



## **A Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete elnökének 10/2012. (X. 5.) számú ajánlása a pénzpiaci alapokról**

Az ajánlás az Európai Értékpapír Szabályozók Bizottsága (CESR – 2011. január 1-jétől ESMA) 'Guidelines on a common definition of European money market funds' című iránymutatásának átvételét szolgálja, melynek célja, hogy az Európai Unióban a tagállamok egymással harmonizált, közös definíciót alkalmazzanak a pénzpiaci alapokra. A CESR iránymutatása a pénzpiaci alapokat két típusra bontja:

- rövid lejáratú pénzpiaci alap,
- pénzpiaci alap.

Ezeket az elnevezéseket a továbbiakban csak azok a befektetési alapok használhatják, amelyek megfelelnek a CESR iránymutatásban foglalt elvárásoknak.

A megkülönböztetés a kétféle pénzpiaci alap között a súlyozott átlagos élettartam (weighted average life - WAL) és a súlyozott átlagos lejáratú idő (weighted average maturity - WAM) mutatókon alapszik.

Ezen ajánlásban a továbbiakban az ÁÉKBV-k és a nem harmonizált befektetési alapok együttesen alapnak, míg az ÁÉKBV alapkezelők és a nem harmonizált befektetési alap alapkezelők együttesen alapkezelőnek minősülnek.

A WAL az alapon tartott értékpapírok hátralevő futamidejének súlyozott átlaga, amely számítás során hátralevő futamidőnek kell tekinteni az adott értékpapír tőkerészének a teljes visszafizetéséig hátralevő időtartamot. A WAL elsősorban a hitelkockázat mérésére használható, mivel minél hosszabb a tőke teljes visszafizetéséig hátralevő időtartam, annál magasabb a hitelkockázat, de alkalmazható a likviditási kockázat mérésére is.

A WAM az alapon tartott értékpapíroknak a következő kamatfizetésig hátralevő futamidejének súlyozott átlaga. A WAM a pénzpiaci alap kamatláb-változás érzékenységének a mérésére szolgál.

### **I. Általános iránymutatás:**

1. Ezen ajánlás:

- az Európai Parlament és a Tanács átruházható értékpapírokkal foglalkozó kollektív befektetési vállalkozásokra (ÁÉKBV) vonatkozó törvényi, rendeleti és közigazgatási rendelkezések összehangolásáról szóló 2009/65/EK irányelve (a továbbiakban: Irányelv) alapján engedélyezett kollektív befektetési formákra, valamint
- a magyar jogrendszer (a befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról szóló 2011. évi CXCVIII. törvény - Batv.) által szabályozott és felügyelt kollektív befektetési formákra vonatkozik.

2. Minden olyan kollektív befektetési formának, amely magát pénzpiaci alapnak nevezi, vagy pénzpiaci alapként értékesíti meg kell felelnie ennek az ajánlásnak.

3. A pénzpiaci alapnak a tájékoztatójában, illetve a nyilvános nyílt végű pénzpiaci alapnak a KIID-ben (kiemelt befektetői információs tájékoztató) is jeleznie kell, hogy rövid lejáratú pénzpiaci alapnak vagy pénzpiaci alapnak minősül-e.

4. A pénzpiaci alapnak megfelelő információt kell nyújtania a befektetőknek az alap kockázat-hozam profiljáról, annak érdekében, hogy azok képesek legyenek felmérni az alap befektetési stratégiájához kapcsolódó kockázatokat.

## II. Rövid lejáratú pénzpiaci alapok

A rövid lejáratú pénzpiaci alap:

1. Elsődleges befektetési célkitűzése az alap tőkéjének megóvása, illetve a pénzpiaci kamatlábakkal összhangban levő hozam elérése.

2. Hitelintézeti betétekbe vagy olyan pénzpiaci eszközökbe fektethet be, amelyek megfelelnek az Irányelv pénzpiaci eszközök vonatkozásában előírt kritériumainak. ÁÉKBV-nak nem minősülő pénzpiaci alappal szemben is elvárás, hogy a likviditásának és a portfóliójának az értékelése az ÁÉKBV alapokéval egyenértékű módon történjen.

3. Biztosítsa, hogy az alapkezelő által meghatározottakkal összhangban a pénzpiaci eszközbe való befektetése magas minősítéssel rendelkezzenek. Az alapkezelő a minősítés meghatározása során legalább az alábbi tényezőket vegye figyelembe:

- a) az eszköz hitelminősége,
- b) az eszközfajta jellege,
- c) a strukturált pénzügyi eszközök esetében a strukturált pénzügyi ügylettel együtt járó működési és partner kockázat, és
- d) a likviditási profil.

4. A 3.a pont alkalmazásában a pénzpiaci eszköz akkor rendelkezik magas minősítéssel, ha azt valamennyi, az eszközt minősítő elismert hitelminősítő intézmény<sup>1</sup> az általa alkalmazott két legjobb minősítési kategória valamelyikébe sorolta be, vagy ha azt az alapkezelő saját belső értékelési eljárása során ezekkel egyenértékű minőségűnek ítéli.

5. Csak olyan értékpapírba fektet be, amelyek esetében a hátralevő futamidő legfeljebb 397 nap.

6. Biztosítja az alaphoz kapcsolódóan a napi eszközérték és árfolyam-számítást, valamint a befektetési jegyek napi rendszerességű forgalombahozatalát és visszavásárlását. Az ÁÉKBV-nak nem minősülő, kizárólag a munkavállalói megtakarítási formákat illetve speciális befektetői kategóriát célzó pénzpiaci alapok esetében megengedhető a heti jegyzési és visszaváltási lehetőség biztosítása.

7. A portfólió tekintetében a WAM nem haladhatja meg a hatvan napot.

8. A portfólió tekintetében a WAL nem haladhatja meg a százhusz napot.

---

<sup>1</sup> Lásd: Questions and Answers – A Common Definition of European Money Market Funds (ESMA/2011/273), Question 5, 6. oldal.

9. Az értékpapírok - ideértve a strukturált pénzügyi eszközöket is - esetében a WAL számítása során a hátralévő futamidőt kell alapul venni, kivéve, ha a pénzügyi eszközre az alap eladási jogot biztosító opcióval rendelkezik. Ebben az esetben hátralévő lejáratként az opció érvényesítésének időpontja is használható, feltéve, ha:

- az eladási jogot az alapkezelő bármikor szabadon gyakorolhatja az opciós jog gyakorlásának lejártáig,
- az eladási opció kötési ára nem tér el lényegesen az eszköznek az opciós jog gyakorlására nyitva álló következő időpontra várható értékétől, és
- az alap befektetési stratégiája alapján valószínűsíthető, hogy az opcióval élni fognak az opció gyakorlására nyitva álló következő időpontban.

10. Vegye figyelembe a származtatott pénzügyi eszközök, a betétek és a hatékony portfólió-kezelési technikák hatását mind a WAL és a WAM kiszámításakor.

11. Ne rendelkezzen se közvetlen se közvetett formában részvényekhez vagy árukhoz kapcsolódó kitettségekkel, beleértve ezek származtatott pozícióit is. Származtatott ügyleteket csak az alap pénzügyi befektetési stratégiájával összhangban használjon. Deviza kitettséget keletkeztető származtatott ügyletek csak fedezeti célokra használhatóak. Alapdevizától eltérő denominációjú értékpapírokba történő befektetés csak akkor engedhető meg, ha a deviza kitettség teljes mértékben fedezett.

12. Kizárólag olyan más kollektív befektetési formába fektethet be, amelyek megfelelnek a rövid lejáratú pénzügyi alap fogalmának.

13. Befektetési jegyeinek nettó eszközértékét az eszközök aktuális piaci árának figyelembe vételével számítja.

### **III. Pénzügyi alap**

A pénzügyi alaphoz meg kell felelnie a II. rész 1-4, 6, 9-11. és 13. pontjában foglaltaknak.

Ezen kívül a pénzügyi alap:

1. A II.4. pontban foglaltaktól eltérően fektethet befektetési minősítésű szuverén kibocsátású értékpapírba. Szuverén kibocsátású értékpapírnak tekinthető az olyan pénzügyi eszköz, amelyet az EU bármely tagállamának központi kormánya, regionális vagy helyi önkormányzata, jegybankja, illetőleg az Európai Unió, az Európai Központi Bank vagy az Európai Beruházási Bank bocsátott ki vagy garantált. Arról, hogy egy szuverén kibocsátású értékpapír befektetési minőségű értékpapírként elfogadható-e, az alapkezelő nem csak elismert hitelminősítő intézmény által adott minősítés, hanem saját belső értékelési eljárása alapján is dönthet.

2. Csak olyan értékpapírba fektet be, amelyek hátralévő lejáratára 2 évnél rövidebb és a legközelebbi kamat-meghatározási időpontjáig legfeljebb 397 nap van hátra.

3. A portfólió tekintetében a WAM nem lehet hat hónapnál hosszabb.

4. A portfólió tekintetében a WAL nem lehet 12 hónapnál hosszabb.

5. Csak olyan más kollektív befektetési formába fektethet be, amelyek rövid lejáratú pénzügyi alaphoz vagy pénzügyi alaphoz minősülnek.

#### **IV. Záró rendelkezések**

1. Az ajánlás a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyeletéről szóló 2010. évi CLVIII. törvény 21. § c) pontja szerint kiadott a felügyelt intézményekre kötelező erővel nem rendelkező jogi eszköz. A Felügyelet elnöke által kiadott ajánlás tartalma kifejezi a jogszabályok által támasztott követelményeket, a Felügyelet jogalkalmazási gyakorlata alapján alkalmazni javasolt elveket, illetve módszereket, a piaci szabványokat és szokványokat.
2. A Felügyelet felhívja a figyelmet arra, hogy az intézmény az ajánlás tartalmát szabályzatai részévé teheti. Ebben az esetben az intézmény jogosult feltüntetni, hogy a szabályzatában foglaltak megfelelnek a Felügyelet által kiadott, vonatkozó ajánlásnak.
3. A Felügyelet jelen ajánlás átvételét és alkalmazását legkorábban 2012. december 3-át követően várja el az érintett intézményektől.