



Brüsszel, 2026. április 15.  
(OR. en)

8225/26

EF 116  
ECOFIN 479  
DELECT 71

## FEDŐLAP

---

Küldi:	az Európai Bizottság főtitkára részéről Martine DEPREZ igazgató
Az átvétel dátuma:	2026. április 14.
Címzett:	Thérèse BLANCHET, az Európai Unió Tanácsának főtitkára
Biz. dok. sz.:	C(2026) 2300 final
Tárgy:	A BIZOTTSÁG (EU) .../... FELHATALMAZÁSON ALAPULÓ RENDELETE (2026.4.14.) a 2014/65/EU európai parlamenti és tanácsi irányelvnek a befektetési vállalkozások megbízás-végrehajtási politikájának kialakításakor és hatékonyságának értékelésekor figyelembe veendő kritériumokat meghatározó szabályozástechnikai standardok tekintetében történő kiegészítéséről, valamint az (EU) 2017/575 és az (EU) 2017/576 felhatalmazáson alapuló rendelet hatályon kívül helyezéséről

---

Mellékelten továbbítjuk a delegációknak a következő dokumentumot: C(2026) 2300 final.

---

Melléklet: C(2026) 2300 final



Brüsszel, 2026.4.14.  
C(2026) 2300 final

**A BIZOTTSÁG (EU) .../... FELHATALMAZÁSON ALAPULÓ RENDELETE**

**(2026.4.14.)**

**a 2014/65/EU európai parlamenti és tanácsi irányelvnek a befektetési vállalkozások megbízás-végrehajtási politikájának kialakításakor és hatékonyságának értékelésekor figyelembe veendő kritériumokat meghatározó szabályozástechnikai standardok tekintetében történő kiegészítéséről, valamint az (EU) 2017/575 és az (EU) 2017/576 felhatalmazáson alapuló rendelet hatályon kívül helyezéséről**

(EGT-vonatkozású szöveg)

## INDOKOLÁS

### 1. A FELHATALMAZÁSON ALAPULÓ RENDELET HÁTTERE

A 2014/65/EU európai parlamenti és tanácsi irányelv<sup>1</sup> előírja a befektetési vállalkozások számára a „legjobb végrehajtás” kötelezettségét annak biztosítása érdekében, hogy azok az ügyfélmegbízásokat az ügyfelek számára legkedvezőbb feltételek mellett hajtsák végre. Az (EU) 2017/565 felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet<sup>2</sup> meghatározza, hogy a befektetési vállalkozásoknak milyen tájékoztatást kell adniuk a „legjobb végrehajtásra” vonatkozó követelmény teljesítéséhez használt megbízás-végrehajtási politikájukról. A 2014/65/EU irányelvet módosító 2024/790 irányelv<sup>3</sup> felhatalmazza az Európai Bizottságot arra, hogy elfogadja az ESMA által azon kritériumok tekintetében kidolgozott szabályozástechnikai standardokat, amelyeket a befektetési vállalkozásoknak figyelembe kell venniük megbízás-végrehajtási politikájuk kialakításakor és hatékonyságának értékelésekor. Ez a rendelet meghatározza a befektetési vállalkozások megbízás-végrehajtási politikájára vonatkozó követelményeket.

Ez a rendelet az ESMA által kidolgozott szabályozástechnikai standardokon<sup>4</sup> alapul, amelyek célja különösen a következőkre vonatkozó szabályok meghatározása:

- azon végrehajtási helyszínek kiválasztása, amelyeken a befektetési vállalkozások következetesen a lehető legjobb eredményt tudják elérni az ügyfélmegbízások végrehajtásakor;
- a befektetési vállalkozások végrehajtási politikájának és különösen azoknak az adatoknak a nyomon követése, amelyek használatával a befektetési vállalkozások nyomon tudják követni végrehajtási politikájukat és szabályaikat;
- a végrehajtás minőségének védelme a megbízásirányítás során;
- az ügyfelektől kapott konkrét utasítások kezelése és a kedvezőtlen befektetővédelmi következményektől védő biztosítékok;
- a befektetési vállalkozások megbízás-végrehajtási politikája hatékonyságának rendszeres értékelése;
- pénzügyi eszköz-osztályok meghatározása annak biztosítása érdekében, hogy a homogén termékcsoportok esetében értékelhető legyen a végrehajtás minősége.

---

<sup>1</sup> Az Európai Parlament és a Tanács 2014/65/EU irányelve (2014. május 15.) a pénzügyi eszközök piacairól, valamint a 2002/92/EK irányelv és a 2011/61/EU irányelv módosításáról (átdolgozás) (HL L 173., 2014.6.12., 349. o.).

<sup>2</sup> A Bizottság (EU) 2017/565 felhatalmazáson alapuló rendelete (2016. április 25.) a 2014/65/EU európai parlamenti és tanácsi irányelvnek a befektetési vállalkozások szervezeti követelményei és működési feltételei, valamint az irányelv alkalmazásában meghatározott kifejezések tekintetében történő kiegészítéséről (HL L 87., 2017.3.31., 1. o.).

<sup>3</sup> Az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2024/790 irányelve (2024. február 28.) a pénzügyi eszközök piacairól szóló 2014/65/EU irányelv módosításáról, HL L, 2024/790, 2024.3.8.

<sup>4</sup> ESMA, Zárójelentés a befektetési vállalkozások megbízás-végrehajtási politikájának kialakítására és hatékonyságának értékelésére vonatkozó kritériumokat meghatározó technikai standardokról, 2025. április 10., ESMA35–335435667–6253.

## 2. A RENDELET ELFOGADÁSÁT MEGELŐZŐ KONZULTÁCIÓK

Az ESMA nyilvános konzultációt folytatott a befektetési vállalkozások megbízás-végrehajtási politikájának kialakítására és hatékonyságának értékelésére vonatkozó kritériumokról. A konzultáció 2024. július 16. és 2024. október 16. között zajlott<sup>5</sup>. Az ESMA 2025. április 4-én benyújtotta a Bizottságnak a megbízás-végrehajtási politikákról szóló szabályozástechnikai standardról szóló zárójelentését<sup>6</sup>. Az ESMA költség-haszon elemzést végzett, amely a konzultációs tevékenységek eredményével együtt szerepelt a zárójelentésben.

## 3. A FELHATALMAZÁSON ALAPULÓ JOGI AKTUS JOGI ELEMEI

- Az 1. cikk meghatározza a „végrehajtási helyszín” fogalmát.
- A 2. cikk meghatározza a megbízás-végrehajtási politika kialakításakor figyelembe veendő általános kritériumokat.
- A 3. cikk ismerteti a megbízás-végrehajtási politika végrehajtási helyszíneinek kiválasztását.
- A 4. cikk meghatározza a megbízásirányítás kritériumait.
- Az 5. cikk meghatározza az ügyfelektől kapott konkrét utasítások megfelelő kezelésére vonatkozó szabályokat.
- A 6. cikk meghatározza az arra az esetre vonatkozó szükséges intézkedéseket és értékeléseket, ha a befektetési vállalkozás a megbízás-végrehajtási politika alapján a megbízásokat saját számlás kereskedés útján is végrehajthatja.
- A 7. cikk meghatározza a megbízás-végrehajtási politika nyomon követésére vonatkozó követelményeket.
- A 8. cikk meghatározza a megbízás-végrehajtási politika hatékonyságának rendszeres értékelésére vonatkozó követelményeket.
- A 9. cikk meghatározza az azon pénzügyi eszköz-osztályok és -alosztályok meghatározására vonatkozó követelményeket, amelyek tekintetében a befektetési vállalkozások az ügyfelek nevében megbízásokat hajtanak végre.
- A 10. cikk hatályon kívül helyezi az (EU) 2017/575 felhatalmazáson alapuló bizottsági rendeletet<sup>7</sup> és az (EU) 2017/576 felhatalmazáson alapuló bizottsági rendeletet<sup>8</sup>.

---

<sup>5</sup> Az ESMA konzultációs dokumentuma a befektetési vállalkozások megbízás-végrehajtási politikájának kialakítására és hatékonyságának értékelésére vonatkozó kritériumokat meghatározó technikai standardokról – [Konzultáció a befektetési vállalkozások megbízás-végrehajtási politikájának kialakítására és hatékonyságának értékelésére vonatkozó kritériumokat meghatározó technikai standardokról](#)

<sup>6</sup> ESMA, Zárójelentés a befektetési vállalkozások megbízás-végrehajtási politikájának kialakítására és hatékonyságának értékelésére vonatkozó kritériumokat meghatározó technikai standardokról, 2025. április 10., ESMA35–335435667–6253.

<sup>7</sup> A Bizottság (EU) 2017/575 felhatalmazáson alapuló rendelete (2016. június 8.) a pénzügyi eszközök piacairól szóló 2014/65/EU európai parlamenti és tanácsi irányelvnek a végrehajtási helyszínek által az ügyletek végrehajtásának minőségére vonatkozóan közzeendő adatokat meghatározó szabályozástechnikai standardok tekintetében történő kiegészítéséről (HL L 87., 2017.3.31., 152. o.).

<sup>8</sup> A Bizottság (EU) 2017/576 felhatalmazáson alapuló rendelete (2016. június 8.) a 2014/65/EU európai parlamenti és tanácsi irányelvnek a végrehajtási helyszínek azonosításához és a végrehajtás minőségéhez kapcsolódó információk befektetési vállalkozások általi éves nyilvánosságra hozatalára vonatkozó szabályozástechnikai standardok tekintetében történő kiegészítéséről (HL L 87., 2017.3.31., 166. o.).

- A 11. cikk meghatározza e rendelet hatálybalépésének napját.

# A BIZOTTSÁG (EU) .../... FELHATALMAZÁSON ALAPULÓ RENDELETE

(2026.4.14.)

**a 2014/65/EU európai parlamenti és tanácsi irányelvnek a befektetési vállalkozások megbízás-végrehajtási politikájának kialakításakor és hatékonyságának értékelésekor figyelembe veendő kritériumokat meghatározó szabályozástechnikai standardok tekintetében történő kiegészítéséről, valamint az (EU) 2017/575 és az (EU) 2017/576 felhatalmazáson alapuló rendelet hatályon kívül helyezéséről**

(EGT-vonatkozású szöveg)

AZ EURÓPAI BIZOTTSÁG,

tekintettel az Európai Unió működéséről szóló szerződésre,

tekintettel a pénzügyi eszközök piacairól, valamint a 2002/92/EK irányelv és a 2011/61/EU irányelv módosításáról szóló, 2014. május 15-i 2014/65/EU európai parlamenti és tanácsi irányelvre<sup>9</sup> és különösen annak 27. cikke (10) bekezdésének negyedik albekezdésére,

mivel:

- (1) Annak biztosítása érdekében, hogy az ügyfelek egyértelmű és érthető tájékoztatást kapjanak megbízásaik végrehajtásának módjáról, a befektetési vállalkozásoknak az (EU) 2017/565 felhatalmazáson alapuló bizottsági rendeletben<sup>10</sup> meghatározott követelményekkel összhangban meg kell adniuk számukra a vállalkozások belső megbízás-végrehajtási politikájára vonatkozó bizonyos információkat. A megbízás-végrehajtási politikának biztosítania kell, hogy a befektetési vállalkozások a végrehajtási helyszínek kiválasztásával következetesen a lehető legjobb eredményt tudják elérni az ügyfélmegbízások végrehajtásakor. A befektetési vállalkozásoknak belső irányítási eljárásaikat kell alkalmazniuk a végrehajtási helyszínek kiválasztására, és naprakész listát kell vezetniük az általuk kiválasztott végrehajtási helyszínekről.
- (2) A befektetési vállalkozások azon szabályainak átláthatósága érdekében, amelyek célja, hogy biztosítsák az ügyfelek nevében végrehajtott megbízások árának méltányosságát, a vállalkozások megbízás-végrehajtási politikájának információkat kell tartalmaznia azon szabályokról és értékelési rendszerekről, beleértve az értékeléshez használt adatszolgáltatók jegyzékét, amelyeket a vállalkozások az ügyfélmegbízások végrehajtásakor a lehető legjobb eredmény elérése érdekében használnak.

<sup>9</sup> HL L 173., 2014.6.12., 349. o., ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2014/65/oj>.

<sup>10</sup> A Bizottság (EU) 2017/565 felhatalmazáson alapuló rendelete (2016. április 25.) a 2014/65/EU európai parlamenti és tanácsi irányelvnek a befektetési vállalkozások szervezeti követelményei és működési feltételei, valamint az irányelv alkalmazásában meghatározott kifejezések tekintetében történő kiegészítéséről (HL L 87., 2017.3.31., 1. o., ELI: [http://data.europa.eu/eli/reg\\_del/2017/565/oj](http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/565/oj)).

- (3) A saját és az ügyfélmegbízások végrehajtásával kapcsolatos összeférhetlenség elkerülése érdekében azoknak a befektetési vállalkozásoknak, amelyek befektetési szolgáltatásai egy vagy több pénzügyi eszközzel kapcsolatban magukban foglalják mind megbízások ügyfelek nevében való végrehajtását, mind megbízások fogadását és továbbítását, a megbízás-végrehajtási politikájukban meg kell határozniuk, hogy miként tesznek eleget azon kötelezettségüknek, hogy ügyfeleik legjobb érdekében járjanak el, amikor eldöntik, hogy végrehajtják-e az adott megbízást vagy sem.
- (4) A befektetési vállalkozásoknak az ügyfélmegbízások legjobb végrehajtását biztosító végrehajtási helyszínek kiválasztásakor értékelniük kell a végrehajtási helyszínek által számukra felszámított költségeket. A kiválasztott végrehajtási helyszínekhez kapcsolódó költségeket csak akkor kell figyelembe venniük, ha e költségeket a megbízások végrehajtásakor közvetlenül vagy közvetve áthárítják az ügyfelekre.
- (5) A jó minőségű referenciaadatok – így az összesítettadat-szolgáltatóktól kapott adatok is, ha rendelkezésre állnak – valószínűleg megbízható és pontos képet adnak a piac végrehajtási áraitól. A befektetési vállalkozásoknak fel kell használniuk ilyen adatokat a végrehajtási helyszínek kiválasztásakor és megbízás-végrehajtási politikájuk hatékonyságának rendszeres nyomon követésekor. A befektetési vállalkozások számára lehetővé kell tenni, hogy alternatív külső adatforrásokat használjanak, ha az ilyen forrásokból származó adatok megbízhatóak és pontosak. A befektetési vállalkozásoknak ügyelniük kell arra, hogy az általuk használt referenciaadatok magukban foglalják a leglikvidebb végrehajtási helyszínek adatait, többek között az egyes pénzügyieszköz-osztályokba tartozó eszközök likviditás szempontjából legrelevánsabb piacának minősülő végrehajtási helyszínek adatait.
- (6) Az eredmények átláthatóságának és minőségének ügyfeleik számára való biztosítása érdekében, ha a befektetési vállalkozások egy adott pénzügyieszköz-osztály vagy akár az összes ügyfélmegbízás tekintetében egyetlen végrehajtási helyszínt választanak ki az ügyfélmegbízások végrehajtására, akkor a megbízás-végrehajtási politikájukban ismertetniük kell, hogy egyetlen végrehajtási helyszínt kiválasztva miként tudják a lehető legjobb eredményt elérni ügyfeleik számára.
- (7) A megbízás-végrehajtás minőségének védelme érdekében a befektetési vállalkozásoknak a megbízás-végrehajtási politikájukban ismertetniük kell, hogy mely tényezőket veszik figyelembe az automatikus megbízás-irányítási rendszerek használatának mérlegelésekor.
- (8) Amikor a befektetési vállalkozások a megbízás-végrehajtási politikájukban felsorolt végrehajtási helyszínek közül kiválasztják azt, amely minden ügyfélmegbízás esetében a lehető legjobb eredményt biztosítja, figyelembe kell venniük az ügyfelek besorolását, a pénzügyi eszközök osztályát és alosztályát, a megbízások méretét és jellegét, a végrehajtási helyszínek és a vállalkozások által felszámított – az ügyfelek hozamát csökkentő – költségeket, valamint az ilyen értékelés szempontjából releváns piaci adatokat.
- (9) Annak biztosítása érdekében, hogy a befektetési vállalkozások használhassanak automatikus megbízás-irányítási rendszereket az olyan esetekben, amikor az a lehető legjobb eredményt biztosítja ügyfeleik számára, a befektetési vállalkozásoknak a megbízás-végrehajtási politikáikban kifejezetten meg kell említeniük az automatikus

megbízás-irányítási rendszerek használatának lehetőségét, valamint a kötelezettségüket azon konkrét kritériumok figyelembevételére, amelyek a lehető legjobb eredményt biztosítják ügyfelek számára. Konkrétan, az automatikus megbízásirányítási rendszereknek figyelembe kell venniük az összes olyan kritériumot, amelyet a befektetési vállalkozások a legjobb végrehajtási helyszín kiválasztására alkalmaznak.

- (10) Az ügyféltől kapott, a megbízás végrehajtására vonatkozó konkrét utasítások jelentős befektetővédelmi következményekkel járhatnak. Ezért a befektetési vállalkozás megbízás-végrehajtási politikájában utalni kell arra, hogy az ilyen konkrét utasítások negatív hatást gyakorolhatnak az ügyfélre, különösen akkor, ha a vállalkozás esetleg nem lesz képes alkalmazni az adott megbízás lehető legjobb végrehajtásához szükséges összes kritériumot. Ugyanezen okból a megbízás-végrehajtási politikában meg kell határozni, hogy mi minősül konkrét ügyfélutasításnak.
- (11) A befektetési vállalkozásoknak csak a megbízás azon része vagy szempontja tekintetében kell követniük az ügyfél utasítását, amelyre az konkrétan vonatkozik, ezzel korlátozva az ügyfél konkrét utasításának a végrehajtás minőségére abból eredően gyakorolt lehetséges negatív hatását, hogy a befektetési vállalkozás ilyenkor nem mindig képes teljes mértékben alkalmazni megbízás-végrehajtási politikája összes elemét. A megbízás minden egyéb olyan részét és szempontját, amely nem része a konkrét utasításnak, rendes ügyfélmegbízásként, a legjobb végrehajtásra vonatkozó szabályok alkalmazásával kell kezelni.
- (12) Ha a befektetési vállalkozások a végrehajtási helyszín kiválasztása tekintetében választási lehetőséget adnak ügyfeleknek, akkor a torzítás elkerülése érdekében olyan eljárásokat kell alkalmazniuk, amelyek nem ösztönzik ügyfeleiket konkrét végrehajtási helyszín kiválasztására. Konkrétan, a befektetési vállalkozások nem állapíthatják meg jutalékaikat oly módon, hogy azzal hátrányos helyzetbe hozzanak bizonyos végrehajtási helyszíneket. A vállalkozásoknak továbbá tisztességes, egyértelmű és nem félrevezető tájékoztatást kell nyújtaniuk ügyfelek számára minden egyes végrehajtási helyszínről annak érdekében, hogy ügyfelek ne csak a befektetési vállalkozás árazási politikája alapján válasszanak végrehajtási helyszínt. Annak biztosítása érdekében, hogy a legjobb végrehajtási eredmény eléréséért továbbra is a befektetési vállalkozások viseljék a végső felelősséget, a megbízás-végrehajtási politikának azt is egyértelműen rögzítenie kell, hogy az ügyfelek dönthetnek úgy is, hogy nem választanak ki konkrét végrehajtási helyszínt, és ilyenkor a befektetési vállalkozás felelőssége, hogy kiválassza azt a végrehajtási helyszínt, amelyen ügyfelei számára a legjobb eredményt éri el.
- (13) A 2014/65/EU irányelv 27. cikkének (1) bekezdéséből következik, hogy a megbízás-végrehajtási politikának azt is lehetővé kell tennie a befektetési vállalkozások számára, hogy ügyfelek számára a lehető legjobb eredményt az ügyfélmegbízások saját számlás kereskedés útján való végrehajtásával érjék el, ideértve a saját kitétség nélküli ügyletpárosítást (back-to-back kereskedés) vagy a befektetési vállalkozás saját eszközeinek terhére történő kereskedést is. A megbízás-végrehajtási politikában ezért meg kell határozni, hogy a befektetési vállalkozás miként kívánja elérni ügyfelei számára a lehető legjobb eredményt az ügyfélmegbízások saját számlás kereskedés útján való végrehajtásával, és ismertetni kell azokat az eljárásokat, amelyek ilyen esetekben az ügyfeleket érintő káros kockázatok értékelésére és elkerülésére szolgálnak. Ugyanezen

okból a befektetési vállalkozás megbízás-végrehajtási politikájának i. tartalmaznia kell olyan intézkedéseket, amelyek a 2014/65/EU irányelv 23. cikkében és az (EU) 2017/565 felhatalmazáson alapuló rendelet 33. és 34. cikkében előírtak szerint alkalmasak a befektetési vállalkozás és ügyfelei közötti összeférhetlenségek azonosítására, kezelésére és megelőzésére, ii. ismertetnie kell azokat az eljárásokat, amelyek biztosítják az ügyfélmegbízások gyors, tisztességes és gyors végrehajtását abban az esetben, ha az ügyfelek limitáras megbízásait az uralkodó piaci feltételek mellett nem lehet azonnal végrehajtani, és iii. meg kell határoznia, hogy az ügyfélmegbízások tőzsdén kívüli végrehajtása esetén a vállalkozás az alkalmazandó uniós joggal összhangban hogyan biztosítja az ár méltányosságát.

- (14) Annak biztosítása érdekében, hogy a vállalkozás méltányos árat ajánljon az ügyfélnek a megbízások saját számlás kereskedés útján való végrehajtásával összefüggésben, és a lehető legjobb eredményt érje el az ügyfél számára, a befektetési vállalkozásnak a pénzügyi eszköz meglévő piaci árát kell figyelembe vennie, illetve ha az nem áll rendelkezésre, akkor a hasonló vagy összehasonlítható eszközök árát. A visszaélések elkerülése érdekében a befektetési vállalkozás belső árazási modelleket csak akkor használhat, ha sem a pénzügyi eszköz, sem egy hasonló vagy összehasonlítható eszköz aktuális piaci áráról nem állnak rendelkezésre megbízható adatok.
- (15) A befektetési vállalkozások végrehajtási politikájának hatékonysága és annak biztosítása érdekében, hogy a befektetési vállalkozások kötelezettségüknek megfelelően következetesen a lehető legjobb eredményt éri el ügyfeleik számára, helyénvaló tovább pontosítani a 2014/65/EU irányelv 27. cikkének (7) bekezdésében meghatározott arra vonatkozó általános kötelezettséget a tekintetben, hogy a befektetési vállalkozásoknak miként kell nyomon követniük a megbízás-végrehajtási politikájuknak való folyamatos megfelelést.
- (16) Annak érdekében, hogy a befektetési vállalkozások folyamatosan értékelni tudják, hogy következetesen a lehető legjobb eredményt éri-e el ügyfeleik számára, vagyis teljesítik-e a legjobb végrehajtásra vonatkozó követelményt, a befektetési vállalkozásoknak pénzügyi eszköz-osztályonként értékelniük kell a lehető legjobb eredmény biztosítása érdekében meghatározott küszöbértékeik – többek között a minimumcélok és az elfogadható eltérések – relevanciáját. Az eltérések holisztikus értékelése érdekében a befektetési vállalkozásoknak figyelembe kell venniük a megbízás végrehajtásának helyszíne és a referenciaadatokban szereplő helyszínek között a végrehajtási költségek tekintetében fennálló lényeges különbségeket is.
- (17) Annak biztosítása érdekében, hogy a befektetési vállalkozások megbízás-végrehajtási politikája mindig hatékony legyen, és megfelelően tükrözze a piaci fejleményeket, a befektetési vállalkozásoknak legalább évente értékelniük kell megbízás-végrehajtási politikájuk hatékonyságát. Ezt akkor is meg kell tenniük, ha a megbízás-végrehajtási politika nyomon követése során felmerül, hogy nem teljesülnek a megbízás-végrehajtási politikában vagy a 2014/65/EU irányelv 27. cikkének (1) bekezdésében megállapított követelmények, vagy ha az (EU) 2017/565 felhatalmazáson alapuló rendelet 65. cikkének (7) bekezdésében említett olyan lényeges változások következnek be a végrehajtás és a kiegyenlítés költségében, árában, gyorsaságában vagy valószínűségében, a megbízás méretében vagy jellegében, vagy bármely más, a megbízás végrehajtása szempontjából

releváns paraméterben, amelyek hátrányos hatással vannak a befektetési vállalkozás azon képességére, hogy továbbra is a lehető legjobb eredményt érje el ügyfelei számára.

- (18) Előfordulhat, hogy a befektetési vállalkozások egyetlen végrehajtási helyszínt választanak ki az ügyfélmegbízások végrehajtására, de a megbízás-végrehajtási politika hatékonyságának biztosítása érdekében a befektetési vállalkozásoknak ilyenkor is rendszeresen össze kell hasonlítaniuk a kiválasztott végrehajtási helyszínen elért eredményt a rendelkezésre álló alternatív végrehajtási helyszíneken elérhetővel, és értékelniük kell, hogy az egyetlen végrehajtási helyszínen történő végrehajtás folytatásával továbbra is teljesítik-e azon kötelezettségüket, hogy a lehető legjobb eredményt érik el ügyfeleik számára.
- (19) Ha a befektetési vállalkozások az általuk elvégzett értékelés alapján arra a következtetésre jutnak, hogy megbízás-végrehajtási politikájuk hiányosságokat mutat, az értékelést követően a lehető leghamarabb ki kell javítaniuk ezeket a hiányosságokat annak biztosítása érdekében, hogy továbbra is teljesítsék azon kötelezettségüket, hogy a lehető legjobb eredményt érik el ügyfeleik számára.
- (20) A heterogén pénzügyi eszközök egyetlen osztályba sorolása bizonyos pénzügyi eszközök tekintetében megnehezítheti a végrehajtás potenciálisan elégtelen minőségének észlelését. Ezen okból és annak biztosítása érdekében, hogy a pénzügyi eszközök homogén csoportjai esetében hatékonyan lehessen értékelni a végrehajtás minőségét, a befektetési vállalkozásoknak részletes pénzügyieszköz-osztályokat és azokon belül – bizonyos körülmények között – pénzügyieszköz-alosztályokat kell meghatározniuk.
- (21) Az (EU) 2024/790 európai parlamenti és tanácsi irányelv<sup>11</sup> módosította a 2014/65/EU irányelvet: i. eltörölte a végrehajtási helyszínek azon kötelezettségét, hogy nyilvánosan hozzáférhetővé tegyék az ügyletek végrehajtásának minőségére és helyére vonatkozó adatokat, és ii. módosította a befektetési vállalkozások által az ügyfélmegbízások végrehajtásakor közzéteendő információk tartalmát és formátumát. Következésképpen hatályon kívül kell helyezni egyfelől az (EU) 2017/575 felhatalmazáson alapuló bizottsági rendeletet<sup>12</sup>, amely a végrehajtási helyszínek által az ügyletek végrehajtásának minőségével kapcsolatban közzéteendő adatokra vonatkozó követelményeket állapította meg, másfelől az (EU) 2017/576 felhatalmazáson alapuló bizottsági rendeletet<sup>13</sup>, amely a

---

<sup>11</sup> Az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2024/790 irányelve (2024. február 28.) a pénzügyi eszközök piacairól szóló 2014/65/EU irányelv módosításáról (HL L, 2024/790, 2024.3.8., ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2024/790/oj>).

<sup>12</sup> A Bizottság (EU) 2017/575 felhatalmazáson alapuló rendelete (2016. június 8.) a pénzügyi eszközök piacairól szóló 2014/65/EU európai parlamenti és tanácsi irányelvnek a végrehajtási helyszínek által az ügyletek végrehajtásának minőségére vonatkozóan közzéteendő adatokat meghatározó szabályozástechnikai standardok tekintetében történő kiegészítéséről (HL L 87., 2017.3.31., 152. o., ELI: [http://data.europa.eu/eli/reg\\_del/2017/575/oj](http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/575/oj)).

<sup>13</sup> A Bizottság (EU) 2017/576 felhatalmazáson alapuló rendelete (2016. június 8.) a 2014/65/EU európai parlamenti és tanácsi irányelvnek a végrehajtási helyszínek azonosításához és a végrehajtás minőségéhez kapcsolódó információk befektetési vállalkozások általi éves nyilvánosságra hozatalára vonatkozó szabályozástechnikai standardok tekintetében történő kiegészítéséről (HL L 87., 2017.3.31., 166. o., ELI: [http://data.europa.eu/eli/reg\\_del/2017/576/oj](http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/576/oj)).

végrehajtás helyszínére és minőségére vonatkozó információk közzétételét írta elő a befektetési vállalkozások számára.

- (22) Mivel a befektetési vállalkozásoknak ki kell igazítaniuk megbízás-végrehajtási politikájukat, megbízás-végrehajtási eljárásaikat és a kapcsolódó informatikai infrastruktúrát ahhoz, hogy megfeleljenek az új követelményeknek, ezt a rendeletet a hatálybalépésétől számított 18 hónap elteltével kell alkalmazni.
- (23) Ez a rendelet az Európai Értékpapírpiaci Hatóság (ESMA) által a Bizottsághoz benyújtott szabályozástechnikai standardtervezeteken alapul.
- (24) Az ESMA nyilvános konzultációkat folytatott az e rendelet alapját képező szabályozástechnikai standardtervezetéről, elemezte az ezekkel összefüggésben felmerülő, esetleges költségeket és hasznot, és kikérte az 1095/2010/EU európai parlamenti és tanácsi rendelet<sup>14</sup> 37. cikke alapján létrehozott Értékpapírpiaci Érdekképviselői Csoport véleményét,

ELFOGADTA EZT A RENDELETET:

#### *1. cikk*

### **A végrehajtási helyszín fogalom meghatározása**

E rendelet alkalmazásában a „végrehajtási helyszín” az (EU) 2017/565 felhatalmazáson alapuló rendelet 64. cikke (1) bekezdésének második albekezdésében említett végrehajtási helyszín.

#### *2. cikk*

### **A megbízás-végrehajtási politika tartalma**

- (1) A befektetési vállalkozás biztosítja, hogy megbízás-végrehajtási politikája tartalmazza a következőket:
  - a) a végrehajtási helyszínek kiválasztására vonatkozó belső irányítási eljárások;
  - b) az annak biztosítása érdekében hozott intézkedések, hogy a kiválasztott végrehajtási helyszínek az illetékes hatóságok vagy – ha a végrehajtási helyszín harmadik országban található – a harmadik országbeli hatóságok által engedélyezettek legyenek.
- (2) A befektetési vállalkozások a megbízás-végrehajtási politikájuk részeként belső jegyzéket vezetnek a kiválasztott végrehajtási helyszínekről, amely minden egyes végrehajtási helyszín tekintetében tartalmazza a következő információkat:
  - a) a végrehajtási helyszín neve és azonosítója;
  - b) az az időpont, amikor a befektetési vállalkozás jóváhagyta a megbízás-végrehajtási politika végrehajtási helyszíneit;

---

<sup>14</sup> Az Európai Parlament és a Tanács 1095/2010/EU rendelete (2010. november 24.) az európai felügyeleti hatóság (Európai Értékpapírpiaci Hatóság) létrehozásáról, a 716/2009/EK határozat módosításáról és a 2009/77/EK bizottsági határozat hatályon kívül helyezéséről (HL L 331., 2010.12.15., 84. o., ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj>).

- c) annak a személynek a neve és beosztása vagy az az irányító szerv, amely a befektetési vállalkozásnál jóváhagyta a végrehajtási helyszín kiválasztását;
  - d) azon pénzügyeszköz-osztályok, amelyek esetében a végrehajtási helyszín használható;
  - e) azon ügylettípusok, amelyek esetében a végrehajtási helyszín használható, ideértve az (EU) 2015/2365 európai parlamenti és tanácsi rendelet<sup>15</sup> 3. cikkének 11. pontja szerinti értékpapír-finanszírozási ügyletet is;
  - f) az, hogy a végrehajtási helyszín kizárólag lakossági vagy szakmai ügyfelek, vagy mindkettő esetében használható-e;
  - g) a végrehajtási helyszín használatára vonatkozó korlátozások a d), e) és f) pontban meghatározottakon kívül.
- (3) A befektetési vállalkozások megbízás-végrehajtási politikájukban meghatározzák azokat a szabályokat és értékelési rendszereket, ideértve az értékeléshez használt adatszolgáltatók jegyzékét is, amelyeket arra használnak, hogy az (EU) 2017/565 felhatalmazáson alapuló rendelet 64. cikkének (4) bekezdésében előírtak szerint szisztematikus és megbízható módon ellenőrizzék az ügyfelek nevében pénzügyeszköz-osztályok – köztük a személyre szabott termékek – tekintetében végrehajtott, tőzsdén kívüli megbízások árának méltányosságát.
- (4) Azok a befektetési vállalkozások, amelyek befektetési szolgáltatásai magukban foglalják mind megbízások ügyfelek nevében való végrehajtását, mind megbízások fogadását és továbbítását, a megbízás-végrehajtási politikájukban ismertetik, hogy miként tesznek eleget a 2014/65/EU irányelv 24. cikkének (1) bekezdésében előírt azon kötelezettségnek, hogy ügyfeleik legjobb érdekében járjanak el, amikor eldöntik, hogy végrehajtják-e az adott megbízást vagy sem.

### 3. cikk

#### **A megbízás-végrehajtási politika végrehajtási helyszíneinek kiválasztása**

- (1) A befektetési vállalkozás a megbízás-végrehajtási politika végrehajtási helyszíneinek kiválasztásakor befektetési szolgáltatásai ügyfeleinek jellemzőit és igényeit veszi figyelembe, valamint a 2014/65/EU irányelv 27. cikkének (1) bekezdésében említett elemeket, beleértve különösen a következőket:
- a) bizonyos megbízástípusok rendelkezésre állása;
  - b) a méretkritérium tekintetében: ügyfeleik megbízásainak jellemző vagy releváns mérete, valamint a megbízások jellemző vagy releváns gyakorisága;
  - c) az árkritérium tekintetében: a potenciális végrehajtási helyszínek végrehajtási árainak összehasonlítása a (2) bekezdésben említett referenciaadatokkal;

---

<sup>15</sup> Az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2015/2365 rendelete (2015. november 25.) az értékpapír-finanszírozási ügyletek és az újrafelhasználás átláthatóságáról, valamint a 648/2012/EU rendelet módosításáról (HL L 337., 2015.12.23., 1. o., ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2015/2365/oj>).

- d) a költségkritérium tekintetében: a befektetési vállalkozásnak felszámított következő díjak és költségek:
- i. a végrehajtási helyszínek által felszámított megbízás-végrehajtási díjak és egyéb kereskedési díjak;
  - ii. a végrehajtási helyszínek által felszámított tagsági díjak vagy kapcsolódási költségek;
  - iii. a végrehajtási helyszínek kiválasztásával kapcsolatos klíring-, kiegyenlítési, letéti őrzési és egyéb adminisztrációs szolgáltatások költségei és díjai.

A c) pont alkalmazásában a befektetési vállalkozások a referencia-adatkészlethez összesítettadat-szolgáltatóktól származó információkat is felhasználhatnak, ha ilyen információk rendelkezésre állnak.

- (2) A befektetési vállalkozások által felhasznált referenciaadatok megfelelnek a következő feltételeknek:

- a) teljes körű és pontos képet adnak az értékelt, a 9. cikkel összhangban meghatározott pénzügyieszköz-osztály piaci végrehajtási áraitól;
- b) mindenképp tartalmaznak adatokat a 9. cikkel összhangban meghatározott pénzügyieszköz-osztályokba tartozó kereskedett eszközök leglikvidebb végrehajtási helyszíneinek végrehajtási áraitól;
- c) a 9. cikkel összhangban meghatározott pénzügyieszköz-osztályokról és az ezen osztályokba tartozó tőzsdén kívüli pénzügyi eszközök – köztük a személyre szabott termékek – alosztályairól olyan piaci adatokat tartalmaznak, amelyek révén a befektetési vállalkozás az (EU) 2017/565 felhatalmazáson alapuló rendelet 64. cikkének (4) bekezdésében említettek szerint értékelné tudja az ügyfélnek ajánlott ár méltányosságát.

A befektetési vállalkozások összesítettadat-szolgáltatóktól származó referenciaadatokat is felhasználhatnak, ha ilyen információk rendelkezésre állnak.

- (3) Azok a befektetési vállalkozások, amelyek valamely, a 9. cikkel összhangban meghatározott pénzügyieszköz-osztály vagy az összes ügyfélmegbízás tekintetében egyetlen végrehajtási helyszínt választanak ki az ügyfélmegbízások végrehajtására, megbízás-végrehajtási politikájukban megindokolják, hogy egyetlen végrehajtási helyszín kiválasztásával miként biztosítható, hogy következetesen a lehető legjobb eredményt ériék el az ügyfelek számára.

#### *4. cikk*

#### **Megbízásirányítási kritériumok**

- (1) Ha egy ügyfélmegbízás a 2. cikk (2) bekezdésében említett jegyzék két vagy több végrehajtási helyszínén is végrehajtható, a befektetési vállalkozásoknak a megbízás-végrehajtási politikájukban ismertetniük kell az azon végrehajtási helyszín meghatározásához használt kritériumokat és azok viszonylagos jelentőségét, amelytől az ügyfélmegbízás végrehajtása tekintetében a lehető legjobb eredményt várják.

- (2) Az (1) bekezdésben említett kritériumoknak lehetővé kell tenniük, hogy a befektetési vállalkozások meg tudják határozni azt a végrehajtási helyszínt, amelytől az ügyfélmegbízás végrehajtása tekintetében a lehető legjobb eredmény várható, többek között a következők figyelembevételével:
- a) a 9. cikkel összhangban meghatározott pénzügyieszköz-osztály;
  - b) az, hogy az ügyfél lakossági vagy szakmai ügyfél-e;
  - c) a megbízás-végrehajtás összes közvetlen költsége, beleértve a befektetési vállalkozás által felszámított díjakat és jutalékokat is;
  - d) a megbízás mérete és jellege;
  - e) piaci adatok, köztük múltbeli piaci adatok, ha relevánsak és rendelkezésre állnak.

A lakossági ügyfelek nevében megbízásokat végrehajtó befektetési vállalkozások csak azokat a kritériumokat vehetik figyelembe, amelyek közvetlen hatással vannak a 2014/65/EU irányelv 27. cikkének (1) bekezdésében említett, lakossági ügyfeleket érintő teljes összegre.

- (3) Az automatikus megbízásirányítási rendszert használó befektetési vállalkozások a megbízás-végrehajtási politikájukban ismertetik a következőket:
- a) a rendszer lényeges tulajdonságai;
  - b) az annak biztosítására szolgáló szabályok, hogy az automatikus megbízásirányítási rendszer működése figyelembe vegye az (1) és (2) bekezdésben meghatározott kritériumokat annak érdekében, hogy ügyfeleik számára a lehető legjobb eredményt ériék el.

#### *5. cikk*

### **Ügyfélutasítások**

- (1) A befektetési vállalkozások megbízás-végrehajtási politikájukban rögzítik, hogy az ügyféltől kapott konkrét utasítások megakadályozhatják őket abban, hogy:
- a) megfeleljenek a 3. cikkben megállapított követelmények egészének vagy egy részének;
  - b) a lehető legjobb eredményt ériék el az ügyfél megbízásának végrehajtásakor.

Az ügyfélutasítások alapján megbízásokat végrehajtó befektetési vállalkozások szabályokkal rendelkeznek a tekintetben, hogy az ügyfél legjobb érdekében eljárva miként kell kezelni ezeket az utasításokat.

- (2) A befektetési vállalkozások megbízás-végrehajtási politikájukban megállapítják, hogy miként különböztetik meg egymástól a konkrét ügyfélutasításokkal rendelkező és nem rendelkező megbízásokat.

A konkrét ügyfélutasításokat tartalmazó megbízás az ügyféltől kapott egyértelmű utasításokat tartalmaz, beleértve a következők bármelyikét:

- a) az ügyfél választása a befektetési vállalkozás által számára felkínált lehetőségek közül, a megbízás egy adott része vagy szempontja vagy – ha az ügyfél kifejezetten kéri – a megbízás összes része és szempontja tekintetében;
  - b) az ügyfél által a befektetési vállalkozásnak adott utasítás arra, hogy az a megbízást a megbízás-végrehajtási politikájában előírtaktól eltérő módon kezelje.
- (3) Ha a befektetési vállalkozások a megbízás egy részével vagy szempontjával kapcsolatban kapnak konkrét ügyfélutasítást, csak a megbízás érintett részét vagy szempontját kezelhetik a konkrét ügyfélutasításnak megfelelően. A befektetési vállalkozások biztosítják, hogy a többi rész vagy szempont a konkrét ügyfélutasítások nélküli megbízásokkal azonos módon kerüljön feldolgozásra.
- (4) Ha a befektetési vállalkozások a végrehajtási helyszín tekintetében választási lehetőséget kínálnak lakossági ügyfeleknek, megbízás-végrehajtási politikájukban megállapítják, hogy:
- a) a megbízás-végrehajtási politika miként biztosítja, hogy ne ösztönözzék az ügyfelet konkrét végrehajtási helyszín kiválasztására;
  - b) ha a felszámított jutalékok végrehajtási helyszínenként eltérőek, a befektetési vállalkozás miként felel meg az (EU) 2017/565 felhatalmazáson alapuló rendelet 64. cikke (3) bekezdésének és 66. cikke (5) bekezdésének;
  - c) az ügyfelek dönthetnek úgy is, hogy nem választanak ki végrehajtási helyszínt, és ilyen esetben a befektetési vállalkozás felelőssége, hogy kiválassza a végrehajtási helyszínt, és ügyfelei számára a legjobb eredményt érje el;
  - d) ha az ügyfél nem választ ki végrehajtási helyszínt, akkor a megbízást a befektetési vállalkozás megbízás-végrehajtási politikájával összhangban irányítják tovább.

## *6. cikk*

### **Ügyfélmegbízások végrehajtása saját számlás kereskedés útján**

- (1) Azok a befektetési vállalkozások, amelyek megbízás-végrehajtási politikája lehetővé teszi az ügyfélmegbízások saját számlás kereskedés útján történő végrehajtását, megbízás-végrehajtási politikájukban ismertetik, hogy:
- a) miként érik el a lehető legjobb eredményt ügyfelek számára az ügyfélmegbízások saját számlás kereskedés útján történő végrehajtásával;
  - b) milyen intézkedéseket hoznak az ügyfélmegbízások saját számlás kereskedés útján történő végrehajtásával kapcsolatos összeférhetlenségek azonosítása, megelőzése és kezelése érdekében;
  - c) miként értékelik ügyfelek azon kockázatait, amelyek az ügyfélmegbízások saját számlás kereskedés útján történő végrehajtásából erednek;
  - d) milyen lépéseket tesznek az (EU) 2017/565 felhatalmazáson alapuló rendelet 67., 68., 69. és 70. cikkében meghatározott kötelezettségeknek való megfelelésük érdekében;

- e) ha az ügyfélmegbízásokat tőzsdén kívüli (OTC) termékek tekintetében hajtják végre, miként felelnek meg az (EU) 2017/565 felhatalmazáson alapuló rendelet 64. cikke (4) bekezdésének, és miként biztosítják az ár méltányosságát.
- (2) Azok a befektetési vállalkozások, amelyek megbízás-végrehajtási politikája lehetővé teszi az ügyfélmegbízások saját számlás kereskedés útján történő végrehajtását, az ügyfélnek ajánlott ár méltányosságát a pénzügyi eszköz ügyletidőpontban megfigyelt piaci árának figyelembevételével ellenőrzik. Megbízható ár hiányában az említett befektetési vállalkozások a referenciaárat más hasonló, összehasonlítható vagy mögöttes pénzügyi eszköz piaci árának felhasználásával állapítják meg. Hasonló, összehasonlítható vagy mögöttes pénzügyi eszköz megbízható árának hiányában az említett befektetési vállalkozások a referenciaárat a piaci feltételeknek megfelelő, megbízható és pontos adatok alapján, belső árazási modell használatával állapítják meg.

### *7. cikk*

#### **A megbízás-végrehajtási politika nyomon követése**

A befektetési vállalkozások nyomon követik megbízás-végrehajtási politikájuk hatékonyságát, beleértve a következő elemeket:

- a) az, hogy az ügyfélmegbízásokat a megbízás-végrehajtási politikának megfelelően hajtják-e végre;
- b) az ügyfélmegbízások megbízás-végrehajtási politikának megfelelő végrehajtásával elért minőség;
- c) a végrehajtási ár, összehasonlítva a referenciaadatokkal, így az összesítettadat-szolgáltatóktól származó adatokkal is, ha rendelkezésre állnak;
- d) a 9. cikkel összhangban meghatározott minden egyes pénzügyeszköz-osztály tekintetében – az egyes osztályokra vonatkozó reprezentatív minta alapján – az, hogy a végrehajtás minőségét következetesen, a következő mutatóknak a befektetési vállalkozás által előre meghatározott küszöbértékei alapján állapították-e meg:
- i. az ügyfélmegbízások végrehajtási árának elfogadott eltérése a végrehajtási árak referenciaadatokban szereplő vonatkozó értékétől;
  - ii. azon végrehajtott ügyfélmegbízások teljes kereskedési volumenének minimális százalékos aránya, amelyek megfelelnek a végrehajtási árak referenciaadatok szerinti értékének, a végrehajtott ügyfélmegbízások teljes számához képest;
  - iii. azon végrehajtott ügyfélmegbízások minimális száma, amelyek megfelelnek a végrehajtási árak referenciaadatok szerinti értékeinek;
- e) az ügyfélmegbízások végrehajtása szempontjából releváns minden egyéb tényező a 2014/65/EU irányelv 27. cikkének (1) bekezdésében meghatározottak szerint.

### *8. cikk*

#### **A megbízás-végrehajtási politika hatékonyságának rendszeres értékelése**

- (1) A befektetési vállalkozások megbízás-végrehajtási politikájuk hatékonyságát legalább évente, és minden olyan alkalommal értékelik, amikor:
- a) a megbízás-végrehajtási politika 7. cikk szerinti nyomon követése során felmerül, hogy a befektetési vállalkozás nem felel meg a megbízás-végrehajtási politikájának vagy a 2014/65/EU irányelv 27. cikkének (1) bekezdésében meghatározott követelményeknek;
  - b) olyan, az (EU) 2017/565 felhatalmazáson alapuló rendelet 65. cikke (7) bekezdésének negyedik albekezdésében említett lényeges változások következnek be, amelyek hátrányos hatással vannak a befektetési vállalkozás azon képességére, hogy továbbra is a lehető legjobb eredményt érje el ügyfelei számára.
- (2) A (1) bekezdésben említett rendszeres értékelés figyelembe veszi különösen a következőket:
- a) a 3. cikk (1) bekezdésének c) pontjában említett, a befektetési vállalkozásnak felszámított költségek és díjak;
  - b) a 7. cikkben említett nyomon követés eredményei;
  - c) a pénzügyi piaci fejlemények, ideértve a likviditáskivonást is, és azok hatása a következőkre:
    - i. a végrehajtás elért és várható minősége a kiválasztott végrehajtási helyszíneken;
    - ii. a kiválasztott végrehajtási helyszínek alkalmassága a tekintetben, hogy azon a befektetési vállalkozás következetesen a lehető legjobb eredményt érje el ügyfelei számára;
  - d) új végrehajtási helyszínek megjelenése, beleértve a következőket:
    - i. az új végrehajtási helyszínek által kínált új funkciók;
    - ii. az új végrehajtási helyszínek által kínált díjstruktúrák költséghatékonysága;
    - iii. az új végrehajtási helyszínek által kínált árképzés átláthatósága;
    - iv. az új végrehajtási helyszínek által kínált likviditási vagy végrehajtási szolgáltatások szintje;
  - e) a kiválasztott végrehajtási helyszínek megszűnése, többek között egyesülések vagy csődök miatt.
- (3) Az (1) és (2) bekezdésben meghatározott követelményeknek való megfelelés mellett azok a befektetési vállalkozások, amelyek valamely, a 9. cikkkel összhangban meghatározott pénzügyieszköz-osztály vagy az összes ügyfélmegbízás tekintetében egyetlen végrehajtási helyszínt választanak ki az ügyfélmegbízások végrehajtására, rendszeresen értékelik, hogy az ügyfélmegbízások egyetlen végrehajtási helyszínen történő végrehajtása továbbra is biztosítja-e, hogy az említett befektetési vállalkozások következetesen a lehető legjobb eredményt érjék el az ügyfelek számára. Az értékelés keretében e befektetési vállalkozások összehasonlítják a rendelkezésre álló alternatív végrehajtási helyszíneket.

- (4) Ha a befektetési vállalkozások a rendszeres értékeléseikben hatékonysági hiányosságokat azonosítanak, akkor azok lehető leggyorsabb korrekciója érdekében, a hiányosság súlyosságának figyelembevételével, az értékelést követő észszerű időn belül aktualizálják megbízás-végrehajtási politikájukat és belső szabályaikat.

#### *9. cikk*

#### **Pénzügyieszköz-osztályok**

- (1) A befektetési vállalkozások a melléklettel összhangban meghatározzák azon pénzügyieszköz-osztályokat, amelyek tekintetében ügyfelek nevében megbízásokat hajtanak végre.
- (2) A befektetési vállalkozások a következő körülmények bármelyikének fennállása esetén a mellékletben meghatározott osztályokon belül külön pénzügyieszköz-osztályokat határoznak meg:
- a) ha a mellékletben említett valamely adott pénzügyieszköz-osztályon belül a pénzügyi eszközök jelentős száma tekintetében a megbízásokat ténylegesen vagy várhatóan különböző módszerekkel hajtják végre;
  - b) ha a mellékletben meghatározott osztályok nem teszik lehetővé a megbízás-végrehajtás minőségének hatékony nyomon követését és értékelését.

#### *10. cikk*

#### **Hatályon kívül helyezés**

Az (EU) 2017/575 és az (EU) 2017/576 felhatalmazáson alapuló rendelet hatályát veszti.

#### *11. cikk*

#### **Hatálybalépés és alkalmazás**

Ez a rendelet az Európai Unió Hivatalos Lapjában való kihirdetését követő huszadik napon lép hatályba.

Ezt a rendeletet [*Kiadóhivatal: kérjük, illesszék be a dátumot – e rendelet hatálybalépése után 18 hónap*]-tól/-től kell alkalmazni.

Ez a rendelet teljes egészében kötelező és közvetlenül alkalmazandó valamennyi tagállamban.

Kelt Brüsszelben, -án/-én. 2026.4.14.

*a Bizottság részéről*  
*elnök*  
*Ursula VON DER LEYEN*