

**A Magyar Nemzeti Bank 7/2018. (II. 21.) számú ajánlása  
a kapcsolt vállalkozások, köztük a részesedések biztosítók, viszontbiztosítók általi kezeléséről**

**I. Az ajánlás célja és hatálya**

Az ajánlás célja a kapcsolt vállalkozások és a részesedések biztosítók, viszontbiztosítók általi azonosításával, valamint kezelésével kapcsolatban a Magyar Nemzeti Banknak (a továbbiakban: MNB) – az Európai Biztosítás- és Foglalkoztatóinyugdíj-hatóság (a továbbiakban: EIOPA) által a kapcsolt vállalkozások, köztük a részesedések kezeléséről kiadott iránymutatásain<sup>1</sup> alapuló, a Végső jelentésben<sup>2</sup> foglaltakat is figyelembe vevő – elvárásainak megfogalmazása, és ezzel a jogalkalmazás kiszámíthatóságának növelése, a vonatkozó jogszabályok és uniós jogi aktusok egységes alkalmazásának elősegítése.

Az ajánlás közzétételével kívánja elérni az MNB a negatív gyakorlatok kiküszöbölését és annak biztosítását, hogy a biztosítók és viszontbiztosítók kapcsolt vállalkozások és a részesedések azonosításával, valamint kezelésével kapcsolatos gyakorlata egységessé váljon. Ennek érdekében az ajánlásban foglaltak a szavatolótőke-szükséglet kiszámítása során lefedik valamennyi kapcsolt vállalkozás kezelését, és útmutatást adnak a szavatolótőke meghatározására a pénzügyi intézményben fennálló részesedések esetében.<sup>3</sup>

Az ajánlás címzettjei a biztosítási tevékenységről szóló 2014. évi LXXXVIII. törvény (a továbbiakban: Bit.) szerinti biztosító és viszontbiztosító, a Bit. 204. §-a szerinti kisbiztosító kivételével (a továbbiakban együtt: biztosító).

Az ajánlás alkalmazási köre szempontjából az alábbiakra kell figyelemmel lenni:

A kapcsolt vállalkozások értékelése vagy értékelési módszerei tárgyköröknél a biztosítási és viszontbiztosítási üzleti tevékenység megkezdéséről és gyakorlásáról szóló 2009/138/EK európai parlamenti és tanácsi irányelv (Szolvencia II) kiegészítéséről szóló 2014. október 10-i (EU) 2015/35 felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet (a továbbiakban: SII Rendelet) 13. cikkében foglaltak irányadók. Az ajánlás általánosságban a kapcsolt vállalkozások, részesedések egyedi alapon történő kezelésére tartalmaz útmutatásokat.

A legtöbb esetben egy kapcsolt vállalkozásnak a részesedő vállalkozás szempontjából történő azonosítása és a csoport céljaira egyedi entitásként történő azonosítása megegyezik. Egyes esetekben azonban lehetnek különbségek:

- a kapcsolt vállalkozás tevékenysége olyan, hogy a részesedő vállalkozás és a kapcsolt vállalkozás a biztosítók és a viszontbiztosítók csoportfelügyeletével kapcsolatos részletes szabályokról szóló 436/2016. (XII. 16.) Korm. rendelet 1. §-a alapján nem tartozik a csoportfelügyelet alá;
- előfordulhat, hogy egy csoporton belül több jogalany rendelkezik szavazati joggal vagy tőkével egy vállalkozásban, melyek összességében eléri vagy meghaladják az adott vállalkozás szavazati jogainak vagy tőkéjének 20%-át. Ezért csoportszinten ez a vállalkozás kapcsolt vállalkozásként kerülne

---

<sup>1</sup> Iránymutatások a kapcsolt vállalkozások, köztük a részesedések kezeléséről (EIOPA-BoS-14/170) [https://eiopa.europa.eu/Publications/Guidelines/TRU\\_Final\\_document\\_HU.pdf](https://eiopa.europa.eu/Publications/Guidelines/TRU_Final_document_HU.pdf); Guidelines on the treatment of related undertakings, including participations: [https://eiopa.europa.eu/Publications/Guidelines/TRU\\_Final\\_document\\_EN.pdf](https://eiopa.europa.eu/Publications/Guidelines/TRU_Final_document_EN.pdf)

<sup>2</sup> A kapcsolt vállalkozások, köztük a részesedések kezeléséről szóló EIOPA iránymutatásról folytatott nyilvános konzultáció eredményeként összeállított jelentés, három melléklettel; (No. 14/036); a jelentés angol nyelven áll rendelkezésre, elérése: [https://eiopa.europa.eu/Publications/Guidelines/Final\\_Report\\_Treatment\\_Related\\_U\\_Gls.pdf](https://eiopa.europa.eu/Publications/Guidelines/Final_Report_Treatment_Related_U_Gls.pdf)

<sup>3</sup> Figyelemmel a biztosítási és viszontbiztosítási üzleti tevékenység megkezdéséről és gyakorlásáról szóló 2009. november 25-i 2009/138/EK parlamenti és tanácsi irányelv (Szolvencia II) 92. cikk (1) bekezdés b) pontjára, a 111. cikk (1) bekezdés m) pontjára, valamint a 68., 168. és 171. cikkeket átültető Bit. 138. § (1) bekezdés a)-c) és p) pontjára, 140. § (2) bekezdésére, 170. §-ára, 352. § (1) és (2) bekezdésére, 356. §-ára, továbbá a biztosítási és viszontbiztosítási üzleti tevékenység megkezdéséről és gyakorlásáról szóló 2009/138/EK európai parlamenti és tanácsi irányelv (Szolvencia II) kiegészítéséről szóló 2014. október 10-i (EU) 2015/35 felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 84. cikkére.

azonosításra. Ha azonban mindegyik, a csoporton belüli jogalany részesedése 20% alatt van, az adott vállalkozást a csoporton belüli egyik jogalany sem azonosítaná kapcsolt vállalkozásként az egyes jogalanyok szintjén.

Bizonyos körülmények fennállásakor a kapcsolt vállalkozások külön jogalanyként kezelendők a csoport szavatolótőke-szükségletének kiszámításakor; e körülmények részletezése az EIOPA csoportszintű szavatolótőke-megfelelésről szóló iránymutatásait<sup>4</sup> átültető, a csoportszintű szavatolótőke-megfelelésről szóló 17/2015. (XII. 8.) MNB ajánlásban található.

## II. Értelmező rendelkezések

1. Jelen ajánlás alkalmazásában:

- 1.1. **felügyeleti hatóság:** a Bit. 4. § (1) bekezdés 30. pont szerinti felügyeleti hatóság;
- 1.2. **kapcsolt vállalkozás:** a Bit. 4. § (1) bekezdés 52. pontjában meghatározott fogalom azzal, hogy a jelen ajánlás az adott, részesedő vállalkozás bármely kapcsolt vállalkozására vonatkozik;
- 1.3. **részesedés:** a Bit. 4. § (1) bekezdés 85. pontjában meghatározott fogalom azzal, hogy e fogalom csak a kapcsolt vállalkozások egyik típusát jelöli;
- 1.4. **részesedő vállalkozás:** a Bit. 4. § (1) bekezdés 86. pontjában meghatározott fogalom alkalmazásával a saját szavatolótőke-megfelelési helyzetét kiszámító vállalkozás, figyelemmel az 1. melléklet A. pontjában foglaltakra;
- 1.5. **vállalkozás:** a Bit. 4. § (1) bekezdés 107. pontjában meghatározott fogalom, azzal, hogy az egyes fogalmakhoz kapcsolódó részletes magyarázatot az 1. melléklet A. és B. pontja tartalmazza.

2. Az 1. pontban nem definiált fogalmak a biztosítási és viszontbiztosítási üzleti tevékenység megkezdéséről és gyakorlásáról szóló 2009. november 25-i 2009/138/EK parlamenti és tanácsi irányelvben (Szolvencia II) (a továbbiakban: Szolvencia II), az SII Rendeletben, valamint a Bit.-ben meghatározottak szerint értelmezendők.

## III. Azonosítás

3. Az MNB elvárása szerint a részesedő vállalkozás önálló jogalanyként, az e szempontokat kielégítő értékeléssel azonosítja a kapcsolt vállalkozásait és részesedéseit.

4. Az MNB javasolja, hogy a közvetlenül vagy ellenőrzés útján fennálló részvénytulajdonon alapuló kapcsolt vállalkozások azonosításakor a részesedő vállalkozás határozza meg:

- a) a tulajdonában lévő szavazati jogok arányát az adott vállalkozás szavazati jogainak százalékában kifejezve;
- b) valamely vállalkozás által kibocsátott, bármilyen típusú részvénytőke általa tulajdonolt részének arányát, százalékban kifejezve, függetlenül a szavazati jogoktól.

Ha az a) vagy a b) alpontban meghatározott részarány eléri vagy meghaladja a 20%-ot, akkor az MNB elvárja, hogy a részesedő vállalkozás ezt a befektetést az adott vállalkozásban való részesedésként kezelje.

---

<sup>4</sup> Iránymutatások a csoportszintű szavatolótőke-megfelelésről (EIOPA-BoS-14/181) [https://eiopa.europa.eu/Publications/Guidelines/GRS\\_Financial\\_document\\_HU.pdf](https://eiopa.europa.eu/Publications/Guidelines/GRS_Financial_document_HU.pdf)

5. A biztosítóban vagy viszontbiztosítóban fennálló részesedés esetén ajánlott, hogy a 4. pont a) alpontja szerinti értékelés általában a befizetett törzsrészvénytőkéhez, a 4. pont b) alpontja szerinti értékelés pedig a befizetett törzsrészvénytőkéhez és a befizetett elsőbbségi részvényekhez kapcsolódjon.
6. Az MNB indokoltnak tartja, hogy a részesedő vállalkozás minden alkalommal, amikor a biztosítók és a viszontbiztosítók szavatolótőkéjéről és biztosítástechnikai tartalékairól szóló 43/2015. (III. 12.) Korm. rendelet 27. §-ával összhangban kiszámítja a szavatolótőke-szükségletét, gondoskodjon arról, hogy képes legyen azonosítani a kapcsolt vállalkozások részvénytőkéjében bekövetkező változásoknak az 5. pontban ismertett értékelésre gyakorolt hatását.
7. Amennyiben a kapcsolt vállalkozás azon az alapon kerül azonosításra, hogy a részesedő vállalkozás ellenőrző vagy jelentős befolyást gyakorolhat fölötte, a felügyeleti hatóság figyelembe veszi:
- a) a részesedő vállalkozás jelenleg fennálló részvénytulajdonlását az adott vállalkozásban, és az ennek alapján birtokolt opciók, opciós utalványok vagy hasonló instrumentumok miatti potenciális növekedését;
  - b) a részesedő vállalkozásnak a biztosító egyesületekben vagy egyesületi formához hasonlóan működő biztosítóknál fennálló tagsági jogait, és ezeknek a jogoknak a potenciális növekedését;
  - c) a részesedő vállalkozás képviselőjét a vállalkozásnak az igazgatási, irányítási vagy felügyeleti testületében;
  - d) a részesedő vállalkozás közreműködését a vállalkozás szabályalkotási folyamataiban, beleértve az osztalékra és egyéb kifizetésekre vonatkozó döntéshozatalt;
  - e) a részesedő vállalkozás és a vállalkozás közötti, lényeges ügyleteket;
  - f) a részesedő vállalkozást, illetve a vállalkozást ténylegesen vezető személyek egymás közötti cserélődését;
  - g) az alapvető szakmai információk átadását a vállalkozás részére;
  - h) a részesedő vállalkozás és a vállalkozás egységes alapon történő vezetését.
8. A felügyeleti hatóság a részesedő vállalkozások kezdeti értékeléseit a 7. ponttal összhangban veszi figyelembe.

#### **IV. A pénzügyi intézményben fennálló részesedések azonosítása**

9. Elvárás, hogy a részesedő vállalkozás az alábbi esetekben kezeljen egy kapcsolt vállalkozást pénzügyi intézményként – függetlenül attól, hogy a megjelölt tevékenység alapján az intézmény esetleg nem tartozik a megjelölt jogszabály hatálya alá:
- befektetési vállalkozás a befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény (a továbbiakban: Bszt.) 4. § (2) bekezdés 10. pontja alapján;
  - befektetési szolgáltatási tevékenység a Bszt. 5. § (1) bekezdése szerint;
  - kiegészítő szolgáltatás a Bszt. 5. § (2) bekezdése szerint;
  - hitelintézet a hitelintézetekről és a pénzügyi vállalkozásokról szóló 2013. évi CCXXXVII. törvény (a továbbiakban: Hpt.) 8. §-a szerint.
10. Az MNB javasolja, hogy a részesedő vállalkozás biztosítsa, hogy azt a pénzügyi intézményben fennálló részesedést, ahol a szavazati jogokban vagy a tőkében való részesedés közvetett, ugyanúgy kezelje, mint azt a pénzügyi intézményben fennálló részesedést, ahol a szavazati jogokban vagy a tőkében való részesedés közvetlen.

## V. Stratégiai részesedések azonosítása

11. Az MNB jó gyakorlatnak tartja, ha a részesedő vállalkozás az alábbiak szerint azonosítja a stratégiai részesedéseket<sup>5</sup>:

- a) a szavatolótőke-szükségletét a standard formulával kiszámító részesedő vállalkozásnak a stratégiai részesedéseit attól függetlenül ajánlott azonosítania, hogy a részesedés egy biztosítóban vagy viszontbiztosítóban, pénzügyi intézményben, vagy más kapcsolt vállalkozásban áll-e fenn;
- b) a szavatolótőke-szükségletét belső modell segítségével kiszámító részesedő vállalkozásnak a pénzügyi intézményben fennálló stratégiai részesedését csak annak vizsgálata céljából szükséges azonosítania, hogy alkalmazni kell-e az SII Rendelet 68. cikk (3) bekezdését.

12. A stratégiai részesedések azonosítására vonatkozó rendelkezéseknek<sup>6</sup> való megfelelés igazolásakor az MNB elvárja, hogy a részesedő vállalkozás ne bontsa a részesedést különböző részekre, melyek közül egyeteket stratégiaiként kezel, másokat nem. Egy adott részesedés stratégiaiként történt azonosítása esetén az MNB meglátása szerint:

- a) pénzügyi intézményben fennálló részesedés esetében a szavatoló tőkébe való minden befektetés stratégiai;
- b) bármilyen más kapcsolt vállalkozás esetében a részesedésbe való minden tőkebefektetés stratégiai.

13. Annak igazolására<sup>7</sup>, hogy a tőkebefektetés értéke valószínűleg lényegesen kevésbé volatilis, az MNB elvárja, hogy a részesedő vállalkozás biztosítsa, hogy:

- a) folyamatosan következetes és megfelelő értékelést alkalmaz mind a részesedések, mind pedig más, az összehasonlítás alapjául választott eszközök esetében;
- b) figyelembe veszi a saját maga által a részesedés értékére gyakorolt hatását.

14. A részesedő vállalkozástól az MNB elvárja, hogy a befektetés stratégiai jellegének igazolására<sup>8</sup>:

- a) jelölje meg, hogy szándéka szerint meddig marad érvényben a részesedés fenntartására vonatkozó stratégia;
- b) vegye figyelembe a piaci feltételeknek a vállalkozás fő irányelveire gyakorolt hatását;
- c) azonosítson minden jelentős tényezőt, amely befolyásolja vagy korlátozza, hogy a részesedő vállalkozás képes-e fenntartani a stratégiáját, és azt, hogy hogyan lehetne, illetve hogyan fogja mérsékelni ezeknek a hatásait.

15. A tartós kapcsolat meglétének igazolásakor<sup>9</sup> ajánlott, hogy a részesedő vállalkozás vegye figyelembe a következő szempontokat:

- a) a két vállalkozás közötti stabil kapcsolat tartósan fennáll-e;
- b) ez a stabil kapcsolat szoros gazdasági kötelékhez, a kockázatoknak és az előnyöknek a vállalkozások közötti megosztásához, illetve az egymástól eredő kockázatoknak való kitettséghoz vezet-e;
- c) a két vállalkozás közötti kapcsolat formája, mely lehet többek között tulajdonlás, közös termékek vagy értékesítési csatornák, keresztértékesítés, vegyesvállalatok vagy más, hosszú távú működési vagy pénzügyi kapcsolatok létrehozása.

16. Amennyiben a részesedő vállalkozás egy csoporthoz tartozik, az MNB javasolja, hogy a részesedő vállalkozás azokat az irányelveket tekintse a csoport intézkedéseit vezérlő vagy korlátozó főbb irányelveknek,

---

<sup>5</sup> az SII Rendelet 171. cikkével összhangban

<sup>6</sup> SII Rendelet 171. cikk

<sup>7</sup> az SII Rendelet 171. cikk a) pontja szerint

<sup>8</sup> az SII Rendelet 171. cikk b) pont i-iii. alpontjával összhangban

<sup>9</sup> az SII Rendelet 171. cikk b) pont iv. alpontja szerint

amelyeket a végső anyavállalat határoz meg, vagy ha ez nem így van, azokat, amelyeket a csoport egészére vonatkozó főbb irányelveket meghatározó vállalkozás fektet le<sup>10</sup>.

17. Az MNB a részesedő vállalkozástól elvárja annak dokumentálását, hogy figyelembe vette az SII Rendelet 171. cikkében és a 12-16. pontban foglaltakat, beleértve minden egyéb, a tárgykörhöz tartozó tényezőt; továbbá indokolt az ezt alátámasztó anyagok dokumentálása is.

## **VI. Az alapvető szavatolótőke meghatározása érdekében<sup>11</sup> végzendő számítások hatálya**

18. Az MNB elvárja, hogy a pénzügyi intézményben fennálló részesedések értékének az alapvető szavatolótőke kiszámításának céljából történő meghatározásakor a részesedő vállalkozás vegye figyelembe mind a közvetlen, mind a közvetett tőkerészesedéseket és egyéb szavatolótőke-elemeket.

19. Az MNB jó gyakorlatnak tartja, ha a részesedő vállalkozás az alapvető szavatolótőke meghatározása során az alábbi megközelítéseket alkalmazza:

- a) közvetlen részesedések esetében a pénzügyi intézményben fennálló részesedésnek a részesedő vállalkozás által a Szolvencia II értékelési elveivel összhangban meghatározott értékét használja fel, a VII. pontnak megfelelően;
- b) a pénzügyi intézményben fennálló közvetett részesedést, amely egy pénzügyi intézményben fennálló másik részesedésen keresztül áll fenn, ne vegye figyelembe, mert az a) pont értelmében ennek értékét a pénzügyi intézményben fennálló közvetlen részesedés értékének már tartalmazza;
- c) a pénzügyi intézményben fennálló közvetett részesedés miatti levonásra csak akkor kerüljön sor, amikor a részesedő vállalkozás és a pénzügyi intézmény közötti kapcsolt vállalkozások nem egy pénzügyi intézményben fennálló részesedések;
- d) a kapcsolt vállalkozásként azonosított pénzügyi intézményben fennálló egyéb közvetett részesedések esetében a részesedésnek a kapcsolt vállalkozás által, illetve arra vonatkozó értékelési módszerekkel<sup>12</sup> meghatározott értéket használja;
- e) a szavatolótőke meghatározása céljából használt értékek a részesedő vállalkozás pénzügyi intézményben fennálló közvetlen vagy közvetett tulajdonának arányát tükrözze.

## **VII. Az alapvető szavatolótőke meghatározása érdekében<sup>13</sup> végzendő számítások**

20. A részesedő vállalkozástól az MNB elvárja, hogy az alábbi elemek 10%-ának kiszámításakor az alapvető szavatolótőke-elemeknek azt az összegét használja, amelyet még nem csökkentett a pénzügyi intézményben fennálló részesedésekre való tekintettel alkalmazott semmilyen levonással:

- a) befizetett törzsrészcéltőke és az ahhoz kapcsolódó tőketartalék;
- b) induló tőke, tagsági hozzájárulás vagy ezekkel egyenértékű alapvető szavatolótőke-elemek biztosító egyesületek és egyesületi formához hasonlóan működő biztosítók esetén;
- c) nem biztosítási vagy viszontbiztosítási kötelezettségnek minősülő, nyereségrészesedésből származó szavatolótőke<sup>14</sup>;
- d) ártértékelési tartalék.

---

<sup>10</sup> az SII Rendelet 171. cikk b) pont v. alpontjával összhangban

<sup>11</sup> az SII Rendelet 68. cikke értelmében

<sup>12</sup> az SII Rendelet 13. cikkével összhangban

<sup>13</sup> az SII Rendelet 68. cikke értelmében

<sup>14</sup> a Szolvencia II 91. cikk (2) bekezdése alapján

21. Ha a pénzügyi intézményben lévő valamennyi részesedés értéke, bele nem értve az SII Rendelet 68. cikk (1) bekezdés szerinti részesedéseket, nem haladja meg a 20. pont szerinti elemek 10%-át, az SII Rendelet 68. cikk (2) bekezdésének alkalmazásakor az MNB indokoltnak tartja, hogy ne kerüljön sor levonásra, és a X. vagy XI. pontban foglaltak kerüljenek alkalmazásra.

22. Az MNB jó gyakorlatnak tartja, ha a részesedő vállalkozás csak azoknál az eseteknél alkalmazza az SII Rendelet 68. cikk (3) bekezdésében foglaltakat, ahol:

- a) a V. pontban foglaltakkal összhangban igazolta, hogy a részesedés megfelel a stratégiai részesedés kritériumainak;
- b) a részesedő vállalkozás és a részesedés a pénzügyi konglomerátumok kiegészítő felügyeletéről szóló 2013. évi LXXXIII. törvénnyel, valamint a 2002/87/EK európai parlamenti és tanácsi irányelvnek és az 575/2013/EU európai parlamenti és tanácsi rendeletnek a pénzügyi konglomerátumokra irányadó tőke megfelelési követelményekre vonatkozó számítási módszerek alkalmazását meghatározó szabályozási technikai standardok tekintetében történő kiegészítéséről szóló 2014. január 21-i 342/2014/EU felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelettel összhangban az 1. módszer (számviteli konszolidációs módszer) alapján szerepel az azon pénzügyi konglomerátumra vonatkozó számításokban, amelyhez tartoznak, vagy a Szolvencia II rendszer szerinti 1. módszer alapján szerepel a számításokban.

### **VIII. Pénzügyi intézményben fennálló részesedések miatti levonások**

23. Ha az SII Rendelet 68. cikk (1) és (2) bekezdése szerinti összegek nem vonhatók le az SII Rendelet 68. cikk (5) bekezdésében rögzített, megfelelő szintből, az MNB az alábbi megközelítések alkalmazását várja el a vállalkozástól:

- a) ha a levonandó elemek nem kerültek besorolásra az SII Rendelet 68. cikk (5) bekezdése szerinti szintekbe, minden összeget a jelen ajánlás 20. pontjában szereplő elemekből kell levonni;
- b) ha a levonandó összeg meghaladja azt az összeget, amiből az SII Rendelet 68. cikk (5) bekezdése értelmében le kellene vonni, a fennmaradó részt a következők szerint vonja le:
  - ba) az egyéb alapvető tőkeinstrumentum jellegű részesedéseknek az SII Rendelet 69. cikk a) pont iii. és v. alpontjában, valamint b) pontjában szereplő elemeket meghaladó összegét a jelen ajánlás 20. pontjában szereplő elemekből vonja le;
  - bb) a járulékos tőkeinstrumentum jellegű részesedéseknek az SII Rendelet 72. cikkében szereplő alapvető szavatolótőkét meghaladó összegét elsőként az SII Rendelet 69. cikk a) pont iii. és v. alpontjában, valamint b) pontjában szereplő elemekből, majd a jelen ajánlás 20. pontjában szereplő elemekből vonja le, amíg a teljes levonandó összeg levonásra nem kerül.

### **IX. Pénzügyi intézményben fennálló, közvetett részesedések miatti kiigazítások**

24. Amennyiben valamely pénzügyi intézményben lévő közvetett részesedés értékét részben, vagy teljes egészében le kell vonni<sup>15</sup>, az MNB elvárása szerint a részesedő vállalkozás a szavatolótőke-szükséglet számítás elvégzéséhez:

---

<sup>15</sup> az SII Rendelet 68. cikkével összhangban

- a) csökkenti a levonandó összeggel annak a részesedő vállalkozásnak az eszközét képező, közvetlen, kapcsolt vállalkozás értékét, amelyen keresztül a pénzügyi intézményben a közvetett részesedés fennáll;
- b) az a) pontban leírt kiigazítás céljából az SII Rendelet 68. cikk (5) bekezdésében, valamint a VIII. pontban rögzített megközelítést követi.

#### **X. A standard formula alkalmazása kapcsolt vállalkozásokra**

25. A 26. és 27. pontban foglaltak alkalmazását az MNB attól a részesedő vállalkozástól várja el, amely a standard formulát használja a közvetlen kapcsolt vállalkozásaiból eredő kockázatokhoz kapcsolódó szavatolótőke-szükséglet kiszámításához.

26. Amennyiben a részesedő vállalkozás eszközként tartja a kapcsolt vállalkozás szavatolótőke-elemeit, és azok értéke az SII Rendelet 68. cikkének alkalmazása következtében csak részben, vagy egyáltalán nem kerül levonásra a részesedő vállalkozás szavatoló tőkéjéből, akkor az MNB indokoltnak tartja, hogy az ilyen részesedések fennmaradó értékéhez tartozó kockázat tőkeszükségletét a részesedő vállalkozás a standard formula szerint számítsa ki.

27. Az MNB elvárja, hogy a részesedő vállalkozás az alábbiak szerint alkalmazza a standard formulát:

- a) a kapcsolt vállalkozás törzsrésztvényitőkéjében vagy elsőbbségi részvénytőkéjében való részesedést a részesedő vállalkozás részvényként kezelje, és arra a részvénytőke kockázati részmodult megfelelően alkalmazza;
- b) a kapcsolt vállalkozás által kibocsátott alárendelt kötelezettségekben való részesedést pénzügyi instrumentumként kezelje, figyelembe véve a szerződéses feltételeket és megfelelően alkalmazva a piaci stresszket, beleértve a kamatláb-kockázati, a kamatrés-kockázati, a devizaárfolyam-kockázati, a koncentrációs és egyéb szükséges, kockázati részmodulokat;
- c) az a) és b) pont szerinti részesedések közül azokat, amelyek részvény- és kötvényszerű jellemzőkkel egyaránt rendelkeznek, a standard formulával meghatározott, a piaci és a partnerkockázati kitettség kezelésére vonatkozó 22/2015. (XII. 8.) MNB ajánlás<sup>16</sup> II.5. pontjában foglaltakkal összhangban kezelje.

#### **XI. Belső modellek alkalmazása kapcsolt vállalkozásokra**

28. A 29-31. pontban foglaltak alkalmazását az MNB azoktól a részesedő vállalkozásoktól várja el, amelyek teljes vagy részleges belső modellt használnak a kapcsolt vállalkozásaiból eredő kockázatokhoz tartozó szavatolótőke-szükséglet kiszámításához.

29. Amennyiben a részesedő vállalkozás eszközként tartja a kapcsolt vállalkozás szavatolótőke-elemeit, és azok értéke az SII Rendelet 68. cikkének alkalmazása következtében csak részben, vagy egyáltalán nem kerül levonásra a részesedő vállalkozás szavatoló tőkéjéből, az ilyen részesedések fennmaradó értékéhez tartozó kockázat tőkeszükségletét a részesedő vállalkozás szükséges, hogy a belső modellben vegye számításba.

30. Az MNB megoldásnak tekinti, ha a részesedő vállalkozás a belső modellben tér ki a kapcsolt vállalkozásaiból eredő minden lényeges, számszerűsíthető kockázatra, figyelembe véve a kapcsolt vállalkozásokkal

---

<sup>16</sup> <http://www.mnb.hu/letoltes/mnb-ajanlas-2015-22.pdf>

szembeni kitételeket, beleértve a tőkerészesedéseket és az alárendelt kötelezettségeket, továbbá, ha a modell tükrözi az e kockázatok szempontjából releváns intézkedéseket.

31. Amennyiben a részesedő vállalkozás valamely részesedésre vagy kapcsolt vállalkozásra vonatkozóan a szavatolótőke-szükséglet kiszámítását az egyes jogalany szintjén, olyan módon végzi el, amely figyelembe veszi az adott kapcsolt vállalkozás alapul szolgáló eszközeinek és kötelezettségeinek értékére vonatkozó kockázatokat, ajánlott, hogy a részesedő vállalkozás biztosítsa, hogy

- ez az egyes jogalany szintjén végzett, megfelelő számítás legyen, és
- ne használjon e számítás helyett konszolidált alapú számítást, mintha a részesedő vállalkozás és annak kapcsolt vállalkozása a Szolvencia II rendszer szerinti csoport lenne.

## **XII. Záró rendelkezések**

32. Az ajánlás a 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.

33. 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.

34. Az MNB felhívja a figyelmet arra, hogy a pénzügyi szervezet az ajánlás tartalmát szabályzatai részévé teheti. Ebben az esetben a pénzügyi szervezet jogosult feltüntetni, hogy vonatkozó szabályzatában foglaltak megfelelnek az MNB által kiadott vonatkozó számú 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.

35. Az MNB az ajánlás alkalmazását 2018. március 1-jétől várja el az érintett pénzügyi szervezetektől.

Dr. Matolcsy György  
a Magyar Nemzeti Bank elnöke



## A. A Szolvencia II rendszer alkalmazásában a két vagy több vállalkozás kapcsolatának értelmezése

1. Különböző megnevezések használatosak a Szolvencia II rendszerben amikor a két, vagy több vállalkozás kapcsolatáról beszélünk.

2. Ez a melléklet csak a részesedő vállalkozásokhoz tartozó vállalkozások nézőpontját tekinti át. Nem elemzi a részesedő vállalkozások szempontjait és a részesedő vállalkozásokra használt különböző megnevezéseket.

3. Jelen ajánlás – összhangban az EIOPA I. pontban hivatkozott iránymutatásaival – mind a szavatolótőke, mind a szavatolótőke-szükséglet tekintetében lefedi a részesedések és a kapcsolt vállalkozások kezelését.

4. A Szolvencia II rendszerben különböző megnevezések használatosak a részesedő vállalkozáshoz tartozó vállalkozásokra:

4.1. a legtágabb fogalom a **kapcsolt vállalkozás**, amely a Bit. 4. § (1) bekezdés 52. pontja<sup>17</sup> szerint „a leányvállalat vagy az a vállalkozás, amelyben egy másik vállalkozás részesedési viszonyal rendelkezik, illetve az a vállalkozás, amelyet az alábbi kapcsolatok valamelyike fűz egy másik vállalkozáshoz, de nem jön létre ellenőrző befolyás közöttük

a) az adott vállalkozás és egy vagy több egyéb vállalkozás szerződés vagy alapító (létesítő) okirat alapján egységes alapú vezetés alá tartozik vagy

b) az adott vállalkozásnak és egy vagy több egyéb vállalkozásnak az ügyviteli, ügyvezető vagy felügyelő testülete többségében azonos személyekből áll;”

4.2. a kapcsolt vállalkozás fogalma a **leányvállalat** kifejezést használja, amely alatt a Bit. 4. § (1) bekezdés 69. pontja<sup>18</sup> és a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény 3. § (2) bekezdés 1-3., 4. és 6. pontja<sup>19</sup> szerint meghatározott leányvállalat értendő, beleértve annak leányvállalatait is;

a Bit. 4. § (1) bekezdés 4., 69. és 85. pontja<sup>20</sup> értelmében a felügyeleti hatóságok leányvállalatnak tekintenek minden olyan vállalkozást, amely felett a felügyeleti hatóságok szerint egy anyavállalat ténylegesen ellenőrző befolyást gyakorol;

4.3. **részesedési viszony** alatt egy vállalkozás szavazati jogainak vagy tulajdoni hányadának 20%-os vagy azt meghaladó része feletti közvetlen vagy közvetett tulajdont kell érteni, a Bit. 4. § (1) bekezdés 85. pontjával összhangban;

a Bit. 4. § (1) bekezdés 4., 69. és 85. pontja<sup>21</sup> vonatkozásában a felügyeleti hatóságok részesedési viszonyt tekintik egy olyan vállalkozás szavazati jogában vagy tulajdoni hányadában való közvetett vagy közvetlen részesedést, amely felett a felügyeleti hatóságok szerint ténylegesen ellenőrző befolyást gyakorolnak;

4.4. A „vállalkozás, amelyet a Bit. 4. § (1) bekezdés 52. pontja szerinti viszony fűzi egy másik vállalkozáshoz” fordulat, a kapcsolt vállalkozás egy típusát jelöli<sup>22</sup>.

---

<sup>17</sup> a Szolvencia II 212. cikk (1) bekezdés b) pontjának átültetése, 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 2013/34/EU irányelv 22. cikk (7) bekezdésével összhangban

<sup>18</sup> a Szolvencia II 212. cikk (1) bekezdés b) pontjával összhangban

<sup>19</sup> a 2013/34/EU irányelv 22. cikk (7) bekezdésével összhangban

<sup>20</sup> a Szolvencia II 212. cikk (2) bekezdés átültetése

<sup>21</sup> a Szolvencia II 212. cikk (2) bekezdés harmadik fordulat átültetése

<sup>22</sup> a 2013/34/EU irányelv 22. cikk (7) bekezdésében meghatározottakkal összhangban

Figyelemmel kell lenni a vonatkozó irányelv<sup>23</sup> 22. cikk (7) bekezdésére, amely a következőket mondja:

„(7) E cikk, valamint a 21. és 23. cikk sérelme nélkül a tagállamok a nemzeti joguk hatálya alá tartozó bármely vállalkozás számára előírhatják összevont (konszolidált) éves pénzügyi kimutatások és vezetés összevont beszámolója készítését, ha:

a) az adott vállalkozás és egy vagy több egyéb vállalkozás – amellyel/amelyekkel előbbi nincs az (1) vagy az (2) bekezdésben leírt kapcsolatban – egységes alapú vezetés alá tartozik, az alábbiak valamelyikével összhangban:

i. az adott vállalkozással kötött szerződés; vagy

ii. az említett egyéb vállalkozások alapító okirata vagy létesítő okirata; vagy

b) az adott vállalkozásnak és egy vagy több olyan egyéb vállalkozásnak az ügyviteli, ügyvezető vagy felügyelő testülete, amellyel/amelyekkel előbbi nem áll az (1) vagy az (2) bekezdésben leírt kapcsolatban, az üzleti év során és addig, amíg az összevont (konszolidált) éves pénzügyi kimutatásokat el nem készítik, nagyrészt ugyanazokból a személyekből áll.”

## **B. A pénzügyi vállalkozás és a hitelintézet fogalma**

5. A Szolvencia II 92. cikk (2) bekezdése szerint a pénzügyi vállalkozásban vagy hitelintézetben fennálló részesedésekhez kapcsolódóan az SII Rendelet 68. cikke foglalkozik speciálisan a részesedések kezelésével az alapvető szavatoló tőke meghatározásakor. A hivatkozott 92. cikk (2) bekezdés a) pontja szabályozza a biztosítók és viszontbiztosítók részesedését pénzügyi intézményben, amely lefedi a Hpt. 7. § (1) bekezdés<sup>24</sup> szerint a pénzügyi vállalkozást és a hitelintézetet, valamint a Bszt. 4. § (2) bekezdés 10. pontja<sup>25</sup> szerinti befektetési vállalkozást.

6. A 2013/36/EU európai parlamenti és tanácsi irányelv<sup>26</sup> (a továbbiakban: CRD IV.) 163. cikke 2014. január 1-ével hatályon kívül helyezte a 2006/48/EK európai parlamenti és tanácsi irányelvet<sup>27</sup> és a 2006/49/EK európai parlamenti és tanácsi irányelvet<sup>28</sup>. Ennek értelmében a hatályon kívül helyezett irányelvekre való hivatkozások a CRD IV.-re és az 575/2013/EU európai parlamenti és tanácsi rendeletre<sup>29</sup> (a továbbiakban: CRR) való hivatkozásnak tekintendők, és azokat a CRD IV. II. mellékletében és a CRR IV. mellékletében található megfelelési táblázattal összhangban kell értelmezni. E táblázat alapján a 2006/48/EK európai parlamenti és tanácsi irányelv 4. cikkének tartalma a CRD IV. 3. cikkében jelenik meg.

---

<sup>23</sup> a 2013/34/EU irányelv

<sup>24</sup> a Szolvencia II 92. cikk (2) bekezdés a) pont i) alpontja szerinti 2006/48/EK irányelv 4. cikk (1) bekezdés 1. és 5. pontja szerinti hitelintézetek és pénzügyi intézmények

<sup>25</sup> a Szolvencia II 92. cikk (2) bekezdés a) i) pontja szerinti 2004/39/EK irányelv 4. cikk (1) bekezdés 1. pontja szerinti befektetési vállalkozás

<sup>26</sup> a hitelintézetek tevékenységéhez való hozzáférésről és a hitelintézetek és befektetési vállalkozások prudenciális felügyeletéről, a 2002/87/EK irányelv módosításáról, a 2006/48/EK és a 2006/49/EK irányelv hatályon kívül helyezéséről szóló 2013. június 26-i 2013/36/EU európai parlamenti és tanácsi irányelv

<sup>27</sup> a hitelintézetek tevékenységének megkezdéséről és folytatásáról szóló 2006. június 14-i 2006/48/EK európai parlamenti és tanácsi irányelv (átdolgozott szöveg)

<sup>28</sup> a befektetési vállalkozások és hitelintézetek tőke megfeleléséről szóló 2006. június 14-i 2006/49/EK európai parlamenti és tanácsi irányelv (átdolgozott szöveg)

<sup>29</sup> a hitelintézetekre és befektetési vállalkozásokra vonatkozó prudenciális követelményekről és a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló 2013. június 26-i 575/2013/EU európai parlamenti és tanácsi rendelet

## 7. Hitelintézet

7.1. A Hpt. 8. § (1) bekezdése<sup>30</sup> szerint – figyelemmel a CRR 4. cikk (1) bekezdés 1. pontjára – hitelintézet alatt az alábbiakat kell érteni:

„(1) Hitelintézet az a pénzügyi intézmény, amely a 3. §-ban meghatározott pénzügyi szolgáltatások közül legalább betétet gyűjt, vagy más visszafizetendő pénzeszközt fogad el a nyilvánosságtól - ide nem értve a jogszabályban meghatározott nyilvános kötvénykibocsátást -, valamint hitelt és pénzkölcsönt nyújt.”

7.2. A CRR 4. cikk (1) bekezdés 1. pontja az alábbiak szerint határozza meg a hitelintézet fogalmát:

“hitelintézet: olyan vállalkozás, amely a nyilvánosságtól betéteket vagy más visszafizetendő pénzeszközöket vesz át, valamint saját számlára hiteleket nyújt;”

## 8. Pénzügyi vállalkozás

8.1. A Hpt. 9. § (1) bekezdése<sup>31</sup> szerint – figyelemmel a CRR 4. cikk (1) bekezdés 26. pontjára – pénzügyi vállalkozás alatt a következőket értjük:

„(1) Pénzügyi vállalkozás

- a) az a pénzügyi intézmény, amely – a Hpt. 3. § (1) bekezdés d) és e) pontjában, valamint a 8. § (2) bekezdésében meghatározott tevékenység kivételével –, egy vagy több pénzügyi szolgáltatást, vagy fizetési rendszer működtetését végzi, és
- b) a pénzügyi holding társaság.”

8.2. A CRR 4. cikk (1) bekezdés 26. pontja szerint a pénzügyi vállalkozás fogalma a következő:

„pénzügyi vállalkozás: olyan, intézménytől eltérő vállalkozás, amelynek fő tevékenysége tulajdoni részesedések megszerzése vagy a 2013/36/EU irányelv I. mellékletének 2–12. és 15. pontjában felsorolt tevékenységek közül egy vagy több folytatása, ideértve a pénzügyi holding társaságokat, a vegyes pénzügyi holding társaságokat, a belső piaci pénzforgalmi szolgáltatásokról szóló, 2007. november 13-i 2007/64/EK európai parlamenti és tanácsi irányelv (1) szerinti pénzforgalmi intézményeket és a vagyonkezelő társaságokat; nem tartoznak azonban ide a 2009/138/EK irányelv 212. cikk (1) bekezdésének g) pontjában meghatározott biztosítói holding társaságok és a vegyes tevékenységű biztosítói holding társaságok;”

8.3. A CRR 4. cikk (1) bekezdés 20. pontja értelmében a pénzügyi holding társaság olyan pénzügyi vállalkozás, amelynek leányvállalatai kizárólag vagy nagy részben intézmények vagy pénzügyi vállalkozások, és a leányvállalatok közül legalább egy intézmény, és amely nem minősül vegyes pénzügyi holding társaságnak.

8.4. A CRR 4. cikk (1) bekezdés 3. pontja értelmében intézmény alatt hitelintézetet vagy befektetési vállalkozást kell érteni.

8.5. A CRR 4. cikk (1) bekezdés 21. pontja értelmében a vegyes pénzügyi holding társaság fogalom-meghatározása megegyezik a 2002/87/EK európai parlamenti és tanácsi irányelv<sup>32</sup> (a továbbiakban: 2002/87/EK irányelv) 2. cikk 15. pontjában foglaltakkal:

---

<sup>30</sup> A CRD IV. 3. cikk 1. pont 1. alpontjának átültetése

<sup>31</sup> A CRD IV. 3. cikk 1. pont 22. alpontjának átültetése

<sup>32</sup> a pénzügyi konglomerátumhoz tartozó hitelintézetek, biztosítói intézetek és befektetési vállalkozások kiegészítő felügyeletéről, valamint a 73/239/EGK, a 79/267/EGK, a 92/49/EGK, a 92/96/EGK, a 93/6/EGK és a 93/22/EGK tanácsi irányelvek, illetve a 98/78/EK és 2000/12/EK európai parlamenti és tanácsi irányelvek módosításáról szóló 2002. december 16-i 2002/87/EK európai parlamenti és tanácsi irányelv

„vegyes pénzügyi holdingtársaság: szabályozott vállalkozáson kívüli anyavállalat, amely leányvállalataival – amelyek közül legalább egy olyan szabályozott vállalkozás, amelynek alapító okirat szerinti székhelye az Unióban van –, valamint egyéb vállalkozásokkal együttesen pénzügyi konglomerátumot alkot;”

8.6. A vagyonkezelő társaság fogalma alatt a CRR 4. cikk (1) bekezdés 19. pontja szerint a következőket kell érteni:

„vagyonkezelő társaság: a 2002/87/EK irányelv 2. cikkének (5) bekezdésében meghatározott vagyonkezelő társaság és a 2011/61/EU irányelv 4. cikke (1) bekezdése b) pontjában meghatározott alternatívbefektetésialap-kezelő (ABAK), ideértve – eltérő rendelkezés hiányában – azokat a harmadik országbeli szervezeteket, amelyek hasonló tevékenységet folytatnak, és amelyek az Unióban alkalmazott követelményekkel legalább egyenértékű felügyeleti és szabályozási követelményeket alkalmazó harmadik országok jogának hatálya alá tartoznak;”

8.7. A Szolvencia II 212. cikk (1) bekezdés f) pontjával összhangban a Bit. 4. § (1) bekezdés 19. pontja szerint a biztosítói holdingtársaság „olyan – vegyes pénzügyi holdingtársaságnak nem minősülő – anyavállalat, amelynek fő üzleti tevékenysége részesedés megszerzése és birtoklása olyan leányvállalatokban, amelyek főleg biztosítók, viszontbiztosítók, harmadik országbeli biztosítók vagy harmadik országbeli viszontbiztosítók, és közülük legalább egy leányvállalat biztosító vagy viszontbiztosító”.

8.8. A Szolvencia II 212. cikk (1) bekezdés g) pontjával összhangban a Bit. 4. § (1) bekezdés 110. pontja szerint vegyes tevékenységű biztosítói holdingtársaság „olyan anyavállalat, amely nem biztosító, harmadik országbeli biztosító, viszontbiztosító, harmadik országbeli viszontbiztosító, biztosítói holdingtársaság vagy vegyes pénzügyi holdingtársaság, és amelynek a leányvállalatai között legalább egy tagállami biztosító vagy viszontbiztosító van”.

8.9. A CRD IV. I. melléklet 2-12. és 15. pontja a kölcsönös elismerés alá tartozó tevékenységek jegyzéke vonatkozásában az alábbiak szerint rendelkezik:

„2. Hitelezés, beleértve többek között: a fogyasztási hitelt, a lakóingatlanokhoz kapcsolódó hitelmegállapodásokat, a faktoringot visszakereseti joggal vagy anélkül, a kereskedelmi tranzakciók finanszírozását (beleértve a forrefinanszálást).

3. Pénzügyi lízing.

4. A 2007/64/EK irányelv 4. cikke (3) bekezdésének meghatározása szerinti pénzforgalmi szolgáltatások.

5. Egyéb fizetési eszközök (például utazási csekkek és bankváltók) kibocsátása és kezelése, amennyiben ez a tevékenység nem tartozik a 4. pont alá.

6. Garanciák és kötelezettségvállalások.

7. Kereskedés saját számlára vagy ügyfélszámlára a következőkkel:

a) pénzügyi eszközök (csekkek, váltók, letéti jegyek stb.);

b) deviza;

c) tőzsdei határidős pénzügyi ügyletek és opciók;

d) árfolyam- és kamatlábügyletek;

e) átruházható értékpapírok.

8. Részvétel értékpapírok kibocsátásában és az ezzel összefüggő szolgáltatások nyújtásában.

9. Tanácsadás vállalkozásoknak a tőkeszerkezetet, ipari stratégiát és az ezekhez kapcsolódó kérdéseket illetően, valamint vállalkozások egyesülésével és felvásárlásával összefüggő tanácsadás és szolgáltatások.

10. Ügynöki tevékenység a bankközi piacon.

11. Portfólió kezelés és tanácsadás.

12. Értékpapírok letéti őrzése és kezelése.

[...]

15. Elektronikuspénz-kibocsátás.”

## 9. Befektetési vállalkozás

9.1. A befektetési vállalkozás alatt a pénzügyi eszközök piacairól, valamint a 2002/92/EK irányelv és a 2011/61/EU irányelv módosításáról szóló 2014. május 15-i 2014/65/EU európai parlamenti és tanácsi irányelv (a továbbiakban: MIFID II.) 4. cikk (1) bekezdés 1. pontjával összhangban a Bszt. 4. § (2) bekezdés 10. pontja szerint a következőket kell érteni: „az, aki e törvény szerinti, tevékenység végzésére jogosító engedély alapján, harmadik személy részére, ellenérték fejében, rendszeres gazdasági tevékenysége keretében befektetési szolgáltatást nyújt vagy befektetési tevékenységet végez, ide nem értve a 3. §-ban meghatározottakat”.

9.2. A tagállamok a befektetési vállalkozások meghatározásába felvehetnek jogi személyiséggel nem rendelkező vállalkozásokat is – amely forma Magyarországon nem megengedett, kivéve a határon átnyúló szolgáltatás és a harmadik ország intézménye – összhangban a MIFID II. 4. cikk (1) bekezdés 1. pontjával –, amennyiben:

- a) jogi formájuk biztosítja a harmadik felek érdekei védelmének olyan szintjét, amely egyenértékű a jogi személyek jogállásával biztosított védelemmel; valamint
- b) jogi formájukhoz igazodóan egyenértékű prudenciális felügyelet alá tartoznak.

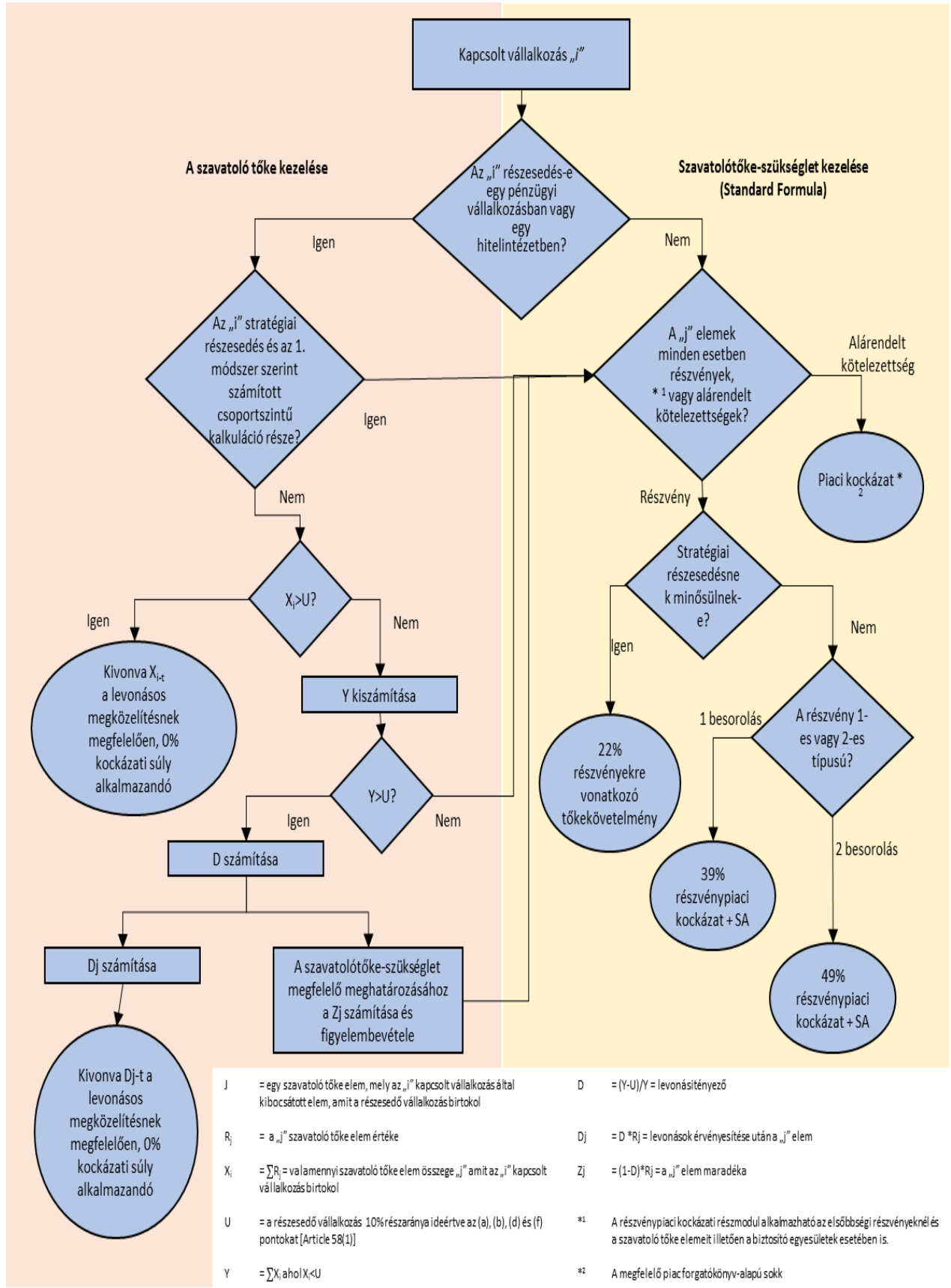
Amennyiben azonban természetes személy nyújt olyan szolgáltatásokat, amelyek magukban foglalják harmadik személyek pénzeszközeinek és átruházható értékpapírjainak tartását, a MIFID alkalmazásában őt kizárólag akkor lehet befektetési vállalkozásnak tekinteni, ha az ezen irányelvben meghatározott egyéb követelmények sérelme nélkül megfelel a következő feltételeknek:

- a) védelmezni kell harmadik felek tulajdonosi jogait a befektetési eszközök és pénzeszközök tekintetében, különösen a vállalkozás vagy tulajdonosai fizetéképtelensége, valamint a hitelezői által végrehajtott lefoglalás, beszámítás vagy a vállalkozás vagy tulajdonosa hitelezőinek bármely más intézkedése esetére;
- b) a vállalkozásnak olyan szabályok hatálya alá kell tartoznia, amelyek célja a vállalkozás és tulajdonosai fizetőképességének figyelemmel kísérése;
- c) a vállalkozás éves beszámolóját a nemzeti jogszabályok alapján könyvvizsgálatra feljogosított egy vagy több személynek kell megvizsgálnia;
- d) ha a vállalkozásnak csak egy tulajdonosa van, rendelkeznie kell a befektetők védelméről arra az esetre, ha elhalálozása, cselekvőképtelenné válása vagy más hasonló esemény következtében a vállalkozás üzleti tevékenysége megszűnne;”.

### C. Összefoglaló a kapcsolt vállalkozások kezelésére

Az alábbi 1. és 2. folyamatábra a standard formula és a belső modell használat esetében mutatja be a részesező vállalkozások kezelését. Az ábrák a közvetlen tulajdonlást tükrözik; a pénzügyi vállalkozásokban és a hitelintézetekben való közvetett részesezéseket illetően kiegészítő elemzés és kalkulációk szükségesek.

# 1. folyamatábra: Standard formula használata



## 2. folyamatábra: Belső modell használata

