

TERVEZET

**A nemzetgazdasági miniszter
.../2017. (...) NGM rendelete
a befektetési vállalkozás által alkalmazandó termék-jóváhagyási folyamatról**

A befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény 180. § (2) bekezdés c) pontjában kapott felhatalmazás alapján és a Kormány tagjainak feladat- és hatásköréről szóló 152/2014. (VI. 6.) Korm. rendelet 90. § 14. pontjában foglalt feladatkörömben eljárva a következőket rendelem el:

1. §

(1) E rendelet hatálya kiterjed a befektetési szolgáltatói tevékenységet, illetve a kiegészítő szolgáltatást végző befektetési vállalkozásra, hitelintézetre, befektetési alapkezelőre azzal, hogy ahol a rendelkezés befektetési vállalkozást említ, ott hitelintézetet, illetve befektetési alapkezelőt is érteni kell.

(2) E rendeletet a befektetési vállalkozásra és hitelintézetre abban az esetben is alkalmazni kell, amikor ügyfeleinek strukturált betétet értékesít vagy azzal kapcsolatos tanácsadást nyújt azzal, hogy ahol a rendelkezés pénzügyi eszközt említ, ott strukturált betétet is érteni kell.

2. §

A pénzügyi eszközök kialakítása magában foglalja a pénzügyi eszközök létrehozását, kifejlesztését, illetve kibocsátását. Pénzügyi eszközök kialakítása esetén a befektetési vállalkozás megfelelő és arányos módon teljesíti a 3-5. § követelményeit, figyelembe véve a pénzügyi eszköz jellegét, a befektetési szolgáltatást és a termék célpiacát.

3. §

(1) A befektetési vállalkozás olyan eljárásokat és intézkedéseket alakít ki és alkalmaz, amelyek biztosítják, hogy a pénzügyi eszközök kialakítása megfeleljen az összeférhetlenség megfelelő kezelésére vonatkozó követelményeknek, beleértve a javadalmazási politikát is.

(2) A pénzügyi eszközöket kialakító befektetési vállalkozás biztosítja, hogy a pénzügyi eszköz kialakítása ne okozzon hátrányt a végső ügyfél számára.

(3) Ha a befektetési vállalkozás már saját számlán tartja az alapul szolgáló eszközöket, akkor biztosítja, hogy a pénzügyi eszköz kialakítása ne okozzon a piac integritásában problémát azáltal, hogy a befektetési vállalkozás a termék alapjául szolgáló eszközökkel szembeni saját kockázatát vagy kitettségét csökkenti, illetve befolyásolja.

(4) Ha a befektetési vállalkozás pénzügyi eszközt alakít ki, akkor elemzi a potenciális összeférhetlenségeket, így különösen megvizsgálja az olyan helyzetet, amely hátrányosan érintheti a végső ügyfelet azáltal, hogy a végső ügyfél

a) a befektetési vállalkozás által korábban tartott kitettséggel ellentétes irányú kitettséget vállal, vagy

b) azzal ellentétes irányú kitettséget vállal, mint amilyen kitettséget a pénzügyi eszköz értékesítése után a befektetési vállalkozás vállalni kíván.

TERVEZET

(5) Mielőtt a termék piacra bocsátásáról határoz, a befektetési vállalkozás mérlegeli az adott pénzügyi eszköz általi veszélyeztetést a pénzügyi piacok rendes működésére vagy stabilitására.

4. §

(1) A befektetési vállalkozás biztosítja, hogy a pénzügyi eszközök kialakításában részt vevő alkalmazottja rendelkezzen a kialakítani tervezett pénzügyi eszköz jellemzőinek és kockázatainak megértéséhez szükséges szakértelemmel.

(2) A befektetési vállalkozás vezető testülete ellenőrzi a vállalkozás termék-jóváhagyási folyamatát. A vezető testületnek szóló megfelelési jelentések a befektetési vállalkozás által kialakított pénzügyi eszközökről szóló információkat – beleértve a forgalmazási stratégiára vonatkozó információkat – tartalmazznak. A megfelelési jelentéseket a befektetési vállalkozás a Felügyelet kérésére a rendelkezésére bocsátja.

(3) A befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény (a továbbiakban: Bszt.) 21. § (2) bekezdése alapján kinevezett személy ellenőrzi a termék-jóváhagyási folyamatok kidolgozását és rendszeres felülvizsgálatát annak érdekében, hogy feltárásra kerüljön minden kockázat a 3-5. §-ban meghatározott kötelezettségek teljesítésének elmulasztásával kapcsolatban.

(4) Ha a befektetési vállalkozás egy termék kialakítása során együttműködik többek között olyan szervezetekkel is, amelyek nem a Bszt. szerint engedélyezettek és felügyeltek, vagy harmadik országbeli vállalkozásokkal, írásbeli megállapodásban rögzítik kölcsönös feladatköreiket.

5. §

(1) A befektetési vállalkozás a pénzügyi eszköz esetében kellő részletességgel azonosítja a potenciális célpiacot, és meghatározza az ügyféltípust vagy ügyféltípusokat, amelyeknek az igényeivel, jellemzőivel és céljaival a pénzügyi eszköz összeegyeztethető. E folyamat részeként a befektetési vállalkozás azonosítja azon ügyfélcsoporthoz vagy ügyfélcsoporthoz, amelyeknek igényei, jellemzői és céljai nem összeegyeztethetők a pénzügyi eszközzel. Ha befektetési vállalkozások közösen alakítanak ki egy pénzügyi eszközt, akkor csak egy célpiacot kell azonosítani.

(2) A más befektetési vállalkozásokon keresztül forgalmazott pénzügyi eszközöket kialakító befektetési vállalkozás a kialakított pénzügyi eszközzel vagy hasonló pénzügyi eszközökkel, a pénzügyi piacokkal és a potenciális végső ügyfelek igényeivel, jellemzőivel és céljaival kapcsolatos tudása és múltbeli tapasztalatai alapján meghatározza azon ügyfelek igényeit és jellemzőit, akik számára a termék megfelelő.

(3) A befektetési vállalkozás elvégzi pénzügyi eszközei forgatókönyv-elemzését, amely értékeli a termék által a végső ügyfelek számára negatív kimenetellel járó kockázatot, és hogy ez a kimenetel milyen körülmények esetén következhet be. A befektetési vállalkozás negatív körülmények között értékeli a pénzügyi eszközt, így különösen

a) a piaci környezet romlását,

b) a pénzügyi eszköz kialakítójánál vagy a kialakításában vagy működtetésében részt vevő harmadik személynél pénzügyi nehézségek vagy egyéb partnerkockázat felmerülését,

c) a pénzügyi eszköznek a forgalmazhatóság szempontjából történő életképtelenné válását, vagy

d) a pénzügyi eszköz iránti keresletnek a vártnál sokkal magasabb szintjét, ami megterheli a befektetési vállalkozás erőforrásait, illetve az alapul szolgáló eszköz piacát.

TERVEZET

(4) A befektetési vállalkozás dönt a pénzügyi eszköznek a célpiac azonosított igényeivel, jellemzőivel és céljaival való megfelelőségéről, így különösen

a) a pénzügyi eszköz kockázat/nyereség profiljának a célpiaccal való összeegyeztethetőségéről, valamint

b) figyelemmel van arra, hogy a pénzügyi eszköz kialakításánál az ügyfél javát szolgáló jellemzők legyenek irányadók, és nem alkalmaz olyan üzleti modellt, amelynek esetében a nyereségesség az ügyfél számára hátrányos kimenetellel jár.

(5) A befektetési vállalkozás kialakítja a pénzügyi eszközhöz javasolt díjszabási struktúrát, amelynek során figyelembe veszi a következőket is:

a) a pénzügyi eszköz költségei és díjai összeegyeztethetők legyenek a célpiac igényeivel, céljaival és jellemzőivel,

b) a díjak ne emésszék fel a pénzügyi eszköz elvárt hozamát, így különösen, ha a költségek vagy díjak a pénzügyi eszközhöz kapcsolódó várt adókedvezmények majdnem egészével egyenlők, azt meghaladják vagy semmissé teszik, valamint

c) a pénzügyi eszköz díjszabási struktúrája megfelelően átlátható legyen a célpiac számára, azaz ne rejtse el díjakat, vagy ne legyen túl összetett a megértéshez.

(6) A pénzügyi eszköz kialakítója megküld a befektetési vállalkozás részére minden információt, amely a befektetési vállalkozás által ajánlani vagy értékesíteni kívánt termékek szükséges megértését és ismeretét szolgálják, annak biztosítása érdekében, hogy az ilyen termékeket az azonosított célpiac igényeinek, jellemzőinek és céljainak megfelelően forgalmazzák.

(7) A befektetési vállalkozás a forgalmazók számára a pénzügyi eszköz megfelelő megértését, és ajánlását vagy értékesítését lehetővé tevő sztenderdet használ. A befektetési vállalkozás biztosítja, hogy a forgalmazónak nyújtott, a pénzügyi eszközre vonatkozó információ magában foglalja

a) a pénzügyi eszköz forgalmazásának megfelelő csatornáira,

b) a termék-jóváhagyási folyamatra, és

c) a célpiac értékelésére vonatkozó információkat is.

(8) A befektetési vállalkozás az általa kialakított pénzügyi eszközöket rendszeresen felülvizsgálja, figyelembe véve minden olyan eseményt, amely lényegesen befolyásolhatja az azonosított célpiac számára a kockázatot. A befektetési vállalkozás mérlegeli a pénzügyi eszköznek a célpiac igényeivel, jellemzőivel és céljaival való összhangját és a célpiac számára történő forgalmazását, illetve olyan ügyfelekhez való eljutását, akiknek az igényei, jellemzői és céljai nem egyeztethetők össze a pénzügyi eszközzel.

(9) A befektetési vállalkozás a további vagy újbóli piacra bocsátás előtt felülvizsgálja a pénzügyi eszközöket olyan események tekintetében, amelyek lényegesen befolyásolhatják a befektetők számára jelentett potenciális kockázatot, valamint rendszeres időközönként értékeli a pénzügyi eszközök tervek szerinti működését. A befektetési vállalkozás meghatározza, hogy milyen gyakran vizsgálja felül pénzügyi eszközeit releváns tényezők alapján, beleértve az összetettséghez kapcsolódó tényezőket vagy a folytatott befektetési stratégia innovatív jellegét.

(10) A befektetési vállalkozás azonosítja azokat az alapvetően fontos eseményeket, amelyek befolyásolhatják a pénzügyi eszköz potenciális kockázatát vagy a hozamával kapcsolatos várakozásokat, így különösen

a) egy küszöbérték átlépését, ami befolyásolja a pénzügyi eszköz hozamprofilját vagy

b) bizonyos kibocsátók fizetőképességét, akiknek az értékpapírai vagy biztosítékai hatással lehetnek a pénzügyi eszköz teljesítményére.

(11) Ha a (10) bekezdésben meghatározott események bekövetkeznek, akkor a befektetési vállalkozás

TERVEZET

- a) az eseményre és annak a pénzügyi eszközt érintő következményeire vonatkozó releváns információkat az ügyfél, illetve a pénzügyi eszköz forgalmazói rendelkezésére bocsátja, ha a befektetési vállalkozás nem közvetlenül ajánlja vagy értékesíti a pénzügyi eszközt az ügyfeleknek,
 - b) megváltoztatja a termék-jóváhagyási folyamatot,
 - c) leállítja a pénzügyi eszköz további kibocsátását,
 - d) módosítja a pénzügyi eszközt a tisztességtelen szerződési feltételek elkerülése érdekében,
 - e) megkeresi a forgalmazót a forgalmazási folyamat módosításának megtárgyalása céljából,
 - f) megszünteti a forgalmazóval való kapcsolatot, vagy
 - g) tájékoztatja a Felügyeletet.
- (12) A befektetési vállalkozás megváltoztathatja a pénzügyi eszköz értékesítési csatornáit, ha a tudomására jut, hogy a pénzügyi eszköz értékesítése nem a tervek szerint zajlik.

6. §

- (1) A befektetési vállalkozás, amikor az ügyfeleknek kínálásra vagy ajánlásra kerülő, általa vagy más vállalkozások által kibocsátott pénzügyi eszközök és szolgáltatások köréről határoz, megfelelő és arányos módon teljesíti a 6-8. § követelményeit, figyelembe véve a pénzügyi eszköz jellegét, a befektetési szolgáltatást és a termék piacát.
- (2) A befektetési vállalkozás szabályzatban meghatározott eljárásokkal rendelkezik annak érdekében, hogy a pénzügyi eszközökről azok kialakítótól a releváns információkat beszerezhesse.
- (3) A befektetési vállalkozás tőle elvárható módon mindent megtesz annak biztosítása érdekében, hogy megfelelő és megbízható információkat kérjen a termékekről azok kialakítótól, biztosítva, hogy a termékeket a célpiac jellemzőinek, céljainak és igényeinek megfelelően forgalmazhassa.
- (4) Ha a releváns információ nyilvánosan nem hozzáférhető, a forgalmazónak tőle elvárható módon mindent meg kell tennie, hogy megkapja a releváns információkat a kialakítótól vagy annak közvetítőtől. Ez a kötelezettség vonatkozik mind az elsődleges, mind a másodlagos piacokon értékesített termékekre, és arányosan alkalmazandó, attól függően, hogy milyen mértékben szerezhető be nyilvánosan hozzáférhető információ és a termék mennyire összetett.
- (5) A (4) bekezdés szerinti elfogadható nyilvánosan hozzáférhető információ olyan információ, amely egyértelmű, megbízható, és a jogszabályokban rögzített tájékoztatási követelményeknek megfelelően készült.
- (6) A befektetési vállalkozás meghatározza az adott pénzügyi eszköz célpiacát, még ha a pénzügyi eszköz kialakítója nem is határozott meg célpiacot.

7. §

- (1) A befektetési vállalkozás megfelelő termék-jóváhagyási folyamatot alkalmaz, a befektetési vállalkozás által kínálni vagy ajánlani szándékozott termékeknek és szolgáltatásoknak az azonosított célpiac igényeivel, jellemzőivel és céljaival való összeegyeztethetősége érdekében, és hogy a tervezett forgalmazási stratégia összhangban legyen az azonosított célpiaccal.
- (2) A befektetési vállalkozás megfelelően azonosítja és értékeli azon ügyfelek körülményeit és igényeit, akikre összpontosítani kíván, biztosítva, hogy az ügyfelek érdekei ne sérüljenek értékesítési vagy finanszírozási nyomásból eredően. E folyamat részeként a befektetési vállalkozás azonosítja azon ügyfélcsoportokat, amelyeknek igényei, jellemzői és céljai nem összeegyeztethetők a termékkel vagy szolgáltatással.

TERVEZET

(3) A befektetési vállalkozás a pénzügyi eszközök kialakítóitól kapott információkat és a saját ügyfeleire vonatkozó információkat használja fel a célpiac és a forgalmazási stratégia kialakításához. Ha egy befektetési vállalkozás kialakító és forgalmazó, akkor csak egy célpiac-értékelés szükséges.

8. §

(1) A befektetési vállalkozás az általa kínált vagy ajánlott pénzügyi eszközök és szolgáltatások köréről, valamint az érintett célpiacokról való döntéshez eljárásokat és intézkedéseket alkalmaz és dolgoz ki, amelyek biztosítják minden alkalmazandó követelménynek való megfelelést, így különösen a közzétételre, az alkalmasság vagy megfelelőség értékelésére, az ösztönzőkre és az összeférhetetlenség megfelelő kezelésére vonatkozó követelményeket. A forgalmazó új termékek kínálása vagy ajánlása esetén, vagy ha változik az általa nyújtott szolgáltatás fokozott gondossággal jár el.

(2) A befektetési vállalkozás rendszeres időközönként felülvizsgálja és aktualizálja termék-jóváhagyási folyamatait, annak érdekében, hogy biztosítsa azok folyamatos megalapozottságát és a céljukra való alkalmasságát, valamint szükség esetén megfelelő intézkedéseket alkalmaz.

(3) A befektetési vállalkozás az általa kínált vagy ajánlott pénzügyi eszközöket és az általa nyújtott szolgáltatásokat rendszeresen felülvizsgálja, amelynek során figyelembe vesz minden olyan eseményt, amely lényegesen befolyásolhatja az azonosított célpiac számára a kockázatot.

(4) A befektetési vállalkozás a (3) bekezdés szerinti felülvizsgálat során legalább értékeli az adott terméknek vagy szolgáltatásnak az azonosított célpiac igényeivel, jellemzőivel és céljaival való összhangját, és a tervezett forgalmazási stratégia megfelelőségét.

(5) A befektetési vállalkozás újra mérlegeli a célpiacot, illetve aktualizálja termék-jóváhagyási folyamatait, ha tudomására jut, hogy egy konkrét termék vagy szolgáltatás kapcsán rosszul azonosították a célpiacot, vagy a termék vagy szolgáltatás többé nem felel meg az azonosított célpiac körülményeinek, így különösen, ha a termék piaci változások miatt illikviddé vagy nagyon volatilisává válik.

(6) A Bszt. 21. § (2) bekezdése alapján kinevezett személy ellenőrzi a termék-jóváhagyási folyamatok kidolgozását és rendszeres felülvizsgálatát, annak érdekében, hogy feltárásra kerüljön minden kockázat a 6-8. §-ban meghatározott kötelezettségek teljesítésének elmulasztásával kapcsolatban.

(7) A befektetési vállalkozás biztosítja, hogy a termékekről vagy szolgáltatásokról információt nyújtó alkalmazottja rendelkezzen a kínálni vagy ajánlani szándékozott termékek és a nyújtott szolgáltatások jellemzőinek és kockázatainak, valamint az azonosított célpiac igényeinek, jellemzőinek és céljainak megértéséhez szükséges szakértelemmel.

(8) A befektetési vállalkozás vezető testülete ellenőrzi a befektetési vállalkozás termék-jóváhagyási folyamatát az adott célpiacoknak kínált vagy ajánlott befektetési termékek és nyújtott szolgáltatások körének meghatározása céljából. A vezető testületnek szóló megfelelési jelentések a befektetési vállalkozás által kínált vagy ajánlott termékekre és a nyújtott szolgáltatásokra vonatkozó információt tartalmazzák. A megfelelési jelentéseket a befektetési vállalkozás a Felügyelet kérésére a rendelkezésére bocsátja.

(9) A forgalmazó információval látja el a pénzügyi eszközök kialakítóját az értékesítésről, és adott esetben, a (3) bekezdésben rögzített felülvizsgálatokról, a pénzügyi eszközök kialakítója által végzett termék-felülvizsgálatok segítése érdekében.

(10) Ha több befektetési vállalkozás működik együtt egy termék vagy szolgáltatás forgalmazása során, akkor a termék-jóváhagyási folyamatokra a 6-8. §-ban meghatározott

TERVEZET

kötelezettséget a közvetlen ügyfélkapcsolattal rendelkező befektetési vállalkozás teljesíti. A közvetítő befektetési vállalkozás

a) a lényeges termékinformációkat eljuttatja a pénzügyi eszközök kialakítójától a láncban utolsó forgalmazóhoz,

b) lehetővé teszi, hogy a pénzügyi eszközök kialakítója a termékértékesítésre vonatkozó információkat megkaphassa annak érdekében, hogy teljesítse a saját termék-jóváhagyási folyamataira vonatkozó kötelezettségeit, és

c) adott esetben alkalmazza az általa nyújtott szolgáltatások kapcsán a pénzügyi eszközök kialakítóira vonatkozó termék-jóváhagyási folyamatokra meghatározott kötelezettségeket.

9. §

Ez a rendelet 2018. január 3-án lép hatályba.

10. §

Ez a rendelet 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 szóló, a Bizottság (EU) 2017/593 felhatalmazáson alapuló irányelve (2016. április 7.) 9. és 10. cikkének való megfelelést szolgálja.

Varga Mihály

nemzetgazdasági miniszter

TERVEZET

A nemzetgazdasági miniszter .../2017. (...) NGM rendelete a befektetési szolgáltatási tevékenységhez, illetve a kiegészítő szolgáltatáshoz kapcsolódó ösztönzőkről

A befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény 180. § (2) bekezdés d) pontjában kapott felhatalmazás alapján és a Kormány tagjainak feladat- és hatásköréről szóló 152/2014. (VI. 6.) Korm. rendelet 90. § 14. pontjában meghatározott feladatkörömben eljárva, a következőket rendelem el:

1. §

(1) E rendelet hatálya kiterjed a befektetési szolgáltatási tevékenységet, illetve a kiegészítő szolgáltatást végző befektetési vállalkozásra, hitelintézetre, befektetési alapkezelőre, azzal, hogy ahol a rendelkezés befektetési vállalkozást említ, ott hitelintézetet, illetve befektetési alapkezelőt is kell érteni.

(2) E rendeletet a befektetési vállalkozásra és hitelintézetre abban az esetben is alkalmazni kell, amikor ügyfeleinek strukturált betétet értékesít vagy azzal kapcsolatos tanácsadást nyújt, azzal, hogy ahol a rendelkezés pénzügyi eszközt említ, ott strukturált betétet is kell érteni.

2. §

(1) Az a befektetési vállalkozás, amely befektetési szolgáltatás vagy kiegészítő szolgáltatás ügyfélnek történő nyújtásával kapcsolatban bármely díjat vagy jutalékot fizet vagy abban részesül, vagy bármely nem pénzbeli előnyt nyújt vagy abban részesül, biztosítja, hogy a befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény (a továbbiakban: Bszt.) 41. § (5)-(7) bekezdésében meghatározott feltételek és a (2)-(11) bekezdésben meghatározott követelmények mindenkor teljesülnek.

(2) A díj, jutalék vagy nem pénzbeli előny akkor tekinthető úgy, hogy célja az ügyfélnek nyújtott szóban forgó szolgáltatás minőségének javítása, ha a következő feltételek mindegyike teljesül

a) az érintett ügyfélnek további vagy magasabb szintű – a kapott ösztönzők szintjével arányos – szolgáltatás nyújtása indokolja,

b) nem szolgálja közvetlenül a benne részesülő vállalkozás, annak részvényesei vagy alkalmazottai javát az érintett ügyfél számára jelentett nyilvánvaló előny nélkül,

c) egy ösztönzővel kapcsolatban az érintett ügyfélnek folyamatosan nyújtott előny indokolja.

(3) A (2) bekezdés a) pontja tekintetében magasabb szintű szolgáltatás nyújtásnak tekinthető így különösen

a) nem független befektetési tanácsadás és hozzáférés biztosítása az alkalmas pénzügyi eszközök széles skálájához, beleértve a befektetési vállalkozással szoros kapcsolatban nem lévő harmadik fél termékszolgáltatótól származó megfelelő számú pénzügyi eszközt,

b) nem független befektetési tanácsadás nyújtása kombinálva a következők valamelyikével

ba) az ügyfélnek felkínált, azon pénzügyi eszközök folyamatos alkalmasságának legalább évente történő értékelésére irányuló ajánlat, amelyekbe az ügyfél befektetett vagy

bb) más folyamatos szolgáltatás, amely valószínűleg értékes lehet az ügyfél számára, így különösen tanácsadás az ügyfél javasolt optimális eszközallokációjával kapcsolatban,

c) versenyképes áron hozzáférés biztosítása olyan pénzügyi eszközök széles köréhez, amelyek valószínűsíthetően megfelelnek az ügyfél igényeinek, beleértve a befektetési vállalkozással

TERVEZET

szoros kapcsolatban nem lévő harmadik fél termékszolgáltatótól származó megfelelő számú eszközt, és ezzel együtt vagy olyan hozzáadott értéket jelentő eszközök biztosítása, így különösen az érintett ügyfelet a befektetési döntések meghozatalában segítő, vagy az érintett ügyfél számára azt lehetővé tevő objektív információs eszközök, hogy nyomon kövesse, modellezze és kiigazítsa azon pénzügyi eszközök körét, amelyekbe befektetett, vagy a pénzügyi eszközök teljesítményéről, valamint a kapcsolódó költségekről és díjakról szóló időszakos jelentések nyújtása.

(4) A díj, jutalék vagy nem pénzbeli előny nem tekinthető elfogadhatónak, ha az adott szolgáltatások ügyfélnek való nyújtása egyoldalúvá válik vagy torzul a díj, jutalék vagy nem pénzbeli előny következtében.

(5) A befektetési vállalkozásnak folyamatosan teljesítenie kell a (2) és (3) bekezdésben meghatározott követelményeket, ameddig nyújtja vagy kapja a díjat, jutalékot vagy nem pénzbeli előnyt.

(6) A befektetési vállalkozásnak bizonyítania kell, hogy bármely általa fizetett vagy kapott díj, jutalék vagy nem pénzbeli előny célja az ügyfélnek nyújtott érintett szolgáltatás minőségének javítása

a) a befektetési vállalkozás által harmadik féltől befektetési vagy kiegészítő szolgáltatás nyújtásával kapcsolatban kapott minden díj, jutalék és nem pénzbeli előny belső listájának vezetése révén,

b) annak rögzítése révén, hogy a befektetési vállalkozás által fizetett vagy kapott, illetve általa felhasználni kívánt díjak, jutalékok és nem pénzbeli előnyök hogyan javítják az érintett ügyfeleknek nyújtott szolgáltatások minőségét, és

c) az annak érdekében hozott lépések rögzítése révén, hogy ne kerüljön veszélybe a befektetési vállalkozásnak az ügyfél érdekének leginkább megfelelő, becsületes, tisztességes és szakszerű eljárásra irányuló kötelezettsége.

(7) A harmadik felektől kapott vagy nekik nyújtott bármely kifizetés vagy előny tekintetében a befektetési vállalkozásnak az ügyfél tudomására kell hoznia (8)-(10) bekezdés szerinti információkat.

(8) A befektetési vállalkozás az érintett befektetési vagy kiegészítő szolgáltatás nyújtását megelőzően tájékoztatja az ügyfelet a Bszt. 41. § (6) bekezdésének megfelelően az érintett kifizetésre vagy előnyre vonatkozó információkról. A kisebb nem pénzbeli előnyök általánosságban ismertetethetők. Az egy ügyfélnek nyújtott befektetési szolgáltatással kapcsolatban a befektetési vállalkozás által kapott vagy fizetett egyéb nem pénzbeli előnyöket külön kell árazni és az ügyfél tudomására hozni.

(9) Ha a befektetési vállalkozás előzetesen nem tudta megállapítani a neki járó vagy általa nyújtandó kifizetés vagy előny összegét, és ehelyett az adott összeg kiszámítására szolgáló módszert közölte az ügyféllel, a befektetési vállalkozásnak utólagosan információt kell adnia ügyfelei számára a kapott vagy nyújtott kifizetés vagy előny pontos összegéről.

(10) A befektetési vállalkozásnak legalább évente egyszer egyedileg tájékoztatnia kell az ügyfeleit a kapott vagy nyújtott kifizetések vagy előnyök tényleges összegéről mindaddig, amíg a befektetési vállalkozás az érintett ügyfeleknek nyújtott befektetési szolgáltatásokkal kapcsolatban kapja az ösztönzőket. A kisebb nem pénzbeli előnyök általánosságban ismertetethetők.

(11) A (7)-(10) bekezdésben foglalt követelmények végrehajtása során a befektetési vállalkozásnak figyelembe kell vennie a Bszt. 40. § (5) bekezdés c) pontjában, és az (EU) 2017/565 felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 50. cikkében meghatározott, a költségekre és díjakra vonatkozó szabályokat. Ha egy forgalmazási láncban több vállalkozás vesz részt, minden egyes, befektetési szolgáltatási tevékenységet, illetve kiegészítő szolgáltatást nyújtó befektetési vállalkozásnak teljesítenie kell arra irányuló kötelezettségét, hogy információkat tegyen közzé ügyfelei számára.

TERVEZET

3. §

(1) A független alapon befektetési tanácsadást vagy portfóliókezelést nyújtó befektetési vállalkozásnak az átvétel után a lehető leghamarabb teljes mértékben továbbítania kell ügyfeleinek mindazt a díjat, jutalékot vagy pénzbeli előnyt, amelyet harmadik fél vagy egy harmadik fél nevében eljáró személy fizetett vagy biztosított az adott ügyfélnek nyújtott szolgáltatásokkal kapcsolatban.

(2) A befektetési vállalkozás olyan szabályzatot alakít ki és alkalmaz, amely biztosítja, hogy független befektetési tanácsadás és portfóliókezelés nyújtásával kapcsolatban harmadik felek vagy harmadik fél nevében eljáró személyek által fizetett vagy biztosított minden díjat, jutalékot vagy pénzbeli előnyt felosszon és továbbítson az egyes ügyfelekhez.

(3) A befektetési vállalkozásnak – így különösen az ügyfél számára biztosított rendszeres jelentések révén – tájékoztatnia kell az ügyfeleket a nekik továbbított díjakról, jutalékokról vagy pénzbeli előnyökről.

(4) A független alapon befektetési tanácsadást vagy portfóliókezelést nyújtó befektetési vállalkozás nem fogadhat el olyan nem pénzbeli előnyt, amely az (5) bekezdésnek megfelelően nem minősül elfogadható kisebb nem pénzbeli előnynek.

(5) A következő előnyök csak akkor minősülnek elfogadható kisebb nem pénzbeli előnynek, ha

a) a pénzügyi eszközhöz vagy befektetési szolgáltatáshoz kapcsolódó információ vagy dokumentáció általános jellegű vagy személyre szabott, hogy tükrözze egy egyéni ügyfél körülményeit,

b) harmadik féltől származó írásbeli anyag, amely vállalati kibocsátó vagy potenciális kibocsátó megbízásából és költségére – új kibocsátás reklámozása céljából – készült, vagy ha a kibocsátó a harmadik fél vállalkozást szerződés alapján alkalmazza és fizeti ilyen anyagok folyamatos összeállításának céljából, feltéve, hogy ezt a kapcsolatot egyértelműen közzéteszik az anyagban, és az anyagot egyidejűleg az arra igényt tartó befektetési vállalkozások vagy a nyilvánosság rendelkezésére bocsátják,

c) egy konkrét pénzügyi eszköz vagy egy befektetési szolgáltatás előnyeiről és jellemzőiről szóló konferenciákon, szemináriumokon és egyéb képzéseken való részvétel,

d) észszerűen csekély értékű vendéglátás, így különösen üzleti találkozók vagy a c) pontban említett konferenciák, szemináriumok vagy egyéb képzések során biztosított étel és ital; valamint

e) egyéb kisebb nem pénzbeli előny, amely nyilvánvalóan javítja az ügyfélnek nyújtott szolgáltatás minőségét, továbbá amelynek nagyságrendje és jellege a szervezet vagy az azonos csoporthoz tartozó szervezetek összessége által biztosított előnyök teljes szintjére tekintettel valószínűtlenné teszi, hogy veszélyeztetné a befektetési vállalkozás azon kötelezettségének betartását, hogy az ügyfél érdekeinek legmegfelelőbb módon járjon el.

(6) Az elfogadható kisebb nem pénzbeli előnynek észszerűnek és arányosnak, valamint olyan nagyságrendűnek kell lennie, amely valószínűtlenné teszi, hogy az érintett ügyfél érdekeit hátrányosan érintő módon befolyásolja a befektetési vállalkozás magatartását.

(7) A kisebb nem pénzbeli előnyöket azelőtt kell közzétenni, hogy sor kerülne az érintett befektetési vagy kiegészítő szolgáltatások ügyfelek számára történő nyújtására. A 2. § (7) bekezdésével összhangban a kisebb nem pénzbeli előnyök általánosságban ismertethetők.

TERVEZET

4. §

Az ügyfeleknek portfóliókezelést vagy egyéb befektetési szolgáltatási tevékenységet, illetve kiegészítő szolgáltatást nyújtó befektetési vállalkozás részére harmadik fél által biztosított elemzés nem minősül ösztönzőnek, ha

- a) a befektetési vállalkozás saját forrásaiból teljesíti annak kifizetését vagy
- b) a befektetési vállalkozás által ellenőrzött elemzési számláról történik annak kifizetése.

5. §

(1) A 4. § b) pont szerinti esetben a befektetési vállalkozás

- a) az elemzési számlán az elemzés finanszírozására szolgáló pénzeszközöket különíti el, amelynek forrását az ügyfélnek felszámított, célzott elemzési díj képezi,
- b) elemzési költségvetést határoz meg, amelyet rendszeresen értékeli,
- c) megalapozott minőségi kritériumok alapján rendszeresen értékeli a vásárolt elemzés minőségét és a jobb befektetési döntések meghozatalához való hozzájárulását,
- d) a következő információt bocsátja az ügyfél rendelkezésére
- da) a befektetési szolgáltatás ügyfélnek történő nyújtása előtt az elemzésre előirányzott összegre, és minden egyes ügyfél esetében az elemzési díj becsült összegére vonatkozó információ,
- db) a harmadik fél által végzett elemzés kapcsán minden egyes ügyfél esetében felmerült teljes költségről szóló, évi gyakorisággal nyújtott információ.

(2) Ha a befektetési vállalkozás elemzési fizetési számlát vezet, a befektetési vállalkozásnak ügyfelei vagy a Felügyelet kérésére rendelkezésre kell bocsátania egy összefoglalót

- a) az erről a számláról kifizetett szolgáltatókra vonatkozóan,
- b) egy meghatározott időszak során az a) pont szerinti szolgáltatóknak kifizetett teljes összegre vonatkozóan,
- c) a befektetési vállalkozás által kapott előnyökre és szolgáltatásokra vonatkozóan, valamint
- d) arra vonatkozóan, hogy az elemzési számláról elköltött teljes összeg hogyan viszonyul az adott időszakra meghatározott elemzési költségvetéshez, feltüntetve az esetleges kedvezményeket vagy átvitelt, ha marad pénzeszköz a számlán.

(3) Az (1) bekezdés a) pontjának alkalmazásában a célzott elemzési díj

- a) csak a befektetési vállalkozás által annak céljából meghatározott elemzési költségvetésen alapulhat, hogy megállapítsa az ügyfeleinek nyújtott befektetési szolgáltatások tekintetében a harmadik fél által végzett elemzés iránti igényt, valamint
- b) nincs az ügyfelek nevében végrehajtott ügyletek volumenéhez, illetve értékéhez kötve.

(4) Ha az elemzési díjat az ügyleti jutalékkal együtt szedik be, az elemzési díjjal kapcsolatos minden operatív intézkedés esetében fel kell tüntetni az elkülönülten azonosítható elemzési díjat, és meg kell felelni az (1) bekezdésben foglalt feltételeknek.

(5) A kapott elemzési díjak teljes összege nem haladhatja meg az elemzési költségvetést.

(6) A befektetési vállalkozás az ügyféllel fennálló jogviszonyában vagy az általános üzleti feltételeiben megállapodik az ügyféllel a vállalkozás által előirányzott elemzési díjról, valamint arról, hogy az év során milyen gyakorisággal vonják le az ügyfél forrásaiból a célzott elemzési díjat. Az elemzési költségvetés csak azt követően növelhető, ha az ügyfeleket egyértelműen tájékoztatták a tervezett növelésről.

(7) A befektetési vállalkozás meghatározza a követendő eljárást arra az esetre, ha egy adott időszak végén többlet áll fenn az elemzési számlán. Az eljárás vonatkozhat pénzeszköz ügyfélnek történő visszatérítésére, vagy a következő időszakra előirányzott elemzési költségvetésbe és díjba történő beszámításra is.

TERVEZET

(8) Az (1) bekezdés b) pont szerinti elemzési költségvetést kizárólag a befektetési vállalkozás kezelheti, és annak a harmadik fél által végzett elemzés iránti igény észszerű értékelésén kell alapulnia. Az elemzési költségvetésből harmadik fél által végzett elemzés megvásárlására fordított összegeket megfelelő ellenőrzés és az ügyvezetés felügyelete alá kell vonni annak biztosítása érdekében, hogy azt az ügyfelek érdekeinek legmegfelelőbb módon kezeljék és használják fel.

(9) A (8) bekezdés szerinti ellenőrzés magában foglalja az elemzés szolgáltatója felé teljesített kifizetések egyértelmű ellenőrzési nyomvonalát, valamint hogy hogyan határozták meg a kifizetett összeget az (1) bekezdés c) pontjában említett minőségi kritériumok alapján.

(10) A befektetési vállalkozás nem használhatja fel az elemzési költségvetést és az elemzési számlát belső elemzés finanszírozására.

(11) A befektetési vállalkozás az elemzési számla kezelését harmadik félre kiszervezheti, ha ez a megoldás lehetővé teszi a befektetési vállalkozás utasításaival összhangban a harmadik fél által végzett elemzés megvásárlását és a befektetési vállalkozás nevében indokolatlan késedelem nélkül kifizetések teljesítését az elemzés szolgáltatói felé. A kiszervezés nem érintheti a befektetési vállalkozás felelősségét.

(12) Az (1) bekezdés c) pont alkalmazásában a befektetési vállalkozás minden szükséges elemet írásbeli szabályzatban rögzít, és azt ügyfelei rendelkezésére bocsátja. Ebben ki kell térni arra is, hogy a 4. § b) pont szerint finanszírozott elemzés milyen mértékben szolgálhatja az ügyfélportfóliók javát, beleértve adott esetben a különböző portfóliótípusokra alkalmazandó befektetési stratégiák figyelembevételét, valamint, hogy a befektetési vállalkozás milyen megközelítést alkalmaz az ilyen költségeknek a különböző ügyfélportfóliók közötti méltányos felosztására.

(13) Az ügyfél javára megbízás végrehajtását végző befektetési vállalkozásnak külön díjakat kell megállapítania ezen szolgáltatások kapcsán, amelyek kizárólag az ügylet végrehajtásának költségét tükrözik. Elkülönülten azonosítható díjat kell alkalmazni minden egyéb előnyre vagy szolgáltatásra, amelyet ugyanaz a befektetési vállalkozás nyújt az Unióban letelepedett befektetési vállalkozásoknak; az ilyen előnyök vagy szolgáltatások nyújtását és díjait nem befolyásolhatja a végrehajtási szolgáltatások kapcsán teljesített kifizetések szintje, és nem is köthetők ahhoz.

6. §

Ez a rendelet 2018. január 3-án lép hatályba.

7. §

Ez a rendelet 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 szóló, a Bizottság (EU) 2016. április 7-i 2017/593 felhatalmazáson alapuló irányelve 11-13. cikkének való megfelelést szolgálja.

Varga Mihály
nemzetgazdasági miniszter

TERVEZET

A nemzetgazdasági miniszter/2017. (.....) NGM rendelete

a nyilvánosan forgalomba hozott értékpapírokkal kapcsolatos tájékoztatási kötelezettség részletes szabályairól szóló 24/2008. (VIII. 15.) PM rendelet, valamint a pénzügyi szolgáltatás közvetítői, a biztosításközvetítői és a tőkepiaci ügyletkötői hatósági képzéssel és hatósági vizsgával összefüggő feladatokról szóló 40/2015. (XII. 30.) NGM rendelet módosításáról

A tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény 451. § (2) bekezdés *e*) pontjában kapott felhatalmazás alapján, a Kormány tagjainak feladat- és hatásköréről szóló 152/2014. (VI. 6.) Korm. rendelet 90. § 14. pontjában meghatározott feladatkörömben eljárva,

a 2. alcím tekintetében a hitelintézetekről és a pénzügyi vállalkozásokról szóló 2013. évi CCXXXVII. törvény 290. § (2) bekezdés *e*) pontjában, a biztosítási tevékenységről szóló 2014. évi LXXXVIII. törvény 438. § *e*) pontjában és a befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény 180. § (2) bekezdés *b*) pontjában kapott felhatalmazás alapján, a Kormány tagjainak feladat- és hatásköréről szóló 152/2014. (VI. 6.) Korm. rendelet 90. § 14. pontjában meghatározott feladatkörömben eljárva,

a következőket rendelem el:

1. A nyilvánosan forgalomba hozott értékpapírokkal kapcsolatos tájékoztatási kötelezettség részletes szabályairól szóló 24/2008. (VIII. 15.) PM rendelet módosítása

1. §

A nyilvánosan forgalomba hozott értékpapírokkal kapcsolatos tájékoztatási kötelezettség részletes szabályairól szóló 24/2008. (VIII. 15.) PM rendelet [a továbbiakban: 24/2008. (VIII. 15.) PM rendelet] 1. §-a a következő (1a) bekezdéssel egészül ki:

„(1a) E rendelet hatálya – összhangban a Tpt. 52. § (5) bekezdésében foglaltakkal – nem vonatkozik a kizárólag multilaterális kereskedési rendszerbe regisztrált (szabályozott piacra vagy az OECD tagállamában bejegyzett tőzsdére be nem vezetett) értékpapír kibocsátójának rendkívüli tájékoztatási kötelezettségére.”

2. §

A 24/2008. (VIII. 15.) PM rendelet 4. melléklet 1. rész 1.17 pontjában a „kibocsátó székhelyének” szövegrész helyébe a „kibocsátó cégnevének, székhelyének” szöveg lép.

TERVEZET

2. A pénzügyi szolgáltatás közvetítői, a biztosításközvetítői és a tőkepiaci ügyletkötői hatósági képzéssel és hatósági vizsgával összefüggő feladatokról szóló 40/2015. (XII. 30.) NGM rendelet módosítása

3. §

A pénzügyi szolgáltatás közvetítői, a biztosításközvetítői és a tőkepiaci ügyletkötői hatósági képzéssel és hatósági vizsgával összefüggő feladatokról szóló 40/2015. (XII. 30.) NGM rendelet [a továbbiakban: 40/2015. (XII. 30.) NGM rendelet] 1. §-a a következő (2) bekezdéssel egészül ki:

„(2) E rendelet vizsgáztatást végző szervekre, és azok ellenőrzésére vonatkozó rendelkezéseit a Magyar Nemzeti Bankra, mint vizsgáztatást végző szervre is alkalmazni kell.”

4.§

A 40/2015. (XII. 30.) NGM rendelet 15. § (2) bekezdése helyébe a következő rendelkezés lép:

„(2) A hatósági vizsga sikeres letételét, annak típusától függően, az 5–8. melléklet szerinti tanúsítvány, mint hatósági bizonyítvány igazolja, amelyet a Hatóság a vizsgajegyzőkönyv beérkezését követő öt napon belül állít ki.”

3. Záró rendelkezések

5. §

(1) Ez a rendelet– a (2) bekezdésben meghatározott kivétellel – a kihirdetését követő napon lép hatályba.

(2) A 3–4. §, valamint a 6. § 2017. július 1-én lép hatályba.

6. §

Hatályát veszti a 40/2015. (XII. 30.) NGM rendelet 15. § (3)–(5) bekezdése és 17. §-a.

7. §

Nem lép hatályba a nemzetgazdasági miniszter feladatkörébe tartozó, a pénzügyi közvetítőrendszerrel érintő egyes miniszteri rendeletek módosításáról szóló 21/2016. (VI. 29.) NGM rendelet 16. §-a.

Varga Mihály
nemzetgazdasági miniszter