



## **Az MKB Bank Zrt. legkedvezőbb végrehajtási (best execution) politikája**

Az MKB Bank Zrt-nek (a továbbiakban: Bank), a befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény (Bszt.) 63. §-a alapján politikát kell készítenie a megbízások ügyfelek számára következetesen legkedvezőbb végrehajtása érdekében követendő szabályokról (a továbbiakban: politika). Jelen politika tartalmazza a legkedvezőbb teljesítés elveit, a melléklete pedig az ügyfél által adott megbízások lehetséges végrehajtási helyszíneinek jegyzékét az érintett pénzügyi eszközök vonatkozásában.

A Bank a politikának megfelelően köteles végrehajtani az ügyfél pénzügyi eszközök megvásárlására vagy eladására vonatkozó megbízását.

Az ügyfél megbízásának legjobb végrehajtása szempontjából az vizsgálendő, hogy a Bank általi végrehajtás megfelelt-e a politikában foglaltaknak.

### **Az ügyfél utasításainak prioritása**

Az ügyfél utasításai mindig elsőbbséget élveznek. A Bank a vásárlási vagy eladási megbízás teljesítésekor követi az ügyfél határozott utasításait.

Amikor a Bank az ügyfél határozott utasításait követve hajtja végre a megbízást, a politikában foglalt elvek és szabályok nem kerülnek alkalmazásra. (Bszt. 63. § (6) bekezdés) Az ügyfél ilyen utasítása (a továbbiakban: határozott utasítás) megakadályozza a megbízás ügyfél számára legkedvezőbb – a végrehajtási politika szerinti – végrehajtását (Bszt. 63. § (1) bekezdés c pont).

### **Pénzügyi eszközre vonatkozó megbízások legkedvezőbb teljesítésének elvei**

- (1) A legkedvezőbb teljesítés elvét annak megfelelően kell alkalmazni, hogy az érintett pénzügyi eszköz-csoportokban az ügyletek milyen nagyságrendje jellemzi a piacot lakossági ügyfelek esetében. Az érintett pénzügyi eszköz-csoportok szempontjából jellemzőnek tekinthető megbízási nagyságrendek a mellékletben található.
- (2) Amennyiben egy megbízás típusa és/vagy nagyságrendje lényegesen eltér attól, ami a piacon jellemzőnek tekinthető, a Bank azt javasolja, hogy az érintett ügyfél adjon határozott utasítást a teljesítésre vonatkozóan.
- (3) A legkedvezőbb teljesítés helyszínének meghatározásakor a Bank feltételezi, hogy az elfogadott/standard elszámolási módszer alkalmazható annak a pénzügyi eszköznek az

esetében, amelyre vonatkozóan a megbízás érkezett. Amennyiben az értékpapír számlák letéteményese különbözik a teljesítés helyszínén szokásos letétkezelő típusától, az ügyfélnek határozott utasítást kell adnia.

- (4) A Magyarországon, szabályozott piacon (tőzsdén) forgalmazott, belföldi kibocsátók által kibocsátott pénzügyi eszközökre (belföldi pénzügyi eszközökre) vonatkozó megbízások Magyarországon kerülnek teljesítésre.
- (5) Amennyiben a pénzügyi eszközt külföldi kibocsátó bocsátotta ki (külföldi pénzügyi eszköz), de az magyarországi szabályozott piacon (tőzsdén) kerül forgalmazásra, a megbízás ugyancsak Magyarországon kerül teljesítésre
- (6) Amennyiben a pénzügyi eszköz Magyarországon nem került forgalmazásra, az ügyfél határozott utasítása szükséges a teljesítés helyszínének kiválasztásához.
- (7) Az ügyfelek által adott, azonos pénzügyi eszközökre vonatkozó megbízásokat a Bank a megbízások beérkezésének sorrendjében hajtja végre.
- (8) A Bank az ügyfelek megbízásait nem vonja össze.
- (9) A Bank a limitáras megbízásokat azonnal rögzíti az adott teljesítési hely kereskedési rendszerében. A Bank nem fogad be olyan limitáras megbízást, amelynek kereskedési rendszerben történő azonnali rögzítésére nem képes.
- (10) A teljesítés minőségének meghatározása átfogó felmérésen alapul, amiben szerepel a pénzügyi eszköz ára (nettó ár), a pénzügyi eszköz tulajdonságai, a megbízás költsége, ami a teljesítés helyszínén történő teljesítés során felmerül, a megbízás végrehajtásának időigénye, a megbízás végrehajthatóságának és teljesítésének valószínűsége, továbbá a megbízás természete és nagyságrendje, a pénzügyi eszköz, illetve a végrehajtási helyszín tulajdonságai, valamint az ügyfél minősítése (Bsz. 62. § (2) bekezdés). Amennyiben több teljesítési helyszín kínál egyformán jó teljesítési minőséget, a körülmények alapos mérlegelése után a Bank választja ki a helyszínt. Az ügyfél tájékoztatást kap a legkedvezőbb teljesítés helyszínének kiválasztásáról a szabályzat mellékletében.

### **Nem szabályozott piacon (tőzsdén) vagy multilaterális kereskedési rendszerben (MTF) végrehajtott – számlaszámlás - értékpapír-tranzakciók**

Amennyiben az ügyfél értékpapírra vonatkozó, nem szabályozott piacon vagy MTF-en végrehajtandó megbízást ad, a Bank biztosítja, hogy a megbízás standard piaci feltételek mellett kerüljön teljesítésre.

Az ügyfél kérésére az ilyen típusú értékpapírokra vonatkozó megbízásokat a Bank másik teljesítési helyszínén, szabályozott piacon (tőzsdén) vagy multilaterális kereskedési rendszerben is teljesítheti, feltéve, ha azon a helyszínén kereskednek ezekkel az eszközökkel.

### **A megbízás legkedvezőbb teljesítése nem értékpapír típusú pénzügyi eszközöket illetően**

A Bank nem értékpapír pénzügyi eszközökre vonatkozó megbízásokat - a termékek többnyire egyedi szerkezete miatt - csak az ügyfél határozott utasítása mellett fogad el.

2009. 04. 06.

## **Portfoliókezelés**

A portfolió kezelésére vonatkozó megbízásokat a portfoliókezelő adja ki határozott utasítások formájában. Több portfoliót érintő egyedi megbízásokat a portfoliókezelő összevonhatja.

## **A legkedvezőbb teljesítés politikájának felülvizsgálata**

A Bank folyamatosan figyelemmel kíséri, és minden évben felülvizsgálja a végrehajtási politikát, figyelembe véve a teljesítési helyszíneket, valamint a végrehajtás során releváns szempontokat. A legkedvezőbb teljesítés elvei is felülvizsgálatra kerülnek, ha olyan lényeges változások történtek, amelyek azt eredményezik, hogy a megbízások legkedvezőbb teljesítés elveinek megfelelően kiválasztott teljesítési helyszín nem garantálja folyamatosan, hogy az ügyfél érdeke maximálisan figyelembevételre kerüljön. A Bank folyamatosan figyeli a legkedvezőbb teljesítés politikájának hatékonyságát az esetleges hiányosságok pótlása érdekében.

### **Melléklet**

Teljesítési helyszínek és magyarázó megjegyzések a legkedvezőbb teljesítés politikájához.

## **Melléklet**

# **Teljesítési helyszínek és magyarázó megjegyzések az ügyfelekkel szembeni legkedvezőbb teljesítés politikájához**

## **I. A legkedvezőbb teljesítés helyszínének meghatározásakor figyelembe vételre kerülő tényezők**

A legkedvezőbb teljesítés helyszínének itt leírásra kerülő meghatározásához a standard eljárás alapja az, hogy mit tekintünk jellemző nagyságrendnek egy lakossági megbízás esetében. A lakossági ügyfelek által adott megbízások teljesítési helyszínének meghatározása szempontjából a legfontosabb, hogy a megítélés átfogó felmérés alapján történjen, amiben szerepel a pénzügyi eszköz (nettó) ára és a teljesítéssel összefüggő összes költség, ami a teljesítés helyszínén történő teljesítés során felmerül, továbbá a megbízás természete, a pénzügyi eszköz, illetve a végrehajtási helyszín tulajdonságai.

Amennyiben ezek a kritériumok nem hoznak egyértelmű eredményt, további lépésekben más tényezőket is be kell vonni a vizsgálatba. Ezek lehetnek a gyorsaság és a teljesítés valószínűsége, illetve az elszámolás bizonyossága.

### **1. Ár**

A legjobb ár elérése – egyebek mellett – a kereskedési helyszíneken érvényesülő szabályokban és előírásokban megfogalmazott ármegállapítási, árközzételteli mechanizmusoktól függ. Ezek a szabályok és előírások határozzák meg például, hogy az árat aukciós folyamat segítségével alakítják-e ki, teszik-e közzé (megbízások által mozgatott piac), vagy egy semleges piaci résztvevő (vezető bróker vagy piacvezető szereplő, market maker) működik közre, mint közvetítő (jegyzés által mozgatott piac) az ár kialakításában.

A teljesítés helyszínének likviditásán kívül a referenciapiacok bekapcsolása, a jegyzési kötelezettség és a maximális eladási – vételi marzsok kialakítása azok a további tényezők, amelyek befolyásolják az elérhető árat.

### **2. Költségek**

A költségek két részre oszlanak: harmadik fél költségeire és saját díjakra. A Bank a harmadik fél költségeit veszi figyelembe az ügyfél megbízások legkedvezőbb teljesítésének meghatározásakor.

- A harmadik fél költségei tranzakciós költségekből (pl. jutalékok, tranzakciós díjak) és az elszámolás költségeiből (pl. klíring díj, szállítási díj) állnak. Ezek a költségek változhatnak piaci szegmensek és a teljesítés helyszíne szerint. A részben történő teljesítés érinti a harmadik fél költségeit, ezért ezeket be kell vonni a vizsgálatba.
- Abban az esetben, ha több kereskedési helyszín tűnik azonos minőségűnek, a költségekbe be kell számítani a Bank saját díjait és jutalékait is.

### **3. A teljesítés gyorsasága**

A teljesítés gyorsasága alatt a megbízásnak az érintett teljesítés helyszínén történő átvétele és a megbízás allokációja között eltelt időt értjük. Az érintett szabályozott piacok nyitvatartási ideje mellett az érintett teljesítési helyszínek szabályzataiban és előírásaiban meghatározott maximális teljesítési idők azok a kulcstényezők, amelyek elősegítik az ügyfél-megbízások lehető leggyorsabb teljesítését.

#### **4. A teljesítés valószínűsége**

A megbízás teljesítésének valószínűsége jellemzően az érintett teljesítési helyszín likviditásától függ. Ebben az összefüggésben nincs annak jelentősége, hogy természetes likviditásról van-e szó, vagy - kérésre - egy vezető bróker vagy piacvezető szereplő (market maker) biztosítja a likviditást. A referencia-piacok bekapcsolása és az érintett kereskedési helyszínek szabályaiban és előírásaiban megfogalmazott teljesítési kötelezettségek nagy valószínűséggel biztosítják, hogy a megbízás teljesül.

#### **5. Az elszámolás valószínűsége**

Az "elszámolás valószínűsége" azokat a tényezőket foglalja össze, amelyek biztosítják a befektető maximális védelmét. A tényezők közül a lényegesebbek:

- A szabályozott piacok és MTF-ek jogszabályok szerinti működése, valamint a szabályozott piacok és MTF-ek folyamatos hatósági felügyelete.
- Pénzügyi felügyeleti hatóságok működése, amelyek felügyelik elsősorban:
  - az árképzést
  - a teljesítési garanciák betartását (pl. "a legjobb ár" elvét)
  - a tőzsdei szabályzatok és előírások betartását
  - a tőzsdére és MTF-re vonatkozó jogszabályok és előírások betartását
- Az érintett teljesítési helyszín által nyújtott tájékoztatási szolgáltatások.
- Az érintett teljesítési helyszínen érvényesülő, a hibás ügyletekre (Misttrade) vonatkozó szabályozások.
- Teljesítési garanciák az érintett tőzsdei szabályzatokban és előírásokban.
- A befektetők védelmét szolgáló mechanizmusok a tőzsdéket érintő jogszabályokban és előírásokban
- A leszállítással kapcsolatos működési kockázatok

## **II. A legkedvezőbb teljesítést befolyásoló tényezők súlyozása**

A legkedvezőbb teljesítés az átfogó felmérésén alapul.

Az átfogó felmérés két szakaszban történik. A kalkuláció alapjául először az elérhető ár és a harmadik fél költségei, továbbá a megbízás természete, a pénzügyi eszköz, valamint a végrehajtási helyszín tulajdonságai szolgálnak. Amennyiben ez több kereskedési helyszínt illetően azonos eredményre vezet, a Bank saját díjai és jutalékai is beszámításra kerülnek a kalkuláció költségeket illető részébe.

Amennyiben az átfogó felmérés fentiek szerinti elvégzése után még mindig több kereskedési helyszín egyformán alkalmas arra, hogy a Bank a legkedvezőbb teljesítés elvének megfelelően

2009. 04. 06.

teljesítse az ügyfél megbízását, egy harmadik szakaszban a következő, további kritériumok kerülnek figyelembe vételre a kalkuláció során:

- a teljesítés gyorsasága
- a teljesítés valószínűsége
- az elszámolás bizonyossága

Ezek a tényezők azonos súlyozást kapnak.

### **III. Az értékelési folyamat eredménye és a legkedvezőbb teljesítés helyszínei az egyes pénzügyi eszköz-csoportok szempontjából**

Az átfogó felmérés elvégzéséhez megállapításra kerül a lakossági ügyfelek megbízásainak jellemző nagyságrendje. Ezt használja a Bank a megbízási, a piaci és tőzsdei adatok elemzése és értékelése során.

Ez a folyamat egy-egy pénzügyi eszköz-csoport vonatkozásában általában egyértelműen kijelöl egy teljesítési helyszínt. Relatív értelemben ez a helyszín egyúttal folyamatosan a legkedvezőbb teljesítést biztosítja a pénzügyi eszköz-csoportba tartozó pénzügyi eszközre vonatkozó ügyfél megbízásoknak.

A mellékelt táblázatban a teljesítési helyszínek és a jellemző megbízási nagyságrendek, értékek szerepelnek pénzügyi eszköz-csoportonként.

#### IV. A teljesítési helyszínek áttekintése

A táblázatban foglalt belföldi teljesítési helyszínek jelentik azokat a helyszíneket, amelyek a Bank szempontjából a legkedvezőbb teljesítés potenciális helyszíneként vehetők számításba annak érdekében, hogy folyamatosan a legjobb eredményt lehessen érni az ügyfél megbízások teljesítése terén.

Pénzügyi eszköz osztályok	Pénzügyi eszköz-csoport	Pénzügyi eszköz-csoport	Pénzügyi eszköz-csoport	Pénzügyi eszköz-csoport	Pénzügyi eszköz-csoport
Részvények	Hazai kibocsátók BÉT-re bevezetett részvényei  BUX-ot alkotó részvények	Hazai kibocsátók BÉT-re bevezetett részvényei  BUX-on kívüli részvények	Külföldi kibocsátók külföldi szabályozott piacokra bevezetett részvényei		
A megbízás jellemző nagyságrendje	HUF 2. 000 000	HUF 1. 000 000	-----		
A végrehajtás helyszíne	BÉT	BÉT	Megbízást a Bank csak határozott utasítás esetén fogad el.		
Kötvények, diszkont papírok és befektetési jegyek	Magyar állampapírok	MKB által kibocsátott kötvények, diszkont papírok	Más hazai kibocsátók kötvényei, diszkont papírai	Külföldi kibocsátók kötvényei, diszkont papírai	Hazai és külföldi befektetési jegyek
A megbízás jellemző nagyságrendje	-----	-----	-----	-----	-----
A végrehajtás helyszíne	MKB Bank Zrt.	MKB Bank Zrt.	MKB Bank Zrt.	MKB Bank Zrt.	MKB Bank Zrt., BÉT-re bevezetett zártvégű alapok esetében - BÉT
Más, nem értékpapír típusú pénzügyi eszközök	Standard derivatív – tőzsdei – ügyletek	Egyéb derivatív ügyletek			
A megbízás jellemző nagyságrendje	-----	-----			
A végrehajtás helyszíne	Megbízást a Bank csak határozott utasítás esetén fogad el.	Megbízást a Bank csak határozott utasítás esetén fogad el.			