



PÉNZÜGYI SZERVEZETEK FELÜGYELETÉÉRT ÉS FOGYASZTÓVÉDELEMÉRT FELELŐS ALELNÖK

Budapest, 2022. január 27.  
Iktatószám:38011-2/2022

## VEZETŐI KÖRLEVÉL

### A biztosítók osztalékfizetési és javadalmazási politikájára vonatkozó MNB elvárásokról

#### Tisztelt Biztosítóvezető!

A Magyar Nemzeti Bank (MNB) a válságállóság fenntartása és a sokkellenálló-képesség növelése érdekében – összhangban az Európai Rendszerkockázati Testület (ESRB)<sup>1</sup> és az Európai Biztosítás- és Foglalkoztatóinyugdíj-hatóság (EIOPA) ajánlásaival<sup>2</sup> – vezetői körlevelekben<sup>3</sup> fogalmazta meg a biztosítók osztalékfizetésére és változó javadalmazások alkalmazására vonatkozó elvárásait. Ezen iránymutatások eredményeképp az osztalékkifizetések átütemezésre kerültek, és 2021-ben kizárólag olyan intézmény esetében valósultak meg, melynek tőke megfelelése a tranzakció után is elérte vagy meghaladta a nemzetközi és a hazai tőke megfelelés szokásos átlagát. Az MNB intézkedései így hozzájárultak ahhoz, hogy a hazai biztosítók mind szektor-, mind egyedi szinten megfelelő mennyiségű tőkével rendelkezzenek a járványhelyzetből fakadó kockázatok kezelésére.

A biztosítókat érintő gazdasági bizonytalanságok csökkentek köszönhetően a gazdaság gyors kilábalásának, így az MNB már nem tartja indokoltnak az osztalékfizetésre vonatkozó korábbi korlátozások fenntartását. Felhívom azonban figyelmét, hogy e kifizetések mértékének meghatározásakor továbbra is szükséges tekintettel lenni az MNB 6/2016. (VI.14.) számú, a folyamatos tőke megfelelést biztosító volatilitási tőkepuffer tartásáról szóló ajánlásában szereplő elvárásokra<sup>5</sup>. Az ajánlás céljaként meghatározottak, azaz a környezet változásából, illetve a várakozásoktól eltérő alakulásából fakadó bizonytalanságok csökkentése jelenleg is aktuálisak.

---

<sup>1</sup>[https://www.esrb.europa.eu/pub/pdf/recommendations/esrb.recommendation200608\\_on\\_restriction\\_of\\_distributions\\_during\\_the\\_COVID-19\\_pandemic\\_2~f4cdad4ec1.en.pdf?472c0a13909b423693bdaea41c32af6b](https://www.esrb.europa.eu/pub/pdf/recommendations/esrb.recommendation200608_on_restriction_of_distributions_during_the_COVID-19_pandemic_2~f4cdad4ec1.en.pdf?472c0a13909b423693bdaea41c32af6b)

<sup>2</sup>[https://www.eiopa.europa.eu/content/eiopa-statement-dividends-distribution-and-variable-remuneration-policies-context-covid-19\\_en](https://www.eiopa.europa.eu/content/eiopa-statement-dividends-distribution-and-variable-remuneration-policies-context-covid-19_en)

<sup>3</sup><https://www.mnb.hu/letoltes/vezetoi-korlevel-az-mnb-altal-elvart-intezkedesek-az-osztalekfizetes-es-javadalmazasi-politika-kapcsan-az-eiopa-ajanlasaval-osszhangban.pdf>

<sup>4</sup><https://www.mnb.hu/letoltes/vezetoi-korlevel-az-mnb-altal-tovabbra-is-elvart-intezkedesek-az-osztalekfizetes-es-javadalmazasi-politika-kapcsan.pdf>

<sup>5</sup><https://www.mnb.hu/letoltes/6-2016-ajanlas-volatilitasi-tokepuffer.pdf>

A külső körülmények módosulásán belül kiemelt jelentőségű a hozamkörnyezet alakulása, hiszen a Szolvencia II szabályozás által elvárt piackonzisztens értékelés miatt a hozamváltozások hatása azonnal megjelenik a figyelembe vehető szavatoló tőke nagyságában. Javaslom ezért az elmúlt időszak hozamemelkedés következményeinek, valamint a hozamkörnyezet megváltozásából fakadó kockázatok figyelembevételét is a tőketervezés folyamán.

Kérem, hogy az osztalékfizetésről szóló döntés során legyen tekintettel a fenti szempontokra, ezzel hozzájárulva a stabil tőkehelyzethez, a sokkellenálló-képesség növeléséhez. Ugyanezen megközelítés irányadó a részvényvisszavásárlási kifizetés, illetve a nagy összegű változó javadalmazások kifizetésére vonatkozó biztosítói döntések meghozatalakor is.

Együttműködését ezúton is köszönöm:

**Dr. Kandrács Csaba**  
alelnök

ELEKTRONIKUSAN ALÁÍRT IRAT