

Kérdés azonosítószáma	3/2017.
Benyújtás dátuma	
Hivatkozott jogszabály	2014/65/EU irányelv (MiFID II); a befektetési szolgáltatási tevékenységhez, illetve a kiegészítő szolgáltatáshoz kapcsolódó ösztönzőkről szóló 15/2017. (VI. 30.) NGM rendelet (15/2017. NGM Rendelet); a befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény (Bszt.)
Témakör	Ösztönzők
Jogszabályhely pontos megnevezése	MiFID II. 24. cikk (9) bekezdés; Bszt. 2018. január 3. napjától hatályos 41. § (5) és (7) bekezdése; 15/2017. NGM Rendelet 2. §
Vonatkozó technikai sztenderd, ESMA Q&A, ESMA iránymutatás	
Kérdés	A befektetési alapkezelőktől kapott forgalmazói jutalék ösztönzőnek minősül-e?
Kérdés háttere	A MiFID II. 24. cikk értelmében nem tartoznak a MiFID II. 24. cikk (9) első albekezdésének hatálya alá azok a kifizetések vagy díjak, amelyek a befektetési szolgáltatások nyújtását lehetővé teszik. Az ösztönzők meghatározásánál szükséges figyelembe venni a magyar tőkepiac sajátosságait. A befektetési jegy forgalmazás esetén, amíg külföldön jellemzően az alapkezelőkkel kerül szerződéses kapcsolatba az ügyfél és a befektetési vállalkozás csak a nevében eljáró ügynök, addig Magyarországon jellemzően a befektetési vállalkozás ténylegesen a forgalmazó, és ezért a tevékenységéért (azért, hogy az alapkezelő terméke eljusson a befektetési vállalkozás ügyfeléhez) forgalmazói jutalékot kap. (Azaz ezt a díjat nem közvetlenül az ügyfél fizeti meg). Más eszköz esetében pedig a forgalmazói díjat általában az ügyfél fizeti meg a befektetési vállalkozás számára. A magyar piacon így a forgalmazói jutalék nem tekinthető ösztönzőnek, hiszen enélkül az ügyfélhez nem tud eljutni a befektetési jegy (pénzügyi eszköz). Ezen díjtételek a „befektetési szolgáltatás nyújtását lehetővé teszik vagy ahhoz szükségesek” és megfelelő érdekösszeütközések elkerülésére vonatkozó szabályok betartásának biztosításával a MiFID II-ben említett konfliktusok sem merülnek fel.
MNB álláspont	A MiFID II 24. cikk (9) bekezdés értelmében ösztönzőnek csak az a juttatás minősülhet, amelyet nem az adott jogviszonyban ügyfélnek minősülő fél vagy az ügyfél nevében eljáró személy, hanem harmadik fél – azaz a befektetési vállalkozáson és az ügyfélen kívüli egyéb fél – a befektetési szolgáltatás vagy kiegészítő szolgáltatás biztosításával kapcsolatban juttat a befektetési vállalkozásnak, vagy a befektetési vállalkozástól kap. Az ügyfél (befektető) és a forgalmazó közötti jogviszony vonatkozásában a kibocsátó (befektetési alap vagy a befektetési alap képviselőjében eljáró befektetési alapkezelő) a MiFID II 24. cikk (9) bekezdése és a Bszt. 2018. január 3. napjától hatályos 41. § (5) bekezdése értelmében

harmadik félnek minősül, aki a forgalmazónak fizetett forgalmazási jutalékot az ügyfél és a forgalmazó között fennálló befektetési szolgáltatás vagy kiegészítő szolgáltatás biztosításával kapcsolatban nyújtja.

A kibocsátó által a forgalmazónak fizetett forgalmazási díj a kettőjük között létrejött forgalmazói jogviszonyban a szolgáltatással (forgalmazás) szembeni ellenszolgáltatást (ellenértéket) jelenti, ami mindaddig nem minősülhet ösztönzőnek, amíg a forgalmazó igazolni tudja, hogy a forgalmazási díj (és annak egyes részelemei) mögött valós szolgáltatás található. A forgalmazási díj azon része tehát, amely mögött valós, a forgalmazással ténylegesen összefüggő és arányos tevékenységvégzés húzódik meg, nem minősül ösztönzőnek a MiFID II 24. cikk (9) bekezdés utolsó albekezdése és a Bszt. 2018. január 3. napjától hatályos 41. § (7) bekezdése értelmében. Az előbbi díjtételeken felüli díjelemek vonatkozásában azonban érvényesülnek a MiFID II 24. cikk (9) bekezdése szerinti ösztönzőkre vonatkozó korlátozó rendelkezések, azaz ezen díjtételek csak az ügyfélnek nyújtandó szolgáltatás minőségének javítására fordíthatóak és nem eredményezhetnek érdekkonfliktust.

Tekintettel a fentiekre, a forgalmazó az ösztönzőnek minősülő forgalmazási díjtételekkel kapcsolatosan köteles a 15/2017. NGM Rendeletben foglaltakat alkalmazni.