

|                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Kérdés azonosítószáma                                      | 24/2018.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| Hivatkozott jogszabály                                     | 2014/65/EU irányelv ( <b>MiFID II</b> ); A Bizottság (EU) 2017/565 felhatalmazáson alapuló rendelete (2016. április 25.) 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 ( <b>2017/565 EU Rendelet</b> ); a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény ( <b>Kbftv.</b> ); a befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény ( <b>Bszt.</b> ); Az Európai Parlament és a Tanács 2011. június 8-i 2011/61/EU irányelve az alternatív befektetési alapkezelőkről, valamint a 2003/41/EK és a 2009/65/EK irányelv, továbbá az 1060/2009/EK és az 1095/2010/EU rendelet módosításáról ( <b>ABAK Irányelv</b> )                                                                                                                                                                                                                          |
| Témakör                                                    | Egyéb (ABA befektetési jegy)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Jogszabályhely pontos megnevezése                          | Bszt. 45. § (3) bekezdés f) pont; Kbftv. 4. § (1) bekezdés 1. és 21. pont; 2017/565 EU Rendelet 57. cikk; ABAK Irányelv preambulum (71) bekezdés                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| Vonatkozó technikai sztenderd, ESMA Q&A, ESMA iránymutatás | ESMA 2017. június 6-i Q&A (35-43-349) ( <b>ESMA Q&amp;A</b> ) 10. pont                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| Kérdés                                                     | Lehetőség nyílik-e arra, hogy a 2018. január 2-ig hatályos Bszt. 45.§ (3) a) pontja szerint nem komplex pénzügyi eszköznek minősülő, a Kbftv. 4.§ (1) 1. pontja szerinti ABA által forgalomba hozott, a Kbftv. 4.§ (1) 21. pontja szerinti befektetési jegy a 2017/565 EU Rendelet 57. cikkében foglaltak értelmében továbbra is nem komplex pénzügyi eszköznek minősüljön abban az esetben, ha megfelel a Bszt. 2018. január 3-ától hatályos 45. § (3) f) pontjában foglaltaknak?                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| Kérdés háttere                                             | <p>Az ESMA 2017. június 6-i Q&amp;A-je foglalkozik e kérdéssel, azonban álláspontunk szerint az nem veszi figyelembe, hogy egy ABA által forgalomba hozott befektetési jegy, mint a MiFID II 25. cikk (4) a) pontjában egyébként nem nevesített pénzügyi eszköz is teljesíteni tudja a 2017/565 EU Rendelet 57. cikkében foglalt feltételeket. Habár a 2017/565 EU Rendelet 57. cikke szigorúbb kritériumokat határoz meg a MiFID I szabályozáshoz képest, azonban álláspontunk szerint ezen szigorúbb szabályozásnak egyes ABA által forgalomba hozott befektetési jegyek meg tudnak felelni (még ha szűkebb körben is), így általános kizárásuk nem alátámasztott. (Megjegyezzük, hogy a MiFID I is csak ÁÉKBV-ről rendelkezett nevesítetten és ez nem zárta ki, hogy az ABA befektetési jegyei nem komplex pénzügyi eszköznek minősüljenek).</p> <p>A MiFID II ESMA Q&amp;A-ben hivatkozott preambulum pontja továbbá álláspontunk szerint – ellentétben az ESMA Q&amp;A-ben foglaltakkal - nem azt mondja ki, hogy minden nem ÁÉKBV által forgalomba hozott befektetési jegy minősül mindenképpen komplex pénzügyi eszköznek, hanem – a teljes szövegösszefüggést figyelembe véve – azt, hogy azokat a pénzügyi esz-</p> |

|                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|----------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                      | <p>közöket kell kizárni a nem komplex pénzügyi eszköz körből, amelyek esetében az ügyfél számára nehézkessé teszi a fennálló kockázat megértését (erre általános példaként tudjuk csak értelmezni a nem UCITS részvényeinek feltüntetését). Erre utal többek között a 2017/565 EU Rendelet 57. cikkében foglalt kritériumrendszer is. Amennyiben a jogalkotó szándéka arra terjedt volna ki, amit az ESMA Q&amp;A leír, akkor azt nem a preambulum pontokban, hanem nevesítetten a MiFID II 25. cikk (4) bekezdésében tette volna meg – ugyanúgy, ahogy az ÁÉKBV-nél is tette.</p>                     |
| <b>MNB álláspont</b> | <p>Az ESMA Q&amp;A rögzíti, hogy a nem ÁÉKBV-k által kibocsátott részvények és befektetési jegyek összetett pénzügyi eszköznek minősülnek és nem értékelhetőek újra a 2017/565 EU Rendelet 57. cikkében foglalt kritériumok alapján.</p> <p>Az MNB – az uniós jog értelmezésével kapcsolatos hatáskörének hiányára tekintettel – elfogadja az ESMA fentiekben foglalt álláspontját, mely szerint az ABA által kibocsátott befektetési jegy fogalmilag összetett pénzügyi eszköznek tekintendő, ezért csak megfelelési teszt elvégzésének kötelezettsége mellett forgalmazható az ügyfelek részére.</p> |