

**A Magyar Nemzeti Bank 16/2025. (XII.9.) számú ajánlása
a befektetési alapok nevében a környezeti, társadalmi és vállalatirányítási (ESG), valamint
fenntarthatósággal kapcsolatos kifejezések használatáról**

I. Az ajánlás célja és hatálya

Az ajánlás célja a Magyar Nemzeti Bank (a továbbiakban: MNB) által felügyelt befektetési alapok (a továbbiakban: alap) környezeti, társadalmi és vállalatirányítási, valamint fenntarthatósággal kapcsolatos jellemzőkre utaló elnevezésével kapcsolatban az MNB elvárásainak a megfogalmazása, és ezzel a jogalkalmazás kiszámíthatóságának növelése, a vonatkozó jogszabályok egységes alkalmazásának elősegítése.

Az Európai Értékpapír-piaci Hatóság (a továbbiakban: ESMA) 2024. május 14-én iránymutatásokat¹ adott ki a környezeti, társadalmi és vállalatirányítási (ESG) vagy fenntarthatósággal kapcsolatos kifejezések használatáról az alapok nevében (a továbbiakban: ESMA Iránymutatás). Az ESMA 2024 decemberében Q&A formájában pontosította az ESMA Iránymutatás egyes fogalmait.

Az MNB a jelen ajánlás közzétételével biztosítja az ESMA Iránymutatásban foglaltaknak való megfelelést.

Az MNB 2025. márciusban tette közzé a „Kérdések és Válaszok a pénzügyi szolgáltatási ágazatban a fenntarthatósággal kapcsolatos közzétételekről szóló (EU) 2019/2088 rendelet (SFDR), a Bizottság (EU) 2022/1288 felhatalmazáson alapuló rendelete (SFDR RTS) és a fenntartható befektetések előmozdítását célzó keret létrehozásáról szóló (EU) 2020/852 rendelete (Taxonómia rendelet) alkalmazásáról, valamint fenntarthatósági kockázatok kockázatkezelési folyamatokba történő integrálásáról” (a továbbiakban: Q&A) című dokumentumát², amely a jelen ajánlásban foglaltakon túl további jó gyakorlatokat is megfogalmaz.

Az ajánlás címzettjei a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény hatálya alá tartozó ÁÉKBV-alapkezelők és ABAK-ok (a továbbiakban együtt: alapkezelő).

Jelen ajánlás az alapkezelő által kezelt alapok befektetőinek vagy lehetséges befektetőinek szánt valamennyi forgalmazási közlemény tekintetében alkalmazandó. Az ajánlás rendelkezései hozzájárulnak a jóhiszemű és tisztességes eljárás kötelezettségének teljesüléséhez, illetve a forgalmazási közleményben közölt információk egyértelműségéhez, valamint a félrevezető információk elkerüléséhez.

¹ https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/2024-08/ESMA34-1592494965-657_Guidelines_on_funds_names_using_ESG_or_sustainability_related_terms_HU.pdf
² https://zoldpenzugyek.mnb.hu/sw/static/file/SFDR_QA.pdf

Jelen ajánlás a jogszabályi rendelkezésekre teljeskörűen nem utal vissza az elvek és elvárások megfogalmazásakor, az ajánlás címzettjei a kapcsolódó jogszabályi előírásoknak való megfelelésre azonban természetesen továbbra is kötelesek.

Jelen ajánlás adatkezelési, adatvédelmi kérdésekben iránymutatást nem fogalmaz meg, a személyes adatok kezelése vonatkozásában semmilyen elvárást nem tartalmaz, és az abban foglalt követelmények semmilyen módon nem értelmezhetők személyes adatok kezelésére vonatkozó felhatalmazásnak. Az ajánlásban rögzített felügyeleti elvárások teljesítésével összefüggésben történő adatkezelés kizárólag a mindenkor hatályos adatvédelmi jogszabályi rendelkezések betartásával végezhető.

II. Értelmező rendelkezések

1. Jelen ajánlás alkalmazásában:

- 1.1. átállás: minden, ezen alapszóból eredő (például „átállási folyamat”, „átállással kapcsolatos”), valamint a „javítás”, „előrehaladás”, „alakulás”, „átalakulás”, „nettó zéró” szavakból származtatott, illetve kapcsolódó kifejezés vagy ezek idegen nyelvi megfelelője,
- 1.2. fenntarthatóság: minden, ezen alapszóból származtatott, illetve kapcsolódó kifejezés (például „fenntartható módon”) vagy ezek idegen nyelvi megfelelője,
- 1.3. hatás: minden, ezen alapszóból származtatott, illetve kapcsolódó kifejezést (például „hatást gyakorol”, „hatásos”) vagy ezek idegen nyelvi megfelelője,
- 1.4. jelentős mérték³: az alap nettó eszközértékének legalább 50%-a,
- 1.5. környezet: az alapszóval kapcsolatos kifejezést magában foglaló minden olyan szó (például „zöld”, „környezeti”, „éghajlat”) vagy ezek idegen nyelvi megfelelője, amely a befektető számára a környezeti jellemzők előmozdításának bármiféle benyomását keltheti, ideértve a környezeti, társadalmi és vállalatirányítási szófordulatokat összegyűjtő „ESG” és a társadalmilag felelős befektetéseket jelentő „SRI” rövidítéseket is,
- 1.6. referenciamutató: piaci index, amelyhez mérik és összehasonlítják az alapok teljesítményét,
- 1.7. társadalom: az alapszóval kapcsolatos kifejezést magában foglaló minden olyan szó (például „szociális”, „egyenlőség”) vagy ezek idegen nyelvi megfelelője, amely a befektető számára a társadalmi jellemzők előmozdításának bármiféle benyomását keltheti,
- 1.8. vállalatirányítás: az alapszóval kapcsolatos kifejezést magában foglaló minden olyan szó (például „irányítás”, „viták”) vagy ezek idegen nyelvi megfelelője, amely a befektető számára az irányításra való összpontosítás bármiféle benyomását keltheti.

³ Az ESMA 2373. számú Q&A-e alapján: <https://www.esma.europa.eu/publications-data/questions-answers/2373>

III. Ajánlások az alap nevében használandó kifejezésekre vonatkozóan

2. Az MNB jó gyakorlatnak tartja, ha az alapkezelő az alap befektetési politikájában, illetve a kezelési szabályzatában foglaltak szerint az alap nevében csak akkor szerepelteti az „átállás”, „társadalom”, „vállalatirányítás”, „környezet”, „hatás” vagy „fenntarthatóság” szavakat, illetve az ezekkel kapcsolatos kifejezéseket, amennyiben az alap a pénzügyi szolgáltatási ágazatban a fenntarthatósággal kapcsolatos közzétételekről szóló, 2019. november 27-i (EU) 2019/2088 európai parlamenti és tanácsi rendelet 8. vagy 9. cikke hatálya alá tartozik és megfelel a jelen ajánlásban foglaltaknak.
3. Elvárt, hogy az „átállás”, „társadalom” vagy „vállalatirányítás” szavakat, illetve az ezekkel kapcsolatos kifejezések valamelyikét vagy ezek kombinációját a nevében feltüntető alap
 - a) nettó eszközértékének legalább 80%-át tegye ki azon befektetéseknak az aránya, amelyeket az alap a környezeti, illetve társadalmi jellemzők vagy a fenntartható befektetési célkitűzések – befektetési stratégia kötelező elemeivel összhangban történő – teljesítéséhez használ fel, és ezeket közzéteszi az (EU) 2019/2088 európai parlamenti és tanácsi rendeletnek a jelentős károkozás elkerülését célzó elvvel kapcsolatos információk tartalmát és megjelenítését részletesen meghatározó, valamint a fenntarthatósági mutatókkal és a fenntarthatóság szempontjából káros hatásokkal kapcsolatos információk tartalmát, módszertanát és megjelenítését, továbbá a környezeti és társadalmi jellemzők és a fenntartható befektetési célkitűzések előmozdításával kapcsolatos, a szerződéskötés előtti dokumentumokban, a weboldalakon és az időszakos jelentésekben szereplő információk tartalmát és megjelenítését meghatározó szabályozástechnikai standardok tekintetében történő kiegészítéséről szóló, 2022. április 6-i (EU) 2022/1288 felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet II. vagy III. melléklete szerinti dokumentumban, valamint a kezelési szabályzat befektetési politikát bemutató fejezetében;
 - b) nem fektet az (EU) 2016/1011 európai parlamenti és tanácsi rendeletnek az uniós éghajlatváltozási referenciamutatókra és a Párizsi Megállapodáshoz igazodó uniós referenciamutatókra vonatkozó minimumszabályok tekintetében történő kiegészítéséről szóló, 2020. július 17-i (EU) 2020/1818 felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 12. cikk (1) bekezdés a)–c) pontjában említett vállalatokba, és az erre vonatkozó előírásokat közzéteszi az (EU) 2022/1288 felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet II. vagy III. és IV. vagy V. melléklete szerinti dokumentumokban, valamint a kezelési szabályzat befektetési politikát bemutató fejezetében.
4. Elvárt, hogy a „környezet” vagy „hatás” szavakat, illetve az ezekkel kapcsolatos kifejezések valamelyikét vagy ezek kombinációját a nevében feltüntető alap

- a) nettó eszközértékének legalább 80%-át tegye ki azon befektetéseknek az aránya, amelyeket az alap a környezeti, illetve társadalmi jellemzők vagy a fenntartható befektetési célkitűzések – befektetési stratégia kötelező elemeivel összhangban történő – teljesítéséhez használ fel, és ezeket közzéteszi az (EU) 2022/1288 felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet II. vagy III. melléklete szerinti dokumentumban, valamint a kezelési szabályzat befektetési politikát bemutató fejezetében;
 - b) nem fektet az (EU) 2020/1818 felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 12. cikk (1) bekezdésében említett vállalatokba, és az erre vonatkozó előírásokat közzéteszi a (EU) 2022/1288 felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet II. vagy III. és IV. vagy V. melléklete szerinti dokumentumokban, valamint a kezelési szabályzat befektetési politikát bemutató fejezetében.
5. Elvárt, hogy a „fenntarthatóság” szót, illetve az ezzel kapcsolatos kifejezések valamelyikét vagy ezek kombinációját a nevében feltüntető alap
- a) nettó eszközértékének legalább 80%-át tegye ki azon befektetéseknek az aránya, amelyeket az alap a környezeti, illetve társadalmi jellemzők vagy a fenntartható befektetési célkitűzések – befektetési stratégia kötelező elemeivel összhangban történő – teljesítéséhez használ fel, és ezeket közzéteszi az (EU) 2022/1288 felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet II. vagy III. melléklete szerinti dokumentumban, valamint a kezelési szabályzat befektetési politikát bemutató fejezetében;
 - b) nem fektet az (EU) 2020/1818 felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 12. cikk (1) bekezdés a)–g) pontjában említett vállalatokba, és az erre vonatkozó előírásokat közzéteszi a (EU) 2022/1288 felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet II. vagy III. és IV. vagy V. melléklete szerinti dokumentumokban, valamint a kezelési szabályzat befektetési politikát bemutató fejezetében; továbbá
 - c) az (EU) 2019/2088 európai parlamenti és tanácsi rendelet 8. cikkének hatálya alá tartozó alap kötelezettséget vállal arra, hogy eszközeinek jelentős mértékét az (EU) 2019/2088 európai parlamenti és tanácsi rendelet 2. cikk 17. pontja szerinti fenntartható befektetésekre fekteti⁴, és ezeket közzéteszi az (EU) 2022/1288 felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet II. melléklete szerinti dokumentumban, valamint a kezelési szabályzat befektetési politikát bemutató fejezetében.
6. Az MNB elvárja továbbá, hogy azon alap, amelynek a nevében az „átállás” vagy a „hatás” szó, illetve ezekkel kapcsolatos kifejezés szerepel, biztosítsa azt is, hogy a 3.

⁴ Az (EU) 2019/2088 európai parlamenti és tanácsi rendelet 9. cikkének hatálya alá tartozó alapok esetében lásd: a Q&A 2. pontját, különösen: „Összhangban az SFDR RTS Preambulum (15) pontjában foglaltakkal az SFDR 9. cikk szerinti fenntartható befektetési célkitűzéssel rendelkező és nevében fenntarthatósággal kapcsolatos kifejezést használó alap esetében az alap befektetési stratégiája szerint kizárólag fenntartható befektetéseket valósít meg, ide nem értve az alap által eszközölt likviditási vagy fedezeti célú befektetéseket. [A fedezeti vagy likviditási célú befektetésekre jelen Q&A (35) kérdésére adott válasz tartalmaz iránymutatásokat.] Az MNB jó gyakorlatnak tartja, ha az SFDR 9. cikk szerinti alap által eszközölt likviditási vagy fedezeti célú befektetések aránya az SFDR RTS III. sz. mellékletének „A fenntartható befektetések eszközallokációja és minimális részaránya” kérdésénél úgy kerül bemutatása, hogy az a 20%-ot nem haladja meg.”

pont a) alpontjában és a 4. pont a) alpontjában meghatározott küszöbérték eléréséhez használt befektetések egyértelmű és mérhető módon a társadalmi vagy ökológiai átállás felé vezessenek, vagy ezen befektetéseket azzal a céllal eszközölik, hogy az alap hozamteljesítménye mellett pozitív és mérhető társadalmi vagy környezeti hatást fejtsenek ki.

7. Amennyiben az alap nevében – az átállással kapcsolatos kifejezések vagy ezek kombinációja kivételével – a 3. és 4. pontban meghatározott kifejezések vagy ezek kombinációja szerepel, a 3. és 4. pont együttesen alkalmazandó. Az átállással kapcsolatos kifejezéseket, vagy ezek kombinációját használó alap esetében a 3. és 6. pont rendelkezései alkalmazandók.
8. Elvárt, hogy egy adott indexet referenciamutatóként kijelölő alap csak akkor használja a 3–5. pontban említett kifejezéseket a nevében, ha az alap megfelel a hivatkozott pontokban foglaltaknak.
9. Amennyiben az alap 3–5. pontban meghatározott eszközeinek aránya az ott meghatározott küszöbérték alá 5 százalékpontonál nagyobb mértékben csökken, az MNB elvárja az alapkezelőtől a küszöbértéktől való eltérés MNB részére történő, haladéktalan bejelentését.

IV. Záró rendelkezések

10. 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.
11. Az ajánlásnak való megfelelést az MNB az általa felügyelt pénzügyi szervezetek körében az ellenőrzési és monitoring tevékenysége során figyelemmel kíséri és értékeli, összhangban az általános európai felügyeleti gyakorlattal.
12. 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.
13. Az MNB a jelen ajánlás alkalmazását 2026. március 31. napjától várja el az érintett pénzügyi szervezetektől.

Varga Mihály sk.
a Magyar Nemzeti Bank elnöke