



## A Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete elnökének 2/2013. (II. 7.) számú ajánlása a befektetési szolgáltatási tevékenység nyújtása során a megbízás ügyfél számára legkedvezőbb végrehajtása prudens teljesítéséhez

### I. Az ajánlás célja és hatálya

A Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete (**Felügyelet**) által kiadott **ajánlások általános célja** a Felügyelet hatáskörébe utalt jogszabályok egységes alkalmazásának elősegítése érdekében a jogalkalmazás kiszámíthatóságának növelése. A Felügyelet által kiadott ajánlások a vonatkozó jogszabályi rendelkezéseken, mint minimum követelményeken felül fogalmaznak meg az egységes jogalkalmazást elősegítő elvárásokat. Az ajánlásnak a pénzügyi szervezetekre nézve kötelező ereje nincs, ugyanakkor az ajánlásban foglalt elvárások követését, illetve az ahhoz történő igazodást a Felügyelet ellenőrzési és monitoring tevékenysége során kiemelt figyelemmel kíséri.

A befektetési szolgáltatási tevékenység végzése során a megbízás ügyfél számára legkedvezőbb végrehajtásához kapcsolódó elvárásokról szóló **ajánlás célja**, hogy a befektetési szolgáltatási tevékenységet nyújtó szolgáltató az ügyfél megbízását az ügyfél számára a legkedvezőbb módon hajtsa végre.

**Az ajánlás címzettjei** azok a pénzügyi szervezetek, melyek a vonatkozó jogszabály felhatalmazása alapján megbízás végrehajtása az ügyfél javára, saját számlás kereskedés, illetve portfóliókezelés, mint befektetési szolgáltatási tevékenységek végzésére jogosító engedéllyel rendelkeznek (**Szolgáltatók**).

Az ajánlás alkalmazása szempontjából ügyfélnek minősül valamennyi személy vagy szervezet, aki/amely az adott társasággal létesített jogviszony alapján az engedélyezett tevékenységekkel összefüggésben befektetési szolgáltatást és kiegészítő szolgáltatást vesz igénybe.

A befektetési szolgáltatási tevékenységre vonatkozó normaanyagot különösen az alábbi **jogszabályok** tartalmazzák, így a jelen ajánlás az ott megfogalmazottak tekintetében kíván követendő jogalkalmazói gyakorlatot megfogalmazni, ugyanakkor az a hivatkozott jogszabályok rendelkezéseit nem érinti:

- a befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény (a továbbiakban: Bszt.) XIII. Fejezet „A szerződés teljesítése és a megbízás végrehajtása”, "A megbízás ügyfél számára legkedvezőbb végrehajtása" című része;
- a befektetési szolgáltatási tevékenységet, befektetési szolgáltatási tevékenységet kiegészítő szolgáltatást, valamint árutőzsdei szolgáltatást folytató gazdálkodó szervezet üzletszabályzatának kötelező tartalmi elemeiről szóló 22/2008. (II. 7.) Korm. rendelet.

Jelen ajánlás a jogszabályi rendelkezésekre nem kíván visszautalni az elvek és elvárások megfogalmazásakor, amennyiben tehát a jogszabályok azokon túlmutató követelményeket írnak elő, az ezeknek való megfelelést a Felügyelet természetesen továbbra is elvárja.

Az érintett témában korábban a Felügyelet még nem adott ki ajánlást.

## **II. Preambulum**

A megbízás végrehajtása az ügyfél javára, számlaszámlás kereskedés, illetve portfóliókezelés befektetési szolgáltatási tevékenységet nyújtó Szolgáltatóktól elvárt, hogy az ügyfél pénzügyi eszközre vonatkozó közvetlen vagy közvetett módon megadott megbízását a legkedvezőbb módon hajtsák végre az ügyfél számára. A Szolgáltató nem ösztönözheti az ügyfelet olyan pénzügyi eszközre vonatkozó megbízás megadására – a megbízás konkrét tartalmának megjelölésével vagy ajánlásával –, amely megbízásról a Szolgáltató feltételezhetően tudja, hogy annak teljesítésével az ügyfél nem a legkedvezőbb eredményt éri el.

## **III. Végrehajtási politika**

1. A Felügyelet elvárja, hogy a Bszt. szerinti Végrehajtási politika tartalmazza a legkedvezőbb végrehajtás megítélésének alapjául szolgáló, az egyes, szolgáltatással érintett pénzügyi eszközcsoportokra vonatkozó – jogszabályban előírt, illetve ezen felül alkalmazott – szempontokat. A Szolgáltató köteles a megbízások továbbítását, teljesítését befolyásoló tényezőket azonosítani és megjelölni azon körülményeket, melyeket a megbízások teljesítése során értékel. A tényezők felsorolását olyan módon ajánlott meghatározni, hogy az egyben relatív fontossági rangsort is jelentsen az értékelésnél, és azt indokolni is szükséges.

2. A Felügyelet követendő gyakorlatnak tartja, hogy amennyiben a kínált szolgáltatások, illetve ténylegesen kínált pénzügyi eszközök- és végrehajtási helyszínek köre, sajátossága indokolja, úgy a Szolgáltatók Végrehajtási politikájukban az ügyfél minősítése (lakossági ügyfél, szakmai ügyfél) szerinti kategóriákra vonatkozólag elkülönítetten jelenítsék meg az egyes ügyfélminősítésekhez kapcsolódóan alkalmazott eltérő eljárásokat.

3. A Szolgáltatóknak Végrehajtási politikájukban javasolt külön kitérniük arra az esetre, amikor saját döntésük alapján ügyfelük megbízását egy másik ügyfelük megbízásával párosíthatják.

4. A Felügyelet fontosnak tartja, hogy a Szolgáltatók a megbízás ügyfél számára legkedvezőbb végrehajtására vonatkozóan rendszeres és dokumentált utóvizsgálatokat végezzenek.

5. A Felügyelet elvárja, hogy a Szolgáltatók a végrehajtási politika felülvizsgálatakor – költség/haszon elemzést alkalmazva – dokumentált módon, vizsgálják meg az egyes pénzügyi eszközök, eszközcsoportokhoz tartozó, igénybe vett végrehajtási helyszínek megfelelőségét - elsődlegesen azon végrehajtási helyszíneket, amelyekhez a Szolgáltató közvetlenül hozzáfér, valamint az egyéb igénybe vehető helyszínek alkalmazhatóságát.

6. A Végrehajtási politikában minden, a Szolgáltató által biztosított főbb pénzügyi eszközcsoport kategóriában javasolt részletezni a lehetséges végrehajtási helyszíneket, piacokat (pl. BÉT, Euronext, London Stock Exchange, stb.). A szabályozott piacon kívüli ügyletek esetében – a Felügyelet álláspontja szerint – nem elegendő végrehajtási helyszíneként megjelölni azt, hogy „OTC piac”, vagy „bankközi devizapiac”, hanem fel kell sorolni azokat a hazai vagy külföldi partnereket, szolgáltatókat is, akik részére továbbításra, s rajtuk keresztül végrehajtásra kerülhet a megbízás.

7. Amennyiben egyes eszközcsoportokban saját számláról is teljesíthető ügyfélmegbízás, végrehajtási helyszíneként a Szolgáltatónak javasolt azt is feltüntetnie, illetve bemutatnia, hogy miért a saját számlával szembeni végrehajtást tartja az ügyfél számára a legkedvezőbbnek.

8. A Felügyelet elvárja, hogy amennyiben a végrehajtási politika kivétel szabályokat tartalmaz, részletesen kerüljön feltüntetésre, hogy azok mely esetekre vonatkoznak, továbbá az ügyfél szempontjából mi lehet annak a következménye, ha az ebbe a kategóriába eső ügyletkötés jön létre.

9. A Felügyelet elvárja, hogy ha a Szolgáltató egy új végrehajtási helyszínt jelöl meg a pénzügyi eszközök teljesítésére, akkor a kereskedési partnerek (végrehajtási helyszín) kiválasztásnál vegye figyelembe a Felügyelet 5/2012. számú Vezetői körlevelében foglalt alapelveket is.

#### **IV. Záró rendelkezések**

10. Az ajánlás a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyeletéről szóló 2010. évi CLVIII. törvény 21. § c) pontja szerint kiadott – kötelező erővel nem rendelkező – ajánlás, amely ismerteti a Felügyelet jogalkalmazási gyakorlatának alapjait.

11. 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.

12. A Felügyelet felhívja a figyelmet arra, hogy a Szolgáltatók az ajánlás tartalmát szabályzatuk részévé tehetik. Ebben az esetben a Szolgáltatók jogosultak feltüntetni, hogy az adott szabályzatban foglaltak megfelelnek a Felügyelet elnöke által kiadott, vonatkozó számú ajánlásnak. Amennyiben a Szolgáltatók csupán az ajánlás egyes részeit kívánják szabályzataikban megjeleníteni, úgy az ajánlásra való hivatkozást kerüljék, illetve csak az ajánlásból átemelt részek tekintetében alkalmazzák.