

FELÜGYELETI HÍREK

MEGJELENT A PSZÁF ÉVES JELENTÉSE	3
EGYÜTTMŰKÖDÉSI MEGÁLLAPODÁS A NEMZETI FOGYASZTÓVÉDELMI HATÓSÁG, A GAZDASÁGI VERSENYHIVATAL ÉS A PSZÁF KÖZÖTT	4
A FÜGGŐ ÉS FÜGGETLEN BIZTOSÍTÁSKÖZVETÍTŐI HATÓSÁGI VIZSGA LEBONYOLÍTÁSÁRÓL SZÓLÓ TÁJÉKOZTATÁS	4
BEFEKTETÉSI TELJESÍTMÉNYMÉRÉS ÉS BEMUTATÁS – AZ ÜGYFELEK SZEMPONTJAI C. KONFERENCIA A BAMOSZ, A CFA ÉS A PSZÁF KÖZÖS RENDEZÉSÉBEN.....	7
TÁJÉKOZTATÓ AZ ELEKTRONIKUS CÉGELJÁRÁSRÓL	8
TÁJÉKOZTATÓ A HATÁRON ÁTNYÚLÓ SZOLGÁLTATÁST NYÚJTÓ MÁS EGT- ÁLLAMBAN BEJEGYZETT FOGLALKOZTATÓI NYUGDÍJSZOLGÁLTATÓ INTÉZMÉNYEK RÉSZÉRE	9
A 3L3 KÖZÖS PÉNZMOSÁS ÉS TERRORIZMUS ELLENI MUNKABIZOTTSÁGA ERDŐS MIHÁLYT, A PSZÁF FŐIGAZGATÓ-HELYETTESÉT VÁLASZTOTTA ÚJ ELNÖKÉNEK...	9

PIACI TÜKÖR

FELÜGYELETI NYILVÁNOSSÁGRA HOZATAL AZ ÚJ TŐKEKÖVETELMÉNY SZABÁLYOZÁS (CRD) HAZAI ALKALMAZÁSÁRÓL	10
TŐKEPIACI ÖSSZEFOGLALÓ.....	11

FOGYASZTÓVÉDELEM

TÁJÉKOZTATÓ A HEDGE FUND-OKRÓL.....	15
TÁJÉKOZTATÓ A FELÜGYELET 2008. II. NEGYEDÉVI PANASZKEZELÉSI TEVÉKENYSÉGÉRŐL.....	19

NAGYÍTÓ

A GLOBÁLIS PÉNZPIACI HELYZETRŐL	29
---------------------------------------	----

EURÓPAI UNIÓ

A 3L3 BIZOTTSÁGOK KÖZÖS VÁLASZA A CESR, CEBS ÉS CEIOPS FELÁLLÍTÁSÁRÓL RENDELKEZŐ BIZOTTSÁGI HATÁROZATOK MÓDOSÍTÁSÁRÓL SZÓLÓ EURÓPAI BIZOTTSÁGI NYILVÁNOS KONZULTÁCIÓS DOKUMENTUMRA	47
--	----

NEMZETKÖZI KITEKINTŐ

IAIS KONFERENCIA BUDAPESTEN 2008 OKTÓBERÉBEN.....	52
A CEIOPS 4. ÉVES KONFERENCIÁJA.....	53

JOGI IRÁNYTÚ

PÉNZPIACI ÁLLÁSFOGLALÁSOK	54
TŐKEPIACI ÁLLÁSFOGLALÁSOK.....	54
PÉNZTÁRI ÁLLÁSFOGLALÁSOK.....	54
BIZTOSÍTÁSI ÁLLÁSFOGLALÁSOK.....	54

FELÜGYELETI HÍREK

MEGJELENT A PSZÁF ÉVES JELENTÉSE

Előszó

2007-ben két jelentős nemzetközi pénzügyi válság hatásával kellett számolnunk: Az Egyesült Államokban a csökkenő ingatlanárak következtében fellépő értékvesztés közvetlenül (jelzáloghitelezés), illetve közvetetten (jelzálogalapú értékpapír tulajdonlás) érintette a pénzügyi szektort, amelyek egyes tagjai nemzetközi szinten is jelentős veszteségeket könyvelhettek el. Másfél évszázad után először pedig, egy brit bank ügyfelei, betéteik elvesztésétől tartva, pénzkivételi rohamot indítottak. Mindkét – egyébként összefüggő – esemény a pénzügyi rendszer iránti bizalom fokozott megingásával fenyeget.

Hazánkra nézve az események legfontosabb következménye a likviditási kockázat és ezzel együtt a felárak jelentős növekedése, továbbá a globális pénzügyi piacok megnövekedett változékonyságának destabilizáló hatása volt. A magyar pénzügyi rendszer a nemzetközi pénzügyi piacok szerves része. A meghatározó szereplők tulajdonosai túlnyomórészt nemzetközi (főként európai) pénzügyi intézetek. Európai Unió tagóságunkból adódóan a magyar piac integráns része az EU pénz- és tőkepiacának.

A Felügyelet feladata, hogy erősítse a pénzügyi piacok iránti bizalmat, annak érdekében, hogy a fogyasztók biztosak lehessenek benne, a szolgáltatók kompetensek és megbízhatóak. Mindezekkel együtt nemcsak kívánatos, hanem elengedhetetlen, hogy a befektetők, illetve a pénzügyi szolgáltatások használói maguk is felelősségteljesen – minden szükséges ismeret birtokában – hozzanak döntéseket. A nemzetközi sztenderdek, az európai szabályok közvetve is az értékesített termékeket érintő transzparencia (azaz mindkét fél megítélhesse az azzal kapcsolatos kockázatokat) növelésére, továbbá az intézmények likviditási helyzetének fokozott figyelemmel kísérésére készítetnek.

A pénzügyi szektor bonyolult rendszer, ezért ezeket a feladatokat a szereplők együttműködésével lehet csak megfelelően ellátni. Fontosnak tartom együttműködésünket a nemzetközi (elsősorban európai) társhatóságokkal, hiszen a pénzügyi piacok gyors integrációja következtében a szolgáltatókat és a fogyasztókat a nemzeti határokon átnyúlva kell nyomon követni. A tevékenységek összetettsége miatt hasonlóan lényeges a hazai jogalkotókkal, illetve társhatóságokkal történő együttműködés, hiszen csak közösen biztosíthatjuk a pénzügyi piacok megbízható, átlátható és hatékony működését.

A magyar pénzügyi piac a nehéz 2007-es esztendőben is stabilan, komolyabb megrázkódtatásoktól mentesen működött. Hiszem, hogy ebben része volt annak, hogy a Felügyelet megfelelően látta el feladatait, ugyanakkor tisztában vagyok a pénzügyi kockázatok komplexebb válásával legalább azonos ütemű szakmai fejlődésünk szükségességével. Meggyőződésem, hogy a megfogalmazott kívánalmaknak – a tévedhetetlenségünk illúziója nélkül – a jövőben is hatékonyan és hatásosan tudunk majd eleget tenni.

Farkas István
a Felügyeleti Tanács
elnöke

[A Felügyelet éves jelentése](#)

EGYÜTTMŰKÖDÉSI MEGÁLLAPODÁS A NEMZETI FOGYASZTÓVÉDELMI HATÓSÁG, A GAZDASÁGI VERSENYHIVATAL ÉS A PSZÁF KÖZÖTT

2008. szeptember 1-jén együttműködési megállapodást írt alá a Nemzeti Fogyasztóvédelmi Hatóság, a Gazdasági Versenyhivatal és a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete.

A megállapodás a fogyasztókkal szembeni tisztességtelen kereskedelmi gyakorlat tilalmáról szóló 2008. évi XLVII. törvényben foglaltak teljesítése céljából született, a törvény által megteremtett fogyasztói jogok hatékony védelme, illetve a törvényben érintett vállalkozások kiszámítható jogi környezetének biztosítása érdekében.

[Az együttműködési megállapodás szövege](#)

A FÜGGŐ ÉS FÜGGETLEN BIZTOSÍTÁSKÖZVETÍTŐI HATÓSÁGI VIZSGA LEBONYOLÍTÁSÁRÓL SZÓLÓ TÁJÉKOZTATÁS

Lapzártánkig összesen 38 vizsgabiztost és 10 hatósági képzést végző szervezet vettek jegyzékbe.

TÁJÉKOZTATÓ

a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete (továbbiakban: Hatóság) által a függő és független biztosításközvetítői hatósági képzés követelményrendszeréről és a hatósági vizsgáról szóló 18/2008 (VI.13.) PM rendelet (továbbiakban: PM rendelet) alapján a **hatósági képzést és vizsgáztatást végző szervekről, valamint a hatósági vizsgabiztosokról vezetett jegyzékbe vételi eljárásról** és az annak során benyújtandó dokumentumokról

I. A jegyzékbe vételi eljárás

A PM rendelet 2. § (7) bekezdése, továbbá a a közigazgatási hatósági eljárás és szolgáltatás általános szabályairól szóló 2004. évi CXL. törvény (a továbbiakban: Ket.) 71. § (1) bekezdése alapján a képző szervek jegyzékének vezetésével kapcsolatos eljárás és a vizsgabiztosok kijelölése során a Ket. rendelkezéseit kell alkalmazni.

A Ket. alapján az érdemi határozatot a kérelem Hatósághoz történő benyújtásának időpontjától számított harminc napon belül kell meghozni. Az ügyintézési határidőbe azonban nem számít be a hiánypótlásra, illetve a tényállás tisztázásához szükséges adatok közlésére irányuló felhívástól az annak teljesítéséig terjedő idő.

Ha a képző szerv, illetve a vizsgabiztosnak jelentkező a kérelmet hiányosan nyújtja be, a Hatóság a kérelem beérkezésétől számított nyolc napon belül - megfelelő határidő megjelölése és a mulasztás jogkövetkezményeire történő figyelmeztetés mellett - hiánypótlásra hívja fel.

A Ket. vonatkozó szabályai értelmében a Hatóság a jegyzékbe vétel iránti kérelmek alapján indult eljárásokban az ügy érdemében határozatot hoz, tehát a kérelmezők a jegyzékbe vételről az erről szóló határozat közlése útján értesülnek.

II. Az eljárás során benyújtandó dokumentumok

A hatósági képzést és vizsgáztatást végző szervekről vezetett jegyzékbe vétel feltételeit a PM rendelet 2-3. §-ai határozzák meg. A hatósági vizsgabiztossal szemben támasztott jogszabályi követelmények a PM rendelet 8. § ának (1) bekezdésében találhatóak.

1. Hatósági képzést és vizsgáztatást végző szervek jegyzékébe vétel iránti kérelem

Kérelem:

A kérelem benyújtáshoz nem kell formanyomtatványt kitölteni. A kérelmet tartalmazó, a képző szerv cégjegyzésre jogosult képviselője által aláírt levelet az alábbi címre kell küldeni:

Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete Biztosítási és pénztári engedélyezési főosztály

1013

Budapest

Krisztina krt. 39.

A kérelemben kérjük feltüntetni - amennyiben a csatolt iratokból nem derül ki -, a képző szerv megnevezését, székhelyét, levelezési címét, a képzés helyszínének címét.

Az eljárás egyszerűsítését teszi lehetővé a telefonos, mobiltelefonos, illetve elektronikus elérhetőség feltüntetése.

Előzetes kérdéseket a 489 9464 telefonszámon, vagy a hatosagikepzes@pszaf.hu e-mail címen lehet feltenni.

Csatolandó iratok:

a) OKJ szerinti szakképzést végző szervek esetén:

- az OKJ 52 3440 03 azonosító számú szakképzés végzésére vonatkozó jogosultságot igazoló, a székhely szerint illetékes Munkaügyi Központ által kiadott, a nyilvántartásba vételről szóló értesítése, illetve igazolása egyszerű másolatban, akkreditált képző szerv esetén az akkreditációs tanusítvány másolata;

biztosító esetén:

- a PM rendelet 2. § (3) bekezdésének a) pontja által előírt tevékenységi engedély másolatát nem szükséges megküldeni, az a Hatóság rendelkezésére áll. A határozat számának megjelölésével azonban szükséges utalni arra, hogy a biztosító az oktatási tevékenység, mint biztosítási tevékenységgel közvetlenül összefüggő tevékenység megkezdésére engedélyt kapott a Felügyeletről. [Biztosításközvetítői alapképzést csak olyan biztosító végezhet, amely rendelkezik a Felügyelet erre, mint biztosítási tevékenységgel közvetlenül összefüggő tevékenység megkezdésére vonatkozó külön engedélyével, Bit. 57. § (1) bek. b) pont];
- a biztosító biztosításközvetítői alapképzés végzésére vonatkozó nyilatkozata.

FIGYELEM! A Szociális és Munkaügyi Minisztérium állásfoglalása szerint a biztosításközvetítői alapképzést végző biztosítók e tevékenysége a felnőttképzésről szóló 2001. évi CI. törvény hatálya alá tartozik, melynek következtében a biztosítók a 48/2001. (XII. 29.) OM rendelet szabályai szerint a Munkaügyi Központoknál történő nyilvántartásba vételi kötelezettség alá esnek.

- b) képző szerv nyilatkozata** mely tartalmazza azon személy nevét – több személy esetén valamennyiét – akik jogosultak lesznek a képzésen részt vett személyek számára részvételi igazolást kiállítani;
- c) képzési program**, amely tartalmazza:
 - a képzés során megszerezhető ismereteket,
 - a képzésbe való bekapcsolódás és részvétel feltételeit,
 - a képzés időtartamát (vizsgatárgyanként 10 óra),
 - a képzés módszereit,

- a maximális csoportlétszámot,
- a résztvevők jelenléti nyilvántartásának rendjét;

d) a személyi feltételek, vagyis az oktatókkal szemben támasztott feltételek igazolása:

- felsőfokú végzettségű oktató esetén a felsőfokú végzettség igazolására a diploma egyszerű másolata és – felsőfokú végzettség esetén – legalább 3 éves biztosítónál, biztosításközvetítői tevékenységet folytató gazdasági társaságnál, illetve az államigazgatás pénzügyi, illetve gazdasági területén vagy biztosítók, biztosításközvetítők, szaktanácsadók szakmai érdekképviseleti szervénél szerzett biztosításszakmai tapasztalat igazolására munkáltatói igazolás, illetve egyéb, a tapasztalatot igazoló dokumentum,
- középfokú végzettségű oktató esetén a középfokú végzettséget igazoló bizonyítvány egyszerű másolata és biztosítónál vagy biztosításközvetítői tevékenységet folytató gazdálkodó szervezetnél szerzett legalább 10 éves biztosításszakmai tapasztalat igazolására vonatkozó munkáltatói igazolás, illetve egyéb, a tapasztalatot igazoló dokumentum;

e) a tárgyi feltételek igazolása:

- a *képzés tárgyi feltételei*: a képzési programban vállalt csoportlétszámnak megfelelő számú és befogadóképességű terem, a hallgatók létszámának (a képzési programban vállalt maximális létszámnak) megfelelő számú szék, asztal, ruhatároló, ill. fogas, termenként legalább egy oktatói asztal, szék, tábla és szeméttároló. E feltételek meglétét, ill. tulajdoni/bérleti/használati jogát, tulajdoni lap, adásvételi-, bérleti-, használati szerződés egyszerű másolatának bemutatásával kell igazolni;
- a *hatósági vizsgáztatás speciális tárgyi alapfeltételei*, amelyekre vonatkozóan a jegyzékbe vételi eljárás során **nyilatkozatot** kell benyújtani, mely szerint a kérelmező képző szerv vállalja azok biztosítását:

- a vizsgázók létszámának megfelelő számú számítógép,
- a következő tulajdonságokkal bíró vizsgáztatást végző program:
 - képes a vizsgakérdéseket- és válaszokat exportálni (CSV, Excel, XML),
 - képes témakörök kezelésére,
 - képes a vizsga típusától függően meghatározott témakörökből előre definiált számú kérdés feltételére,
 - képes egy kérdésre egy vagy több jó válasz kezelésére,
 - képes a vizsgázók egyedi azonosítására,
 - képes a válaszok automatikus kiértékelésére és a vizsgabiztos részére az eredmény megjelenítésére,
 - képes a vizsga (kérdések – válaszok) vizsgázónkénti hiteles dokumentálására és annak 45 napig történő tárolására,
 - a vizsgáztató modul kialakítása olyan legyen, ami kizárja a vizsgázó általi manipuláció lehetőségét.
- annak érdekében, hogy a PSZÁF honlapról közvetlenül elérhető legyenek a vizsgáztatást végző szerv vizsgaidőpontjai, a vizsgaidőpontokat tartalmazó excel dokumentum elérhetőségét közvetlen link segítségével kell tudni biztosítani,
- a képzésen részt vett és azt eredményesen elvégző személyeknek a PM rendelet 5. számú mellékletében meghatározott adatait excel file-ban kell nyilvántartani és a Hatóságnak megküldeni,
- fokozott biztonságú elektronikus aláírás, mert számítógépes vizsga esetén a vizsgát lebonyolító képző szerv a vizsgajegyzőkönyvet, valamint a kijavított tesztlapokat és megoldólapokat fokozott biztonságú elektronikus aláírással ellátva küldi meg a Felügyelet részére.

Felhívjuk a figyelmet, hogy a jegyzékbe vétel feltételeiben bekövetkezett változásokról a Hatóságot a változás bekövetkeztétől számított 15 napon belül tájékoztatni kell.

2. Hatósági vizsgabiztosok jegyzékébe vétel iránti kérelem

Kérelem:

A kérelem benyújtásához nem kell formanyomtatványt kitölteni. A kérelmet tartalmazó, a vizsgabiztosnak jelentkező természetes személy által aláírt levelet a Hatóság **Biztosítási és pénztári engedélyezési főosztályára** kell megküldeni. Kérjük a kérelmezőket, hogy lakcímüket [Ket. 35. § (1) bekezdés] szíveskedjenek a beadványon feltüntetni. Az eljárás egyszerűsítését teszi lehetővé a telefonos, mobiltelefonos, illetve elektronikus elérhetőség feltüntetése.

Csatolandó iratok:

- 3 hónapnál nem régebbi erkölcsi bizonyítvány eredeti példányban a büntetlen előélet igazolására,
- a felsőfokú végzettség igazolására a diploma egyszerű másolata és – felsőfokú végzettség esetén – legalább 5 éves biztosítónál, biztosításközvetítői tevékenységet folytató gazdasági társaságnál, illetve az államigazgatás pénzügyi, illetve gazdasági területén vagy biztosítók, biztosításközvetítők, szaktanácsadók szakmai érdekképviseleti szervénél szerzett biztosításszakmai tapasztalat igazolására munkáltatói igazolás, illetve egyéb, a tapasztalatot igazoló dokumentum, vagy
- ha középfokú végzettséggel rendelkezik a kérelmező, úgy a középfokú végzettséget igazoló bizonyítvány egyszerű másolata és biztosítónál, biztosításközvetítőnél vagy szaktanácsadónál szerzett legalább 10 éves biztosításszakmai tapasztalat igazolására vonatkozó munkáltatói igazolás, illetve egyéb a tapasztalatot igazoló dokumentum

Ha a kérelmező szerepel a biztosításközvetítői regiszterben, elegendő, ha kérelmében a nyilvántartási száma megjelölésével utal erre a tényre.

Abban az esetben, ha a kérelmező volt már a Felügyelet által engedélyezett pozícióban, illetve ilyet tölt be jelenleg is, az erre a határozat számával és kiadásának dátumával történő utalás esetén a korábbi engedélyezéshez benyújtott dokumentumokat a Hatóság figyelembe veszi.

A PM rendelet 8. § (3) bekezdése **két összeférhetlenségi körülményt** fogalmaz meg a vizsgabiztos személyével kapcsolatban.

Vizsgabiztos nem lehet az a személy aki,

- a vizsgázóval a Polgári Törvénykönyvről szóló 1959. évi IV. törvény (a továbbiakban: Ptk) 685. § b) pontja szerinti (hozzátartozói) kapcsolatban áll, illetve aki
- a vizsgázó hatósági képzésében részt vett.

A Polgári Törvénykönyvről szóló 1959. évi IV. törvény 685. § b) pontja szerint közeli hozzátartozók: a házastárs, az egyeneságbeli rokon, az örökbefogadott, a mostoha- és neveltgyermek, az örökbefogadó-, a mostoha- és a nevelőszülő, valamint a testvér; hozzátartozó továbbá: az élettárs, az egyeneságbeli rokon házastársa, a jegyes, a házastárs egyeneságbeli rokona és testvére, valamint a testvér házastársa.

[Bővebben a vizsgaszabályzatról, valamint a vizsgabiztosokról és a képző intézmények listájáról](#)

BEFEKTETÉSI TELJESÍTMÉNYMÉRÉS ÉS BEMUTATÁS – AZ ÜGYFELEK SZEMPONTJAI C. KONFERENCIA A BAMOSZ, A CFA ÉS A PSZÁF KÖZÖS RENDEZÉSÉBEN

2008. szeptember 17-én, negyedik alkalommal rendezték meg a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete, a CFA Society of Hungary, valamint a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetsége közös szervezésében a *Befektetési teljesítménymérés és bemutatás – az ügyfelek szempontjai* című konferenciát.

A rendezvényt Farkas István a PSZÁF Felügyeleti Tanácsának elnöke nyitotta meg, aki kiemelte, hogy a hétvégi pénzügyi válság hatására kialakuló bizalmi válság különleges aktualitást ad a konferenciának. Előadásában kifejtette a nemzetközi befektetések szabályozásának kérdéseit. Kozma Krisztina, a Credit Suisse Asset Management Alapkezelő vezérigazgatója a nyugdíjpénztári teljesítménybemutató továbbfejlesztésének lehetőségeiről adott elő. A befektetési szolgáltatások értékesítéséről Szekeres Tibor, az Axa csoport munkatársa tartott előadást.

[A konferencia előadásai](#)

TÁJÉKOZTATÓ AZ ELEKTRONIKUS CÉGELJÁRÁSRÓL

A cégnyilvánosságról, a bírósági cégeljárásról és a végelszámolásról szóló 2006. évi V. törvény (a továbbiakban: Ctv.) 35. § (19 bekezdése alapján 2008. július 1. napjától a cégbejegyzésre/változásbejegyzésre irányuló kérelmet a cég székhelye szerinti illetékes cégbíróság részére a cégformának megfelelő, a jogi képviselő által aláírt elektronikus nyomtatványon kell előterjeszteni.

Az elektronikus aláírásról szóló 2001. évi XXXV. törvény (a továbbiakban: Eatv.) 3. § (1) bekezdésében foglaltak értelmében *elektronikus aláírás, illetve dokumentum elfogadását megtagadni, jognyilatkozat tételére, illetve joghatás kiváltására való alkalmasságát kétségbe vonni – a (2) bekezdés szerinti korlátozással – nem lehet kizárólag amiatt, hogy az aláírás illetve dokumentum elektronikus formában létezik.* Az Eatv. 3. § (2) bekezdésében foglaltak szerint a Magyar Köztársaság Polgári Törvénykönyvének 598-684. §-ában szereplő, illetve a házasságról, a családról és a gyámságról szóló 1952. évi IV. törvény szerinti jogviszonyokban nem lehet az elektronikus formán kívüli dokumentumokat mellőzve, csak elektronikus aláírást felhasználni, illetve elektronikusan aláírt elektronikus dokumentumot készíteni.

Az Eatv. 4. § (1) bekezdésében foglaltak alapján, amennyiben a jogszabály írásba foglalást ír elő, e követelménynek eleget tesz az elektronikusan aláírt elektronikus dokumentumba foglalás is, ha az elektronikusan aláírt elektronikus dokumentumot fokozott biztonságú elektronikus aláírással írják alá.

Az Eatv. 2. § 17. pontja értelmében a minősített elektronikus aláírás olyan – fokozott biztonságú – elektronikus aláírás, amelyet az aláíró biztonságos aláírás-létrehozó eszközzel hozott létre, és amelynek hitelesítése céljából minősített tanúsítványt bocsátottak ki.

A Ctv. 36. § (2) bekezdésében foglaltak alapján a cégbejegyzési (változásbejegyzési) eljárás során - ha törvény eltérően nem rendelkezik - az elektronikus úton küldött okiratokat minősített elektronikus aláírással és időbélyegzővel kell ellátni, oly módon, hogy az időbélyegző alapján a minősített elektronikus aláírás használatára való jogosultság - okirat aláírásának időpontjában való - fennállása megállapítható legyen. A cégbíróság által küldött elektronikus okirat közokiratnak minősül.

Mindezekre tekintettel tehát a cégbíróság által a Ctv. 36. § (2) bekezdésében foglaltaknak megfelelően adott elektronikus dokumentum elfogadását az Eatv. fenti rendelkezései alapján nem lehet megtagadni kizárólag amiatt, hogy az aláírás illetve a dokumentum elektronikus formában létezik.

[Tájékoztató az elektronikus cégeljárásról](#)

TÁJÉKOZTATÓ A HATÁRON ÁTNYÚLÓ SZOLGÁLTATÁST NYÚJTÓ MÁS EGT-ÁLLAMBAN BEJEGYZETT FOGLALKOZTATÓI NYUGDÍJSZOLGÁLTATÓ INTÉZMÉNYEK RÉSZÉRE

A foglalkoztatói nyugdíjról és intézményeiről szóló 2007. évi CXVII. törvény (továbbiakban: Fnyt.) 83. §-ban foglalt rendelkezések szerint a határon átnyúló szolgáltatást nyújtó más EGT-államban bejegyzett foglalkoztatói nyugdíjszolgáltató intézmény és foglalkoztatók feletti felügyeletet, a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete (Felügyelet) látja el.

Ha a Felügyelet a más EGT-államban bejegyzett foglalkoztatói nyugdíjszolgáltató intézmény székhely szerinti állam illetékes hatóságaitól értesítést kap arról, hogy a más EGT-államban bejegyzett foglalkoztatói nyugdíjszolgáltató intézmény határon átnyúló szolgáltatás keretében befizetést kíván elfogadni valamely foglalkoztatótól, az értesítés kézhezvételét követő hatvan napon belül tájékoztatást köteles nyújtani az értesítést küldő hatóság részére a magyar szociális és munkajognak a más EGT-államban bejegyzett foglalkoztatói nyugdíjszolgáltató intézmény működését érintő szabályairól, a tagokkal szemben fennálló tájékoztatási kötelezettségeiről, valamint a foglalkoztatói nyugdíjszolgáltató intézmény vagyonának befektetésével kapcsolatos előírásokról.

A Felügyelet ez úton is közzéteszi tájékoztatását a magyar szociális és munkajognak a más EGT-államban bejegyzett foglalkoztatói nyugdíjszolgáltató intézmény működését érintő szabályairól, a tagokkal szemben fennálló tájékoztatási kötelezettségeiről, valamint a foglalkoztatói nyugdíjszolgáltató intézmény vagyonának befektetésével kapcsolatos előírásokról.

[A tájékoztató teljes szövege](#)

A 3L3 KÖZÖS PÉNZMOSÁS ÉS TERRORIZMUS ELLENI MUNKABIZOTTSÁGA ERDŐS MIHÁLYT, A PSZÁF FŐIGAZGATÓ-HELYETTESÉT VÁLASZTOTTA ÚJ ELNÖKÉNEK

Az Európai Unió bank, biztosítási és értékpapír felügyeleteit egyesítő bizottságok (CEBS, CEIOPS, CESR), Erdős Mihályt, a PSZÁF főigazgató-helyettesét bízták meg a 2006-ban létrehozott közös pénzmosás és terrorizmus elleni munkabizottságuk, az AMLTF (Anti Money Laundering Task Force) elnöki funkciójának betöltésével.

A bizottság feladatai közé tartozik többek között a felügyelt intézmények és a felügyeleti pénzmosási szabályozással kapcsolatos problémáinak felmérése, ezek alapján javaslatok kidolgozása egységes felügyeleti gyakorlat kialakítására.

A bizottság részéről az elnök személye az összekötő kapocs az Európai Unió Pénzmosás és Terrorizmus Finanszírozása Megelőzésére szolgáló Bizottságával (CPMLTF), amelynek ülésén állandó meghívottként vesz részt. A CPMLTF a vonatkozó EU jogszabályok értelmezése és továbbfejlesztése során támaszkodik az AMLTF szakmai ismereteire, gyakorlati tapasztalataira és közvetlen kapcsolatára a legfontosabb szabályozott területekkel.

FELÜGYELETI NYILVÁNOSSÁGRA HOZATAL AZ ÚJ TŐKEKÖVETELMÉNY SZABÁLYOZÁS (CRD) HAZAI ALKALMAZÁSÁRÓL

A hitelintézetek és befektetési vállalkozások új tőkekövetelmény előírásait tartalmazó 2006/48/EK és 2006/49/EK irányelvek (Capital Requirements Directives, CRD) a felügyeleti hatóságokra vonatkozóan is nyilvánosságra hozatali követelményeket határoznak meg (2006/48/EK irányelv 144. cikk). A Felügyelet az uniós szabályozásnak megfelelően a 2007. évi CXXXV. tv. 9.§ (1) e)-h) bekezdésben meghatározott információkat a honlapján közzéteszi.

Az Európai Bankfelügyelők Bizottsága (Committee of European Banking Supervisors, CEBS) a tagállami felügyeleti hatóságok által nyilvánosságra hozandó információk összehasonlíthatóságának biztosítása érdekében iránymutatást adott ki (<http://www.c-ebs.org/formupload/d9/d93f7421-6708-40a5-9a7e-90900e5502c1.pdf>), melyben témakörönként részletesen bemutatja a nyilvánosságra hozandó információk tartalmát.

A Felügyelet a CEBS által kidolgozott szerkezetben nyilvánosságra hozta a tőkekövetelmény szabályozással (CRD) kapcsolatos információkat, melyek az alábbi címen érhetők el (angol nyelven):

http://english.pszaf.hu/engine.aspx?page=pszafen_sd

A felügyeleti nyilvánosságra hozatal – többek között - kiterjed a CRD előírásait implementáló hazai jogszabályokra, a nemzeti hatáskörben eldöntendő opciókra és nemzeti diszkréciókra, az elismert külső hitelminősítő szervezetekre és hitelminősítéseikre, a belső minősítésen alapuló módszer alkalmazásának engedélyezési feltételeire, a belső tőkemegfelelés értékelés és a felügyeleti felülvizsgálat szempontjaira, továbbá a kapcsolódó felügyeleti ajánlásokra és módszertani anyagokra.

A CEBS honlapján a tagállami felügyeleti hatóságok által nyilvánosságra hozott információk témakörönként csoportosítva, táblázatos formában összesítve is elérhetők az alábbi címen:

<http://www.c-ebs.org/Supervisory-Disclosure.aspx>

TŐKEPIACI ÖSSZEFOGLALÓ

A BÉT-en kötött fix ügyletek 2008.08.25. - 09.24.

Dátum	Idő	Értékpapír	Ár (Ft)	Napi átlagár (Ft)	Napi minimum ár (Ft)	Napi maximum ár (Ft)	Napi nyitó ár (Ft)	Napi záró ár (Ft)	Mennyiség (db)	Érték (Ft)
2008.09.12.	16:23:16	OTP	6 810	6 863,78	6 781	6 940	6 910	6 839	5 650	38 476 500
2008.09.17.	16:27:26	OTP	6 252	6 236,49	6 100	6 530	6 451	6 127	18 500	115 662 000
2008.09.17.	16:28:07	MOL	14 775	14 963,44	14 450	15 700	15 695	14 600	5 000	73 875 000
2008.09.18.	16:21:58	MOL	13 925	13 975,26	13 650	14 395	14 000	13 800	3 823	53 235 275
2008.09.19.	10:52:33	MOL	14 585	14 680,01	14 300	14 940	14 470	14 900	2 900	42 296 500
2008.09.19.	16:26:39	MTELEKOM	747	748,88	731	772	731	764	100 020	74 714 940
2008.09.19.	16:27:31	OTP	6 536	6 625,37	6 480	7 000	6 605	7 000	9 308	60 837 088
2008.09.19.	16:27:49	RICHTER	28 200	28 147,64	27 700	28 975	28 000	27 750	3 400	95 880 000
2008.09.22.	16:24:55	OTP	6 620	6 707,14	6 505	6 890	6 850	6 700	18 500	122 470 000

A tőzsdei kereskedés szüneteltetését előidéző részvényügyletek 2008.08.25. - 09.24.

	Dátum	Időpont	Értékpapír	Ár (Ft)	Mennyiség (db)	Érték (Ft)	Bázisár (Ft)	Eltérés a bázisártól (%)	Bázisár dátuma	Napi átlagár (Ft)	Napi minimum ár (Ft)	Napi maximum ár (Ft)	Napi nyitó ár (Ft)	Napi záró ár (Ft)	Napi összforgalom (db)
k.j.	2008.09.04.	14:34:04	KARPOT	954	240	228 960	1 074	-11,17	2008.09.02.	978,11	954	1069	1006	1069	479
A kategória	2008.09.15.	16:13:21	AAA	155	500	77 500	176	-11,93	2008.09.12.	161,67	155	169	165	165	1 502
	2008.09.18.	09:31:47	AAA	128	500	64 000	150	-14,67	2008.09.17.	139,20	128	155	128	155	7 665
	2008.09.16.	09:03:48	ANY	751	400	300 400	880	-14,66	2008.09.15.	848,73	750	927	813	909	15 706
	2008.09.17.	11:40:13	ANY	815	100	81 500	909	-10,34	2008.09.16.	822,60	784	900	900	820	48 693
	2008.09.18.	10:32:00	ANY	720	5	3 600	820	-12,20	2008.09.17.	791,67	720	844	760	844	13 519
	2008.09.18.	09:50:14	ECONET	76	3 000	228 000	85	-10,59	2008.09.17.	79,18	76	83	81	82	419 126
	2008.09.23.	09:11:15	GSPARK	910	275	250 250	1 050	-13,33	2008.09.22.	944,81	910	1040	910	1040	385
	2008.08.25.	09:28:00	HUMET	44	4 000	176 000	49	-10,20	2008.08.22.	45,90	44	48	46	46	944 223
	2008.08.27.	14:09:32	HUMET	53	4 000	212 000	48	10,42	2008.08.26.	51,86	46	55	48	55	2 134 207
	2008.09.15.	13:48:28	HUMET	42	2 000	84 000	47	-10,64	2008.09.12.	42,59	41	45	45	42	649 039
2008.09.19.	14:12:36	HUMET	45	68	3 060	40	12,50	2008.09.18.	43,66	41	46	41	45	841 136	

	2008.08.26.	15:12:21	LINAMAR	2 986	1	2 986	2 602	14,76	2008.08.22.	2 874,00	2650	2986	2986	2650	3
	2008.08.27.	11:23:25	LINAMAR	3 000	490	1 470 000	2 650	13,21	2008.08.26.	3 000,00	3000	3000	3000	3000	78 881
	2008.09.08.	16:35:12	LINAMAR	2 612	1	2 612	2 995	-12,79	2008.09.05.	2 962,91	2612	2998	2998	2612	11
	2008.09.10.	15:28:05	LINAMAR	2 956	59	174 404	2 612	13,17	2008.09.08.	2 971,96	2956	2995	2956	2995	100
	2008.09.24.	16:35:35	LINAMAR	2 601	1	2 601	3 000	-13,30	2008.09.19.	2 601,00	2601	2601	2601	2601	1
	2008.08.29.	15:14:21	ORC	5 850	10	58 500	5 300	10,38	2008.08.28.	5 891,09	5280	6095	5350	6095	1 484
	2008.09.02.	12:47:32	ORC	7 000	50	350 000	6 290	11,29	2008.09.01.	6 855,57	6300	7050	6305	6960	9 864
	2008.09.15.	15:19:51	ORC	5 970	10	59 700	6 660	-10,36	2008.09.12.	6 164,31	5970	6350	6350	5970	467
	2008.09.16.	09:59:23	ORC	5 300	30	159 000	5 970	-11,22	2008.09.15.	5 383,62	5075	5720	5720	5280	2 072
	2008.09.17.	10:04:53	ORC	4 750	30	142 500	5 280	-10,04	2008.09.16.	4 647,36	4490	5340	5100	4500	2 905
	2008.09.18.	09:41:00	ORC	4 005	15	60 075	4 500	-11,00	2008.09.17.	3 955,98	3825	4170	4115	3825	4 830
	2008.09.19.	09:16:32	ORC	4 345	1	4 345	3 825	13,59	2008.09.18.	4 157,67	3900	4395	4010	4395	5 661
	2008.09.22.	10:04:09	ORC	4 885	2	9 770	4 395	11,15	2008.09.19.	4 869,23	4700	5050	4750	5050	5 392
	2008.09.23.	09:38:11	ORC	4 515	10	45 150	5 050	-10,59	2008.09.22.	4 712,89	4500	5040	5040	4600	1 108
	2008.09.19.	15:11:43	OTP	6 700	85	569 500	6 090	10,02	2008.09.18.	6 625,37	6480	7000	6605	7000	4 053 827
	2008.09.15.	13:31:02	SYNERGON	581	300	174 300	646	-10,06	2008.09.12.	583,42	560	622	622	588	128 474
B kategória	2008.08.26.	09:51:11	BOOK	250	7	1 750	225	11,11	2008.08.22.	241,52	239	250	239	250	6 155
	2008.08.27.	12:52:00	BOOK	280	1	280	250	12,00	2008.08.26.	247,35	225	280	250	240	21 617
	2008.09.10.	09:24:06	BOOK	250	1	250	220	13,64	2008.09.09.	210,37	205	250	240	205	214
	2008.09.17.	10:04:07	BOOK	192	208	39 936	220	-12,73	2008.09.16.	189,24	180	192	192	180	270
	2008.09.19.	09:12:29	BOOK	216	1	216	180	20,00	2008.09.18.	211,88	210	216	216	216	815
	2008.09.23.	15:19:37	BOOK	243	1	243	210	15,71	2008.09.22.	211,71	211	243	211	243	45
	2008.09.24.	12:34:14	BOOK	205	1 500	307 500	243	-15,64	2008.09.23.	204,20	203	205	205	203	2 500
	2008.08.27.	16:35:55	CSEPEL	296	1	296	247	19,84		245,75	232	296	247	296	550
	2008.08.28.	09:11:52	CSEPEL	330	100	33 000	296	11,49	2008.08.27.	301,03	280	330	296	309	1 000
	2008.08.26.	15:35:03	EHEP	700	10	7 000	600	16,67	2008.08.25.	700,00	700	700	700	700	10
	2008.09.01.	16:10:30	EHEP	835	200	167 000	700	19,29	2008.08.26.	770,00	705	835	705	835	400
	2008.09.01.	09:07:09	ELMU	24 500	3	73 500	21 975	11,49	2008.08.29.	23 172,16	22400	24500	22400	24295	298
	2008.08.26.	09:17:43	EXTERNET	490	1	490	600	-18,33	2008.08.25.	527,15	490	620	490	620	1 332
	2008.08.27.	14:54:20	EXTERNET	530	50	26 500	620	-14,52	2008.08.26.	516,67	510	530	530	510	150
	2008.08.28.	11:55:26	EXTERNET	610	250	152 500	510	19,61	2008.08.27.	610,00	610	610	610	610	250
	2008.08.29.	10:30:17	EXTERNET	500	88	44 000	610	-18,03	2008.08.28.	549,50	500	599	500	599	176
	2008.09.01.	11:00:15	EXTERNET	660	33	21 780	599	10,18	2008.08.29.	631,31	601	660	630	601	683
	2008.09.19.	15:59:31	EXTERNET	580	10	5 800	670	-13,43	2008.09.15.	580,00	580	580	580	580	10
	2008.09.22.	09:52:50	EXTERNET	680	1	680	580	17,24	2008.09.19.	680,00	680	680	680	680	1
	2008.09.11.	12:18:15	FEVITAN	620	678	420 360	520	19,23		618,69	520	620	520	620	687

2008.09.15.	15:47:44	FEVITAN	540	10	5 400	620	-12,90	2008.09.11.	540,00	540	540	540	540	49
2008.08.26.	11:11:30	FORRAS/OE	1 160	86	99 760	1 297	-10,56	2008.08.19.	1 172,48	1160	1200	1200	1160	125
2008.08.28.	12:06:11	FORRAS/OE	1 277	132	168 564	1 160	10,09	2008.08.26.	1 282,15	1274	1295	1274	1290	1 066
2008.09.15.	11:04:11	FORRAS/OE	1 061	100	106 100	1 200	-11,58	2008.09.12.	1 181,18	1003	1200	1165	1200	3 963
2008.09.18.	12:53:29	FORRAS/OE	1 050	1 063	1 116 150	1 200	-12,50	2008.09.15.	1 050,00	1050	1050	1050	1050	1 063
2008.09.19.	13:57:39	FORRAS/OE	1 186	28	33 208	1 050	12,95	2008.09.18.	1 190,73	1186	1199	1186	1199	44
2008.08.26.	11:27:56	FORRAS/T	1 420	28	39 760	1 581	-10,18	2008.08.25.	1 493,20	1420	1580	1460	1580	147
2008.09.04.	12:02:05	FORRAS/T	1 305	144	187 920	1 467	-11,04	2008.09.03.	1 321,96	1305	1464	1374	1464	165
2008.09.10.	09:15:12	FORRAS/T	1 200	120	144 000	1 400	-14,29	2008.09.09.	1 200,00	1200	1200	1200	1200	120
2008.09.18.	10:31:04	FORRAS/T	1 120	19	21 280	1 399	-19,94	2008.09.17.	1 219,31	1120	1391	1120	1391	39
2008.09.24.	11:17:08	FORRAS/T	1 131	84	95 004	1 399	-19,16	2008.09.22.	1 220,02	1131	1339	1131	1339	877
2008.09.18.	16:07:59	FREESOFT	2 815	1 097	3 088 055	3 487	-19,27	2008.09.16.	2 868,02	2815	3400	3400	3384	1 211
2008.09.22.	14:27:33	FREESOFT	3 102	20	62 040	3 488	-11,07	2008.09.19.	3 381,26	3100	3399	3300	3390	5 171
2008.09.18.	09:42:54	GENESIS	1 682	1	1 682	1 900	-11,47	2008.09.17.	1 744,83	1672	1830	1800	1724	36 708
2008.09.19.	09:24:28	GENESIS	1 898	129	244 842	1 724	10,09	2008.09.18.	1 855,30	1800	1898	1800	1886	14 528
2008.09.22.	13:33:00	GENESIS	1 690	355	599 950	1 886	-10,39	2008.09.19.	1 776,37	1652	1948	1900	1721	33 160
2008.09.24.	10:12:38	GENESIS	1 919	200	383 800	1 743	10,10	2008.09.23.	1 878,71	1740	1970	1740	1880	19 323
2008.08.25.	09:18:16	KONZUM	194	1	194	173	12,14	2008.08.22.	166,31	163	194	180	184	3 001
2008.09.02.	16:02:07	KONZUM	171	200	34 200	194	-11,86	2008.09.01.	170,13	168	195	194	170	3 406
2008.09.03.	10:12:01	KONZUM	188	10	1 880	170	10,59	2008.09.02.	178,00	168	188	186	168	710
2008.09.05.	13:29:32	KONZUM	187	50	9 350	168	11,31	2008.09.03.	175,37	168	187	169	187	1 133
2008.09.08.	16:12:59	KONZUM	168	250	42 000	187	-10,16	2008.09.05.	169,56	168	187	187	170	2 198
2008.09.15.	12:27:19	KONZUM	151	700	105 700	169	-10,65	2008.09.12.	152,51	148	169	161	149	20 452
2008.09.17.	13:40:01	KONZUM	140	100	14 000	156	-10,26	2008.09.16.	148,67	140	152	152	149	11 860
2008.09.18.	16:08:41	KONZUM	130	500	65 000	149	-12,75	2008.09.17.	137,16	130	149	149	149	941
2008.09.23.	15:13:21	KONZUM	130	100	13 000	146	-10,96	2008.09.19.	135,64	130	145	130	144	165
2008.09.15.	16:29:48	PFLAX	777	1	777	870	-10,69	2008.09.12.	843,29	777	855	848	777	5 746
2008.09.18.	14:32:41	PFLAX	750	250	187 500	837	-10,39	2008.09.17.	770,25	715	810	810	715	3 536
2008.09.19.	09:09:22	PFLAX	795	51	40 545	715	11,19	2008.09.18.	734,38	720	829	763	792	4 516
2008.08.26.	10:49:31	PHYLAXIA	16	10	160	18	-11,11	2008.08.25.	17,05	16	18	17	18	209 475
2008.09.02.	16:26:21	PHYLAXIA	16	50	800	18	-11,11	2008.09.01.	17,00	16	18	17	18	392 940
2008.09.05.	12:05:24	PHYLAXIA	16	10	160	18	-11,11	2008.09.04.	17,00	16	17	17	17	447 964
2008.09.15.	10:05:08	PHYLAXIA	15	10	150	17	-11,76	2008.09.12.	15,98	15	17	16	16	1 235 006
2008.09.19.	13:59:49	PHYLAXIA	17	500	8 500	15	13,33	2008.09.18.	15,65	15	17	15	16	632 907
2008.09.01.	09:00:53	PVALTO	919	37	34 003	782	17,52	2008.08.29.	919,00	919	919	919	919	247
2008.09.02.	09:00:40	PVALTO	1 400	60	84 000	919	52,34	2008.09.01.	1 400,01	1400	1401	1400	1400	26 485

500.000.000 Ft-ot meghaladó árfolyamértékű részvényügyletek a BÉT-en 2008.08.25. - 09.24.

Dátum	Idő	Értékpapír	Ár (Ft)	Napi átlagár (Ft)	Napi minimum ár (Ft)	Napi maximum ár (Ft)	Napi nyitó ár (Ft)	Napi záró ár (Ft)	Mennyiség (db)	Érték (Ft)
2008.08.26.	16:21:56	OTP	6 879	6 877,59	6 825	6 927	6 830	6 900	200 000	1 375 800 000
2008.09.08.	10:29:16	OTP	7 042	7 065,94	6 899	7 132	6 900	7 127	75 000	528 150 000
2008.09.08.	14:48:05	OTP	7 095	7 065,94	6 899	7 132	6 900	7 127	129 888	921 555 360
2008.09.11.	11:03:39	OTP	6 895	6 848,63	6 770	6 979	6 950	6 800	159 227	1 097 870 165
2008.09.12.	10:24:17	OTP	6 898	6 863,78	6 781	6 940	6 910	6 839	75 000	517 350 000
2008.09.12.	16:25:37	OTP	6 860	6 863,78	6 781	6 940	6 910	6 839	388 460	2 664 835 600
2008.09.17.	14:09:13	OTP	6 267	6 236,49	6 100	6 530	6 451	6 127	84 000	526 428 000
2008.09.18.	14:45:32	OTP	6 080	6 106,68	5 950	6 239	5 999	6 090	100 000	608 000 000
2008.09.19.	09:51:23	OTP	6 520	6 625,37	6 480	7 000	6 605	7 000	79 000	515 080 000
2008.09.19.	10:13:49	OTP	6 505	6 625,37	6 480	7 000	6 605	7 000	100 000	650 500 000
2008.09.19.	13:29:25	MOL	14 700	14 680,01	14 300	14 940	14 470	14 900	36 250	532 875 000
2008.09.22.	15:08:06	OTP	6 723	6 707,14	6 505	6 890	6 850	6 700	85 870	577 304 010

FOGYASZTÓVÉDELEM

TÁJÉKOZTATÓ A HEDGE FUND-OKRÓL

Mi is az a hedge fund?

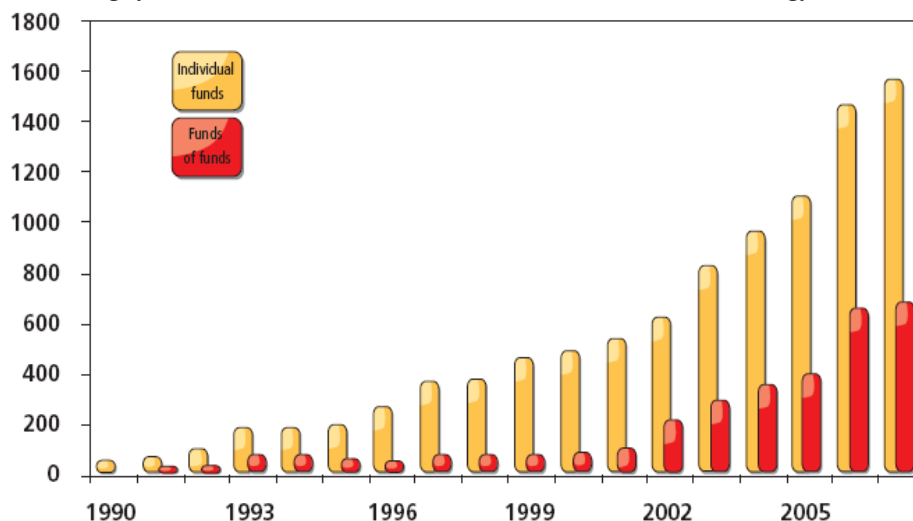
Napjainkban egyre többször hallunk a hedge fund-ok tevékenységéről, piaci szerepük erősödéséről, az általuk eszközölt befektetések széles köréről.

A hedge fund egy olyan befektetési alap típus, melynek befektetési politikája, működésének keretei, illetve befektetői köre nincsen szabályozva, ebből következően bármilyen eszközt vásárolhat és eladhat, bármilyen társaságban részesedést szerezhet, illetve bármilyen befektetési stratégiát folytathat. Magyarra leggyakrabban fedezeti alapként fordítják.

A hedge fund-ok által kezelt vagyontömeg az elmúlt években rekord mértékben nőtt, jóval meghaladva a szabályozott befektetési alapok ugyanezen időszak alatt elért eszköznövekedését. Az alternatív befektetési lehetőségek folyamatos fejlődésének eredményeként a hedge fund piacon is megjelentek a hozzá köthető szofisztikáltabb befektetési formák, mint a hedge fund-ok alapja (Fund of hedge funds-FoHFs) és az ún. hedge fund indexek, mely utóbbiak olyan mérőszámok, amelyek az alapjukat képező hedge fund-ok teljesítményének változását hivatottak leírni.

Az 1. számú ábra jól szemlélteti a hedge fund-ok és a hedge fund-ok alapjai által kezelt vagyon növekedését az 1990-es évek elejétől napjainkig.

1. ábra – A hedge fund-ok és FoHFs-ok által nemzetközi szinten kezelt vagyon (milliárd USD)



Forrás: Autorité des Marchés Financiers (AMF)

A hedge fund-nak nincs jogi terminológiája Magyarországon. Nincs olyan jogszabály mely meghatározná alapításának formáját, működési és tevékenységi kereteit. A hedge fund-ok tevékenysége nem azonosítható a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvényben (továbbiakban: Tpt.) szabályozott kockázati tőkealapok tevékenységével sem. A magyar közvélekedésben egyre inkább megfigyelhető, hogy befektetési stratégia szempontjából az abszolút hozamú alapok és a hedge fund-ok között párhuzamot vonnak. Az abszolút hozamú alap természetesen működési kereteit tekintve nem azonos egy hedge fund-dal, mivel az előbbi inkább egy befektetési stratégiát takar, melyet a hedge fund-ok előszeretettel alkalmaznak. Az abszolút hozamú alapok, mint ahogy elnevezésükből is kitűnik, alapvetően pozitív hozamra törekszenek, bármilyen piaci körülmények között is. Az abszolút hozamú alapok az ún. hossz piac (fellendülő piac, ahol az árfolyamok és a forgalom emelkedő tendenciát mutatnak) idején enyhén alulteljesíthetik a részvényalapokat, az ún. bessz piac (gyengülő piac, ahol az árfolyamok és a forgalom

csökkenő tendenciát mutatnak) idején azonban *általában* pozitív hozamaikkal megelőzik a piaci indexeket és az egyéb alapok negatívba forduló hozamait.

Befektetési politika és befektethető eszközök

A hedge fund-ok teljesítményét a globális tőkepiaci hangulat befolyásolja ugyan, de alapvetően a hedge fund kezelője által választott befektetési stratégia határozza meg. Az elhúzódozó subprime válságban több hedge fund csődjéről is beszámoltak a médiák hivatkozva a tőkeáttétel biztosította kitétségekre és a portfólióban tartott elértéktelenedett értékpapírosított csomagokra. A hedge fund-ok támogatói azonban azokat az előnyöket emelik ki, mely szerint ezek az alapok befektetési portfóliójuk széles diverzifikációjával gyakorlatilag csökkenteni tudják a tradicionális eszközosztályok hozamaival való korrelációt. Ezek a nézetek azt az álláspontot képviselik, hogy a globalizáció hatására a részvény és hitelpiacok kockázatai összefüggnek egymással, ezért nehéz megfelelően megosztott és stabil portfóliót kialakítani a hagyományos eszközallokációs stratégiákkal. A következőkben a hedge fund-ok jellemző befektetési stratégiáit mutatjuk be:

2. ábra. – A legfőbb hedge fund befektetési stratégiák és jellemzőik

Stratégia főtípusa	Altípusok	Stratégia jellemzője
1. Global macro		Globális makrogazdasági események előrejelzése és minden piac illetve instrumentum előfordulása
	Discretionary macro	A befektetési döntéseket az alapkezelők hozzák és nem software generálja
	Systemic macro	A kereskedés matematikai alapokon történik és software indukálja a tranzakciókat emberi beavatkozás nélkül
	Multi strategy	Az előbbi kettő kombinációja
2. Discretionary		A részvénypiaci kitétséget hordozó befektetések fedezése
	Long/short equity	Hosszú részvénypozíciók fedezése rövid részvény vagy részvényindex pozíciókkal
	Emerging markets	Fejlődő piacokat célozza, úgymint Kína, India, Oroszország vagy Brazília
	Short bias	A bear piacok hanyatló árfolyamaira játszik rövid pozíciók felvételével
	Fundamental growth	Azokba a társaságokba fektet, melyek nagyobb EPS-sel rendelkeznek
	Fundamental value	Alulértékelt társaságokba fektet
	Multi strategy	Különböző típusú kockázatcsökkentési technikák alkalmazásával diverzifikál
3. Event driven		Előrejelzett bizonyos vállalati események által okozott árazásbeli eltéréseket használja ki
	Distressed securities	Azon társaságokra specializál, melyek részvényei diszkonton forognak csődeljárás ill. fizetéseképtelenség veszélyének fennállása miatt
	Merger (risk) arbitrage	Egyesülő (merging) vállalatok részvényárfolyamainak árazási eltéréseit igyekszik kiaknázni
	Credit arbitrage	Vállalati fixed income (kötvény típusú) értékpapírokba fektet
	Multi strategy	Az előbbi technikákból összeállított stratégia
4. Relative value		Az árazásbeli hatékonytalanságok kihasználása

	Convertible arbitrage	Az árazásbeli hatékonyságok kihasználása az átváltható értékpapírok és a megfelelő részvények között
	Fixed income arbitrage	Árazási eltérések kihasználása kamatozó értékpapírok esetében
	Equity market neutral	Piacsemleges stratégia kialakítása a long és short részvénytípusok közötti szoros összhang megteremtésével
	Multi strategy	Előzőek kombinációja
5. Miscellaneous		Egyéb alapok
	Fund of hedge funds	Az alap portfóliójában számos hedge fund található kockázatcsökkentési célból.
	130-30 funds	A portfólió 130% hosszú és 30% rövid pozíciót tartalmaz, így a teljes piaci kitettség 100%.

Hogyan kerülhet kapcsolatba a lakossági befektető a hedge fund-okkal Magyarországon?

A Magyarországon tevékenykedő biztosítók portfóliójában esetenként megtalálhatók hedge fund-okhoz közvetetten kötődő befektetések is, például unit-linked (befektetési egységhez kötött életbiztosítás) termékek esetében.

A jelenlegi magyar piacon nem jellemző, hogy a nyugdíjpénztárak hedge fund-okba fektessenek, azonban a szabadon *választható portfólió* teljes körű bevezetésével várhatóan egyre több nyugdíjpénztár él majd a lehetőséggel.

A hitelintézeteknek is adott a hedge fund-okba történő befektetés lehetősége, a Magyarországon működő univerzális bankok esetében mégis viszonylag ritkán fordul elő ilyen a bankok saját portfóliójában.

A magyar lakossági kisbefektetők is kapcsolatba kerülhetnek a tradicionális hedge fund-okkal saját befektetési döntéseik következtében. Az angol kifejezés azt jelenti, hogy a magánbefektetők a velük szerződésben álló befektetési vállalkozáson, bankjuk privat banking szolgáltatásán, vagy online brókercégeken keresztül gyakorlatilag bármilyen típusú instrumentumba befektethetnek. Egyre gyakrabban a hedge fund-ok vagy FoHFs-ok honlapjukon keresztül is vonzzák a kisbefektetőket.

A hedge fund-okkal tehát közvetve és közvetlenül is kapcsolatba kerülhet a befektető. Ezeknél a befektetéseknél kiemelten fontos, hogy alaposan, részletesen, mindenre kiterjedően tájékozódjon a termékről és a kapcsolódó kockázatokról.

Fontos szem előtt tartani, hogy a hedge fund-ok esetében - a Magyarországon már ismert befektetési szolgáltatásokhoz képest - a magasabb hozamok elérésének lehetőségével együtt jár a magasabb kockázat is.

A jogi, illetve formai definíció hiánya miatt az Értékpapírfelügyelet Nemzetközi Szervezete (International Organization of Securities Commissions - IOSCO) azonosította az alapvető jellemzőket, melyek gyakran – de nem mindig – kötődnek ezen alapok tevékenységéhez:

- Sem a *diverzifikáció* (kockázatcsökkentési célból való befektetés különböző eszközökbe, ill. különböző piacokon) mértéke, sem a *megcélzott eszközök köre nem kerül korlátozásra*, azaz a hedge fund-ok befektethetnek akár kevésbé likvid vagy komplex eszközökbe is.
- *Derivatívák és short-selling* technikák kiterjedt alkalmazása (a származtatott, derivatív ügylet olyan ügylet, amelynek értéke az alapjául szolgáló befektetési eszköz, deviza, áru vagy referenciárata, vagyis az alaptermék értékétől függ és önálló kereskedés tárgyát képezi; *Short selling* esetében az eladó nem birtokolja a papírokat, azokat általában kölcsönveszi, majd a kölcsön visszaadása céljából egy későbbi időpontban a piacon megvásárolja.)
- A hedge fund-ok nagyobb mértékű *tőkeáttételes ügyleteket* köthetnek és mivel finanszírozásuk az ún. prime brokerek által biztosított, jelentős a *leverage-ük*. (*Leverage*: A határidős ügyleteknél

nem kell a teljes kötési értékkel rendelkeznie az ügylet kezdeményezőjének, elegendő a megfelelő margin elhelyezése. Az ebből fakadó tőkeáttétel növeli meg az ilyen típusú ügyletek várható hozamát és kockázatát.)

- Jelentős teljesítmény díjak kapcsolódnak a hedge fund-ok működéséhez.
- A hedge fund-ok gyakran meghatározzák a befektetések visszaváltásának minimum összegét és/vagy időkorlátot állítanak fel ún. „lock-up period” formájában, mely általában 2-3 év.

A portfólió értékelése és a nettó eszközérték számítása nem történik meg naponta (általában havonta egyszer).

Díjak

A hedge fund-ok további sajátossága, hogy a teljesítményhez fűződő ösztönzőket kiterjedt formában alkalmazzák, így az alapkezelők általában menedzsment díjra és teljesítmény díjra is jogosultak. Egy tipikus hedge fund a „2 és 20” szabály alapján díjazza az alapkezelőt, ahol az alapkezelési díj 2% és a teljesítmény díj 20%. A befektetési alapokhoz hasonlóan az alapkezelési díj általában a nettó eszközérték százalékában kerül meghatározásra és mértéke 1-4% között alakulhat.

A hedge fund-ok alapvető jellemzője a teljesítmény díj, melynek során úgy ösztönzik az alapkezelőt, hogy az általa elért pozitív eredmény jelentős részét átengedik neki.

Bizonyos hedge fund-ok „büntető jutalékot” számítanak fel a befektetők felé, ha befektetésüket kivonják az elhelyezéstől számított, előre meghatározott idő letelte előtt. A díj célja elsődlegesen az eszköz kiáramlás megakadályozása, mellyel lehetőség nyílik egy hosszú távú befektetési stratégia kialakítására.

Hedge fund-ok alapja (Fund of hedge funds – FoHFs)

A FoHFs egy olyan befektetési alap, mely egyéni eszközök vásárlása helyett hedge fund-okba fektet, ezáltal a kockázatok megosztására törekszik. A FoHFs-okat nagyon gyakran multi-manager fund-oknak is hívják, tekintettel arra, hogy a hedge fund-okba történő befektetés alkalmával mind a FoHFs kezelőjének és a portfóliójában szereplő valamennyi hedge fund kezelőjének tudására és befektetési stratégiájára is épít, megcélozva ezzel kiemelkedő hozam elérését. További érv a FoHFs-ok mellett, hogy az egyedi hedge fund-ok esetében a lemorzsolódási arány meglehetősen magas, ezért is dönt sok befektető az előbbi mellett. A FoHFs-ok az intézményi befektetők számára is megfelelő méretűek és a kisbefektetők számára is kedvezőek az alacsonyabb minimális befektetési követelmények miatt.

A FoHFs-ok előnye a kockázatok megosztásában rejlik, míg hátrányát leginkább a díjstruktúrából fakadó esetlegesen *duplán felszámított alapkezelési és sikerdíjak jelentik*: azaz a FoHFs-okba történő befektetést megelőzően célszerű megvizsgálni, mind a FoHFs, mind pedig az alapját képező hedge fund-ok díjainak mértékét, mivel a díjak két szinten történő terhelése miatt gyorsan elolvadhat a diverzifikáció adta hozamelőny.

A magyar jogi szabályozás megkülönbözteti a befektetési alapokba fektető alapot, mely saját tőkéjének legalább 80%-át kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. Ennek értelmében tehát a Magyarországon is működő alapok vásárolhatnak külföldi intézményekben való részvételt tanúsító kollektív befektetési értékpapírt, melyek portfóliójában hedge fund-ok (is) szerepelnek. Ebben az esetben az alapok alapjának több szintje jön létre, mely egyrészt elősegítheti a kockázatok megosztását, másrészt elfedheti a portfólió alapját képező kockázatos befektetéseket.

Hedge fund indexek

Az alternatív befektetési lehetőségek piacán is megjelentek az olyan mérőszámok, amelyek az alapjukat képező hedge fund-ok teljesítményének változását hivatottak leírni. A hedge fund indexek többek között az alábbi szerepeket töltik be a piacon:

- Egyrészt teljesítménymutatóul szolgálhatnak az aktívan menedzselt hedge fund portfóliók értékelése esetén.
- Másrészt a passzív megközelítést választó befektetők számára biztosíthatják annak lehetőségét, hogy az indexbe került (azonos befektetési stratégiát folytató) összes hedge fund teljesítményének követését leíró indexbe fektessenek, porlasztva ezáltal a kockázatokat.

A hedge fund indexek vonatkozásában a szakirodalom számos kételyt említ meg, amelyek esetlegesen kedvezőtlenül befolyásolhatják az egyes hedge fund indexek megítélését (jelentési kötelezettségek megbízhatósága, az adatbázis (az alapjukat képező hedge fund-ok) objektív kiválasztása, az index kosarában szereplő hedge fund-ok súlyozása, a hedge fund-ok értékelése és osztályozása). Külön figyelmet érdemel az ún. *survivorship bias*, ami az abból adódó kételyeket fogalmazza meg, hogy a hedge fund indexek valós hozama kisebb lehet közzétett hozamuknál, mivel csak az életképes (survivor) fund-ok maradnak az indexkosárban és a csődbe ment fund-ok fokozatosan kikerülnek az indexből, megváltoztatva ezzel az indexen belüli súlyokat és ezáltal számításuk módját és így a hozamokat.

Hedge fund-szerű befektetési politikát folytató szabályozott származtatott alapok Magyarországon

A magyar tőkepiaci szabályozás a befektetési alapok létrehozása és kezelése tekintetében a Tpt-ben meghatározott formában működő befektetési alapokat értelmezi, tehát Magyarországon befektetési alap kizárólag a Tpt. szabályainak megfelelően (felügyeleti engedély mellett) hozható létre. A befektetési alapokon belül megkülönböztetésre kerülnek befektetési alapba fektető, származtatott ügyletekbe fektető és indexkövető befektetési alapok is, melyekre vonatkozó különös szabályok bizonyos tekintetben liberálisabb befektetési politikát tesznek lehetővé, mint a „hagyományos” befektetési alapok esetében. Ennek következtében a szabályozás egyre „puhábbá” válik. Példaként említhetjük a származtatott alapok *nyolcszoros tőkeáttételi lehetőségét* (Tpt. 278. §. (4) b pontja) amely még az unión belüli szabályozással összevetve is liberálisnak tekinthető.

Hedge fund-szerű befektetési politikát folytató UCITS, illetve UCITS III. irányelv hatálya alá tartozó európai befektetési alapok

A Tpt. rendelkezik az európai befektetési alapokra vonatkozó különös szabályokról, alapul véve az átruházható értékpapírokkal foglalkozó kollektív befektetési vállalkozásokra vonatkozó (UCITS) 85/611/EK irányelv szabályait. Ennek értelmében az Európai Unió másik tagállamában létrehozott európai befektetési alap, *vagy annak megfelelő kollektív befektetési forma* által kibocsátott kollektív befektetési értékpapír – a Felügyelet előzetes értesítésével forgalomba hozható.

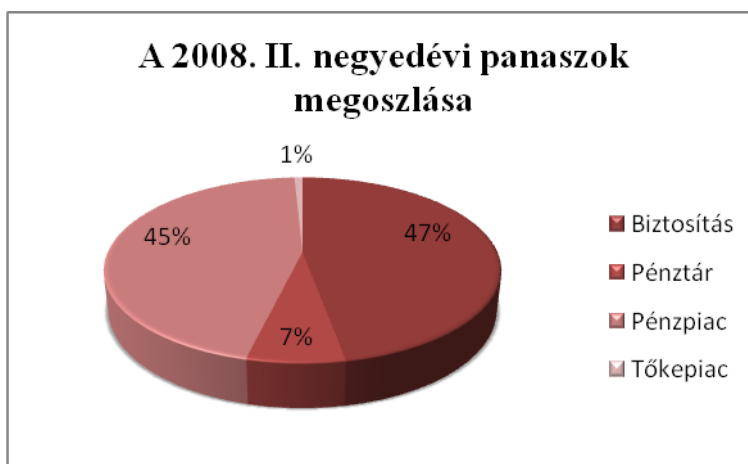
[Tájékoztató a hedge fund-okról](#)

TÁJÉKOZTATÓ A FELÜGYELET 2008. II. NEGYEDÉVI PANASZKEZELÉSI TEVÉKENYSÉGÉRŐL

2008 II. negyedévében a Felügyeletre összesen 1767 írásos fogyasztói bejelentés érkezett az engedély- vagy bejelentés köteles tevékenységet végző pénzügyi intézmények tevékenységével kapcsolatban. Míg az előző negyedévhez képest a pénztárakra tett panaszok száma közel megduplázódott, addig a pénzpiacok és a biztosítási szektor szolgáltatóinak tevékenységét lényegesen, 32,3 %-kal, illetve 14,4 %-kal kevesebb fogyasztó kifogásolta. Összességében, 2008 I. negyedévéhez képest 20,8 %-kal (465 darabban) kevesebb írásos fogyasztói bejelentés érkezett a Felügyeletre. A fogyasztói bejelentések szektorális megoszlását az előző negyedévvél összevetve az 1. számú táblázat tartalmazza.

Engedély- vagy bejelentés köteles tevékenységekre vonatkozó írásos fogyasztói panaszok

Megnevezés	2008. I. negyedév		2008. II. negyedév		negyedév változás
	db	%	db	%	%
Biztosítás	973	43,6	833	47,1	-14,4
Pénztár	64	2,9	118	6,7	84,4
Pénzpiac	1184	53	802	45,4	-32,3
Tőkepiac	11	0,5	14	0,8	27,3
Összesen	2232	100	1767	100	-20,8



Az előző negyedév mellett célszerű a panaszoknak az **előző év azonos időszakához** viszonyított változását is megnézni, ennek adatait a 2. számú táblázat tartalmazza.

A második negyedévi írásos fogyasztói panaszok alakulása

Megnevezés	2007. II. negyedév	2008. II. negyedév	2008/2007
	db	db	%
Biztosítás	628	833	132,6
Pénztár	39	118	302,6
Pénzpiac	674	802	119
Tőkepiac	9	14	155,6
Összesen	1350	1767	130,9

Amint az a táblázat adataiból látható, az előző negyedévihez képesti csökkenéssel ellentétben, 2007 második negyedévéhez viszonyítva valamennyi szektorban jelentősen nőtt a Felügyeletre beadott fogyasztói írásos panaszok száma, ami illeszkedik a bejelentések növekvő trendjéhez. Még a legalacsonyabb pénzügyi növekedés is közel húsz százalékos. A tendenciákat figyelembe véve azt valószínűsíthetjük, hogy a 2008 I. negyedévéhez képest a visszaesés átmeneti jellegű.

A 2008 II. negyedévében a Felügyeletre érkezett írásos fogyasztói bejelentések közül **727 ügy (41,1 %) került lezárásra**. A lezárt ügyek közül 239 panasz (**32,9 %**) minősült részben vagy egészében **megalapozottnak**, s ezekben a pénzügyi intézmények intézkedtek a fogyasztók problémáinak orvoslására. A negyedév végén 1040 panaszügy intézése volt folyamatban.

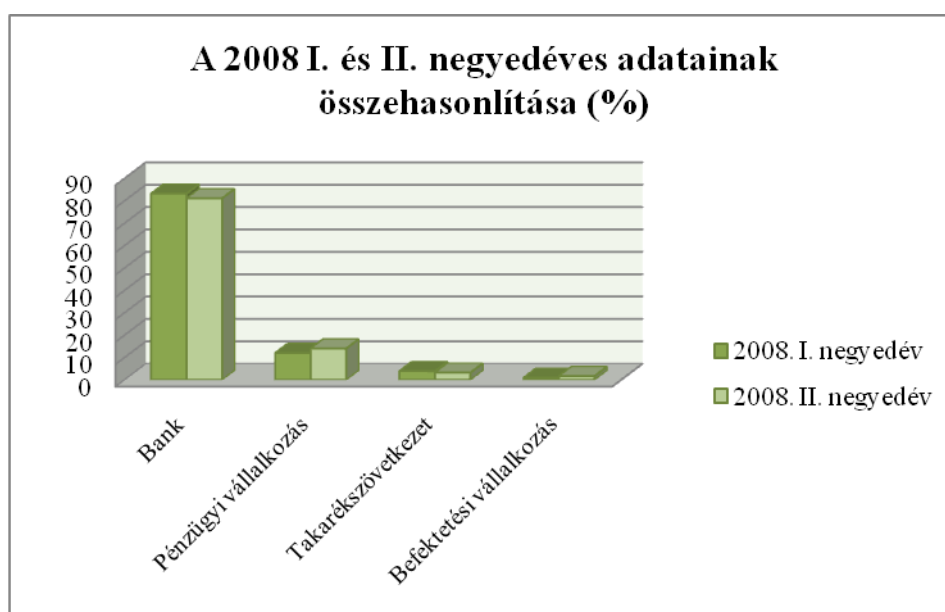
1. Pénz- és tőkepiac

2008 II. negyedévében a pénz- és tőkepiaci szektor szolgáltatóinak tevékenységével kapcsolatban **816** írásos **panaszt** adtak be a fogyasztók. Ez 157-tel kevesebb, mint az első félévben a Felügyeletre érkezett bejelentésszám. A jelentős (32,3 %-os) csökkenésnek nincs meghatározható oka, az valószínűleg több véletlen tényező együttes következménye, s átmeneti jellegű. Az összes tárgyidőszaki bejelentés 46,2 %-a érkezett a szektorra. A panaszok szektoron belüli intézménytípusonkénti megoszlását a 3. számú táblázat mutatja be.

3. számú táblázat

A pénz- és tőkepiaci szektorra tett panaszok intézménytípusonként

Megnevezés	2008. I. negyedév		2008. II. negyedév		II./I. n.év
	db	%	db	%	%
Bank	993	83,2	662	81,1	66,7
Pénzügyi vállalkozás	143	12	114	14	79,7
Takarékszövetkezet	47	3,9	26	3,2	55,3
Befektetési vállalkozás	11	0,9	14	1,7	127,3
Összesen	1194	100	816	100	68,3



A befektetési vállalkozásokat kivéve valamennyi intézménytípusnál jelentős a panaszszám visszaesés az előző negyedévhez képest. Különösen nagy arányú a csökkenés (közel a felére) az egyébként is folyamatosan alacsony bejelentéssel érintett takarékszövetkezetek esetében, ahol nagyjából átlagosan csak minden hatodik szövetkezeti hitelintézet tevékenységével kapcsolatban jeleztek problémát az ügyfelek.

A szektorra érkezett panaszok szolgáltatásfajtánkénti megoszlását a 4. számú táblázatban mutatjuk be.

4. számú táblázat

A pénz- és tőkepiaci szektor szolgáltatóira érkezett panaszok szolgáltatásfajtánkénti megoszlása 2008 II. negyedévében

Szolgáltatás	db	%
Általános hitelezés	353	43,3

Lakáshitelezés	145	17,8
Folyószámla vezetés	109	13,4
Fogyasztási hitelezés	30	3,7
Bankkártya műveletek	48	5,9
Befektetési szolgáltatás	31	3,8
Egyéb	38	4,7
Betét konstrukciók	41	5
Lízing	12	1,5
Elektronikus bankolás	6	0,7
Készpénzforgalom	2	0,2

A szektorra érkezett panaszok többsége hosszabb idő óta változatlanul a pénzügyi intézmények **hitelezési tevékenységével** kapcsolatos. A tárgyidőszakban a hitelekkel kapcsolatos fogyasztói problémák az összes pénz- és tőkepiaci szektorra tett panasz közel kétharmadát (64,8 %-át) tették ki. A hitelezési tevékenységen kívül mindössze a folyószámla vezetéssel kapcsolatos fogyasztói kifogások aránya haladja meg a tíz százalékos részarányt. Csökkent, s bizonyos szempontból meglepően alacsonynak értékelhető a betét konstrukciókra beadott fogyasztói kifogások öt százalékos részesedése.

5. számú táblázat

A pénz- és tőkepiaci szektor szolgáltatóira érkezett panaszok megoszlása panasz típusok szerint 2008 II. negyedévében

Megnevezés	db	%
Elszámolás, megbízás teljesítés	234	28,7
Szolgáltatás minősége	120	14,7
Tájékoztatási hiányosság	91	11,2
Egyéb ügyviteli hibák	114	14
Jutalék, költség, díj mértéke	66	8,1
KHR lista	33	4
Nyilvántartási hiányosság	18	2,2
Kamatok mértéke	19	2,3
Állami támogatás	13	1,6
Törlesztőrészlet mértéke	10	1,2
Árfolyamhasználat	4	0,5
Egyoldalú szerződésmódosítás	60	7,4
Méltányossági kérelem	14	1,7
Ügynöki tevékenység	11	1,3
Hozam mértéke	3	0,4
Jogosulatlan tevékenység	1	0,1
Egyéb	1	0,1
Árfolyamkülönbözet	4	0,5

A 2008. II. negyedévében a Felügyeletre érkezett fogyasztói bejelentések panasz típusok szerinti megoszlásában az előző időszakokhoz képest lényeges változás nem történt. Kisebb mértékben nőtt az

elszámolásokkal és az egyoldalú szerződésmódosítással kapcsolatos kifogások részesedése, ezekkel szemben pedig csökkent a központi hitelinformációs rendszerrel kapcsolatos problémák száma és aránya.

A **panaszok koncentrációját** a 11 legnagyobb panaszszámmal érintett szolgáltató adatai alapján néztük meg. A piac 76,1 %-át birtokló 11 bankra a panaszok 72,1 %-a érkezett a Felügyeletre, azaz a panaszokból való részesedésük közel azonos piaci részesedésükkel.

Az abszolút sorrend mellett egy **relatív sorrendet** is felállítottunk az egy panaszra jutó eszközérték alapján, amit a 6. számú táblázat tartalmaz.

6. számú táblázat

Intézmények panasz szerinti relatív negatív rangsora

	Egy panaszra jutó eszközérték
	(Md Ft)
1.	2,8
2.	14,1
3.	15,1
4.	22
5.	23,6
6.	26,8
7.	34
8.	34,7
9.	45,6
10.	61,7
11.	170,2

A panaszok tükrében történő intézményértékeléshez a Felügyelet számára a negatív rangsor adhat jobb támpontot.

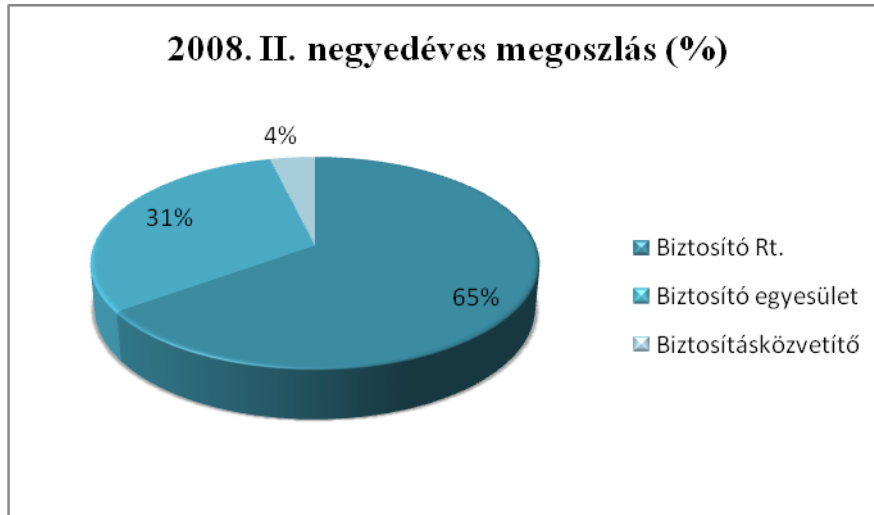
2008 II. negyedévében a pénz- és tőkepiaci szektorra érkezett panaszok közül **328 bejelentés került lezárásra** (40,2 %). A lezárt bejelentések közül mindössze **46 db** (14,0 %) bizonyult részben vagy egészében **megalapozottnak**. A tárgyidőszakban a szektorra beérkezett panaszok közül a negyedév végén 488 ügy intézése volt folyamatban.

2. Biztosítási szektor

A biztosítási szektor szolgáltatóinak tevékenységével kapcsolatban 2008 II. negyedévében összesen beadott **833 panasz** az előző negyedévhez képest 14,4 %-os csökkenést mutat, ami döntően a kötelező gépjármű felelősségbiztosítással kapcsolatos „szezónális” panaszok első negyedévi magas számának tudható be. A szektorra érkezett bejelentések az összes tárgyidőszaki panasz 47,1 %-át teszik ki. A fogyasztói bejelentések szektoron belüli intézménytípusonkénti megoszlását az előző negyedévvel összevetve a 7. számú táblázatban mutatjuk be. Az előző negyedévhez képest a csökkenés teljes egészében a biztosító részvénytársaságok tevékenységével kapcsolatos fogyasztói kifogások 22,6 %-os visszaesésének a következménye, a másik két szolgáltatói csoportra tett bejelentések száma kismértékben nőtt.

A biztosítási szektorra 2008 II. negyedévében beérkezett panaszok intézménytípusonként

Megnevezés	2008. I. negyedév		2008. II. negyedév		II./I. n. év
	db	%	db	%	%
Biztosító Rt.	700	72	542	65,1	77,4
Biztosító egyesület	244	25,1	259	31,1	106,1
Biztosításközvetítő	28	2,9	32	3,8	114,3
Összesen	972	100	833	100	100



A biztosítási szektorra tett fogyasztói bejelentések szolgáltatásfajtánkénti adatait a 8. számú táblázat tartalmazza. A panaszokban a számszerű csökkenés (76 darabbal kevesebb, mint az első negyedévben) ellenére ismét nőtt a kötelező gépjármű felelősségbiztosítással kapcsolatos problémák aránya, s a tárgyidőszakban részesedésük már a kétharmadot is meghaladja. Az első negyedévhez képest egyedül az egyéb vagyonszolgáltatás kategóriában érkezett több panasz. A bejelentések szolgáltatásfajtánkénti sorrendje nem változott.

A biztosítási szektor szolgáltatóira 2008 II. negyedévében érkezett panaszok szolgáltatásfajtánkénti megoszlása

Szolgáltatás	db	%
Kötelező gépjármű-felelősségbiztosítás	565	67,8
Hagyományos életbiztosítás	79	9,5
Lakásbiztosítás/otthonbiztosítás	56	6,7
Casco	31	3,7
Unit linked életbiztosítás	41	4,9
Egyéb vagyonszolgáltatás	20	2,4
Balesetbiztosítás/betegbiztosítás	17	2
Felelősségbiztosítás	14	1,7
Egyéb	10	1,2

A biztosítási szektorra a tárgyidőszakban érkezett fogyasztói bejelentések **panasztípusonkénti** megoszlását a 9. számú táblázatban mutatjuk be. A panasztípus szerinti sorrend az előző negyedévhez képest nem változott, a tájékoztatás hiányosságait kivéve valamennyi panasztípusnál kevesebb problémát jeleztek a fogyasztók, mint az első negyedévben.

9. számú táblázat

A **biztosítási szektor** szolgáltatóira 2008 II. negyedévében érkezett panaszok **panasztípusok szerint**

Panasztípus	db	%
Kárügyintézés elhúzódnása	165	19,8
Ügyviteli kérdések	364	43,7
Kártérítési összeg/biztosítási összeg mértéke	94	11,3
Kárigény/szolgáltatási igény elutasítása	128	15,4
Ügyfél tájékoztatás hiányossága a szerződéskötés előtt	38	4,6
Tájékoztatás hiányosságai	16	1,9
Egyéb	17	2
Ügyintézés elhúzódnása	11	1,3

A biztosítási szektorra 2008 II. negyedévében érkezett panaszok **koncentrációja** erős, a piac 70,2 %-át birtokló 11 legnagyobb panaszszámmal érintett szolgáltató tevékenységével kapcsolatban a szektorra az összes bejelentést tevő fogyasztó 89,1 %-a jelzett problémát, kifogást.

Az **intézményenkénti panaszok** közül a 11 legnagyobb panaszszámmal érintett biztosító adatait vizsgáltuk. Az abszolút sorrend mellett a minőség panaszoldalú értékeléséhez egy **relatív negatív rangsort** is felállítottunk a biztosítók szerződésszámának felhasználásával, amelynek adatait a 10. számú táblázat tartalmazza.

10. számú táblázat

	Egy panaszra jutó szerződésszám (db)
1.	949
2.	1 066
3.	1 844
4.	2 301
5.	3 707
6.	3 990
7.	5 684
8.	24 663
9.	26 527
10.	35 811
11.	38 577

A 2008. II. negyedévben a biztosítókra tett fogyasztói bejelentések közül összesen **727 ügy került lezárásra** (87,3 %). Az összes lezárt ügyből **239 panasz** (32,9 %) bizonyult részben vagy egészében **megalapozottnak**. A megalapozott panaszok aránya éppúgy mint a pénz- és tőkepiaci szektorban, a biztosítások területén is alacsonyabb az előző időszakok arányainál.

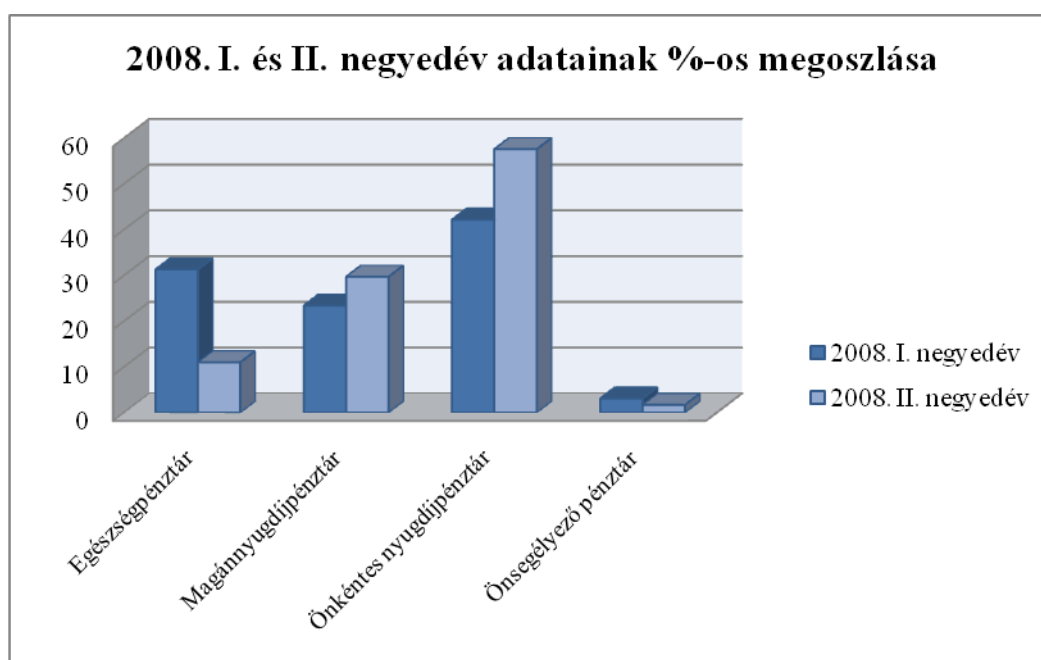
3. Pénztári szektor

2008 II. negyedében a pénztárszolgáltatókra összesen **118 írásos fogyasztói bejelentés** érkezett a Felügyeletre, ami ellentétben a másik két szektor csökkenésével az előző negyedévhez viszonyítva 84,4 %-os növekedést jelent. A panaszok pénztártípus szerinti megoszlását a 11. számú táblázat tartalmazza. Az előző negyedévhez képest mindkét nyugdíjpénztár típusnál mintegy két és félszeres a tevékenységüket kifogásoló fogyasztói (pénztártagi) bejelentésszám. Az egészségpénztárakra tett bejelentések száma ugyanakkor az előző negyedévinek csak a 65 %-a.

11. számú táblázat

A pénztári szektorra tett panaszok pénztártípusonként

Megnevezés	2008. I. negyedév		2008. II. negyedév		II./I. n. év
	db	%	db	%	
Egészségpénztár	20	31,3	13	11	65
Magánnyugdíjpénztár	15	23,4	35	29,7	233,3
Önkéntes nyugdíjpénztár	27	42,2	68	57,6	251,9
Önsegélyező pénztár	2	3,1	2	1,7	100
Összesen	64	100	118	100	184,4

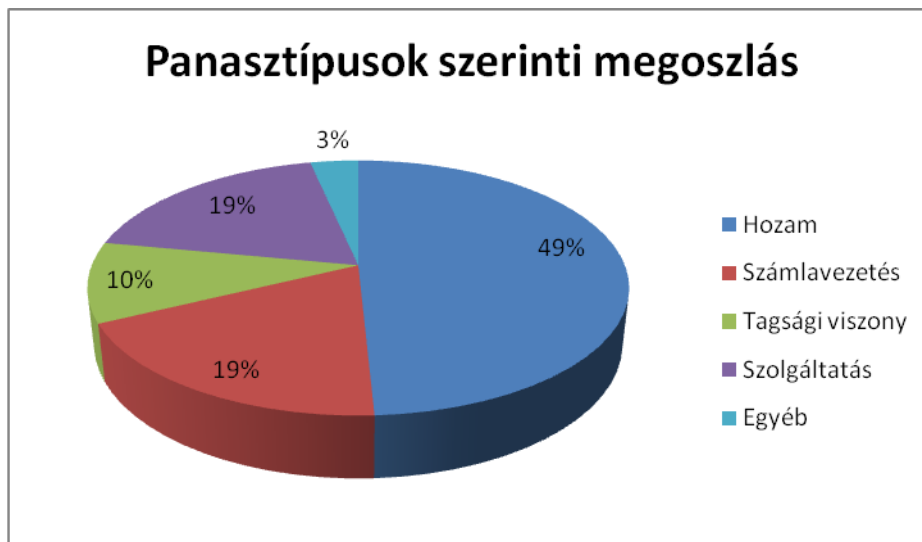


A pénztárakra tett panaszok panasztípusok szerinti megoszlását a 12. számú táblázatban mutatjuk be.

12. számú táblázat

A pénztári szektor szolgáltatóira 2008 II. negyedében érkezett panaszok panasztípusonként

Panasztípus	db	%
Hozam	58	49,2
Számlavezetés	22	18,6
Tagsági viszony	12	10,2
Szolgáltatás	22	18,6
Egyéb	4	3,4



A pénztárakra a tárgyidőszakban tett fogyasztói bejelentések panasztípus szerinti megoszlása 2008 I. negyedévéhez viszonyítva alapvetően megváltozott. Míg az előző negyedévben a hozamokat mindössze a bejelentők 18 %-a kifogásolta, addig 2008. II. negyedévben a panaszok felének ez volt a tárgya. (Megjegyezzük, hogy a piaci folyamatokat figyelembe véve számítani lehet az elégedetlen fogyasztók/pénztártagok számának, s így bejelentéseiknek a további növekedésével is.) A számlavezetéssel és a szolgáltatással kapcsolatban lényegében ugyanannyi panasz érkezett, mint az előző negyedévben, a tagsági viszonytal kapcsolatban jelzett problémák pedig a felére estek vissza.

2008 II. negyedévében a pénztári szektorra tett fogyasztói bejelentések közül összesen **39 ügy került lezárásra**, közülük mindössze 5 db (12,8 %) bizonyult részben vagy egészében megalapozottnak. A negyedév végén a tárgyidőszakban beérkezett panaszok közül 79 ügy intézése volt folyamatban.

4. Ügyfélszolgálat

A Felügyelet Ügyfélszolgálatát 2008 II. negyedévében **471 fogyasztó** kereste fel **személyesen** problémájával, **telefonon** pedig **6732** esetben fordultak panasszal vagy kérdéssel munkatársainkhoz. Az ügyfélszolgálatot megkeresőknek **700** alkalommal küldtek **írásbeli választ, tájékoztatást**. Az ügyfélszolgálatához forduló fogyasztók problémái nagyrészt megegyeztek az írásban beadott fogyasztói bejelentésekben érintettekkel. Az ügyfélszolgálatnál nagyobb számban megjelenő panaszok közül az alábbiakat emeljük ki:

Pénz- és tőkepiac

- Az egyik hitelintézet által a lakáshitelekhez kapcsolódó életbiztosítások felmondása miatt nagy számban fordultak az ügyfélszolgálatához is a „sértett” fogyasztók szerződésre és üzletszabályzatra is hivatkozva.

- Továbbra is folyamatosan napirenden volt a második negyedévben az örökölt értékpapírok (befektetési jegyek) kamatadó vonzata. Az ügyfélszolgálatához fordulóknak jellemzően azt kifogásolták, hogy a szolgáltatók annak ellenére a teljes összeg után vonják le eladáskor a 20 %-ot, hogy pontosan ismerik az örökhagyó halála napján érvényes árfolyamot (ami az örökösnél a bekerülési érték). Az öröklés utáni illeték megfizetése után pedig nem vállalják a fogyasztók szerint indokolatlanul túlvont adó „visszaigénylését”.

- Jellemző gyakori panasz a hitelbírálati határidő hiánya, ami az ügyfélszolgálatához fordulóknak szerint gyakran azzal jár, hogy csak az adásvételi szerződésben szereplő fizetési határidő előtt pár nappal derül ki, hogy az adott hitelintézet mégsem ad hitelt.

Biztosítás

- A biztosítási szektorral kapcsolatos ügyfélszolgálati megkeresések döntő része 2008 II. negyedévében egy szolgáltatóhoz kapcsolódott. Az ügyfelek kifogásolták a biztosító ügyfélszolgálatának elérhetetlenségét, az elhúzó kárrendezést, az indokolás nélküli kárrendezés elutasításokat, érdeklődtek az egyesület helyzetével, a felügyeleti intézkedésekkel, a közgyűléssel és a pótbefizetéssel kapcsolatban.

Pénztár

- Az írásbeli panaszoknál már jelzett nagymértékű panaszszám növekedés az ügyfélszolgálatnál is jelentkezett 2008 II. negyedévében. Az önkéntes nyugdíjpénztári hozamok negatív alakulása miatt a nagyszámú ügyfélszolgálati megkeresés között különösen azok a fogyasztók/pénztártagok voltak nagyon felháborodva, akik akár hozamfelvétel, akár szolgáltatás alkalmával „realizálták” is ezt a veszteséget.

- Az egyik pénztártól számos ügyfelet küldtek az ügyfélszolgálathoz azzal a valótlán állítással, hogy a Felügyelettől kaphat méltányossági elbírálást abban az esetben, ha a magánpénztárból nem tud visszalépni a társadalombiztosítási rendszerbe, mert nyugdíjpénztári tagsága meghaladja a 120 hónapot.

[Tájékoztató a Felügyelet 2008. II. negyedévi panaszkezelési tevékenységéről](#)

A GLOBÁLIS PÉNZPIACI HELYZETRŐL

(2008. szeptember 30-i adatok alapján)

CSEKÉLY A PÉNZPIACI VÁLSÁG HATÁSA MAGYARORSZÁGON

A Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete szeptember közepén az amerikai másodlagos jelzálogpiaci válság újabb hullámának indulását követően teljes körű felmérést végzett az általa felügyelt intézményeknél a krízis esetleges hazai hatásáról. Ennek eredményeiről a hatóság ma tájékoztatta az Európai Unió keretén belül működő európai bank, értékpapír, biztosítási és pénztárfelügyeleti bizottságokat (CEBS, CESR, illetve CEIOPS), amelyekkel folyamatos kapcsolatban van az ügyben.

Az áttekintés során a Felügyelet valamennyi szektor – a pénz-, tőke-, biztosítási és pénztári piac – összes intézményétől azonnali hatállyal adatokat kért be arról, hogy az érintetteknek van-e bármilyen jelenlegi vagy a továbbiakban felmerülő lehetséges üzleti kötődésük, esetleges jövőbeni veszteségük a problémák miatt megrendült külföldi intézmények kapcsán.

Az összesítés adatai szerint a hazai bankrendszer 2007. évi saját tőkéjének mintegy 1,3 százaléka rúg a válság kapcsán érintett nemzetközi szereplőkkel szembeni banki kockázati kitettség aránya, ezen belül a valóban kockázatos állomány mindössze 1,5 ezrelék.

A befektetési vállalkozások által kezelt teljes ügyfélvagyonhoz viszonyítva ugyancsak 1 ezreléknyi a hazai alapkezelők által kezelt ügyfélportfóliókban (pénztári, biztosító és befektetési alapokban és egyéb portfóliók), illetve a befektetési vállalkozások ügyfelei tulajdonában lévő, a válságban érintett eszközök részaránya. A hazai biztosítók saját tőkéjének 4 ezrelékére rúg a krízis kapcsán érintett nemzetközi cégcsoportokban való befektetői részvénnyitetttség, jellemzően a befektetési egységekhez kötött (unit-linked) életbiztosítások eszközalapjai révén.

Az összegzés alapján a magyarországi pénzügyi szolgáltatók esetében az amerikai másodlagos jelzálogpiaci válság jelenleg csekély hatást gyakorolt, azok stabilan, kiszámíthatóan működnek. A Felügyelet a továbbiakban is folyamatosan figyelemmel kíséri a piaci fejlemények esetleges magyarországi hatásait.

Budapest, 2008. szeptember 19.

[A Felügyelet közleménye](#)

4/2008. SZÁMÚ VEZETŐI KÖRLEVÉL

adatszolgáltatási kötelezettség elrendelése a short selling ügyletek bejelentésére

Az Európai Értékpapír Szabályozók Bizottsága (Committee of European Securities Regulators - CESR) az Európai Unió tagállamainak tőkepiaci felügyeleti hatóságai körében egységes fellépést kezdeményezett a short eladási ügyletek kezelésére.

A Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete (a továbbiakban: Felügyelet) az elmúlt időszakban tapasztalható tőkepiaci fejleményekre, egyúttal a CESR kezdeményezésére tekintettel, valamint a piacok átláthatóságának további biztosítása és az esetleges piacbefolyásolás megelőzése érdekében a társfelügyeletekhez hasonlóan, a már elrendelt adatszolgáltatáson túl további intézkedést tart szükségesnek.

Ennek alapján a Felügyelet kötelez minden, a Budapesti Értéktőzsdén (a továbbiakban: BÉT) kereskedési joggal rendelkező, a Felügyelet által felügyelt befektetési vállalkozást és befektetési szolgáltatási tevékenységet végző hitelintézetet (a továbbiakban: pénzügyi intézmények) Felügyelet részére történő adatszolgáltatás teljesítésére.

A pénzügyi intézmények a BÉT-re bevezetett részvények esetében kötelesek a Felügyeletnek jelenteni azon, a BÉT tőzsdei kereskedési rendszerében teljesült short eladási (ideértve a napon belüli) ügyleteket, ahol az ügylet darabszáma eléri vagy meghaladja az adott részvény BÉT-re bevezetett teljes részvény mennyiségének 0,01%-át.

Az adatszolgáltatást a (i) kötésnap, (ii) a részvény neve, (iii) a részvény ISIN kódja, (iv) az ügylet darabszáma (v) árfolyamértéke, (vi) saját vagy ügyfél megbízás megjelölés feltüntetésével kell teljesíteni.

Az adatszolgáltatási kötelezettség a 2008. szeptember 29. napjától 2008. december 31. napjáig terjedő időszakban teljesült ügyletekre vonatkozik. Az adatszolgáltatást, egy adott napra vonatkozóan a következő kereskedési nap 14 óráig kell a Felügyelet részére az stadat@pszaf.hu elektronikus levélcímre megküldeni.

A Felügyelet felhívja a pénzügyi intézmények figyelmét, hogy az ügyfélmegbízások végrehajtásakor mindenkor kötelesek meggyőződni arról, hogy az ügyfél az elszámolási időn belül képes lesz az eladott értékpapírok leszállítására.

Az adatszolgáltatási kötelezettség elrendelése nem jelenti az ügyletkötések korlátozását.

Budapest, 2008. szeptember 29.

[4/2008. számú vezetői körlevél](#)

EURÓPAI ÉRTÉKPAPÍR SZABÁLYZÓK BIZOTTSÁGA (CESR) - SAJTÓKÖZLEMÉNY

A CESR (Committee of European Securities Regulators, Európai Értékpapír Szabályzók Bizottsága) összehangolja az Európai Unió értékpapír szabályzóinak a pénzügyi piacokon történő fedezetlen eladásokkal (short selling) kapcsolatos lépéseit

Az Európai Unió értékpapír szabályzói közlel körül kísérik figyelemmel a piacok működését a jelenlegi körülményekben és együttesen dolgoznak a lehetséges lépéseken, amelyeket a piacok szabályos működése érdekében lehetne tenni. Mindennemű ezzel kapcsolatos intézkedés annak érdekében fog történni, hogy megerősítse a bizalmat a pénzügyi piacokon és védelmezze a befektetőket.

Különösen a CESR – melynek feladata hálózatként összekapcsolni az Európai Unió értékpapír szabályzóit – hangolta össze tagjainak fedezetlen eladásokat érintő lépéseit, különös tekintettel a pénzügyi vállalatokra. Néhány Európai Unió értékpapír szabályzó átvett, vagy készül átvenni, olyan lépéseket a saját piacaikon, amelyek a fedezetlen eladásokat korlátozzák vagy szigorú követelményekhez illelőleg további jelentési kötelezettségekhez kötik a cégeket a felügyelő hatóságok felé. Más tagok a piac fejlődését és a saját hazai piacok sajátosságait figyelembe véve jelenleg azt fontolgtatják, hogy a pillanatnyilag létezőkön kívül szükség van-e további követelmények bevezetésére.

Általánosabb értelemben a CESR tagok megerősített figyelemmel kísérik a pénzügyi piacokat azzal a céllal, hogy szembeszálljanak minden lehetséges piaci visszaéléssel és más gyakorlatokkal amelyek megzavarhatják a pénzügyi piacok rendezett működését. Az Európai Unió értékpapír szabályzóinak lépései a visszaélésekkel szembeni határozottabb fellépéshez fognak vezetni.

Az Európai Unió intézményei számára tett rendszeres jelentései részeként a CESR készített egy felmérést abból a célból, hogy informálja az ECOFIN Tanácsot (Economic and Financial Affairs Council, Gazdasági és Pénzügyi Tanács) azokról a fedezetlen eladást jelenleg érintő követelményekről és/vagy korlátozásokról, amelyek az egyes tagállamokban érvényben vannak.

2008. szeptember 19.

A CESR-TAGOK FEDEZETLEN ELADÁSOKKAL (SHORT SELLING) KAPCSOLATOS INTÉZKEDÉSEI

- frissítve -2008. szeptember 22.

Az Európai Unió értékpapír szabályzói közéről kísérik figyelemmel a piacok működését a jelenlegi körülményekben és együttesen dolgoznak a lehetséges lépéseken, amelyeket a piacok szabályos működése érdekében lehetne tenni. Mindennemű ezzel kapcsolatos intézkedés annak érdekében fog történni, hogy megerősítse a bizalmat a pénzügyi piacokon és védelmezze a befektetőket.

Különösen a CESR – melynek feladata hálózatként összekapcsolni az Európai Unió értékpapír szabályzóit – hangolta össze tagjainak fedezetlen eladásokat érintő lépéseit, különös tekintettel a pénzügyi vállalatokra. Néhány Európai Unió értékpapír szabályzó átvett, vagy készül átvenni, olyan lépéseket a saját piacaikon, amelyek a fedezetlen eladásokat korlátozzák vagy szigorú követelményekhez illetőleg további jelentési kötelezettségekhez kötik a cégeket a felügyelő hatóságok felé. Más tagok a piac fejlődését és a saját hazai piacok sajátosságait figyelembe véve jelenleg fontolgatják, hogy a pillanatnyilag létezőkön kívül szükség van-e további követelmények bevezetésére.

A következő táblázat tartalmazza a tagok mai nyilatkozatait vagy ezen nyilatkozatok linkjeit:

Ország /Hatóság	MEGTETT LÉPÉSEK / A NYILATKOZATOK LINKJEI
BELGIUM / CBFA (frissítve 2008.09.23-án)	<p>Az értékpapírok fedezetlen eladásával kapcsolatos lépések</p> <p>Az Euronext felügyeletéért felelős felügyeleti hatóságokkal való konzultáció után és figyelembevételével a különleges piaci körülményeket, a CBFA ügyvezető bizottsága a következő lépéseket szándékozik tenni az értékpapírok fedezet nélküli eladását illetően.</p> <p>Ezen intézkedések egy következetes szabályozási keret fönntartását célozzák a különböző pénzügyi piacok között és a visszaélések, valamint az arbitrázs elkerülését.</p> <ol style="list-style-type: none">1. Az intézkedések azon pénzügyi eszközökre vonatkoznak amelyek az Euronext Brüsszel-en kereskedő pénzügyi intézményektől kaptak szavazati jogokat; azokra a tranzakciókra vonatkoznak, amelyekbe saját számlával léptek be vagy egy harmadik fél számlájával, azon tranzakciók kivételével, amelyekbe közvetítők által lépett be egy piaccsináló, egy likviditás szolgáltató vagy egy részvénytársaság kereskedő fél.2. Minden eladási megrendelést ami a kérdéses értékpapírok egyikének késedelmes kiegyenlítéséhez vagy szállításához vezethet, 100%-osan fedeznie kell az értékpapíroknak amelyek az eladási tranzakció tárgyát képezik.3. Bárki, aki olyan nettó rövid pozíciót birtokol, amely az egyik lényeges vállalat tőkéje 0,25%-ánál magasabb gazdasági kamatot képvisel, köteles ezt jelentenie a CBFA-nak és a piacnak minden lehetséges módon, legkésőbb D+1-én.4. Ezek az intézkedések arra szolgálnak, hogy biztosítsák a piacok megbízhatóságát és sima működését. Konkrétan az a céljuk, hogy megakadályozzák az olyan tranzakciók végrehajtását, amelyek hamis vagy félrevezető jeleket adnak vagy adhatnak az egyes pénzügyi eszközök kínálatáról, keresletéről vagy áráról, ahogy az a 2002. augusztus 2-i Törvény 25. cikkében áll.5. A CBFA ezen intézkedések tiszteletben tartását kéri a felektől 2008. szeptember 22-i, hétfői kezdettel, három hónapos perióduson keresztül.

	<p>6. Annak érdekében, hogy a piaci zavarok okait korlátozzák, a hatóság arra kéri a pénzügyi intézményeket, hogy tartózkodjanak a szóban forgó értékpapírok kölcsönzésétől, kivéve ha azokat a tranzakciókat kívánják fedezni, amelyek már elindultak a fentebb említett dátumig.</p> <p>A CBFA sajtónyilatkozata: http://www.cbfa.be/eng/Press/html/2008-09-19_cbfa.asp</p>
BULGÁRIA / Pénzügyi Felügyelő Bizottság	-
CSEH KÖZTÁRSASÁG / Cseh Nemzeti Bank	A Cseh Nemzeti Bank nem tiltja a legitim fedezetlen eladási technikákat, továbbá jelen pillanatban nem szándékozik ideiglenes tiltásokkal élni.
DÁNIA / Finanstilsynet	-
NÉMETORSZÁG / BaFin	A BaFin szeptember 19-én, pénteken kiadott egy határozatot amelyben megtiltja az olyan tranzakciókat amelyek rövid pozíciót vagy egy rövid pozíció növekedését (tehát fedezetlen eladást) eredményeznének. A teljes szöveg a következő linken található: http://www.bafin.de/eln_116/nn_720788/SharedDocs/Aufsichtsrecht/EN/Verfuegen/vf_080919_leerverk_en.html
ÉSZTORSZÁG / Finantsinspeksioon	-
GÖRÖGORSZÁG / CMC	Amennyiben az Athéni Tőzsde valamely tagja részvényeket adott el a piacon, de nem tudja őket szállítani a három napos megegyezési cikluson belül, ezt a tagot az Athéni Tőzsde kizárja amíg nem teljesíti a kötelezettségét és nem szállítja a részvényeket. Jelen pillanatban az Athéni Tőzsde piacközvetőjével vizsgáljuk a fedezetlen eladásokat korlátozó intézkedések lehetőségeit. A megvitatott lépések bizonyára nem vezetnek majd a fedezetlen eladások teljes tiltásához.
SPANYOLORSZÁG / CNMV	<p>A CNMV igazgatói bizottsága rendkívüli ülést tartott ma (08/09/22), amelyen, fölismerve az értékpapír piac különleges helyzetét és a más kormányok értékpapír felügyelői által tett lépéseket a fedezetlen eladásokkal kapcsolatban, a következőket határozta el:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Emlékezteti a szabályozott piac összes tagját az olyan szabályok létezésére, amelyek tiltják vagy büntetik a csupasz fedezetlen eladásokat, továbbá az ezek megfigyelésére vonatkozó szükségletekre. Ennek érdekében, figyelembe véve az Értéktőzsde Szabályzat 64. cikkelyét, a szabályozott piacok tagjait ösztönözzük azon jogok gyakorlására, amelyeket az Értékpapír Piaci Törvény 39. cikkelye biztosít számukra, vagyis győződjenek meg róla az eladás elindítása előtt, hogy a klienseik valóban kézben tartják-e az adott értékpapírokat. Megtehetik ezt saját törzskönyveikre támaszkodva, amennyiben saját vagyongazdálkodóként lépnek föl, vagy kérhetnek a kientől külön biztosítékot, amelyben az lefekteti, hogy nem folytat csupasz fedezetlen eladást. 2. Közelről figyeli ezen szabályok betartását a szabályozott piacok tagjainak és klienseiknek a részéről, hogy elkerüljön minden olyan gyakorlatot amely veszélybe sodorhatja a piacok rendezett működését vagy visszaélésnek tekinthető. 3. A CNMV, miután megbizonyosodott az értékpapír kölcsönzésről jelenleg rendelkezésre álló nyilvános információk pontatlanságáról, a jelenlegi piaci helyzetben szükségesnek tartja, hogy ideiglenes intézkedéseket vezessen be azzal a céllal, hogy megerősítse a nyilvános információkat a rövid pozíciókról. Tehát, az Értékpapír Piaci Törvény (Securities Market Act, SMA) 85.5-ös cikkelye értelmében megegyeztünk, hogy kérvényezzük minden természetes és jogi személytől aki rövid pozíciós részvényeket vagy az 1-es Függelékben felsorolt

kiadók (ezeket a CNMV bármikor megváltoztathatja) által kiadott *cuotas participativas*-t birtokol, hogy hozzon nyilvánosságra minden rövid pozíciót, amely meghaladja bármelyik listázott kiadó nyilvántartott alaptőkéjének a 0,25%-át. Az ilyen rövid pozíciók emelkedése vagy csökkenése a 0,25%-hoz képest szintén a nyilvánosságra hozatal tárgyát képezik legkésőbb a változást követő napon 19:00-ig. Ezt a megegyezést továbbítjuk a szabályozott piacok összes tagjának, a befektetési cégeknek és a kollektív befektetés menedzselő vállalatoknak, valamint a Központi Értékpapír Letétbank (Central Securities Depository, CSD) is azonnal továbbítja majd a klienseinek és tagjainak.

A fent említett nyilvánosságra hozatal a CNMV Dirección General de Mercados-ához (Általános Piacigazgató) intézett nyilatkozatot követően fog történni. Ebben meghatározásra kerül a dátum és a nyilvánosságra hozatal végző üzleti egység, valamint a keletkezett nettó pozíciók az értékpapírok számában és a listázott alaptőke százalékában kifejezve.

Ezen intézkedés ideiglenes alapon kerül bevezetésre, szeptember 24-i, madridi idő szerint 00:01 óras kezdettel és addig tartanak majd, amíg az érvénybe léptetésüket ösztönző piaci körülmények meg nem szűnnek, illetőleg ameddig a CNMV nem jelenti be az eltörlésüket.






4. Megyezésünk szerint a *csupasz fedezetlen eladás* egy olyan eladás, amelyben az eladónak az eladást megelőzően nincs birtokában az adott értékpapír, tehát az eladás előtt nem vásárolta meg, nem egyezett meg értékpapír kölcsönzésben illetőleg nem írt alá ilyet, esetleg nem rendelkezik visszavonhatatlan biztosítékkal az értékpapírról, opcióról vagy valamilyen egyéb derivatív eszközzel. Különösen azok az eladások tekinthetők csupasz fedezetlen eladásnak, amelyekben az eladás egy elméleti időpontban szentesítik, azonban az értékpapír kölcsönt csak ezen időpont után rögzítik. Kivételt képeznek ez alól azok az esetek, amelyben az eladás érvénybe lépése előtt az eladó megfelelő bizonyosságot ad a kérdéses értékpapírok birtoklásáról.

A 3. pont értelmében egy rövid pozíció a pénzügyi eszközök összes pozíciójának a nettó eredménye, beleértve a részvényeket vagy *cuotas*-t és minden derivatívát amelynek alapjául szolgál, vagy amely a cég vagy a személy profitját kiteszi a lefelé való mozgásnak a részvények (vagy a *cuotas*) árán keresztül. Az ilyen állapotokat nyilvánosságra kell hozni.

5. Ezen megegyezés tartalma az Iberclear (spanyol CSD) jogfenntartásával és annak mechanizmusait figyelembevéve készült azzal a céllal, hogy biztosítsa az üzletkötések véglegességét, beleértve a nem teljesített szállításokért kiszabott büntetéseket.
6. A nyilvánosságra hozandó rövid pozíciók elrejtését és a piac tagjainak olyan hamis információkkal való ellátását, miszerint a kliens nem hajjt végre csupasz fedezetlen eladást, a CNMV a lehetséges piaci manipuláció jeleinek fogja tekinteni. Ennek értelmében a CNMV figyelembe veszi majd a piaccsinálók és a likviditás szolgáltatók aktuális szükségleteit, olyan cégekként tekintve rájuk, amelyek meghatalmazói alapon kereskednek annak érdekében, hogy likviditást biztosítsanak, fedezzék vagy továbbítsák klienseik kereskedelmét és hogy védjék a derivatív eszközök pozícióit.

Jogsérelem nélkül kezelve a fenti intézkedéseket, a CNMV megerősíti a felügyeletét és felügyeleti jogait a pénzügyi eszközök kereskedési gyakorlata fölött, különös tekintettel azokra, amelyek piaci visszaélést eredményezhetnek.

Minden kérelmet, amely ezen megegyezések tisztázására irányul, a CNMV Másodlagos Piacok Igazgatóságára (Secondary Markets Directorate, SMD) lehet küldeni.

	 acuerdo venta en corto.pdf
FRANCIAORSZÁG / AMF (Frissítve 2008.09.23-án)	 8420_1.pdf  commprecisions19sept08ang.pdf  commventesadecouvert_19sept08ang.pdf
ÍRORSZÁG / IFSRA	<p>A fedezetlen eladásokkal kapcsolatos megjegyzéseket kérem keresse a honlapon: http://www.ifsra.ie/frame_main.asp?pg=%2Fnews%2Ffw%5Frecs%2Easp&nv=%2Fnews%2Ffw%5Fnav%2Easp</p> <p>Ezen felül a szabályok frissítésével kapcsolatos információkat az alábbi dokumentum Ipar/Értékpapír Piacok Szabályozása/Piaci Visszaélés Direktíva (Industry/ Securities Markets Regulation/Market Abuse Directive) részében találhatják meg.</p>  Market%20Abuse%20Rules%20Sep
IZLAND / FME	-
OLASZORSZÁG / CONSOB (Frissítve 2008.09.23-án)	<p>Szeptember 19-én a Consob egy hivatalos közleményt hozott nyilvánosságra, amelyben emlékeztette a közvetítőket azon köteleosságukra, hogy pozícióikat fedezzék, illetve további lehetséges intézkedéseket jelentett be (amelyek tartalmazhatnak egy kifejezetten a fedezetlen pozíciókra vonatkozó rendelkezést is).</p> <p>A közlemény hozzáférhető a weboldalukon: www.consob.it</p> <p>16622-es számú Consob határozat, 2008. szeptember 22.</p> <p>A piac megbízhatóságát és a kereskedés rendezett lefolyását elősegítő intézkedések az értékpapírok fedezetlen eladásával kapcsolatban</p> <p>Hivatkozva az 1974. június 7-i, 216. sz. Törvényre, amelyet később kiegészítettek; Hivatkozva az 1998. február 24-i, 58-as számú Törvénykezési Határozat 1-es és 3-as paragrafusára, amely szerint a Consob, szem előtt tartva a piacok átláthatóságát, a kereskedés rendezett jellegét és a befektetők védelmét, szükség esetén és amennyiben a sürgősség úgy diktálja, felügyeli a szabályozott piacokat az összes szükséges intézkedésekkel amelyek a fent említett célt szolgálják;</p> <p>Tekintettel az 1998. február 24-i, 58-as számú Törvénykezési Határozat 21. cikkelyének 1-es paragrafusának „a)” részére, a felhatalmazott közvetítőknek szorgalmasan, igazságosan, átláthatóan, valamint a kliens legjobb érdekében és a piac megbízhatóságát szem előtt tartva kell működniük miközben olyan kiegészítő szolgáltatásokat végeznek, mint a befektetési szolgáltatások és tevékenységek biztosítása;</p> <p>Figyelembe véve az értékpapírok fedezetlen eladásaival kapcsolatos kivételes intézkedéseket amelyeket az Egyesült Királyság és az Egyesült Államok hatóságai hoztak 2008. szeptember 18-án, a pénzügyi szektorok súlyos helyzete miatt;</p> <p>Mialatt a CESR (Európai Értékpapír Szabályozók Bizottsága) a 2008. szeptember 19-i sajtóközleményében információt szolgáltatott aktivitásáról, mely tagállamok fedezetlen eladásokkal kapcsolatos cselekedeteit hangolja össze hogy ezáltal megelőzze a lehetséges piaci visszaéléseket;</p> <p>Mialatt a Consob a 2008. szeptember 19-én kiadott sajtónyilatkozatában felszólította az operátorokat, hogy teljes mértékben működjenek együtt azon szabályokkal, amelyek a teljesítési időszakon belüli szállításra vonatkoznak, figyelembevéve késések</p>

	<p>lehetséges hatását a kereskedelem rendezett lefolyására és a piacok megbízhatóságára;</p> <p>Figyelembe véve Írország, Németország, Franciaország, Luxemburg, Belgium és Hollandia kompetens hatóságai által 2008. szeptember 22-én érvénybe lépett intézkedéseket, amelyek korlátozzák a banki és biztosítási értékpapírokat érintő fedezetlen eladásokat;</p> <p>Tekintettel az átláthatóság, a kereskedelem rendezett lefolyása és a befektetők védelmezésének biztosítására, az olyan olasz piacokra irányozott spekulatív manővereket, amelyek a banki vagy biztosítási részvények árának rendellenes csökkenéséhez vezethetnek el szükséges kerülni;</p> <p>HATÁROZATOK</p> <p>Támogatni kell az olasz szabályozott piacokon nyilvántartott és kereskedő bankok és biztosítási cégek által kiadott részvények eladását a megrendelés pillanatától a tranzakció kiegyenlítéséig a releváns értékpapírok megrendelőjének rendelkezésre állásával.</p> <p>A klíringforgalom és a kiegyenlítési rendszerek kezelői minden intézkedést meg kell hogy tegyenek annak érdekében, hogy megelőzzék az olyan spekulatív manővereket amelyek a bankok vagy biztosítási cégek által kibocsátott részvények árának rendellenes csökkenéséhez vezethetnek.</p> <p>Ezen intézkedések nem vonatkoznak sem azokra a tevékenységekre, amelyeket az 1998. február 24-i 58-as számú Törvénykezési Határozat 1-es cikkelyének 5. paragrafusában említett piaccsinálók végeznek feladatukörük gyakorkorlása közben, sem pedig a Borsa Italiana S.p.A. által kezelt szabályozott piacok Listázási Szabályaiban meghatározott specialisták és likviditás szolgáltatók azon tevékenységeire, melyeket feladatukörük gyakorkorlása közben végeznek a szabályozott piacokon.</p> <p>Ezen határozat intézkedései 2008. szeptember 23-án 0.00 órakor lépnek hatályba és 2008. október 31-én 12 :00-ig maradnak érvényben.</p>
CIPRUS / CYSEC	-
LETTORSZÁG / Pénzügyi és Tőkepiaci Bizottság	<p>Mivel nem túl elterjedt, a fedezetlen eladás nincs korlátozva a szabályozott piacunkon (Rigai Tőzsde) és nincsenek különleges szabályaink ezekre az esetekre.</p> <p>Ugyanakkor a Bizottság ismerteti a piac szereplőivel a többi tagállamban hozott fedezetlen eladásokkal kapcsolatos korlátozásokat és a jövőben is követni fogja az ezzel kapcsolatos fejleményeket.</p>
LITVÁNIA / Litván Értékpapír Bizottság	-
LUXEMBURG / CSSF (Frissítve 2008.09.23- án)	<p>A CSSF döntése a nettó fedezetlen eladások tiltásáról a nyilvánosan jegyzett bankokban és biztosítási cégeknél:</p> <p>http://www.cssf.lu/uploads/media/communique_short_selling190908.pdf</p>
MAGYARORSZÁG / HFSA	<p>A magyar Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete (PSZÁF) nem kezdeményezett a befektetési cégeknél fedezetlen eladásokkal kapcsolatos lépéseket, miután a PSZÁF nincs fölhatalmazva kötelező érvényű szabályok bevezetésére a törvényben előírt korlátozásokon és limitálásokon kívül. Annak érdekében, hogy ráirányítsa a piac szereplőinek figyelmét a tőkepiacok jelenlegi, fedezetlen eladási tranzakcióknak köszönhető problémáira, a PSZÁF publikálta a CESR és a SEC nyilatkozatait.</p> <p>http://www.pszaf.hu/engine.aspx?page=showcontent&content=pszafhu_tokepiaciter_20080922_1</p> <p>http://english.pszaf.hu/engine.aspx?page=showcontent&content=pszaf_ujdonsagok_20080922_1</p> <p>A fedezetlen eladási tranzakciók a magyarországi piaci aktivitásnak csupán minimális részét teszik ki, és mindeddig nem járultak hozzá negatív híresztelésekhez.</p>

MÁLTA / MFSA	A Máltai Pénzügyi Szolgáltatások Hatósága nem tett semmilyen lépést a fedezetlen eladásokkal kapcsolatban és eddig nem hozott nyílvánosságra ezzel kapcsolatos információkat, mivel a helyi piacon nem gyakorolják ezt a fajta tevékenységet.
HOLLANDIA / AFM (Frissítve 2008.09.23-án)	A Pénzügyi Piacok Felügyelete (Authority for Financial Markets, AFM) és a De Nederlandsche Bank N.V. (Holland Központi Bank) megerősítették, hogy szem előtt tartva a különleges piaci körülményeket, valamint az AFM és a többi Euronext felügyelő közötti konzultációkat követően az AFM intézkedéseket fog tenni a pénzügyi cégek által kiadott részvények csupasz fedezetlen eladásával kapcsolatban. A fedezetlen eladásokat érintő bejelentés teljes szövege az AFM honlapján található. http://www.afm.nl/corporate/default.ashx?documentid=11483 Az AFM a fedezetlen eladásokra vonatkozó GYIK-ját (Gyakran Ismételt Kérdések) is frissítette: http://www.afm.nl/marktpartijen/default.ashx?DocumentId=11485
NORVÉGIA / Kredittilsynet	A lenti fedezetlen eladásokra vonatkozó intézkedés általánosságban nem tiltja a fedezetlen eladásokat, csupán szabályozza a befektetési cégek által (saját néven vagy kliensek nevében) végzett ilyen jellegű tevékenységeket. Az befektetési cégek csak abban az esetben végezhetnek fedezetlen eladási tranzakciókat amennyiben a megegyezés idején a kliens rendelkezik az adott pénzügyi eszközzel és biztosítja a céget az időszerű szállításról, például egy kliens nevében végrehajtott művelet esetén. A Norvég Értékpapír Kereskedelmi Törvény (Securities Trading Act) 10-4-es szekciójának értelmében a befektetési cégeknek tilos végrehajtaniuk olyan pénzügyi eszközök eladására vonatkozó utasításokat, amelyeket a befektetési cég vagy a kliens nem birtokol. Az intézkedés a következőképpen hangzik: 10-4-es szekció: Rendelkezés a befektetési cég vagy a kliens által nem birtokolt pénzügyi eszközökről (1) Abban az esetben ha a befektetési cég nem áll a pénzügyi eszköz birtokában, a cégnek hozzáféréssel kell rendelkeznie a pénzügyi eszközhöz a megegyezés időpontjakor, biztosítva ezáltal az időszerű szállítást. (2) A befektetési cég csupán abban az esetben közvetítheti vagy hajthatja végre egy az adott pénzügyi eszközzel nem rendelkező kliens eladási utasítását, ha a kliens a megegyezési időpontban hozzáféréssel rendelkezik az adott pénzügyi eszközhöz és a céget biztosítja az időszerű szállításról. Az Értékpapír Kereskedelmi Törvény 17-2-es szekciója értelmében annak a félnek, akinél ilyen, a 10-4-es szekció akaratlan figyelmen kívül hagyásából vagy tudatos megsértéséből származó anyagi gyarapodást állapítanak meg, kötelezhető, hogy bocsássa rendelkezésre vagyon egy részét vagy egészét. Ez azokra is vonatkozik, akiknél ugyan megállapítanak ilyen jellegű tranzakciókból származó vagyoni gyarapodást, azonban a szabályszegő személye más. A 17-3-as szekció értelmében a 10-4-es szekció akaratlan vagy szándékos megszegése büntetést vagy 1 évnél nem hosszabb terjedelmű szabadságvesztést von maga után.
AUSZTRIA / FMA (Frissítve 2008.09.23-án)	Az FMA Ausztria sajtónyilatkozata németül. http://www.fma.gv.at/cms/site/DE/presseaussendung_liste.html?channel=CH0055 Az FMA Ausztria sajtónyilatkozata angolul:  19_09_08_pm_Short Selling_en_08119.pdf
LENGYELORSZÁG / Pénzügyi Felügyelő Bizottság	Noha lehetséges a fedezetlen eladás, Lengyelországban ez igen ritkának számít a viszonylag korlátozó jellegű szabályok miatt (habár néhány pénzügyi eszköz ilyen jellegű kezelése megengedett a WSE-n): A lista itt található. http://www.gpw.pl/gpw.asp?cel=e_inwestorzy&k=6&i=/e_papiery/short_selling/s

	hort&sky=1
PORTUGÁLIA / CMVM	<p>A Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM) ügyvezető bizottsága egy rendkívüli ülésen jóváhagyott egy utasítást (1/2008-as utasítás – Fedezetlen eladási tranzakciók), amelyet szeptember 19-én, pénteken hoztak nyilvánosságra a CMVM weboldalon, illetve amely kötelezővé teszi a fedezetlen eladási tranzakciókkal kapcsolatos információk napi rendszerességű jelentését. Ez a kötelezettség az Euronext Lisszabon és a PEX Multilaterális Kereskedelmi Rendszer tagjaira vonatkozik.</p> <p>Az angol nyelvű sajtónyilatkozat a weboldalunkon található: http://www.cmvm.pt/NR/exeres/B39F37CF-C36F-4BCC-99C8-175ECD6396E2.htm</p> <p>A 1/2008-as számú CMVM utasítás is elérhető az alábbi linken: http://www.cmvm.pt/NR/exeres/A0BF5A48-BA88-4CD1-82A6-173AEC445477.htm</p>
ROMÁNIA / Nemzeti Értékpapír Bizottság	-
SZLOVÁKIA / Szlovák Nemzeti Bank	A Szlovák Nemzeti Bank semmilyen nyilatkozatot nem publikált a fedezetlen eladásokat illetően.
SZLOVÉNIA : Értékpapír Piaci Ügynökség (Frissítve 2008.09.23-án)	Az Értékpapír Piaci Ügynökség nem tett semmilyen lépést a fedezetlen eladásokkal kapcsolatban. Semmilyen sajtó publikációt vagy nyilatkozatot nem hoztak nyilvánosságra.
FINNORSZÁG / Rahoitustarkastus	A Rahoitustarkastus nem tett semmilyen fedezetlen eladásokkal kapcsolatos lépést.
SVÉDORSZÁG : Finansinspektionen (Frissítve 2008.09.23-án)	A Finansinspektionen kiadott egy nyilatkozatot a fedezetlen eladásokkal kapcsolatos lépésekről: http://www.fi.se/Templates/Page_10665.aspx
EGYESÜLT KIRÁLYSÁG / FSA	<p>Sajtónyilatkozat és egy 5 oldalas "Kérdések és Válaszok"-dokumentum a fedezetlen eladásokra vonatkozó javaslatokról.</p> <p>http://www.fsa.gov.uk/pages/Library/Communication/PR/2008/102.shtml http://www.fsa.gov.uk/pubs/other/short_selling_faqs.pdf</p> <p>Eszköz, cégek listája, jelentési nyomtatvány és Callum McCarthy 2008. szeptember 18-i beszédének másolata.</p> <p>http://www.fsa.gov.uk/pubs/handbook/instrument2_2008_50.pdf http://www.fsa.gov.uk/pubs/handbook/list_instrument200850.pdf http://www.fsa.gov.uk/pubs/other/Form_TR4.pdf http://www.fsa.gov.uk/pages/Library/Communication/Speeches/2008/0918_cm.shtml</p>

CEBS KÖZLEMÉNY A JELENLEGI VÁLSÁGHELYZETRŐL

2008. szeptember 23.

Az Európai Bankfelügyeleti Bizottság (Committee of European Banking Supervisors, CEBS) a nyilvánosság elé tárta a jelenlegi válsághelyzettel foglalkozó közleményét.

Általános intézkedések

- Az európai bankfelügyelők az eddiginél is szorosabbra fűzték kapcsolataikat és egyesítették erőiket annak érdekében, hogy megállják a helyüket jelenlegi válságos piaci helyzetben.

- Az Európai Unió bankfelügyelői igen szorosan figyelik a fejleményeket, beleértve a bankközi piacot és az egyes bankok kapcsolatait a kockázatos helyzetben lévő felekkel, illetőleg értékeli az Egyesült Államok hatóságai által 2008. szeptember 18-án tett javaslatokat, amelyekben a bankok szabályozásáról és felügyeletéről esett szó.
- Erősödött a home-host együttműködés az Európai Unióban, különös tekintettel a határokon átívelő érdekeltségekkel rendelkező bankcsoportokra.
- Az információcsere és az a kommunikáció jelenleg létező csatornáira építve az Európai Unió bankfelügyelői képesek voltak gyorsan reagálni és elegendő információt szerezni azokról a bankokról, amelyek tudhatóan kockázatot jelentő felekkel álltak kapcsolatban. A CEBS lehetővé tette (pl. telekonferenciák útján) ezen információk megosztását és a lehetséges felügyeleti intézkedések megvitatását az Európai Gazdasági Térség (European Economic Area, EEA) összes felügyeleti szervével.
- Továbbra is folytatjuk ezen csatornák használatát és a változó körülményekhez igazítjuk majd őket.

Lehman Brothers

- Összehangolt intézkedések történtek annak érdekében, hogy betekintést nyerjünk az Európai Unió bankjai és a Lehman Brothers közötti kapcsolatokba.
- Az összesített adatok szerint az Európai Unió és a Lehman Brothers kapcsolatai az Európai Unióban található nemzetközi szinten működő bankok alaptőkebázisának kevesebb mint 2%-át érintik.
- Ez tartalmazza a biztonságos és a nem biztonságos kapcsolatokat is, főként a derivátumok, értékpapírok, kölcsönök és hitelek területén.
- **Meglátásunk szerint teljes vagyontárgyaikhoz és alaptőkebázisukhoz viszonyítva a bankok kapcsolatai a Lehman Brothers-szel kezelhetők és leginkább nem-anyagjellegűek.**
- Annak érdekében, hogy gyors betekintést nyerhessünk a jogi struktúrákba és a jogi helyzetbe, a CEBS egy áttekintést ad a Lehman Brothers Európában működő üzleti egységeinek szerkezetéről.

AIG

- **Az Európai Unió bankok AIG-vel folytatott kapcsolatát illetően: tekintve, hogy az Egyesült Államok kormánya támogatást nyújtott az AIG-nek, az Európai Unió bankfelügyelők meglátása szerint az e fél által képviselt kockázat jelen pillanatban erősen lecsökkent.**

Bankközi piac

- Vizsgálat alatt állnak azok a javaslatok, amiket az Egyesült Államok hatóságai nyújtottak be 2008. szeptember 18-án a célból, hogy növeljék a bankközi piac megbízhatóságába vetett hitet.
- A CEBS létrehozott egy munkacsoportot amelynek feladata, hogy elemezze az Egyesült Államok hatóságai által tett javaslatokat és megítélje ezeknek az Európai Unió által felügyelt üzleti egységekre gyakorolt lehetséges hatásait.

Közlemények

- Megfigyeltük, hogy néhány Európai Unió országban a bankok gyorsan nyilvánosságra hozták egyéni kapcsolatukat a Lehman Brothers-szel és néhány más féllel.
- Véleményünk szerint a megfelelő nyilvánosságra hozatal a bankok részéről elengedhetetlen a jelenlegi helyzetben ahhoz, hogy a piacon javuljon a bizalom.

A SEC ÚJ INTÉZKEDÉSEKET HOZOTT A FEDEZETLEN ELADÁSOKKAL VALÓ VISSZAÉLÉSEK VISSZASZORÍTÁSÁRA

Washington, D.C., 2008. szeptember 17. — A SEC, Az Amerikai Értékpapír- és Tőzsdefelügyelet a mai napon több koordinált intézkedést is meghozott annak érdekében, hogy további védelmet nyújtson a befektetők számára az ún. „naked short” pozíciók, vagyis az értékpapírok fedezetlen értékesítése ellen. A felügyeleti intézkedés az összes nyilvános részvénytársaság értékpapírjaira vonatkozik, ideértve a

pénzügyi szektor minden vállalatát. Az intézkedés 2008. szeptember 18.-án, csütörtökön, keleti parti idő szerint éjjel 12:01 perckor lép életbe.

– A mai napon hozott intézkedések teljesen világossá teszik, hogy a SEC meghirdette a zéró tolerancia elvét a visszaélésekre alkalmas fedezetlen értékpapír-eladással szemben – jelentette ki Christopher Cox, a SEC elnöke. – A Törvényességi Felügyelet [Enforcement Division], a Belső Ellenőrzési Hivatal [Office of Compliance Inspections and Examinations], valamint a Kereskedési és Piacellenőrzési Hivatal [Division of Trading and Markets] arzenáljába immár ez a fegyver is bekerült a törvénytelen manipulációk ellen folytatott harc sikere érdekében – tette hozzá.

A hétköznapi short pozíció esetében az eladó részvényt vesz kölcsön, majd eladja, de közben tisztában van avval, hogy a kölcsönrészvényt vissza kell adnia úgy, hogy a parketten megvásárolja a részvényt (reményei szerint alacsonyabb áron). Ám a visszaélés-gyanús short ügylet során az eladó nem veszi kölcsön a részvényt, így azt nem is tudja leszállítani a vásárló részére. Ennél fogva a fedezetlen (azaz „naked”) shortolás révén a spekulánsok sokkal lejjebb tudják nyomni az árfolyamokat, mint a törvényes shortolás keretei között.

A Felügyelet mai határozata – amely az adminisztratív eljárásokról szóló törvény [Administrative Procedure Act] értelmében került meghozatalra – túlmutat a korábban kiadott rendkívüli intézkedésen, amely kizárólag a Fed által az elsődleges kereskedők számára létrehozott hitellehetőséggel rendelkező pénzügyi vállalatok értékpapírajaira vonatkozott. Mivel a Felügyelet csak 30 napig gyakorolhatja a rendkívüli esetekre szóló hatáskörét, az amerikai Tőzsdetörvény 12. paragrafus, (k) bekezdés, (2) pontjának értelmében az előző határozat 2008. augusztus 12.-én érvényét veszítette.

A Felügyelet határozata a következőket tartalmazta:

Szigorú T+3 napi lezárási előírás; a szabályszegők kizárása a további short eladásból; valamint kötelezően előírt részvénykölcsönzés

A Felügyelet átmenetileg végleges döntésként új szabályról határozott, amely szerint a short eladók és üzletkötők az értékpapírokat az ügylet zárását követő elszámolás napján (vagyis három nappal a tranzakció napja után) kötelesek leszállítani. Ennek elmulasztása esetén büntetőintézkedések foganatosíthatók velük szemben.

Amennyiben a short eladó megszegi ezt a lezárással kapcsolatos rendelkezést, úgy a short eladó nevében eljáró bármely üzletkötő kizárható az ugyanazzal az értékpapírral kötendő további short eladásból, kivéve ha a részvények nem csak hogy valóban fellelhetők, hanem előzetesen kölcsön is vették őket. Az üzletkötőre kiszabott büntetés nem csak a szóban forgó fedezetlen eladóra, hanem minden más ügyfelének short eladásaira is vonatkozik.

Jóllehet a rendelkezés azonnali hatállyal lép életbe, a Felügyelet 30 napon át várja az érintettek észrevételeit a rendelkezés bármely vonatkozásával kapcsolatban. Az észrevételek megtételére kiszabott határidő lejártá után a Felügyelet várhatóan további szabályokat alkot majd.

A short eladás zárására vonatkozó szabályok alóli kivétel visszavonása az opciós piac aktív árjegyzői számára a Reg SHO (shortolásra vonatkozó szabályozás) keretében

A Felügyelet végleges hatályú rendelkezést hozott az opciós piac árjegyzőire a Shortolás szabályai [Regulation SHO] 203 paragrafus, (b) bekezdés, (3) pontja által megfogalmazott zárási kötelezettségre vonatkozó kivétel visszavonására. Az erről szóló határozat szintén 2008. szeptember 18.-án, csütörtökön, keleti parti idő szerint éjjel 12:01 perckor válik hatályossá.

A határozat eredményeként az opciós piac árjegyzői a többi piaci szereplőhöz hasonló elbánásban részesülnek, ugyanúgy kötelező lesz rájuk nézve a fedezetlen short eladást gyakorlatilag felszámoló T+3 szabály, vagyis az ügylet lezárása a tranzakció után három nappal.

A short eladáshoz köthető csalások elleni 10b-21 sz. rendelkezés

A Felügyelet emellett határozatba foglalta a 10b-21 számú rendelkezést, ami kifejezetten a családi szándékkal kötött short ügyletek visszaszorítását célozza. Az új intézkedés azokra a short eladókra vonatkozik, akik szándékosan félrevezetik az üzletkötőket, vagy bármely más piaci szereplőt. Az új szabály világossá teszi, hogy törvényszegést követnek el azok a szereplők, akik hazudnak avval kapcsolatban, hogy szándékukban áll, illetve lehetőségük van az értékpapírokat időben leszállítani elszámolásra, ámde ezt nem teszik meg. Az erről szóló határozat szintén 2008. szeptember 18.-án, csütörtökön, keleti parti idő szerint éjjel 12:01 perckor válik hatályossá.

FSA NYILATKOZAT A PÉNZÜGYI RÉSZVÉNYEK RÖVID POZÍCIÓJÁRÓL

A Pénzügyi Szolgáltatások Hivatalának (Financial Services Authority, FSA) vezető testülete ma (2008. szeptember 18-án) megegyezett abban, hogy új rendelkezéseket vezet be a Piacigazgatási Szabályzatba (Code of Market Conduct) annak érdekében, hogy ma éjféltől megtiltsa a nettó rövid pozíciók aktív létrehozását és növelését a nyilvánosan jegyzett pénzügyi vállalatoknál.

Ezen felül az FSA szeptember 23-tól, keddtől naponta igényli majd az összes nettó rövid pozíció nyilvánosságra hozását, amely a normális alaptőkét 0,25 százalékkal meghaladja. Ez az előző munkanap tőzsdezárasakor jelen lévő jelentősebb vállalatokat érinti. Az ilyen pozíciók közzététele, hasonlóan a szeptember 19-i, pénteki tőzsdezárasakor lezajlotthoz, szeptember 23-án, kedden is szükséges lesz majd.

Az FSA készen áll arra, hogy amennyiben megítélése szerint szükségessé válik, ezt a megközelítést további szektorokra is kiterjessze.

Ezen intézkedések 2009. január 16-ig maradnak hatályban, noha 30 nap után fölülvizsgálják majd őket. Januárban egy átfogó jelentés kerül kiadásra a fedezetlen eladás (short selling) szabályairól.

Hector Sants, az FSA vezérigazgatója a következőt nyilatkozta:

„Habár normál piaci körülmények között a fedezetlen eladást még mindig egy legitim befektetési formának véljük, a jelenlegi extrém helyzetben a piacok rendtelenségéhez vezetett. Ennek eredményeképpen és kellő megfontolás után határoztuk el magunkat a határozott cselekvés mellett, annak érdekében, hogy megvédjük a piacok alapvető tisztaságát és minőségét, továbbá hogy megóvjuk a pénzügyi szektort a további instabilitástól.”

A Piacigazgatási Szabályzatban történt változások részletei, valamint azoknak a vállalatoknak a listája, amelyek értékpapírjait ezek érintik, a holnapi (szeptember 19. pénteki) piacnyitás előtt kerülnek nyilvánosságra.

2008. szeptember 18.

KÉRDÉSEK ÉS VÁLASZOK A RÖVID POZÍCIÓVAL KAPCSOLATBAN (Az FSA ezt nem útmutatónak szánja)

Eszköz Fedezetlen Eladása (2-es számú) 2008 – kiegészített GYIK-ek (Gyakran Ismételt Kérdések),
kiadva 2008. szeptember 23-án

Kibővítve a 2008. szeptember 18-i sajtóközleményünket, közzétettünk néhány iránymutató értékű választ azokra a kérdésekre, melyekről úgy gondoljuk gyakran felmerülhetnek.

Kérjük vegyék figyelembe, hogy a szeptember 19-e óta kapott kérdések és visszajelzések fényében kiegészítettük a GYIK-et és amellett, hogy hozzáadtunk új kérdéseket, a meglévők közül is kibővítettünk néhányat.

Továbbra is fölülvizsgáljuk majd az információkat és lehetséges, hogy tovább bővítjük a listát illetve foglalkozunk újabb gyakran felmerülő kérdésekkel. A listát nem szántuk kimerítő jellegűnek, és az ezt olvasó személyeknek meg kell fontolniuk, hogy az adott eszköz hogyan működik a saját körülményeik között, és szem előtt kell tartaniuk, hogy az intézkedések célja a potenciális visszaélések megelőzése.

A GYIK-eket néhány szekcióra osztottuk:

Általános

1. Mikortól lépnek érvénybe az új fedezetlen eladással kapcsolatos intézkedések?

A fedezetlen eladásokat az Egyesült Királyság pénzügyi szolgáltató vállalataiban megakadályozó intézkedések 2008. szeptember 19-én, pénteken 00.01 órakor léptek hatályba. A nyilvánosságra hozatali kötelezettséget szabályzó intézkedések ugyanettől az időponttól fogva érvényesek.

2. Mikor érnek véget ezek az intézkedések?

Az új intézkedések beszüntetését jelenleg 2009. január 16-ra tervezik.

3. Az FSA kiterjeszti majd ezeket az intézkedéseket?

Ezt a kérdést felülvizsgáljuk a piaci körülményeket figyelembe véve.

4. Mi ezeknek az új intézkedéseknek a hatása?

Ezek bizonyító jellegű intézkedések amelyek olyan viselkedést írnak le, amely az FSA meglátása szerint piaci visszaélésnek számít. Ennek megfelelően az MAR 1.1-ben leírtak szerint alakul a hatásuk.

5. Az új tiltás és a nyilvánosságra hozatali követelmény vonatkozik mind a „fedezett”, mind pedig a „fedezetlen” rövid pozíciókra?

Igen.

6. Ezek az intézkedések megváltoztatták a gyanús tranzakciók jelentésének rendszerét?

A gyanús tranzakciók jelentésének rendszerében foglalt jelentési kötelezettségek változatlanok maradnak, azonban ezen intézkedések újból leírják azt a viselkedést, ami az FSA véleménye szerint piaci visszaélésnek számít.

7. Egy napon belül megnövelheti valaki a nettó rövid pozícióját amennyiben a jelentendő napvégi pozíció nem lépi túl az előző nap végén jelentett pozíciót?

Nem. Noha csupán a jelentős nettó rövid pozíciókat szükséges jelenteni a nap végén, a fedezetlen eladási követelmények nem engedélyezik egy személynek, hogy aktívan növelje a nettó rövid pozícióját egy napon belül.

8. A konvertibilis kötvények kiadói fedezetlen eladást követnek el?

Nem.

9. Vannak kivételek az új intézkedések alól?

A piaccsinálók kivételek az új fedezetlen eladási szabályok alól. A „piaccsináló” kifejezés nem egyezik az FSA kézikönyvében leírt definícióval. A mi javasolt értelmezésünk a jelen piaccsináló eszközhöz a következő:

A piaccsináló egy olyan egység amely feladata részeként a megbízó szerepében üzletel törzsalaptókéval, opciókkal vagy derivatívákkal (Akár OTC, akár tőzsdén forgalmazott):

- a) hogy teljesítse a kliensektől kapott utasításokat a kliens azon kérésére reagálva, hogy forgalmazza vagy lefedezze az ezen üzletekből származó pozíciókat; és/vagy
- b) olyan módon, hogy normális esetben ez rendszeres likviditást eredményezzen a piacon mind a vételi és az eladási oldalon összehasonlítható mértékben. Más módon kereskedni, mint tisztességesen és a likviditás biztosításáért nem képez kivételt.

Ez a kivételezés csak abban az esetben érinti a piaccsinálókat ha az egyes tranzakciók keretein belül ebben a minőségükben cselekszenek. A piaccsinálók részére megengedett bizonyos mértékű rugalmasság az eladások megelőlegezésében, de csupán addig amíg ez a tevékenység valódi piaccsinálás amely egybevág a létező általános üzleti szintjeivel. Következésképpen nem számítunk rá, hogy a piaccsinálók jelentős rövid pozíciókat birtokoljanak, illetve hogy hosszabb időtartamokig tegyék ezt. A birtoklást célzó

kereskedelmi stratégiák, amelyekben a fő cél egy rövid pozíció kialakítása nem piaccsináló jellegű, tehát nem kivétel.

Egy tőzsdével vagy kereskedelmi platformmal „piaccsinálóként” történő regisztrálás nem tartozik jelen definíció tárgykörébe.

10. Mi lesz a következménye az új intézkedések be nem tartásának?

A be nem tartás potenciális következményei megegyeznek majd bármely más piaci visszaélést érintő szabály megsértésével. Számos eljárás áll rendelkezésünkre. Egyik ezek közül a Végrehajtási eljárás amely büntetéssel vagy nyilvános bírálattal is végződhet.

11. A befektetési alapok kezelői esetében, akik a klienseik nevében birtokolnak rövid pozíciókat, kire vonatkoznak a fedezetlen eladási szabályok?

Ahol a befektetési alap kezelője korlátolt módon és ideig kezeli az alapot, mind a fedezetlen eladás tiltása, mind pedig a nyilvánosságra hozatali kötelezettség a kliensre vonatkozik. A befektetési alap kezelő tehet nettó rövid pozíció bejelentést a kliens nevében, de ezen bejelentésnek világosan tartalmaznia kell, hogy a kliens birtokolja a jelentendő pozíciót.

Ahol a befektetési alap kezelője korlátlan módon és ideig kezeli az alapot és ahol az egyes alap egy az alap kezelőjétől eltérő jogi egységben van, a tiltás az egyes alapot tároló jogi egység szintjén érvényes. A jelentési kötelezettség viszont mindkét szintre, tehát az alapot tároló jogi egységre, valamint a befektetési alap kezelőjére is vonatkozik. Ugyanakkor az alapot korlátlan módon és ideig kezelő alap kezelő tehet jelentést egy egyesült királyságbeli pénzügyi szektor cégével kapcsolatban felmerült nettó rövid pozícióról az egyes alapok nevében. Az alap kezelő köteles jelenteni az általa korlátlan módon és ideig kezelt alapok összesített rövid pozícióját.

12. A fedezetlen eladásokkal kapcsolatos szabályok hogyan vonatkoznak a különböző kereskedőasztalokra?

Amennyiben egy cégen belül a kereskedőasztalok ugyanabban a jogi egységben foglalnak helyet, a szabályok vonatkoznak a jogi egység összesített pozíciójára (az összes pozícióval rendelkező asztal az Egyesült Királyság pénzügyi szektorának valamely cégében), kivéve a piaccsináló kivételének keretein belül létrejött pozíciókat.

13. A nettó rövid pozíciók számolásakor a pénzügyi eszközökkel feltételezett alapon vagy igazított delta alapon számoljunk el?

Minden pénzügyi eszközzel igazított delta alapon kell elszámolni.

14. Mit jelent a „vállalat által kibocsátott részvénytőke gazdasági kitettsége”?

Bármely eszközt (árfolyamkülönbözeti szerződések, különbözeti ügyletek (spread betting), opciók, stb.) jelentheti, amely, akár közvetetten vagy közvetlenül, előidézhet valamilyen kockázatot a vállalat kibocsátott részvénytőkéjére nézve.

A vállalat kibocsátott részvénytőkéje magába foglalja a közönséges és az elsőbbségi részvényeket, de kizárja a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokat.

15. Minden, az Egyesült Királyság pénzügyi szektorának valamely vállalatában, részvénykosár vagy részvényindex részeként birtokolt tőkerészesedésnek benne kell lennie egy adott személy ezen vállalatban lévő gazdasági érdekeltségeinek összesítésében?

Bármely, kosár, index vagy tőzsdén kereskedhető alapok részeként birtokolt gazdasági érdekeltség ahol a kosárban, indexben vagy tőzsdén kereskedhető alapokban lévő komponensek domináns része az Egyesült Királyság pénzügyi szektorának valamely vállalatának része, beleszámítandó a személy gazdasági érdekeltségeibe.

A piac szereplőinek tudniuk kell az összesített pozícióikról és a hatásról amelyet a kereskedési stratégiájuk gyakorol az Egyesült Királyság pénzügyi szektorának valamely

vállalatában lévő nettó rövid pozícióikra. Egy index fedezetlen eladása például, amelynek többsége nem az Egyesült Királyság pénzügyi szektorának vállalataiban van, és amely új vagy megnövekedett nettó rövid pozíciókat eredményez egy vagy több egyesült királyság-beli pénzügyi szektorhoz tartozó vállalatnál, önmagában még megengedett lenne. Azonban, ha a piaci szereplő kifogy egy indexből és kiegyensúlyozza a pozíciókat abban az indexben aztáltal, hogy a hosszú pozíciót állít elő valamely Egyesült Királyság pénzügyi szektorához tartozó vállalatnál kívüli összetevőjében, akkor nem engedélyezett számára, hogy újabb vagy megnövekedett rövid pozíciókat tegyen szert egy vagy több, az Egyesült Királyság pénzügyi szektorához tartozó vállalatban. Ez minden indexhez tartozó derivatív termékkel való kereskedelemre vonatkozik.

Ahol az index kivétel a fedezetlen eladás tiltása alól, mert a komponenseinek többsége az Egyesült Királyság pénzügyi szektorának vállalatain kívül található, ott nem szükséges az indexben számításba venni az Egyesült Királyság pénzügyi szektorának vállalataiban elhelyezkedő komponenseket amikor arra vonatkozó számításokat végzünk, hogy szükséges-e felfedni a nettó rövid pozíciókat.

16. A tiltás vonatkozik a részvénykölcsonzésre is?

Nem, az FSA nem rendel el további korlátozásokat a részvénykölcsonzési tevékenységekkel kapcsolatban. Ugyanakkor arra ösztönözzük azokat a cégeket amelyek kölcsönöznek részvényeket, hogy legyenek éberek és riasszák az FSA-t amennyiben felmerül a gyanújuk, hogy egy részvényt tiltott fedezetlen eladási céllal kölcsönöznek.

Fontos megjegyezni, hogy az FSA nem szándékozik kibővíteni a gyanús ügyletek jelentési szabályait vagy a cégek 11-es alapelvben foglalt általános kötelezettségeit azáltal, hogy éberségre szólít föl.

A részvénykölcsonzők vegyék azt is figyelembe, hogy egy kölcsönzött részvény eladása a kölcsönadó számára ugyan nem eredményez rövid pozíciót, azonban a kölcsönvevő számára igen.

17. Ha átruházok egy rövid pozíciót az egyik félről a másikra annak változása nélkül, az piaci visszaélést jelent?

Amikor a pozíciót egy új fél részére ruházzák át ugyanazon feltételekkel, az nem tekinthető nettó rövid pozíció létrehozásának vagy növelésének. Ezzel együtt a nyilvánosságra hozatali szabályok továbbra is érvényesek minden rövid pozícióra.

18. Ezek az új intézkedések vonatkoznak a black box kereskedelemre is?

Igen. A cégeknek meg kell tenniük a szükséges változtatásokat annak érdekében, hogy a black box kereskedelem is megfeleljen az új intézkedéseknek.

Derivatívok

19. Hogyan vonatkoznak ezek az intézkedések a derivatívokra?

Minden derivatív kereskedelem engedélyezett amely delta semleges vagy delta pozitív a megrendelés idején.

Kérjük figyeljen arra, hogy amikor a gördülő derivatív pozíció lejár, a delta pozíció nem eredményezhet új összegzett rövid pozíciót egy, az Egyesült Királyság pénzügyi szektorához tartozó vállalatban.

Tiltás

20. Az Egyesült Királyság pénzügyi szektorának mely vállalataira vonatkozik a tiltás?

A weboldalunkon nyilvánosságra hoztunk egy listát az Egyesült Királyság pénzügyi szektorának érintett vállalatairól:

http://www.fsa.gov.uk/pubs/handbook/list_instrument200850.pdf. A listát a legjobb törekvések alapján állítottuk össze.

21. Mindennemű fedezetlen eladás tiltott az Egyesült Királyság pénzügyi szektorának vállalataiban?

Nem. Szeptember 18-tól tilos olyan tranzakciókba belekezdeni, amelyek új rövid pozíciót eredményeznének vagy egy 2008. szeptember 19-e előtti rövid pozíciót növelnének az Egyesült Királyság pénzügyi szektorának valamely vállalatában. Ez azt jelenti, hogy még mindig birtokolhatunk szeptember 19-e előtt létrejött rövid pozíciókat. Ez azzal is jár, hogy ugyan szeptember 19-e után is lehet egy, az Egyesült Királyság pénzügyi szektorában lévő vállalatban shortolni, de csupán abban az esetben, ha az ezt végrehajtó személy képes ezt a rövid pozíciót egy ekvivalens hosszú pozícióval egyensúlyozni ugyanazon a cégen belül.

Azt is érdemes megjegyezni, hogy a változó piaci körülményeknek köszönhetően megváltozott delta következtében, tehát nem valamilyen tranzakció eredményeképpen létrejött vagy megnövekedett rövid pozícióra a tiltás nem vonatkozik (noha amennyiben ez a rövid pozíció 0,25% fölé emelkedik, jelentést kell róla tenni).

22. A tiltás az összes Egyesült Királyság pénzügyi szektorának vállalatait az Egyesült Királyság összes piacán érinti?

Ez az intézkedés az összes „előírt piacra” érvényes a Piaci Tevékenységek Szabályzata (Code of Market Conduct) értelmében.

23. Fúzió esetében engedélyezett a részvények egymással szembeni kiegyensúlyozása, tehát például az ajánlat címzettjének shortolása és az ajánló hosszú pozíciója által?

Nem, mivel ameddig a fúzió nem valósul meg, addig a résztvevő vállalatok pozícióit külön kell kezelni a nettó rövid pozíciók számolása miatt. Ennek megfelelően, ha a tranzakció eredménye egy új, szeptember 18-a utáni rövid pozíció létrehozása vagy egy meglévő, 2008. szeptember 19-e előtti rövid pozíció növelése lesz az Egyesült Királyság pénzügyi szektorának egyik vállalatában, akkor ez nem engedélyezett.

24. Lefedezhetek egy, az Egyesült Királyság pénzügyi szektorában lévő vállalat konvertibilis kötvényében lévő hosszú pozíciót úgy, hogy azon vállalat törzsalaptőkéjére vonatkozólag rövid pozíciót hozok létre?

Igen, feltéve hogy ez nem eredményez majd egy új vagy megnövekedett nettó rövid pozíciót a szóban forgó vállalatban.

25. A tiltás vonatkozik az OTC (tőzsdén kívüli) tranzakciókra is?

Igen.

26. A tiltás vonatkozik a hitel fizetésektelenségben végzett kereskedelemre is?

Nem.

27. Hogyan vonatkozik majd az Egyesült Királyság külföldi tőzsdéken forgalmazott cégeire?

Az Egyesült Királyság piaci visszaélésre vonatkozó szabályai nem csak magukat a részvényeket érintik, de a kapcsolódó befektetéseket is, vagyis az olyan dolgokat, amelyek ára vagy értéke függ a részvény áráról vagy értékétől. Gyakori példaként szokták említeni a CFD-ket, spread bet-eket (különbözeti ügyletek), opciókat, határidős kötéseket, letéti jegyeket és a kettős vonalú (dual line) részvényeket.

28. A tiltásnak is ugyanaz az érvényességi küszöbe, mint a nyilvánosságra hozatali kötelezettségnek?

Nem. A nyilvánosságra hozatali kötelezettség azokra az esetekre vonatkozik, amikor valakinek 0,25%-os vagy nagyobb nettó rövid pozíció áll birtokában. A tiltás viszont akkor lép érvénybe, ha valaki olyan tranzakcióba kezd, amely az Egyesült Királyság pénzügyi szektorának valamely vállalatában új, tehát szeptember 18-a utáni rövid pozíció kialakulásához, vagy egy létező, tehát 2008. szeptember 19-e előtti rövid pozíció növekedéséhez vezethet.

29. Vonatkozik a tiltás az olyan ügyletekre, amelyekbe 2008. szeptember 19-én 00.01 óra előtt léptek be?

Nem.

Nyilvánosságra hozatali követelmény

30. miért szükséges a nyilvánosságra hozatal, ha általános tilalom van érvényben a rövid pozíciók létrehozását vagy növelését illetően?

Figyelembe kell venni a MAR 1.9.2E-ben foglalt útmutatást, amely világosan kimondja, hogy lehet valakinek nyilvánosságra hozandó érdekeltsége a MAR 1.9.2C E ellenére is, vagy azért mert 2008. szeptember 19-e előtt már rendelkezett nyilvánosságra hozandó rövid pozícióval, vagy pedig azért mert e dátum előtt rendelkezett olyan nettó rövid pozícióval, amely valamilyen rendkívüli tényező hatására nyilvánosságra hozandó rövid pozícióvá válik.

31. Hogyan számolják ki a releváns közös számbavételi egységeket (denominator)?

A nettó rövid pozíciók számításában releváns közös számbavételi egység a vállalat egész kibocsátott részvénytőkéje amely magában foglalja mind a közönséges részvényeket, mind pedig az elsőbbségi részvényeket.

32. Kit terhel a nyilvánosságra hozatal felelőssége (pl. az Egyesült Királyság pénzügyi szektorának vállalatát vagy azt, aki a vállalatban a rövid pozíciót birtokolja)?

A nyilvánosságra hozatali kötelezettség a nettó rövid pozíció tulajdonosára vonatkozik. Lásd még a GYIK 10-ben.

33. Milyen formátumban kell a bejelentést megtenni?

A bejelentést a Szabályzási Információs Szolgálaton (Regulatory Information Service, RIS) keresztül kell megtenni. A bejelentést tevő személyek használhatják az FSA honlapján megtalálható TR4-es űrlapot, de dönthetnek egyéb forma mellett is. Ugyanakkor fontos, hogy minden ilyen jellegű bejelentésnek tartalmaznia kell az összes adatot, ami a TR4-eshez szükséges. A bejelentést, illetve a szükséges információkat a RIS SSD rövidített kódján keresztül kell továbbítani.

34. Mi egy RIS bejelentés menete?

Egy RIS bejelentés tételéhez először regisztrálni kell egy vagy több RIS szolgáltatónál. További információ az alábbi honlapon található:

<http://www.fsa.gov.uk/Pages/Doing/UKLA/ris/index.shtml>.

35. A bejelentést bruttó vagy nettó alapon kell megtenni?

Egy egyesült királyság-beli pénzügyi vállalatban birtokolt gazdasági érdekeltséggel bíró személy nettósíthatja az adott vállalatban belüli rövid és hosszú pozícióit. Minden 0,25%-os vagy a fölötti nettó rövid pozíció jelentésköteles.

36. Amikor közzéteszi a nettó rövid pozícióit, a tulajdonosnak bele kell vennie a jelentésbe mind a rövid és hosszú pozícióinak részleteit is, hogy ezáltal egy bontást adjon a gazdasági érdekekről?

Nem. A jelentésbe csupán a 0,25%-os vagy annál magasabb összesített nettó rövid pozíciókat kell belefoglalni. Nem kötelező közzétenni az egyes rövid vagy hosszú pozíciókat amelyek a nettó pozíció alapjául szolgálnak.

37. Egy összesített nettó rövid pozíciót le kell bontani a komponenseire a jelentésben (vagyis minden pozíció, amely készpénzes részvényügyletekre, CFD-kre vagy egyéb más derivatív eszközökre, stb. vonatkozik)?

Nem. Csak az összesített nettó rövid pozíciót szükséges nyilvánosságra hozni.

38. Az új nyilvánosságra hozatali szabály értelmében mi az első határidő a 0,25%-os vagy annál nagyobb nettó rövid pozíció felfedésére?

Az első nyilvánosságra hozatal határideje 2008. szeptember 23-a, kedd, délután 3.30. Ezen jelentésnek tartalmaznia kell minden 2008. szeptember 19. péntek nap végi, 0,25%-os vagy

annál nagyobb nettó rövid pozíciót, illetve amennyiben ez megváltozott, a 2008. szeptember 22-i, hétfői adatokat is.

39. Milyen gyakran szükséges jelenteni a nettó rövid pozíciókat?

A 2008. szeptember 23-i, első határidőt követően minden 0,25%-os vagy annál nagyobb nettó rövid pozíciót jelenteni kell legkésőbb a pozíció kialakulását követő napon délután 3.30-ig. Az előző nap végén birtokolt nettó rövid pozíciót kell közzé tenni. A jelentést akkor is meg kell tenni, ha a rövid pozíció értéke az előző jelentés óta nem változott.

40. Ha valakinek az előzőleg bejelentett nettó rövid pozíciója a nyilvánosságra hozatali küszöb, vagyis 0,25% alá esik, szükséges további jelentést írni erről?

Igen. Amennyiben valakinek a nettó rövid pozíciója 0,25% alá esik, tennie kell erről egy utolsó jelentést.

41. Egy olyan struktúra birtoklása esetén, amelyben egynél több jogi egység található, milyen szinten kötelező a nettó rövid pozíció közzététele?

Minden jogi egység szintjén szükséges egy jelentést tenni. Lehetséges, hogy a csoport egyik jogi egysége tesz jelentést a többi jogi egység nevében is, amelyek rendelkeznek bejelentendő nettó rövid pozíciókkal, feltéve, hogy egyértelműen föltünteti, hogy melyik pozíció melyik egységhez tartozik.

42. hogyan érinti az új fedezetlen eladást szabályozó eszköz a korábbi jogosultsági kibocsátási fedezetlen eladások bejelentési kötelezettségét?

Azok a bejelentési kötelezettségek továbbra is változatlanul érvényben maradnak az összes vállalatra vonatkozólag, beleértve azokat is amelyek nem részei az Egyesült Királyság pénzügyi szektorának. Amennyiben az Egyesült Királyság pénzügyi szektorának egy vállalata jogosultsági kibocsátást hajt végre, átfedés történhet.

További kérdések

43. Mi a helyzet, ha további kérdéseim vannak, amiket a GYIK nem tartalmaz vagy szeretnék megjegyzést fűzni az új szabályokhoz?

Elképzelhető, hogy kiadunk egy új GYIK-ot vagy a további kérdések fényében pontosítjuk a jelenlegit.

(kizárólag) a fedezetlen eladásokat illető intézkedésekkel (1.9.2C) kapcsolatos technikai kérdések ügyében kérjük hívja a 020 7066 4900-ás számot vagy írjon a market.abuse@fsa.gov.uk e-mail címre.

(kizárólag) az előzőleg létező pozíciók bejelentésével (1.9.2D) kapcsolatos technikai kérdések ügyében kérjük hívja a 020 7066 8333-as szám 4-es mellékét.

Minden más, új szabályokkal kapcsolatos kérdéssel és megjegyzéssel kérjük írjon a következő címre:

Pénzügyi Szolgáltatások Hivatala (Financial Services Authority, FSA),
25 The North Colonnade
Canary Wharf
Egyesült Királyság
E14 5HS

EURÓPAI UNIÓ

A 3L3 BIZOTTSÁGOK KÖZÖS VÁLASZA A CESR, CEBS ÉS CEIOPS FELÁLLÍTÁSÁRÓL RENDELKEZŐ BIZOTTSÁGI HATÁROZATOK MÓDOSÍTÁSÁRÓL SZÓLÓ EURÓPAI BIZOTTSÁGI NYILVÁNOS KONZULTÁCIÓS DOKUMENTUMRA

Általános megjegyzések

A három harmadik szintű bizottság – a CESR, a CEBS és a CEIOPS (a továbbiakban „felügyeleti bizottságok” – örömmel fogadta az Európai Bizottság nyilvános konzultációs dokumentumát, amelynek témája a felügyeleti bizottságok felállításáról szóló Bizottsági Határozatok esetleges módosítása. A felügyeleti bizottságok megjegyzik, hogy az Európai Bizottság dokumentuma nem tekinthető hivatalos állásfoglalásnak, és szívesen kommentálják a benne foglaltakat. A felügyeleti bizottságok számára az elvégzendő munka végeredménye rendkívül fontos. Ezért szívesen segítenek a további munkában, és ha szükséges, szívesen részt vesznek a határozatok véglegesítését megelőző megbeszéléseken.

A felügyeleti bizottságok szeretnék hangsúlyozni, hogy bevonásuk a határozatok véglegesítését megelőző munka további szakaszaiba rendkívül fontos, és nagyra értékelik az ezzel kapcsolatban kapott garanciákat.

A felügyeleti bizottságok úgy vélik, hogy a konzultáció mintegy ratifikálja azt a bizottságokban már alkalmazott gyakorlatot, amely a felügyeleti konvergencia erősítésére irányuló progresszív intézkedések eredményeként született meg. A felügyeleti bizottságok messzemenően támogatják a dokumentum vonatkozó részeit, és emlékeztetnek arra, hogy függetlenségük alapvető a Lamfalussy-rendszer megfelelő működése érdekében.

A felügyeleti bizottságok szerint ahhoz, hogy ne kelljen hatásköreiket évente felülvizsgálni, konkrét projektek helyett általános feladatokat kellene meghatározni (pl. a jelentési kötelezettségekről szóló 3.5 pontban és a felügyeleti kollégiumokról szóló 3.6 pontban).

A felügyeleti bizottságok helyeslik azt a javaslatot, amely szerint felelősségeik összehangolása, tisztázása és erősítése szükséges ahhoz, hogy jobban hozzá tudjanak járulni az uniós szintű felügyeleti együttműködéshez és konvergenciához. Ez az intézkedés kiegészíti a felügyeleti bizottságok saját, a cél érdekében tett jelentős erőfeszítéseit. A Határozatok módosítása mérsékelné azokat a kihívásokat, amelyekkel a bizottságoknak hatásköri korlátaik miatt kell szembenézni. Ugyanakkor a túl részletes rendelkezések nem feltétlenül segítik elő a felügyeleti bizottságok céljainak elérését.

Részletes megjegyzések

A felügyeleti bizottságok már eddig is számos, a szerepüket és jövőjüket érintő vitához járultak hozzá. Véleményüket közzétett dokumentumokban fejtették ki. A bizottságok örömmel kommentálják a konzultációs dokumentumban felvetett kérdéseket is, a dokumentum számozását követve.

3. FELÜGYELETI EGYÜTTMŰKÖDÉS ÉS KONVERGENCIA

3.1 Mediáció

Kérdés:

(i) Egyetért-e azzal, hogy az önkéntes/kötelező mediáció hasznos eszköznek bizonyulhat a felügyelet hatékonyságának a növelésében?

Észrevétel:

A felügyeleti bizottságok önkéntes mediációs mechanizmusokat alakítottak ki felügyeleti szervek számára, de ezek alkalmazása jogilag nem kötelező. A mechanizmusok bevezetése során a bizottsági tagok alaposan megfontolták és helyeselték a programokat. Ennek ellenére előrelépést jelentene, ha kötelezővé tennék a meglévő mediációs mechanizmusok alkalmazását.

Kérdés:

(ii) Egyetért-e azzal, hogy ezzel a feladattal a felügyeleti bizottságokat bízzák meg a bizottságok felállításáról szóló Bizottsági Határozatokban?

Észrevétel:

Ez hasznos lenne, feltéve, hogy a Határozatok tükröznék a felügyeleti bizottságok által kialakított mediációs mechanizmusok jellegét, melyek alkalmazása két bizottság számára új. E mechanizmusokban nem maguk a felügyeleti bizottságok, hanem egy mediátor, vagy a „kapuőr” (gatekeeper) által kijelölt mediációs testület vezeti a mediációt. A mediátor döntésének való megfelelés önkéntes és jogilag nem kötelező. Végso soron pedig a mediáció hasznossága attól függ, hogy a tagok mennyire látják azt szükségesnek az adott körülmények között, az esetleges alternatív lehetőségekkel egybevetve.

3.2 A felügyeleti bizottságok konzultációs szerepe

Kérdés:

(iii) Egyetért-e azzal, hogy a felügyeleti bizottságok kifejezett konzultációs szerepet játszanak a felügyeleti hatóságok által hozandó bizonyos döntésekben?

Észrevétel:

Feltéve, hogy az illetékes nemzeti felügyeletnek kompetenciája és diszkrecionális jogköre garantált, a javaslat és a példák bizonyos helyzetekben konstruktív fejlődést mutatnak a felügyeleti bizottságok szerepével kapcsolatban.

3.3. Információcsere

Kérdés:

(iv) Egyetért-e a három felügyeleti bizottság információcserével kapcsolatban javasolt szerepével?

Észrevétel:

A felügyeleti bizottságok meglátása szerint a megfelelő felügyeleti információcsere nélkülözhetetlen a feladataik ellátására. Amint az a konzultációs dokumentumban olvasható, erre már vannak kialakult intézkedések és mechanizmusok. Ezen túlmenően, a pénzügyi konglomerátumokról szóló irányelv rendelkezik az irányelv hatálya alá tartozó szervezetek információcseréjéről. A felügyeleti bizottságok a hatékonyságot más fontos szempontokkal, például a titoktartással ötvözik. Talán érdemes lenne a vonatkozó kritériumokat (pl. a felügyeleti bizottságok titkárságaira vonatkozó titoktartási rend tisztázását) valamelyik Határozatba foglalni.

3.4. Feladatok és felelősségek delegálása

Kérdés:

(v) Egyetért-e azzal, hogy a felügyeleti bizottságok támogassák a feladatok delegálását a nemzeti felügyeleti hatóságok között?

Észrevétel:

A home-host szerepkörökben és a közösen végzett munka során a felügyeleti bizottságok eddig többnyire azt az elvet támogatták, hogy a feladatok delegálása önkéntes alapon történjék. A feladatok önkéntes delegálása jelentősen erősítheti az együttműködés pozitív hatásait, továbbá javíthatja a felügyeleti

szervek közötti kölcsönös bizalmat és kiküszöbölheti a morális veszélyeket. Bizonyos alkalmazásokban a javaslat vitát válthat ki egyes bizottsági tagok körében. A kérdés elemzésére új közös 3L3 munkacsoport alakul. A javaslat jogi és működési problémákat fog felvetni. Tartalma szerint könnyebb lesz felügyeleti feladatokat, mint felelőségeket delegálni, mely utóbbiak a felügyeleti bizottságok jog- és hatáskörén kívül eső ad hoc jogi előírásokat tehetnek szükségessé.

Kérdés:

(vi) Ön szerint a felelőségek delegálását is elsődlegesnek kellene tekinteni? Ha igen, milyen szerepet játszanának ebben a felügyeleti bizottságok?

Észrevétel:

Nagyon specifikus, már fennálló esetekben (pl. a Kibocsátási Tájékoztató Irányelv értelmében) a felügyeleti bizottságok úgy ítélik meg, hogy a felelőségek delegálása elsősorban hosszabb távú lehetőség. Jóllehet a delegálás alapja elsősorban a felügyeleti hatóságok közötti kölcsönös bizalom kell, hogy legyen, a jelenlegi jogi keretek között számos olyan akadály található, amelyeket sürgősen, az első szinten kellene kezelni.

3.5 A jelentési kötelezettségek áramvonalasítása

Kérdés:

(vii) Egyetért-e a három felügyeleti bizottság javasolt szerepével a jelentési kötelezettségek áramvonalasításával kapcsolatban?

Észrevétel:

A bizottságok felügyeleti jelentésre és közzétételi kötelezettségre vonatkozó hatáskörükön belül továbbra is közös formátumra törekednek. Megállapodás született bizonyos szektorprogramokról, azok ütemezéséről és termékeredményekről.

3.6 Felügyeleti kollégiumok

Kérdés:

(viii) Egyetért-e a három felügyeleti bizottság javasolt szerepével a felügyeleti kollégiumok vagy hasonló testületek felállításával kapcsolatban?

Észrevétel:

Amint az a konzultációs dokumentumban olvasható, a felügyeleti kollégiumok elsősorban a CEBS, a CEIOPS és a pénzügyi konglomerátumokkal foglalkozó köztes munkabizottsággal kapcsolatos ügyekkel foglalkoznak, míg a CESR hasonló feladatot lát el a pénzügyi eszközök piacairól szóló irányelv (MiFID) alapján. A kollégiumok közös, illetve a szektoron belüli munkája rendkívül magas szintű, amelyről az Európai Bizottság a felügyeleti bizottságokban lévő megfigyelőin keresztül gőzözdött meg.

3.7 A közös felügyeleti kultúra kialakítása

Kérdés:

(ix) Egyetért-e a három felügyeleti bizottság javasolt szerepével a közös európai felügyeleti kultúra kialakításában? Ha igen, melyek a célkitűzés megvalósítását szolgáló legfontosabb eszközök?

Észrevétel:

A felügyeleti bizottságok teljes mértékben egyetértenek ezzel a javaslattal. Az említett egyéni eszközökön túl rendkívül nagy szerepe van annak, hogy a felügyeleti bizottságokban milyen intenzitással folyik a munka és mennyire különböző háttérrel rendelkeznek az ott dolgozó felügyelők. A munkájuk folytatáshoz szükséges támogatás megadása még inkább hozzájárul a cél megvalósításához. Hosszabb távon érdemes lenne támogatni a munkatársak csereprogramjainak és közös képzési programjainak a bővítését szolgáló lehetőségeket. Hasznos lenne, ha ezt a témát is felvetnék a felügyeleti bizottságok képzési programjainak uniós finanszírozásáról jelenleg folyó megbeszéléseken.

3.8 Szektorok közötti együttműködés

Kérdések:

(x) Egyetért-e azzal, hogy a felügyeleti bizottságokat létrehozó Bizottsági Határozatokban általános kereteket jelöljenek ki a közös 3L3 munkához?

(xi) Szükség van-e a 3L3 együttműködésre és koordinációra irányuló kötelezettség és felelősség részletesebb kifejtésére? Ha igen, milyen speciális kötelezettségeket és felelősségeket kellene a felügyeleti bizottságokra delegálni e tekintetben?

(xii) Egyetért-e a pénzügyi konglomerátumok felügyeletére javasolt megoldással?

Észrevétel:

A felügyeleti bizottságok közösen is válaszolhatnak a kérdésre, ha kijelentik, hogy az összefoglalót és a javaslatokat is helyesnek találják kiegyensúlyozottságuk és módszerük tekintetében egyaránt. A bizottságokat a Határozatok specifikációi és az IWCFC javasolt módon történő átnevezése is segíti majd.

3.9. Minősített többségi szavazás

Kérdés:

(xiii) Ön szerint a Határozatokban előírják-e a felügyeleti bizottságok számára, hogy minősített többségi szavazással, a „felelj meg, vagy indokold meg az eltérést” eljárásrenddel összhangban hozzák meg döntéseiket?

Észrevétel:

A konzultációs dokumentum nyomán a felügyeleti bizottságok beépítették, vagy a jelen válaszdokumentum írásának idején beépítik alapszabályaikba a minősített többségi szavazást és a „felelj meg, vagy indokold meg az eltérést” eljárást. A döntések azonban jogilag továbbra sem lesznek kötelezőek. A bizottsági döntéshozatalnál mindenekelőtt konszenzusra kell törekedni. Csak ennek hiányában kell a minősített többségi szavazást alkalmazni. A felügyeleti bizottságok új, mindössze kisebb módosításokat tartalmazó rendelkezéseit segítené, ha mindez megjelenne az Európai Bizottság Határozataiban is, amennyiben az Európai Bizottság úgy ítéli meg, hogy a felügyeleti bizottságok alapszabályaiban már érintett kérdéskört a Határozatokba is szükséges bevenni.

3.10 A felügyeleti bizottságok éves munkaprogramjai

Kérdés:

(xiv) Egyetért-e azzal, hogy a Határozatok tartalmazzák azt az előírást, amely szerint a felügyeleti bizottságoknak az ECOFIN Tanácshoz, az Európai Parlamenthez és az Európai Bizottsághoz is be kell nyújtaniuk munkaprogramjaikat?

Észrevétel:

A felügyeleti bizottságok úgy tervezték, hogy a 2009-es évre vonatkozó munkaprogram-tervezeteiket 2008 novemberében nyújtják be az európai intézményekhez véleményezés céljából. Az intézmények korai visszajelzéseikkel segíthetik a bizottságokat abban, hogy a visszajelzések figyelembevételével véglegesítsék a tagjaik által jóváhagyandó munkaprogramjaikat. A Határozatok módosítása ösztönzőleg hathat erre. A benyújtott munkaprogramokban a felügyeleti bizottságok a részletes intézkedések helyett inkább a fő prioritásaikra helyezik majd a hangsúlyt.

4. PÉNZÜGYI STABILITÁS

Kérdések:

(xv) Egyetért-e a három felügyeleti bizottság javasolt szerepével?

(xvi) Szükséges-e további lépéseket tenni annak érdekében, hogy uniós szinten javuljon a kockázatelemzési és reagálási képesség?

Észrevétel:

A felügyeleti bizottságok továbbra is készen állnak arra, hogy a megfelelő helyen és módon jelentéseket tegyenek, illetve felügyeleti szakértelmükkel segítsék a munkát. Annak érdekében, hogy ezt hatékonyan tegyék, a felügyeleti bizottságok a korábbi megállapodás szerint rendszeres beszámolót készítenek (évente kétszer), amelyeket minőségi kockázatbecsléssel egészítenek ki akár ennél gyakrabban is, amennyiben szükséges. A felügyeleti bizottságokat segítené a feladatok és felelőségek megosztása, amely különválasztaná a felügyeleti funkcióikat például a korai figyelmeztető rendszerekhez szükséges mélyebb adatvisszakereséstől és feldolgozástól, amelyet más intézmények végeznek.

A felügyeleti bizottságok úgy vélik, hogy a feladataik között részletes előírások helyett inkább tágabb értelemben kellene utalni a pénzügyi stabilitásra.

NEMZETKÖZI KITEKINTŐ

IAIS KONFERENCIA BUDAPESTEN 2008 OKTÓBERÉBEN

Az IAIS következő éves konferenciáját Budapesten tartja 2008 októberében.

AZ IAIS-ról

A biztosításfelügyelők 1994-ben alapított Szövetsége közel 140 ország (mintegy 190 jogrendjének) biztosításszabályozóit és -felügyelőit képviseli. Ezen kívül több mint 120 biztosítási szakember, biztosító, viszontbiztosító és szakmai szövetség vesz részt munkájában megfigyelőként. Az IAIS globális biztosítási elveket, standardokat és útmutatásokat ad ki, képzést és támogatást nyújt biztosításfelügyelettel kapcsolatos kérdésekben, továbbá találkozókat és szemináriumokat szervez biztosításfelügyelők részére. Az IAIS szorosan együttműködik más nemzetközi intézményekkel a pénzügyi stabilitás előmozdítása érdekében.

[IAIS 2008 Budapest konferencia honlapja](#)



15th IAIS Annual Conference 2008

October 14-17, Budapest, Hungary

International Association of Insurance Supervisors

Home Registration Conference Programme Hotel Information



Dear Colleague,

It is our pleasure to invite you to attend the

15th Annual Conference of the International Association of Insurance Supervisors

which will take place in

Budapest from 14 to 17 October 2008.

The Hungarian Financial Supervisory Authority as one of the founding members of the Association is honoured to have the opportunity to host the 15th Annual Conference of the IAIS.

The Annual Conference is devoted to the general topic **"Insurance and the Globalisation of Financial Services: Challenges for Worldwide Regulation and Supervision"** and will cover the following issues:

- Cooperation and transparency in crisis situations
- The impact of the future solvency standards
- Cross sectoral convergence
- Preconditions for standard implementation
- Reinsurance in modern finance
- Supervision of insurance groups
- Market conduct
- Application of insurance supervisory standards in specific circumstances

Simultaneous translation into French and Spanish will be provided throughout the conference.

In our ever changing world the conference provides an excellent chance for representatives of the insurance profession to exchange views on new developments. We are confident that with your participation there will be exciting and lively discussions in the different panels of the conference. We will do our utmost to make your stay in Budapest not only valuable, but also pleasant and memorable.

For more information - e.g. [draft programme](#) - on the 15th Annual Conference of the IAIS and to [register for the conference](#), please visit the website at www.iais2008.org. A more comprehensive agenda will also be published within the next few weeks.

Please note that the early registration deadline is 15 June 2008. The registration fee for the Annual Conference for those who are not members or observers of the IAIS is € 1100.- (for Members and Observers EUR 500.-) if payment is received by that date. After 15 June 2008, the fee will be € 1200.- (EUR 600.- for Members and Observers).

Should you have any questions, please do not hesitate to contact the Conference Secretariat by phone: +36 1 489 9209, fax: +36 1 489 9582, or e-mail: secretariat@pszaf.hu.

We look forward to welcoming you to Budapest in October 2008.

István Farkas and Dr. László Asztalos
Chairman and Vice-Chairman of the Board

Michel Flamée
Chairman



Barnabas Trunkó
Secretary General of the Association of Hungarian Insurance Companies (AHIC)

The AHIC and the insurance companies acting on the Hungarian market welcome the participants... [MORE](#)



Judit Gyöngy
Head of Department

Organising the Triannual meetings and Annual Conference of the IAIS, the hosting supervisory authority is expected to meet high professional challenges... [MORE](#)



What if children interpret „Insurance“ as an abstraction? [MORE...](#)

Contact Information:
Conference Secretariat
E-mail: secretariat@pszaf.hu
Phone: +361-489-9209

Sign in:
E-mail:
Password:

[Privacy Statement](#)
[Imprint](#)



A CEIOPS 4. ÉVES KONFERENCIÁJA

Az Európai Biztosítók és Foglalkoztatói Nyugdíjfelügyelők Bizottsága (Committee Of European Insurance and Occupational Pensions Supervisors – CEIOPS) 2008. november 19-én tartja Éves Konferenciáját Frankfurtban.

További információ:

[A CEIOPS honlapja](#)

[A konferenciával kapcsolatos információk](#)

Dear Ladies and Gentlemen,

CEIOPS is pleased to invite you to its 4th Annual Conference that will take place on 19 November 2008 in Frankfurt am Main (Germany).

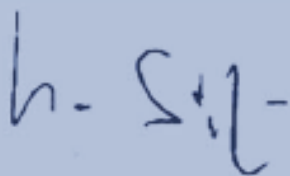
Building on the success of our previous conferences, this year's event will be again a key opportunity for supervisors and stakeholders to discuss and exchange views together on the latest developments affecting the insurance and pension funds sectors.

High level representatives of European institutions and insurance regulators as well as European insurance and pensions' industry experts will address the major features of this program in four panel discussions: Solvency II and the fourth field study QIS 4 (with the presentation of the Report), pension funds, consumer protection and cross-sectoral issues.

The quality and expertise of the speakers and participants will also provide you with an ideal networking opportunity in the dynamic setting of the EURO FINANCE WEEK.

I am looking forward to welcoming you on 19 November in Frankfurt.

Sincerely yours,



Dr. Thomas Steffen
Chairman, CEIOPS

JOGI IRÁNYTÚ

PÉNZPIACI ÁLLÁSFOGLALÁSOK

[Pénzpiaci állásfoglalások](#)

TŐKEPIACI ÁLLÁSFOGLALÁSOK

[Tőkepiaci állásfoglalások](#)

PÉNZTÁRI ÁLLÁSFOGLALÁSOK

[Pénztári állásfoglalások](#)

BIZTOSÍTÁSI ÁLLÁSFOGLALÁSOK

[Biztosítási állásfoglalások](#)

A PSZÁF Hírlevéllel, a benne szereplő információkkal kapcsolatos kérdésével, észrevételével

keresse Binder István sajtósóvivőt a 489-9235-os telefonszámon vagy a binder.istvan@pszaf.hu elektronikus postacímen.

Amennyiben szeretné, hogy hírlevelünk minden hónapban automatikusan megérkezzen az Ön e-mail címére, jelezze a Hírlevél szerkesztőségének

a hirlevel@pszaf.hu elektronikus postacímen.

Szerkeszti a Szerkesztőbizottság

© Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete