



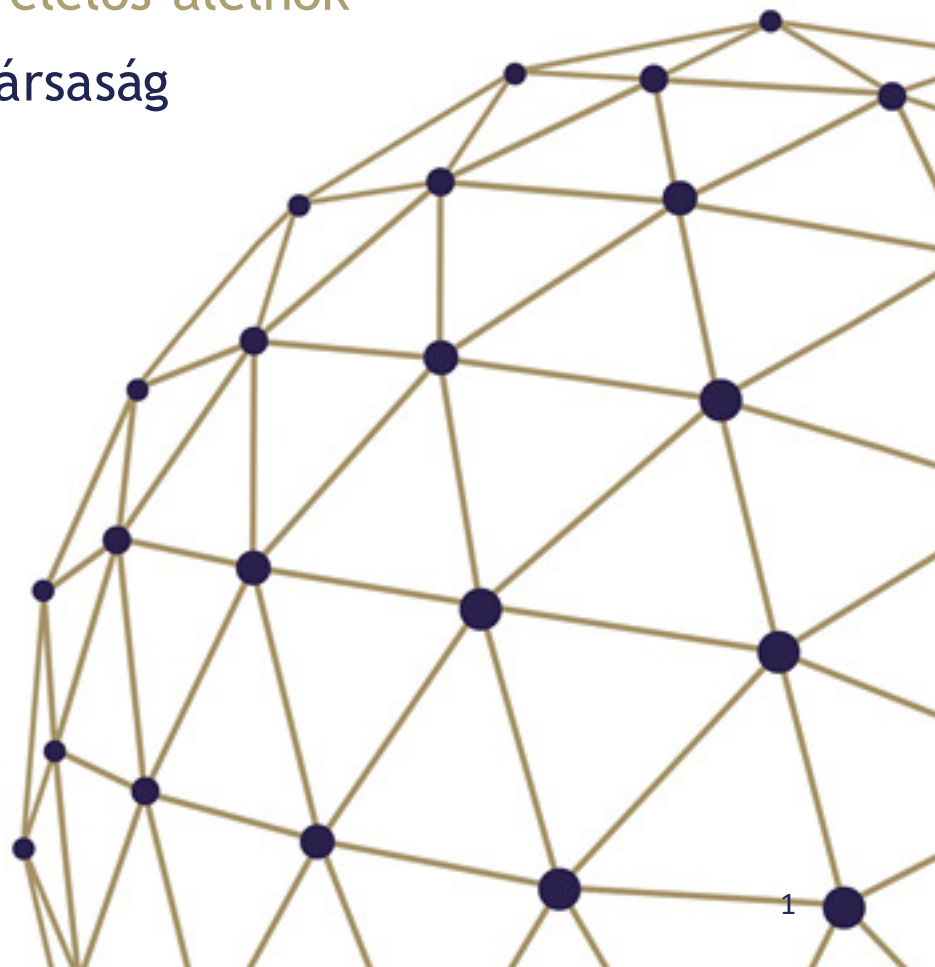
A brókerbottrányok tanulságai

Dr. Windisch László

A pénzügyi szervezetek felügyeletéért és fogyasztóvédelemért felelős alelnök

Magyar Közgazdasági Társaság

2015. szeptember 4.





Miről lesz szó?

1. A befektetési szolgáltatói szektor - visszaélések súlya
2. Mi történt?
3. Tanulságok
4. Hogyan tovább? A befektetői szolgáltatói szektor jövője



Tőkepiaci területen felügyelt intézmények száma

| | |
|--------------------------------------------------------------|------------|
| Intézmény típusa | |
| Befektetési vállalkozás | 21 |
| Befektetési alapkezelő | 36 |
| Befektetési szolgáltatási tevékenységet végző hitelintézetek | 21 |
| Kiemelt intézmények | 3 |
| Kockázati tőkealap-kezelők | 32 |
| Árutőzsdei szolgáltató | 3 |
| ÖSSZESEN | 116 |

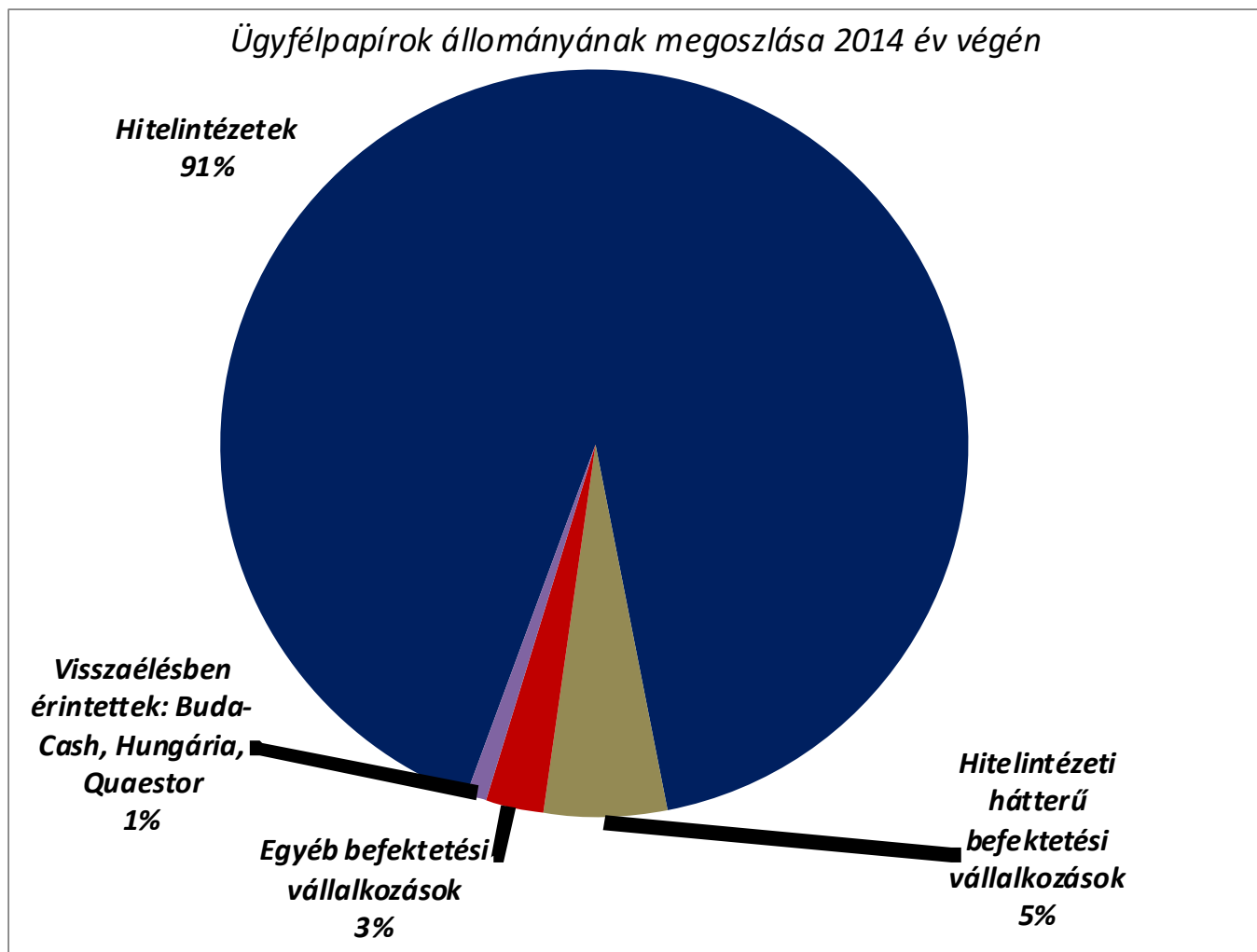


Befektetési szolgáltatásként kezelt vagyon

| Megnevezés | Ügyfélértékpapírok állománya - piaci értéken (Mrd Ft) | | | Változás (Dec-31=100%) |
|---------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|--------------|-------------|------------------------|
| | 2014-Dec-31 | 2015-Márc-31 | 2015-Jún-30 | |
| Befektetési vállalkozások - ügyfélértékpapír (bal. tg.) | 2 029 | 2 086 | 2 181 | 7,5% |
| Hitelintézetek - ügyfélértékpapír (bal. tg.) | 23 808 | 25 161 | 25 385 | 6,6% |
| Összesen | 25 837 | 27 246 | 27 566 | 6,7% |



A visszaélésekben érintett cégek piaci részesedése



Forrás: MNB

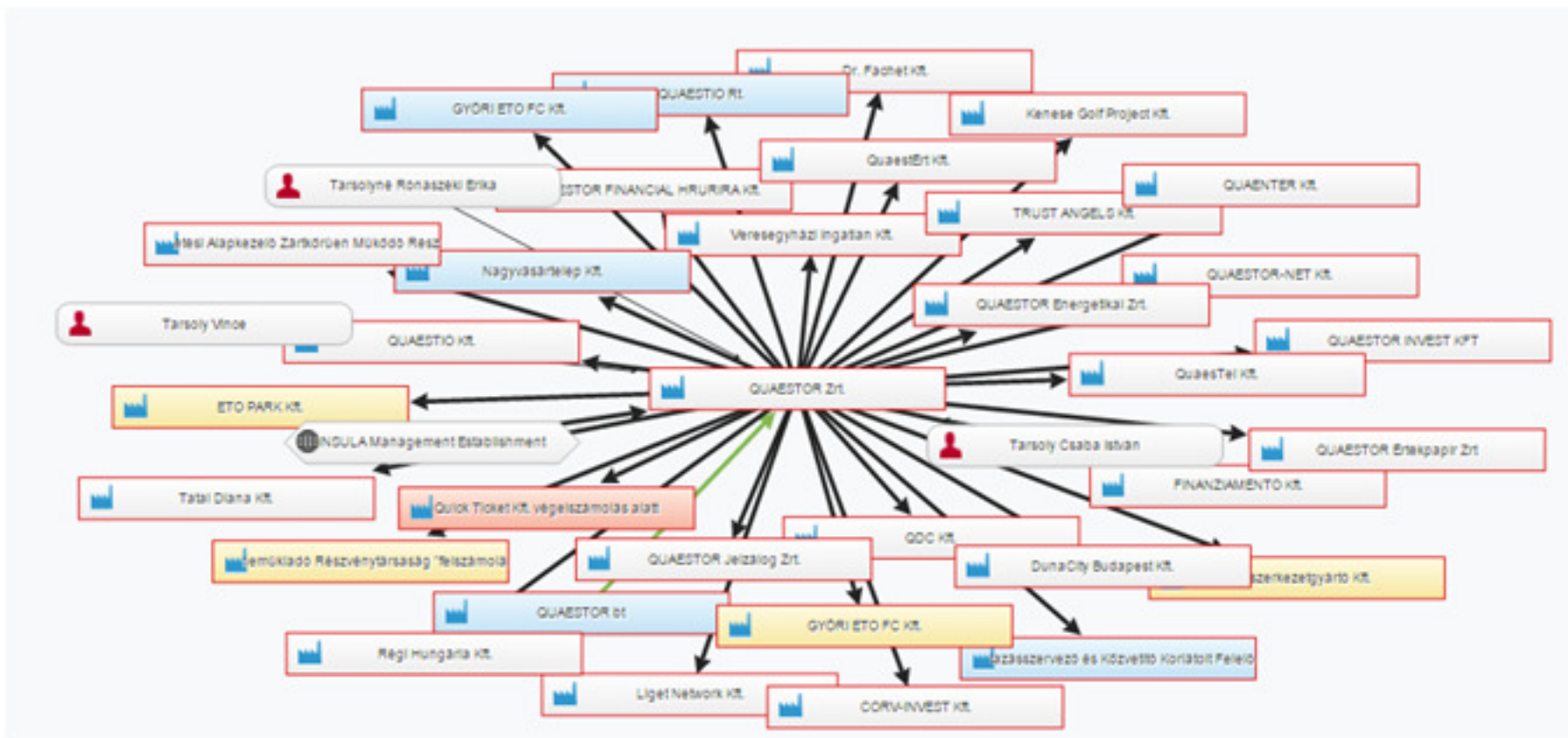


Kronológia - az MNB másfél évtizedes csalássorozatnak vetett véget

| Dátum | Piaci szereplő | Intézkedés |
|-----------|-----------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------|
| febr. 23. | Buda-Cash | Helyszíni vizsgálat |
| febr. 24. | Buda-Cash / DRB bankcsoport | Tevékenységi engedély felfüggesztése, felügyeleti biztos kirendelése |
| márc. 3. | DRB bankcsoport | Csoporthoz tartozó bankok tevékenységi engedélyének visszavonása, felszámolás kezdeményezése |
| márc. 4. | Buda-Cash | Tevékenységi engedély visszavonása, felszámolás kezdeményezése |
| márc. 2. | Hungária Értékpapír Zrt. | Helyszíni vizsgálat Budapesten és Cegléden |
| márc. 6. | Hungária Értékpapír Zrt. | Tevékenységi engedély felfüggesztése, felügyeleti biztos kirendelése |
| ápr. 20. | Hungária Értékpapír Zrt. | Tevékenységi engedély visszavonása, felszámolás kezdeményezése |
| márc. 9. | Quaestor Értékpapír Zrt. | Helyszíni vizsgálat |
| márc. 10. | Quaestor Értékpapír Zrt. | Tevékenységi engedély felfüggesztése, felügyeleti biztos kirendelése |
| ápr. 17. | Quaestor Értékpapír Zrt. | Tevékenységi engedély visszavonása, felszámolás kezdeményezése |

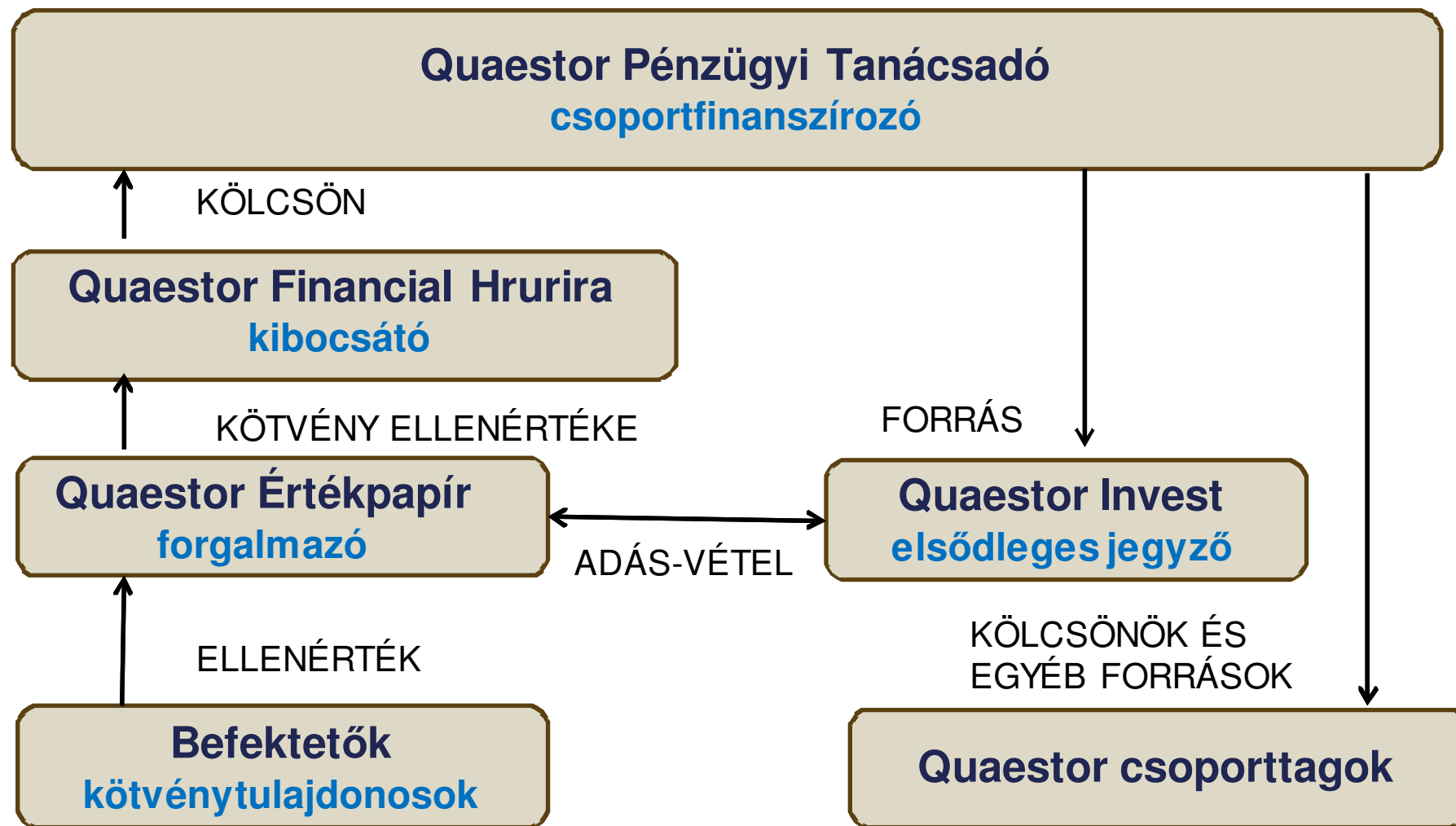


Quaestor Értékpapír Zrt.





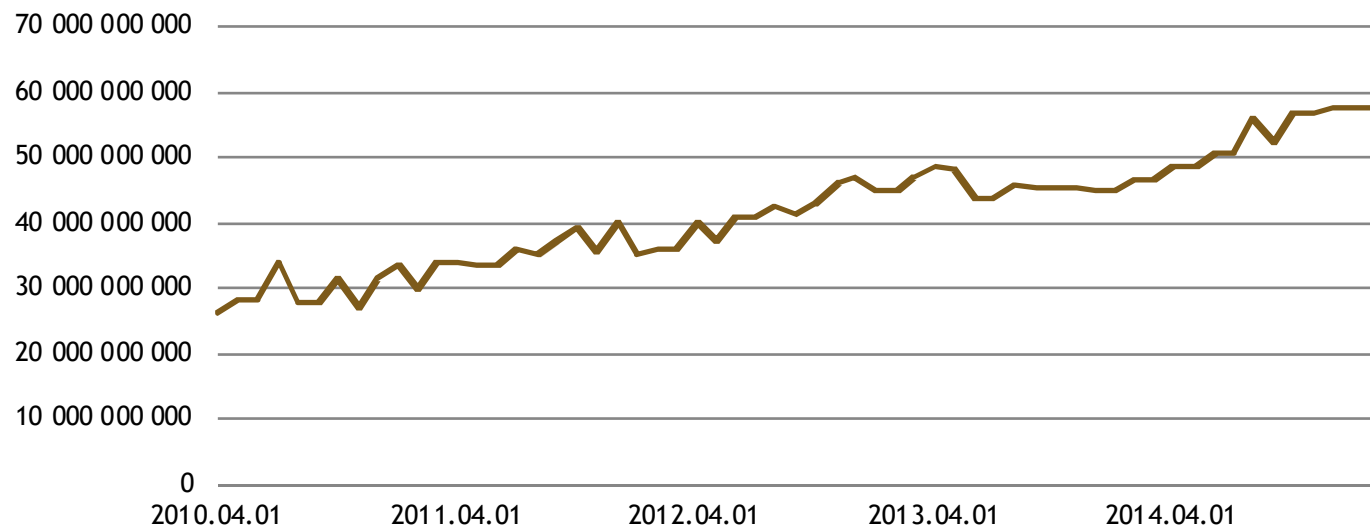
A Quaestor-csoport felépítése és a finanszírozás folyamata





Quaestor - Nem értékpapír-hiba, hanem befektetési szolgáltató visszaélése

A jogszerűen kibocsátott QUAESTOR kötvényállomány alakulása (Ft)

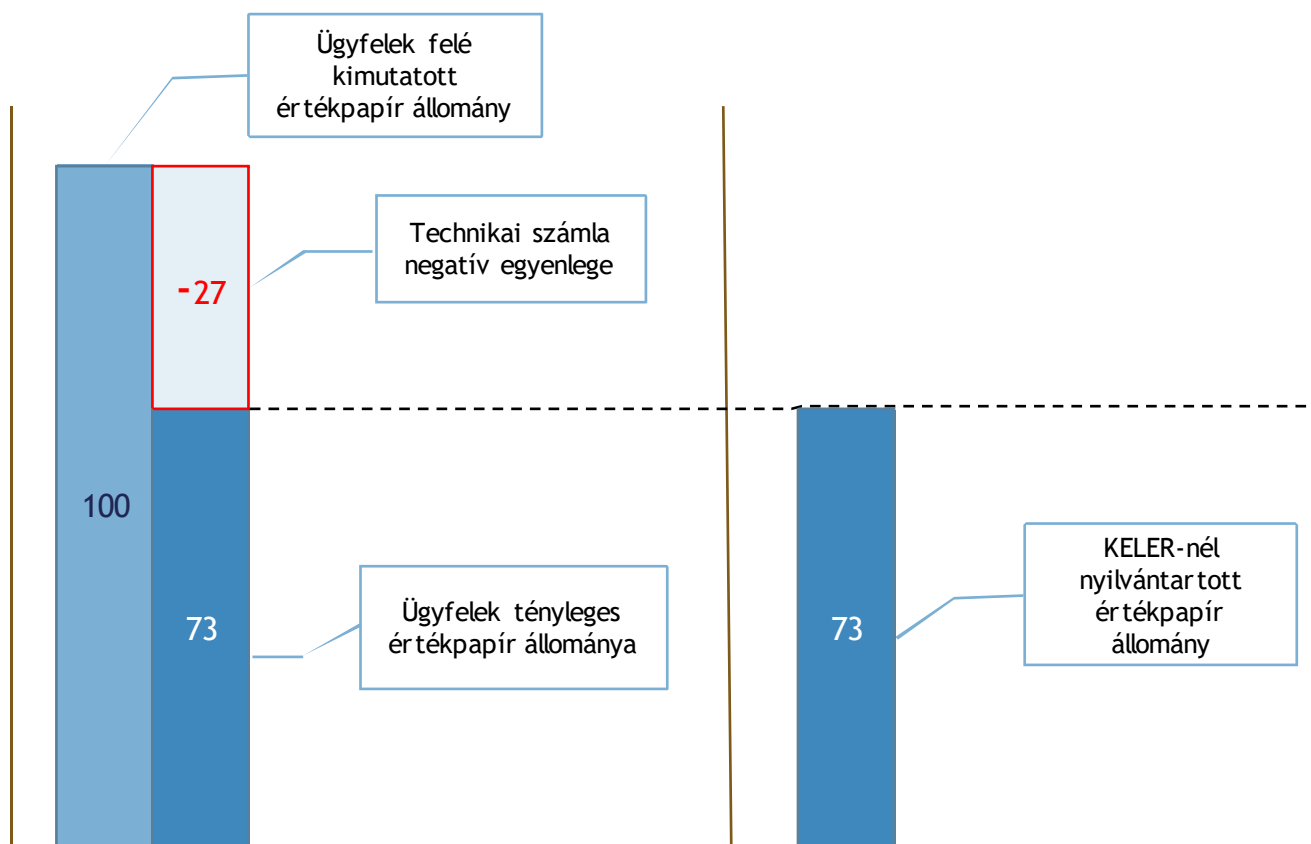




A technikai „egyenlegező” számla

Befektetési vállalkozás nyilvántartása

KELER számla



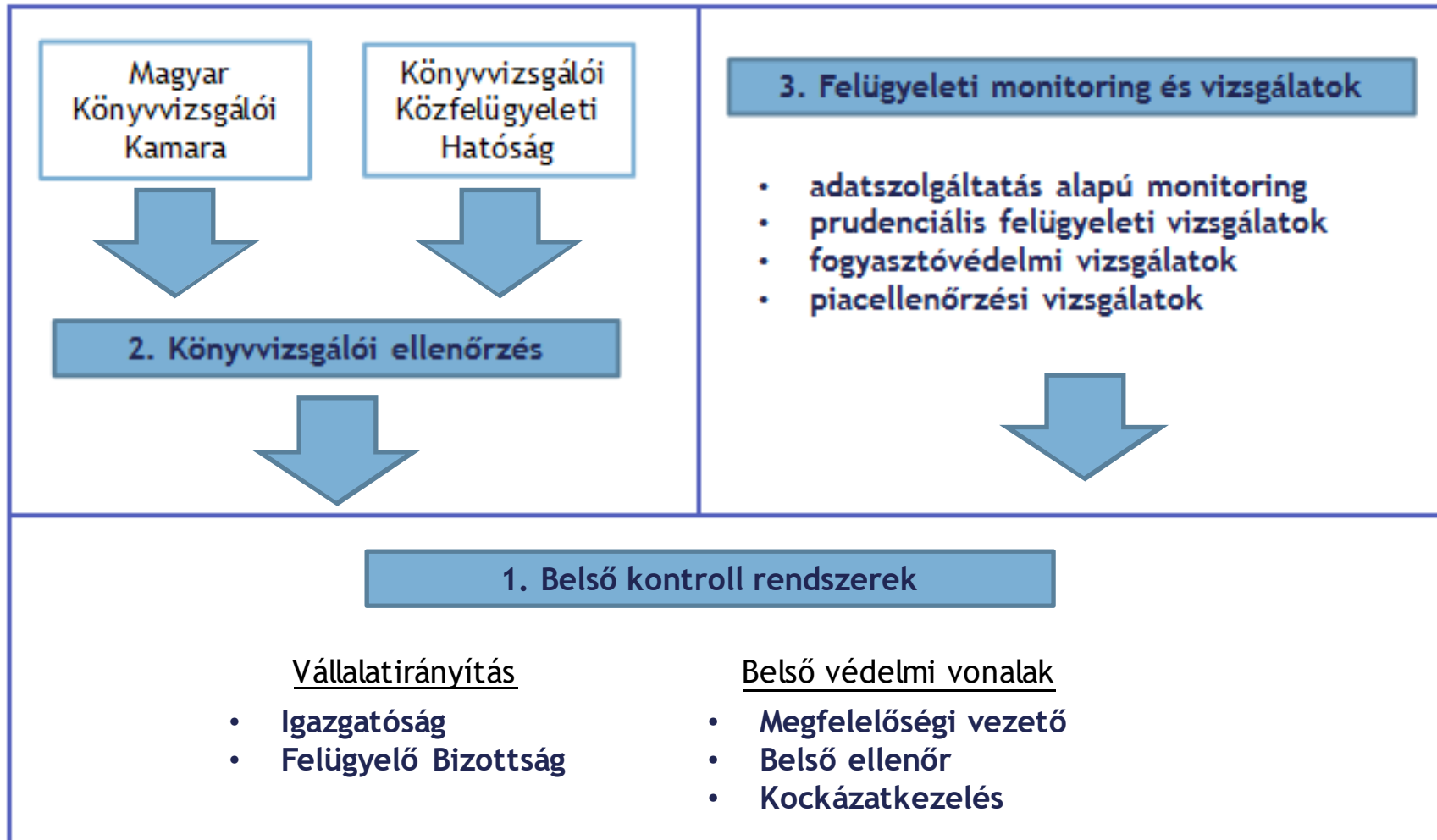


A visszaélések jellemzői

- Brókercégek felső-vezetésének érintettsége, értékpapír-számlavezetésre vonatkozó ágazati előírások tudatos és súlyos megsértése
- Felügyeleti adatszolgáltatások adatbázis szintű manipulálása
- Másfél évtizedes visszaélés-sorozatok
- Elkövetési magatartás: csalás vagy sikkasztás
- Engedély nélküli tevékenység végzése a forrásszerzés során
- Belső védelmi vonalak nem működtek megfelelően, a könyvvizsgálat során sem kerültek feltárásra a visszaélések



Felügyelt intézmények hármas kontrollrendszere





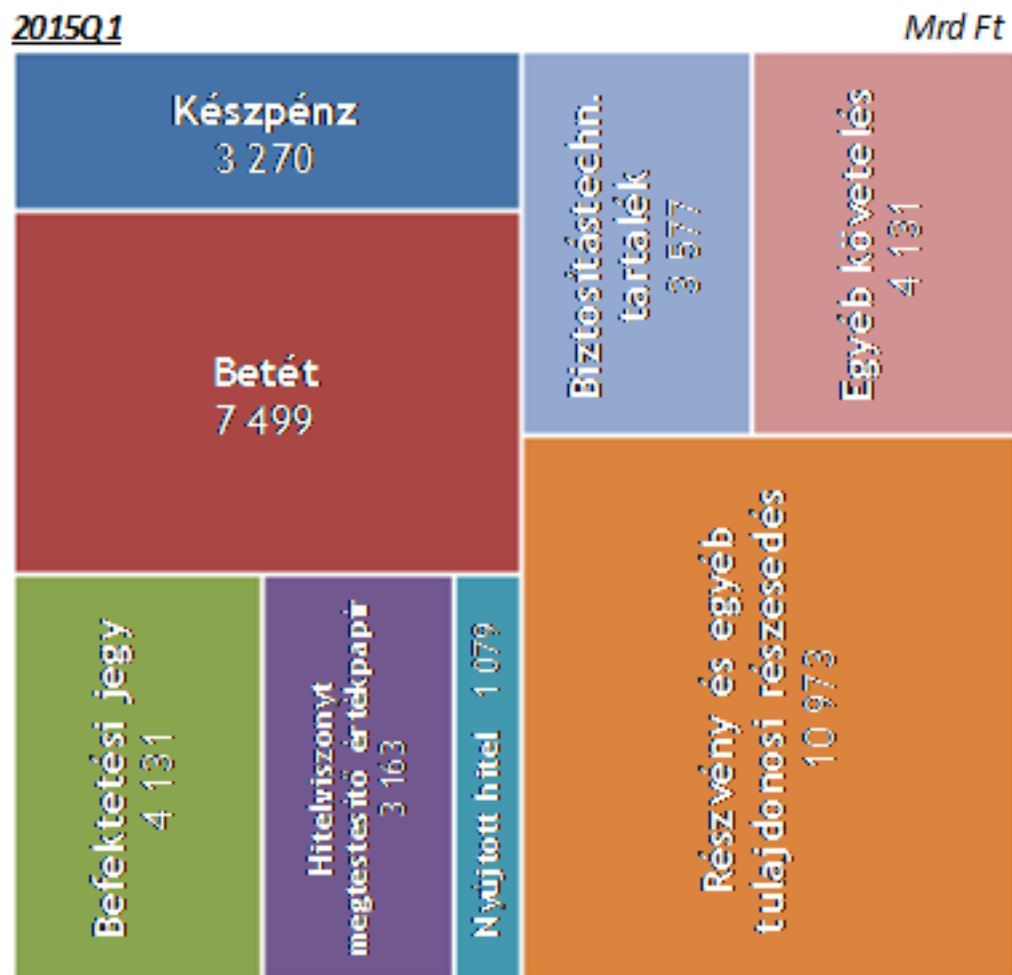
Kinek szükséges tanulságot levonnia

- Pénzügyi felügyelet
- Jogalkotó
- Piaci szereplők
- Könyvvizsgálók
- Sajtó
- Bűnüldöző szervek
- Pénzügyi fogyasztók (ügyfelek)

Hogyan tovább?



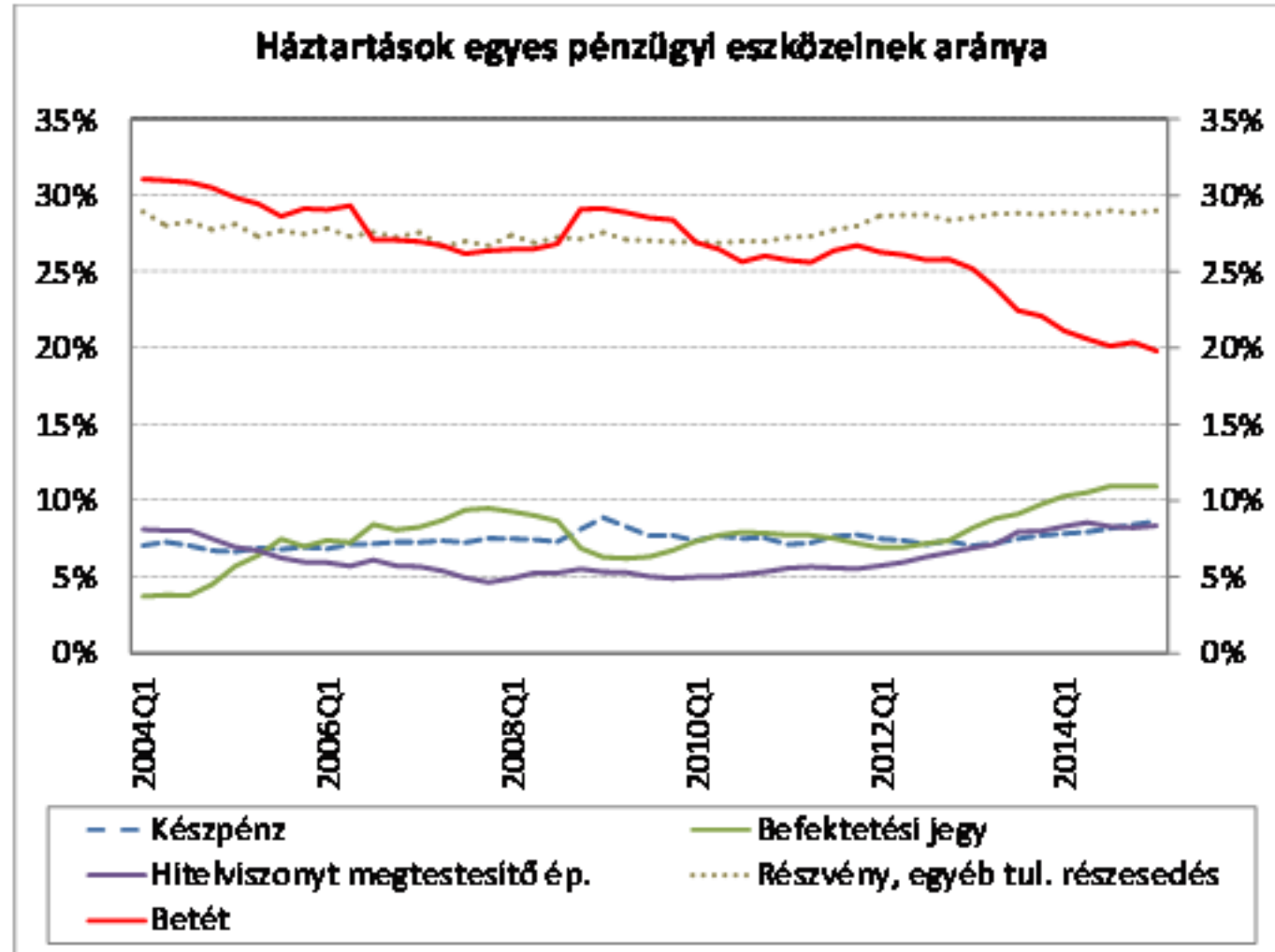
Háztartások pénzügy eszközei: 38 ezer mrd Ft



Forrás: MNB



Háztartások pénzügyi eszközei: csökkenő arány a betétek, míg növekvő arány a befektetési jegyek esetében

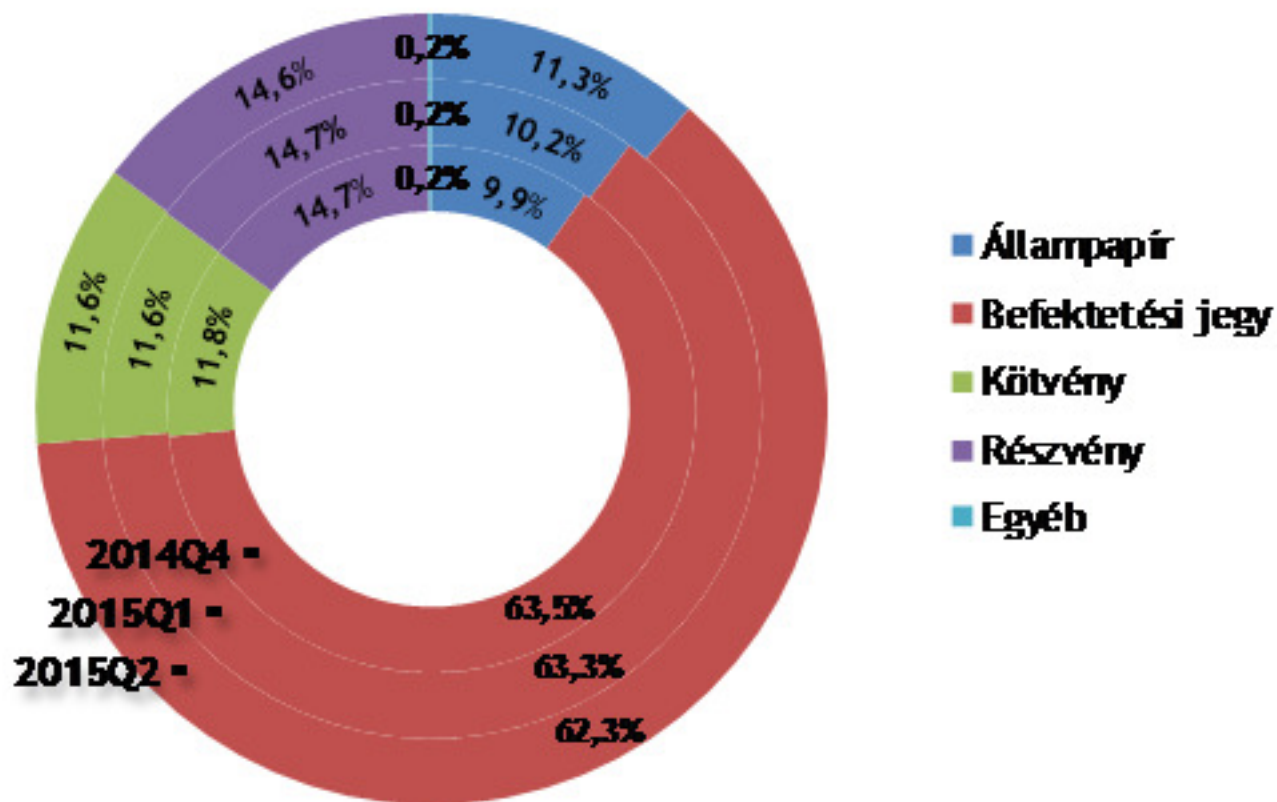


Forrás: MNB



Befektetési vállalkozások: háztartásoknak nyújtott letétkezelésben a befektetési jegyek és részvények túlsúlya

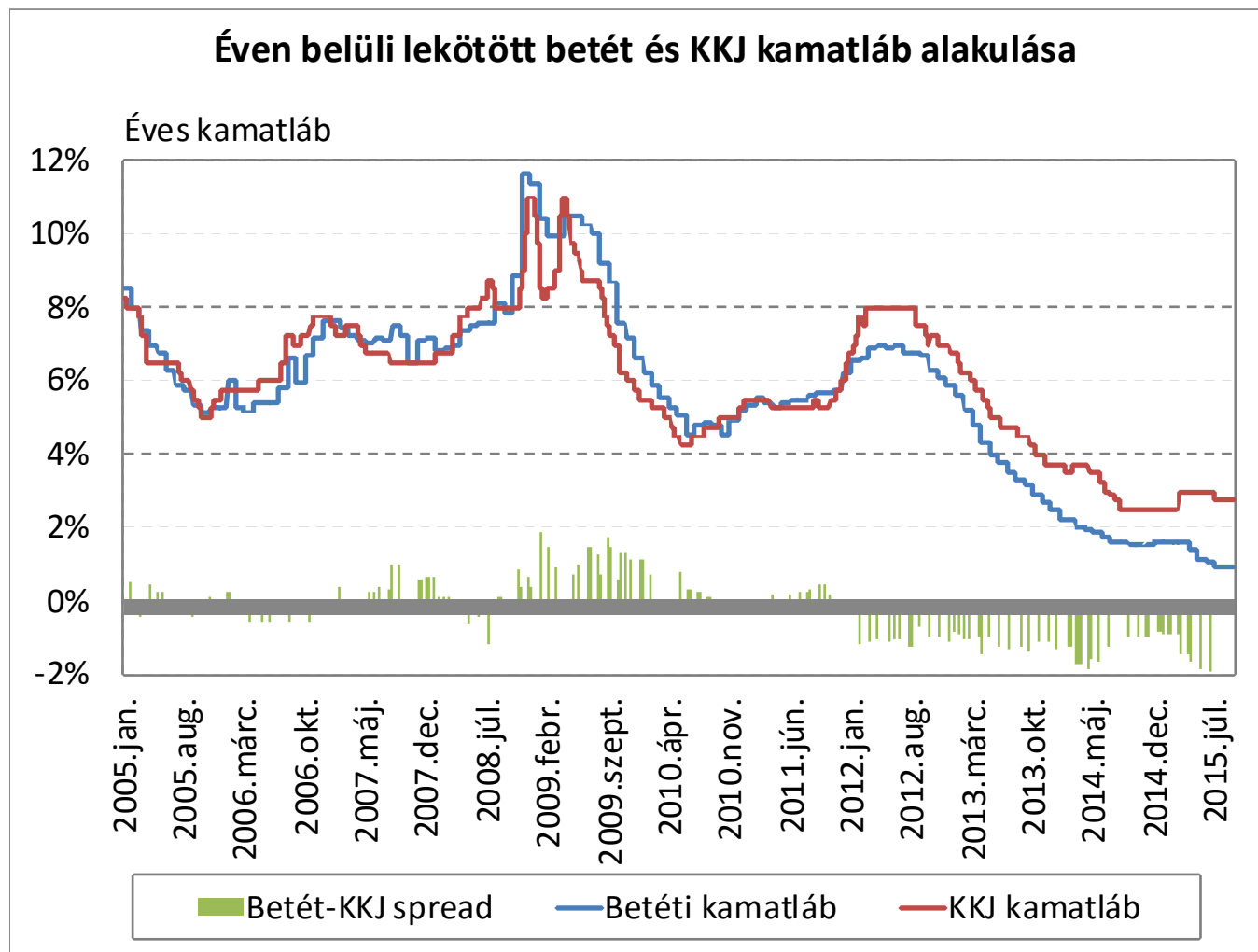
Háztartások befektetési vállalkozások által letétkezelt értékpapírjainak megoszlása



Forrás: MNB



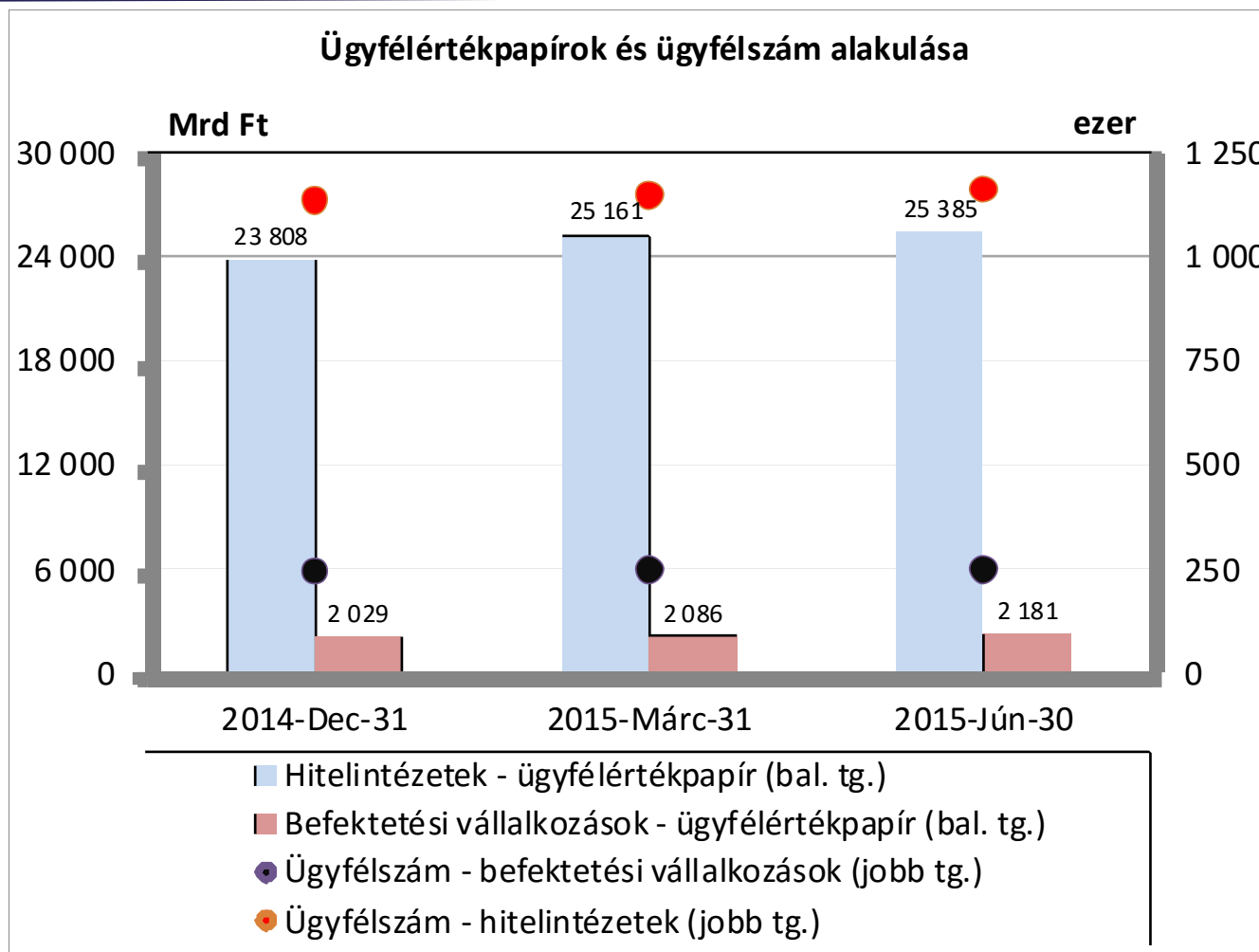
Lakossági állampapírok: növekvő kamatelőny és kockázatkerülés



Forrás: MNB, ÁKK



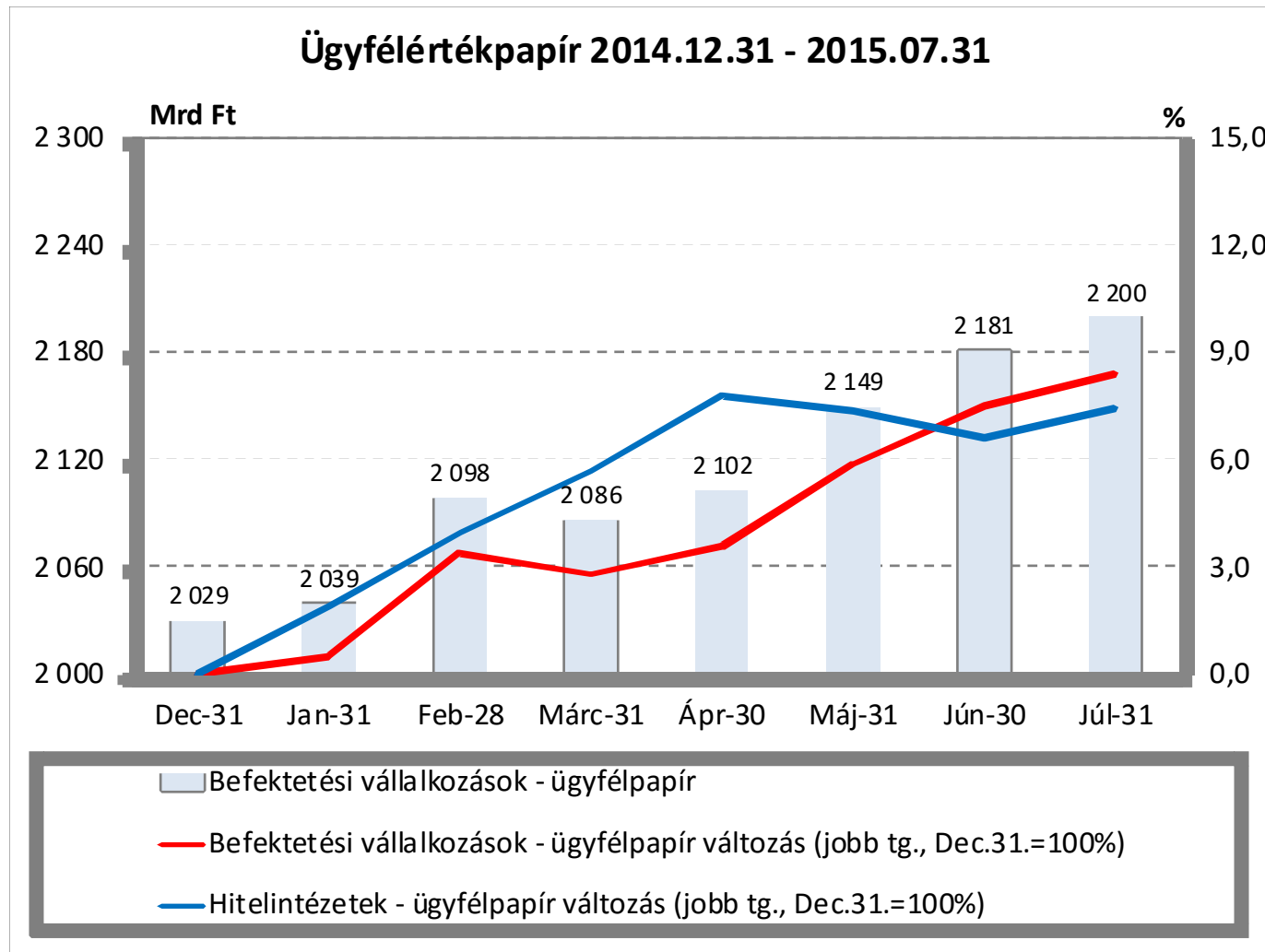
Befektetési szolgáltatói szektor



Forrás: MNB



Hogyan érintették az események szektor többi szereplőjét?



Forrás: MNB

Köszönöm a figyelmet!

