

TÁJÉKOZTATÓ

AZ ALTERNATÍV BEFEKTETÉSI ALAP NEVÉBEN TÖRTÉNŐ KÖLCSÖNNYÚJTÁSI TEVÉKENYSÉG ENGEDÉLYEZÉSÉRŐL

I. AZ ALTERNATÍV BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ KÖLCSÖNNYÚJTÁSI TEVÉKENYSÉGÉNEK ENGEDÉLYKÖTELESSÉGE

A kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény (**Kbftv.**) 2026. április 16. napjától hatályos 7. § (2) bekezdésének d) pontja alapján a befektetési alapkezelő (**ABAK**) által végezhető új tevékenység az alternatív befektetési alap „(**ABA**) nevében történő kölcsönnyújtás”.

A Kbftv. 4. § (1) bekezdés 50a. pontja szerint kölcsönnyújtás:

„a) közvetlenül az ABA, mint eredeti kölcsönnyújtó általi kölcsönnyújtás, vagy

b) közvetve harmadik félen vagy különleges célú gazdasági egységen keresztül, az ABA nevében történő kölcsönnyújtás, ha a kölcsönrel szembeni kitettségének létrejöttét megelőzően az ABA vagy ABAK részt vesz a kölcsön strukturálásában vagy jellemzőinek meghatározásában vagy előzetes megállapodásban”.

A Kbftv. 7. § (4) bekezdése szerint „Az ABAK az (1) bekezdés a) és b) pontjában meghatározott mindkét tevékenység végzésére köteles. Az ABAK önmagában a (2) és (3) bekezdésben meghatározott tevékenységek végzésére, az (1) bekezdésben meghatározott tevékenységek végzésére vonatkozó engedély nélkül nem kaphat engedélyt.”

Fentiekből következően az **ABA nevében történő kölcsönnyújtás engedélyköteles tevékenység**. Amennyiben tehát egy új ABAK végezni kívánja a nevezett tevékenységet, a tevékenységi engedélykérelemnek erre is ki kell terjednie. Továbbá, azon tevékenységi engedéllyel már rendelkező befektetési alapkezelőknek, amelyek jelenleg is folytatnak vagy a jövőben folytatni kívánnak kölcsönnyújtást (akár csak tulajdonosi kölcsönnyújtást is), tevékenységi kör módosítása iránti kérelmet kell előterjeszteniük.

A Kbftv. 35. § (3) bekezdés d) pontja szerint, az ABAK kockázatkezelésére vonatkozó minimum-követelmény többek közt a kölcsönnyújtási tevékenységek esetében hatékony belső szabályzatok és eljárások végrehajtása a kölcsön nyújtására vonatkozóan.

E rendelkezéseknek megfelelően az engedélyezési eljárásban az ABAK típusa, a kezelt alapok típusa, illetve a kölcsön típusa alapján eltérő feltételek igazolása szükséges, a következők szerint.

II. AZ ENGEDÉLYEZÉSI ELJÁRÁS SORÁN CSATOLANDÓ IRATOK

II.1. Limit feletti ABAK-ok

Azon ABAK-ok esetében, amelyek nem tartoznak a Kbftv. 2. § (2) bekezdésében meghatározott ún. limit alatti ABAK-ok körébe, az alábbi dokumentumok benyújtása szükséges az engedélyezési eljárásban:

- SZMSZ,
- Alapszabály,
- Befektetési stratégia,
- Kockázatkezelési szabályzat,
- Likviditáskezelési szabályzat,
- Összeférhetetlenségi szabályzat,
- Üzleti terv,
- a DORA¹ rendeletnek való megfelelés igazolása

II.2. Limit feletti ABAK-ok, melyek kizárólag a Kbftv. 4. § (1) bekezdése szerinti tulajdonosi kölcsönt nyújtanak

A tulajdonosi kölcsön fogalmát a Kbftv. 4. § (1) bekezdés 96b. pontja határozza meg: „tulajdonosi kölcsön: az ABA által egy olyan vállalkozásnak adott kölcsön, amelyben közvetve vagy közvetlenül a tőke vagy a szavazati jogok legalább 5%-

¹ Az Európai Parlament és a Tanács a pénzügyi ágazat digitális működési rezilienciájáról, valamint az 1060/2009/EK, a 648/2012/EU, a 600/2014/EU, a 909/2014/EU és az (EU) 2016/1011 rendelet módosításáról szóló 2022. december 14-i 2022/2554 (EU) rendelete (**DORA**)

ával rendelkezik, és amely kölcsön nem ruházható át harmadik személynek az ABA által ugyanabban a vállalkozásban tartott tőkeinstrumentumoktól függetlenül”.

Amennyiben az adott ABA olyan vállalkozásnak ad kölcsön, amelyben nem vagy legfeljebb 4,99%-os részesedéssel rendelkezik, tulajdonosi kölcsönről nem beszélhetünk.

A Kbtv. 35. § (3b) pontja szerint, „ha a tulajdonosi kölcsönök névértéke összességében nem haladja meg az ABA tőkéjének 150%-át, akkor a 32. § (1) bekezdése sérelme nélkül, a (3) bekezdés d) pontjában és a (3a) bekezdésében meghatározott követelmények nem alkalmazandók.”

A kizárólag tulajdonosi kölcsönt nyújtó ABA-kat kezelő ABAK-ok esetében, a kezelt alap típusától függően a következő dokumentumok benyújtása szükséges az engedélyezési eljárásokban.

II.2.1. Limit feletti ABAK-ok, melyek csak magántőkealapot vagy kockázati tőkealapot kezelnek és kizárólag tulajdonosi kölcsönt nyújtanak

A magántőkealap, illetve a kockázati tőkealap definícióját a Kbtv. 4. § (1) bekezdés 59. és 70. pontjai tartalmazzák. A definíció mindkét esetben rögzíti, hogy a nevezett alaptípusok nem lehetnek tőkeáttétellel finanszírozottak.

A Kbtv. 4. § (1) bekezdés 94. pontja szerint *tőkeáttétel*: minden olyan módszer, amellyel az ABAK növeli a kezelésében lévő ABA kitettséget (készpénz vagy értékpapír kölcsönvétele, származtatott pozíciókba ágyazott vagy más áttétel útján). Az ABA tőkeáttételét az ABAK-rendelet 6–11. cikkének megfelelően kell kiszámítani.

A magántőkealap és a kockázati tőkealap kölcsönnyújtási tevékenységet kizárólag annak figyelembevételével végezhet, hogy a hivatkozott definíciók szerint nem lehet tőkeáttétellel finanszírozott. Ebből következően az általa nyújtott tulajdonosi kölcsön névértéke összességében nem érheti el és nem haladhatja meg a Kbtv. 35. § (3b) pontjában meghatározott 150%-os mértéket.

Fenti esetben a tevékenységi kör módosítása iránti kérelem benyújtásakor további mellékletként a (módosított) üzleti terv becsatolása szükséges.

II.2.2. Limit feletti ABAK-ok, melyek – a II.2.1. pontban foglaltakon túl – más típusú alapot (is) kezelnek és ezen ABA-k nevében kizárólag tulajdonosi kölcsönt nyújtanak

Azon limit feletti ABAK-ok, melyek **értékpapíralapot, ingatlanalapot vagy vegyes alapot** is kezelnek, az alábbiak szerint kötelesek igazolni a tevékenység végzéséhez szükséges feltételek meglétét:

II.2.2.a) Amennyiben a tulajdonosi kölcsön névértéke összességében meghaladja a Kbtv. 35. § (3b) pontjában meghatározott 150%-os mértéket, a következő dokumentumok benyújtása szükséges:

- SZMSZ,
- Alapszabály,
- Befektetési stratégia,
- Kockázatkezelési szabályzat,
- Likviditáskezelési szabályzat,
- Összeférhetlenségi szabályzat,
- Üzleti terv,
- a DORA² rendeletnek való megfelelés igazolása

II.2.2.b) Amennyiben a tulajdonosi kölcsön névértéke összességében nem haladja meg a Kbtv. 35. § (3b) pontjában meghatározott 150%-os mértéket, kizárólag az üzleti terv becsatolása szükséges a kérelemhez.

² Az Európai Parlament és a Tanács a pénzügyi ágazat digitális működési rezilienciájáról, valamint az 1060/2009/EK, a 648/2012/EU, a 600/2014/EU, a 909/2014/EU és az (EU) 2016/1011 rendelet módosításáról szóló 2022. december 14-i 2022/2554 (EU) rendelete (DORA)

II.3. Limit alatti ABAK-ok

A Kbtv. 2. § (2) bekezdése értelmében azon ABAK-okra, melyek limit alatti ABAK-ként működnek, nem alkalmazandók többek közt a Kbtv. 35. § (1) és (3)-(5) bekezdései.

A limit alatti ABAK-oknak ezért – a kivétel szabály figyelembevételével – kizárólag az üzleti terv becsatolása szükséges a kérelemhez.

III. EGYÉB RÉSZLETSZABÁLYOK

Az ABAK egyszerre többféle befektetési alapot (ABA-t) is kezelhet (pl. tulajdonosi és nem tulajdonosi kölcsönt nyújtó alapot). **Ha az ABAK csak egy olyan alapot is kezel, ami az engedélyezés szempontjából a fentiek szerinti bővebb iratkör csatolását vonja maga után, akkor azt kell igazolnia az engedélyezési eljárás során.**

A Kbtv. szerinti kölcsönnyújtás esete elkülönítendő a Hpt. szerinti csoportfinanszírozástól. A Hpt. szerint nem szükséges engedély a csoportfinanszírozáshoz, vagyis anyavállalat és leányvállalat (főszabály szerint 50%-os tulajdonrész) egymás közötti kölcsönügyletéhez. Az ABAK-ok ABA nevében történő kölcsönnyújtására ez a szabály nem irányadó, mivel a Kbtv. önálló, speciális és a Hpt-től elkülönült szabályrendszert hozott létre a kölcsönnyújtásra. **Így az ABAK-nak akkor is szükséges engedélyt kérnie a kölcsönnyújtáshoz, ha az általa kezelt ABA csak leányvállalatnak minősülő gazdasági társaságokat hitelez.**

A Kbtv. átmeneti rendelkezéseinek 203/C. §-a, a kölcsönnyújtási tevékenységet már végző ABAK-ok esetében határozza meg, hogy mely követelményeknek kell megfelelniük. Ez azonban **nem mentesíti az érintett intézményeket a tevékenégi kör bővítésére irányuló engedélyezési eljárás lefolytatása alól.**

Mivel a fentiek szerint a Kbtv. átmeneti rendelkezései nem terjednek ki a kölcsönnyújtást már végző ABAK-ok esetében a tevékenység engedélyezésének szabályaira, így a jogalkotásról szóló 2010. évi CXXX. törvény 15. §-a alkalmazandó, mely szerint: „A jogszabályi rendelkezést – ha jogszabály eltérően nem rendelkezik – a hatálybalépését követően a) keletkezett tényekre és jogviszonyokra, valamint b) megkezdett eljárási cselekményekre kell alkalmazni. (2) A jogszabályi rendelkezést – ha jogszabály eltérően nem rendelkezik – a hatálya alatt a) keletkezett tényekre és jogviszonyokra, valamint b) megkezdett eljárási cselekményekre a jogszabályi rendelkezés hatályvesztését követően is alkalmazni kell.”

Azon ABAK-nak tehát, amely

a) korábban az ABA nevében történő tulajdonosi kölcsönnyújtási tevékenységet – a Kbtv. 67. § (9a) bekezdése alapján – **végzett** és ebből adódóan 2026. április 16. napján már kihelyezett követelésállománnyal bíró ABA-t kezel, és

b) az a) pont szerinti tevékenységét oly módon folytatja, hogy új tulajdonosi kölcsönökre vonatkozó megállapodást ABA nevében nem köt, csupán a régi kötelezettségvállalásait tartja fenn és ezek alapján szerződés szerint teljesít, illetve követel (állománykezelés),

az a-b) pontokban meghatározott tevékenység vonatkozásában nem szükséges az ABA nevében történő kölcsönnyújtási tevékenységre engedélyt kérnie, feltéve, hogy a kölcsönt nyújtó ABA, valamint a kölcsönszerződés jogultja közötti tulajdonosi kapcsolat a továbbiakban is folyamatosan fennáll.

Az engedély meglététől az MNB tehát csak abban az esetben tekinthet el, ha a fenti feltételek együttesen fennállnak. Amennyiben új kölcsönnyújtásra vonatkozó szerződés megkötésére kerülne sor az ABA nevében, akkor az ABAK-nak már engedély iránti kérelmet kell benyújtania az MNB-hez. A régi állomány (vagyis a 2026. április 16-a előtt nyújtott kölcsönök) vonatkozásában az ABA működésére vonatkozó szabályok megfelelő alkalmazása szükséges, az átmeneti rendelkezésekre is tekintettel.

A kérelmezőknek a fentiek mellett figyelemmel kell lenniük az MNB honlapján közzétett alábbi útmutatóra is:

„BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐK TEVÉKENYSÉGÉNEK ENGEDÉLYEZÉSE” (<https://www.mnb.hu/letoltes/2-3-1-1-engedelyezesi-utmutato-befektetesi-alapkezelolo-tevenysegenek-engedelyezese.pdf>).

Amennyiben jelen útmutató áttanulmányozását követően további – adott, egyedi ügyre vonatkozó, telefonos, illetve írásban történő egyeztetés során meg nem válaszolható – kérdés merülne fel, az MNB lehetőséget biztosít a kérelmező

számára személyes egyeztetésre is. A személyes egyeztetés lehetőségével kapcsolatosan keresse a Pénz- és tőkepiaci engedélyezési főosztály titkárságát (telefonszám: 061-489-9731; e-mail cím: ptef@mnb.hu).

Amennyiben a felmerült kérdések kizárólag informatikai jellegűek, a személyes egyeztetéssel kapcsolatosan keresheti közvetlenül az Informatikai felügyeleti főosztályt is (e-mail cím: iff@mnb.hu).

Utolsó módosítás: 2026. május