

|                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Kérdés azonosítószáma                                      | 9/2017.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| Hivatkozott jogszabály                                     | 2014/65/EU irányelv ( <b>MiFID II</b> ); A Bizottság 2017/565 felhatalmazáson alapuló rendelete (2016. április 25-i) 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> )                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| Témakör                                                    | Egyéb (legjobb végrehajtás)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| Jogszabályhely pontos megnevezése                          | MiFID II 27. cikk, 2017/565 EU Rendelet 64-66. cikkek                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Vonatkozó technikai sztenderd, ESMA Q&A, ESMA iránymutatás | ESMA Q&A on investor protection (ESMA35-43-349, 2. kérdés)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| Kérdés                                                     | <p>Az ár méltányosságát minden OTC ügylet esetén vizsgálni szükséges, vagy pedig csak azok az OTC termékek tartoznak a szabályozás hatálya alá, amelyek nincsenek bevezetve semmilyen kereskedési helyszínre sem?</p> <p>Minden egyes OTC ügylet esetén az ügylet megkötését megelőzően egyenként szükséges vizsgálni és dokumentálni az ár méltányosságát vagy pedig lehetséges ezt termékcsoportonként elvégezni?</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| Kérdés háttere                                             | A hivatkozott ESMA Q&A 2. kérdés és a válasz OTC termékekről szól, de ez a kifejezés nincs definiálva a MiFID szabályozásban.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| MNB álláspont                                              | <p>A 2017/565 EU Rendelet 64. cikk (4) bekezdése értelmében „Személyre szabott termékeket is magában foglaló, <b>tőzsdén kívüli termékek kereskedésével kapcsolatos megbízások</b> teljesítése vagy az azokkal való kereskedésre irányuló döntés során a befektetési vállalkozás a termék árának meghatározáskor használt információk begyűjtésével és amennyiben lehetséges, azonos vagy hasonló termékek összehasonlításával ellenőrzi az ügyfélnek ajánlott ár méltányosságát”.</p> <p>A fentiek alapján a jogszabály nem tesz különbséget az OTC ügyleteket között, így az ár méltányosságát minden OTC ügylet esetén vizsgálni szükséges.</p> <p>A hivatkozott ESMA Q&amp;A szerint “We expect that any checks or controls will be calibrated according to the nature of the financial instrument and the characteristics and circumstances <b>of the individual trade</b>”.</p> <p>Mindezek alapján minden egyes OTC ügylet esetében szükséges vizsgálni az ár méltányosságát.</p> |