



Kérdések és Válaszok (2022. június 29.)

A pénzügyi szolgáltatási ágazatban a fenntarthatósággal kapcsolatos közzétételekről szóló 2019/2088 rendelet és a fenntartható befektetések előmozdítását célzó keret létrehozásáról szóló 2020/852 rendelet alkalmazásához

Utolsó frissítés dátuma: 2022. 06. 29.

Sorszám	Kérdés	MNB válasz
1.	<p>Kérjük az MNB állásfoglalását azzal kapcsolatban, hogy az SFDR 8. cikk szerinti befektetési alap neve esetében alkalmazható a fenntartható(ság) kifejezés, valamint az SFDR 6. cikk szerinti alap neve tartalmazhatja-e a zöld kifejezést.</p>	<p>A pénzügyi szolgáltatási ágazatban a fenntarthatósággal kapcsolatos közzétételekről szóló 2019. november 27-ei (EU) 2019/2088 európai parlamenti és tanácsi rendelet (SFDR) 8. cikke a környezeti vagy társadalmi jellemzőket, illetve ezek kombinációját előmozdító és a befektetési célból kiválasztott, helyes vállalatirányítási gyakorlatot követő vállalkozásokat célul tűző, úgynevezett ESG alapok tekintetében irányadó rendelkezéseket rögzíti. Ezzel szemben az SFDR 9. cikke tartalmazza a kifejezetten fenntartható befektetéseket célul tűző zöld, illetőleg fenntartható befektetési alapokra vonatkozó rendelkezéseket.</p> <p>Az MNB álláspontja szerint egy adott befektetési alap befektetési politikájának és a befektetési alap megnevezésének összhangban kell állnia, s az nem vezethet félrevezető következtetésekre, maga az elnevezés sem valósíthat meg ún. „greenwashing” tevékenységet. A befektetési alap neve nem lehet félrevezető, nem sugallhat erősebb fenntarthatósági vagy ESG elköteleződést, mint ami a kezelési szabályzata szerint ténylegesen érvényesül. Egy SFDR 8. cikk szerinti (ESG) kategóriába sorolható befektetési politikát követő alap megnevezése nem egyezhet meg egy ahhoz képest lényegesen erősebb, szigorúbb célkitűzést követő SFDR 9. cikk szerinti ún. „fenntartható” befektetési alapok megnevezésével, tehát az SFDR 8. cikk szerinti (ESG) alapok esetében nem jó gyakorlat a fenntartható jelző használata, mivel az nem szolgálja a befektetők egyértelmű, félreértéseket kizáró tájékoztatását és átlagos befektetői tudás mellett félrevezető következtetésekhöz vezethet.</p> <p>Az MNB álláspontja szerint a „fenntartható(ság)”, „zöld” jelző befektetési alapok megnevezésben történő szerepeltetése az SFDR 9. cikk szerinti termékek fő célkitűzését inkább közvetítő befektetési alapok esetében helyénvalóbb. Az SFDR 8. cikk szerinti befektetési alapok nevében – példálózó jelleggel – az „ESG”, „zöldülő”, „öko” jelzők tekinthetők elfogadhatónak.</p>

		<p>Az MNB álláspontját támasztják alá és tükrözik a pénzügyi szolgáltatási ágazatban a fenntarthatósággal kapcsolatos közzétételekről szóló 2019/2088 rendeletre vonatkozó európai felügyeleti hatóságok által kiadott Q&A¹, valamint a renDELETEhez kapcsolódó RTS preambulUMának (21)-(23) bekezdései².</p> <p>Továbbá egy SFDR 6. cikk szerinti alap megnevezése nem egyezhet meg egy ahhoz képest lényegesen szigorúbb befektetési politikát követő, környezeti jellemzőket előmozdító SFDR 8. cikk szerinti alap megnevezésével. Így az SFDR 6. cikk szerinti – nem ESG és nem fenntartható – befektetési alap elnevezésében nem használhatja a „zöld alap/befektetési alap/magántőkealap/kockázati tőkealap” megjelölést a fent említett indokok miatt.</p> <p>Az MNB jó gyakorlatnak tartja, ha a pénzügyi piaci szereplő az SFDR 6. cikk szerinti pénzügyi termékre vonatkozó szerződéskötés előtti közzétételben egyértelműen kijelenteni, hogy a pénzügyi termék SFDR 6. cikk szerinti pénzügyi termék, mely nem mozdít elő környezeti vagy társadalmi jellemzőket, vagy ezek kombinációját, továbbá nem minősül fenntartható befektetés célkitűzéssel rendelkező pénzügyi terméknek.</p> <p>Az MNB felhívja a figyelmet arra, hogy az egyéb, SFDR 2. cikk 12. pont szerinti pénzügyi termékek esetében is elvárja a fenti elvek megfelelő alkalmazását.</p>
2.	<p>A pénzügyi terméknek nem célja a környezeti és vagy társadalmi jellemzők előmozdítása, továbbá a fenntartható befektetés megvalósítása sem. Kérjük az MNB megerősítését abban, hogy ebben az esetben is érintheti a terméket a fenntarthatósági kockázat, ezáltal meg kell-e felelni az SFDR 6. cikkének?</p>	<p>Az SFDR 6. cikk (1) bekezdése szerint „[a] pénzügyi piaci szereplők a szerződéskötés előtti közzétételekben kötelesek feltüntetni a következők leírását:</p> <p><i>a) a fenntarthatósági kockázatok befektetési döntéseikbe való integrálásának módja; és</i></p> <p><i>b) a fenntarthatósági kockázatok által az általuk kínált pénzügyi termékek hozamára gyakorolt valószínű hatások értékelésének eredményei.</i></p> <p><i>Amennyiben a fenntarthatósági kockázatokat a pénzügyi piaci szereplők nem minősítik relevánsnak, annak indokaira az első albekezdésben említett leírásokban röviden és egyértelműen magyarázatot kell adni”.</i></p> <p>A fenti előírás tehát minden – és nem csupán az SFDR 8. és 9. cikk szerinti – pénzügyi termékkel rendelkező pénzügyi piaci szereplő kötelezettségévé teszi, hogy a szerződéskötés előtti közzétételeiben tájékoztatást nyújtson arról, hogy befektetési döntéseibe a fenntarthatósági kockázatokat miként integrálta, illetőleg számot adjon arról, hogy a fenntarthatósági kockázatokat az általa kínált pénzügyi termék kapcsán relevánsnak tekinti-e, avagy sem.</p>

¹ [sfd_r ec qa_1313978.pdf \(europa.eu\)](#), 6-8. oldal, 2021

² [C_2022_1931_1_EN_ACT_part1_v6\(1\).pdf \(europa.eu\)](#), 10-11. oldal, 2022

	<p>Az SFRD Preambuluma is egyértelműsíti ezen általános megfelelési kötelezettséget azáltal, hogy dedikálja, hogy a rendelet célja nagyobb átláthatóságot biztosítani azzal kapcsolatban, hogy a pénzügyi piaci szereplők és a pénzügyi tanácsadók miként integrálják a fenntarthatósági kockázatokat a befektetési döntéseikbe és befektetési, illetve biztosítási tanácsadásukba a pénzügyi termékek kialakításától és a célpiactól függetlenül. A pénzügyi szolgáltatási ágazatban a fenntarthatósággal kapcsolatos közzétételekről szóló 2019/2088 rendelet kapcsán kiadott Vezetői Körlevél (Vezetői Körlevél) szerint: <i>„[a] fenntarthatósági kockázatok (3. és 6. cikkek) (...) éppen azon pénzügyi piaci szereplők, illetve termékek esetében lehetnek jelentősebbek, melyek a fenntarthatósági tényezőket jelenleg nem, vagy csak csekély mértékben veszik figyelembe kockázatkezelésükben, befektetési politikájukban és egyéb folyamataikban”</i>.</p> <p>A pénzügyi termékek – SFDR 2. cikk 22. pontja szerinti – fenntarthatósági kockázatoknak való kitettsége a termék célkitűzésétől függetlenül fennállhat, azaz ilyen jellegű kockázatok ugyanúgy felmerülhetnek azon pénzügyi termékek esetében is, melyek nem célja környezeti és vagy társadalmi jellemzők előmozdítása, továbbá a fenntartható befektetés megvalósítása sem. Sőt, az MNB megítélése szerint ezen „általános” – SFDR 8. és 9. cikk szerinti pénzügyi terméknek nem minősülő - pénzügyi termékek esetén a fenntarthatósági kockázatok akár relevánsabbak is lehetnek, mivel kifejezett „zöld profil” hiányában nagyobb valószínűséggel nem alkalmaznak olyan kockázatkezelési eszközt – így például kizárási politikát – amely a fenntarthatósági kockázatok szűrésére lenne hivatott.</p> <p>A fentiek összefoglalásaként az MNB kiemeli, hogy a pénzügyi piaci szereplőknek a kockázatokat tehát nem kizárólag a környezeti és vagy társadalmi jellemzőket előmozdító, illetőleg a fenntarthatósági szempontú, hanem az egyéb, zöld preferenciákkal nem rendelkező termékek esetében is szükséges szamba venniük és közzé tenniük.</p> <p>Az MNB ezzel összefüggésben felhívja a figyelmet egyúttal arra, hogy ha a fenntarthatósági kockázatok elemzése azzal a megállapítással zárul, hogy nincs olyan fenntarthatósági kockázat, amely a pénzügyi termék szempontjából relevánsnak minősülne, ennek egyértelmű indoklását ki kell fejteni.</p> <p>Rossz gyakorlat:</p> <p><i>„Az Alapkezelő megállapította, hogy fenntarthatósági kockázatok nem relevánsak az Alap tekintetében, figyelemmel elsősorban arra, hogy az Alap a befektetési politikája által kifejezetten nem célozza meg a környezeti, társadalmi jellemzők megvalósulását, vagy egyéb fenntarthatósági tényező elősegítését.”</i></p> <p>Jelenleg elfogadható gyakorlat:</p>
--	---

		<p><i>„Az Alap befektetéseivel kapcsolatosan fenntarthatósági, úgynevezett Klímakockázatok is jelentkezhetnek [...]. Ezek a kockázatok lehetnek az alacsony szén-dioxid-kibocsátású gazdaságra való áttéréshez kapcsolódó kockázatok és az éghajlatváltozás fizikai hatásaihoz kapcsolódó kockázatok [...].”</i></p>
<p>3.</p>	<p>Kérjük az MNB álláspontjának kifejtését azzal kapcsolatban, hogy amennyiben a fenntarthatósági kockázatok csak közvetetten merülnek fel, abban az esetben is szükség van-e azok döntéshozatali folyamatba történő integrálására az SFDR 6. cikk (1) bekezdés a) pont alapján?</p>	<p>A pénzügyi piaci szereplőnek minden olyan szempontot értékelniük kell, amely az általuk kínált pénzügyi termékek hozamára kihathat. Az SFDR rendelet 2. cikk 22. pontja a fenntarthatósági kockázatot akként definiálja, hogy <i>„[o]lyan környezeti, társadalmi vagy irányítási esemény vagy körülmény, melynek bekövetkezése, illetve fennállása tényleges vagy potenciális, lényeges negatív hatást gyakorolhat a befektetés értékére”</i>.</p> <p>E fogalom-meghatározás nem tesz különbséget a közvetlen és közvetett módon felmerülő kockázatok között, figyelembe veendő szempontként csupán a lényeges negatív hatás – tényleges vagy potenciális – bekövetkezését jelöli meg. Az MNB álláspontja szerint minden olyan kockázati tényezőt ebbe a körbe szükséges érteni, amely a pénzügyi termék eredményességre tényleges hatással bírhat, és amelynek bekövetkezése és a termék hozamának negatív irányú változása közötti ok-okozati összefüggés kimutatható.</p> <p>A fentiek alapján az MNB egyértelműsíti, hogy a releváns, a pénzügyi termék értékére közvetett módon lényeges hatást gyakorló környezeti, társadalmi vagy irányítási események vagy körülmények tekintetében is elvárt azok döntéshozatali folyamatba való integrálására, és azokkal kapcsolatosan a közzétételi kötelezettség megfelelő teljesítése.</p> <p>Rossz gyakorlat:</p> <p><i>„Az Alapkezelő az egyes befektetések megvalósítására vonatkozó döntése során figyelembe veheti, azonban kiemelten nem értékeli az adott Befektetés fenntarthatósági kockázatokra gyakorolt hatását.”</i></p> <p>Jelenleg elfogadható gyakorlat SFDR 6. cikk szerinti termék esetén:</p> <p><i>„Az Alapkezelő a fenntarthatósági kockázatokot nem önálló kockázati kategóriaként integrálja a befektetési döntéshozatalába, azok az eszközök egyéb kockázatai között jelennek meg és az Alapkezelő a fenntarthatósági kockázatok kezelését a már meglévő befektetési döntéshozatali és kockázatkezelési folyamata részének tekinti. [...] Az Alapkezelő a befektetési döntések meghozatala előtt a hozam és kockázati szempontokon belül mérlegeli az adott eszköz fenntarthatósági kockázatát is...”</i></p> <p>Az MNB ugyanakkor az SFDR 6., 8. és 9. cikk szerinti termékek vonatkozásában jobb gyakorlatnak tartja, amennyiben a fenntarthatósági kockázatok integrálását a pénzügyi piaci szereplők mélyebben megvilágításba</p>

		helyezik és azok kezelése végett olyan stratégiákat alkalmaznak, mint például a kizárási politika, ESG alapú szűrés...stb.
4.	Kérjük az MNB álláspontjának kifejtését arra vonatkozóan, hogy szükséges-e az SFDR 6. cikk (1) bekezdés b) pontjában leírt fenntarthatósági kockázatok hozamra gyakorolt hatásáról számszerűsített értékelést bemutatni?	<p>Figyelembe véve a vállalati közzétételek jelenlegi gyakorlatát, szabályozási körülményeit, illetve a pénzügyi piaci szereplőket érintő, a fenntarthatósági információk és adatok beszerezhetőségére és előállítására vonatkozó kihívásokat, az MNB egyelőre nem várja el, hogy a hozamra gyakorolt valószínű hatások értékelésének eredményeit a pénzügyi piaci szereplő számszerű adatokkal határozza meg és támassa alá. Azonban törekedni kell arra, hogy a rendelkezésre álló információk alapján a hozamra gyakorolt hatások kvalitatív ismertetése minél tartalmasabb és informatívabb legyen, továbbá összhangban álljon a pénzügyi piaci szereplő fenntarthatósági kockázatokra vonatkozó nyilatkozataival. Az adatok hozzáférhetőségének javulásával az MNB elvárás automatikusan nőni fog.</p> <p>Az MNB fentiek szerinti véleményét tükrözi a Vezetői Körlevél V. Az SFDR egyes rendelkezéseivel kapcsolatos iránymutatás c. fejezete is, amely szerint: „[a]z MNB a 6. cikk (1) bekezdés b) illetve a (2) bekezdés b) pontok kapcsán jelenleg a megfelelő historikus adatok hiánya miatt nem tartja elvárhatónak, hogy a pénzügyi piaci szereplők pontos, modellezett és részletes kalkulációkat mutassanak be, ugyanakkor azt igen, hogy a releváns és elérhető adatok alapján bemutatott értékelések érthetőek és kellően konzervatívak legyenek”.</p> <p>Rossz gyakorlat:</p> <p>„Az Alapkezelő az egyes befektetések megvalósítására vonatkozó döntése során figyelembe veheti, azonban kiemelten nem értékeli az adott Befektetés fenntarthatósági kockázatokra gyakorolt hatását.”</p> <p>Jelenleg elfogadható gyakorlat:</p> <p>„Az Alapkezelő által kínált pénzügyi termékek, így a befektetési alapok hozamára a fenntarthatósági kockázatok (pl. klíma kockázat, átállási kockázat, fosszilis energiahordozók miatti extra kiadások) hatással lehetnek. Ezen hatások eredményüket tekintve pedig akár jelentős befolyással is lehetnek az adott pénzügyi termék hozamának alakulására, adott esetben rontva azok teljesítményét. A jelen Alap esetében az ESG szempontoknak - a befektetési politikában foglalt módon történő - figyelembevétele tompíthatja a fenntarthatósági kockázatok hatását a hozamok érzékenységeire más hasonló befektetési univerzumot (feltörekvő országok) megcélzó alapokhoz képest.”</p>

<p>5.</p>	<p>Kérjük az MNB álláspontjának kifejtését az SFDR szerinti „fenntarthatósági kockázatok” és a „fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt káros hatások” fogalmak elhatárolását illetően, illetőleg az SFDR által a pénzügyi termékek szintjén elvárt közzétételi kötelezettség szempontjából történő figyelembevételükkel kapcsolatosan.</p>	<p>Az SFDR rendelet 2. cikk 22. pontja a fenntarthatósági kockázatot akként definiálja, hogy „[o]lyan környezeti, társadalmi vagy irányítási esemény vagy körülmény, melynek bekövetkezése, illetve fennállása tényleges vagy potenciális, lényeges negatív hatást gyakorolhat a befektetés értékére”.</p> <p>A fenntarthatósági káros hatások fogalmát az SFDR az értelmező rendelkezések között nem határozza meg, az SFDR Preambulum 20. pontja e vonatkozásban a következőket fogalmazza meg: „[f]őbb káros hatásnak a befektetési döntések és a befektetési tanácsadás azon hatásait kell tekinteni, amelyek negatív következményekkel járnak a fenntarthatósági tényezőkre nézve”.</p> <p>A fentiek szerint tehát a két fogalom az alábbiak szerint határozható el:</p> <ul style="list-style-type: none"> - fenntarthatósági kockázat a pénzügyi termék teljesítményét fenyegető – fenntarthatósági szempontú – veszélyként írható le, a pénzügyi termék alapjául szolgáló befektetés nincs hatással a fenntarthatósági kockázatokra, éppen fordítva: a fenntarthatósági kockázatok lehetnek hatással a pénzügyi termék teljesítményére; - a fenntarthatósági káros hatás ugyanakkor a termék alapjául szolgáló befektetésnek a fenntarthatósági tényezőkben okozott negatív irányú eredményeként fogalmazható meg, a pénzügyi piaci szereplő pénzügyi termékének alapjául szolgáló befektetés közvetlenül vagy közvetetten káros hatással lehet a fenntarthatósági tényezőkre (mint például: a levegő tisztaságára, a biodiverzításra, az ivóvízkészletre, az emberi jogokra, a munkakörülményekre stb.). <p>Az MNB megjegyzésre tartja érdemesnek, hogy a fogalmak között természetesen valamilyen mértékű logikai összefüggés azonban létezik: ha egy kibocsátó (vállalat) tevékenysége számottevő káros hatással bír, akkor az az illető vállalat tevékenysége nagyobb mértékben van kitéve a szigorodó környezetpolitikai szabályozásnak, bírságoknak, netán fogyasztói bojkottoknak. Ez utóbbiak pedig fenntarthatósági kockázatot is jelentenek az adott vállalat teljesítményére és így a befektetésre nézve is.</p> <p>Az SFDR e két fogalom kapcsán a pénzügyi termékek szintjén eltérő közzétételi kötelezettséget ír elő 6. és 7. cikkeiben, mely szerint</p> <ul style="list-style-type: none"> - a szerződéskötés előtti – 6. cikk (3) bekezdése szerinti – közzétételeknek mindkét szempontra vonatkozó tájékoztatást szükséges tartalmaznia, - az időszakos – 11. cikk (2) bekezdése szerinti – jelentésekben ugyanakkor csupán a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásokra vonatkozó információkat szükséges feltüntetni az SFDR 4. cikk (1) bekezdésének a) pontja, 4. cikkének (3) vagy (4) bekezdése szerinti pénzügyi piaci szereplők
-----------	---	--

		<p>esetében, a fenntarthatósági kockázatokkal kapcsolatos tájékoztatásra vonatkozóan sem az SFDR, sem a Taxonómia rendelet nem ír elő közzétételi kötelezettséget.</p> <p>Rossz gyakorlat:</p> <p><i>„Az Alapkezelő a befektetés kiválasztásakor hosszútávon is megítéli az adott kibocsátó üzleti tevékenységét, hogy az milyen hatással van a fenntarthatósági kockázatokra...”</i></p> <p>Jelenleg elfogadható gyakorlat:</p> <p><i>„Az egyes befektetésekben az ún. fenntarthatósági tényezők figyelembevétele nagyobb mértékű pozitív hatást gyakorolhat a befektetések értékére. A fenntarthatósági kockázat felmerülése ezzel szemben negatívan befolyásolhatja a befektetést.”</i></p>
6.	<p>Kérjük az MNB álláspontjának ismertetését azzal kapcsolatban, hogy miként kategorizálható az a pénzügyi termék, amely nem kíván az SFDR 8. cikk (1) bekezdés szerinti termék lenni, vagyis dedikáltan nem mozdít elő környezeti és társadalmi jellemzőket, azonban megfelel bizonyos környezetileg vagy társadalmilag előnyös egyezményeknek.</p>	<p>Az SFDR 8. cikk arra a pénzügyi termékre vonatkozik, amelynek kifejezett szándéka a környezeti és/vagy társadalmi jellemzők előmozdítása. Ezt erősíti meg az európai felügyeleti hatóságok (ESA-k) által 2021. július 14. napján kiadott – az SFDR rendelkezéseinek értelmezésével kapcsolatosan kiadott – Kérdések és Válaszok³ (Q&A) SFDR 8. cikkével foglalkozó része, amely szerint:</p> <p><i>„Amennyiben egy pénzügyi termék megfelel bizonyos környezetvédelmi, társadalmi vagy fenntarthatósági elvárásnak vagy a felsoroltak érdekét biztosító, törvényben meghatározott korlátozásnak ideértve a nemzetközi egyezményeket vagy az önkéntes kódexeket, továbbá ezeket a jellemzőket a befektetési politika „előlépteti”, a pénzügyi termékre az (EU) 2019/2088 rendelet 8. cikke alkalmazandó”.</i></p> <p>Az MNB álláspontja a fentiek alapján, hogy egy pénzügyi termék akkor tekinthető az SFDR 8. cikk (1) bekezdése szerinti terméknek, amennyiben a befektetési politikában és a kapcsolódó dokumentumokban a környezeti és társadalmi jellemzők előmozdítására vonatkozó célkitűzés kifejezetten megjelenik.</p> <p>Az MNB álláspontja szerint nem tekinthető az SFDR 8. cikk (1) bekezdés szerinti pénzügyi terméknek az a termék, amely – akár a jó erkölcs, akár a fenntarthatósági kockázatok kezelése végett – környezetvédelmi, társadalmi vagy fenntarthatósági elvárást követ, vagy vonatkozásában bizonyos környezetvédelmi és társadalmi egyezmények szerinti elvek betartásra kerülnek, de elsősorban nem célja a környezeti és/vagy társadalmi jellemzők előmozdítása és a befektetési politikának sem része az említett jellemzők elősegítése, azaz releváns</p>

³ MNB fordítás, eredeti szöveg: „Article 8 means that where a financial product complies with certain environmental, social or sustainability requirements or restrictions laid down by law, including international conventions, or voluntary codes, and these characteristics are “promoted” in the investment policy the financial product is subject to Article 8 of Regulation (EU) 2019/2088.” Forrás: [sfd_r ec qa_1313978.pdf \(europa.eu\)](https://www.efsa.europa.eu/en/qa/1313978), 8. oldal, 2021. július

		<p>dokumentumaiban a környezeti és társadalmi jellemzők előmozdítására vonatkozó kifejezett szándéknyilatkozat nem szerepel.</p> <p>Az MNB továbbá felhívja a figyelmet arra, hogy a termékkel kapcsolatos kereskedelmi kommunikáció során és a vonatkozó tájékoztatásokban hangsúlyosan ügyelni kell annak egyértelműségére, miszerint a termék környezetvédelmi, társadalmi vagy fenntarthatósági elvárásoknak nem felel meg, azaz nem minősül SFDR 8. cikk szerinti terméknek.</p>
7.	<p>Kérjük az MNB megerősítését abban, hogy egy SFDR 8. cikk (1) bekezdése szerinti, kizárólag társadalmi jellemzőket előmozdító pénzügyi termék esetében alkalmazandó-e az SFDR 8. cikk (2a) bekezdése, és ennek következtében a Taxonómia rendelet 6. cikke.</p>	<p>Az SFDR 8. cikk (2a) bekezdése szerint „[a]mennyiben a pénzügyi piaci szereplők az (EU) 2020/852 európai parlamenti és tanácsi rendelet 6. cikkében említett pénzügyi termékeket kínálnak, az ezen rendelet 6. cikkének (1) és (3) bekezdése alapján közzéteendő információk részeként meg kell adniuk az (EU) 2020/852 rendelet 6. cikkében előírt információkat”.</p> <p>A fenntartható befektetések előmozdítását célzó keret létrehozásáról, valamint az (EU) 2019/2088 rendelet módosításáról szóló 2020. június 18-i (EU) 2020/852 európai tanácsi és parlamenti rendelet (Taxonómia rendelet) 6. cikke szerint: „[a]mennyiben az (EU) 2019/2088 rendelet 8. cikkének (1) bekezdésében említett pénzügyi termék környezeti jellemzőket mozdít elő, e rendelet 5. cikkét értelemszerűen kell alkalmazni”.</p> <p>A fenti rendelkezések egyértelműen kimondják, hogy csak a környezeti jellemzőket előmozdító SFDR 8. cikk (1) bekezdés szerinti termékek vonatkozásában alkalmazandó a Taxonómia rendelet 6. cikke által előírt többletközzétételi kötelezettség. Az MNB ezzel összefüggésben utalni kíván arra, hogy hasonlóan értelmezendő a Taxonómia rendelet 5. cikke, melyet azon SFDR 9. cikk (1), (2) vagy (3) bekezdésében említett pénzügyi termékek (a továbbiakban: SFDR 9. cikk szerinti pénzügyi termék) esetében kell alkalmazni, amik olyan fenntartható befektetéseket eszközölnek, amik hozzájárulnak egy SFDR szerinti környezeti célkitűzéshez. Így azon SFDR 9. cikk szerinti pénzügyi termékekre, mely kizárólag valamely társadalmi célkitűzéshez hozzájáruló gazdasági tevékenységekbe történő befektetéseket eszközölnek, a Taxonómia rendelet 5. cikke nem alkalmazandó.</p> <p>Az MNB megjegyzi egyúttal, hogy ezen kérdés részét képezi az ESA-k 2021. január 7. napján az Európai Bizottság felé – az SFDR-vel kapcsolatos egyes kiemelt kérdéseket illetően – benyújtott „Priority issues relating to SFDR application” tárgyú megkerésének, mellyel kapcsolatosan kiadásra kerülő hivatalos álláspont e kérdésben további iránymutatásul szolgálhat majd.</p> <p>Az MNB a Taxonómia rendelet 5. és 6. cikke, valamint az SFDR 8. cikk (2a) és 9. cikk (4a) bekezdése közötti összefüggések könnyebb megérthetősége végett, az alábbi csoportosítással kívánja elősegíteni a jogalkalmazást.</p>

		<p>Az MNB álláspontja szerint az SFDR és a Taxonómia rendelet vonatkozó rendelkezései szerint az SFDR 8. cikk (1) bekezdése és 9. cikke szerinti pénzügyi termékek kapcsán az alábbi kategóriákat lehet megkülönböztetni:</p> <ul style="list-style-type: none"> a) SFDR 9. cikk szerinti pénzügyi termék, aminek a célkitűzése olyan fenntartható befektetés, amely valamely társadalmi célkitűzéshez hozzájáruló gazdasági tevékenységbe eszközöl befektetéseket. Az ilyen pénzügyi termékekre nem kell alkalmazni a Taxonómia rendelet 5. cikkét. b) SFDR 9. cikk szerinti pénzügyi termék, aminek a célkitűzése olyan fenntartható befektetés, amely valamely környezeti célkitűzéshez hozzájáruló gazdasági tevékenységbe eszközöl befektetéseket. Az ilyen pénzügyi termékekre alkalmazni kell a Taxonómia rendelet 5. cikkét. c) SFDR 8. cikk szerinti pénzügyi termék, ami kizárólag társadalmi jellemzőket mozdít elő. Az ilyen pénzügyi termékekre nem kell alkalmazni a Taxonómia rendelet 6. cikkét. d) SFDR 8. cikk szerinti pénzügyi termék, ami kizárólag környezeti jellemzőket vagy környezeti és társadalmi jellemzők kombinációját mozdítja elő. Az ilyen pénzügyi termékekre alkalmazni kell a Taxonómia rendelet 6. cikkét. Viszont a Taxonómia rendelet 5. cikk b) pontja vonatkozásában a pénzügyi piaci szereplők csak az alábbi nyilatkozatot teheti értelemszerűen: e) SFDR 8. cikk szerinti pénzügyi termék, ami kizárólag környezeti jellemzőket vagy környezeti és társadalmi jellemzők kombinációját mozdítja elő, és környezeti szempontból fenntartható befektetéseket eszközöl. Az ilyen pénzügyi termékekre alkalmazni kell a Taxonómia rendelet 6. cikkét. f) SFDR 6. cikk szerinti pénzügyi termék, mely nem mozdít elő környezeti vagy társadalmi jellemzőket, vagy ezek kombinációját, és nem célkitűzése a fenntartható befektetés. Az ilyen pénzügyi termékekre alkalmazni kell a Taxonómia rendelet 7. cikkét.
8.	<p>Kérjük az MNB álláspontjának kifejtését azzal kapcsolatban, hogy a Taxonómia rendelet 6. cikk első bekezdése szerinti „e rendelet 5. cikkét értelemszerűen kell alkalmazni” elvárásnak az SFDR 8. cikk szerinti környezeti jellemzőket előmozdító pénzügyi termékeknek hogyan kell megfelelniük.</p>	<p>A Taxonómia rendelet 6. cikke szerint, amennyiben az SFDR 8. cikkének (1) bekezdésében említett pénzügyi termék környezeti jellemzőket mozdít elő, a Taxonómia rendelet 5. cikkét értelemszerűen kell alkalmazni. A Taxonómia rendelet 5. cikkét az SFDR 9. cikk szerinti pénzügyi termékekre kell alkalmazni, amelyet olyan gazdasági tevékenységbe fektetnek be, amely az SFDR 2. cikk 17. pontja alapján járul hozzá egy környezeti célkitűzéshez (mely nem feltétlenül azonos a Taxonómia rendelet 9. cikk szerinti környezeti célkitűzésekkel).</p> <p>A fentiekre tekintettel a Taxonómia rendelet 5. cikk a) pont megfogalmazása kizárólag az SFDR 9. cikk szerinti pénzügyi termékek esetében értelmezhető szó szerint. Az SFDR 8. cikk (1) bekezdése szerinti, környezeti jellemzőket előmozdító pénzügyi termékek esetén a Taxonómia rendelet 5. cikkének értelemszerű alkalmazása alatt azt kell érteni, hogy;</p> <ul style="list-style-type: none"> i. a Taxonómia rendelet 5. cikk a) pontja esetében azon környezeti jellemzőket vagy környezeti célkitűzés(ek)re vonatkozó információkat kell megadni, melyeket a pénzügyi termék előmozdít;

		<p>ii. a Taxonómia rendelet 5. cikk b) pontja esetében azt kell megadni, hogy pénzügyi termék alapjául szolgáló befektetések milyen módon és milyen mértékben felelnek meg a Taxonómia rendelet 3. cikke alapján környezeti szempontból fenntarthatónak minősülő gazdasági tevékenységek fogalmának/feltételeinek.</p> <p>A fenti i) pont esetében az MNB megjegyzésre tartja érdemesnek, ha a pénzügyi terméknek van környezeti célkitűzése és a kapcsolódó befektetések nem felelnek meg a jelentős károkozás elkerülését célzó elvnek (azaz a pénzügyi termék alapjául szolgáló befektetés a környezeti célkitűzésre nézve káros hatással jár), akkor a pénzügyi termék SFDR 8. cikk (1) bekezdés szerinti pénzügyi terméknek minősül.⁴</p> <p>Amennyiben egy pénzügyi terméknek van környezeti célkitűzése és a környezeti célkitűzéshez hozzájáruló gazdasági tevékenységbe eszközölt befektetése megfelelnek a jelentős károkozás elkerülését célzó elvnek, az SFDR 9. cikk szerinti pénzügyi terméknek minősül.</p> <p>Az MNB jó gyakorlatnak tartja az SFDR 8. cikk szerinti környezeti vagy környezeti és társadalmi jellemzők kombinációját előmozdító (Taxonómia rendelet szerinti környezeti szempontból fenntartható befektetést nem eszközölő, erre vonatkozó „vállalást” nem tartalmazó) alapok esetében, ha az alapkezelők a szerződéskötés előtti közzétételekben a Taxonómia rendelet 5. cikk a) pontban foglaltaknak az alábbi módon felelnek meg:</p> <p><i>„Az Alap a környezeti jellemzők előmozdítását a Taxonómia Rendelet 9. cikkének a) és b) pontjában említett környezeti célkitűzések tekintetében nem a Taxonómia Rendelet keretrendszerével összhangban törekszik megvalósítani.</i></p> <p><i>Az Alap a környezeti és társadalmi jellemzők előmozdítását a befektetési stratégia végrehajtása során alkalmazott segítségével kívánja megvalósítani.</i></p> <p><i>A környezeti jellemzők tekintetében az Alap alapjául szolgáló befektetések céljából kiválasztott vállalkozások és az egyes iparágak például az alábbi indikátorok alapján kerülnek értékelésre (a lista nem teljeskörű és a különböző iparágakban az indikátorok súlya, illetve köre eltérő lehet):</i></p> <ul style="list-style-type: none"> - <i>Környezetvédelmi politika,</i> - <i>Szén-dioxid kibocsátás intenzitásának trendje,</i> - <i>Megújuló energiafelhasználás.... stb.”</i> <p><i>Az Alap nem törekszik arra, hogy a Taxonómia rendelet szerinti környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekbe fektessen. Az Alap befektetéseinek alapvetően 0%-a irányul a Taxonómia rendelet szerinti</i></p>
--	--	--

⁴ [sfd_r_ec_ga_1313978.pdf \(europa.eu\)](#), 7. oldal, 2021. július

		<p><i>környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekbe. De nem zárható ki annak a lehetősége, hogy az alap a Taxonómia rendelet szerinti környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekbe fektet.”</i></p> <p>A fenti ii) pont esetében kizárólag azon befektetéseket kell megadni, amelyek a Taxonómia rendelet 3. cikke szerinti környezeti szempontból fenntarthatónak minősülő gazdasági tevékenységekben vannak jelen. Nem kell tehát megadni azon SFDR rendelet szerint fenntartható befektetéseket, melyek:</p> <ul style="list-style-type: none"> a) ugyan környezeti célkitűzéshez hozzájáruló gazdasági tevékenységben vannak jelen, de nem minősülnek Taxonómia rendelet 3. cikk szerinti környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységnek; b) SFDR rendelet 2. cikk 17. pont szerinti társadalmi célkitűzéshez hozzájáruló gazdasági tevékenységbe irányulnak.
<p>9.</p>	<p>Kérjük az MNB álláspontjának kifejtését azzal kapcsolatban, hogy a Taxonómia rendelet 5. cikk b) pontjában foglaltaknak hogyan kell megfelelniük az SFDR 8. és 9. cikk szerinti pénzügyi termékeket kínáló pénzügyi piaci szereplőknek különös tekintettel arra, hogy az SFDR rendelet alkalmazását segítő RTS még nem lépett hatályba, és a Taxonómia rendelet 8. cikkének az érintett vállalkozásoknak csak 2022. január 1-jétől kell megfelelniük.</p>	<p>A - Taxonómia rendelet 9. cikkének a) és b) pontjában említett környezeti célkitűzések vonatkozásában - 2022. január 1-től alkalmazandó SFDR 8. cikk (2a) bekezdése szerint, amennyiben a pénzügyi piaci szereplők a Taxonómia rendelet 6. cikkében említett „pénzügyi terméket” kínálnak, úgy az SFDR 6. cikk (1) és (3) bekezdése alapján közzeendő információk részeként meg kell adniuk a Taxonómia rendelet 6. cikkében előírt információkat.</p> <p>Szintén 2022. január 1-től kell alkalmazni az SFDR 9. cikk (4a) bekezdést a Taxonómia rendelet 9. cikkének (a) és (b) bekezdésében említett környezeti célkitűzések vonatkozásában.</p> <p>Vezetői Körlevél alapján mindaddig, amíg az RTS nem válik alkalmazandóvá, az MNB elvárása szerint az SFDR már hatályba lépett rendelkezéseinek, és Taxonómia rendelet 5. és 6. cikk szerinti rendelkezéseinek az észszerűen elvárható mértékig kell megfelelni.</p> <p>Az MNB tudatában van annak, hogy azok a jogszabályi rendelkezések, melyek alapján a vállalkozásoknak meg kell határozniuk azt, hogy tevékenységeik milyen módon és mértékben kapcsolódnak környezeti szempontból fenntarthatónak minősülő gazdasági tevékenységekhez 2022. január 1-től alkalmazandóak, és csak a vállalkozások egy szűk körére (azon vállalkozások, amely a 2013/34/EU irányelv 19a. vagy 29a. cikke alapján nem pénzügyi információkat köteles közzétenni), noha az értékpapíralapok jellemzően éppen ezen kibocsátókba fektetnek.</p> <p>Az MNB megjegyzésre tartja érdemesnek, hogy a még rendelkezésre nem álló adatok esetében a kapcsolódó pont szerint ismertetettek szerinti alapelvei szintű megfelelés az elvárt, azonban azokban az esetekben ahol az alapul szolgáló befektetések kapcsán már rendelkezésre állnak a Taxonómia rendelet 8. cikke által előírt</p>

	<p>környezeti szempontból fenntarthatónak minősülő gazdasági tevékenységekre vonatkozó adatok, úgy az ehhez kapcsolódó befektetések vonatkozásában az MNB elvárja a Taxonómia rendelet 5. és 6. cikk rendelkezéseinek teljeskörű megfelelését.</p> <p>A Taxonómia rendelet 5. cikk b) pont esetében, amennyiben az SFDR 8. cikk (1) bekezdésnek megfelelő pénzügyi termék portfóliója vonatkozásában jelen vannak Taxonómia rendelet szerinti környezeti szempontból fenntartható befektetések, úgy a pénzügyi piaci szereplőknek közölniük kell, hogy az adott pénzügyi termék milyen módon és mértékben van jelen Taxonómia rendelet szerinti környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekre irányuló befektetésekben, amely esetben az MNB az RTS alkalmazásának kezdetétől – várhatóan 2023. január 1-től - minimum százalékos arányszám megadását várja el. A minimum százalékos arányszám meghatározásánál az MNB javasolja olyan arányszám megadását, melyet a rendelkezésre álló adatok ismeretében a pénzügyi termék tervezetten teljesíteni tud.</p> <p>Az MNB felhívja a figyelmet arra, hogy a szerződéskötés előtti közzétételekben meghatározott környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekben jelen lévő befektetések minimum aránya kötelezettségvállalásnak minősül. Amennyiben a pénzügyi piaci szereplő nem tudja tartani a vállalt minimum arányt, a szerződéskötés előtti közzétételek tartalmát ennek megfelelően módosítani szükséges.⁵</p> <p>Mindaddig amíg az RTS nem válik alkalmazandóvá, az MNB első sorban jó gyakorlatnak tartja a Taxonómia rendelet 5. cikk b) pont esetében a minimum százalékos arányszám megadását. Ugyanakkor az MNB a fenti bekezdésben említett adathiányokra való tekintettel elfogadja, hogy az átmeneti időszakban – mindaddig, amíg az adatok hozzáférése korlátozott - a pénzügyi piaci szereplők kiegészítő nyilatkozatot tegyenek az elérni kívánt, azaz célul kitűzött Taxonómia rendelet szerinti környezeti szempontból fenntartható befektetések arányára vonatkozóan. Harmadsorban, amíg az RTS nem válik alkalmazandóvá az MNB azt is elfogadható gyakorlatnak tekinti, amennyiben a pénzügyi piaci szereplők az említett korlátos adathozzáférésre való tekintettel kvalitatív megközelítéssel ismertetik a Taxonómia rendelet 5. cikk b) pontjában foglaltakat, azaz, a pénzügyi termék alapjául szolgáló befektetések milyen módon és milyen mértékben vannak jelen az említett rendelet környezeti szempontból fenntarthatónak minősülő gazdasági tevékenységekben.</p> <p>Az MNB elvárása szerint a Taxonómia rendelet 5. cikk b) pont esetében a pénzügyi piaci szereplőknek az időszakos jelentésekben azt kell bemutatniuk, hogy a szerződéskötés előtti közzétételekben vállalt környezeti</p>
--	---

⁵ [Final Report on draft Regulatory Technical Standards](#), 75. oldal, 2021. október

		<p>szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekben jelen lévő befektetésekre vonatkozó minimum arány milyen mértékben valósult meg az adott referencia időszakban.</p> <p>A Vezetői Körlevélben az MNB kifejtette, hogy mindaddig, amíg az RTS nem kerül elfogadásra és nem alkalmazandó, az MNB jó gyakorlatnak tartja, hogy a pénzügyi piaci szereplők a 4., 7., 8., 9., 10. valamint a 11. cikkek tekintetében a Final Reportokat használják az SFDR-nek való alapelvi szintű megfelelés érdekében, ideértve az SFDR 8. cikk (2a) bekezdést is.</p> <p>Erre tekintettel az MNB jó gyakorlatnak tartja, ha a környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekben jelen lévő befektetések minimum aránya az alábbiak szerint kerül kimutatásra:</p> <ul style="list-style-type: none"> a) az adott pénzügyi termék számára kiválasztott valamennyi befektetés százalékában azzal, hogy a környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekben jelen lévő befektetések között figyelembevételre kerülnek az állam által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok.; b) az adott pénzügyi termék számára kiválasztott valamennyi taxonómiához igazodó és igazítható gazdasági tevékenységben jelen lévő befektetés százalékában. <p>Továbbá az a) és b) pontok esetében is jelezni kell a 16. cikkben, illetve a 10. cikk (2) bekezdésében említett támogató, illetve átállással kapcsolatos tevékenységek arányaira vonatkozó részleteket is.</p> <p>A taxonómiához nem igazítható gazdasági tevékenység közé kell sorolni azokat a gazdasági tevékenységeket, melyek a Bizottság (EU) 2021/2139 felhatalmazáson alapuló rendeletében nem kerültek felsorolásra (így például agráriummal kapcsolatos gazdasági tevékenységek vagy társadalmi célkitűzéshez hozzájáruló gazdasági tevékenységek, vagy állam által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok). A Taxonómia rendelet hatálya alá nem tartozó vállalkozások által végzett gazdasági tevékenységeket abban az esetben javasolja az MNB a taxonómiához igazodó gazdasági tevékenységek között kimutatni, ha a pénzügyi piaci szereplőnek elegendő információ áll rendelkezésre annak megítéléséhez, hogy az adott Taxonómia rendelet hatálya alá nem tartozó vállalkozás által végzett gazdasági tevékenység taxonómiához igazítható-e (tekintettel arra, hogy e vállalkozásoknak nem kell megfelelniük a Taxonómia rendelet 8. cikkében foglaltaknak).</p>
10.	Kérjük az MNB álláspontjának kifejtését - kifejezetten az Alapkezelők vonatkozásában -, hogy amennyiben a pénzügyi piaci szereplő nem tudja tartani a Taxonómia rendelet 5. cikk b) pontja szerinti vállalt minimum arányt, úgy annak módosítása	<p>A Taxonómia rendelet 5. cikk b) pont szerinti információkat az SFDR - összhangban a Taxonómia rendelettel – az SFDR 6. cikk (3) bekezdés szerinti szerződéskötés előtti közzétételekben, valamint a 11. cikk (2) bekezdés szerinti időszakos jelentésekben várja el.</p> <p>Az SFDR 6. cikk (3) bekezdés a) pontja szerinti „<i>az ABAK-ok esetében a 2011/61/EU irányelv 23. cikkének (1) bekezdésében említett, befektetőknek szóló közzétételek</i>”, SFDR 6. cikk (3) bekezdés g) pontja szerinti, „<i>az</i></p>

	<p>minden alkalommal MNB engedélyezést von maga után.</p>	<p><i>ÁÉKBV-alapkezelő esetében a 2009/65/EK irányelv 69. cikkében említett tájékoztató” alatt az MNB értelmezése alapján a kezelési szabályzat értendő.</i></p> <p>A vonatkozó (SFDR/Taxonómia) RTS draftok szerint az ott meghatározott sablonok szerinti információkat is az SFDR 6. cikk (3) szerinti közzétételek sablonon alapuló mellékletként kell megadni (<i>shall present the information disclosed in accordance with art. 8 (1) to (2a) of Regulation 2019/2088 and this Section in an annex to the document referred to in Article 6(3) of Regulation 2019/2088 in accordance with the template set out in Annex II</i>).</p> <p>Fentiek alapján a Taxonómia rendelet szerinti nyilatkozatokat a kezelési szabályzatban, százalékos arányszám megadása esetén az ún. mozgó értékeket – vagyis a Taxonómia rendelet 5. cikk b) pontja alapján megadandó mértéket –a portfólió eszözmozgásai miatt – a kezelési szabályzat mellékletében javasolt elhelyezni.</p> <p>A MNB gyakorlata szerint a kezelési szabályzat mellékletének módosítása nem engedélyköteles, így pénzügyi termék alapjául szolgáló befektetések arányára vonatkozó adatokat MNB engedély nélkül is folyamatosan tudják frissíteni az alapkezelők. Figyelemmel ugyanakkor arra, hogy a pénzügyi termék alapjául szolgáló befektetések arányára vonatkozó adatok a kezelési szabályzat mellékletben kerülnek elhelyezésre és magának a mértéknek folyamatos módosításait az MNB nem tekinti engedélyköteles módosításnak, az alapkezelőknek folyamatosan figyelemmel kell lennie arra, hogy amennyiben olyan mértékváltozás történik, amely miatt már elengedhetetlen a befektetési politika módosítása, az alapkezelőnek haladéktalanul kezdeményezniük kell a kezelési szabályzat engedélyköteles módosítását. Az alapkezelőnek erre vonatkozó nyilatkozatát szintén szükséges elhelyezni a kezelési szabályzat releváns pontjában.</p> <p>Az MNB jelenleg elfogadható gyakorlatnak tartja, ha a Taxonómia rendelet 5. cikk b) pont szerinti adatok megadásánál a pénzügyi piaci szereplők a 2022-ben módosított szerződéskötés előtti közzétételekben (a kezelési szabályzat mellékletében megadott mozgó értéken felül) jelzik az alábbi:</p> <p><i>„ dokumentum közzétételenek időpontjában a Taxonómiai Rendelet 3. cikkében meghatározott, környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekbe történő beruházások körének kiszámításához maradéktalanul nem álltak rendelkezésre megbízható adatok a pénzügyi termék alapjául szolgáló befektetések céljából kiválasztott vállalkozásoknál. A fentiekre tekintettel jelenleg nem adható teljeskörű információ arról, hogy a pénzügyi termék alapjául szolgáló befektetéseknek mekkora aránya van jelen Taxonómiai Rendelet szerinti környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekben.</i></p>
--	---	--

	<p><i>A pénzügyi termék alapjául szolgáló befektetések céljából kiválasztott vállalkozások ... %-nál álltak rendelkezésre adatok a ... sz. mellékletben meghatározott környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekben jelen lévő befektetésekre vonatkozó minimum arányszám meghatározásánál.</i></p> <p><i>Az Alapkezelő a .. sz. mellékletben meghatározott arányszám számítását az alábbi módon végezte el:</i></p> <p><i>Az Alapkezelő .. sz. mellékletben meghatározott arányszám számításához a következő adatokat vette figyelembe:</i></p> <p><i>(kérjük az adatok forrásának felsorolását - dokumentum nevének megnevezése, link megadása, oldalszám azonosítása mentén)</i></p> <p><i>Az Alapkezelő minden arányos erőfeszítést megtesz annak érdekében, hogy a hiányzó információkat a pénzügyi termék alapjául szolgáló befektetések céljából kiválasztott vállalkozásoktól beszeresse. Így amint az Alapkezelő rendelkezésére állnak többletinformációk arra vonatkozóan, hogy a környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekben a pénzügyi termék alapjául szolgáló befektetések céljából kiválasztott vállalkozások tevékenysége / általuk kibocsátott pénzügyi termékek milyen mértékben vannak jelen, úgy az Alapkezelő haladéktalanul kezdeményezi a kezelési szabályzat módosítását, megfelelő kiegészítést.</i></p> <p><i>Az éves jelentésben kerül bemutatásra az, hogy a dokumentum mellékletében vállalt környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekben jelen lévő befektetésekre vonatkozó minimum arány milyen mértékben valósult meg az adott referencia időszakban.”</i></p> <p><i>Az MNB egyelőre elfogadható gyakorlatnak tartja, ha a Taxonómia rendelet 5. cikk b) pont szerinti adatok megadásánál a pénzügyi piaci szereplők a 2022-ben közzétett időszakos jelentésekben jelzik az alábbi.</i></p> <p><i>„ dokumentum közzétételének időpontjában a Taxonómiai Rendelet 3. cikkében meghatározott, környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekbe történő beruházások körének kiszámításához maradéktalanul nem álltak rendelkezésre megbízható adatok a pénzügyi termék alapjául szolgáló befektetések céljából kiválasztott vállalkozások ... %-nál. A fentiekre tekintettel jelenleg nem adható teljeskörű információ arról, hogy a szerződéskötés előtti közzétételekben vállalt környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekben jelen lévő befektetésekre vonatkozó minimum arány milyen mértékben valósult meg a referencia időszakban. Az Alapkezelő a környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekben jelen lévő befektetésekre vonatkozó minimum arányszám referencia időszakban történt megvalósulásának kiszámítását az alábbi módon végezte el:</i></p> <p><i>Az Alapkezelő a számítás során a következő adatokat vette figyelembe:</i></p>
--	---

		(Kérjük az adatok forrásának felsorolását - dokumentum nevének megnevezése, link megadása, oldalszám azonosítása mentén.)
11.	Kérjük az MNB megerősítését azzal kapcsolatban, hogy az SFDR szerinti fenntartható befektetés definíció és a Taxonómia rendelet szerinti környezeti szempontból fenntartható befektetés fogalom nem egy és ugyanaz.	<p>Az SFDR 2. cikkének 17. pontja szerint a fenntartható befektetés:</p> <ul style="list-style-type: none"> a) valamely környezeti célkitűzéshez hozzájáruló gazdasági tevékenységbe történő befektetés, amelyet például az energiafelhasználásra, a megújuló energia felhasználására, a nyersanyagfelhasználásra, a vízfelhasználásra, a földhasználatra, a hulladéktermelésre, az üvegházhatásúgáz-kibocsátásra, vagy a biológiai sokféleségre és a körforgásos gazdaságra gyakorolt hatásra vonatkozó alapvető erőforrás-hatékonysági mutatókkal mérnek, vagy b) valamely társadalmi célkitűzéshez hozzájáruló gazdasági tevékenységbe történő befektetés, különösen az egyenlőtlenség elleni küzdelemhez hozzájáruló befektetések, a társadalmi kohéziót, a társadalmi integrációt és a munkaügyi kapcsolatokat erősítő befektetések, illetve a humán tőkébe vagy a gazdaságilag, vagy szociálisan hátrányos helyzetű közösségekbe történő befektetések, <p>amennyiben e (a) -b) pontok szerinti) befektetések nem járnak e célkitűzések egyikére nézve sem jelentős káros hatással, továbbá, ha a befektetést befogadó vállalkozások helyes vállalatirányítási gyakorlatokat követnek, különös tekintettel a szilárd irányítási struktúrák, a munkavállalói kapcsolatok, az érintett személyzet javadalmazása és az adójogszabályok betartása tekintetében.</p> <p>A Taxonómia rendelet szerinti környezeti szempontból fenntartható befektetés, egy vagy több gazdasági tevékenységbe történő befektetés, amelyre teljesülnek a következő kritériumok (lásd Taxonómia rendelet 3. cikk):</p> <ul style="list-style-type: none"> a) ezen gazdasági tevékenység a Taxonómia rendelet 10–16. cikknek megfelelően lényegesen hozzájárul a Taxonómia rendelet 9. cikkben meghatározott egy vagy több környezeti célkitűzéshez; b) ezen gazdasági tevékenység a Taxonómia rendelet 17. cikknek megfelelően nem sérti jelentősen az a Taxonómia rendelet 9. cikkben meghatározott egyik környezeti célkitűzést sem; c) ezen gazdasági tevékenységet a Taxonómia rendelet 18. cikkben megállapított minimális biztosítékokkal összhangban végzik; és d) ezen gazdasági tevékenység megfelel a Bizottság (EU) 2021/2139 felhatalmazáson alapuló rendeletében megállapított technikai vizsgálati kritériumoknak. <p>A Taxonómia rendelet preambulájának (19) pontja szerint a „fenntartható befektetésnek” az SFRD rendeletben foglalt fogalommeghatározása kiterjed a valamely környezeti célkitűzéshez hozzájáruló gazdasági</p>

		<p>tevékenységekbe történő befektetésekre, amelyekbe beleértendőek többek között a Taxonómia rendelet értelmében vett „környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekbe” történő befektetések is.</p> <p>Ennek értelmében az SFDR rendelet szerinti fenntartható befektetés egy tágabb fogalom, melybe beletartoznak a Taxonómia rendelet szerinti környezeti szempontból fenntartható befektetések is.</p> <p>Az SFDR 9. cikk szerinti pénzügyi termék alapjául szolgáló befektetések SFDR rendelet szerinti fenntartható befektetéseket eszközölhetnek csak, melyek között lehetnek Taxonómia rendelet szerinti környezeti szempontból fenntartható befektetések is. Az MNB felhívja a figyelmet ugyanakkor arra, hogy SFDR nem zárja ki annak a lehetőségét, hogy az SFDR 9. cikk szerinti pénzügyi termék fedezeti vagy likviditási célú befektetéseket eszközöljön, viszont az ilyen befektetések sem járhatnak azon környezeti vagy társadalmi célkitűzés(ek)re nézve sem jelentős káros hatással, mely(ek)hez a pénzügyi termék alapjául szolgáló befektetés hozzájárul.⁶</p>
12.	<p>Kérjük az MNB álláspontjának kifejtését azzal kapcsolatban, hogy mit jelent a Vezetői Körlevélben jelzett, SFDR egyes rendelkezéseinek való alapvető szintű megfelelés.</p>	<p>A Vezetői Körlevél alapján mindaddig, amíg az SFDR egyes – 4., 7-11. cikkének – rendelkezéseivel kapcsolódó RTS nem válik kötelezően alkalmazandóvá, ezen, illetőleg a Taxonómia rendelet 5. és 6. cikk szerinti rendelkezéseknek az észszerűen elvárható mértékig kell megfelelni.</p> <p>A pénzügyi piaci szereplőknek az SFDR és a Taxonómia rendelet rendelkezéseinek való megfelelés biztosítása érdekében jóhiszeműen és a tisztesség követelményének megfelelően úgy kell eljárniuk, ahogy az az adott helyzetben általában elvárható. A pénzügyi piaci szereplőknek minden olyan intézkedést meg kell tennie az SFDR és a Taxonómia rendelet rendelkezéseinek való megfelelés érdekében, melyek tőle észszerű mértékig elvárható.</p> <p>A fenti alapelvekre tekintettel nem elfogadható az a gyakorlat, ha a pénzügyi piaci szereplő adathiányra való hivatkozással egyáltalán nem ad meg információkat a Taxonómia rendelet 5. és 6., vagy az SFDR 4., 7. - 11. cikkei vonatkozásában.</p> <p>Az MNB ugyanakkor tudatában van egyúttal annak, hogy a közzétételi kötelezettségek teljesítéséhez forrásként használható adatok elérhetősége jelentősen korlátozott, figyelemmel arra, hogy kötelező közzétételi kötelezettség csupán a vállalkozások bizonyos, szűk körét (a 2013/34/EU irányelv 19a. vagy 29a. cikke alapján nem pénzügyi információkat közzétenni köteles vállalkozásokat) terheli 2022. január 1. napjától a környezeti szempontból fenntarthatónak minősülő gazdasági tevékenységekre vonatkozó pénzügyi információkat illetően.</p> <p>Az adathiányokra való hivatkozást az MNB jelen Q&A-ben ismertetett módon elfogadja, azzal, hogy e nyilatkozatokat a pénzügyi piaci szereplők kötelesek rendszeresen – az MNB jó gyakorlatnak tartja a negyedéves</p>

⁶ [sfd_r ec qa 1313978.pdf \(europa.eu\)](#), 5. oldal, 2021. július

		<p>gyakoriságot – dokumentáltan felülvizsgálni. Továbbá, ha a pénzügyi piaci szereplők adathiány miatt pontos és teljeskörű adatokat egyes rendelkezések szerint nem is tudnak megadni, az MNB elvárja, hogy kvalitatív, szöveges leírást, magyarázatot minden esetben adjanak meg a rendelkezésre álló adatok alapján. Elvárt, hogy a rendelkezésre álló adatok tekintetében viszont a pénzügyi piaci szereplők minden esetben feleljenek meg az SFDR és a Taxonómia rendelet rendelkezéseinek.</p> <p>A fenti alapelveknek való megfelelésüket a pénzügyi piaci szereplőknek mindenkor igazolni kell tudniuk.</p> <p>Az MNB felhívja a pénzügyi piaci szereplők figyelmét, hogy a Vezetői körlevél szerint az alapelvi szintű megfelelés a 3. cikk, 5. cikk, 6. cikk, 12. cikk esetében nem megengedett!</p>
13.	<p>Kérjük az MNB álláspontjának kifejtését azzal kapcsolatban, hogy a pénzügyi piaci szereplőknek mikortól kell megfelelniük az SFDR 7. cikk (1) bekezdésében foglaltaknak.</p>	<p>Az SFDR 7. cikk (1) bekezdés szerint azoknak a pénzügyi piaci szereplőknek, akik az SFDR 4. cikk (1) bekezdésének a) pontját, vagy 4. cikkének (3) vagy (4) bekezdését alkalmazzák (azaz a figyelembe veszik a befektetési döntéseknek a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásait; Káros hatásokat figyelembe vevő szereplők) 2022. december 30. napjáig ki kell egészíteniük a szerződéskötés előtti közzétételüket az alábbiakkal:</p> <ul style="list-style-type: none"> i. világos és indokolással ellátott magyarázatot arról, hogy egy pénzügyi termék esetében figyelembe veszik-e a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásokat, és ha igen, akkor hogyan; ii. nyilatkozat arról, hogy az időszakos jelentésben szerepelnek a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásokra vonatkozó információk. <p>Figyelemmel arra, hogy az SFDR – időszakos jelentésekre vonatkozó – 11. cikkét a pénzügyi piaci szereplőknek 2022. január 1. napjától kell alkalmazni, a 2022. évben közzétételre kerülő időszakos jelentéseknek már tartalmazniuk kell a fenti ii) pont alapján a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásokra vonatkozó információkat.</p> <p>A fentiek alapján a Káros hatásokat figyelembe vevő szereplőknek tehát már a 2022. évi jelentéseikben számot kell adniuk arról, hogy mely módon veszik figyelembe ezen káros hatásokat, melynek közzétételét követően mihamarabb, de legkésőbb 2022. december 30. napjáig a szerződéskötés előtti közzétételeiket is módosítaniuk szükséges.</p> <p>Továbbá az MNB felhívja a figyelmet arra is, hogy az SFDR 7. cikk (2) bekezdésnek a pénzügyi piaci szereplőknek 2021. március 10. napjától kell megfelelniük.</p>
14.	<p>Kérjük az MNB álláspontjának kifejtését azzal kapcsolatban, hogy a befektetési</p>	<p>Az MNB megítélése szerint a nyilvános befektetési alapok esetében az SFDR 7. cikk alkalmazásával együtt járó kezelési szabályzat módosításának engedélyköteles volta annak függvénye, hogy az alapkezelő az SFDR ezen</p>

	<p>alapok esetében az SFDR 7. cikk alkalmazása a kezelési szabályzat módosítását vonja-e maga után.</p>	<p>cikkével összefüggésben módosítani kíván-e az alap befektetési politikáján, vagy annak kockázati jellegén. Amennyiben nem, akkor az a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény 72. § (4) bekezdés c) pontja alapján nem felügyeleti engedélyköteles módosításként értelmezhető.</p> <p>Fentieken túl a zártvégű alapok esetében nincs szükség a kezelési szabályzat módosítására, mivel a szerződéskötést megelőző közzétételekről ezen befektetési alapok esetében már nem beszélhetünk, továbbá ezen alapok tájékoztatójának módosítására sincs már mód a jegyzési eljárás lezárását követően.</p>
<p>15.</p>	<p>Kérjük az MNB álláspontjának kifejtését azzal kapcsolatban, hogy a zöld jelzáloglevelek, zöld kötvények, zöld állampapírok, társadalmi fenntarthatósághoz kötött kötvények megfelelő befektetések lehetnek-e az SFDR 8. vagy 9. cikk szerinti termékek esetében.</p>	<p>Az SFDR 2. cikk (17) bekezdése szerint a fenntartható befektetés valamely környezeti célkitűzéshez hozzájáruló gazdasági tevékenységbe történő befektetés, amely nem sért jelentősen más, az SFDR rendeletben meghatározott bármely környezetvédelmi vagy szociális célkitűzést, abban az esetben, ha a befektetést befogadó vállalkozások helyes vállalatirányítási gyakorlatokat követnek.</p> <p>A hitelintézetek forint lejáratú összhangjának szabályozásáról szóló 20/2021. (VI. 23.) számú MNB rendelet azokat a jelzálogleveleket tekinti zöldnek, amelyek megfelelnek a International Capital Market Association által kibocsátott Zöld kötvények alapelvei című dokumentumnak, valamint a Climate Bonds Initiative által kibocsátott Zöld kötvények normáinak.</p> <p>Ennek alapján például a zöld jelzáloglevelek kifejezetten alkalmasak lehetnek az SFDR 8. cikk szerinti termék portfóliójába való beálogatásra az SFDR 9. cikk szerinti termék esetében azonban csak abban az esetben, amennyiben az SFDR 2. cikk (17) bekezdése szerinti fenntartható befektetésekre vonatkozó feltételek teljesülnek.</p> <p>A kidolgozás alatt álló EU Zöld Kötvény Sztenderd várhatóan összhangban fog állni az EU Taxonómia rendeletével, ezáltal az EU Zöld Kötvény Sztenderdnek megfelelő értékpapírok várhatóan automatikusan alkalmasak lesznek arra, hogy az SFDR 9. cikk szerinti termékek fenntartható befektetéseinek minősüljenek.</p>