

**A Magyar Nemzeti Bank 4/2020. (III.24.) számú ajánlása  
az ABCP-nek nem minősülő egyszerű, átlátható és egységesített értékpapírosításra vonatkozó  
követelményekről**

**I. Az ajánlás célja és hatálya**

Az ajánlás célja az eszközfedezetű kereskedelmi értékpapír-kibocsátási programnak vagy az eszközfedezetű kereskedelmi értékpapír-kibocsátási programon belüli értékpapírosításnak nem minősülő értékpapírosítás (a továbbiakban: ABCP-nek nem minősülő értékpapírosítás) egyszerű, átlátható és egységesített értékpapírosításnak minősíthetőségére vonatkozó követelményekkel kapcsolatban a Magyar Nemzeti Bank (a továbbiakban: MNB) elvárásainak megfogalmazása és ezzel a jogalkalmazás kiszámíthatóságának növelése, a vonatkozó jogszabályok egységes alkalmazásának elősegítése.

Az értékpapírosítás általános keretrendszerének meghatározásáról, az egyszerű, átlátható és egységesített értékpapírosítás egyedi keretrendszerének létrehozásáról, valamint a 2009/65/EK, a 2009/138/EK és a 2011/61/EU irányelv és az 1060/2009/EK és a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló 2017. december 12-i 2017/2402/EU európai parlamenti és tanácsi rendelet (a továbbiakban: Értékpapírosítási rendelet) 20. cikkében foglalt egyszerűsége, a 21. cikkében előírt egységesítésre és a 22. cikk szerinti átláthatóságra vonatkozó követelményeknek megfelelő, ABCP-nek nem minősülő értékpapírosítások egyszerű, átlátható és egységesített (a továbbiakban: STS) értékpapírosításnak tekintendők.

Az Európai Bankhatóság az ABCP-nek nem minősülő értékpapírosításra vonatkozó STS-kritériumokról 2018. december 12 -én iránymutatásokat<sup>1</sup> adott ki (a továbbiakban: EBA Iránymutatások), amelyeknek magyar nyelvű fordítása 2019. március 25-én került közzétételre<sup>2</sup>. Az MNB az EBA Iránymutatások által megfogalmazott elvárásokat alapul véve jelen ajánlásban határozza meg az ABCP-nek nem minősülő értékpapírosításra vonatkozó STS kritériumokkal kapcsolatos elvárásait és az értékpapírosítási folyamat szereplői által követendő gyakorlatot. Az MNB jelen ajánlás közzétételével biztosítja az EBA Iránymutatásokban foglaltaknak való megfelelést.

Az ajánlás címzettjei a Tpt<sup>3</sup>. hatálya alá tartozó különleges célú gazdasági egységek (a továbbiakban: KCGE), az Értékpapírosítási rendelet szerinti intézményi befektetők (a továbbiakban: befektetők), értékpapírosítást kezdeményezők, szponzorok, eredeti hitelezők, valamint hitelkezeléssel kapcsolatos szolgáltatásnyújtók.

---

<sup>1</sup> <https://eba.europa.eu/documents/10180/2519490/Guidelines+on+STS+criteria+for+non-ABCP+securitisation.pdf>

<sup>2</sup> <https://eba.europa.eu/documents/10180/2652502/Guidelines+on+STS+criteria+for+non-ABCP+securitisation+COR+HU.pdf/c6257487-819d-4e75-a2b0-07c23349082d>

<sup>3</sup> A tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény

Jelen ajánlás alkalmazásában az eladó kifejezés az értékpapírosítás kezdeményezőjét, illetve az eredeti hitelezőt jelenti.

Jelen ajánlás a jogszabályi rendelkezésekre teljeskörűen nem utal vissza az elvek és elvárások megfogalmazásakor, az ajánlás címzettjei a kapcsolódó jogszabályi előírásoknak való megfelelésre azonban természetesen továbbra is kötelesek.

Jelen ajánlás adatkezelési, adatvédelmi kérdésekben iránymutatást nem fogalmaz meg, a személyes adatok kezelése vonatkozásában semmilyen elvárást nem tartalmaz, és az abban foglalt követelmények semmilyen módon nem értelmezhetőek személyes adatok kezelésére vonatkozó felhatalmazásnak. Az ajánlásban rögzített felügyeleti elvárások teljesítésével összefüggésben történő adatkezelés kizárólag a mindenkor hatályos adatvédelmi jogszabályi rendelkezések betartásával végezhető.

## **II. Értelmező rendelkezések**

1. Jelen ajánlásban használt fogalmak – eltérő rendelkezés hiányában - az Értékpapírosítási rendeletben és a Tpt.-ben meghatározottak szerint értelmezendők.

## **III. Az egyszerűsége vonatkozó kritériumok**

### **III.1. Tényleges adásvétel, azonos joghatással bíró engedményezés vagy átruházás, nyilatkozatok és szavatosságvállalások<sup>4</sup>**

2. Az MNB elvárja az Értékpapírosítási rendelet 20. cikke (1) alkalmazásában, továbbá a harmadik feleknek – ideértve az Értékpapírosítási rendelet 28. cikkével összhangban az STS-kritériumoknak való megfelelést ellenőrző harmadik feleket is– az Értékpapírosítási rendeletben meghatározott követelmények teljesítésével kapcsolatos bizalmának megalapozása érdekében az alábbiakat:
  - a) valódi átruházással járó értékpapírosítás (tényleges adásvétel) vagy annak igazolása, hogy az alkalmazandó jogszabályok alapján a tényleges adásvétellel megegyező joghatással bíró engedményezés vagy átruházás az alapul szolgáló kitettségeket elkülöníti az eladótól, annak hitelezőitől és felszámolóitól, többek között oly módon, hogy az eladó fizetéképtelensége esetén sem képezheti szigorú visszakövetelési rendelkezések tárgyát, azaz az adásvételre, engedményezésre vagy átruházásra irányuló szerződés nem tartalmazza az Értékpapírosítási rendelet 24. cikk (2) bekezdés a) és b) pontja szerinti rendelkezéseket,
  - b) az a) pontban említett tényleges adásvétel vagy azzal megegyező joghatással bíró engedményezés vagy átruházás eladóval vagy bármely más harmadik féllel szembeni végrehajthatóságának igazolása az alkalmazandó nemzeti jogszabályok alapján, és
  - c) a visszakövetelési és átkategorizálási vagy átminősítési kockázatok értékelése.
3. A 2. a) pont alkalmazásában nem minősülnek szigorú visszakövetelési rendelkezésnek:

---

<sup>4</sup> Értékpapírosítási rendelet 20. cikk (1) -(6) bekezdéséhez kapcsolódóan

- a) a csődeljárásról és a felszámolási eljárásról szóló 1991. évi XLIX. törvény (továbbiakban: Cstv.) 40. § (1) bekezdésében felsorolt egyik megtámadási ok sem, valamint
- b) a Cstv. 40. § (2) bekezdésében hivatkozott visszakövetelési ok sem.

- 4. Az MNB elvárása alapján a 2. pontban említett feltételek teljesülése kizárólag jogi szakvélemény útján igazolható, kivéve az önálló értékpapírosítási struktúrákban az ismételt kibocsátásokat vagy az átruházással azonos jogi mechanizmust alkalmazó bizalmi vagyonkezelést, ideértve azokat az eseteket is, amikor az átruházásra ugyanaz a jogrendszer vonatkozik.
- 5. Elvárt, hogy a 4. pontban említett jogi szakvélemény az Értékpapírosítási rendelet 28. cikke szerinti STS kritériumoknak való megfelelést ellenőrző minden érintett harmadik fél, valamint az Értékpapírosítási rendelet 29. cikke szerinti illetékes hatóságok számára hozzáférhető legyen, illetve azt a rendelkezésükre bocsássák.
- 6. Az MNB elvárja, hogy az Értékpapírosítási rendelet 20. cikk (5) bekezdése a) pontjának alkalmazásában „az eladó hitelminőségi besorolásának jelentős romlása”-nak kiváltó oka tekintetében az objektíven mérhető és az eladó pénzügyi helyzetéhez kapcsolódó hitelminőségi küszöbértékek azonosításra kerüljenek az ügyleti dokumentációban.
- 7. Az Értékpapírosítási rendelet 20. cikke (5) bekezdése b) pontjának alkalmazásában „az eladó fizetéseképtelenségé”-nek kiváltó oka a Cstv.-ben meghatározott fizetéseképtelenség eseteit jelenti.

### **III.2. Az alapul szolgáló kitettségekre vonatkozó értékpapírosítási feltételek, aktív portfóliókezelés<sup>5</sup>**

- 8. Az Értékpapírosítási rendelet 20. cikke (7) bekezdésének alkalmazásában az aktív portfóliókezelés alatt az MNB elvárása szerint olyan portfóliókezelés értendő, ahol
  - a) a portfóliókezelés az értékpapírosítás teljesítményét az alapul szolgáló kitettségek teljesítményétől és az értékpapírosítás portfóliókezelésének teljesítményétől egyaránt függővé teszi, ily módon megakadályozva, hogy a befektető anélkül modellezze az alapuló szolgáló kitettségek hitelkockázatát, hogy figyelembe vennie a portfóliókezelő portfóliókezelési stratégiáját, vagy
  - b) a portfóliókezelést jobb teljesítmény, magasabb hozam vagy teljes pénzügyi megtérülés elérése, vagy más, tisztán pénzügyi vagy gazdasági haszon szerzése érdekében spekulatív céllal végzik.
- 9. Az aktív portfóliókezelésnek nem minősülő portfóliókezelési módszerek közé az MNB meglátása szerint az alábbiak tartoznak:
  - a) az alapul szolgáló kitettségek helyettesítése vagy visszavásárlása, az eladói nyilatkozatok és szavatosságvállalások megsértése miatt,

---

<sup>5</sup> Értékpapírosítási rendelet 20. cikk (7) bekezdéshez kapcsolódóan

- b) a felügyeleti (szabályozói) vita vagy vizsgálat tárgyát képező alapul szolgáló kitettségek annak érdekében történő helyettesítése vagy visszavásárlása, hogy elősegítsék a vita rendezését vagy a vizsgálat lezárását,
- c) az alapul szolgáló kitettségek feltöltése amortizált vagy nemteljesítő kitettségeket helyettesítő alapul szolgáló kitettségek hozzáadásával a rulírozási időszak alatt,
- d) új, alapul szolgáló kitettségek megszerzése a „felfutási” időszak alatt azzal a céllal, hogy az alapul szolgáló kitettségek értékét összehangolják az értékpapírosítási kötelezettségek értékével,
- e) az alapul szolgáló kitettségeknek a maradék pozíciókra vonatkozó visszavásárlási joggal összefüggésben történő visszavásárlása a 2017/2401/EU rendelet<sup>6</sup> 244. cikke (4) bekezdésének g) pontjával összhangban,
- f) a nemteljesítő kitettségek annak érdekében történő visszavásárlása, hogy ezen kitettségek tekintetében megkönnyítsék a behajtást és a felszámolási eljárást,
- g) az alapul szolgáló kitettségek visszavásárlása az Értékpapírosítási rendelet 20. cikkének (13) bekezdése szerinti visszavásárlási kötelezettség alapján.

10. Az MNB elvárása alapján az Értékpapírosítási rendelet 20. cikke (7) bekezdésének alkalmazásában az ott meghatározott feltételek akkor „egyértelmű” -ek, ha a bíróságoknak jogi vagy ténybeli alapon is módjukban áll megállapítani azok teljesülését.

11. Az Értékpapírosítási rendelet 20. cikke (7) bekezdésének alkalmazásában „az eredeti alapul szolgáló kitettségekre vonatkozó feltételek” teljesítése alatt az MNB elvárása szerint olyan értékpapírosítási feltételek értendők, amelyek:

- a) a szokásos értékpapírosítások tekintetében nem kevésbé szigorúak, mint az ügylet lezárásakor az eredeti, alapul szolgáló kitettségekre vonatkozó értékpapírosítási feltételek,
- b) az olyan értékpapírosítások esetében, amelyek keretében több sorozatú értékpapírokat – ideértve a bizalmi vagyionkezelési alapot is – kibocsátanak, nem kevésbé szigorúak, mint a legutóbbi kibocsátáskor az eredeti, alapul szolgáló kitettségekre vonatkozó értékpapírosítási feltételek, amelynek eredményeképpen az értékpapírosításban részt vevő felek egyetértésével és az ügyleti dokumentációval összhangban az értékpapírosítási feltételek eltérhetnek két lezárás között.

12. Az MNB elvárja, hogy a 11. ponttal összhangban az alapul szolgáló kitettségekre vonatkozó értékpapírosítási feltételek – a kitettségi szinten alkalmazandó értékpapírosítási feltételekre történő hivatkozással – részletesen meghatározásra kerüljenek az ügyleti dokumentációban.

---

<sup>6</sup> A hitelintézetekre és befektetési vállalkozásokra vonatkozó prudenciális követelményekről szóló 575/2013/EU rendelet módosításáról szóló 2017. december 12-ei 2017/2401/EU európai parlamenti és tanácsi rendelet

### **III.3. Homogenitás, az alapul szolgáló kitettségekkel kapcsolatos kötelezettségek, rendszeres kifizetések, az átruházható értékpapírok tilalma<sup>7</sup>**

13. Az MNB elvárása szerint az Értékpapírosítási rendelet 20. cikke (8) bekezdésének alkalmazásában a „szerződés alapján kötelező és végrehajtható” kötelezettségek, amelyekért az adósok és adott esetben a garanciavállalók korlátlan felelősséggel tartoznak kitétel alatt minden olyan kötelezettség értendő, amely szerepel a befektetők szempontjából lényeges, alapul szolgáló kitettségekkel kapcsolatos szerződési kikötésekben, mivel azok az adós és adott esetben a garanciavállaló által teljesítendő, a fizetések teljesítésére vagy biztosíték nyújtására vonatkozó kötelezettségeket érintik.
14. Az MNB elvárása szerint az Értékpapírosítási rendelet 20. cikke (8) bekezdésének alkalmazásában a meghatározott rendszeres kifizetésekkel járó kitettségek közé az alábbiak tartoznak:
- a) a rüfirozó értékpapírosítás esetében az Értékpapírosítási rendelet 20. cikkének (12) bekezdésében említettek szerinti, egy összegben törlesztendő kitettségek,
  - b) a hitelkártyakeretekhez kapcsolódó kitettségek,
  - c) olyan kitettségek, amelyek esetében a fizetési részletek csak a kamatot fedezik, a tőkeösszeget pedig a lejáratkor fizetik vissza, ideértve az olyan jelzáloghiteleket is, amelyek esetében a törlesztőrészlet az első években csak a kamatot fedezi,
  - d) olyan kitettségek, amelyek esetében a fizetési részletek tartalmazzák a kamatot és a tőkeösszeg egy részének törlesztését, amennyiben:
    - (i) a fennmaradó tőkeösszeget a lejáratkor fizetik vissza,
    - (ii) a tőkeösszeg visszafizetése az Értékpapírosítási rendelet 20. cikkének (13) bekezdésével, valamint a jelen ajánlás 40–41. pontjával összhangban a kitettség biztosítékául szolgáló eszközök értékesítésétől függ, vagy
  - e) olyan kitettségek, amelyek esetében az adós és a hitelező közötti szerződésben rögzítettnek megfelelően átmenetileg szüneteltetik a fizetést.

### **III.4. Hitelezési feltételek, az értékpapírosítást kezdeményező szakértelme<sup>8</sup>**

15. Az MNB elvárása alapján az Értékpapírosítási rendelet 20. cikke (10) bekezdésének alkalmazásában a kitettségek akkor tekintendők hasonlóknak, ha az alábbi feltételek egyike teljesül:
- a) az alapul szolgáló kitettségek közül az Értékpapírosítási rendelet 20. cikke (8) bekezdésének és 24. cikke (15) bekezdésének alkalmazásában homogénnek minősülő kitettségek részletes meghatározásáról szóló felhatalmazáson alapuló rendeletben (a továbbiakban: Kitettségek homogenitására vonatkozó RTS) említett következő eszközkategóriák egyikebe tartoznak:

---

<sup>7</sup> Értékpapírosítási rendelet 20. cikk (8) bekezdéssel kapcsolatosan

<sup>8</sup> Értékpapírosítási rendelet 20. cikk (10) bekezdéssel kapcsolatosan

- (iii) lakóingatlanra bejegyzett egy vagy több jelzáloggal fedezett lakáshitelek, vagy az 575/2013/EU rendelet<sup>9</sup> (a továbbiakban: CRR) 201. cikkének (1) bekezdésében említettek közé tartozó, valamely elismert fedezetnyújtó által teljes mértékben garantált, a CRR harmadik része II. címének 2. fejezetében meghatározottak szerinti 2. vagy annál jobb hitelminőségi besorolásba tartozó lakóingatlannal fedezett lakossági hitelek,
  - (iv) kereskedelmi ingatlanra vagy egyéb kereskedelmi helyiségekre bejegyzett egy vagy több jelzáloggal fedezett kereskedelmi hitelek,
  - (v) személyi, családi vagy háztartási fogyasztási célból magánszemélyek számára nyújtott hitelkeretek,
  - (vi) gépjárműhitelek és gépjárműlízingek,
  - (vii) hitelkártya követelések, vagy
  - (viii) vevőkövetelések.
- b) a mikro-, kis- és középvállalkozásoknak, valamint más típusú vállalkozásoknak és vállalatoknak nyújtott hitelkeretek eszközkategóriájába tartoznak, ideértve a hiteleket és lízingeket is, vagy
- c) amennyiben azok nem tartoznak az e bekezdés a) és b) pontjában és az alapul szolgáló kitétségek közül a Kitétségek homogenitására vonatkozó RTS által meghatározott eszközkategóriák egyikébe sem, az alapul szolgáló kitétségek hasonló tulajdonságokkal rendelkeznek a kötelezett típusa, a biztosítéki jogok rangsora, az ingatlan típusa, és a joghatóság tekintetében.

16. Az MNB elvárása alapján az Értékpapírosítási rendelet 20. cikke (10) bekezdésének alkalmazásában az értékpapírosított kitétségekre alkalmazandó hitelezési feltételeket össze kell hasonlítani az értékpapírosított kitétségek kihelyezésekor a hasonló kitétségekre alkalmazandó hitelezési feltételekkel.

17. Ugyanakkor a 16. pontban foglalt követelménynek való megfelelés nem jelenti azt, hogy az értékpapírosítást kezdeményező vagy az eredeti hitelező mérlegében az értékpapírosított kitétségek kiválasztásakor vagy a kitétségek értékpapírosításának időpontjában hasonló, vagy más kitétségeknek kellene szerepelniük, továbbá az sem elvárás, hogy a hasonló vagy más kitétségek kihelyezésének ténylegesen az értékpapírosított kitétségek kihelyezésének időpontjában kell megtörténnie.

18. Az MNB elvárása szerint az Értékpapírosítási rendelet 20. cikke (10) bekezdésének alkalmazásában a hitelezési feltételekben bekövetkező, teljes körű tájékoztatást igénylő lényeges változások alatt a 8-9. pontban említett portfóliókezeléssel összefüggésben végrehajtott ügylet lezárását követően a KCGE-re átruházott kitétségekre vonatkozó hitelezési feltételekben bekövetkező lényeges változások értendők.

---

<sup>9</sup> A hitelintézetekre és befektetési vállalkozásokra vonatkozó prudenciális követelményekről és a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló 2013. június 26-ai 575/2013/EU európai parlamenti és tanácsi rendelet

19. Az ilyen hitelfeltételekben bekövetkező változások abban az esetben tekintendők lényegesnek, ha:
- a) érintik a hitelezési feltételekkel való hasonlóság tekintetében az alapul szolgáló kitettségek közül a Kitettségek homogenitására vonatkozó RTS-ben részletesen meghatározott követelményt, vagy
  - b) jelentős hatással vannak az alapul szolgáló kitettségek portfóliójának általános hitelkockázatára vagy várható átlagos teljesítményére anélkül, hogy lényegesen eltérő megközelítést eredményezne az alapul szolgáló kitettségekhez kapcsolódó hitelkockázatok értékelését illetően.
20. Elvárt, hogy a hitelezési feltételekben bekövetkező valamennyi változással kapcsolatos tájékoztatás az említett változások céljának magyarázatát is tartalmazza.
21. Az MNB elvárása szerint a nem hitel formájában keletkező vevőköveteléseket illetően az Értékpapírosítási rendelet 20. cikk (10) bekezdésében rögzített hitelezési feltételekre való hivatkozást az eladó által az általában értékpapírosított kitettségeket eredményező és az ügyfelei részére a termékeinek és szolgáltatásainak értékesítésével kapcsolatban javasolt rövid lejáratú hitelekre alkalmazott hitelfeltételekre való hivatkozásként kell értelmezni.
22. Az MNB elvárja, hogy az Értékpapírosítási rendelet 20. cikke (10) bekezdésének alkalmazásában az alapul szolgáló kitettségek ne tartalmazzanak olyan lakossági hiteleket, amelyeket azzal a feltétellel nyújtottak és hirdettek is, hogy a hitel kérelmezője vagy közvetítői tudomására juttatták, hogy a benyújtott információt lehet, hogy a hitelező nem ellenőrzi. Azokra a lakossági hitelekre, amelyeket úgy nyújtottak, hogy nem hirdették azzal a feltétellel, hogy a hitel kérelmezője vagy közvetítői tudomására juttatták, hogy a szolgáltatott információt a hitelező nem tudja ellenőrizni, vagy erről a hitelnyújtás után szereztek tudomást, a jelen pontban megfogalmazott követelmény nem terjed ki.
23. Az MNB elvárása szerint az Értékpapírosítási rendelet 20. cikke (10) bekezdésének alkalmazásában nyújtott „információnak” csak a releváns információk tekintendők. Az információ relevanciáját arra kell alapozni, hogy az információ releváns mögöttes mérőszám-e, például a hitelfelvevő hitelképességének értékelése, a biztosítékhoz való hozzáférés felmérése és a csalás kockázatának csökkentése szempontjából.
24. Az MNB elvárása szerint a releváns információk tekintetében az általános, nem jövedelemtermelő lakossági jelzáloghitelek rendszerint jövedelmet termelőnek, és a jövedelemtermelő lakossági jelzáloghitelek általában bérleti jövedelmet termelő hitelnek tekintendők. Azok az információk, amelyek nem használhatók mögöttes mérőszámként, mint például a mobiltelefonszámok, nem tekintendők releváns információknak.
25. Elvárt, hogy az Értékpapírosítási rendelet 20. cikke (10) bekezdésének alkalmazásában a harmadik országok hitelfelvevői hitelképessége a hitelintézetekről és a pénzügyi vállalkozásokról szóló 2013. évi CCXXXVII. törvény (a továbbiakban: Hpt.), a fogyasztóknak nyújtott hitelről szóló 2009. évi CLXII. törvény vonatkozó rendelkezései szerint, továbbá az alábbi elvek figyelembevételével kerüljön meghatározásra:
- a) a hitelszerződés megkötése előtt a hitelező a megfelelő információk alapján a

- hitelfelvevő hitelképességét megfelelő mértékben, adott esetben a hitelfelvevőtől kapott információk alapján, és az érintett adatbázissal való egyeztetés alapján értékeli,
- b) amennyiben a felek a hitelmegállapodás megkötése után megváltoztatják a hitel teljes összegét, a hitelezőnek frissítenie kell a rendelkezésére álló pénzügyi információkat a hitelfelvevővel kapcsolatban, és meg kell vizsgálnia a hitelfelvevő hitelképességét a hitel teljes összegének jelentős növekedése előtt,
  - c) a hitelezőnek a hitelszerződés megkötése előtt alaposan meg kell vizsgálnia a hitelfelvevő hitelképességét, megfelelően figyelembe véve azokat a tényezőket, amelyek a hitelfelvevő hitelszerződés szerinti kötelezettségeinek ellenőrzése szempontjából lényegesek,
  - d) az értékelés alapjául szolgáló eljárásokat és információkat dokumentálni kell, valamint meg kell őrizni,
  - e) a hitelképesség értékelése nem támaszkodhat túlnyomórészt a hitel összegét meghaladó lakóingatlan értékére vagy arra a feltételezésre, hogy a lakóingatlan értéke növekszik, kivéve, ha a hitelszerződés célja a lakóingatlan építése vagy felújítása,
  - f) a hitelezőnek nem állhat módjában, hogy a hitelképességi értékelés helytelen elvégzése alapján a hitelfelvevő hátrányára létrejött hitelmegállapodást törölje vagy módosítsa,
  - g) a hitelezőnek a hitelt csak akkor kell hozzáférhetővé tennie a hitelfelvevő számára, ha a hitelképességi értékelés eredménye azt jelzi, hogy a hitelmegállapodásból eredő kötelezettségek feltehetően az adott megállapodásban előírt módon valósulnak meg,
  - h) a hitelfelvevő hitelképességét az aktualizált információk alapján újra kell értékelni, mielőtt a hitelmegállapodás megkötését követően a hitel teljes összegének jelentős növekedése megtörténne, kivéve, ha a kiegészítő hitel tervezett és belefoglalják az eredeti hitelképességi értékelésbe.

26. Elvárt, hogy annak elbírálásakor, hogy az értékpapírosítást kezdeményező vagy az eredeti hitelező az Értékpapírosítási rendelet 20. cikkének (10) bekezdésével összhangban rendelkezik-e szakértelemmel az értékpapírosított kitettségekhez hasonló jellegű kitettségek kihelyezése terén, az értékpapírosítást kezdeményező vagy az eredeti hitelező vezető testületének tagjai és a vezető testület tagjaitól eltérő, a hasonló jellegű kitettségek kezeléséért és kihelyezéséért felelős, vezető beosztású munkatársak:

- a) az értékpapírosított kitettségekhez hasonló jellegű kitettségek kihelyezése terén megfelelő tudással és készségekkel rendelkezzenek,
- b) megfelelő szerep- és feladatkörrel rendelkezzenek, valamint rendelkezzenek a szükséges képességekkel,
- c) kellő tapasztalattal rendelkezzenek a korábbi beosztásuk, valamint megfelelő oktatás és képzés alapján, továbbá
- d) legyenek bevonva a kitettségek kihelyezésével kapcsolatos működési terület irányítási struktúrájába.

A fentiek értékelése során a prudenciális szempontból felügyelt szervezetek esetében a szervezet által megszerzett felügyeleti engedélyeket vagy jogosítványokat az értékpapírosított kitettségekhez hasonló jellegű kitettségek kihelyezése szempontjából relevánsnak kell tekinteni.



27. Az MNB elvárása szerint az értékpapírosítást kezdeményező vagy az eredeti hitelező rendelkezik a szükséges szakértelemmel, amennyiben:

- a) a szervezet vagy azon konszolidált csoport üzleti tevékenysége, amelyhez a szervezet számviteli vagy prudenciális felügyeleti célból tartozik, legalább öt éve kiterjed az értékpapírosított kitettségekhez hasonló jellegű kitettségek kihelyezésére, vagy
- b) a vezető testület legalább két tagja egyéni szinten rendelkezik legalább öt éves releváns szakmai tapasztalattal az értékpapírosított kitettségekhez hasonló kitettségek kihelyezése terén, és a vezető testület tagjaitól eltérő, a szervezet értékpapírosított kitettségekhez hasonló kitettségeinek kezeléséért felelős, vezető beosztású munkatársak az értékpapírosított kitettségekhez hasonló kitettségek kihelyezése terén egyéni szinten legalább öt éves releváns szakmai tapasztalattal rendelkeznek.

28. Elvárt, hogy az értékpapírosítást kezdeményező vagy az eredeti hitelező a szakmai tapasztalat évei számának igazolása céljából a releváns szakértelemről kellő részletességgel, az alkalmazandó titoktartási követelményekkel összhangban tájékoztatást nyújtson annak érdekében, hogy a befektetők teljesíthessék az Értékpapírosítási rendelet 5. cikk (3) bekezdés c) pontjában előírt kötelezettségeiket.

### **III.5. A nemteljesítő kitettségek és kedvezőtlen hiteltörténetű adóssal vagy garanciavállalóval szembeni kitettségek tilalma<sup>10</sup>**

29. Az Értékpapírosítási rendelet 20. cikke (11) bekezdésének alkalmazásában a nemteljesítő kitettségeket a CRR 178. cikkének (1) bekezdése szerint kell értelmezni, amely fogalmat a 2018/171/EU felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet<sup>11</sup>, a 44/2018. (XII. 5.) MNB rendelet<sup>12</sup> és az MNB 13/2019. (VII.2.) számú ajánlása<sup>13</sup> tovább pontosított.

30. Az MNB álláspontja szerint amennyiben az értékpapírosítást kezdeményező vagy az eredeti hitelező nem intézmény és ezért nem tartozik a CRR hatálya alá, az értékpapírosítást kezdeményezőnek vagy az eredeti hitelezőnek oly mértékben szükséges a 29. pont szerinti elvárásnak eleget tennie, hogy az ne minősüljön indokolatlanul megterhelőnek. Ebben az esetben elvárt, hogy az értékpapírosítást kezdeményező vagy az eredeti hitelező az adóstól a kitettség kihelyezésének időpontjában szerzett információkat, a kitettségei kezelése vagy a kockázatkezelési eljárása során az értékpapírosítást kezdeményezőtől szerzett információkat vagy harmadik féltől kapott információkat alkalmazza.

31. Az MNB elvárása szerint az Értékpapírosítási rendelet 20. cikke (11) bekezdésének a)-c) pontjában meghatározott körülmények a hitelkockázat meghatározása szerint értendők. Az

---

<sup>10</sup> Értékpapírosítási rendelet 20. cikk (11) bekezdéshez kapcsolódóan

<sup>11</sup> Az 575/2013/EU európai parlamenti és tanácsi rendeletnek a késedelmes hitelkötelezettség lényegességi küszöbére vonatkozó szabályozástechnikai standardok tekintetében történő kiegészítéséről szóló 2017. október 19-ei 2018/171/EU felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet

<sup>12</sup> 44/2018. (XII. 5.) MNB rendelet a pénzügyi ágazaton kívüli befolyásoló részesedés figyelembevételéről és a késedelmes hitelkötelezettség lényegességi határértékéről

<sup>13</sup> A Magyar Nemzeti Bank 13/2019. (VII.2.) számú ajánlása az 575/2013/EU rendelet 178. cikke szerinti nemteljesítés-fogalom alkalmazásáról

adós vagy a garanciavállaló a)-c) pontban nem rögzített lehetséges egyéb, a hitelképességet kedvezőtlenül befolyásoló körülményei ezen követelményekből kizártnak tekintendők.

32. Az Értékpapírosítási rendelet 20. cikke (11) bekezdésében említett „kedvezőtlen hiteltörténetű adóssal vagy garanciavállalóval szembeni” alapul szolgáló kivettségek kiválasztásának és a KCGE-re való átruházásának tilalma alatt az MNB elvárása szerint az értendő, hogy a kiválasztás időpontjában legalább egy nem kedvezőtlen hiteltörténetű adós és adott esetben garanciavállaló korlátlan felelősséggel tartozzon az értékpapírosított kivettségek teljes összegéért. Következésképpen az MNB elvárja, hogy az alapul szolgáló kivettségek ne foglalják magukban az alábbi kivettségeket:

- a) kedvezőtlen hiteltörténetű adóssal szembeni kivettségeket, ha nincs garanciavállaló az értékpapírosított kivettség teljes összegére, és
- b) olyan kedvezőtlen hiteltörténetű adóssal szembeni kivettségeket, amely kedvezőtlen hiteltörténetű garanciavállalóval rendelkezik.

33. Az MNB elvárása alapján az Értékpapírosítási rendelet 20. cikke (11) bekezdésének alkalmazásában a „legjobb tudomása szerint” kitétel akkor tekintendő teljesültnek, ha az információk – azok forrásai és körülményei tekintetében – a források és körülmények alábbi kombinációkból származnak:

- a) a kivettség kihelyezése időpontjában az adóstól,
- b) a kivettségei kezelése vagy a kockázatkezelési eljárása során az értékpapírosítást kezdeményezőtől,
- c) az értékpapírosítást kezdeményezőnek valamely harmadik fél által küldött értesítésekből, vagy
- d) nyilvánosan hozzáférhető információkból vagy az alapul szolgáló kivettség kihelyezésének időpontjában a kedvezőtlen hiteltörténetű személyekre vonatkozóan egy vagy több hitelnyilvántartásban szereplő bejegyzésekkel kapcsolatos információkból, azonban csak abban az esetben, ha ezeket az információkat már figyelembe vették az a), b) és c) ponttal összefüggésben, valamint az alkalmazandó szabályozási és felügyeleti követelményekkel összhangban, többek között az Értékpapírosítási rendelet 9. cikkében meghatározott megalapozott hitelnyújtás tekintetében. Ez a kitétel azonban nem vonatkozik a nem hitel formájában keletkező vevőkövetelésekre, amelyeknek nem kell hitelezési kritériumoknak megfelelniük.

34. Az MNB elvárása szerint az Értékpapírosítási rendelet 20. cikke (11) bekezdése a) pontjának alkalmazásában a nemteljesítő kivettségeik tekintetében adósság-átütemezési eljárásan átesett, kedvezőtlen hiteltörténetű adóssal vagy garanciavállalóval szembeni kivettségek kizárására vonatkozó követelményt úgy kell érteni, hogy az egyaránt vonatkozik az érintett adós vagy garanciavállaló átütemezett kivettségeire, valamint azokra a kivettségeire is, amelyeket nem ütemeztek át. Az MNB elvárja továbbá, hogy az Értékpapírosítási rendelet 20. cikke (11) bekezdése a) pontjának i. és ii. alpontjában foglalt feltételeknek megfelelően átütemezett kivettségek ne vezessenek ahhoz, hogy az adós vagy a garanciavállaló kedvezőtlen hiteltörténetűnek minősüljön.

35. Elvárt, hogy az Értékpapírosítási rendelet 20. cikke (11) bekezdésének b) pontjában említett követelmények az adósokkal vagy garanciavállalókkal szembeni azon kitétségekre korlátozódjanak, amelyekre az alapul szolgáló kitétség kihelyezésének időpontjában:

- a) az adóst vagy a garanciavállalót kedvezőtlen helyzetük vagy a központi hitelinformációs rendszerről szóló 2011. évi CXXII. törvényben meghatározott Központi Hitelinformációs Rendszerben (a továbbiakban: hitelnyilvántartás) nyilvántartott adatokban tárolt negatív információk miatt kifejezetten kedvezőtlen hiteltörténetű szervezetként jelölték meg a hitelnyilvántartásban, és
- b) az adós vagy a garanciavállaló olyan okokból szerepel a hitelnyilvántartásban, amelyek a hitelkockázat-értékelés szempontjából lényegesek.

36. Az MNB elvárása szerint az Értékpapírosítási rendelet 20. cikke (11) bekezdése c) pontjának alkalmazásában a kitétségek abban az esetben nem tekintendők olyan hitelminősítéssel vagy hitelbírálati pontszámmal rendelkezőnek, „amely azt jelzi, hogy jelentősen nagyobb a kockázata a szerződésben vállalt fizetési kötelezettségek teljesítése elmaradásának, mint az értékpapírosítás kezdeményezőjének tulajdonában álló hasonló, nem értékpapírosított kitétségek esetében”, amennyiben:

- a) az alapul szolgáló kitétségek várható teljesítményét leginkább meghatározó tényezők hasonlóak, és
- b) az a) pontban említett hasonlóság eredményeképpen többek között a múltbeli teljesítménnyel vagy az alkalmazandó modellekkel kapcsolatos információk alapján észszerűen elvárható lett volna, hogy az ügylet futamideje alatt, vagy – amennyiben az ügylet futamideje négy évnél hosszabb – legfeljebb négy éven keresztül teljesítményük ne térjen el jelentős mértékben.

37. A 36. pontban foglalt követelmény az MNB elvárása alapján akkor tekinthető teljesítettnek, ha:

- a) az alapul szolgáló kitétségek nem foglalják magukban a kétesként, kedvezőtlen hiteltörténetűként, nemteljesítőként, illetve a vonatkozó számviteli alapelvek alapján hasonló hatásúként besorolt kitétségeket, vagy
- b) az alapul szolgáló kitétségek nem foglalják magukban azokat a kitétségeket, amelyek hitelminősége a hitelminősítések vagy más hitelminőségi küszöbértékek alapján jelentősen eltér a kezdeményező által általános hitelnyújtási műveletei során kihelyezett hasonló kitétségek hitelminőségétől és a hitelkockázati stratégiától.

### **III.6. Legalább egy alkalommal teljesített törlesztés<sup>14</sup>**

38. Az MNB elvárása szerint az Értékpapírosítási rendelet 20. cikke (12) bekezdésének alkalmazásában egy adott hitelfelvevőnek valamely kitétség tekintetében nyújtott további kölcsönök az említett kitétség szempontjából nem eredményeznek új követelményt a „már legalább egy alkalommal” teljesített törlesztést illetően.

---

<sup>14</sup> Értékpapírosítási rendelet 20. cikk (12) bekezdéssel kapcsolatosan

39. Az MNB elvárja, hogy az Értékpapírosítási rendelet 20. cikke (12) bekezdésének alkalmazásában az azon követelményben említett törlesztés, amely szerint az átruházás időpontjáig „már legalább egy alkalommal törleszteniük” kellett, bérletidő-fizetés, tőketörlesztés vagy kamatfizetés, illetve bármilyen más teljesítés legyen.

### **III.7. Az eszközök értékesítésétől való elsődleges függőség tilalma<sup>15</sup>**

40. Az MNB elvárása szerint az Értékpapírosítási rendelet 20. cikke (13) bekezdésének alkalmazásában azok az ügyletek, amelyek – amortizálódó értékpapírosítás esetében az ügylet kezdeményezésekor, illetve rülirozó értékpapírosítás esetében a rülirozási időszak alatt:

- a) az olyan alapul szolgáló kitettségek szerződésben rögzített, a szerződés lejáratakor fennálló tőketartozása, amelyek az említett alapul szolgáló kitettségek biztosítékául szolgáló eszközöknek a tőketartozás visszafizetése céljából történő értékesítésétől függenek, az értékpapírosításon belüli összes értékpapírosítási pozíció teljes eredeti kitettségértékének legfeljebb 50%-ának felel meg,
- b) az a) pontban említett alapul szolgáló kitettségek lejáratási idejét nem érintik jelentős koncentrációk és az említett lejáratási idők megfelelően elosznak az ügylet futamideje alatt, valamint
- c) az egyetlen kötelezettel szembeni, a) pontban említett valamennyi alapul szolgáló kitettség aggregált kitettségértéke nem haladja meg az értékpapírosításba bevont összes alapul szolgáló kitettség aggregált kitettségértékének 2%-át,

elsődlegesen nem az alapul szolgáló kitettségek biztosítékául szolgáló eszközök értékesítésétől függenek, és ezért megengedettek.

41. Amennyiben az értékpapírosításba nem vontak be olyan alapul szolgáló kitettségeket, amelyek az eszközöknek a fennálló tőketartozásuk visszafizetése céljából a szerződés lejáratakor történő értékesítésétől függenek, a 40. pontban említett követelmények nem alkalmazandók.

42. Az MNB elvárja, hogy a mentesség céljából azon értékpapírosítási pozíciók tulajdonosai számára teljesített visszafizetések tekintetében, amelyeknek alapul szolgáló kitettségei olyan eszközfedezettel rendelkeznek, amelynek az értékét az alapul szolgáló kitettség biztosítékául szolgáló eszköz eladója vagy egyéb harmadik fél által teljesítendő visszavásárlási kötelezettség garانتálja, vagy az azzal kapcsolatos kockázatot teljeskörűen mérsékli:

- a) a visszavásárlási kötelezettséget vállalt eladó vagy harmadik fél ne legyen fizetéseképtelen, és
- b) ne legyen ok azt feltételezni, hogy a szervezet nem lenne képes eleget tenni a garanciával vagy a visszavásárlással kapcsolatos kötelezettségeinek.

---

<sup>15</sup> Értékpapírosítási rendelet 20. cikk (13) bekezdés

## IV. Az egységesítésre vonatkozó kritériumok

### IV.1. A kamatláb- és devizakockázatok megfelelő mérséklése<sup>16</sup>

43. Az MNB elvárása szerint az Értékpapírosítási rendelet 21. cikke (2) bekezdésének alkalmazásában ahhoz, hogy az értékpapírosításból eredő kamatláb- és devizakockázatokat „megfelelően mérsékeltnek” lehessen tekinteni, elegendő, ha a fedezeti ügylet vagy a kockázatmérséklés megvalósul azzal a feltétellel, hogy nem szokatlan abból a szempontból, hogy a kamatláb- vagy devizakockázatok jelentős részét fedezze a gazdasági szempontból releváns forgatókönyvek alapján. Az MNB álláspontja szerint az ilyen mérséklés származtatott ügyletek vagy más kockázatmérséklő intézkedések – köztük tartalékalapok, túlfedezet létrehozása, értékpapírosítási felár alkalmazása vagy egyéb intézkedések – formájában is megvalósulhat. Az Értékpapírosítási rendelet 21. cikke (2) bekezdésének alkalmazásában a szokásos nemzetközi pénzügyi standardok magukban foglalják a Csereügyletek és Derivatívák Nemzetközi Társasága (International Swaps and Derivatives Association, a továbbiakban: ISDA) által elfogadott vagy hasonlóan elismert dokumentációs standardokat.
44. Elvárt, hogy amennyiben a kamatláb- és devizakockázatok megfelelő mérséklése származtatott ügyleteken keresztül valósul meg:
- a) a származtatott ügyletek kizárólag a kamatlábak és a devizák esetében felmerülő eszköz- és kötelezettségbeli eltérések tényleges fedezésére kerüljenek felhasználásra és ne szolgáljanak spekulatív célokat,
  - b) a származtatott ügyletek általánosan elfogadott dokumentáción alapuljanak, ideértve az ISDA által elfogadott vagy hasonlóan elismert dokumentációs standardokat is, továbbá
  - c) abban az esetben, ha a szerződő fél megfelelő – hitelminősítés alapján vagy más módon mért – hitelképessége bizonyos szint alá csökken, a származtatott ügylettel kapcsolatos dokumentáció biztosítja, hogy a szerződő félre biztosítéki követelmények vonatkoznak, illetve észszerű erőfeszítést tesz lecserélésére vagy másik szerződő fél általi garanciavállalásra.
45. Az MNB elvárja, hogy amennyiben az Értékpapírosítási rendelet 21. cikkének (2) bekezdésében említett kamatláb- és devizakockázatok mérséklését nem származtatott ügyletek révén, hanem más kockázatmérséklő intézkedésekkel oldják meg, ezen intézkedések kellő megalapozottsággal kerüljenek kialakításra. Elvárt továbbá, hogy amennyiben az ilyen kockázatmérséklő intézkedéseket arra használják, hogy egyszerre több kockázatot mérsékeljenek, az Értékpapírosítási rendelet 21. cikkének (2) bekezdése által előírt közzététel arra vonatkozóan is magyarázattal szolgáljon, hogy az intézkedések hogyan fedezik egyrésztől a kamatláb- és devizakockázatokat, másrésztől pedig az egyéb kockázatokat.

---

<sup>16</sup> Értékpapírosítási rendelet 21. cikk (2) bekezdéssel kapcsolatosan

46. Elvárt, hogy a 45-46. pontban említett intézkedések, valamint a kamatláb- és devizakockázatoknak az ügylet egész futamideje alatti mérséklésének megfelelőségét alátámasztó indok közzétételre kerüljenek.

47. Az MNB álláspontja szerint az Értékpapírosítási rendelet 21. cikke (2) bekezdésének alkalmazásában az alapul szolgáló kitettségek halmazában lévő azon kitettségek, amelyek pusztán olyan származtatott komponenst tartalmaznak, amelyek kizárólag az adott alapul szolgáló kitettség kamatlábjának vagy devizakockázatának közvetlen fedezésére szolgálnak, azonban önmagukban nem minősülnek származtatott ügyletnek, nem tekintendőek tiltottnak.

#### **IV.2. Referenciaráta alapján történő kamatfizetések<sup>17</sup>**

48. Elvárt, hogy az Értékpapírosítási rendelet 21. cikke (3) bekezdésének alkalmazásában a referenciaráta alapján történő kamatfizetések tekintetében megfelelő referencialapként figyelembe veendő kamatlábak az alábbiakat foglalják magukban:

- a) bankközi kamatlábak valamelyikét (Libor, Euribor, BUBOR, ezek utódai, valamint más elismert referenciamutatók),
- b) a monetáris hatóságok által meghatározott kamatlábakat, ideértve az alapkamatot (pl. Fed funds rates, MNB jegybanki alapkamat) és a központi banki leszámítolási kamatlábakat is, továbbá
- c) a hitelező forrásköltségeit tükröző ágazati kamatlábak, ideértve a bank vagy az intézmények egy alegységének piaci finanszírozási költségeit közvetlenül tükröző általános változó kamatlábakat és belső kamatlábakat is, amennyiben elegendő adat áll a befektetők rendelkezésére ahhoz, hogy értékelni tudják az ágazati kamatlábak egyéb piaci kamatlábakhoz való viszonyulását.

49. Az MNB elvárása szerint az Értékpapírosítási rendelet 21. cikke (3) bekezdésének alkalmazásában egy képlet akkor minősül bonyolultnak, ha eleget tesz az egzotikus eszköz Kockázatkezelők Globális Szövetsége (Global Association of Risk Professionals, GARP) által meghatározott fogalmának, amely olyan tulajdonságokkal rendelkező pénzügyi eszközt jelent, amelyek miatt az adott eszköz az egyszerűbb, ún. plain vanilla termékeknél összetettebbé válik. Egy képlet (származtatott ügylet) nem válik bonyolulttá egyszerű kamatplafonok vagy kamatpadlók alkalmazása esetén.

#### **IV.3. Fizetési felszólítás vagy azonnali lejáratról szóló értesítés esetén alkalmazandó követelmények<sup>18</sup>**

50. Elvárt, hogy az Értékpapírosítási rendelet 21. cikke (4) bekezdése a) pontjának alkalmazásában az ügyleti dokumentáció tartalmazza a „rendkívüli körülmények” felsorolását. Tekintettel a „rendkívüli körülmények” jellegére, és annak érdekében, hogy bizonyos rugalmasságot lehessen biztosítani az esetleges szokatlan körülmények vonatkozásában, amelyek miatt a befektetők érdekében a pénzeszközt a KCGE-ben kell tartani, amennyiben az ügyleti

---

<sup>17</sup> Értékpapírosítási rendelet 21. cikk (3) bekezdéssel kapcsolatosan

<sup>18</sup> Értékpapírosítási rendelet 21. cikk (4) bekezdés

dokumentáció a jelen ponttal összhangban tartalmazza a „rendkívüli körülmények” felsorolását, az ilyen listának nem kell kimerítőnek lennie.

51. Az MNB elvárása alapján az Értékpapírosítási rendelet 21. cikke (4) bekezdése a) pontjának alkalmazásában a KCGE-nél bent ragadt pénzösszeg a befektetők érdekében eljárni köteles vagyonkezelő vagy a befektetők más képviselője, illetve a befektetők által – az ügyleti dokumentációban foglalt szavazási rendelkezésekkel összhangban – elfogadott összeget jelenti.
52. Az MNB elvárja, hogy az Értékpapírosítási rendelet 21. cikke (4) bekezdése a) pontjának alkalmazásában a KCGE-nél jövőbeli felhasználásra szánt tartalékalap formájában bent ragadt pénzeszköz esetében a tartalékalap felhasználása kizárólag az Értékpapírosítási rendelet 21. cikke (4) bekezdésének a) pontjában meghatározott célokra vagy a befektetők részére a megfelelő sorrendben teljesítendő visszafizetésekre korlátozódjon.
53. Elvárás, hogy az Értékpapírosítási rendelet 21. cikke (4) bekezdésének b) pontjában foglalt követelmények kizárólag a tőkeösszeg visszafizetésére vonatkozzanak, a kamatok visszafizetésére nem terjednek ki.
54. Az MNB elvárja, hogy az Értékpapírosítási rendelet 21. cikke (4) bekezdése b) pontjának alkalmazásában ne kerüljön sor a tőkeösszeg veszteségviselési rangsortól eltérő kifizetésére abban az esetben, ha fizetési felszólítás vagy azonnali lejáratról szóló értesítés kézbesítésére kerül sor. Amennyiben nem áll fenn fizetési felszólítás vagy azonnali lejáratról szóló értesítés esete, az MNB elfogadhatónak tartja a tőketörlesztést az Értékpapírosítási rendelet 20. cikkének (12) bekezdése szerinti feltöltés céljából.
55. Az MNB elvárása alapján az Értékpapírosítási rendelet 21. cikke (4) bekezdése d) pontjának alkalmazásában a befektetőknek az alapul szolgáló kitettségek piaci értéken történő értékesítésére irányuló döntése nem tekinthető az alapul szolgáló kitettségek piaci értéken történő automatikus értékesítésének.

#### **IV.4. A veszteségviselési rangsortól eltérő kifizetési sorrend<sup>19</sup>**

56. Az MNB elvárása szerint az Értékpapírosítási rendelet 21. cikke (5) bekezdésének alkalmazásában az alapul szolgáló kitettségek hitelminőségének romlásához kapcsolódó kiváltó események között az alábbiak szerepelhetnek:
  - a) az alapul szolgáló kitettségek tekintetében, amelyekre vonatkozóan a CRR vagy más vonatkozó uniós szabályozás szerint<sup>20</sup> várható veszteséget lehet meghatározni, az alapul szolgáló kitettségekre és az ügylet súlyozott átlagos élettartamára vonatkozó kumulált veszteségek, amelyek meghaladják az egyéves várható veszteségek bizonyos százalékát,
  - b) a befektetők által kezelt értékpapírosítási ügyletrészsorozat fennálló nominális

---

<sup>19</sup> Értékpapírosítási rendelet 21. cikk (5) bekezdéssel kapcsolatosan

<sup>20</sup> A meghatározott típusú vállalkozások éves pénzügyi kimutatásairól, összevont (konszolidált) éves pénzügyi kimutatásairól és a kapcsolódó beszámolókról, a 2006/43/EK európai parlamenti és tanácsi irányelv módosításáról, valamint a 78/660/EGK és a 83/349/EGK tanácsi irányelv hatályon kívül helyezéséről szóló 2013. június 26-i 2013/34/EU európai parlamenti és tanácsi irányelv

- összegének, valamint az alájuk rendelt értékpapírosítási ügyletrészsorozat összegének egy bizonyos százalékát meghaladó halmozott, le nem járt nemteljesítések,
- c) a portfólió súlyozott átlagos hitelminősége egy adott, előre meghatározott szint alá csökken, vagy a magas hitelkockázatú kitettségek koncentrációja az előre meghatározott szint felé növekszik.

#### **IV.5. Gyorsított visszafizetést biztosító rendelkezés, a rulírozási időszak megszüntetését kiváltó események<sup>21</sup>**

57. Az MNB elvárása szerint az Értékpapírosítási rendelet 21. cikke (6) bekezdése b) pontjának alkalmazásában a hitelkezeléssel kapcsolatos szolgáltatásnyújtó tekintetében bekövetkezett, fizetéseképtelenséghez kapcsolódó esemény:

- a) lehetővé kell tennie a szolgáltatásnyújtás folytatásának biztosítása érdekében a hitelkezeléssel kapcsolatos szolgáltatásnyújtó helyettesítését, valamint
- b) ki kell váltania a rulírozási időszak megszüntetését.

#### **IV.6. A hitelkezeléssel kapcsolatos szolgáltatásnyújtó szakértelme<sup>22</sup>**

58. Az MNB elvárja, hogy a Hpt. 3. § (1) bekezdés b)-c) és l) pontjában meghatározott pénzügyi szolgáltatásból eredő követelések esetén a hitelkezeléssel kapcsolatos szolgáltatásnyújtó olyan hitel- és pénzkölcsön nyújtására engedéllyel rendelkező pénzügyi intézmény legyen, amely rendelkezik a KCGE-vel kötött olyan szerződéssel, amely biztosítja az átruházandó követelések kezelését. Elvárt, hogy annak elbírálásakor, hogy a hitelkezeléssel kapcsolatos szolgáltatásnyújtó rendelkezik-e szakértelemmel az értékpapírosított kitettségekhez hasonló jellegű kitettségek kezelése terén, a hitelkezeléssel kapcsolatos szolgáltatásnyújtó vezető testületének tagjai és a vezető testület tagjaitól eltérő, a hasonló jellegű kitettségek kezeléséért és kihelyezéséért felelős, vezető beosztású munkatársak:

- a) az értékpapírosított kitettségekhez hasonló jellegű kitettségek kihelyezése terén megfelelő tudással és készségekkel rendelkezzenek,
- b) megfelelő szerep- és feladatkörrel rendelkezzenek, valamint rendelkezzenek a szükséges képességekkel,
- c) kellő tapasztalattal rendelkezzenek a korábbi beosztásuk, valamint megfelelő oktatás és képzés alapján, továbbá
- d) legyenek bevonva a kitettségek kihelyezésével kapcsolatos működési terület irányítási struktúrájába.

A fentiek értékelése során a prudenciális szempontból felügyelt szervezetek esetében a szervezet által megszerzett felügyeleti engedélyeket vagy jogosítványokat az értékpapírosított kitettségekhez hasonló jellegű kitettségek kihelyezése szempontjából relevánsnak kell tekinteni.

---

<sup>21</sup> Értékpapírosítási rendelet 21. cikk (6) bekezdéssel kapcsolatosan

<sup>22</sup> Értékpapírosítási rendelet 21. cikk (8) bekezdés



59. Az MNB álláspontja szerint a hitelkezeléssel kapcsolatos szolgáltatásnyújtó rendelkezik a szükséges szakértelemmel, ha:

- a) a szervezet vagy azon konszolidált csoport üzleti tevékenysége, amelyhez a szervezet számviteli vagy prudenciális felügyeleti célból tartozik, legalább öt éve kiterjed az értékpapírosított kitettségekhez hasonló jellegű kitettségek kihelyezésére, vagy
- b) a vezető testület legalább két tagja egyéni szinten rendelkezik legalább öt éves releváns szakmai tapasztalattal az értékpapírosított kitettségekhez hasonló kitettségek kihelyezése terén, és a vezető testület tagjaitól eltérő, a szervezet értékpapírosított kitettségekhez hasonló kitettségeinek kezeléséért felelős, vezető beosztású munkatársak az értékpapírosított kitettségekhez hasonló kitettségek kihelyezése terén egyéni szinten legalább öt éves releváns szakmai tapasztalattal rendelkeznek.

60. Elvárt, hogy a hitelkezeléssel kapcsolatos szolgáltatásnyújtó a szakmai tapasztalat évei számának igazolása céljából a releváns szakértelemről kellő részletességgel és az alkalmazandó titoktartási követelményekkel összhangban tájékoztatást nyújtson annak érdekében, hogy a befektetők teljesíthessék az Értékpapírosítási rendelet 5. cikke (3) bekezdésének c) pontjában előírt kötelezettségeiket.

61. Az Értékpapírosítási rendelet 21. cikke (8) bekezdésének alkalmazásában a „hasonló jellegű kitettségek” fogalmát a jelen ajánlás 15. pontja szerint kell értelmezni.

62. Az MNB elvárása szerint az Értékpapírosítási rendelet 21. cikke (8) bekezdésének alkalmazásában a hitelkezeléssel kapcsolatos szolgáltatásnyújtó szabályzatai, eljárásai és kockázatkezelési kontrollintézkedései a kitettségek kezelése terén akkor tekintendők megfelelően dokumentáltak, amennyiben:

- a) a hitelkezeléssel kapcsolatos szolgáltatásnyújtó olyan szervezet, amely az Unióban prudenciális és tőkeszabályozás hatálya alá tartozik és felügyelet alatt áll, valamint az ilyen felügyeleti engedélyeket vagy jogosítványokat az értékpapírosított kitettségekhez hasonló jellegű kitettségek kezelése szempontjából relevánsnak tekintik, vagy
- b) a hitelkezeléssel kapcsolatos szolgáltatásnyújtó olyan szervezet, amely az Unióban nem tartozik prudenciális és tőkeszabályozás hatálya alá, illetve nem áll felügyelet alatt, továbbá igazolja a kellően dokumentált és megfelelő szabályzatok és kockázatkezelési kontrollintézkedések meglétét, azt, hogy követi a bevált piaci gyakorlatokat, valamint rendelkezik a jelentéstételhez szükséges képességekkel. Az igazolást harmadik fél, például hitelminősítő intézet vagy külső ellenőr felülvizsgálatával kell alátámasztani.

#### **IV.7. Az adós késedelmes teljesítésével vagy nemteljesítésével kapcsolatos jogorvoslatok és fellépések<sup>23</sup>**

---

<sup>23</sup> Értékpapírosítási rendelet 21. cikk (9) bekezdésével kapcsolatosan

63. Elvárt, hogy az Értékpapírosítási rendelet 21. cikke (9) bekezdésének alkalmazásában az „egyértelmű és következetes fogalom meghatározás” és az „egyértelmű meghatározás” kitétel értelmében - a befektetők munkájának megkönnyítése érdekében - ugyanazok a pontos fogalmak kerüljenek alkalmazásra az ügyleti dokumentáció egészében.

#### **IV.8. A befektetők különböző osztályai közötti konfliktusok kezelése<sup>24</sup>**

64. Az MNB elvárása alapján az Értékpapírosítási rendelet 21. cikke (10) bekezdésének alkalmazásában az ügyleti dokumentáció azon rendelkezései, amelyek „elősegítik a különböző befektetői osztályok közötti konfliktusok időben történő megoldását”, az alábbiakra vonatkozóan tartalmazzanak rendelkezéseket:

- a) az ülések összehívására vagy a konferenciahívások megszervezésére szolgáló módszer,
- b) a találkozó vagy konferenciahívás létrehozásának maximális időkerete,
- c) a határozatképességhez szükséges hányad;
- d) a szavazatok minimális küszöbértéke a határozat érvényességéhez, egyértelműen megkülönböztetve az egyes határozati típusok alsó küszöbértékeit,
- e) ahol szükséges, helyszín biztosítása az ülésekhez az Unión belül.

#### **V. Átláthatóságra vonatkozó kritériumok**

##### **V.1. Múltbeli nemteljesítési és veszteségadatok<sup>25</sup>**

65. Elvárt, hogy az Értékpapírosítási rendelet 22. cikke (1) bekezdésének alkalmazásában, amennyiben az eladó az említett bekezdésben foglalt adatkövetelményekkel összhangban nem tudja rendelkezésre bocsátani az adatokat, akkor ebben az esetben nyilvánosan hozzáférhető külső adatokat vagy harmadik felek – például hitelminősítő intézet vagy más piaci szereplők – által rendelkezésre bocsátott adatokat kell igénybe venni, feltéve, hogy az említett cikkben foglalt összes többi követelmény teljesül.

66. Az MNB elvárása szerint az Értékpapírosítási rendelet 22. cikke (1) bekezdésének alkalmazásában az „alapvetően hasonló kitétségek” kifejezés alatt olyan kitétségeket kell érteni, amelyek nem korlátozódnak az értékpapírosítást kezdeményező mérlegében szereplő kitétségekre és amelyek:

- a) az alapul szolgáló kitétségek várható teljesítményét leginkább meghatározó tényezők tekintetében hasonlóak, és
- b) az a) pontban említett hasonlóság eredményeképpen, többek között a múltbeli teljesítménnyel vagy az alkalmazandó modellekkel kapcsolatos információk alapján észszerűen elvárható volt, hogy az ügylet futamideje alatt vagy – amennyiben az ügylet futamideje négy évnél hosszabb – legfeljebb négy éven keresztül teljesítményük nem tér el jelentős mértékben.

---

<sup>24</sup> Értékpapírosítási rendelet 21. cikk (10) bekezdésével kapcsolatosan

<sup>25</sup> Értékpapírosítási rendelet 22. cikk (1) bekezdéssel kapcsolatosan

## V.2. Az alapul szolgáló kitétségekből vett minta ellenőrzése<sup>26</sup>

67. Az MNB elvárja, hogy az Értékpapírosítási rendelet 22. cikke (2) bekezdése alkalmazásában a kibocsátást megelőzően ellenőrizendő alapul szolgáló kitétségek annak az ideiglenes portfóliónak a reprezentatív mintáját képezzék, amelyből az értékpapírosított halmaz kivonásra kerül, és amelynek a kibocsátás előtt észszerűen végleges formában kell lennie.
68. Az MNB elvárása alapján az Értékpapírosítási rendelet 22. cikke (2) bekezdése alkalmazásában megfelelő és független félnek az minősül, aki:
- a) rendelkezik az ellenőrzés elvégzéséhez szükséges tapasztalattal és képességgel, és
  - b) nem minősül:
    - (i) hitelminősítő intézetnek,
    - (ii) az Értékpapírosítási rendelet 28. cikkének megfelelő, STS kritériumoknak való megfelelést ellenőrző harmadik félnek,
    - (iii) az értékpapírosítást kezdeményezőhöz köthető szervezetnek.
69. Elvárt, hogy az Értékpapírosítás rendelet 22. cikke (2) bekezdésének alkalmazásában a reprezentatív minta alapján elvégzendő ellenőrzés – legalább 95 %-os megbízhatósági szintet alkalmazva – tartalmazza:
- a) annak az ellenőrzését, hogy az ideiglenes portfólióban az alapul szolgáló kitétségek megfelelnek-e a kibocsátás előtt megvizsgálható alkalmassági kritériumoknak, és
  - b) annak az igazolását, hogy a befektetők részére az alapul szolgáló kitétségekre vonatkozó hivatalos ajánlattételi dokumentumokban közzétett adatok pontosak-e.
70. Az MNB elvárása szerint az Értékpapírosítási rendelet 22. cikke (2) bekezdésének alkalmazásában közzé kell tenni, hogy a külső ellenőrzés megtörtént, továbbá azt is, hogy nem tartalmaz kedvezőtlen megállapításokat.

## V.3. Forrásoldali pénzáramlási modell<sup>27</sup>

71. Az MNB elvárása alapján az Értékpapírosítási rendelet 22. cikke (3) bekezdésének alkalmazásában az alapul szolgáló kitétségek és az értékpapírosítást kezdeményező, a szponzor, a befektetők, az egyéb harmadik felek és a KCGE közötti pénzmozgások között fennálló szerződéses kapcsolat bemutatása akkor tekintendő „pontosnak”, ha azt megfelelően és kellő részletességgel végezték el ahhoz, hogy a befektetők a KCGE fizetési kötelezettségeit modellezzék, és ennek megfelelően az értékpapírosítás árazását elvégezzék. Az MNB megítélése szerint ez magában foglalhat olyan algoritmusokat is, amelyek lehetővé teszik a befektetők számára, hogy a pénzáramlásra hatással lévő különböző forgatókönyvek széles körét modellezhessék, mint például a különböző előtörlesztési vagy a nemteljesítési rátákat.

---

<sup>26</sup> Értékpapírosítási rendelet 22. cikk (2) bekezdéssel kapcsolatosan

<sup>27</sup> Értékpapírosítási rendelet 22. cikk (3) bekezdéssel kapcsolatosan

72. Elvárt az Értékpapírosítási rendelet 22. cikke (3) bekezdésének alkalmazásában, hogy amennyiben a forrásoldali pénzáramlási modellt harmadik felek fejlesztik ki, az értékpapírosítást kezdeményező vagy a szponzor továbbra is felelőséggel tartozzon az információk rendelkezésre bocsátásáért a potenciális befektetők részére.

#### **V.4. Az eszközök környezeti teljesítménye<sup>28</sup>**

73. Az MNB elvárása szerint az Értékpapírosítási rendelet 22. cikke (4) bekezdésében megfogalmazott követelményt csak akkor kell alkalmazni, ha az alapul szolgáló kitétségekből finanszírozott eszközökre vonatkozó energetikai tanúsítványokkal kapcsolatos információk az értékpapírosítást kezdeményező, a szponzor vagy a KCGE rendelkezésére állnak, és azokat belső adatbázisaikban vagy informatikai rendszereikben rögzítik. Amennyiben az információk csak az alapul szolgáló kitétségek egy részének tekintetében állnak rendelkezésre, a követelmény csak ezen kitétségek tekintetében alkalmazandó.

#### **VI. Záró rendelkezések**

74. Az ajánlás az Magyar Nemzeti Bankról szóló 2013. évi CXXXIX. törvény 13. § (2) bekezdés i) pontja szerint kiadott, a felügyelt pénzügyi szervezetekre kötelező erővel nem rendelkező szabályozó eszköz. Az MNB által kiadott ajánlás tartalma kifejezi a jogszabályok által támasztott követelményeket, az MNB jogalkalmazási gyakorlata alapján alkalmazni javasolt elveket, illetve módszereket, a piaci szabványokat és szokványokat.

75. Az ajánlásnak való megfelelést az MNB az általa felügyelt pénzügyi szervezetek körében az ellenőrzési és monitoring tevékenysége során figyelemmel kíséri és értékeli, összhangban az általános európai felügyeleti gyakorlattal.

76. Az MNB felhívja a figyelmet arra, hogy a pénzügyi szervezet a jelen ajánlás tartalmát szabályzatai részévé teheti. Ebben az esetben a pénzügyi szervezet jogosult feltüntetni, hogy a szabályzatában foglaltak megfelelnek az MNB által kiadott vonatkozó ajánlásnak. Amennyiben a pénzügyi szervezet csupán az ajánlás egyes részeit kívánja szabályzataiban megjeleníteni, úgy az ajánlásra való hivatkozást kerülje, illetve csak az ajánlásból átemelt részek tekintetében alkalmazza.

77. Az MNB a jelen ajánlás alkalmazását 2020. szeptember 1-től várja el az érintett pénzügyi szervezetektől.

Dr. Matolcsy György sk.  
a Magyar Nemzeti Bank elnöke

---

<sup>28</sup> Értékpapírosítási rendelet 22. cikk (4) bekezdéssel kapcsolatosan