Dr. Manhertz Zita| osztályvezető
Kibocsátási engedélyezési osztály

MNB | Felügyeleti Akadémia | 2026

A KBFTV. BEFEKTETÉSI ALAPOKRA VONATKOZÓ AKTUALITÁSAI ENGEDÉLYEZÉSI SZEMMEL

A ZÁRTKÖRŰ BEFEKTETÉSI ALAPOKKAL KAPCSOLATOS VÁLTOZÁSOK

VÁLTOZÁSOK 2026. JÚNIUS 29. NAPJÁTÓL

Új alap

1

Megszűnik a kétlépcsős eljárás: nincs kezelési szabályzat előzetes jóváhagyása, csak nyilvántartásba vétel

Kezelési szabályzat módosítás

2

Megszűnik a kezelési szabályzat módosítás engedélyezés, visszatér a bejelentési kötelezettség

Alap kezelés átadása

3

Megszűnik az előzetes engedélyezés, módosul a befektetői jóváhagyás arányára vonatkozó elvárás (75 % helyett 60 %)

Beolvadás (egyesülés, szétválás)

4

Zártkörű alapnál megszűnik az előzetes engedélyezés általános előírása

A KEZELÉSI SZABÁLYZAT MÓDOSÍTÁS TEENDŐI



Alapkezelő által elhatározott módosítások rögzítése

Kbftv. módosításainak, sablon változásainak átvezetése

- 5 napon belül,
- megfelelő űrlapon,
- korrektúrás változatban is

VÁRHATÓ VÁLTOZÁSOK 2026. ÉV VÉGÉN

Kbftv. 74. §,
203/E. § átmeneti rendelkezések

1



Kezdeményezés

A befektetési jegy tulajdonosok legalább 60%-ának kezdeményezésére az alapkezelő köteles átadni az alap kezelését.

2



Hatósági döntés

Ha nem jön létre az átruházási szerződés, a befektetők kérelmére – az átvevő alapkezelő elfogadó nyilatkozata mellett – az MNB hatósági határozattal dönt.

!



Dokumentáció

Kezelési szabályzatban a jogszabály-módosítás átvezetése 30 napon belül, bejelentés az MNB részére.

Érintett részek:
a zártkörű befektetési alapok kezelésének átadása.

A módosítás lényege:
A zártkörű befektetési alapok kezelőváltásának megkönnyítése és a befektetők által kezdeményezett váltás kikényszeríthetővé tétele.

Alapkezelői kötelezettség:
a jogszabályváltozás átvezetése a kezelési szabályzatban (bejelentés).

Módosítási kötelezettség elmulasztása:
- törvény erejénél fogva módosítottnak tekintendő
- felügyeleti intézkedések lehetősége

IGAZGATÁSI SZOLGÁLTATÁSI DÍJAK VÁLTOZÁSA

23/2026. (VI.30.) MNB RENDELET 19.§

- Új díjtételek: nyilvántartásba vétel, Kbftv. 5. melléklete szerinti – nyilvános nyíltvégű alap - tájékoztató jóváhagyása, nyilvános alap kezelés átadás engedélyezése
- Módosuló díjtételek (KSZ mód. 150.000 Ft, KSZ jóváhagyása új alap esetén 500.000 Ft, egyesülés – szétválás 700.000 Ft)
- Változó szabályok: a díjat befektetési alaponként, illetve részalaponként szükséges teljesíteni, több kérelem esetén minden kérelem díját rendezni kell, megszűnik a nyilvános zártvégű alap kivételszabálya (2.100.000 Ft)



A FORGALMAZÁS FELFÜGGESZTÉSÉVEL KAPCSOLATOS SZABÁLYOZÁS VÁLTOZÁSA

A KBFTV. 114. § HATÁLYON KÍVÜL HELYEZÉSE

2026. április 16. napjától az alapkezelő nem függesztheti fel a befektetési jegyek folyamatos forgalmazását a korábbi gyakorlat szerint.

Átmeneti rendelkezések nem kerültek előírásra.

114. § (1) A befektetési alapkezelő a folyamatos forgalmazást – az értékesítést és a visszaváltást egyaránt –, akkor függesztheti fel, ha

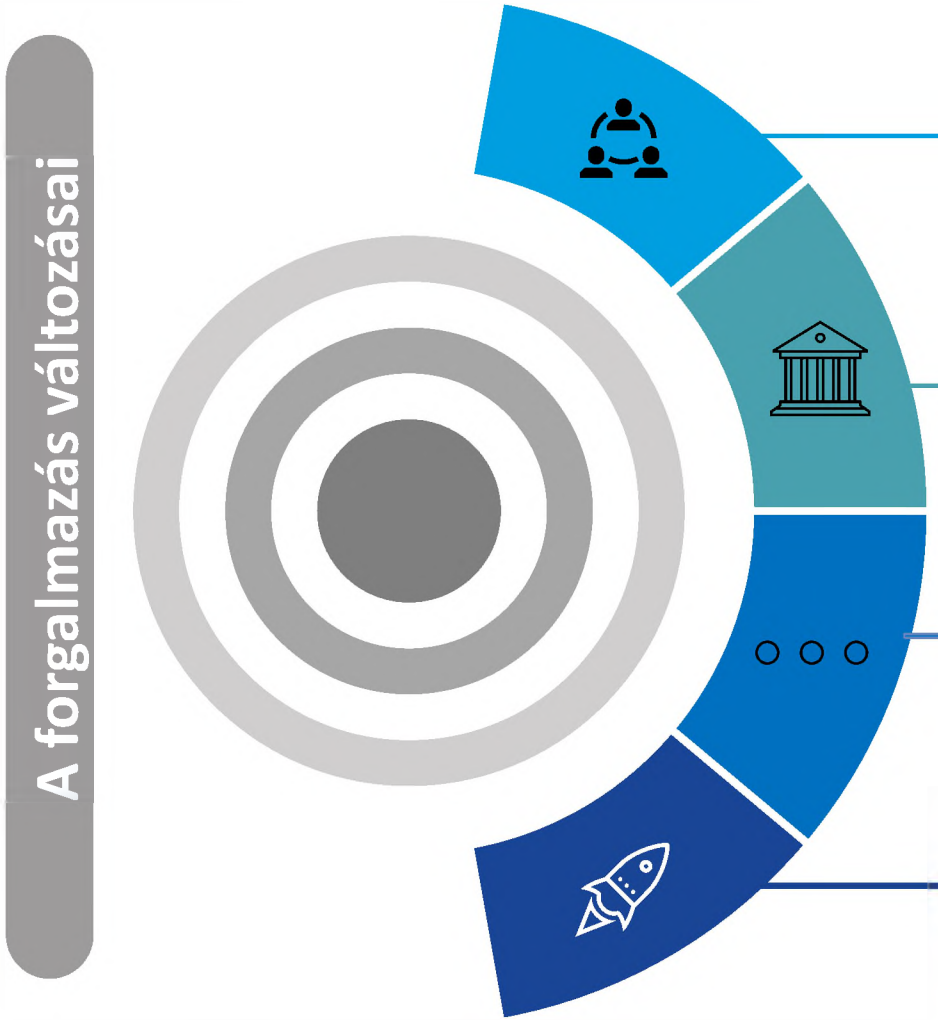
a) a befektetési alap adott sorozata szerinti nettó eszközértéke nem állapítható meg, így különösen, ha a befektetési alap saját tőkéje több mint 10%-ára vonatkozóan az adott eszközök forgalmát felfüggesztik, vagy egyéb ok miatt nem áll rendelkezésre értékelésre alkalmas piaci árfolyam-információ;

b) a befektetési jegyek értékesítése vagy visszaváltása a befektetési alapkezelő, a letétkezelő, a forgalmazó vagy a központi értéktár – működési körében felmerülő okokból nem végezhető és ezen akadály fennálltának időtartama alatt várhatóan meghaladja vagy már meghaladta a folyamatos forgalmazás szüneteltetésének a 113. § (1) bekezdésben meghatározott leghosszabb időtartamát;

c) a befektetési alap nettó eszközértéke negatívvá vált.

(2) A befektetési alapkezelő a befektetési jegyek visszaváltását felfüggesztheti, ha a leadott visszaváltási megbízások alapján a befektetési jegyeknek olyan mennyiségét kívánják visszaváltani, amely miatt a befektetési alap likviditása – figyelembe véve a befektetési alap eszközeinek értékesítésére rendelkezésre álló időt – veszélybe kerül.

A FORGALMAZÁS VÁLTOZÁSAINAK KERETEI



Forgalmazás szüneteltetése Alapkezelő által

1

- Kbftv. 113. §
- bejelentés

Felügyelet által történő felfüggesztés

2

- Kbftv. 115. §
- határozat

Speciális felfüggesztési esetek – külön űrlap

3

Kbftv. 95. § (2) bekezdés: egyesülés, szétválás esetén, kérelemre, Felügyelet egyesülésről szóló határozata keretében
Kbftv. 76. § (2) bekezdés b) pont: megszűnési eljárás alatt alapkezelő által, bejelentés

4

Alapkezelő általi felfüggesztés LMT alkalmazásával

A FORGALMAZÁS VÁLTOZÁSAI

Szüneteltetés

Kbftv. 113. §

- Legfeljebb 3 munkanapra
- Meghatározott esetekben: amennyiben a befektetési jegyek értékesítése, illetve visszaváltása a befektetési alapkezelő, a letétkezelő, a forgalmazó vagy a központi értéktár működési körében felmerülő okokból nem végezhető
- Közzététel és megfelelő űrlapon bejelentés a Felügyelet részére

Felfüggesztés a Felügyelet által

Kbftv. 115. §

Esetkörök:

- az alapkezelő nem tesz eleget a tájékoztatási kötelezettségének, vagy
- az alap működésének törvényben írt feltételei nem biztosítottak, vagy
- **az alapkezelő szükségszerű intézkedésének hiányában (Kbftv. 115. § (2) bek.)**, vagy
- kivételes esetben LMT-ként.

→ Az alapkezelő indokolt jelzésére a Felügyelet által történő felfüggesztés kisegítő megoldásul tud szolgálni az átmeneti rendelkezések hiánya miatt.

LIKVIDITÁSKEZELÉSI ESZKÖZÖK A KEZELÉSI SZABÁLYZATOKBAN

SZABÁLYOZÁSI HÁTTÉR

EU jogszabály

A BIZOTTSÁG (EU) 2026/465 FELHATALMAZÁSON ALAPULÓ RENDELETE a 2011/61/EU európai parlamenti és tanácsi irányelvnek a likviditáskezelési eszközök jellemzőit meghatározó szabályozástechnikai standardok tekintetében történő kiegészítéséről (**LMT RTS - ABA**)

A BIZOTTSÁG (EU) 2026/466 FELHATALMAZÁSON ALAPULÓ RENDELETE a 2009/65/EK európai parlamenti és tanácsi irányelvnek a likviditáskezelési eszközök jellemzőit meghatározó szabályozástechnikai standardok tekintetében történő kiegészítéséről (**LMT RTS – ÁÉKBV**)

ESMA Iránymutatás

Európai Értékpapírpiaci Hatóság

ESMA34-671404336-1364 (2026.03.12.)

Iránymutatások az ÁÉKBV-k és a nyílt végű ABA-k likviditáskezelési eszközeiről

2026.04.16.



ESMA iránymutatásnak megfelelés biztosítása

Hazai jogszabály

2014. évi XVI. törvény a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról

- Az ABAK irányelv és ÁÉKBV irányelv módosításáról szóló 2024. március 13-i (EU) 2024/927 európai parlamenti és tanácsi irányelvnek történő megfelelés
- Érintett szakaszok: 4. § (1) bek. 69a. pont értelmező rendelkezések (likviditáskezelési eszköz definíciója), likviditáskezelés: 31/A. § (ÁÉKBV), 36. § (ABA), a forgalmazás felfüggesztése (114-116. §)

MNB Ajánlás

A Magyar Nemzeti Bank ajánlása a befektetési alapok likviditáskezelési eszközeiről

(Pénzügyi Stabilitási Tanács 2026.11.04-i ülésén jóváhagyta, elnöki aláírás alatt)

A likviditáskezelési eszközök alkalmazása vonatkozásában az alapkezelők eljárását meghatározó jogszabályi előírás

LMT RTS 10. cikk:

„A 2026. április 16. előtt létrehozott ABA-kat úgy kell tekinteni, hogy 2027. április 16-ig megfelelnek e rendeletnek. Ezek az ABA-k azonban dönthetnek úgy, hogy 2026. április 16-tól e rendelet hatálya alá tartoznak, feltéve, hogy az ABAK értesíti erről a letelepedése szerinti tagállam hatáskörrel rendelkező hatóságait.”

AZ ALAPKEZELŐK TEENDŐI



- Lényegi szempont: az alap létrehozatalának időpontja
- Határvonal: 2026.04.16.

AZ ALAPKEZELŐK TEENDŐI

ÚJ ALAP

MEGFELELÉS

- Zártkörű alap nyilvántartásba vételi eljárás
- Nyilvános alap kezelési szabályzat jóváhagyása iránti eljárás
- LMT szabályoknak megfelelés a KSZ-ben

MEGLÉVŐ ALAP

MEGFELELÉS

- Az alapkezelő választása szerint LMT szabályoknak megfelelés
- Nyilvános alap esetén KSZ mód. eljárás
- Zártkörű alap esetén KSZ mód. bejelentés a Kbftv. 73. § (3) bek. alapján

TÜRELMI IDŐSZAK

- 2027. április 16. napjáig
- Amennyiben KSZ mód.-ra nem kerül sor, az alapkezelőnek nincs teendője a türelmi idő alatt
- KSZ mód. esetén szükséges a KSZ felülvizsgálata az egyéb Kbftv. módosításokra tekintettel és az átmenet alkalmazására történő nyilatkozat elhelyezése

KEZELÉSI SZABÁLYZAT MÓDOSÍTÁS ÁTMENET ESETÉN

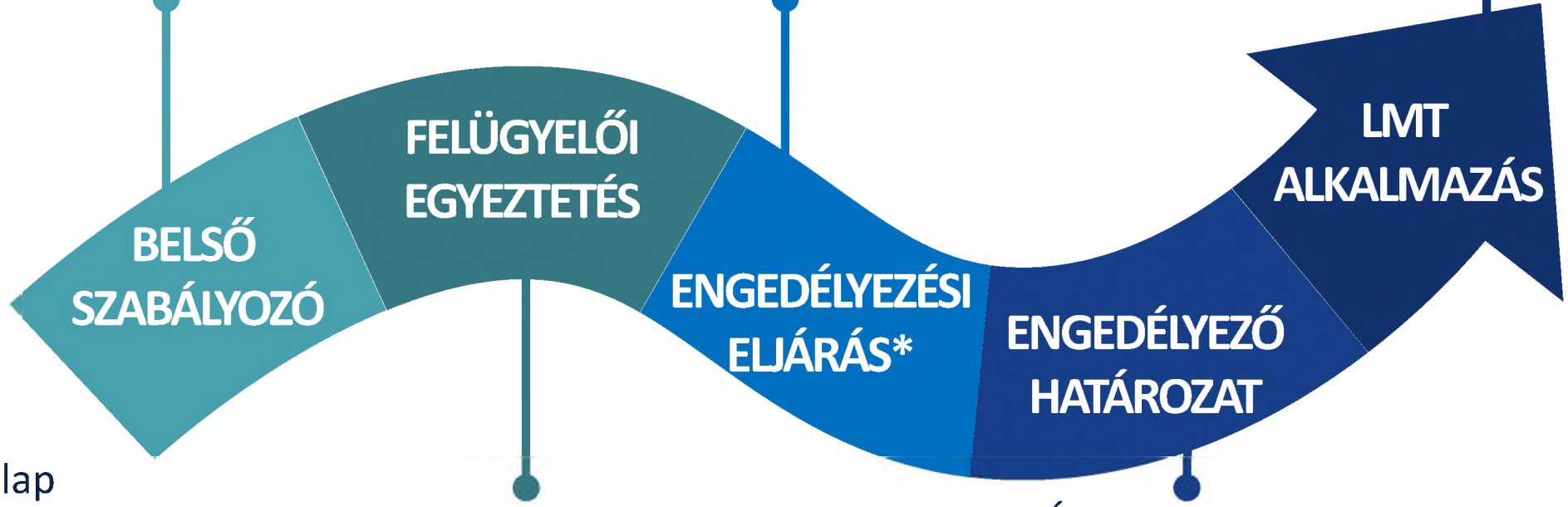
Kbftv. sablon címek változásai	Zártkörű befektetési alap esetén: Kbftv. 3. melléklet II. fejezet 37.5. pont (LMT), 48.4. pont (díjak és költségek) Nyilvános befektetési alap esetén: Kbftv. 3. melléklet I. fejezet 26.1. pont (LMT), 36.4. pont (díjak és költségek), 42.4. pont (LMT)
Forgalmazási szabályok változása	Kezelési szabályzat felülvizsgálata a forgalmazás szüneteltetésére, felfüggesztésére vonatkozó rendelkezések tekintetében figyelemmel a Kbftv. 113-116. § változásaira (jellemzően a kockázatokat, a befektetési jegyek folyamatos forgalmazását, valamint az alapra vonatkozó további információkat bemutató fejezetek)
Nyilatkozat: átmenet alkalmazása	A Kbftv. 4. § (1) bekezdés 69a. pontja szerinti likviditáskezelési eszközök alkalmazásának, illetve az alapkezelő és az alap meglévő folyamatainak és technikai infrastruktúrájának felkészítése érdekében az Alap 2027. április 16. napjáig köteles megfelelni a Kbftv., valamint az LMT RTS vonatkozó rendelkezéseinek. Az LMT RTS 10. cikkének értelmében az alapot a megfelelésig, illetve legkésőbb 2027. április 16. napjáig úgy kell tekinteni, hogy megfelel a vonatkozó rendelkezéseknek. (KSZ 37.5. pont/26.1. pont)

AZ LMT MEGFELELTETÉS JAVASOLT FOLYAMATA

Likviditáskezelési szabályzat
LMT eszközökkel
Folyamatok, technikai infrastruktúra
felkészítése

Az LMT-k megjelenítése és
igénybevételének leírása a KSZ-ben:
új nyilvános alap KSZ jóváhagyása, nyilvános alap
KSZ mód. eljárás /zártkörű alap nyilvántartásba vétel

Szükség szerint



* Zártkörű alap
KSZ mód.: csak
bejelentés

Folyamatos felügyelés keretében
a likviditáskezelési szabályzat
egyeztetése, véglegesítése

Új zártkörű alap: azonnali hatály
Nyilvános alap KSZ mód.: 30 napos hatályba lépés
Új nyilvános alap: jegyzési eljárás lebonyolítása,
majd nyilvántartásba vétel

LMT-K A NYILVÁNOS KEZELÉSI SZABÁLYZAT SZINTJÉN

Definíciók rész: likviditáskezelési eszközök általános definíciója; 3. pont (jogszabályi felsorolás): LMT RTS

26.1. pont:
- általános utalás a likviditáskezelési rendszerre, belső szabályzatra, a Kbftv. vonatkozó rendelkezéseinek történő megfelelésre,
- az alap által alapvetően alkalmazandó és a kiválasztott LMT eszközök felsorolása – rövid meghatározása

42.4. pont:
- az LMT-k aktiválására és deaktiválására vonatkozó általános rendelkezések, egyedi vagy kombinált alkalmazás lehetőségére történő utalás

Az alkalmazható LMT-k részletszabályai **tájékoztató jelleggel**:
- valamennyi rendelkezésre álló szabályozó alapján, a leegyeztetett likviditáskezelési szabályzat alapulvételével (ez nem jelenti a konkrét részletszabályok átemelését a KSZ-be)
- leírás, célmeghatározás, alkalmazási feltételek, körülmények, lényegi információk **olyan mélységben és megfogalmazásban, amely megfelelően szolgálja a befektetők tájékoztatását, segíti a befektetési döntéseik meghozatalát.**



JEGYZÉS ÉS VISSZAVÁLTÁS FELFÜGGESZTÉSE

- kivételes likviditáskezelési eszköznek minősül;
- kizárólag olyan rendkívüli körülmények fennállása esetén kerül sor, amikor a befektetők érdekeinek védelme ezt indokolttá teszi;
- a kivételes körülmények példálózó felsorolása, figyelemmel az ESMA Iránymutatás 19. pontjában felsorolt körülményekre is;
- jegyzéseket és a visszaváltásokat egyidejűleg, azonos időszakra és az alap összes sorozata vonatkozásában függeszti fel;
- a felfüggesztés csak átmeneti jellegű és a kivételes körülmények kezeléséhez szükséges időtartamra kell korlátozódnia;
- a felfüggesztés alatt csak az eszközök bizonytalan értékelése esetén függeszthető fel a nettó eszközérték megállapítása és közzététele.



KSZ példa az MNB elvárásainak rögzítésére

„Ideiglenes felfüggesztés

Kivételes likviditáskezelési eszköznek minősül, mely eszköz alkalmazásának mérlegelésére kizárólag olyan rendkívüli körülmények fennállása esetén kerül sor, amikor a befektetők érdekeinek elsődleges védelme ezt indokolttá teszi.

A következő felsorolás azon kivételes körülmények nem kimerítő listáját tartalmazza, amelyek fennállása esetén az Alapkezelő mérlegelheti a felfüggesztés aktiválását:

- *eszközértékelési nehézségek,*
- *súlyos likviditási problémák, ahol az alapul szolgáló eszközök értékesítése likviditási problémákat okozhat az alap számára (pl. jelentős árfolyamesés az eszközértékesítés során, a fennmaradó befektetők jelentős felhígulása)*
- *kritikus kiberbiztonsági incidens, amely hatással van az alapra, az Alapkezelőre és/vagy az alap szolgáltatóinak működési kapacitására*
- *előre nem látható piaclezárások, kereskedési korlátozások, kereskedési helyszínek bezárása*
- *súlyos pénzügyi és/vagy politikai válság*
- *jelentős csalás azonosítása*
- *természeti katasztrófa*

Ilyen intézkedés különösen akkor indokolt, ha az alap portfóliójában található eszközök valós piaci értéke nem állapítható meg megfelelő bizonyossággal, vagy a visszaváltások teljesítése a befektetők érdekeinek jelentős sérelmével járna.

A jegyzéseket és a visszaváltásokat egyidejűleg, azonos időszakra és az alap összes sorozata vonatkozásában függeszti fel az Alapkezelő.

A felfüggesztés alatt csak az eszközök bizonytalan értékelése esetén függeszthető fel a nettó eszközérték megállapítása és közzététele.

Az Alapkezelő biztosítja, hogy a felfüggesztés csak átmeneti jelleggel kerül aktiválásra."

ELKÜLÖNÍTETT ESZKÖZ-SZÁMLA ALKALMAZÁSA

Az alkalmazás részletei vonatkozásában az alábbiak rögzítése elvárt:

A leírás során utalás a Kbftv. 128. §-ára, amely illikvid sorozatot jelent, figyelemmel arra, hogy a Kbftv. 4. § (1) bekezdés 69a. pontja is utal ezen jogszabályi rendelkezésre;

Ezen eszköz alkalmazására csak kivételes körülmények esetén kerülhet sor;

Néhány esetkör példálózó (nem kimerítő) felsorolása az ESMA Iránymutatás 53. pontjában foglaltak alapulvételével;

Az LMT RTS 9. cikk (1) bekezdés b) pontja szerinti fizikai elkülönítés lehetőségét nem szükséges a KSZ-ben megjeleníteni, tekintettel arra, hogy az a Kbftv. szabályrendszerében szétválással valósítható meg (a szétválás következtében létrejövő alap esetében az alapítás szabályai irányadók).



VISSZAVÁLTÁSI KORLÁT

Az alkalmazás részletei vonatkozásában rögzítendő:

- korlátozási metódus megjelölése: a fennmaradó megbízások automatikusan törlésre kerülnek vagy átvitelre kerülnek a következő forgalmazási napra;
- a visszaváltási megbízás végrehajtása az összes befektető vonatozásában arányosan történik;
- a befektető szintű (részesedés százalékos aránya alapján) aktiválási küszöbérték csak szakmai sorozatoknál megengedett, lakossági befektetők esetén nem alkalmazható;
- az aktiválási küszöbérték szerepeltetésének mellőzése, figyelemmel az ESMA Iránymutatás 18. pontjára (likviditáskezelési szabályzatban fel kell tüntetni),
- adott esetben, amennyiben az alapkezelő alkalmazza, a befektetési jegy csere-megbízások visszaváltási lába visszaváltási kérelemnek minősül, amelyre alkalmazandó az LMT, így ilyen megbízás nem képez kivételt, az egyenlő elbánás kell érvényesüljön.

KSZ példa az MNB elvárásainak rögzítésére

„Visszaváltási korlát

Az Alapkezelő a visszaváltási korlát aktiválását mind normál, mind stresszhelyzeti piaci körülmények között mérlegelheti. A visszaváltási korlát aktiválása akkor lehet indokolt, ha a visszaváltási kérelmek mértéke meghaladja az aktiválási küszöbértéket.

Az Alapkezelő a visszavásárlási korlátot az összes befektető esetén, arányosan alkalmazza.

A visszaváltási korlátok aktiválása kevésbé lehet megfelelő, ha az Alapnak értékelési problémái vannak. Ebben az esetben az Alapkezelő más likviditási korlátok alkalmazását is fontolóra veheti (pl. felfüggesztés a nettó eszközérték felfüggesztésével együtt). Ezeket a döntéseket az Alapkezelő eseti alapon határozza meg. Az Alapkezelő az Alap sajátosságaihoz kalibrálja az aktiválási küszöbértéket, annak biztosítása érdekében, hogy az hatékonyan működjön, így a visszaváltási korlát aktiválható legyen, amikor az Alapkezelőnek a befektetők érdekeit szem előtt tartva korlátoznia kell a visszaváltásokat.

A visszaváltási korlát minden olyan visszaváltási megbízásra vonatkozik, amelyet az aktiválás érvényességi napján vagy azt követően adtak meg. Amíg a visszaváltási korlát LMT aktiválva van, valamennyi érintett visszaváltási megbízás arányosan kerül teljesítésre, az alkalmazandó teljesítési aránynak megfelelően. A visszaváltási megbízás nem teljesített része érvényét veszti, tehát igény esetén erre a részre az ügyfeleknek új visszaváltási megbízást kell benyújtani.

Az aktiválási küszöbérték meghatározásához az Alapkezelő figyelembe veheti például

i. a nettó eszközérték kiszámításának gyakoriságát
ii. az Alap befektetési célját;
iii. az alapul szolgáló eszközök likviditását;
iv. az aktuális piaci körülményeket;
v. a várható cash flow-kat (pénzáramlásokat).

A visszaváltási korlát LMT alkalmazásának időtartamát, meghosszabbítását és esetleges ismételt aktiválását az Alapkezelő eseti alapon határozza meg, a befektetők érdekeit szem előtt tartva."

VISSZAVÁLTÁSI IDŐ MEGHOSSZABBÍTÁSA

Az alkalmazás részletei vonatkozásában az alábbiak rögzítése elvárt:

- a meghosszabbított visszaváltási idő meghatározása: az LMT RTS szerint lehet meghatározott számú nap, hét vagy hónap, vagy a visszaváltás időpontját megelőző meghatározott időpont, de a Kbftv. szabályrendszerében az forgalmazási napot jelent, így a KSZ-ben ilyen meghatározás jeleníthető meg;
- a meghosszabbított visszaváltási idő a visszaváltási megbízás beérkezése és a megbízás végrehajtása közötti időszakot fedi le;
- a visszaváltási idő meghosszabbítása nem befolyásolhatja a visszaváltások gyakoriságát.

KSZ példa az MNB elvárásainak rögzítésére

„Visszaváltási idő meghosszabbítása

A Kbftv. 4. § 69a. c) pontja alapján A befektetők védelme és a piaci stabilitás megőrzése érdekében az Alapkezelő a visszaváltási időt meghosszabbíthatja.

A visszaváltási idő meghosszabbításának aktiválását mind normál, mind stresszhelyzeti piaci körülmények között mérlegelheti, amennyiben a visszaváltási kérelmek mértéke meghaladja az aktiválási küszöbértéket.

A meghosszabbított visszaváltási idő aktiválásáról az Alapkezelő közzététel útján tájékoztatja a Befektetőket és a Magyar Nemzeti Bankot, mint felügyeleti szervet.

A visszaváltási idő meghosszabbítása lehetővé teszi, hogy az Alapkezelő megnövekedett visszaváltási igények esetén megfelelő időtartam alatt, rendezett módon hajtsa végre a portfólió szükséges átalakítását vagy az eszközök értékesítését. Az eszköz alkalmazása csökkenti annak kockázatát, hogy a befektetési alap eszközeit rövid időn belül, kedvezőtlen piaci feltételek mellett kelljen értékesíteni, ezáltal hozzájárul a befektetési alapban maradó befektetők érdekeinek védelméhez.

A visszaváltási idő meghosszabbítás esetén az Alapkezelő jogosult az ugyanazon banki munkanapon beadott visszaváltási megbízások forgalmazás-teljesítési határidejét legfeljebb tíz (10) banki munkanappal meghosszabbítani.

Az ilyen módon érintett visszaváltási megbízások teljesítése a meghosszabbított határidőben történik és az adott banki munkanapon beadott mindegyik visszaváltási megbízást egységesen érinti. A visszaváltási idő meghosszabbítása nem befolyásolja a visszaváltások gyakoriságát.

A meghosszabbított visszaváltási idő a visszaváltási megbízás Alapkezelő általi befogadási és a megbízás teljesítése közötti időszakot fedi le. Az alap esetében a megbízás teljesítésének határideje a megbízás napját követő, az általános elszámolási rendet, azaz T+2-t követő tizedik munkanap (T+12). A visszaváltás ellenértéke ezen a napon kerül jóváírásra a Befektető számláján."

VISSZAVÁLTÁSI DÍJ

Az alkalmazás részletei vonatkozásában az alábbiak rögzítése elvárt:

- díjtartomány szerepeltetése, valamint annak rögzítése, hogy a díj mértéke a visszaváltási aránytól függhet;
- nem elvárt egy pontos darabszám – díj skála táblázat, a pontos paraméterek a likviditáskezelési szabályzatban szerepeltetendők;
- KSZ 44.2. pont (forgalmazási jutalék) pontban nem szerepeltetendő, PRIIPs KID-ben sem szükséges feltüntetése,
- amennyiben az alapkezelő már jelenleg is alkalmaz visszaváltási díjat, javasolt az elnevezésbeli elhatárolás.

KSZ példa az MNB elvárásainak szerepeltetésére

„Stresszhelyzeti visszaváltási díj alkalmazása

A stresszhelyzeti visszaváltási díj alkalmazása lehetővé teszi, hogy Kivételes körülmények fennállása miatt megnövekedett visszaváltási megbízásokkal kapcsolatban felmerülő közvetlen és közvetett költségek, valamint a szükséges likviditásbiztosításból eredő terhek elsődlegesen a visszaváltást kezdeményező befektetőket terheljék. A díj mértékének meghatározása során az Alapkezelő nem kizárólag a várható tranzakciós költségeket veszi figyelembe, hanem azokat a piaci hatásokat, likviditási kockázatokat és portfólió-átalakítási szükségleteket is, amelyek jelentős visszaváltási igények esetén az alap teljesítményét és a fennmaradó befektetők érdekeit hátrányosan érinthetik. A visszaváltási díj alkalmazása hozzájárul a befektetők közötti méltányos teherviselés biztosításához, védi a befektetési alapban maradó befektetőket a visszaváltásokból eredő értékvesztéstől, valamint támogatja az alap likviditásának prudens kezelését és a befektetői érdekek egyenlő kezelésének elvét. A stresszhelyzeti visszaváltási díj tartományát az Alapkezelő a visszaváltási árfolyamérték 5-15%-a között határozza meg."

INGAÁRAZÁS

A KSZ-ben az alábbi információk szerepeltetendők:

- az eszköz célja, meghatározása, alkalmazási feltételei

- az ingaárazási tényező általános meghatározása (konkrét tényező rögzítése nem elvárt).

A KSZ-ben nem szükséges a likviditáskezelési szabályzat konkrét részletszabályainak megjelenítése, a befektetők befektetési döntéseinek meghozatalához szükséges tájékoztató jellegű információk megadása elvárt.

Példa a KSZ-ben történő megjelenítésre

„Ingaárazás (swing pricing) alkalmazása

Az eszköz célja: *Az ingaárazás célja, hogy a befektetési alapot érő jelentős nettó tőkebeáramlások vagy tőkekiáramlások következtében felmerülő likviditási és tranzakciós költségeket elsődlegesen az érintett befektetők viseljék, ezáltal védve az alapban maradó befektetők érdekeit.*

Aktiválási feltétel: *A vonatkozó jogszabály alapján lehetőség van arra, hogy az Alapkezelő az egyes aktiválási küszöbértékeknek megfelelő különböző ingaárazási tényezőket alkalmazzon.*

Az ingaárazás alkalmazására az Alapkezelő által előre meghatározott feltételek bekövetkezése esetén kerül sor. Az ingaárazási tényező alkalmazására azon forgalmazási napokon kerülhet sor, amikor a meghatározott feltételek fennállnak. Az ingaárazási tényezőt naponta újra kell számolni a rendelkezésre álló aktuális adatok alapján."

AZ ENGEDÉLYEZÉSI ELJÁRÁSOK TAPASZTALATAI

Új alapot indító alapkezelők



- Megfelelés jellemzően csak az új alapra, meglévő alapok esetén átmenet alkalmazására vonatkozó nyilatkozat (türelmi idő)
- KSZ-ben 2 kötelező és 2 választott LMT alkalmazásának megjelenítése

Belső szabályzat egyeztetése a felügyelővel



- A felügyelővel leegyeztetett likviditáskezelési szabályzat megléte segíti az engedélyezési eljárást, nem terheli az időtartamát

Ütemezett benyújtás



- A megfelelés során javasolt a KSZM-ek ütemezett benyújtása
- Jelzés az MNB részére a belső szabályzat módosulásáról
- 2027.04.16-ig hatályba lépjen

Dr. Manhertz Zita osztályvezető

KÉRDÉSEIKET AZ ALÁBBI ELÉRHETŐSÉGEKRE VÁRJUK:

MANHERTZZ@MNB.HU
TJKTIT@MNB.HU

