



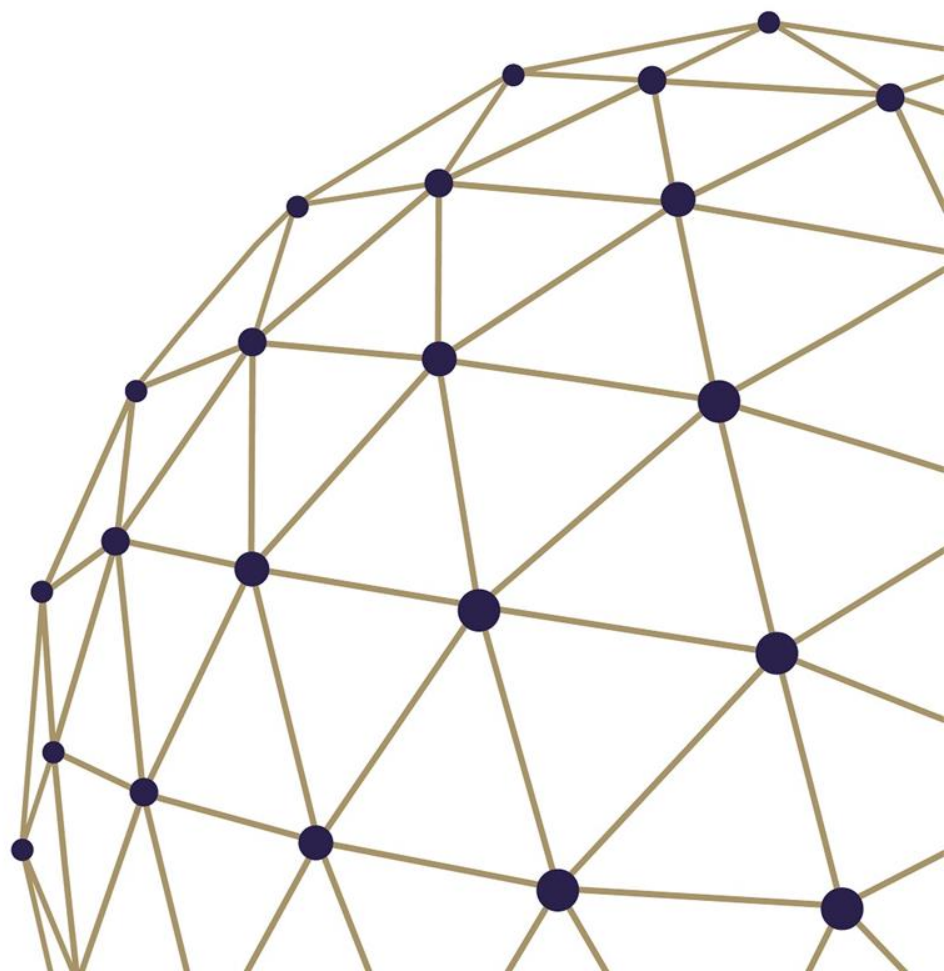
Vagyonértékesítés, eszközelkülönítés

Stréda Antal

Intézményi kapcsolatok és szanálási szabályozási főosztály

Piaci konzultáció

2015. szeptember 24.





Tartalom

Vagyonértékesítés

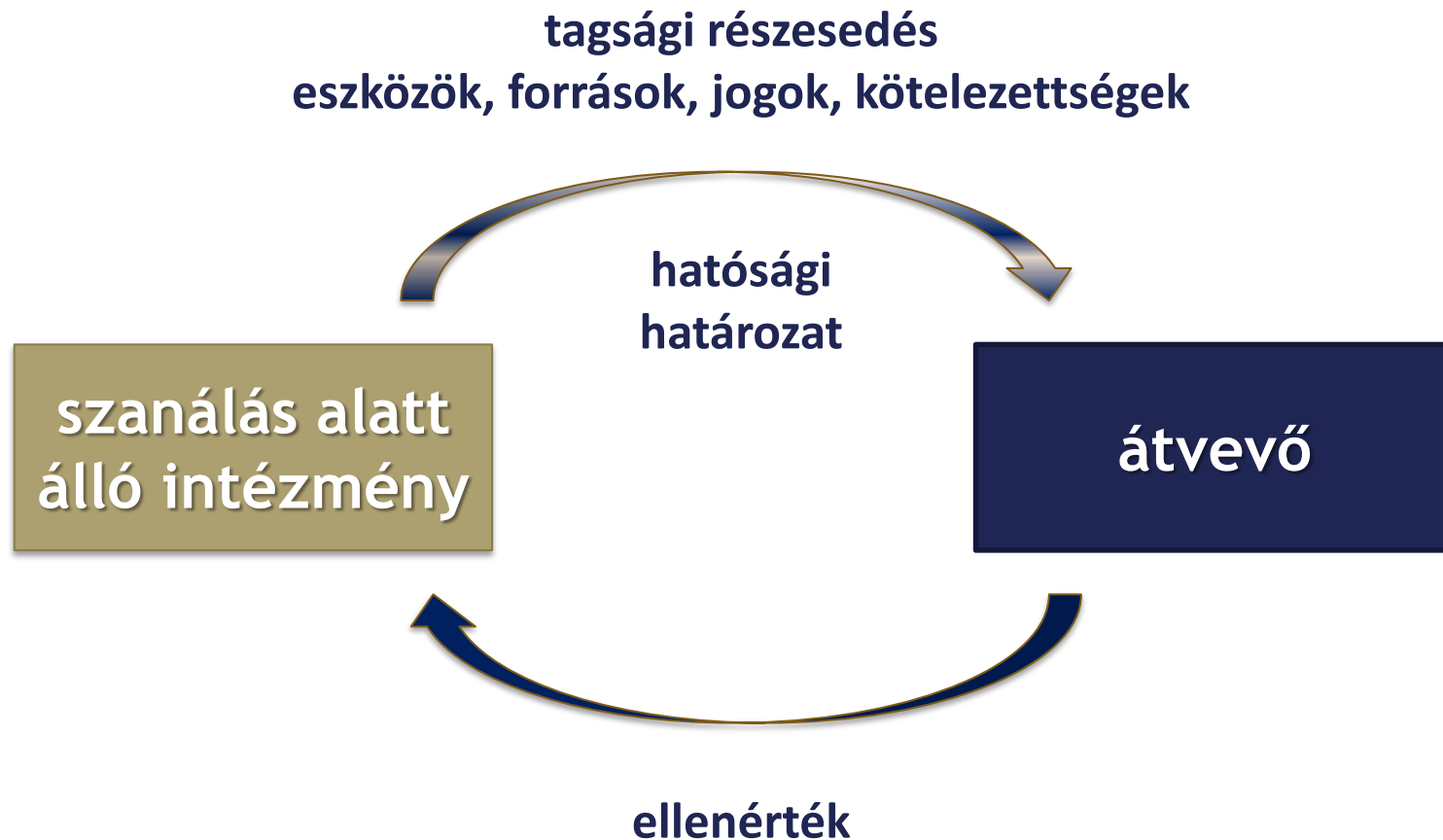
1. Eljárási követelmények
2. Eljárási követelmény alóli kivétel
3. Fenyegeti a pénzügyi közvetítőrendszer stabilitását közvetlen veszély?
4. A követelmények betartása aláásná-e a vagyonértékesítési eszköz hatékonyságát?

Az eszközelkülönítési eszköz

1. Az eszközelkülönítés alkalmazásának feltételei
2. Mely feltételeket vizsgálja minimálisan a szanálási hatóság?



A vagyonértékesítés mint szanálási eszköz





Eljárási követelmények





Kivétel

1.

a pénzügyi közvetítő-rendszer stabilitását közvetlen veszély fenyegeti, amit a szanálás alatt álló intézmény fizetési képtelensége vagy várható fizetési képtelensége okoz vagy súlyosbít

ÉS

2.

e követelmények betartása aláásná a vagyonértékesítés hatékonyságát e veszély elhárítása vagy hatásainak kiküszöbölése terén

az iránymutatás alapján
a szanálási hatóság mérlegel

az értékesítési követelmények
betartása nélkül is alkalmazhatja a
vagyonértékesítést



Fenyegeti-e a pénzügyi közvetítőrendszer stabilitását közvetlen veszély?

egy vagy több tagállamban egyedileg vagy együttesen rendszerszinten jelentős

más intézményekre

a pénzügyi piacokra

gyakorolt hatások,

különösen legalább ezek egyike:

- **rendszerszintű válság vagy fertőzés kialakulásának veszélye;**
- **a kritikus funkciók megszakadásának vagy áraik emelkedésének veszélye;**
- **a rövid távú finanszírozási források vagy a betétek kivonása;**
- **a részvények vagy eszközök árának csökkenése;**
- **a rövid- és középtávú finanszírozási lehetőségeinek csökkenése;**
- **a bankközi hitelpiac működése károsodottságának mértéke;**
- **a hitel-nemteljesítési biztosítások (*credit default insurance*) árának emelkedése;**
- **az intézmények vagy olyan más, pénzügyi helyzetük szempontjából releváns piaci szereplők minőségének romlása**



A követelmények betartása aláásná-e a vagyonértékesítési eszköz hatékonyságát?

átláthatóság



további piaci bizonytalanságot és bizalomvesztést eredményezhet az értékesítés megkísérlése széles vevői körben, a kockázatok és az értékelések közzététele és a kritikus és nem kritikus funkciók azonosítása

diszkrimináció-tilalom



egyes vevők megelőbben képesek biztosítani a pénzügyi közvetítőrendszer stabilitását, például pénzügyi vagy piaci helyzetük, szervezeti felépítésük, üzleti modelljük révén

összeférhetetlenség tilalma



akadályozhatja a szanalási intézkedések kivitelezhetőségét és megfelelő időn belül történő megvalósíthatóságát

tisztességtelen piaci előnyhöz juttatás tilalma



a szanalási célok elérése és a gyors lebonyolítás igénye indokolhatja a vevő ösztönzését vagy kockázatának csökkentését, különösen a szanalás finanszírozási rendszerek igénybevételekor

értékesítési ár maximalizálása



összeütközésbe kerülhet a gyors lebonyolítás igényével és a szanalási célok elérésével, különösen a kritikus funkciók folytonosságának biztosításával

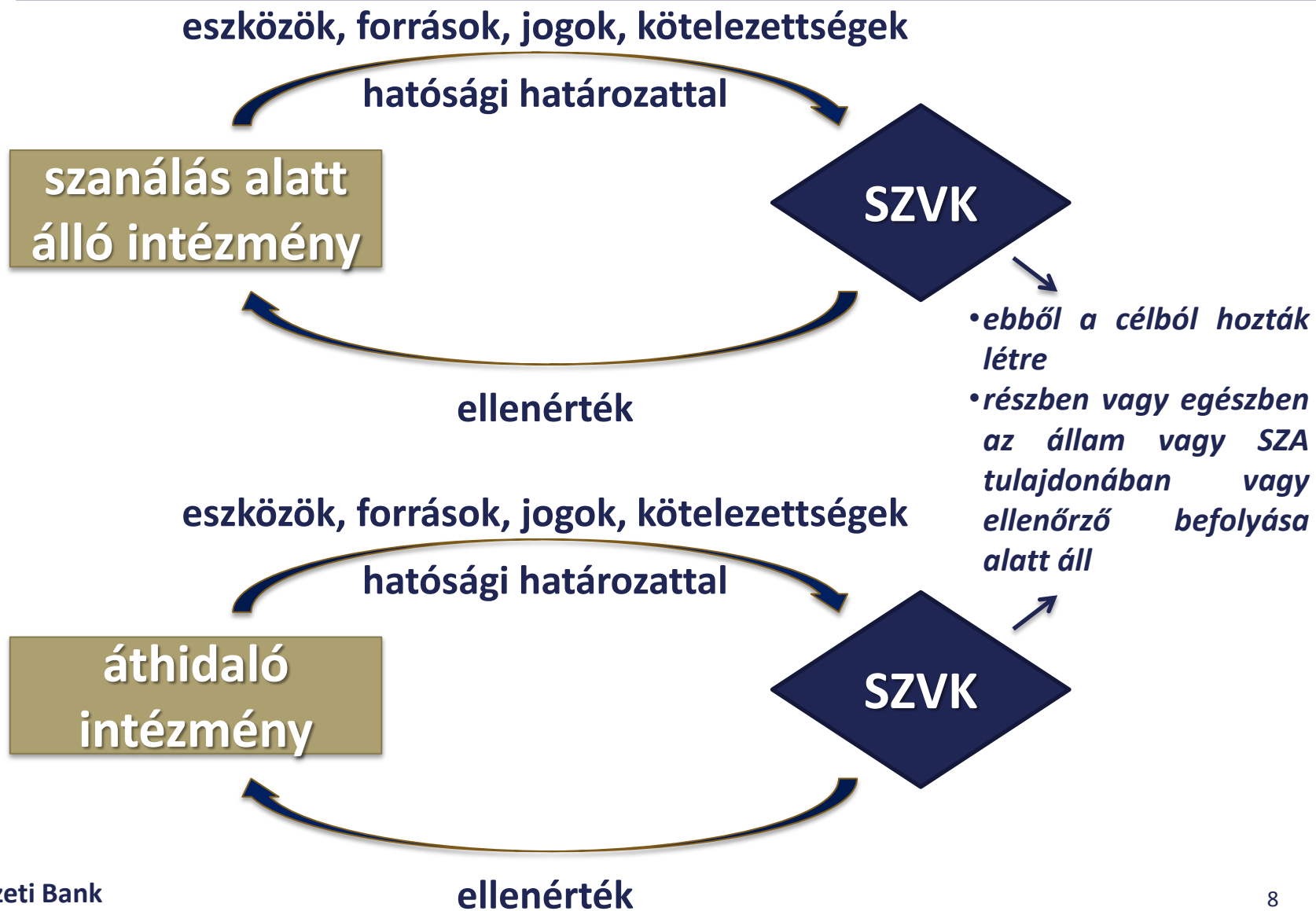
szanalási intézkedés gyors végrehajtása



a kritikus funkciók folytonosságának biztosítása, a betétesek bizalmának megőrzése, a pénzügyi infrastruktúrák működése kiemelkedő fontosságú



Az eszközelkülönítési eszköz





Az eszközkülönítés alkalmazás feltételei

- **önállóan nem**, csak másik szanálási eszközzel együtt alkalmazható
- **az érintett eszközök felszámolási eljárás keretében történő értékesítése hátrányosan érinthetne egy vagy több pénzügyi piacot**
vagy
- **az átruházás a szanálás alatt álló intézmény vagy az áthidaló intézmény működésének biztosításához szükséges**
vagy
- **az átruházás az értékesítésből, végelszámolásból és felszámolásból származó bevételek maximalizálásához szükséges**



Mely feltételeket vizsgálja minimálisan a szanálási hatóság?

az érintett piac
károsodottságának
mértékét

- mekkora a likviditás?
- az érintett eszközöket számvitelileg értékcsökkentettnek nyilvánították?
- az árak csökkennek vagy a kapcsolódó fedezeti ügyletek ára emelkedik?
- magasabb az árak volatilitása a piac egészéhez képest?
- az érintett eszközökből nagy mennyiséget tartó intézmények részvényeinek ára csökken, hitelminősítésük és a refinanszírozási feltételeik romlanak?

a felszámolási
eljárásban történő
értékesítés
várható hatását az
érintett piacra

- piacméret és potenciális vevői kör
- más, összehasonlítható eszközök ára gyakorolt várható hatás
- a felszámolási eljárásban történő értékesítés várható időtartama

a pénzügyi piacok
helyzetét és az
értékesítés
várható hatását
azokra

- fennáll –e rendszerszintű válság kialakulásának veszélye?
- Eredményezhet-e fertőzést?
- a rövid és közép távú finanszírozási források ára emelkedik vagy csökken?
- a bankközi hitelpiac mennyire károsodott?



Köszönöm a figyelmet!

Elérhetőség:

Név: Dr. Stréda Antal

E-mail: stredaa@mnb.hu

Tel.: 428-2600/2062