Nemzeti Bank elnöke

**1. melléklet a 3/2018. (I.16.) számú MNB ajánláshoz**

**A Bizottsági ajánlás és az ÁÉKBV-irányelv közötti megfelelési táblázat**

	<b>Bizottsági ajánlás</b>	<b>ÁÉKBV-irányelv</b>
1.	II. szakasz, 3.1. pont	14b. cikk (1) bekezdés a) pont
2.	II. szakasz, 3.2. és 6.1. pont	14b. cikk (1) bekezdés b) pont
3.	II. szakasz, 6.2. pont	14b. cikk (1) bekezdés c) pont
4.	II. szakasz, 6.5. pont	14b. cikk (1) bekezdés d) pont
5.	II. szakasz, 6.6. pont	14b. cikk (1) bekezdés e) pont
6.	II. szakasz, 5.1. és 5.4. pont	14b. cikk (1) bekezdés g) pont
7.	II. szakasz, 5.2. pont	14b. cikk (1) bekezdés h) pont
8.	II. szakasz, 4.1. és 4.2. pont	14b. cikk (1) bekezdés j) pont
9.	II. szakasz, 4.5. pont	14b. cikk (1) bekezdés k) pont
10.	II. szakasz, 5.3. pont	14b. cikk (1) bekezdés l) pont
11.	II. szakasz, 4.4. pont	14b. cikk (1) bekezdés m) pont
12.	II. szakasz, 4.3. pont	14b. cikk (1) bekezdés n) pont
13.	II. szakasz, 6.4. pont	14b. cikk (4) bekezdés

**2. melléklet a 3/2018. (I.16.) számú MNB ajánláshoz**

**Az ÁÉKBV-alapkezelő-irányelvben foglalt javadalmazási elvek áttekintése**

<b>Az ÁÉKBV-irányelv követelményei – 14b cikk</b>		<b>Az ajánlásnak az érintett követelményre vonatkozó bekezdései</b>	<b>Hatókör</b>
(1) a)	a javadalmazási politika összhangban áll az eredményes és hatékony kockázatkezeléssel, és előmozdítja azt, továbbá nem ösztönzi az alapkezelő társaság által kezelt ÁÉKBV kockázati profiljával, alapszabályával vagy létesítő okiratával össze nem egyeztethető kockázatvállalást;	66-69	Csak az azonosított munkavállalókra nézve kötelező, azonban az egész ÁÉKBV-alapkezelőre ajánlott, és az ÁÉKBV-alapkezelőnek kérésre tudnia kell indokolnia, miért korlátozza az azonosított munkavállalókra.
(1) b)	a javadalmazási politika összhangban áll az alapkezelő társaság és az általa kezelt ÁÉKBV vagy az ilyen ÁÉKBV befektetőinek üzleti stratégiájával, célkitűzéseivel, értékeivel és érdekeivel, továbbá az összeférhetetlenség elkerülését célzó intézkedéseket tartalmaz;	66-69 27-40	A 78–81. bekezdés: Csak az azonosított munkavállalókra nézve kötelező, azonban az egész ÁÉKBV-alapkezelőre ajánlott, és az ÁÉKBV-alapkezelőnek kérésre tudnia kell indokolnia, miért korlátozza az azonosított munkavállalókra. A 38–51. bekezdés az ÁÉKBV-alapkezelő egészére kötelező.
(1) c)	a javadalmazási politikát az alapkezelő társaság felügyeleti feladatokat ellátó ügyvezető testülete fogadja el, továbbá ez a testület fogadja el és legalább évente felülvizsgálja a javadalmazási politika általános elveit, valamint felelős annak végrehajtásáért és azt ellenőrzi; az ebben a pontban említett feladatokat kizárólag az ügyvezető testület azon tagjai láthatják el, akik az érintett alapkezelő	27-40	Az ÁÉKBV-alapkezelő egészére kötelező.

	társaságban nem látnak el vezetői feladatokat, és akik a kockázatkezelés és a javadalmazás területén szakértelemmel rendelkeznek;		
(1) d)	a javadalmazási politika végrehajtását legalább évente egyszer központi és független belső felülvizsgálatnak kell alávetni annak ellenőrzése céljából, hogy megfelel-e a felügyeleti feladatokat ellátó ügyvezető testület által elfogadott javadalmazási politikáknak és eljárásoknak;	37-40	Az ÁÉKBV-alapkezelő egészére kötelező.
(1) e)	a kontrollfunkciókat ellátó alkalmazottak annak megfelelő javadalmazást kapnak, hogy a feladatkörükhöz kapcsolódó célkitűzéseket hogyan teljesítették, függetlenül az általuk kontrollált tevékenységi területek teljesítményétől;	58-64	Az ÁÉKBV-alapkezelő egészére kötelező.
(1) f)	a kockázatkezeléssel és a jogszabályoknak való megfelelés ellenőrzésével foglalkozó felső vezetők javadalmazását közvetlenül a javadalmazási bizottság felügyeli, amennyiben ilyen bizottság létezik;	58-64	Az ÁÉKBV-alapkezelő egészére kötelező.
(1) g)	amennyiben a javadalmazást a teljesítményhez kötik, a javadalmazás teljes összege az egyén és az érintett szervezeti egység vagy ÁÉKBV teljesítménye értékelésének együttes eredményén, és a hozzájuk kapcsolódó kockázatokon, valamint az alapkezelő társaság összesített eredményein alapul, az egyéni teljesítmény értékelése során, pénzügyi és nem pénzügyi kritériumokat is figyelembe véve;	90-94 98-101	Csak az azonosított munkavállalókra nézve kötelező, azonban az egész ÁÉKBV-alapkezelőre nézve ajánlott.
(1) h)	a teljesítményértékelésre az alapkezelő társaság kezelésében lévő ÁÉKBV befektetőinek ajánlott tartási időszaknak megfelelő többéves kereten belül kerül sor annak biztosítása érdekében, hogy az értékelési folyamat alapját az ÁÉKBV hosszabb távú teljesítménye és a hozzá kapcsolódó befektetési kockázatok képezzék, és hogy a javadalmazás teljesítményalapú	88-90 116-120	Csak az azonosított munkavállalókra nézve kötelező, azonban önkéntes alapon az egész ÁÉKBV-alapkezelőre alkalmazható.

	összetevőinek tényleges kifizetése ugyanezen időszak teljes egészére elosztva történjen;		
(1) i)	a garantált változó javadalmazás kivételes jellegű, csak új alkalmazottak felvételével összefüggésben kerül rá sor, és az alkalmazás első évére korlátozódik;	–	Az ÁÉKBV-alapkezelő egészére kötelező.
(1) j)	a teljes javadalmazás rögzített és változó összetevői megfelelő egyensúlyban vannak; a rögzített összetevő a teljes javadalmazás kellően nagy hányadát teszi ki, hogy a javadalmazás változó összetevőjével kapcsolatban teljes mértékben rugalmas politika érvényesülhessen, többek között lehetőség legyen arra, hogy változó összetevőt egyáltalán ne fizessenek;	83	Csak az azonosított munkavállalókra nézve kötelező, azonban az egész ÁÉKBV-alapkezelőre nézve ajánlott.
(1) k)	a szerződés idő előtti megszűnéséhez kapcsolódó kifizetések az adott időszakban elért teljesítményt tükrözik, és kialakításuk olyan, hogy nem jutalmazza a rossz teljesítményt;	75-78	Csak az azonosított munkavállalókra nézve kötelező, azonban az egész ÁÉKBV-alapkezelőre ajánlott, és az ÁÉKBV-alapkezelőnek kérésre tudnia kell indokolnia, miért korlátozza az azonosított munkavállalókra.
(1) l)	a változó javadalmazási összetevőknek vagy a változó javadalmazási összetevők összességének kiszámításához használt teljesítménymérés átfogó korrekciós mechanizmust foglal magában minden releváns jelenlegi és jövőbeli kockázattípus figyelembevételére céljából;	95-97 105-112	Csak az azonosított munkavállalókra nézve kötelező, azonban az egész ÁÉKBV-alapkezelőre nézve ajánlott.
(1) m)	az ÁÉKBV jogi formájától, az azt létesítő okiratoktól vagy az alap szabályzatától függően, bármely változó javadalmazási összetevő jelentős része, azaz legalább 50 %-a az érintett ÁÉKBV-nak a befektetési jegyeiből, azzal egyenértékű tulajdonosi részesedésből vagy az e pontban említett ösztönzőkkel megegyező mértékű ösztönző hatást gyakorló, részvényekhez kapcsolt eszközökből vagy egyenértékű, készpénztől eltérő eszközökből áll, kivéve, ha az ÁÉKBV az alapkezelő társaság által kezelt teljes portfóliónak kevesebb mint 50 %-át teszi ki, amely esetben az 50 %-os minimum nem érvényes.	121-136	Csak az azonosított munkavállalókra nézve kötelező, azonban önkéntes alapon az egész ÁÉKBV-alapkezelőre alkalmazható.

	<p>Az e pontban említett eszközökre megfelelő visszatartási szabályokat kell alkalmazni, amelyeknek célja összehangolni az ösztönzőket az alapkezelő társaság, az általa kezelt ÁÉKBV-k és ezen ÁÉKBV-k befektetőinek érdekeivel. A tagállamok, illetve illetékes hatóságaik szükség szerint korlátozásokat rendelhetnek el ezen eszközök bizonyos típusaira és konstrukcióira, vagy adott esetben betilthatnak egyes eszközöket. Ez a pont a változó javadalmazási összetevőnek mind az n) ponttal összhangban halasztott részére, mind a nem halasztott részére alkalmazandó;</p>		
(1) n)	<p>egy jelentős részt – amely a változó javadalmazási összetevőnek minden esetben legalább 40 %-a – halasztva, az adott ÁÉKBV befektetőinek ajánlott tartási időszaknak megfelelő időtartamra elosztva fizetnek ki, és azt megfelelően összehangolják az adott ÁÉKBV kockázatainak jellegével.</p> <p>Az ebben a pontban említett időtartam legalább három év; a halasztási szabályok szerinti javadalmazási jogosultság legfeljebb időarányosan illeti meg az alkalmazottat; különösen magas összegű változó javadalmazási összetevő esetében az összeg legalább 60 %-át halasztva kell kifizetni;</p>	113-120	<p>Csak az azonosított munkavállalókra nézve kötelező, azonban önkéntes alapon az egész ÁÉKBV-alapkezelőre alkalmazható.</p>
(1) o)	<p>a változó javadalmazást a halasztott kifizetésű résszel együtt csak akkor fizetik ki, vagy az akkor illeti meg az alkalmazottat, ha az az alapkezelő társaság egészének pénzügyi helyzetét figyelembe véve fenntartható, valamint az adott szervezeti egység, az ÁÉKBV és az egyén teljesítménye alapján megfelelően indokolt.</p> <p>A változó javadalmazás teljes összegét általában jelentős mértékben csökkentik, amennyiben az érintett alapkezelő társaság vagy ÁÉKBV pénzügyi teljesítménye a vártnál gyengébb vagy negatív, figyelembe véve az aktuális juttatásokat és a korábban szerzett összegek kifizetésének csökkentését, például malus vagy visszatérítések formájában;</p>	23-25 105-112 137-147	<p>Csak az azonosított munkavállalókra nézve kötelező, azonban önkéntes alapon az egész ÁÉKBV-alapkezelőre alkalmazható.</p>

(1) p)	<p>a nyugdíjpolitika összhangban van az alapkezelő társaság és az általa kezelt ÁÉKBV üzleti stratégiájával, célkitűzéseivel, értékeivel és hosszú távú érdekeivel.</p> <p>Ha a munkavállaló nyugdíjba vonulás előtt távozik az alapkezelő társaságtól, az alapkezelő társaságnak öt évig vissza kell tartania a nem kötelező nyugdíjjuttatásokat az m) pontban meghatározott eszközök formájában. Amennyiben a munkavállaló eléri a nyugdíjkorhatárt, a nem kötelező nyugdíjjuttatásokat ki kell fizetni számára az m) pontban említett eszközök formájában, figyelembe véve az ötéves visszatartási időszakot;</p>	66-74	Csak az azonosított munkavállalókra nézve kötelező, azonban az egész ÁÉKBV-alapkezelőre ajánlott, és az ÁÉKBV-alapkezelőnek kérésre tudnia kell indokolnia, miért korlátozza az azonosított munkavállalókra.
(1) q)	<p>az alkalmazottaknak vállalniuk kell, hogy a javadalmazásukra vonatkozó megállapodásban foglalt, a javadalmazásnak a kockázathoz való igazítását célzó rendelkezések hatásának gyengítésére nem alkalmaznak egyéni fedezeti stratégiákat, illetve a javadalmazásra és a felelősségre vonatkozó biztosítást;</p>	79-81	Csak az azonosított munkavállalókra nézve kötelező, azonban az egész ÁÉKBV-alapkezelőre ajánlott, és az ÁÉKBV-alapkezelőnek kérésre tudnia kell indokolnia, miért korlátozza az azonosított munkavállalókra.
(1) r)	<p>a változó javadalmazást nem olyan csatornákon keresztül, illetve nem oly módon fizetik ki, amelyek megkönnyítik az ezen irányelvben meghatározott követelmények teljesítésének kikerülését.</p>	4-7	Az ÁÉKBV-alapkezelő egészére kötelező.
(2)	<p>Az ESMA az 1095/2010/EU rendelet 35. cikkével összhangban jogosult az illetékes hatóságoktól információkat kérni az ezen irányelv 14a. cikkében említett javadalmazási politikákról és gyakorlatokról.</p> <p>Az ESMA az EBH-val szorosán együttműködve a javadalmazási politikákról szóló iránymutatások részeként rendelkezik arról, hogy miként kell alkalmazni az egyes ágazati javadalmazási elveket, például a 2011/61/EU európai parlamenti és tanácsi irányelvben, illetve a 2013/36/EU európai parlamenti és tanácsi irányelvben megfogalmazott elveket, ha a munkavállalók vagy a személyzet más kategóriába tartozó tagjai olyan szolgáltatásokat</p>	18-22	



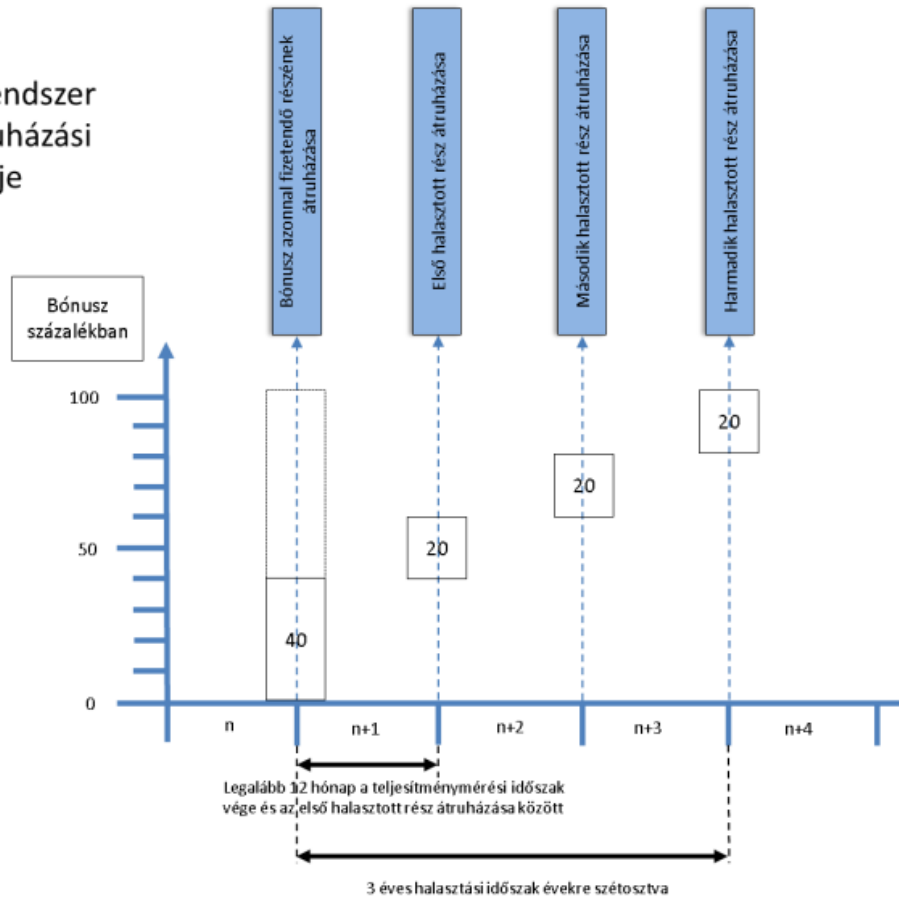
	nyújtanak, amelyekre különböző ágazati javadalmazási elvek vonatkoznak.		
(3)	Az (1) bekezdésben meghatározott elveket alkalmazni kell az alapkezelő társaságok által kifizetett bármilyen típusú juttatásra, a közvetlenül az ÁÉKBV által kifizetett minden összegre, beleértve a jutalékokat is, és az ÁÉKBV befektetési jegyeinek vagy részvényeinek bármely átruházására, amelyek azon alkalmazotti kategóriák javára történnek – beleértve a felső vezetést, a kockázatvállalásért és a kontrollfunkciókért felelős alkalmazottakat, valamint a teljes javadalmazásuk mértéke alapján a felső vezetéssel és a kockázatvállalásért felelős alkalmazottakkal azonos javadalmazási kategóriába tartozó munkavállalókat – akiknek szakmai tevékenysége lényeges hatást gyakorol az alapkezelő társaság kockázati profiljára vagy az általuk kezelt ÁÉKBV-k kockázati profiljára.	2-12	Az ÁÉKBV-alapkezelő egészére kötelező.
(4)	A méretük vagy az általuk kezelt ÁÉKBV-k mérete, a belső szervezeti felépítésük, valamint tevékenységeik jellege, köre és összetettsége szempontjából jelentős alapkezelő társaságoknak javadalmazási bizottságot kell létrehozniuk. A javadalmazási bizottságot úgy kell kialakítani, hogy hozzáértő és független módon ítélhessen meg a javadalmazási politikákat és gyakorlatokat, valamint a kockázat kezelésére létrehozott ösztönzőket. Az adott esetben a 14a. cikk (4) bekezdésében említett, ESMA által kibocsátott iránymutatásoknak megfelelően létrehozott javadalmazási bizottság felelős a javadalmazásra vonatkozó – többek között az érintett alapkezelő társaság vagy ÁÉKBV kockázatára és kockázatkezelésére hatással lévő – döntések előkészítéséért, amelyeket a felügyeleti feladatokat ellátó	41-52	Az ÁÉKBV-alapkezelő egészére kötelező.

<p>ügyvezető testületnek kell meghoznia. A javadalmazási bizottság elnökének az ügyvezető testület egyik olyan tagjának kell lennie, aki az érintett alapkezelő társaságban nem lát el vezetői feladatot. A javadalmazási bizottság elnökének az ügyvezető testület egyik olyan tagjának kell lennie, aki az érintett alapkezelő társaságban nem lát el vezetői feladatot.</p> <p>Amennyiben a nemzeti jog előírja a munkavállalói képviseletet az ügyvezető testületben, a javadalmazási bizottság tagjai között lennie kell legalább egy munkavállalói képviselőnek. A javadalmazási bizottságnak döntései előkészítése során figyelembe kell vennie a befektetők és az érdekelt egyéb felek hosszú távú érdekeit, valamint a közérdeket.</p>		
---	--	--

3. melléklet a 3/2018. (I.16.) számú MNB ajánláshoz  
Egyes halasztási mechanizmusok vázlatos áttekintése

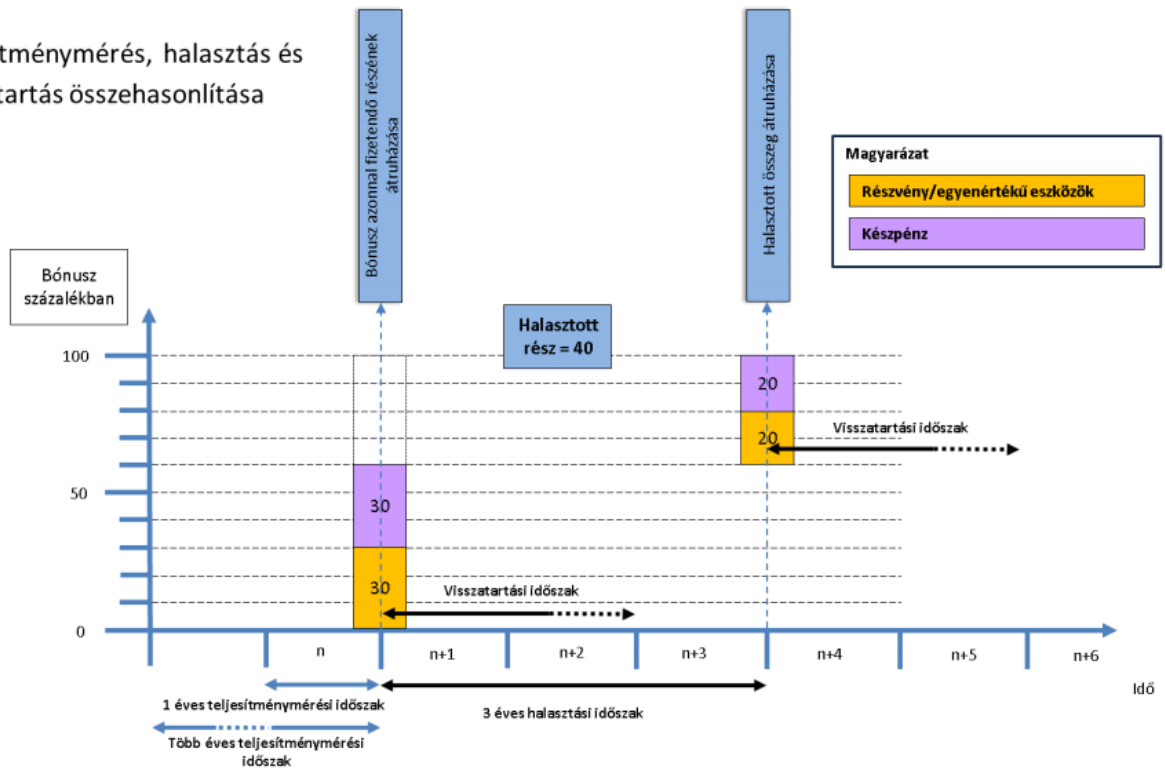
1. ábra

Halasztási rendszer  
arányos átruházási  
modellje



2. ábra

### Teljesítménymérés, halasztás és visszatartás összehasonlítása



## Tartalom

I. Az ajánlás célja és hatálya .....	1
II. Értelmező rendelkezések .....	2
III. Általános elvárások .....	4
IV. Az azonosított munkavállalók körének meghatározása .....	5
V. Az arányosság elvének alkalmazására vonatkozó elvárások .....	6
V.1. Az arányossággal kapcsolatos általános szempontok .....	6
V.2. Arányosság az ÁÉKBV-alapkezelő különböző jellemzői alapján .....	7
V.3. Arányosság az egyes alkalmazotti kategóriák vonatkozásában .....	8
VI. A különböző ágazati szabályok alkalmazására vonatkozó elvárások .....	9
VI.1. Általános elvárások .....	9
VII. Az ÁÉKBV-alapkezelő pénzügyi helyzetére vonatkozó elvárások .....	10
VIII. A javadalmazás irányítása .....	10
VIII.1. Irányítási jogkörrel rendelkező vezető testület .....	11
VIII.1.1. A javadalmazási politika kialakítása, jóváhagyása és felügyelete .....	11
VIII.1.2. Az irányítási jogkörrel rendelkező vezető testület és a felügyeleti feladatokat ellátó irányító testület tagjainak a javadalmazása .....	12
VIII.1.3. A részvényesek bevonása .....	13
VIII.1.4. A javadalmazási politika végrehajtásának felülvizsgálata .....	13
VIII. 2. Javadalmazási bizottság .....	14
VIII.2.1. A javadalmazási bizottság létrehozása .....	14
VIII.2.2. A javadalmazási bizottság összetétele .....	15
VIII.2.3. A javadalmazási bizottság szerepe .....	15
VIII.2.4. A javadalmazási bizottság munkafolyamatai és jelentési kötelezettsége .....	16
VIII.3. A belső kontroll funkció .....	17
VIII.3.1. A belső kontroll funkció szerepe .....	17
VIII.3.2. A belső kontroll funkció alkalmazottainak javadalmazása .....	17
IX. A kockázati kiigazításra vonatkozó általános követelmények .....	18
IX.1. A nyugdíjpolitikát is tartalmazó általános javadalmazási politika .....	19
IX.2. Nem kötelező nyugdíjjuttatás .....	20
IX.3. Végkielégítés .....	20
IX.4. Kockázatok fedezése .....	21
X. A kockázati kiigazításra vonatkozó speciális követelmények .....	22
X.1. A rugalmas kifizetéseket tartalmazó javadalmazási politika .....	22
X.2. A változó javadalmazás kockázati kiigazítása .....	22

X.2.1. A kockázati kiigazítási eljárás .....	22
X.2.1.1. Teljesítmény- és kockázatmérési folyamat .....	22
X.2.1.2. Megítélési folyamat.....	23
X.2.1.3. Kifizetési folyamat .....	23
X.2.2. A kockázati kiigazítás folyamatára vonatkozó általános elvárások .....	24
X.2.2.1. Időhorizont.....	24
X.2.2.2. A kockázat- és teljesítménymérés szintjei.....	24
X.2.2.3. Mennyiségi és minőségi szempontok .....	25
X.2.2.4. Szubjektív megítélés.....	25
X.2.3. A kockázat mérése .....	26
X.2.4. A teljesítmény mérése .....	26
X.2.4.1. Mennyiségi és minőségi kritériumok .....	26
X.2.4.2. Abszolút és relatív, belső és külső mutatók .....	27
X.3. Megállapítási folyamat.....	28
X.3.1. A változó javadalmazás teljes összege .....	28
X.3.2. Kockázati kiigazítás alkalmazása a megállapítási folyamatban .....	29
X.3.2.1. Mennyiségi mutatókon alapuló kockázati kiigazítás.....	29
X.3.2.2. Minőségi mutatókon alapuló kockázati kiigazítás.....	29
X. 4. Kifizetési folyamat .....	30
X.4.1. Halasztott és nem halasztott javadalmazás .....	30
X.4.1.1. Időhorizont és juttatás .....	30
X.4.1.2. A juttatás időpontja.....	31
X.4.1.3. A halasztandó rész aránya.....	32
X.4.1.4. A teljesítménymérési időszak vége és a halasztott összeg átruházása közötti időtartam .....	32
X.4.2. Készpénzben és eszközökben történő javadalmazás .....	32
X.4.2.1. Eszköztípusok .....	32
X.4.2.2. Visszatartási politika.....	33
X.4.2.3. Az eszközökben teljesített javadalmazás minimális aránya és időbeni ütemezése .....	35
X.4.3. Kockázatok utólagos figyelembevétele változó javadalmazás esetén .....	37
X.4.3.1. Explicit utólagos kockázati kiigazítás.....	37
X.4.3.2. Implicit kiigazítás .....	38
X.4.3.3. A változó javadalmazás összegét növelő kiigazítás .....	39
XI. A közzétételre vonatkozó elvárások.....	39
XI.1. Nyilvános közzététel.....	39
XI.1.1. A közzététellel kapcsolatos különös és általános követelmények .....	39
XI.1.2. Közzétételi politika és gyakorlatok.....	40

XI.2. Belső közzététel .....	41
XII. Záró rendelkezések .....	41
A Bizottsági ajánlás és az ÁÉKBV-irányelv közötti megfelelési táblázat .....	43
Az ÁÉKBV-alapkezelő-irányelvben foglalt javadalmazási elvek áttekintése .....	44
Egyes halasztási mechanizmusok vázlatos áttekintése .....	51