

BAMOSZ

BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐK
ÉS VAGYONKEZELŐK
MAGYARORSZÁGI SZÖVETSÉGE

Mi várható az új befektetési alap törvénytől?

Temmel András
Főtitkár

1

Rövid történelmi visszatekintés

I. A kezdet: 1991-es első törvény.

- » Viszonylat egyszerű szabályozás, alapvetően a UCITS I.-re épülve
- » Laza alapítási és működési szabályok az alapkezelőkre, de szigorú befektetési szabályok az alapokra
- » Származtatott ügyletek szabályozása hiányzott, kizárólag egyszerű „tradicionális” alaptípusok
- » Kötvényalapok aranykora (75-85% piaci részesedés)
- » Tipikus alapkezelő a 90-es évek végén: 5-8 alap, 5-8 alkalmazott
- » A piac mérete: 4-5%-os arány a háztartási megtakarításokon belül

1

Rövid történelmi visszatekintés

II. Egy nagy lépés előre: 2001 - Tpt.

- » Váltás a szabályozói filozófiában: az alapok lehetőségeinek tágítása, szigorúbb működési feltételek az alapkezelők számára
- » Új alaptípusok: indexkövet, alapok alapja, származtatott alapok, garancia/tőkevédelem lehetősége, ingatlanforgalmazó/fejlesztő alapok
- » „Európai” UCITS alap típusának bevezetése, de a hangsúly a „hazai” alapokon – tágabb befektetési lehetőségek biztosítása
- » A termékfejlesztés aranykora, alapvető változások a piaci struktúrában
- » Új tevékenység: portfóliókezelés – 60% körüli arány a teljes kezelt vagynon belül
- » Tipikus alapkezelő az évtized végén: 15-25 alap, 10-20 alkalmazott
- » A piac mérete: 8-10%-os arány a háztartási megtakarításokon belül
- » Külföldi UCITS alapok marginális szerepe: 10-15%-os piaci részesedés a direkt lakossági piacon (unit linked, privát bank)

2 Alaptípusok piaci részesedésének változása

	31.12.2001	30.09.2011
Tradicionális alapok, ebből:	99%	64%
Pénzpiaci	18%	35%
Kötvény	72%	10%
Vegyes	2%	3%
Részvény	7%	16%
Új típusok, ebből:	1%	36%
Garantált/tőkevédett	0%	11%
"Származtatott", absolut hozam, árupiac stb..	0%	4%
Ingatlan	1%	12%
Alapok alapja	0%	9%

Új BAT – 2011.

I. A folyamat:

- » 2008 – első egyeztetések – nyvg ingatlanalapok befektetési szabályinak revíziója
- » Később: a válság tapasztalatai,
- » UCITS IV; 2010/43,44 EU dir. (alapkezelői útlevél, master-feeder, határon átnyúló egyesülés, KID, alapkezelők működési szabályai)
- » AIFMD
- » Jelenleg a tervezet egyeztetése zajlik, hatályba lépés 2012-ben

II. Stratégiai célok:

- » Megőrizni a hazai szabályozás versenyképességét
- » Fenntartani a meglévő alaptípusokat és a „hazai” alaptípusok rugalmasabb befektetési szabályozását
- » Bővíteni az alapkezelők tevékenységét (befektetési jegyek forgalmazása; egyéb kollektív befektetési formák kezelése)
- » Alapvető szerkezeti változás: a szabályozás alapja a UCITS direktíva, ebből vannak eredeztetve az „hazai” alapok, alapkezelők eltérő szabályai

Új BAT – 2011.

III. UCITS IV implementáció hatása a hazai alapokra:

- » KID, tájékoztatási szabályok átvétele minden nyilvános alapra
- » Egyesülési szabályok átvétele minden alapra
- » Master-feeder csak a UCITS-okra, hazaiakra a saját (módosított) alapok alapja konstrukció marad

IV. ...és hazai alapkezelőkre:

- » Egységes tevékenységi szabályozás (koll. portf. kezelés, forgalmazás)
- » Hazai alapok kezelésére nincs útlevél
- » Működési szabályok differenciált átvétele
 - nyilvántartási szabályok – igen
 - egyres szervezeti szabályok, kockázatkezelés – nem

V. Fontos technikai változások – a válság tanulságai:

- » Rugalmas forgalmazási feltételek, visszaváltási idők
- » Likviditási problémák kezelése (hosszabb felfüggesztési idők, illikvid eszközök elkülönítése)
- » Ingatlanalapok szabályainak átalakítása
- » Esernyőalap struktúra

Új BAT – 2011.

VI. Problémák, nyitott kérdések:

- » UCITS IV szerinti adminisztrációs tevékenységek – kötelező-e mindent végezni?
- » UCITS IV „marketing” tevékenység – hogyan fordítható le a hazai gyakorlat szerinti forgalmazásként, hogyan illeszkedik a Bszt-hez?
- » Esernyőalapok-részalapok: hogyan illeszthető be hatékonyan a kialakult struktúrába (engedélyezés, meglévő alapok átalakulása)?

VII. AIFMD árnyéka:

- » Kik minősülnek majd AIF-nek?
- » Milyen gyakorlati szervezeti, működési követelménynövekedéssel jár együtt?
- » A hazai nyilvános alapok kezelésére lesz-e útle vél?
- » A letétkezelők felelősségének növekedése milyen következménnyel fog járni?

3 Az új törvény várható hatása a piac fejlődésére

Általános hatás:

- » Kínálati paletta új alaptípusokkal történő színesítése
- » Forgalmazási tevékenység koncentrációja, erősebb ügyfélkapcsolat
- » Erősödő függetlenedés a hazai bank/biztosító anyáktól/nagytestvérektől,
- » Erősebb szerepvállalás a hosszú távú megtakarítási megoldások fejlesztésében,
- » Házon kívüli forgalmazási csatornák jelentőségének növekedése

Hatások a három fő típus esetében:

- » a) OTP, a regionális multi: régióbeli piacok könnyebb elérése
- » b) Külföldi pénzügyi csoporthoz tartozó cégek: regionális központi szerep jelenleg illúzió; differenciált hatás – lesznek akik fenn tudják tartani/bővíteni tudják a hazai tevékenységüket, lesznek akik nem; disztribúciós tevékenység erősítése egyfajta előremenekülési lehetőség lehet.
- » c) Kisebb független hazai cégek: lehetőség új piaci rések felfedezésébe (private equity, kockázati tőke); új terjesztési csatornák erősödhetnek meg; a kellő háttérrel rendelkezők megpróbálhatják a regionális terjeszkedést.

Köszönöm a figyelmet!