

<b>Kérdés azonosítószáma</b>	<b>1/2017.</b>
<b>Hivatkozott jogszabály</b>	MiFID II.; A Bizottság 2017/565 EU felhatalmazáson alapuló rendelete a 2014/65/EU európai parlamenti és tanácsi irányelvnek a befektetési vállalkozások szervezeti követelményei és működési feltételei, valamint az irányelv alkalmazásában meghatározott kifejezések tekintetében történő kiegészítéséről (2017/565/EU rendelet)
<b>Témakör</b>	Egyéb
<b>Jogszabályhely pontos megnevezése</b>	MiFID II. 27. cikk (1) és (3) bekezdés; 2017/565 rendelet: preambulum (100), (108) 65. cikk (6) és (7); 66.cikk (3)
<b>Vonatkozó technikai sztenderd, ESMA Q&amp;A, ESMA iránymutatás</b>	ESMA Q&A on investor protection Question 3
<b>Kérdés</b>	Helyes-e az az értelmezés, miszerint ha a befektetési szolgáltató más végrehajtási helyszínhez nem biztosít hozzáférést, abban az esetben a legkedvezőbb feltételek mellett történő végrehajtás „konzisztens” módon történő bemutatása teljesíthető azzal, ha a kizárólagos partnertől közvetlenül átvételre kerül az általa alkalmazott, a legkedvezőbb feltételek mellett történő végrehajtás bemutatására alkalmas ügyféltájékoztató? Kérjük annak megerősítését, hogy amennyiben közvetlenül és változtatás nélkül átvehető az ügyféltájékoztató, abban az esetben a befektetési szolgáltató nem köteles további követelményeknek megfelelni.
<b>Kérdés háttere</b>	Az ügyletkötések az anyavállalathoz közvetlenül kerülnek becsatornázásra. Az anyavállalat több végrehajtási helyszínt biztosít és elemzéseivel, ügyféltájékoztatójával meg tud felelni a legkedvezőbb végrehajtás általános szabályainak.
<b>MNB álláspont</b>	<p>Az 2017/565/EU rendelet alapján a végrehajtás céljából más szervezeteknek megbízásokat továbbító vagy azoknál elhelyező befektetési vállalkozás csak akkor választhat ki egyetlen szervezetet a végrehajtásra, ha <b>képes kimutatni, hogy ez konzisztens módon lehetővé teszi a lehető legjobb eredmény elérését ügyfelei számára és ésszerűen elvárhatja, hogy a kiválasztott szervezet lehetővé teszi legalább olyan jó eredmények elérését az ügyfél számára, mint amelyeket más szervezet alkalmazása esetén ésszerűen elvárhatna.</b> Ezt a méltányos elvárást a 2014/65/EU irányelv 27. cikk szerint közzétett vonatkozó adatokkal kell alátámasztani, vagy pedig az említett befektetési vállalkozások által végzett más belső elemzésekkel. Ezen kívül, a megbízásokat végrehajtó befektetési vállalkozásoknak csak egyetlen végrehajtási helyszínt kell felvenniük a politikájukba, ha be tudják mutatni, hogy ügyfeleik számára így tudják konzisztens módon a legjobb végrehajtást elérni.</p> <p>Ezek alapján tehát egy végrehajtási helyszín akkor alkalmazható, ha ezzel az ügyfél nem kerül hátrányosabb helyzetbe, melyet a MiFID II 27. cikkben közzétett adatokkal vagy a befektetési vállalkozás által végzett más belső elemzésekkel szükséges alátámasztani. Emellett, a hivatkozott</p>

ESMA Q&A azt is elvárásként fogalmazza meg, hogy a piacot folyamatosan szükséges nyomon követni az esetleges alternatív kereskedési helyszínek vonatkozásában, emellett figyelemmel kell kísérni a végrehajtás minőségét is, továbbá kiemeli, hogy a 2017/565/EU rendelet meghatározza a végrehajtási politika részletszabályait, melynek tartalmaznia kell többek között a végrehajtási helyszín kiválasztásához használt tényezőket is. Ennek kapcsán az egyéb alternatív helyszíneket feltáró speciális elemzés elvégzésére is szükség van. Mindez összhangban áll az ESMA Q&A-ben szereplő azon mondat tartalmával is, hogy egyetlen helyszín használata nem vezethet túlzott függőséghez („over-reliant”) azon helyszín vonatkozásában.

Egy végrehajtási helyszín alkalmazása esetén tehát ha a befektetési szolgáltató közvetlenül átveszi és bemutatja az általa kizárólagosan alkalmazott végrehajtási helyszín releváns politikáit, elemzéseit, akkor végrehajtási politikájában meg kell határozni, hogy ez milyen módon és tényezők alapján szolgálja a legjobb végrehajtás biztosítását, emellett pedig folyamatosan nyomon kell követnie a piacot és alá kell tudnia támasztani azt, hogy ez a megoldás valóban biztosítja az ügyfél számára a legjobb eredmény elérését.