

## BEFEKTETÉSI SZOLGÁLTATÁSNYÚJTÁS

Az Európai Parlament és a Tanács pénzügyi eszközök piacára vonatkozó szabályozása:

- [2014/65/EU](#) irányelv a pénzügyi eszközök piacairól,
- [600/2014/EU](#) rendelet a pénzügyi eszközök piacairól;
- [596/2014/EU](#) rendelet a piaci visszaélésekről

A befektetési alapok besorolása ([BAMOSZ](#)):

**Pénzpiaci alapok**

- likviditási/rövid lejáratú pénzpiaci alapok
- pénzpiaci alapok

**Kötvényalapok**

- rövid kötvényalapok
- hosszú kötvényalapok
- szabad futamidejű kötvényalapok

**Vegyes alapok**

- kötvénytúlsúlyos (vagy óvatos) vegyes alapok
- kiegyensúlyozott vegyes alapok
- dinamikus vegyes alapok

**Részvényalapok**

**Speciális alapok**

**Árupiaci alapok**

**Abszolút hozamú alapok**

**Tőkevédett alapok**

**Származtatott alapok**

**Ingatlanalapok**

- közvetlen ingatlanokba fektető alapok
- közvetett ingatlanokba fektető alapok

Az alapok csoportosítása földrajzi kiterjedés szerint:

- hazai,
- Közép-Kelet-Európa,
- feltörekvő Európa,
- egyéb feltörekvő,
- fejlett,
- globális.

*A Kormány [T/10309.](#) számon benyújtott törvényjavaslata a befektetési szolgáltatásnyújtás tekintetében mindenekelőtt a 2014-es uniós rendeletek és irányelvek magyar jogrendbe történő átvezetését célozza. A pénzügyi eszközök piacáról, a piaci visszaélésekről és a befektető-védelemről szóló jogszabályoknak a nemzeti jogrendben legkésőbb 2016. július 3-ig meg kell jelenniük, és 2017. január 3-dikával hatályba kell lépniük.*

## A PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK PIACA ÉS A BEFEKTETÉSI SZOLGÁLTATÁSOK SZABÁLYOZÁSA AZ EURÓPAI UNIÓBAN

**MiFID I**

Az Európai Unió 2004-ben fogadta el a MiFID szabályokat (Directive on Markets in Financial Instruments), melyek a befektetői ügyletek lebonyolításának biztosítására hoznak létre szabályozási kereteket.

A pénzügyi eszközök piacairól szóló [2004/39/EK](#) irányelv fő célkitűzései:

- a befektetők védelme;
- a pénzügyi piac integritásának megőrzése;
- a pénzügyi piacok tisztességének, átláthatóságának, hatékonyságának és integrációjának támogatása;
- a szolgáltatók védelme;
- a kisbefektetők védelme.

Ezen keretszabályozás **kötelezi a tagállamokat** a befektetési szolgáltatásokra és a befektetési tevékenység gyakorlására vonatkozó nemzeti jogszabályaik harmonizálására. A tagállamok a szabályozásnak és az általa megteremtett engedélyezési rendszernek köszönhetően szabadon kínálhatják befektetési szolgáltatásaikat. Az befektetési vállalkozások, bankok és tőzsdék számára kiadott engedélyek feltételei a harmonizációnak köszönhetően valamennyi tagállamban megegyeznek. Az engedélyeket az Európai Értékpapírpiazi Hatóságnál (European Securities and Markets Authority, ESMA) kell bejelenteni.

A 2004-es irányelv tehát nagy lépést tett a befektetési szolgáltatások nyújtásával kapcsolatos nemzeti szabályok közelítése terén.

**MiFID II**

A 2008-2009-es válság többek között rávilágított a pénzügyi piacok átláthatóságának a hiányára, ami szükségessé tette az előző irányelv hatályon kívül helyezését. A **pénzügyi eszközök piacairól szóló új irányelvet** – [2014/65/EU](#) európai parlamenti és tanácsi irányelv – 2014. május 15-én fogadták el.

Ezen uniós jogszabály a pénzügyi piacokon lebonyolított kereskedelmi tevékenységet megfelelőbben szabályozza, új jogi keretet biztosít neki és nagyobb hangsúlyt fektet a befektetők védelmére.

**Az irányelv főbb céljai:**

- a pénzügyi termékek szabályozott kereskedelmének biztosítása, nemzetközi szinten;
- az átláthatóság megerősítése illetve növelése, mely elsősorban a pénzügyi eszközök árára vonatkozik;
- az árupiaci spekulációs lehetőségek korlátozása;
- az új technológiák miatti kihívásokra való reagálás (például a nagy sebességen elektronikusan végzett kereskedelmi tevékenység);
- befektető-védelem (ügyfelek eszközeinek védelme, információval való ellátottság).

Az irányelvet a tagállamoknak **2016. július 3-ig kell elfogadniuk és 2017. január 3-tól alkalmazniuk.**

**BEFEKTETÉSI SZOLGÁLTATÁSI TEVÉKENYSÉGEK ÉS PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK**

A befektetési vállalkozásokról szóló [2007 évi CXXXVIII. törvény](#) az alábbiak szerint nevesíti a befektetési szolgáltatási tevékenységeket:

**Befektetési szolgáltatási tevékenységnek** minősül minden olyan rendszeres gazdasági tevékenység, melyet pénzügyi eszközre vonatkozóan végeznek. Ezek a következők:

- megbízás felvétele és továbbítása;
- megbízás végrehajtása az ügyfél javára;
- saját számlás kereskedés;

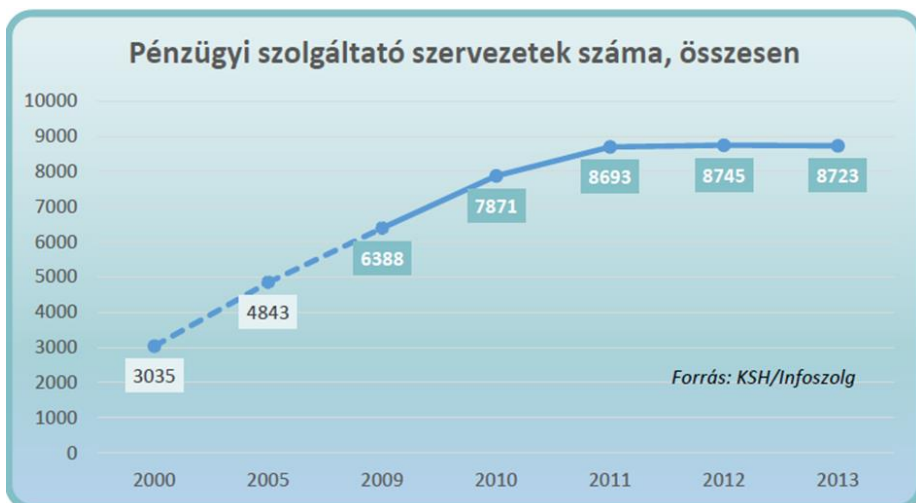
**Pénzügyi szolgáltató szervezetek**

- jegybank
- bankok
- szakosított pénz- és hitelintézetek és egyéb speciális szervezetek
- szövetkezeti hitelintézetek
- biztosítóintézetek
- egyéb pénzügyi tevékenységgel foglalkozó szervezetek

- portfólió-kezelés;
- befektetési tanácsadás;
- pénzügyi eszköz elhelyezése az eszköz vételére vonatkozó kötelezettségvállalás nélkül (pénzügyi eszköz) illetve kötelezettségvállalással (értékpapír vagy egyéb pénzügyi eszköz esetében);
- multilaterális kereskedési rendszer működtetése.

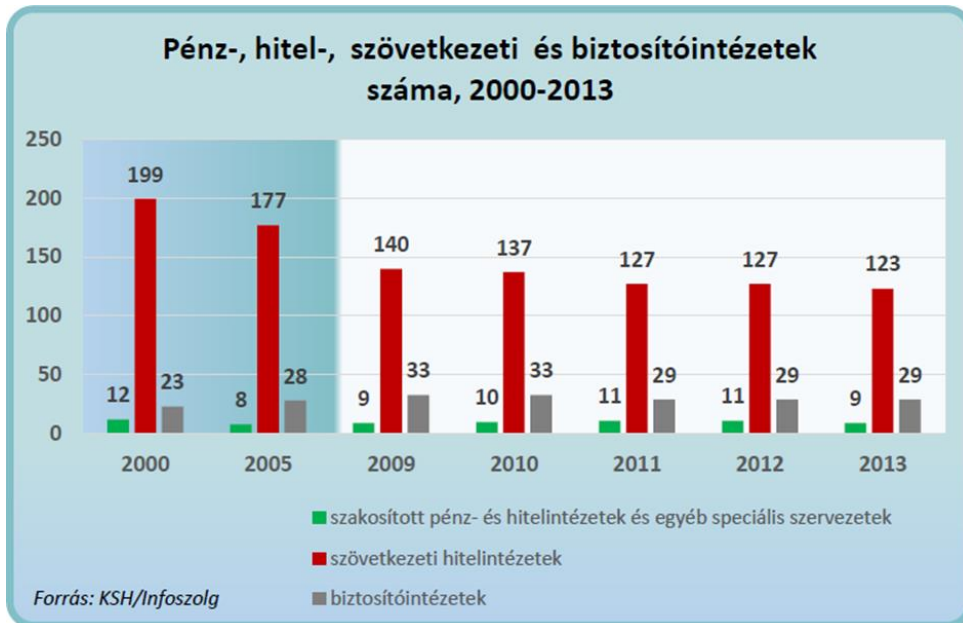
A törvény nevesíti továbbá a **kiegészítő szolgáltatási tevékenységeket** is, melyek a következők:

- a pénzügyi eszköz letéti őrzése és nyilvántartása;
- ügyfélszámla vezetése;
- a letétkezelés, valamint az ehhez kapcsolódó értékpapírszámla vezetése;
- befektetési hitel nyújtása;
- a tőkeszerkezettel, üzleti stratégiával kapcsolatos tanácsadás és szolgáltatás;
- saját számlás kereskedés valutával és devizával;
- befektetési és pénzügyi elemzés;
- jegyzési garanciavállaláshoz kapcsolódó szolgáltatás.

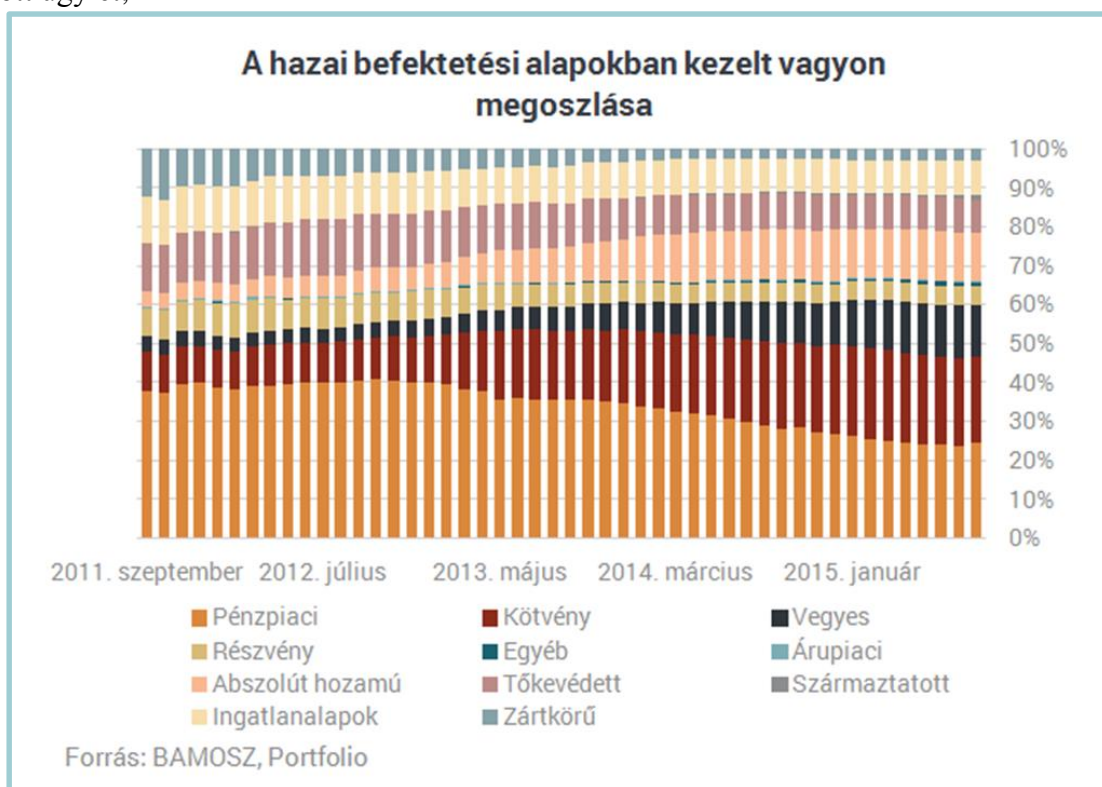


A pénzügyi eszközök többek között a következők:

- átruházható értékpapírok;
- pénzügyi eszközök (olyan értékpapírnak nem minősülő, sorozatban kibocsátott, pénzkövetelésre szóló eszközök, amellyel pénzügyi piacon kereskednek, ugyanakkor nem fizetőeszköz);
- kollektív befektetési forma által kibocsátott értékpapír;
- az értékpapírhoz, devizához, kamatlábhoz vagy hozamhoz kapcsolódó opció illetve ügylet;
- az áruhoz kapcsolódó opció illetve ügylet, amelyet pénzben kell kiegyenlíteni;
- az áruhoz kapcsolódó opció illetve ügylet, amely fizikai leszállítással teljesíthető;
- a hitelkockázat átruházását célzó származtatott ügylet;

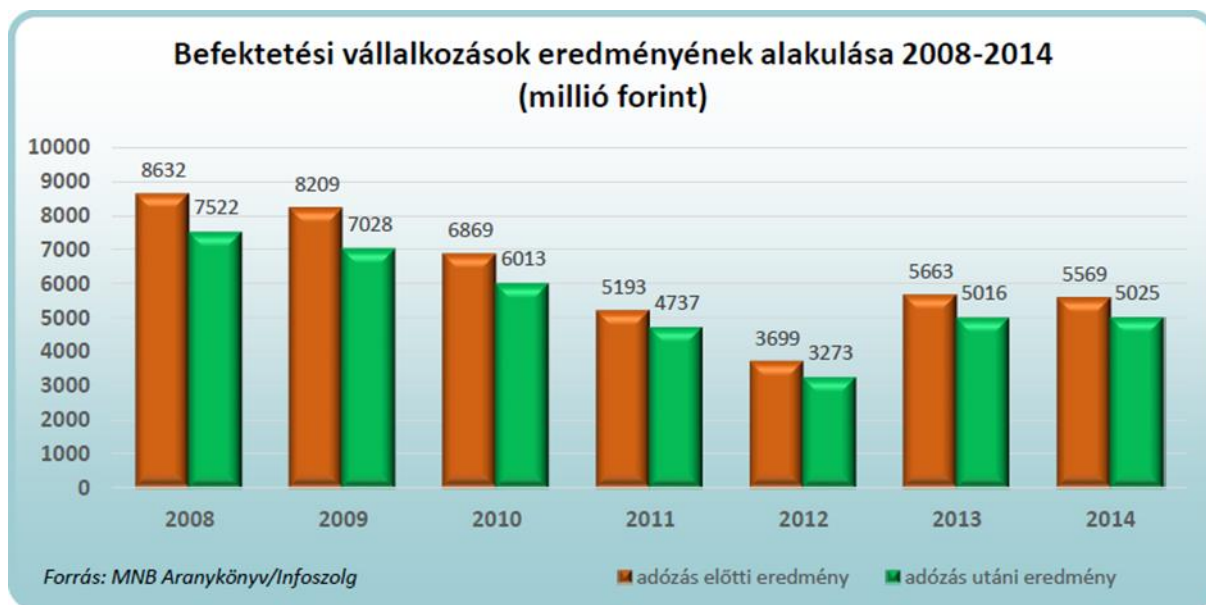


- a különbözőre vonatkozó pénzügyi megállapodás;
- hivatalos gazdasági statisztikához kapcsolódó opció illetve ügylet (például az éghajlati, időjárási változóhoz, fuvardíjhoz, légszennyező anyag vagy üvegházhatású gáz kibocsátásához, inflációs rátához kapcsolódó), amelyet pénzben kell kiegyenlíteni.



**MAGYARORSZÁGI BEFEKTETÉSI VÁLLALKOZÁSOK EREDMÉNYEI, 2008-2014**

A Magyar Nemzeti Bank minden évben közzéteszi az általa (korábban a PSZÁF által) felügyelt pénzügyi intézmények gazdálkodási adatait, [Aranykönyv](#) című kiadványában. Az alábbi táblázat a befektetési vállalkozások adózás előtti illetve utáni eredményeit mutatja, 2008-tól.

**Források:**

- az Európai Parlament és a Tanács [2014/65/EU](#) irányelve (2014. május 15.) a pénzügyi eszközök piacairól, valamint a 2002/92/EK irányelv és a 2011/61/EU irányelv módosításáról
- Az Európai Parlament és a Tanács [600/2014/EU](#) rendelete (2014. május 15.) a pénzügyi eszközök piacairól és a 648/2012/EU rendelet módosításáról
- Az Európai Parlament és a Tanács [596/2014/EU](#) rendelete (2014. április 16.) a piaci visszaélésekről (piaci visszaélésekről szóló rendelet), valamint a 2003/6/EK európai parlamenti és tanácsi irányelv és a 2003/124/EK, a 2003/125/EK és a 2004/72/EK bizottsági irányelv hatályon kívül helyezéséről
- [2014. évi XVI. törvény](#) a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról
- [2007. évi CXXXVIII. törvény](#) a befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól
- Befektetési Szolgáltatók Szövetsége ([BSZSZ](#))
- [KSH](#) évkönyvek
- A Magyar Nemzeti Bank [tájékoztatója](#) a MiFID/MiFIR szabályozásról

Országgyűlés Hivatala  
Közgyűjteményi és Közművelődési Igazgatóság  
Képviselői Információs Szolgálat

KÉSZÍTETTE: HORVÁTH IRÉN

Tel.: (1) 441-4529; (1) 441-6486  
E-mail: [infoszolg@parlament.hu](mailto:infoszolg@parlament.hu)  
Internet: [www.parlament.hu/infoszolg](http://www.parlament.hu/infoszolg)

Az információs jegyzet az országgyűlési képviselők tájékoztatása céljából készült.  
A dokumentum az összeállítás elkészültének időpontjában fennálló aktuális helyzetet mutatja be.  
Az információs jegyzet szerzői jogvédelem alatt áll.