

Kérdés azonosítószáma	2/2017.
Hivatkozott jogszabály	2014/65/EU irányelv (MiFID II); a Bizottság 2016. április 7-i (EU) 2017/593 felhatalmazáson alapuló Irányelve a 2014/65/EU európai parlamenti és tanácsi irányelvnek az ügyfelek pénzügyi eszközeinek és pénzeszközeinek védelme, a termékirányítási kötelezettségek, valamint a díjak, jutalékok vagy pénzbeli és nem pénzbeli juttatások nyújtására vagy átvételére alkalmazandó szabályok tekintetében történő kiegészítéséről (2017/593 EU Irányelv); a befektetési vállalkozás által alkalmazandó termékjövőahagyási folyamatról szóló 16/2017. (VI. 30.) NGM rendelet (16/2017. NGM Rendelet)
Témakör	Egyéb (termékirányítás)
Jogszabályhely pontos megnevezése	MiFID II 16. cikk (3) bekezdés, 24. cikk (2) bekezdés; 2017/593 EU Irányelv 9. cikk
Vonatkozó technikai sztenderd, ESMA Q&A, ESMA iránymutatás	ESMA Guidelines on MiFID II product governance requirements (Annex IV. 18., 24.)
Kérdés	Helyes-e a Bank értelmezése, amely szerint a hivatkozott ESMA Guideline-ban rögzített, célpiac-meghatározásnál figyelembe veendő szempontok (ügylettípus, szakértelem és tapasztalat, pénzügyi helyzet, kockázati tolerancia, ügyfél céljai és egyéb szükségletei) közül az ügyfél céljai és egyéb szükségletei szempontnál elsősorban az ügyfél által megjelölt befektetési időtávot veszi figyelembe?
Kérdés háttere	Az egyes célokhoz (pl. lakásvásárlás, utazás) az egyes ügyfelek esetében eltérő időtáv társulhat, emiatt a formalizált formanyomtatvány pusztán a célok nevesítésével nem képes ténylegesen visszaadni azt, hogy az egyes célok eléréséhez milyen időtávú, milyen likviditású pénzügyi eszközök az alkalmasak. (Pl. egy 4 éves Állampapír célpiacába értelmezésünk szerint beletartozhat egy 4-5 éves időtávon ingatlan vásárlást tervező és a gyermeke jövőjéről gondoskodni kívánó befektető is, de nem feltétlen ajánlanánk azon ügyfeleknek, akik ugyanezen célokat 0,5-1 éves időtávon szeretnék megvalósítani.)
MNB álláspont	A hivatkozott ESMA Guideline Annex 18. pontja e) alpontja értelmében: „The firm should specify the investment objectives and needs of target clients that a product is designed to meet, including the wider financial goals of target clients or the overall strategy they follow when investing. For example, reference could be made to the expected investment horizon (number of years the investment is to be held). Those objectives can be “fine-tuned” by specifying particular aspects of the investment and expectations of targeted clients. The particular clients’ objectives and needs a product is intended to fulfil may vary from specific to more generic. For example, a product may be designed to meet the needs of a specific age demographic, to achieve tax efficiency based on clients’ country of tax residence, or be designed with special product features to achieve specific investment objectives such as “currency protection”, “green investment”, “ethical investment”, etc., as relevant”.

Mindezek alapján az ügyfelek céljai és egyéb szükségleteinek meghatározása nem korlátozódhat döntően a befektetési időtávra, hiszen azt az ESMA Guideline is csak egy referencia példaként hozza fel. A befektetési időtáv tehát mindenkor fontos mutatója lehet annak, hogy az adott termék megfelel-e az ügyfél céljainak és egyéb szükségleteinek, azonban azon túl további termék specifikus jellemzőket is szükséges a forgalmazónak figyelembe vennie és értékelnie. Az adott termék vonatkozásában meghatározott „*az ügyfél céljai és egyéb szükségletei*” jellemzőket összességükben kell a befektetési szolgáltatónak értékelnie.