

# JOGI FÓRUM PUBLIKÁCIÓ

## **A bennfentes kereskedelem büntetőjogi elhatárolása a tőkepiaci szabályoktól**

Szerző:

**Dr. Fodor Péter LL.M.**

bírósági titkár

Budapest,

2021. június 22.

## **I. Bevezetés**

A gazdálkodás rendjét sértő bűncselekmények nem éppen közkedvelt terület a büntetőjog művelői számára, figyelemmel arra, hogy már az elkövetési magatartás(ok) megfelelő átlátása sem nélkülöz bizonyos háttérjogszabályi ismeretet. Nincs ez máshogy a bennfentes kereskedelem esetében sem, ahol a bűncselekmény „valódi” meghatározását nem is a büntetőjogi, hanem a közösségi normában - az 596/2014/EU Rendeletben - találjuk meg.

Tanulmányomban a bennfentes kereskedelem büntetőjogi és közösségi jogi vizsgálatával a gyakorló jogászok számára kívánok némi támpontot nyújtani arra az esetre, ha a „jó szerencsésük” összehozza ezzel a - büntetőjogilag is tilalmazott - magatartással.

## **II. Miért van a bennfentes kereskedelem - avagy a bűncselekmény jogi tárgya**

A válasz erre a kérdésre egyszerűnek tűnik: Pénzért. Ha egy kicsit bővebben ki szeretnénk fejteni a dolgot, akkor: Sok pénzért. A bennfentes kereskedelemben - nagyon lesarkítva - az az üzlet, hogy úgy tesz szert valaki nyereségre, hogy a birtokában lévő bensőséges információt nem osztja meg másokkal, hanem felhasználja a saját nyeresége elérése céljából a kereskedése során. A piac, különösen a részvénytőkepiac alapvető, szabályos és eredményes működésének a feltétele az információ szabadsága, a nyilvánosság és az áttekinthetőség. A befektetők bizalmához is erre van szükség. Ezért minden értékpapírtőkepiac szigorúan tilalmazza azon ügyleteket, melyeket a nyilvánosság kizárásával kötnek, olyan információk felhasználásával, amelyekről a piac szereplői még nem tudnak, amelyek nem ismertek számukra, ezáltal a magatartás aláássa a befektetőknek a pénzügyi forgalom szabadságába vetett bizalmát. A bennfentes kereskedelem társadalmi veszélyességére figyelemmel indokolt volt e tevékenységet - ultima ratio jelleggel - a büntetőjog eszközeivel is szabályozni.

A bűncselekmény -általános - jogi tárgya a tőkepiac tisztességtelen és zavartalan befolyástól mentes működéséhez fűződő társadalmi érdek.

### III. A bennfentes kereskedelem a büntetőjogban

A bennfentes kereskedelem törvényi tényállását a 2005. évi XCI. törvény 16. §-a állapította meg és emelte be a hatályos büntetőjogi normákba 2005. szeptember 1. hatállyal.

A hatályos normaszöveg szerint:

(1) Aki

*a) bennfentes információ felhasználásával saját vagy más nevében a bennfentes információval érintett pénzügyi eszközre vonatkozó ügyletet köt, ügyletkötésre megbízást ad, megbízást visszavon vagy módosít, ajánlatot rögzít, visszavon vagy módosít,*

*b) a birtokában lévő bennfentes információra tekintettel mást vagy másokat a bennfentes információval érintett pénzügyi eszközre vonatkozó ügylet kötésére, ügyletkötésre vonatkozó megbízás adására, visszavonására vagy módosítására, ajánlat rögzítésére, visszavonására vagy módosítására hív fel, vagy bír rá,*

*büntett miatt három évig terjedő szabadságvesztéssel büntetendő.*

(2) A büntetés öt évig terjedő szabadságvesztés, ha

*a) a bűncselekményt hivatalos személyként követik el,*

*b) a bűncselekményt pénzügyi intézmény, befektetési vállalkozás, árutőzsdei szolgáltató, befektetési alapkezelő, kockázati tőkealap-kezelő, tőzsdei, központi értéktári vagy központi szerződő fél tevékenységet végző szervezet, biztosító, viszontbiztosító vagy független biztosításközvetítő, önkéntes kölcsönös biztosító pénztár, magánnyugdíjpénztár, foglalkoztatói nyugdíj szolgáltató intézmény, vagy szabályozott ingatlanbefektetési társaság tisztségviselőjeként vagy alkalmazottjaként követik el,*

*c) a bűncselekménnyel érintett ügylet vagy ügyletek, megbízás vagy megbízások, ajánlat vagy ajánlatok abszolút értéke különösen nagy vagy ezt meghaladó értékű.<sup>1</sup>*

---

<sup>1</sup> a büntető törvénykönyvről szóló 2021. évi C. törvény 410. §

## 1. A pénzügyi eszköz és a bennfentes információ

A pénzügyi eszköz fogalmát, mint a bűncselekmény elkövetési tárgyát - háttérjogszabályként - a Bszt.-ben találjuk meg, mely szerint a pénzügyi eszköz:

- a) az átruházható értékpapír,
- b) a pénzügyi eszköz,
- c) a kollektív befektetési forma által kibocsátott értékpapír,
- d)\* az értékpapírhoz, devizához, kamatlábhoz vagy hozamhoz, kibocsátás kereskedelmi egységhez vagy más származtatott eszközhöz, pénzügyi indexhez vagy pénzügyi intézkedéshez kapcsolódó opció, tőzsdei határidős ügylet, csereügylet, tőzsdén kívüli határidős kamatláb-megállapodás, valamint bármely más származtatott ügylet, amely fizikai leszállítással teljesíthető vagy pénzben kiegyenlíthető,
- e)\* az áruhoz kapcsolódó opció, tőzsdei határidős ügylet, csereügylet, tőzsdén kívüli határidős ügylet, valamint bármely más származtatott ügylet, amelyet pénzben kell kiegyenlíteni vagy az ügyletben résztvevő felek valamelyikének választása szerint - nem a teljesítési határidő lejárta vagy más megszűnési ok miatt - pénzben kiegyenlíthető,
- f)\* az áruhoz kapcsolódó opció, tőzsdén kívüli határidős ügylet, csereügylet, valamint bármely más származtatott ügylet, amely fizikai leszállítással teljesíthető, feltéve, hogy azzal szabályozott piacon, multilaterális kereskedési rendszerben vagy szervezett kereskedési rendszerben kereskednek, azon szervezett kereskedési rendszerben kereskedett nagykereskedelmi energiatermék kivételével, amelyet a Bizottság (EU) 2017/565 felhatalmazáson alapuló rendelete 5. cikkében meghatározottaknak megfelelően természetben kell kiegyenlíteni (ténylegesen le kell szállítani),
- g)\* az f) pont alá nem tartozó, más származtatott pénzügyi eszköz jellemzőivel rendelkező, áruhoz kapcsolódó opció, tőzsdei és tőzsdén kívüli határidős ügylet, csereügylet, valamint bármely más származtatott ügylet, amely fizikai leszállítással teljesíthető, és a Bizottság (EU) 2017/565 felhatalmazáson alapuló rendeletében meghatározottaknak megfelelően nem kereskedelmi célt szolgál,
- h) a hitelkockázat átruházását célzó származtatott ügylet,
- i) a különbözetre vonatkozó pénzügyi megállapodás,
- j)\* az éghajlati, időjárási változóhoz, fuvardíjhoz, inflációs rátához vagy más hivatalos gazdasági statisztikához kapcsolódó opció, tőzsdei határidős ügylet, csereügylet, tőzsdén kívüli határidős

*kamatláb-megállapodás vagy bármely más származtatott ügylet, amelyet pénzben kell kiegyenlíteni vagy amely az ügyletben résztvevő felek valamelyikének választása szerint - nem a teljesítési határidő lejárta vagy más megszűnési ok miatt - pénzben kiegyenlíthető,*

*k)\* egyéb, az a)-j) pontban nem említett eszközhöz, joghoz, kötelezettséghez, indexhez, intézkedéshez kapcsolódó származtatott ügylet, amely rendelkezik a többi származtatott eszköz valamelyikének jellemzőivel, ideértve azt, hogy valamely szabályozott piacon vagy multilaterális kereskedési rendszerben kereskednek vele, valamint a Bizottság (EU) 2017/565 felhatalmazáson alapuló rendelete 8. cikkében meghatározott származtatott ügylet,*

*l)\* az üvegházhatású gáz kibocsátási egység és a légszennyező anyag kibocsátási jog, amely olyan részegységekből áll, amelyek az üvegházhatású gázok közösségi kereskedelmi rendszerében és az erőfeszítés-megosztási határozat végrehajtásában történő részvételtől szóló 2012. évi CCXVII. törvény előírásainak megfelelnek.<sup>2</sup>*

E rendelkezésekkel összhangban a büntetőtörvényünk is hasonló meghatározást tartalmaz:

*pénzügyi eszközön a befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló törvényben meghatározott pénzügyi eszközt kell érteni, feltéve, hogy az megfelel az 596/2014/EU rendelet 2. cikk (1) bekezdésében foglaltaknak.<sup>3</sup>*

A hivatkozott EU rendelet az alábbiakat tartalmazza a pénzügyi eszközről:

*Ez a rendelet alkalmazandó az olyan pénzügyi eszközökre, amelyeket szabályozott piacra vezettek be, vagy amelyekre vonatkozóan a szabályozott piacra történő bevezetés iránti kérelmet nyújtottak be;*

*b) az olyan pénzügyi eszközökre, amelyekkel multilaterális kereskedési rendszerben kereskednek, amelyeket multilaterális kereskedési rendszerbe vezettek be, vagy amelyekre vonatkozóan a multilaterális kereskedési rendszerbe való bevezetés iránti kérelmet nyújtottak be;*

*c) az olyan pénzügyi eszközökre, amelyekkel szervezett kereskedési rendszerben kereskednek;*

---

<sup>2</sup> a befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény 6. §

<sup>3</sup> a büntetőtörvénykönyvről szóló 2012. évi C. törvény 414. §

d) az a), a b) vagy a c) pont hatálya alá nem tartozó olyan pénzügyi eszközökre, amelyek ára vagy értéke a felsorolt pontokban említett pénzügyi eszközök árától vagy értékétől függ, vagy azokra hatást gyakorol, és amelyek közé tartozhatnak többek között a hitel-nemteljesítési csereügyletek és a különbözeti ügyletek.<sup>4</sup>

**A bennfentes információ fogalmára az 596/2014/EU Rendelet (a továbbiakban: EU Rendelet) 8. cikke tartalmaz meghatározást:**

a) olyan pontos információ, amelyet nem hoztak nyilvánosságra, és amely közvetlenül vagy közvetve egy vagy több kibocsátóval, illetve egy vagy több pénzügyi eszközzel kapcsolatos, és amelynek nyilvánosságra hozatala valószínűleg jelentős hatást gyakorolna a szóban forgó pénzügyi eszközök vagy a kapcsolódó származtatott pénzügyi eszközök árára;

b) származtatott termékek esetében olyan pontos információ, amelyet nem hoztak nyilvánosságra, és amely közvetlenül vagy közvetve egy vagy több ilyen származtatott termékkel, illetve közvetlenül a kapcsolódó azonnali árutőzsdei ügylettel kapcsolatos, és amelynek nyilvánosságra hozatala valószínűleg jelentős hatást gyakorolna a szóban forgó származtatott termékek vagy a kapcsolódó azonnali árutőzsdei ügyletek árára, és amennyiben ez különösen az olyan, az adott árualapú származtatott ügylet piacára vagy azonnali piacra vonatkozó információ, amelynek közzététele alapos okkal feltételezhető, vagy amelynek közzétételét uniós vagy nemzeti szintű jogszabályi vagy szabályozói rendelkezés, piaci szabály, szerződés, gyakorlat vagy szokás előírja;

c) kibocsátási egység vagy az azon alapuló aukciós termék esetében olyan pontos információ, amelyet nem hoztak nyilvánosságra, és amely közvetlenül vagy közvetve egy vagy több ilyen eszközzel kapcsolatos, és amelynek nyilvánosságra hozatala valószínűleg jelentős hatást gyakorolna a szóban forgó eszközök vagy a kapcsolódó származtatott pénzügyi eszközök árára;

d) a pénzügyi eszközökkel kapcsolatos megbízások teljesítésével megbízott személyek esetében „bennfentes információ” az az ügyfél által átadott, és az ügyfél pénzügyi eszközre szóló, folyamatban lévő megbízásához kapcsolódó, pontos információ is, amely közvetlenül vagy közvetve egy vagy több kibocsátóval, illetve egy vagy több pénzügyi eszközzel kapcsolatos, és amelynek nyilvánosságra hozatala valószínűleg jelentős hatást gyakorolna a szóban forgó

---

<sup>4</sup> Az Európai Parlament és a Tanács 596/2014/EU Rendelete 2. cikk 1. bekezdés

*pénzügyi eszközök, a kapcsolódó azonnali árutőzsdei ügyletek vagy a kapcsolódó származtatott pénzügyi eszközök ára.*

*Az (1) bekezdés alkalmazásában az az információ, amelynek nyilvánosságra hozatala valószínűleg jelentős hatást gyakorolna a pénzügyi eszközök, származtatott pénzügyi eszközök, kapcsolódó azonnali árutőzsdei ügyletek, vagy kibocsátási egységen alapuló aukciós termékek árfolyamára, olyan információ, amelyet az ésszerűen eljáró befektető nagy valószínűséggel felhasználna a befektetési döntése meghozatalához.<sup>5</sup>*

Fontos kritérium, hogy a bennfentes információnak valamilyen piaci szempontból lényegesnek is kell lennie. A Tőkepiaci törvény szerint lényeges minden olyan információ, amely olyan eseményre vonatkozik, amely bekövetkezett vagy a bekövetkezése megalapozottan várható és elég konkrét ahhoz, hogy következtetéseket lehessen belőle levonni egy adott pénzügyi eszköznek az árfolyamra gyakorolt hatására.<sup>6</sup>

## **2. A bennfentes kereskedelem - mint elkövetési magatartás**

Az elkövetési magatartás a pénzügyi eszközre vonatkozó ügylet kötése, vagy más személy megbízása azzal, hogy a bennfentes információval érintett pénzügyi eszközre vonatkozó ügyletet kössön, valamint bennfentes információ átadása illetéktelen személynek előnyszerzés végett.

Az ügylet alatt tulajdonképpen bármilyen joghatás kiváltására alkalmas tevékenységet érthetünk. A második fordulathoz más személy megbízására van szükség, ez lehet a Ptk.-ban nevesített megbízási szerződés és lehet bizományosi szerződés is. A polgári jogunk szerint a megbízás elfogadással jön létre, vagyis a bűncselekmény befejezetté válásához is a megbízás elfogadásra van szükség, mígy a szerződési ajánlattétel a bűncselekmény kísérleteként értékelhető. A harmadik fordulat szerint, illetéktelen személynek kell átadni a bennfentes információt. Illetéktelen személy az, aki az adott szervezet belső ügyrendje szerint nem jogosult ilyen információ birtoklására, vagy a megbízás konkrét tartalma szerint nincs felhatalmazva bennfentes információ birtoklására. E fordulat további

---

<sup>5</sup> Az Európai Parlament és a Tanács 596/2014/EU Rendelete 7. cikk

<sup>6</sup> a tőkepiacról szóló 2001. évi CX. törvény 201. § (4) bekezdés



feltétele a célzat az elkövetőnél, vagyis az elkövető azért adja át az illetéktelen személynek a bennfentes információt, hogy ezáltal előnyhöz jusson.

**A bennfentes kereskedelem elkövetési magatartását az EU Rendelet az alábbiakban fogalmazza meg:**

*E rendelet alkalmazásában bennfentes kereskedelem az, amikor a bennfentes információkkal rendelkező személy ezeket az információkat felhasználja oly módon, hogy közvetlenül vagy közvetve, saját vagy harmadik személy javára az információhoz kapcsolódó pénzügyi eszközöket szerez meg vagy idegenít el. Szintén bennfentes kereskedelemnek minősül a bennfentes információ felhasználása az információhoz kapcsolódó pénzügyi eszközre szóló megbízás visszavonása vagy módosítása révén akkor, ha az adott személy a bennfentes információhoz a megbízást követően jutott hozzá. A kibocsátási egységeknek vagy az azokon alapuló egyéb aukciós termékeknek az 1031/2010/EU rendelet szerint megtartott aukciója esetében a bennfentes információ felhasználásának minősül az is, amikor valamely személy saját javára vagy harmadik személy javára megad, módosít vagy visszavon egy ajánlatot.*

*(2) E rendelet alkalmazásában egy személy másik személynek a bennfentes kereskedelemben való részvételt tanácsolja vagy másik személyt a bennfentes kereskedelemben való részvételre rábírja akkor, ha bennfentes információval rendelkezik, és:*

*a) ezen információ alapján a másik személynek azt tanácsolja, hogy olyan pénzügyi eszközöket szerezzen meg vagy idegenítsen el, amelyekre az információ vonatkozik, vagy rábírja a másik személyt ezek megszerzésére vagy elidegenítésére; vagy*

*b) ezen információ alapján a másik személynek azt tanácsolja, hogy olyan pénzügyi eszközökre vonatkozó megbízást vonjon vissza vagy módosítson, amelyekre az információ vonatkozik, vagy rábírja a másik személyt ezek visszavonására vagy módosítására.*

*(3) A (2) bekezdésben említett tanács vagy rábírás felhasználása vagy további átadása e cikk értelmében bennfentes kereskedelemnek minősül, ha a tanácsot vagy rábírást felhasználó vagy átadó személy tudja, vagy tudnia kellene, hogy az bennfentes információon alapul.*

*(4) E cikk minden olyan személyre alkalmazandó, aki az alábbiak bármelyikéből eredően bennfentes információval rendelkezik:*

- a) a kibocsátónak vagy a kibocsátási egységek piaca szereplőjének ügyvezető, döntéshozó vagy felügyeleti szervében betöltött tagság;
- b) a kibocsátónak vagy a kibocsátási egységek piacának szereplőjének tőkéjében való részesedés;
- c) az információkhoz munkaviszony, valamely foglalkozás gyakorlása vagy feladatok teljesítése során való hozzáférés; vagy
- d) bűncselekményekben való részvétel.

*E cikk minden olyan személyre is alkalmazandó, aki az első albekezdésben említettektől eltérő körülmények között rendelkezik bennfentes információval, amennyiben az említett személy tudja, vagy tudnia kellett volna, hogy bennfentes információról van szó.*

*(5) Ha a személy jogi személy, e cikket a nemzeti jognak megfelelően azokra a természetes személyekre is alkalmazni kell, akik részt vesznek egy megbízásnak az érintett jogi személy javára lebonyolítandó megszerzésére, elidegenítésére, visszavonására vagy módosítására vonatkozó döntések meghozatalában.<sup>7</sup>*

### **3. Az elkövetők - bűnösség - rendbeliség**

A bennfentes kereskedelem tettese bárki lehet, akinek birtokában van a bennfentes információ. Bűnösség szempontjából a bennfentes kereskedelem csak szándékosan követhető el, az első és második fordulat mind egyenes, mind eshetőleges szándékkal megvalósítható. A harmadik fordulatnál a tényállásszerűség feltétele az előnyszerzési célzat is.

Amennyiben a bennfentes személy kötelességzegése egyéb előnyök elérésére is irányul, az már korrupciós bűncselekmények megállapítására lehet alkalmas. A rendbeliség a konkrét ügyletekhez kapcsolódik. A rendbeliséget a bennfentes információval érintett gazdálkodó szervezetek száma határozza meg, amíg egy fajta (sorozatú, kibocsátású) pénzügyi eszközhöz kapcsolódnak. Ebben a körben több bennfentes információ felhasználása, vagy több ügylet kötése természetes egység. Ha a

---

<sup>7</sup> Az Európai Parlament és a Tanács 596/2014/EU Rendelete 8. cikk

bennfentes kereskedelmet értékpapírokra követik el, ez a specialitás viszonyában van a gazdasági titok megsértéséhez képest, így ez látszólagos alaki halmazat.

#### **IV. A bennfentes kereskedelem az igazgatási normában**

Az igazgatási szabályként a Magyar Nemzeti Bankról szóló törvény és a Tőkepiaci törvény rendelkezéseit kell megemlíteni. A Tőkepiaci törvény - figyelemmel arra, hogy 2004. május 1. napjától az *acquis communautaire* is része a belső jognak - az EU Rendeletben foglaltakat tekinti irányadónak, valamint a Tőkepiaci törvény a saját alkalmazását is nevesíti.

*A Tőkepiaci törvény szerint e rész rendelkezéseit az 596/2014/EU rendelet alkalmazási körében foglalt pénzügyi eszközökre, ügyletekre és referenciaértékekre vonatkozóan, a rendeletben meghatározott körben kell alkalmazni.*

*(2) A bennfentes kereskedelemre, a piacbefolyásolásra és a bennfentes információ jogosulatlan közzétételére az 596/2014/EU rendeletben nem szabályozott kérdésekben e törvény rendelkezéseit kell alkalmazni.<sup>8</sup>*

A Magyar Nemzeti Bank pedig felügyeleti hatóságként (a továbbiakban: Felügyelet) örökdik a bennfentes kereskedelem fölött.

*Az MNBtv. szerint ha törvény eltérően nem rendelkezik, az MNB az e törvényben meghatározott feladatkörében ellátja,*

*h) a Tpt.,*

*hatálya alá tartozó szervezetek, személyek és tevékenységek felügyeletét.<sup>9</sup>*

A Felügyelet ebben a jogkörében:

---

<sup>8</sup> a tőkepiacról szóló 2001. évi CX. törvény 199. §.

<sup>9</sup> a Magyar Nemzeti Bankról szóló 2013. évi CXXXIX. törvény 39. § (1) bekezdés

*piacfelügyeleti eljárást indít az engedély nélkül vagy bejelentés hiányában végzett tevékenység észlelése esetén; a bennfentes kereskedelem vagy piacbefolyásolás (a továbbiakban ideértve a 1031/2010/EU bizottsági rendelet 37-42. cikkében írt bennfentes kereskedelmet, illetve piaci manipulációt) gyanúja esetén; a bennfentes személyre vonatkozó bejelentési és közzétételi kötelezettségre vonatkozó szabályok ellenőrzése céljából; továbbá a 236/2012/EU európai parlamenti és tanácsi rendelet 5-8. cikkében előírt bejelentési és közzétételi kötelezettségre és 12-14. cikkében előírt fedezetlen ügyletek korlátozására vonatkozó szabályok ellenőrzése céljából.*<sup>10</sup>

A bennfentes kereskedelem szabályainak megsértése esetén a Felügyelet az alábbi jogkövetkezményeket alkalmazhatja:

*a) megállapítja a jogsértés tényét, és megtiltja a jogsértésért felelős személy számára a jogsértő magatartás folytatását és megismétlését,*

*b) kötelez a jogsértésből származó nyereség vagy az amiatt elkerült veszteség összegének ellentételezésére, ha az összességében meghatározható,*

*c) nyilvános figyelmeztetést alkalmaz, amelyben megnevezi a jogsértésért felelős személyt és a jogsértés jellegét,*

*d) visszavonja vagy felfüggeszti a befektetési vállalkozás befektetési szolgáltatás végzésére, kiegészítő szolgáltatás nyújtására jogosító engedélyét,*

*e) ideiglenesen eltiltja befektetési vállalkozás vezetői feladatainak ellátásától, illetve a saját számlás kereskedéstől a befektetési vállalkozás vezető testülete bármely olyan tagját vagy bármely olyan természetes személyt, akinek a jogsértésért való felelősségét megállapították,*

*f) véglegesen eltiltja befektetési vállalkozás vezetői feladatainak ellátásától a befektetési vállalkozás vezető testülete bármely olyan tagját vagy bármely olyan természetes személyt, akinek az 596/2014/EU rendelet 14. és 15. cikkében foglalt jogsértések többszöri elkövetéséért való felelősségét megállapították.*<sup>11</sup>

---

<sup>10</sup> a Magyar Nemzeti Bankról szóló 2013. évi CXXXIX. törvény 42.§ g) pont

<sup>11</sup> a tőkepiacról szóló 2001. évi CX. törvény 400. § (2) bekezdés

## **További joghátrány az MNB tv-ben:**

Amennyiben az MNB álláspontja szerint a bennfentes kereskedelem egyúttal bűncselekményt is megvalósít, akkor büntetőeljárás kezdeményezése az illetékes hatóságoknál.<sup>12</sup>

## **V. Elhatárolás**

A bennfentes kereskedelem háttérjogszabálya az EU Rendelet, mely tulajdonképpen egy példálózó felsorolást ad a bennfentes kereskedelmet megvalósító magatartásokról. Az elhatárolás - álláspontom szerint - az igazgatási normától álláspontom szerint a bűncselekmény alanyi oldalán lehetséges:

a) a bennfentes kereskedelem büntetőjogi törvényi tényállását bűnösen kell elkövetni, vagyis az elkövetőnek egyrészt bizonyítottan tudomással kell bírnia arról, hogy az általa felhasznált információ bennfentes,

b) valamint a magatartások első két fordulatát szándékosan kell elkövetnie, vagyis kívánnia kell, vagy legalábbis bele kell nyugodnia abba, hogy az általa elkövetett magatartások bennfentes kereskedelmet valósítanak meg. A bűncselekmény harmadik fordulatnál pedig feltétel az előnyszerzési célzat is, amit a vádnak már a büntetőeljárás során bizonyítania kell.

Összességképpen azt mondhatjuk, hogy igazából csak a gondatlan bennfentes kereskedelem nem valósít meg bűncselekményt, az ilyen cselekmények az igazgatási normára, vagyis a Tőkepiaci törvényre, illetve a Nemzeti Bankról szóló törvényre tartoznak, illetve a magatartásra is az igazgatási normákban írt szankciók alkalmazhatók.<sup>13</sup>

## **VIII. Összegzés**

---

<sup>12</sup> a Magyar Nemzeti Bankról szóló 2013. évi CXXXIX. törvény 93.§ (1) b) bekezdés

<sup>13</sup> dr. Fodor Péter: A bennfentes kereskedelem értékpapírjogi megközelítése az Uniós és hazai szabályozásban, [www.jogiforum.hu/files/publikaciok/fodor\\_peter\\_a\\_bennfentes\\_kereskedelem\\_ertekpapierjogi\\_megkozelitese%5bjogi\\_forum%5d.pdf](http://www.jogiforum.hu/files/publikaciok/fodor_peter_a_bennfentes_kereskedelem_ertekpapierjogi_megkozelitese%5bjogi_forum%5d.pdf) (2021.06.22.)

Összefoglalóan azt mondhatjuk, hogy a bennfentes kereskedelem egy elég körülményesen megfogalmazott és összetett magatartásokból álló bűncselekmény. Nem elég hozzá ismerni a büntetőjogi szabályokat, hanem a közösségi jog és az igazgatási normák beható tanulmányozása is legalább olyan fontos annak az eldöntésében, hogy bennfentes kereskedelemmel állunk - e szemben vagy csak más piacbefolyásolásra alkalmas magatartással.

#### **Felhasznált Irodalom:**

##### Internetes forrás:

- dr. Fodor Péter: A bennfentes kereskedelem értékpapírjogi megközelítése az Uniós és hazai szabályozásban,  
[www.jogiforum.hu/files/publikaciok/fodor\\_peter\\_a\\_bennfentes\\_kereskedelem\\_ertekpapier\\_jogi\\_megkozelitese%5bjogi\\_forum%5d.pdf](http://www.jogiforum.hu/files/publikaciok/fodor_peter_a_bennfentes_kereskedelem_ertekpapier_jogi_megkozelitese%5bjogi_forum%5d.pdf)

##### Jogszabályok:

- a büntető törvénykönyvről szóló 2012. évi C. törvény

- a tőkepiacról szóló 2001. évi CX. törvény
- a Magyar Nemzeti Bankról szóló 2013. évi CXXXIX. törvény
- Az Európai Parlament és a Tanács 596/2014/EU Rendelete
- a befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény