

# pénzem és...

## a befektetési alapok



Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete

A Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete szükségesnek tartja, hogy a pénzügyi szervezetek ügyfelei megfelelő tájékoztatást kapjanak a különböző szolgáltatásokról és azok kockázatairól. A felügyelet hasznos tudnivalók, tanácsok közreadásával segíti a fogyasztókat felelős – gyakran anyagi helyzetüket meghatározó – döntéseik meghozatalában. Ennek érdekében jelenteti meg tájékoztató füzetét.

**Jelen kiadvány a befektetési alapok működéséről ad áttekintést.**

Pénzem és...  
a befektetési alapok



A Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyeletének kiadványa  
1013 Budapest, Krisztina krt. 39.

Telefon: 489-9100

Fax: 489-9102

Internet: [www.pszaf.hu](http://www.pszaf.hu)

© PSZÁF

Minden jog fenntartva

A kézirat lezárva: 2004. május

# A BEFEKTETÉSI ALAPOK MAGYARORSZÁGON

---

A befektetési alap olyan vagyontömeg, amelyet a befektetési alapkezelő a befektetők érdekében a meghirdetett befektetési elveknek megfelelően kezel. Mindez tehát azt jelenti, hogy egy előre meghirdetett célra (pl. különböző magyar részvények vásárlására) összegyűjtik sok befektető pénzét és az így létrejövő vagyontömeget (befektetési alap) fektetik be az előre meghatározott elveknek megfelelően. A befektető a befektetési alap által kibocsátott értékpapír, a befektetési jegy vásárlásával fektetheti pénzét az alapba.

A befektetési alap előnye, hogy a nagyobb tőke-méret miatt költséghatékonyan és a különféle kockázatú befektetések között megosztva tud működni, így a kevesebb pénzzel rendelkezők, a kisbefektetők számára is a befektetési lehetőségek széles köre válik elérhetővé. A befektetésből eredő költségek, illetve hozamok a befektetési jegyek gazdái között befektetési hányaduk aránya szerint oszlanak meg.

Amikor a magyar országgyűlés elfogadta a befektetési alapokról szóló, 1991. évi LXIII. törvényt, Magyarországon is megnyílt az út a fejlett pénzügyi kultúrával rendelkező országokban már nagy népszerűségnek örvendő alapok előtt. E törvény teljes körűen szabályozta az alapok létrehozásával, működéssel, a felelősségi körökkel és a többszintű ellenőrzéssel kapcsolatos kérdéseket. E jogszabályi alapról kiindulva viszonylag rövid idő alatt gyors fejlődést ért el a befektetési alapokkal foglalkozó üzletág.

Új lendületet adott a befektetési alapok hazai fejlődésének 2001 végén az egységes tőkepiaci törvény (Tpt.) elfogadása, mely módosította a befektetési alapokra vonatkozó rendelkezéseket, kibővítve az alapkezelők tevékenységi körét,

létrehozva új típusú alapokat és megváltoztatva a szakmai és tőkekövetelményeket az ügyfelek tájékoztatási rendjével együtt. A kedvező jogszabályi környezetnek köszönhetően az alapok száma és az általuk kezelt tőke nagysága évről-évre dinamikusan nőtt. A Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyeletének (PSZÁF) 2003. évi jelentése szerint a 2003. december 31-én működő 115 befektetési alap vagyonát 22 befektetési alapkezelő kezelte. A befektetési alapok összesített nettó eszközértéke ugyanebben az időpontban 909,4 milliárd forintot tett ki.

## MILYEN ALAPOK KÖZÜL VÁLASZTHATUNK?

---

A befektetési alapok nemcsak nevük és forgalmazók alapján különböznek, hanem befektetési politikájuk és így kockázatuk szerint is.

### PÁR HÓNAPOS PÉNZELHELYEZÉSRE...

...a pénzügyi alapokban gondolkodhatunk, melyek a bankbetét alternatívái lehetnek. Portfóliójukban<sup>1</sup> elsősorban egy éven belüli lejáratú állampapírok szerepelnek. Ez a legkisebb kockázatú alaptípus, miközben stabil, az infláció mértéke körüli hozam érhető el vele. Hosszabb távon viszont a többi alaptípusnál általában alacsonyabb hozamot biztosít.

### HA MEGTAKARÍTÁSUNKAT HAT HÓNAPNÁL HOSSZABB TÁVRA TERVEZZÜK...

...érdemes körülnézni a pénzügyi alapoknál kisebb kockázatosabb, hosszabb lejáratú állampapírokat, kisebb részben vállalati kötvényeket tartalmazó **kötvényalapok** között. Rövidtávon itt tőkevesztés is elképzelhető, hosszabb távon viszont

<sup>1</sup>Portfólió: többféle vagyonelemet pl. értékpapírt, pénzügyi eszközöket, ingatlanbefektetéseket tartalmazó eszközök összessége

mind a pénzpiaci alapnál, mind a bankbetétnél magasabb hozamra lehet számítani.

A **vegyes alapoknál** viszonylag mérsékelt kockázatot vállalunk. E befektetési formában részvények és kötvények egyaránt szerepelnek, de jellemzően a részvények kisebb, 30-40 százalékos súlyt képviselnek. A hozamok – a befektetésektől függően – rövidtávon ingadozhatnak, de tendenciájukban vélhetően jobban teljesítenek, mint az előbbieken említett lehetőségek.

### TÖBB ÉVRE TERVEZVE...

...leginkább az **ingatlanalapok** befektetési jegyei jöhetnek szóba. Itt az alapkezelő a befektetési jegyek kibocsátásával szerzett tőkét ingatlanok vásárlására és bérbeadására fordítja. Az ingatlan az értékpapírnál költségigényesebb, csak hosszabb távon realizálható befektetés. Az ingatlanalapoknál a törvény előírja, hogy portfóliójuk az ingatlanokon felül csak látra szóló és lekötött bankbetétet, lejáratát tekintve pedig egy évnél nem hosszabb futamidejű, magyar, illetve egyéb OECD<sup>2</sup>-tagállam által kibocsátott állampapírt és devizaárfolyamhoz kötött ingatlanügyletekből befolyó bevételek árfolyamkockázatát fedező határidős ügyleteket tartalmazhat.

Az ingatlanalapokon belül a törvény megkülönböztet **ingatlanforgalmazó alapokat**, ahol egy ingatlan értéke sem haladhatja meg az alap saját tőkéjének 20 %-át, az építés alatt álló ingatlanok aránya pedig a saját tőke 15%-át, valamint az **ingatlanfejlesztő vagy projektalapokat**, ahol ugyanez a két arány 30 és 60%.

<sup>2</sup> OECD: Organisation for Economic Cooperation and Development (Gazdasági Együttműködés és Fejlesztés Szervezete.) Tagjai 1961 óta Ausztria, Belgium, Dánia, Egyesült Királyság, Franciaország, Görögország, Hollandia, Írország, Izland, Luxemburg, Norvégia, Németország, Olaszország, Portugália, Spanyolország, Svájc, Svédország, Törökország, USA és Kanada, Japán (1964), Finnország (1969), Ausztrália (1971), Új-Zéland (1973), Mexikó (1994), Csehország (1995), Magyarország (1996), Lengyelország (1996), Dél-Korea (1996) és Szlovákia (2000).

## ÁRFOLYAMVÁLTOZÁSRA SPEKULÁLVA...

...ha a forint gyengülésére számítunk, akkor megfontolhatjuk, hogy nem érdemes-e **nemzetközi alapba** fektetni, ugyanakkor a forint erősödése esetén a **deviza alapú befektetési alapok** vásárlása kiemelt kockázatot rejt magában. A hazánkban működő nemzetközi alapok az OECD-tagállamok pénz- és tőkepiacain fektetnek be tőkéjük legalább 50%-áig, és egyidejűleg különböző országokban kibocsátott értékpapírok vásárlásával csökkenthetik egy adott régió válságából fakadó kockázatot.

## SPECIÁLIS BEFEKTETÉSI ALAPOK

Az „**alpok alapja**” vagy az ún. „**esernyőalpok**” nem közvetlenül vásárolnak értékpapírokat, hanem más befektetési alapokba fektetik a rendelkezésükre álló tőkét, kihasználva a pénzügyi piacok mérethatékonyságából fakadó előnyöket.

Az **iparági** részvényalapok egy-egy nagyobb ipari szektor részvényeit veszik.

A **származékos alapok** származékos spekulációs, tőzsdei ügyleteket is kötnek. Ezzel nagyobb kockázatot vállalnak, így jegyeik árfolyamának ingadozása is magas lehet. Csak tapasztalt és kockázattűrő befektetőknek javasolt.

Az **index alapok** valamilyen piaci mutatót (indexet, pl. BUX, RAX, MAX vagy RMAX) követnek. Előnyük, hogy egy megfelelő likviditású piacon a befektető a piac trendjével együtt a befektetésének teljesítményét is egyértelműen tudja követni. Az alap működési költsége alacsony, hiszen az alapkezelőnek csak az indexkosár változásait kell követnie.

A **tőke- és hozamgarantált alapok** esetében a befektető befizetett tőkéjére, esetleg minimális mértékű nyereségre is garanciát kap, így a tőzsdék rossz szereplése esetén is legfeljebb némi elmaradt kamat miatt fájhat a feje.

## LIKVIDITÁS

---

Ha a befektetési alap **nyílt végű alap**, bármikor visszaváltható befektetési jegyeket forgalmaz. Ez a konstrukció nagyon likvid, hiszen bármikor eladhatjuk a jegyeket (visszaválthatjuk befektetésünket), az alapkezelő ugyanis köteles a befektetési jegyet a közzétett árfolyamon értékesíteni, és visszavásárolni. A visszaváltás költségeire azonban érdemes odafigyelni. Ezzel szemben a **zárt végű befektetési alapok** kevésbé likvidek, mert csak a lejárat, a futamidő után válthatók be, illetve a kötelező tőzsdei bevezetés után csak a mindenkori kereslet-kínálat függvényében értékesíthetők.

## MI A HOZAM?

---

Kamatozó betéteinknél egyszerű számítással ellenőrizhetjük, hogy mennyi pénzt kapunk, ha betétünk lejár. A kamat – annak mértékétől függetlenül – mindig pozitív, így a befektetett tőkeösszeget a lekötési idő lejáratakor a kamatokkal együtt kapjuk meg. A tőkejövedelmeknél megjelent a **hozam** fogalma is, amely nem azonos a kamattal, hanem a pénzünkkel való gazdálkodás hozadéka: a megkeresett kamatjövedelem és a befektetésen keletkezett árfolyamnyereség vagy veszteség, illetve az osztalék összege.

Az árfolyamveszteség lehetőségéből és az alap működtetési költségeiből következik, hogy a **hozam negatív is lehet**.

### TÉNYLEGES VESZTESÉG-E A NEGATÍV HOZAM?

A befektetési alap negatív hozama csak akkor jelent tényleges veszteséget számunkra, ha éppen akkor adjuk el befektetési jegyeinket, amikor azok árfolyama alacsony. Mivel a tartós hozamcsökkenés egészséges nemzetgazdaságokban ritkán fordul elő, ilyen esetben célszerű meg-

fontolnunk, hogy az azonnali eladás helyett **nem ésszerűbb-e kivárni**, amíg az árfolyam emelkedésnek indul, és a hozam ismét visszakapaszkodik egy korábbi, magasabb szintre. Tanácsos tájékozódni, hogy a választott másik befektetés magasabb hozamígérete vagy kamata mellett egyéb jellemzői (pl. azonnali pénzzé tehetősége, kockázati tényezők) is megfelelnek-e személyes igényeinknek.

## **HOGYAN VÁLASSZUNK A BEFEKTETÉSEK KÖZÜL?**

---

Természetes, hogy az elvárt hozamszint változásának megítélése még szakemberek számára is nehéz feladat, ezért nem haszontalan áttanulmányozni az újságok gazdasági és befektetési cikkeit, vagy befektetési tanácsot kérni hozzáértőktől.

A tapasztalat azt mutatja, hogy egészséges gazdasági fejlődés mellett a túlnyomóan állampapírokba fektető alapok az esetleges rövidtávú, napi vagy heti ingadozások mellett hosszabb távon kiegyensúlyozottan biztos hozamot nyújtanak a befektetőknek!

### **A BENCHMARK**

A befektető sokszor csak az alap hozama alapján ítéli meg az alapkezelő eredményességét. De aki valamilyen módon kapcsolatba került befektetési alapokkal, már találkozhatott a benchmark kifejezéssel. A benchmark olyan viszonyítási alap – általában indexek és pénzügyi mutatók keveréke –, melyhez a befektetők az alap teljesítményét (hozamát) viszonyítani tudják. Ha egy alap például egy adott időszak alatt -5%-os hozamot ért el, kifejezetten jó teljesítménynek tekinthető abban az esetben, ha az alap benchmarkja, mely pl. fele részben BUX és MAX-indexből áll, ugyanebben az időszakban 15%-ot csökkent, mert

hozamcsökkenése jóval elmarad a piaci átlagétól. Az alapok benchmarkját többnyire az határozza meg, hogy milyen területen fektetnek be. A részvényalapok pl. a RAX<sup>3</sup>-ot vagy a BUX<sup>4</sup>-ot alkalmazzák, a kötvényalapok a MAX<sup>5</sup>-ot vagy a CMAX<sup>6</sup>-ot, a pénzüpi alapok az RMAX<sup>7</sup>-ot, a vegyes alapok a fenti indexek valamilyen arányú keverékét használják. A Közép-Európában befektető alapok a CESI<sup>8</sup>-t, más nemzetközi alapok valamilyen nemzetközi tőzsde indexét, vagy az FTSE<sup>9</sup>, illetve az MSCI<sup>10</sup> által számított indexek valamilyenét használja benchmarkként.

## A NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK

A nyílt végű befektetési alapok által kötelezően közzé tett napi nettó eszközértéket és ennek egy befektetési jegyre eső részét, kissé helytelenül, de könnyebb érthetőség kedvéért árfolyamnak szokták nevezni. Ebből tájékozódhatunk befektetésünk aktuális értékéről, és ez adja meg a forgalmazási ár bázisát is. Egyben választ ad a befektetés kockázati szintjére: minél nagyobb ez az érték, annál kockázatosabb az adott befektetés. Fontos azonban, hogy egy befektetés elmúlt eredményeiről ne vonjunk le véglegesnek hitt következtetéseket a jövőre nézve.

A nettó eszközérték az alap aktuális vagyonát mutatja és azt az alapkezelőtől független letétkezelő számítja ki. A letétkezelő örködik az alap törvényes működése felett, s ugyanezt teszi a PSZÁF is.

<sup>3</sup> RAX: Részvény Alap Portfólió Index, a Befektetési Alapkezelők Magyarországi Szövetségének részvényindexe

<sup>4</sup> BUX: a Budapesti Értéktőzsde (BÉT) hivatalos részvényindexe, amely a tőzsde legfontosabb részvényeinek árváltozásából számított, súlyozott mutatószám.

<sup>5-6</sup> MAX, CMAX: hosszú lejáratú, illetve kompozit állampapírindexek

<sup>7</sup> RMAX: rövid lejáratú állampapírindexek

<sup>8</sup> CESI: A Budapesti Értéktőzsde számított indexe, mely cseh, lengyel, szlovák, szlovén és magyar részvényeket tartalmaz.

<sup>9</sup> Európa legjelentősebb börzéje, a londoni tőzsde alakulását mutató index

<sup>10</sup> Morgan Stanley cég nemzetközi részvényindexe

## A BEFEKTETÉS KÖLTSÉGEI

---

A befektetésre irányuló szerződés létrejöttekor szerződéskötési díjat kell fizetnie a befektetőnek, amely tartalmazza a számlanyitás költségeit. A befektetőt közvetlenül terhelő, folyamatosan jelentkező kiadás még a kezelési költség, a számlavezetési díj, a számlaértesítő postaköltsége.

A befektetési jegyek forgalmazásáért, azaz a jegyek eladásáért és visszaváltásáért a befektetési szolgáltató forgalmazási díjat (jutalékot), illetve a befektetési jegyek közötti átváltásért átváltási díjat számít fel.

**Kifizetéskor** a befektetési jegy visszaváltásának forgalmazási (tranzakciós) díja csökkenti a befektető hozamának nagyságát. Abban az esetben, ha a befektetési jegy visszaváltására a szerződésben meghatározott időintervallumon belül, azaz „idő előtt” kerül sor, nagyobb mértékű visszaváltási díjjal kell számolnunk.

A befektetési alapok esetében a futamidő alatt viszonylag könnyen és alacsony költséggel változtathatók a befektetés feltételei.

## ADÓZÁS ÉS ADÓKEDVEZMÉNYEK

---

A befektetési jegyek hozama, illetve a nyíltvégű befektetési jegyek visszaváltásakor a hozam helyett elért nyereség kamatnak számít, így utána nem személyi jövedelemadót, hanem kamatadót kell fizetni, ennek azonban jelenleg nulla százaléka az adókulcsa. Ezzel szemben a külföldi értékpapír közvetlen megvásárlása esetén keletkező árfolyamnyereséget 20 százalékos adó terheli.

2003. december 31-ig a befektetők, ha befektetett tőkéjüket tőkeszámlán helyezték el, a jövedelemadóról szóló törvény alapján adóhitelt vehettek igénybe, melyet újra befektetve növelhették hozamukat, de az éves átlagos befektetési állomány csökkenésével vissza kellett fizetniük.

Az adóhitelek nagysága attól függött, hogy az átlagos éves befektetés (átlagos éves tőkeszámla állomány) nagysága hogyan változott az előző évhez képest. E lehetőség 2004-től megszűnt.

## A BEFEKTETŐK VÉDELME

---

A befektetési alapok biztonságos működésére törvényi garanciák vonatkoznak. A 2001. évi tőkepiacról szóló törvény befektetési alapokkal foglalkozó része szabályozza, hogy

- a befektetési alapkezelőknek mekkora tőkével, milyen személyi, tárgyi, technikai feltételekkel kell rendelkezniük,
- milyen értékpapírokba, milyen arányban fektethetnek be az alapok,
- az alapkezelők napi adatszolgáltatási kötelezettségét a PSZÁF felé
- azokat a tevékenységet és magatartást, melyek betartásával elkerülhető a befektetők megtévesztése.
- az alapkezelő működését a PSZÁF által jóváhagyott alapkezelési szabályzatban megfogalmazott befektetési politika szerint.
- a befektetők védelme érdekében az alapkezelő jelentéstételi kötelezettségét meghatározott időközönként (fél évente), amelyben fel kell tüntetnie a befektetési alap portfóliójának összetételét is.

1993-ban létrejött a **Befektetési Alapkezelők Magyarországi Szövetsége (BAMOSZ)**, amely jelenleg 21 befektetési alapkezelőt tömörít az engedéllyel rendelkező 28-ból. Ez a kezelt vagyon területén a szövetség tagjainak 99,5% feletti arányát jelenti. A BAMOSZ erőfeszítéseket tesz a befektetési alapok nettó eszközérték-számításának egységesítésére, az alapok osztályozására, kategorizálására, s 2000. január 1-jei hatállyal Etikai Kódexet léptetett életbe, amely az alapke-

zelők tisztességes versenyét hivatott biztosítani, s befektetőket védő szabályokat fogalmaz meg, amelyek betartása a tagok számára kötelező.

A tőkepiac szereplői a befektetők védelme érdekében 1997-ben megalapították a **Befektető-védelmi Alapot (BEVA)**, amely azért jött létre, hogy korlátozott vagyoni védelmet nyújtson a befagyott követelések miatt kártalanításra jogosult befektetőknek. Befagyott követelésnek minősül, ha a befektetési alap a meghatározott ügyletekből eredő követeléseket az esedékességet követő öt munkanapon belül nem tudja a befektetőnek kifizetni.

A BEVA működésének részleteit a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény 207-220. és 415. §-a tartalmazza, és egyértelműen meghatározza a BEVA által biztosított pénzügyi tevékenységeket. Ezek a bizományosi és a kereskedelmi tevékenység, a portfóliókezelés, az értékpapírok letéti őrzése és kezelése, az ügyfélszámla és az értékpapírszámla vezetése. E tevékenységek végzésére pénzügyi szervezet engedélyt csak úgy kap, ha BEVA-tagsággal rendelkezik.

**A kártalanítás mértéke** – személyenként és alaptagonként – 2005. december 31-ig legfeljebb egymillió forint, 2006. január 1-től 2007. december 31-ig legfeljebb kétmillió forint, míg 2008. január 1-től legfeljebb hatmillió forint lehet. A BEVA által fizetett kártalanítás mértéke egymillió forint összeghatárig száz százalék, egymillió forintot meghaladó összeg esetében már 10% önrész terheli a befektetőt, azaz a kártalanítási összeg egymillió forint és az egy millió forintot meghaladó rész kilencven százaléka. A kártalanítás azokra a szerződésekre vonatkozik, melyeket a befektetési szolgáltató a BEVA-hoz csatlakozása után kötött. A BEVA csak akkor fizet, ha a bíróság a BEVA-tag felszámolását elrendeli.

A BEVA nem véd a részvények, befektetési jegyek árfolyamesése, vagy törvénytelen pénz-

ügyi manőverek következményeitől sem. A BEVA vagyona főként tagjai befizetéseiből, valamint a PSZÁF tőkepiaci szektorban kiszabott bírságainak 80%-ából képződik. Amennyiben a rendelkezésre álló vagyon nem elegendő, az állam készfizető kezessége mellett a szervezet hitelfelvétellel biztosítja a szükséges fedezetet.

## **FONTOS TUDNI, HOGY...**

- a befektetőnek kellő gondossággal kell eljárnia pénzének elhelyezésekor, mert az abból eredő kockázat a befektetőt terheli: például a magasabb hozam érdekében vállalt árfolyamkockázatot minden körülmények között a befektetőnek kell viselnie!
- a befektetési alapkezelést végző társaság rendelkezik-e érvényes felügyeleti (PSZÁF) engedéllyel?
- tevékenységét nem korlátozza-e valamilyen PSZÁF intézkedés?
- a befektetési alap PSZÁF által jóváhagyott eljárási és működési szabályzata hozzáférhető-e az ügyfélszolgálati irodában?

## **ÉRDEMES...**

- figyelemmel kísérni a PSZÁF közleményeit a Magyar Tőkepiac c. napilapban.
- rendszeresen felkeresni a PSZÁF honlapját ([www.pszaf.hu](http://www.pszaf.hu)), ahol a közleményeken és a felügyelt intézmények teljes listáján kívül hasznos tájékoztatókat találhat, segítséget kaphat pénzügyi dilemmáinak megoldásához.
- tanulmányozni a sajtóban megjelenő szakcikkeket, elemzéseket.
- a PSZÁF Ügyfélszolgálatához fordulnia olyan kérdésével, amire az Ön rendelkezésére álló adatokból nem tudott választ kapni.

## VÁLTOZÁSOK

### AZ EU-CSATLAKOZÁS UTÁN

---

Májustól az Európai Unió tagállamainak pénzügyi szervezetei is kínálhatják termékeiket a magyar ügyfeleknek.

A külföldön bejegyzett befektetési alapok magyarországi forgalmazása lényegében szabaddá válik ugyanúgy, mint a magyar alapok esetében a határainkon túli forgalmazás. Az alapoknak „európai útlevele” lesz szükségük, melyet az érintett ország pénzügyi felügyelete, hazánk esetében a PSZÁF ad ki a kérelmet benyújtó alapnak. Magyarország európai uniós csatlakozásával a befektetők számára előnyként jelentkezik a nagyobb piac. A nemzetközi termékeket több országban is tudják értékesíteni, egyúttal a kezelt vagyon is nagyobb, kezelésük fajlagosan kisebb költséggel jár. A nemzetközi alapok jegyeinek vásárlói kezdetben várhatóan a biztosítók és a pénztárak közül kerülnek ki, amelyek elsősorban hosszú távú befektetésekben gondolkodnak. A lakossági megtakarítások számára inkább csak két-három év múlva – a kamatok mérséklődésével – jelenthet majd befektetési alternatívát a nemzetközi kínálat, s majd az euró magyarországi bevezetése lesz az, ami valódi áttörést hoz a befektetési lehetőségekben.

A PSZÁF felkészült a csatlakozás révén rá háruló felügyeleti feladatokra. A tőkepiaci jogszabályok már átestek azokon a módosításokon, amit az Európai Unió előírásai megkívánnak, s az ügyfelek biztonsága érdekében a PSZÁF szigorúan ellenőrzi mind az Európai Unióban pénzügyi szolgáltatást végző magyar szervezetek, mind az uniós tagállamok Magyarországon működő pénzügyi intézményeinek tevékenységét.

A magyar felügyelet az új piaci szereplőket tájékoztatja a hazai fogyasztóvédelmi rendel-

kezésekről, tevékenységük hirdetésének szabályairól, a befektetők magyar nyelvű tájékoztatójáról, az üzletszabályzat tartalmi követelményeiről. Likviditásuk, fizetőképességük felmérése, szervezeti felépítésük, irányítási és ellenőrzési rendjük, tevékenységi körük és üzleti tervük ellenőrzése érdekében adatszolgáltatásra kötelezi ezeket az intézményeket, sőt a likviditási és szolgáltatásnyújtásra vonatkozó előírások nem teljesítése esetén az anyaországi felügyelet felkérése nélkül is folytathat vizsgálatot a tevékenységét nem megfelelően végző magyar pénzügyi piaci uniós szolgáltatónál.

A szolgáltató hazai előírásokat sértő magatartása esetén a PSZÁF felszólítja az érintett intézményt a szabályellenes tevékenység megszüntetésére, majd intézkedéseket kezdeményezhet az anyaország társfelügyeleténél. Sőt ha a PSZÁF megítélése szerint a szóban forgó intézmény működése súlyosan veszélyezteti a magyar pénzügyi rendszer stabilitását vagy az ügyfelek érdekeit, azonnali óvintézkedéseket is tehet, melyeket az Európai Bizottság utólagosan megvizsgál, mérlegelve azok jogosságát.

A PSZÁF májustól már az európai uniós pénzügyi piacot is szem előtt tartva próbálja tudatosítani a hazai fogyasztókkal jogaikat és felelősségüket pénzügyi döntéseik meghozatalában. Az eddigi belföldi terméktájékoztatási szolgáltatás mellett nemzetközi összehasonlítások közzététele is szükséges lesz. A PSZÁF-ra hárul annak feladata is, hogy érvényesítse a magyar pénzügyi fogyasztók érdekeit az Európai Unió jogalkotási folyamatában.

## **pénzem és...**

■ A Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyeletének **Pénzem és...** című fogyasztóvédelmi sorozatában eddig megjelent:

- a biztosítások
- az elektronikus pénzügyi szolgáltatások
- a befektetésem védelme  
(a Befektető-védelmi Alappal közös kiadvány)
- a magánnyugdíjpénztár
- a lakossági áruhitel
- a befektetési életbiztosítások
- a fogyasztói viták
- az önkéntes nyugdíjpénztárak
- az egészségpénztárak

*Kiadványainkat megtalálja az egyes pénzügyi intézmények, fogyasztóvédelmi szervezetek fiókjában, irodáiban, valamint a PSZÁF Ügyfélszolgálatán. Felhívjuk Olvasóink figyelmét, hogy az egyes kiadványok tartalma a jogszabályok változása miatt idővel részben elavulhat.*

### **A Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete Ügyfélszolgálati főosztályának**

- **címe:** 1013 Budapest, Krisztina krt 39.,
- **levélcíme:** 1535 Budapest, 114., Pf.: 777.
- **telefonszáma:** (06-40) 203-776 (kék szám)
- **személyes ügyintézés:**

Hétfő: 8-18.00

Kedd: 8-16.30

Szerda: 8-17.00

Csütörtök: 8-16.30

Péntek: 8-12.00

#### **BEFEKTETŐ-VÉDELMI ALAP (BEVA)**

1092 Budapest, Köztelek u. 6.

Tel.: (06-1) 216-7130 Fax: 216-7132

e-mail: beva@bva.hu

#### **BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐK MAGYARORSZÁGI SZÖVETSÉGE (BAMOSZ)**

1065 Budapest, Révay u. 12.

1364 Budapest, Pf. 13.

Honlap: [www.bamosz.hu](http://www.bamosz.hu)