



## Tájékoztató a Növekedési Kötvényprogram feltételeiről

(Hatályos: 2022. január 7-től)

### I. A Növekedési Kötvényprogram célja és felépítése

A Magyar Nemzeti Bank (MNB) 2019. július 1-jén elindította a Növekedési Kötvényprogramot (a továbbiakban: NKP), melynek célja a monetáris politikai transzmisszió hatékonyságának növelése a hazai vállalatkötvény-piac likviditásának bővítésén keresztül. A programban az MNB monetáris politikai eszköztára keretében 1550 milliárd forintos keretösszegben vásárol értékpapírokat.

Az MNB az NKP elindításával növelni kívánja a monetáris politikai transzmisszió hatékonyságát. Magyarországon a nem-pénzügyi vállalatok finanszírozása jelenleg döntően banki hitelezés formájában valósul meg, a vállalati kötvények piacának mérete és likviditása nemzetközi összehasonlításban alacsony. Az MNB a vállalatkötvény-piac likviditásának növelésével elő kívánja segíteni, hogy a gazdasági szereplők a bankhitelek mellett megfelelő mértékben támaszkodjanak a kötvénykibocsátáson keresztül forrásbevonásra is, ezáltal a jegybanki kamatdöntések hatékonyabban tudják befolyásolni a vállalatok finanszírozási költségének alakulását és azon keresztül a jegybanki árstabilitási cél elérését és fenntartását. A vállalatkötvény-piac a banki hitelcsatorna egy válság során történő befagyása esetén a piac önálló talpraállásának elősegítése mellett a jegybank számára is nagyobb mozgásteret biztosít a vállalatok forrásbevonásának elősegítésére.

Az MNB átmeneti jelleggel lehetővé tette, hogy 2021. szeptember 1. napjától különleges munkavállalói résztulajdonosi program (a továbbiakban: KMRP) szervezetek is részt vegyenek a programban. A lehetséges kibocsátói kör szélesedésével a jegybanki kamatdöntések érvényesülése hatékonyabb lehet, ami hozzájárulhat a monetáris politikai transzmisszió hatékonyságának javulásához.

A jegybanki értékpapír-vásárlásokból származó többlet-pénzmenntiséget az MNB a preferenciális betéti konstrukcióval kívánja lekötöni (sterilizálni), melynek keretében a preferenciális betéti konstrukcióra vonatkozó tájékoztatóban meghatározott hitelintézetek az ott meghatározott kamaton helyezhetnek el betétet a jegybanknál.

[A preferenciális betét feltételeit az MNB honlapján elérhető tájékoztató tartalmazza.](#)

**Annak érdekében, hogy az jegybanki monetáris politikai eszköztár minden eleme az árstabilitás mi-nél gyorsabb újbóli elérését támogassa, az MNB 2021. december 14-én az NKP lezárásáról döntött. Ennek értelmében a 2021. december 14-én folyamatban lévő tárgyalások – legfeljebb a program ke-retösszegéig történő – realizálását követően a jegybank nem vásárol újabb vállalati kötvényeket.**

### II. Az értékpapírvásárlások feltételei

1. Az NKP a jegybank monetáris politikai eszköztárának részét képezi. Az NKP keretében az MNB a Magyar Nemzeti Bankról szóló 2013. évi CXXXIX. törvény (a továbbiakban: MNB tv.) 4.§ (1) bekezdésében meghatározott feladatkörében eljárva, a jelen tájékoztatóban (a továbbiakban: Tájékoztató) meghatározott

feltételeknek megfelelő, felügyelt hitelintézetnek, pénzügyi vállalkozásnak<sup>1</sup>, befektetési vállalkozásnak<sup>2</sup>, valamint kollektív befektetési forma alapkezelőjének<sup>3</sup>, ezek fióktelepének nem minősülő gazdasági társaságok (a továbbiakban együtt: Nem-pénzügyi vállalat) által kibocsátott kötvényeket, valamint KMRP szervezetek által kibocsátott kötvényeket<sup>4</sup> (a továbbiakban a Vállalati kötvény és a KMRP szervezet által kibocsátott kötvény együtt: Kötvény)<sup>5</sup> vásárol az MNB tv. 18. § b) alpontjában meghatározott nyíltpiaci műveletek keretében, az elsődleges és a másodlagos piacon.

2. Az NKP keretösszege 1550 milliárd forint, a vásárlások a keretösszeg kimerüléséig tartanak. A keretösszeg az MNB által a Kötvények vételárára fordított teljes összegként értendő, a Kötvényekhez kapcsolódóan teljesített tőketörlesztések, valamint kamatfizetések összege nem kerül felhasználásra újabb vásárlásokra.
3. Az MNB az NKP keretében Magyarország területén, a magyar jog szerint újonnan forgalomba hozatalra kerülő (a továbbiakban: elsődleges piaci vásárlás) és már forgalomba hozott Kötvényeket vásárol (a továbbiakban: másodlagos piaci vásárlás). Az MNB az elsődleges piaci aukciókon és a másodlagos piacon is közvetlenül, befektetési szolgáltató(k) igénybevétele nélkül vásárol.
4. Az MNB az NKP keretében csak olyan gazdasági társaság (a továbbiakban: Vállalat), illetve KMRP szervezet (a továbbiakban együtt: Kibocsátó) által kibocsátott Kötvényt vásárol, amely esetében a Kibocsátó megfelel az alábbi követelményeknek:

Vállalat mint Kibocsátó esetében:

- Nem-pénzügyi vállalat;
- magyarországi székhellyel rendelkezik;
- a legutóbbi két lezárt üzleti évről szóló, könyvvizsgáló által auditált pénzügyi beszámoló szerint legalább 1 milliárd forintnak megfelelő összegű mérlegfőösszeggel rendelkezik, kivételt képeznek ez alól a BÉT szabályozott piacának részvény szekciójában jegyzett vagy Xtend piacára regisztrált vállalatok;
- nem rendelkezik olyan anyavállalattal<sup>6</sup>, amely felügyelt hitelintézet, pénzügyi vállalkozás, ezek fióktelepe, illetve ennek megfelelő, harmadik országban székhellyel rendelkező intézmény;
- nem szanalási intézkedés alkalmazásából eredő vagyont kezelő szanalási vagyongazdálkodó intézmény<sup>7</sup>;
- nem végez bizalmi vagyongazdálkodói<sup>8</sup> tevékenységet;
- nem áll végelszámolás, illetve felszámolás alatt, és nincs ellene folyamatban csődeljárás.

---

<sup>1</sup> Az Európai Parlament és a Tanács 575/2013/EU rendeletének 4. cikk (1) bekezdésében meghatározott fogalmak szerint.

<sup>2</sup> A 2014/65/EU európai parlamenti és tanácsi irányelv 4. cikk (1) bekezdésének 1. pontjában meghatározottak szerint.

<sup>3</sup> Az Európai Parlament és a Tanács 575/2013/EU rendeletének 4. cikk (1) bekezdésében meghatározott fogalom.

<sup>4</sup> Az 1992. évi XLIV. törvény 24/M. § (7) bekezdése és 24/O. §-a alapján kibocsátásra kerülő kötvény.

<sup>5</sup> A tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény 12/B. §-ban meghatározott értékpapír.

<sup>6</sup> Az Európai Parlament és a Tanács 575/2013/EU rendeletének 4. cikkének (1) bekezdésében meghatározott fogalom.

<sup>7</sup> A pénzügyi közvetítőrendszer egyes szereplőinek biztonságát erősítő intézményrendszer továbbfejlesztéséről szóló 2014. évi XXXVII. törvény 53. § szerinti szanalási vagyongazdálkodó intézmény.

<sup>8</sup> A bizalmi vagyongazdálkodókról és tevékenységük szabályairól szóló 2014. évi XV. törvényben meghatározott tevékenység.

KMRP szervezet mint Kibocsátó esetében:

- a Munkavállalói Résztulajdonosi Programról szóló 1992. évi XLIV. törvény szerint nyilvántartásba vett KMRP szervezet;
- olyan magyarországi székhellyel rendelkező gazdasági társasággal munkaviszonyban álló személyek hozták létre, amelynek részvényei a BÉT szabályozott piacának részvényszekciójára bevezetésre kerültek, és a kötvénykibocsátást megelőző naptári év kereskedési napjain a részvényei kereskedési forgalmának napi átlaga elérte vagy meghaladta a 2 milliárd Forintot;
- működése törvényes, illetve működése törvényességét az ügyészség vagy bíróság irányadó döntésének megfelelően helyreállította;
- nem áll a tevékenységét felfüggesztő döntés hatálya, kirendelt felügyelő biztos ellenőrzése alatt;
- nem áll végelszámolás, illetve felszámolás alatt, és nincs ellene folyamatban csődeljárás.

Az MNB elsődleges és másodlagos piacon vásárol, ha a Kibocsátó:

- közvállalkozásnak<sup>9</sup> nem minősülő Vállalat, mely nem áll a közszektor meghatározó befolyása alatt sem közvetve, sem közvetlenül; vagy
- KMRP szervezetnek minősül.

Az MNB kizárólag másodlagos piacon vásárol (a továbbiakban: kizárólag másodlagos piaci vásárlás), ha a Kibocsátó:

- közvállalkozásnak minősülő Vállalat, mely a közszektor meghatározó befolyása alatt áll közvetve, vagy közvetlenül. Ebben az esetben az MNB – amennyiben vásárol a közvállalkozás által kibocsátott kötvényekből – a piaci ár kialakulásának lehetővé tétele érdekében különös figyelemmel jár el, hogy a forgalomba hozatalt követően mikor vásárol a másodlagos piacon.

5. Az MNB az NKP keretében csak olyan forgalomképes Kötvényt vásárol, amely megfelel az alábbi követelményeknek:

- a kibocsátás helye: Magyarország;
- devizaneme: forint;
- eredeti futamideje: minimum 3 év, maximum 30 év;
- kamatozás típusa: fix, változó vagy zéró kupon;
- a kibocsátáskor meghirdetett és forgalomba hozott mennyiség minimum 1 Mrd Ft;
- a névértéke (egységenkénti címletértéke) legalább 100 ezer eurónak megfelelő forintösszeg;

---

<sup>9</sup> Az Európai Unió Tanácsának 3603/93/EK rendelete szerinti közvállalkozás, amelynek értelmében különösen, de nem kizárólagosan: (i) a közvállalkozásnak minősülést vélemezni kell, ha (i.a.) a közszektor a vállalkozás jegyzett tőkéjének nagyobb részét birtokolja, vagy (i.b.) ellenőrzést gyakorol a vállalkozás által kibocsátott részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok többsége felett, vagy (i.c.) kinevezheti a vállalkozás igazgatási, vezetési, illetve felügyeleti szerveiben helyet foglaló tagok több mint felét; (ii) a közvállalkozásnak minősülés megállapítását megalapozhatja: (ii.a.) közfeladat ellátása, (ii.b.) meghatározó befolyás gyakorlását lehetővé tevő mértékű közpénzből finanszírozottság, (ii.c) a vállalkozásra vonatkozó szabályok (jogszabályi és kötelmi rendelkezések) lehetővé teszik, hogy a közszektor meghatározó befolyást gyakoroljon a vállalatra.

- legalább B+ vagy annak megfelelő hitelminősítéssel rendelkezik<sup>10</sup> egy, az Európai Értékpapírpiaci hatóság (ESMA) által nyilvántartásba vett, felügyelt és az MNB által a jegybanki fedezetértékelés körében elfogadott hitelminősítőtől (a továbbiakban: Hitelminősítő)<sup>11</sup>;

[Az MNB által a jegybanki fedezetértékelés körében elfogadott hitelminősítők.](#)

- ha az MNB által készített hitelminősítés elkészülését - a hitelminősítő által a hitelminősítési riport vállalat és MNB részére első alkalommal történő megküldését - követő 21 hónapon belül a vállalat nem hajtja végre a legalább B+, vagy annak megfelelő minősítést elérő kötvény kibocsátását az NKP keretében, az MNB felmondja a hitelminősítést. Ezt követően a vállalat saját költségén gondoskodhat a programban való részvételhez szükséges hitelminősítésről és annak éves felülvizsgálatáról;
- ha a hitelminősítés eredményeképpen bármely Kibocsátó kibocsátása B+ vagy annak megfelelő minősítésnél rosszabb hitelminősítést kap, akkor az NKP keretében nincs helye bármely hitelminősítőtől újabb hitelminősítés beszerzésének<sup>12</sup> 12 hónapon belül, és az új hitelminősítésnek a korábban készült riportnál későbbi lezárt üzleti év, illetve KMRP szervezet esetében pénzügyi év auditált pénzügyi adatai alapján kell készülnie;
- a hitelminősítés elkészítéséhez a Kibocsátó a Hitelminősítő rendelkezésére bocsát minden szükséges információt és adatot<sup>13</sup>, amelyek valóságáért felelősséget vállal, ideértve a szabályszerűen elfogadott olyan üzleti tervét, illetve KMRP szervezet esetében a közgyűlése vagy a közgyűlési jogokat gyakorló szerv által szabályszerűen elfogadott pénzügyi tervét, amelyben a Kibocsátó az általa megjelölt célra sikeres kötvénykibocsátással számol;
- a Kötvény be van vezetve a Budapesti Értéktőzsde Zrt. (a továbbiakban: BÉT) által működtetett valamely kereskedési helyszínére<sup>14</sup>, illetve a Kibocsátó a forgalomba hozatalhoz jogszabály szerint készítendő dokumentációban írásban kötelezettséget vállalt arra, hogy a bevezetés legkésőbb a forgalomba hozatal lezárását követő 90 napon belül megtörténik és a Kötvényt a Kibocsátó lejáratiig forgalomban tartja;
- átváltás útján, vagy az általa megtestesített jog gyakorlásával nem ad jogot valamely más értékpapír vagy egyéb pénzügyi eszköz megszerzésére;
- a kibocsátás során a befektetőknek vételre ajánlott Kötvények teljes mennyisége azonos jogokat és kötelezettségeket megtestesítő értékpapírokból áll.

6. Az MNB egy nemzetközi értékpapír-azonosító számmal (ISIN-nel) rendelkező kötvénysorozat legfeljebb 70 százalékát vásárolja meg. Az MNB elsődleges piacon az egy kötvénysorozatból meghirdetett

<sup>10</sup> Ha az NKP keretében végrehajtani tervezett kibocsátás különböző hitelminősítőktől különböző hitelminősítést kap (split rating), akkor az NKP hitelminősítésre vonatkozó feltételeinek teljesítéséhez a legrosszabb hitelminősítést kell figyelembe venni.

<sup>11</sup> Ha a Kibocsátó Kötvényből eredő tőkefizetési kötelezettségének teljesítéséért összesen 100 százalékban magyarországi székhellyel rendelkező hitelintézet(ek) és/vagy hitelintézettel egyenértékű prudens pénzügyi vállalkozás(ok) kezességet vagy garanciát vállal(nak), akkor elegendő, ha a Kötvény hitelminősítése helyett minden kezességet vagy garanciát nyújtó(k)külön-külön rendelkezik, illetve rendelkeznek Hitelminősítőtől származó legalább B+ vagy annak megfelelő minősítéssel.

<sup>12</sup> Mindez összhangban van a Bázeli Bankfelügyeleti Bizottság által a hitelkockázat után a kockázattal súlyozott eszközérték (RWA) számítására vonatkozó sztenderd megközelítésben alkalmazott elvekkel, miszerint több hitelminősítés megléte esetén a legrosszabb hitelminősítést kell figyelembe venni.

<sup>13</sup> A Hitelminősítő a hitelminősítés során tudomására jutó adatokat, információkat bizalmasan kezeli.

<sup>14</sup> A befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény 4.§ (2) bekezdés 34a. pontjában meghatározott fogalom, azaz bármely szabályozott piac, multilaterális kereskedési rendszer vagy szervezett kereskedési rendszer.

mennyiség legfeljebb 50 százalékára nyújt be ajánlatot. A kizárólag másodlagos piaci vásárlásra elfogadható Kötvények esetében az MNB legfeljebb a forgalomba hozott kötvénysorozat 50 százalékáig vásárol.

7. Az MNB kitétsége<sup>15</sup> egy vállalatcsoporttal<sup>16</sup>, illetve egy KMRP szervezettel szemben nem haladhatja meg a 100 milliárd forintot.
8. A Kibocsátónak gondoskodnia kell arról, hogy a Kötvény legkésőbb az aukciót megelőző második munkanapon rendelkezzen Hitelminősítő által kiállított, jelen Terméktájékoztató szerint megfelelő, közzétett, aktuális hitelminősítéssel,<sup>17</sup> valamint kötelezettséget kell vállalnia arra, hogy az MNB által megvásárolt Kötvények esetében azok lejáratáig a hitelminősítést évenként felülvizsgáltatja; a felülvizsgálatról és annak eredményéről haladéktalanul és teljeskörűen tájékoztatja<sup>18</sup> a befektetőket a megfelelő közzétételi helyeken.<sup>19</sup> Az MNB az értékpapírvásárlások lebonyolításakor a vásárlás időpontjában hatályos hitelminősítést veszi figyelembe, a vásárlást követő esetleges időközi leminősítés nem jelent az MNB számára eladási kényszert.
  - a. Ha a Kibocsátó az NKP-ban való részvétel szándékával hitelminősítés elindítását tervezi, akkor erről – a hitelminősítési folyamat megkezdését megelőzően – a Kibocsátónak közvetlenül vagy befektetési szolgáltatója útján, az [nkp@mnbb.hu](mailto:nkp@mnbb.hu) email címre küldött levélben tájékoztatnia kell az MNB-t. A tájékoztatásban meg kell jelölni a potenciális kibocsátót és a tervezett kibocsátás alapvető paramétereit (össznévérték, futamidő, tőketörlesztés módja, kamatozás módja, bevont forrás felhasználásának célja) is.
  - b. A hitelminősítési folyamat során a Kibocsátónak közvetlenül vagy befektetési szolgáltatója útján, az [nkp@mnbb.hu](mailto:nkp@mnbb.hu) email címre küldött levélben – amint az információ rendelkezésére áll – haladéktalanul értesítenie kell az MNB-t az alábbiakról:
    - a hitelminősítést végző Hitelminősítő személye;
    - a hitelminősítés közzétételének várható időpontja;
    - a hitelminősítés várható közzétételi időpontjának módosulásával kapcsolatos információk;
    - a kibocsátás várható időpontja;
    - a kibocsátás megszervezésével megbízott befektetési szolgáltató személye.
  - c. A hitelminősítéshez kapcsolódó formális, közzétett dokumentum(ok)ból - a hitelminősítés irányadó szabályok szerinti tartalmi elemein felül - ki kell tűnnie a kibocsátandó kötvénnyel kapcsolatban legalább az alábbiaknak:

---

<sup>15</sup> Az MNB kitétsége alatt az NKP keretében végrehajtott Kötvény vásárlás(ok)ból keletkező kitétséget kell érteni.

<sup>16</sup> Vállalatcsoport alatt az Európai Parlament és a Tanács 575/2013/EU rendelet 4. cikk (1) bekezdés 39. pontjában az „ügycsoportra” meghatározott fogalmat kell érteni azzal, hogy azon vállalatcsoportok, amelyek közvetve vagy közvetlenül a közzsetektor meghatározó befolyása alatt állnak, nem tekintendők egyetlen vállalatcsoportnak.

<sup>17</sup> A 11. lábjegyzetben foglalt eseteket kivéve.

<sup>18</sup> A fenti tájékoztatás mellett, azon kötvénytulajdonost, amelynek a kapcsolattartási adatait (MNB esetében: [nkp@mnbb.hu](mailto:nkp@mnbb.hu)) a Kibocsátó ismeri, a Kibocsátó közvetlenül is értesíti az éves felülvizsgálatról és annak eredményéről haladéktalanul és teljeskörűen.

<sup>19</sup> Az MNB a következő esetekben minősíteti a vállalatok által kibocsátandó értékpapírokat és vizsgálhatja felül évente a minősítést: (i) 2020. szeptember 17-ig az NKP keretében megvalósult kibocsátások, amennyiben korábban az MNB minősítette a kibocsátott vállalati kötvényt, (ii) 2020. szeptember 17-ig az MNB által minősített, legalább B+ vagy annak megfelelő hitelminősítéssel rendelkező, de 2020. szeptember 17-t követően az NKP keretében megvalósuló kibocsátások, (iii) 2020. szeptember 17-én még folyamatban lévő, az MNB által indított hitelminősítési eljárás során legalább B+ vagy annak megfelelő hitelminősítés elért, az NKP keretében később megvalósuló kibocsátások, (iv) továbbá azon vállalatok NKP keretében megvalósuló kibocsátásai esetében is, amelyek a hitelminősítési folyamat megindítására vonatkozó igényüket formálisan, befektetési szolgáltatójuk útján 2020. szeptember 17-ig az MNB részére hiánytalanul megküldték, és az igény megküldésekor mind a kibocsátást tervező vállalat, mind a kibocsátani tervezett vállalati kötvény megfelelt az akkor hatályos Terméktájékoztató feltételeinek.

- össznévérték (pontos vagy legnagyobb összeg megjelölésével);
  - devizanem;
  - futamidő;
  - tőketörlesztés módja (bullet / amortizálódó);
  - kamatozás módja (fix / változó);
  - garanciával (vagy más biztosítékkal) kapcsolatos adatok (ha van garancia vagy más biztosíték);
  - bevont forrás felhasználásának célja.
9. Az MNB az NKP keretében megvásárolt és megvásárolható Kötvények tekintetében hitelkockázat-értékelést és ügyfélátvilágítást végez és mind a vásárlásokat megelőzően, mind az Kötvények tartása során hitelkockázati szempontokat mérlegel.
10. A Kibocsátó a forgalomba hozatalhoz jogszabály szerint készítendő dokumentációba foglal minden olyan információt, ideértve a Kibocsátó közvállalkozásnak minősülésére, illetve a közszektor részesezésének fennállására vonatkozó információkat is, ami annak megítélése szempontjából jelentőséggel bír, hogy a Kibocsátó adott értékpapírjának MNB általi vásárlása a monetáris finanszírozás tilalmára vonatkozó követelményrendszerrel és a jelen Terméktájékoztató szerinti követelményekkel összhangban áll-e. A Kibocsátó ezen információk valódiságáért és teljességéért a forgalomba hozatalhoz jogszabály szerint készítendő dokumentációban vállal felelősséget. A Kibocsátó az NKP-ban való részvételével vállalja, hogy az MNB kérésére haladéktalanul rendelkezésre bocsát minden további ezzel kapcsolatos információt.
11. Az elsődleges és másodlagos piaci vásárlások további feltételei:
- a. Az MNB csak olyan Kötvényeket vásárol, amelyek esetén a Kötvényekre vonatkozó nyilvános ajánlattétel a Tájékoztató Rendelet<sup>20</sup> 1. cikk (4) bekezdés a) és c) pontjaiban meghatározottaknak megfelel.
  - b. Az elsődleges piacon az MNB csak abban az esetben nyújt be ajánlatot, ha a kibocsátás szervezője előzetesen írásban nyilatkozik felé, hogy (i) az aukcióra az MNB-vel együtt legalább 10 olyan minősített befektető<sup>21</sup> meghívásra került, amelyben a Kibocsátó nem rendelkezik többségi befolyással<sup>22</sup> és (ii) a Kibocsátó megfelelő időben és módon tájékoztatja, illetve tájékoztatta a meghívott befektetőket ahhoz, hogy azok meghozhassák befektetési döntésüket.
  - c. Az MNB az elsődleges és másodlagos piaci vásárlásai során kizárólag a BÉT aukciós kereskedési rendszerén keresztül lebonyolított értékpapír-aukció keretében kibocsátott Kötvényeket vásárol. Az MNB az elsődleges piacon kizárólag nem nyilvános ajánlati könyves értékesítésen vesz részt.
  - d. Az MNB az elsődleges piacon csak olyan aukción nyújt be ajánlatot, amely esetében az aukciót követően forgalomba hozatalra kerülő értékpapír-sorozat legfeljebb 50%-a kerülhet egy szereplő birtokába.

<sup>20</sup> Az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2017/1129 rendelete

<sup>21</sup> Minősített befektető alatt az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2017/1129 rendelete 2. cikk e) pontja szerinti minősített befektetőt kell érteni. Ha a meghívott befektetők közül kettőnél több tartozik egyetlen vállalatcsoportba, akkor az MNB ezeket kettő befektetőként veszi számításba az előírt számú minősített befektető meghívására vonatkozó feltétel teljesülésének vizsgálatakor és a kollektív befektetési formákat abba a vállalatcsoportba tartozónak tekinti, amelybe a befektetési alapkezelést ellátó befektetési alapkezelő tartozik.

<sup>22</sup> Többségi befolyáson a Polgári Törvénykönyvről szóló 2013. évi V. törvény 8:2. § szerinti fogalmat kell érteni.

- e. Az MNB az elsődleges és másodlagos piaci vásárlásai során csak abban az esetben vásárol Kötvényt, ha a Kibocsátó a forgalomba hozatalhoz jogszabály szerint készítendő dokumentációban meghatározza az alábbi feltételeket:
- a benyújtható hozamajánlatok felső-, és/vagy a benyújtható árajánlatok alsó korlátját;
  - az ajánlatok benyújtását követően a Kibocsátó által elfogadásra kerülő mennyiség legfeljebb 10%-kal haladhatja meg az aukciós hirdetményben meghirdetett mennyiséget;
  - a Kibocsátó vállalja, hogy az értékpapír-sorozat egy részének a futamidő lejáratá előtti visszavásárlása esetén legalább olyan arányban vásárol vissza abból az MNB-től, mint amilyen arányban az MNB az adott értékpapír-sorozatból értékpapírral rendelkezik a visszavásárlás időpontjában.
- f. Az MNB az elsődleges vagy másodlagos piacon csak abban az esetben vásárol Vállalati kötvényt, ha a Vállalat tartózkodik minden olyan ügylettől vagy ügylet együttestől, konstrukciótól (együttesen: Ügylettől), ami önmagában vagy együttes hatásait tekintve alkalmas lehet arra, hogy azon vállalatcsoport tagjától, vagy a vállalatcsoportba tartozó vállalat tulajdonosától, illetve tulajdonosának közeli hozzátartozójától az NKP-ban kibocsátott kötvény révén történő forrásbevonást valósítsa meg, amelynek a Kibocsátó a csoporttagja.<sup>23</sup>
- g. A Kibocsátónak a kötvénnyforgalomba hozatalához jogszabály szerint készítendő dokumentumban kifejezetten kötelezettséget kell vállalnia
- az Ügyletektől való tartózkodásra és arra, hogy az MNB felhívására a feltétel teljesülésének ellenőrzése céljára eseti adatszolgáltatást teljesít;
  - arra, hogy a kibocsátás révén bevont forrást a kibocsátáshoz szükséges, jelen Terméktájékoztató szerint elfogadható hitelminősítést készítő Hitelminősítő rendelkezésére bocsátott, szabályszerűen elfogadott üzleti, illetve KMRP szervezet esetében pénzügyi tervnek megfelelően, az abban meghatározott célokra használja fel, a hitelminősítéshez kapcsolódó formális, közzétett dokumentum(ok)ban foglaltak szerint, amelyért felelősséggel tartozik<sup>24</sup>;
  - a Kötvény BÉT által működtetett kereskedési helyszínre bevezetésétől kezdve éves és féléves jelentést tesz közzé a Tpt., illetve a nyilvánosan forgalomba hozott értékpapírokkal kapcsolatos tájékoztatási kötelezettség részletes szabályairól szóló miniszteri rendelet szerint<sup>25</sup>; egyidejűleg közvetlenül is megküldi a jelentéseket azon kötvénnytulajdonosok részére, amelyek elérhetőségét ismeri (az MNB esetében: [nkp@mnbb.hu](mailto:nkp@mnbb.hu)).

---

<sup>23</sup> Az MNB nem vásárol olyan Vállalati kötvényt, amelynek kibocsátásában bármilyen módon érintett olyan természetes vagy jogi személy, aki vagy amely korábban Ügylet létrejöttében volt érintett. Az MNB az Ügylet létrejöttében érintett Vállalat, a befektetési szolgáltató, illetve az MNB partnerkörébe tartozó intézmény NKP-ban, illetve Növekedési Hitelprogramban való részvételét meghatározott időre vagy véglegesen megszünteti, ha megállapítható, hogy bármilyen módon érintett Ügylet létrejöttében.

<sup>24</sup> Abban az esetben, ha a 11. lábjegyzetben foglaltak miatt nem elvárás a Kötvényre vonatkozó hitelminősítés megléte, a bevont forrás szabályszerűen elfogadott üzleti terv, illetve KMRP szervezetek esetében pénzügyi terv szerinti célokra való felhasználására kell kötelezettséget vállalnia a Kibocsátónak.

<sup>25</sup> A Tpt., illetve a PM rendelet szabályai alkalmazandók minden tekintetben, kivéve a Tpt. 54. § (2) bekezdés szerinti fő szabály alól kivételt, eltérést engedő szabályokat.

- h. A Kibocsátó kötelezettséget vállalt arra, hogy legalább egy árjegyző a Kötvény teljes futamidejére megállapodást (árjegyzési szerződést) köt a BÉT-tel a kereskedési helyszínen kötelező érvényű árjegyzés fenntartásáról, melynek keretében:
- az árjegyző minden kereskedési napon saját számlás kétoldali ajánlatokat tesz (egyidejű vételi és eladási ajánlat), amelyeket legalább 15 percen keresztül fenntart,
  - az ajánlat névértéke a vételi és az eladási oldalon is egyaránt eléri a legalább 100 ezer eurónak megfelelő forintösszeget vagy legalább 1 darab értékpapírra vonatkozik,
  - a vételi és eladási árfolyamhoz tartozó, az árjegyzés napját követő második kereskedési napra számított hozamok közötti különbség nem haladja meg a 200 bázispontot.
- i. A Kibocsátó az MNB rendelkezésére bocsajtotta az alábbi dokumentumokat:
- az 5. pont tizedik alpontjában részletezett nyilatkozatot arról, hogy a Kötvényt a forgalomba hozatal lezárását követő 90 napon belül bevezeti a BÉT által működtetett kereskedési helyszínre és ott a lejáratig forgalomban tartja;
  - a 11.h. pontban részletezett árjegyzési megállapodást vagy az annak megkötéséről szóló nyilatkozatot;
  - szükség esetén a nyilatkozatát arról, hogy a hitelminősítéshez szükséges minden dokumentumot és információt a megfelelő időben a Hitelminősítő rendelkezésére bocsájt és a minősítés során vele mindenben együttműködik, továbbá hozzájárul ahhoz, hogy az MNB és a Hitelminősítő a Kibocsátó, valamint a kibocsátásra kerülő Kötvény minősítését és annak évenkénti felülvizsgálatát, a kapcsolódó formális dokumentumokkal együtt a honlapján közzétehesse.
- j. Az MNB a kizárólag másodlagos piaci vásárlásra elfogadható Kötvényekből csak akkor vásárol, ha azokat egyébként e Terméktájékoztató elsődleges piaci vásárlásokra vonatkozó rendelkezéseinek megfelelően hozták forgalomba.<sup>26</sup>
12. Az MNB az NKP ideje alatt „A Jegybank forint- és devizapiaci műveleteinek üzleti feltételeiben” meghatározott Pénzpiaci ügyfélnek minősülő árjegyzők számára értékpapír-kölcsönzési lehetőséget biztosít az NKP keretében megvásárolt Vállalati kötvények tekintetében.

[Az értékpapír-kölcsönzés feltételeit az MNB honlapján elérhető tájékoztató tartalmazza.](#)

13. Az MNB az elsődleges piacon a Kibocsátótól, míg másodlagos piacon az alábbiaktól vásárol Kötvényt:
- „A Jegybank forint- és devizapiaci műveleteinek üzleti feltételeiben” meghatározott Pénzpiaci ügyfelek;
  - magyarországi székhellyel rendelkező, MNB által felügyelt befektetési alapkezelők által kezelt, magyarországi székhellyel rendelkező nyilvános és nyílt végű értékpapír alapok, valamint vagyongezelt, magyarországi székhellyel rendelkező önkéntes nyugdíjpénztárak.
14. Az MNB „A Jegybank forint- és devizapiaci műveleteinek üzleti feltételei”-ben meghatározottak szerinti elfogadható fedezetek körét az általa az NKP keretében megvásárolt Kötvényekkel kibővíti.

---

<sup>26</sup> A kizárólag másodlagos piaci vásárlásra elfogadható Kötvény esetében a II.11.d. pont nem alkalmazandó.



[Az elfogadható fedezetek köre a következő hivatkozáson érhető el.](#)

15. Az MNB a megvásárolt Kötvények köréről honlapján havi rendszerességgel tájékoztatást nyújt. A vásárlásokra rendelkezésre álló keretösszeg 75 százalékos kihasználtságának elérésekor az MNB értesíti „A Jegybank forint- és devizapiaci műveleteinek üzleti feltételeiben” meghatározott Pénzpiaci ügyfeleket.
16. Az MNB honlapján a vállalatok számára a kötvénykibocsátás menetéről szóló „Kötvénykibocsátási útmutató az MNB Növekedési Kötvényprogramjához” az alábbi hivatkozáson érhető el:

[Kötvénykibocsátási útmutató az MNB Növekedési Kötvényprogramjához.](#)

A jelen tájékoztatóban nem szabályozott kérdésekben „A Jegybank forint- és devizapiaci műveleteinek üzleti feltételei” irányadók.

Budapest, 2022. január 7.

MAGYAR NEMZETI BANK