

Kérdés azonosítószáma	7/2018.
Benyújtás dátuma	
Hivatkozott jogszabály	2014/65/EU irányelv (MiFID II); 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. 41. § (5) és (7) bekezdései
Vonatkozó technikai sztenderd, ESMA Q&A, ESMA iránymutatás	
Kérdés	A befektetési alapkezelőktől kapott, állomány alapú forgalmazási díj tekintetében hogyan kell alkalmazni az ösztönzőkre irányadó jogszabályi rendelkezéseket?
Kérdés háttere	<p>A MiFID II. 24. cikk (9) bekezdés utolsó albekezdése, valamint a Bszt. 41. § (7) bekezdése értelmében nem tartoznak a MiFID II. 24. cikk (9) első albekezdésének, illetve a Bszt. 41. § (5) bekezdésében meghatározott követelmények hatálya alá azok a kifizetések vagy díjak, amelyek a befektetési szolgáltatások nyújtását lehetővé teszik, vagy ahhoz szükségesek, és amelyek természetüknél fogva nem eredményezhetnek konfliktusokat a befektetési vállalkozásnak ügyfele legjobb érdekében végzett becsületes, tisztességes és szakszerű tevékenységére vonatkozó kötelezettségével kapcsolatban.</p> <p>Kérdés, hogy a fentiek tükrében a befektetési jegy forgalmazást végző befektetési vállalkozás, mint forgalmazó által ezért a tevékenységéért az adott befektetési alapkezelőtől állomány alapon – vagyis az adott befektetési vállalkozásnál elhelyezett befektetési jegyek mennyiségével arányosan – kapott forgalmazási díj (állomány alapú forgalmazási díj) kapcsán hogyan kell alkalmazni az ösztönzőkre irányadó jogszabályi rendelkezéseket?</p>
MNB álláspont	<p>A MiFID II 24. cikk (9) bekezdés utolsó albekezdése és a Bszt. 41. § (7) bekezdése alapján főszabályként a forgalmazási díj azon része, amely mögött valós, a forgalmazással ténylegesen összefüggő és arányos tevékenységvégzés húzódik meg, nem minősül ösztönzőnek.</p> <p>Ez azonban csak abban az esetben jelenthető ki, amennyiben a szóban forgó forgalmazási díj természeténél fogva nem eredményez konfliktusokat a befektetési vállalkozásnak ügyfele legjobb érdekében végzett becsületes, tisztességes és szakszerű tevékenységére vonatkozó kötelezettségével kapcsolatban.</p> <p>Minden olyan forgalmazási tevékenységgel kapcsolatban juttatott/elfogadott jutalék vagy díj – köztük az állomány alapú forgalmazási díj is –, amely alkalmas arra, hogy a befektetési vállalkozást az általa forgalmazott befektetési jegyek értékesítésére, vagy azok közül egy adott befektetési alap befektetési</p>

jegyének értékesítésére, illetve az általa forgalmazott befektetési jegyben fennálló, nála elhelyezett állomány mértékének megtartására, illetve csökkenésének megakadályozására ösztönözzé, a MiFID II. 24. cikk (9) első albekezdésének, illetve a Bszt. 41. § (5) bekezdésének hatálya alá tartozó ösztönzőnek minősül – függetlenül attól, hogy amögött teljes egészében, vagy részben a forgalmazással ténylegesen összefüggő és arányos tevékenységvégzés húzódik-e meg –, mivel az természeténél fogva konfliktusokat eredményezhet a befektetési vállalkozásnak ügyfele legjobb érdekében végzett becsületes, tisztességes és szakszerű tevékenységére vonatkozó kötelezettségével kapcsolatban.

Az állomány alapú forgalmazási díj tehát a MiFID II. 24. cikk (9) első albekezdése, illetve a Bszt. 41. § (5) bekezdése alapján csak abban az esetben fogadható el a befektetési vállalkozás által, amennyiben annak célja, hogy javítsa az érintett ügyfélnek nyújtott szolgáltatás minőségét, valamint az nem gátolja a befektetési vállalkozást abban, hogy megfeleljen annak a kötelezettségének, amely szerint becsületesen, tisztességesen, szakszerűen és ügyfele legjobb érdekében megfelelően kell eljárnia.

Ez utóbbi két feltételnek együttesen meg kell valósulnia, ellenkező esetben az olyan forgalmazási díj elfogadására jogszabályszerűen nincs mód, amely a befektetési vállalkozásnak ügyfele legjobb érdekében végzett becsületes, tisztességes és szakszerű tevékenységére vonatkozó kötelezettségével kapcsolatban a természeténél fogva konfliktusokat eredményezhet.

Megjegyzendő továbbá, hogy a fentiekben a befektetési jegy forgalmazást végző befektetési vállalkozások vonatkozásában megfogalmazottakat – figyelemmel a Bszt. 3. § (2) bekezdésében foglaltakra – a befektetési jegy forgalmazást végző hitelintézetekre is érteni kell.