



PÉNZÜGYI SZERVEZETEK FELÜGYELETÉÉRT ÉS FOGYASZTÓVÉDELEMÉRT FELELŐS ALELNÖK

Iktatószám: 10305-4/2026

Vezetői körlevél az infrastruktúra támogató faktor alkalmazásáról és a megfelelési követelmények definiálásáról

I. A Vezetői Körlevél célja és hatálya

A vezetői körlevél címzettjei a hitelintézetekről és a pénzügyi vállalkozásokról szóló 2013. évi CCXXXVII. törvény hatálya alá tartozó hitelintézetek, amelyek a hitelintézetekre vonatkozó prudenciális követelményekről és a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló 2013. június 26-i 575/2013/EU európai parlamenti és tanácsi rendelet (a továbbiakban: **CRR**) hatálya alá tartoznak (a továbbiakban: **intézmény**).

A vezetői körlevél célja a CRR hatálya alá tartozó intézmények által a prudenciális tőkekövetelmény számítás során igénybe vehető infrastruktúra támogató faktor (a továbbiakban: **ISF – Infrastructure Support Factor**) gyakorlati alkalmazásával kapcsolatban a Magyar Nemzeti Bank (a továbbiakban: **MNB**) elvárásainak megfogalmazása, és ezzel a jogalkalmazás kiszámíthatóságának növelése, a vonatkozó jogszabályok egységes alkalmazásának elősegítése.

Az ISF jelentős mértékű (25%-os) tőkekövetelmény-kedvezményt tesz lehetővé azon infrastruktúra finanszírozási banki kitettségek esetében, melyek megfelelnek a rendeletben felsorolt követelményeknek. E kedvezmény elősegítheti a gazdasági ciklustól függetlenül működő, alapvető közszolgáltatásokhoz kapcsolódó, klímabarát beruházások bővülését, ezzel fontos pillére lehet a klímaváltozás elleni küzdelemnek, továbbá hozzájárul a környezetileg is fenntartható gazdasági növekedés serkentéséhez is. Az MNB jelen körlevél kiadása által segíteni kívánja a tőkekövetelmény-kedvezmény szempontjából figyelembe vehető kitettségek azonosítását, mely az intézmények portfólióépítési és kockázatkezelési stratégiáján keresztül növelheti az intézmények vállalati és speciális hitelezési portfóliójának stabilitását.

Az ISF alkalmazására vonatkozó CRR szabályok 2019. óta hatályba lépett módosításai nyomán szükségessé vált az 589727/2020 iktatószámon, 2020. december 14. napján kelt, e tárgyban kiadott MNB vezetői körlevél¹ felülvizsgálata, amely a jelen vezetői körlevél kiadásának napján hatályát veszti.

II. Az infrastruktúra támogató faktor definíciója

A megfelelési kritériumokat, melyek az ISF tőkekövetelmény-kedvezmény alkalmazhatóságát meghatározzák, a CRR 501a. cikk (1) bekezdése rögzíti. Ez alapján az ISF azon finanszírozási kitettségekre alkalmazható, melyek megfelelnek az alábbiaknak:

Hitelfelvevő/Adós tevékenységére vonatkozó feltételek:

„CRR 501a. cikk (1) bekezdés

¹ <https://www.mnb.hu/letoltes/isf-vezetoi-korlevel-1.pdf>

- a) a kitettség a 112. cikk g) pontjában vagy a 147. cikk (2) bekezdése c) pontjának i., ii. vagy iii. alpontjában említett valamely kitettségi osztályba tartozik, a nemteljesítő kitettségek kizárásával;
 - b) a kitettség kifejezetten alapvető közszolgáltatásokat nyújtó vagy támogató fizikai struktúrák vagy létesítmények, rendszerek és hálózatok működtetésére vagy finanszírozására létrehozott szervezet-tel szembeni kitettség;
 - c) a kötelezettség visszafizetésének forrását legalább kétharmad részben a finanszírozott eszközök által termelt jövedelem – nem pedig a tágabb értelemben vett kereskedelmi vállalkozás ettől független kapacitásai –, illetve a (2) bekezdés b) pontjának i. és ii. alpontjában felsorolt egy vagy támogatás, vagy finanszírozás képviseli;
- (...)
- o) 2025. január 1-je után keletkezett kitettségek esetében a kötelezett elvégezte annak értékelését, hogy a finanszírozott eszközök pozitívan járulnak hozzá az (EU) 2020/852 rendelet 9. cikkében meghatározott egy vagy több környezetvédelmi célkitűzéshez, és nem sértik jelentősen az említett cikkben meghatározott egyéb célkitűzéseket, vagy a finanszírozott eszközök nem sértik jelentősen az említett cikkben meghatározott semelyik környezetvédelmi célkitűzést.”

A CRR nem határozza meg egyértelműen, hogy mi minősül alapvető közszolgáltatásnak, e tekintetben a mindenkor hatályos jogszabályok rendelkezései az irányadók.

A CRR 2025. január 1. napjától alkalmazandó, módosult szövegezése szerint az 501a. cikk (1) bekezdés o) pontja értelmében a környezeti szempontoknak történő megfelelés vizsgálatát csak a 2025. január 1. napja után keletkezett kitettségek vonatkozásában szükséges elvégezni. Az MNB értelmezése szerint a 2025. január 1. napján vagy azt megelőzően keletkezett kitettségek vonatkozásában tehát csak a CRR 501a. cikk (1) bekezdés a)-n) pontjainak, valamint a (2) bekezdésében szereplő feltételeknek való megfelelés vizsgálendő. Részletesen kifejtett Felügyeleti álláspont ebben a vonatkozásban az MNB 2025. szeptember 8. napján kelt, a CRR szerinti infrastruktúra finanszírozási kitettségekre vonatkozó rendelkezések értelmezésével kapcsolatos, 331629/2025 iktatószámú felügyeleti állásfoglalásában² (Felügyeleti állásfoglalás) olvasható.

Az MNB elvárja, hogy a CRR 501a. cikk (1) bekezdés o) pont kapcsán azok a kitettségek, melyekre az ISF tőkekövetelmény-kedvezmény alkalmazásra kerül, megfeleljenek az EU Taxonómia rendelet³ CRR-ben hivatkozott rendelkezéseinek, valamint a hatályos felhatalmazáson alapuló jogi aktusokban⁴ (Delegated Acts) foglalt feltételeknek. Az alkalmazás során az egységes gyakorlat kialakítása érdekében az MNB felhívja a figyelmet a Bizottság C/2023/267 számú közleményére⁵, valamint az Európai Bankhatóság (EBA) 2022. november 3. napján kelt, EBA/REP/2022/29 Jelentésére az Infrastruktúra Támogató Faktor alkalmazásáról című dokumentumban foglaltakra.

Az MNB felhívja a figyelmet arra, hogy a CRR 501a. cikk (1) bekezdés o) pont alkalmazása esetén kettős megfelelés vizsgálata szükséges, ami egyrészt azt jelenti, hogy a finanszírozott tevékenységnek érdemben hozzá kell járulnia legalább egy környezeti célhoz (1), másrészt a finanszírozott tevékenység nem sértheti a többi célkitűzést, illetve nem sértheti jelentősen egyik célkitűzést sem (DNSH-feltételek teljesülése) (2).

Az MNB elvárja, hogy a DNSH-feltételek teljesülésének értékelését az intézmény végezze el és összhangban az EBA Környezeti, társadalmi és irányítási (ESG) kockázatok kezeléséről szóló EBA/GL/2025/01 ajánlásában

² <https://allasfoglalaskereso.mnb.hu/Home/Download?documentid=1887>

³ <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/HU/TXT/HTML/?uri=CELEX:32020R0852&from=EN>

⁴ Jelenleg a Commission Climate Delegated Regulation (EU) 2021/2139; Commission Environmental Delegated Act (EU) 2023/2485, valamint a Commission Complementary Climate Delegated Act (EU) 2022/1214.

⁵ C/2023/267 A BIZOTTSÁG KÖZLEMÉNYE az éghajlatváltozás mérsékléséhez és az éghajlatváltozáshoz való alkalmazkodáshoz lényegesen hozzájáruló és az egyéb környezeti célkitűzéseket jelentősen nem sértő gazdasági tevékenységekre vonatkozó technikai vizsgálati kritériumok megállapításáról szóló, az uniós taxonómiai rendeletet az éghajlat-politika területén kiegészítő felhatalmazáson alapuló jogi aktus egyes jogi rendelkezéseinek értelmezéséről és végrehajtásáról

foglaltakkal⁶, a belső kockázatkezelési eljárásának részeként vizsgálja, azt megfelelően dokumentálja. Az MNB jó gyakorlatnak tartja, ha a DNSH megfelelést külső tanúsító vagy független környezetvédelmi szakértő igazolja, összhangban a Felügyeleti állásfoglalásban foglaltakkal.

A fentiek kapcsán az MNB jó gyakorlatnak tartja, ha az intézmények folyamataikat akként alakítják ki, hogy az adat- és bizonyítékgyűjtés során az arányosság elvét alkalmazzák. Ez alapján, amennyiben az intézmény jóhiszeműen törekszik a megfelelésre, de nem érhető el minden adat teljeskörűen, akkor kockázatalapú és arányos megközelítést alkalmazhat, azaz a kisebb és alacsonyabb hatású beruházások esetén, ahol korlátozott hatás és rövidebb futamidő várható, arányosan kevesebb dokumentációra támaszkodik a DNSH-feltételek teljesülésének értékelése kapcsán, mint a nagy és komplex projektfinanszírozású, magas környezeti hatást és hosszú futamidőt koncentráló ügyleteknél.

A finanszírozott pénzáramra (cash flow) vonatkozó feltételek:

„CRR 501a. cikk (1) bekezdés

- d) *a kötelezett a projekt kockázata szempontjából releváns súlyos stresszhelyzetben is teljesíteni tudja pénzügyi kötelezettségeit*
- e) *a kötelezett által generált pénzáramlás előre jelezhető és a kölcsön futamideje alatt az összes jövőbeli kölcsöntörlesztést fedezi*”

A CRR nem határozza meg egyértelműen, mi minősül súlyos stresszhelyzetnek, ennek azonosítását a hitelbírálati és kockázatkezelési folyamatban a projekt tevékenységének megfelelően kell elvégezni. A fenti feltételek együttes értelmezése kapcsán az MNB elvárja, hogy az intézmény részletes vizsgálatot végezzen a projekt pénzáramaira vonatkozóan (cash flow modell alapján), ez alapján végezzen stressz scenárió elemzést a projekt tevékenysége szempontjából lényeges és reális kockázatokat illetően, és a finanszírozási összeget úgy határozza meg, hogy a pénzáramok a vizsgált stressz scenáriókban is fedezni tudják az esedékes pénzügyi kötelezettségeket.

A CRR 501a. cikk (1) bekezdés e) pontjában foglalt feltétel vonatkozásában a CRR 501a. cikk (2) bekezdése az alábbi kritériumokkal definiálja az előre jelezhető pénzáramlásokat:

„a) az alábbi kritériumok egyike teljesül:

- i. *a bevételek rendelkezésre állási díjból származnak*
- ii. *a bevételek megtérülési rátára vonatkozó szabályozás hatálya alá tartoznak*
- iii. *a bevételek szállítástól nem függő fizetési kötelezettséget tartalmazó szerződés hatálya alá tartoznak*
- iv. *a kibocsátás szintje vagy a használat és az ár egymástól függetlenül teljesíti az alábbi kritériumok egyikét:*
 - *szabályozott*
 - *szerződésben rögzített*
 - *az alacsony keresleti kockázat következtében kellően kiszámítható*

b) *ha a kötelezett bevételei nem nagyszámú felhasználó kifizetéseiből származnak, az a fél, amely vállalja a kötelezett által nyújtott áru vagy szolgáltatás megvásárlását, az alábbiak egyike*

- i. *központi bank, központi kormányzat, regionális kormányzat vagy helyi hatóság, feltéve hogy a 114. és a 115. cikkel összhangban 0 %-os kockázati súlyt, illetve külső hitelminősítő intézet által kiadott legalább 3-as hitelminőségi besorolást kap*
- ii. *közszektorbeli szervezet, feltéve, hogy a 116. cikkel összhangban 20 %-os vagy ennél alacsonyabb kockázati súlyt, illetve külső hitelminősítő intézet által kiadott legalább 3-as hitelminőségi besorolást kap*
- iii. *a 117. cikk (2) bekezdésében említett multilaterális fejlesztési bank*
- iv. *a 118. cikkben említett nemzetközi szervezet*

⁶https://www.eba.europa.eu/sites/default/files/2025-04/fb22982a-d69d-42cc-9d62-1023497ad58a/Guidelines%20on%20the%20management%20of%20ESG%20risks%20%28EBA%20GL%202025%2001%29_HU_COR.pdf

- v. *külső hitelminősítő intézet által kiadott legalább 3-as hitelminőségi besorolással rendelkező vállalat*
- vi. *olyan szervezet, amely a bevételek szintjének és ütemezésének jelentős változása nélkül helyettesíthető.*"

A fenti feltételek együttes értelmezése kapcsán az MNB azokat a tevékenységeket tekinti leginkább megfelelőnek az ISF alkalmazásának szempontjából, melyek esetében:

- a nagyszámú vevő/fogyasztóval szembeni értékesítés árát jogszabály vagy szerződés rögzíti, volumene vagy jogszabályban, szerződésben rögzített vagy a keresleti kockázat alacsony, ezért könnyen kiszámítható, vagy
- egy központi állami/önkormányzati/központi bank/fejlesztési banki vagy ezek többségi tulajdonában lévő vevővel szembeni értékesítés feltételeit jogszabály rögzíti, vagy
- egy központi állami/önkormányzati/központi bank/fejlesztési banki vagy ezek többségi tulajdonában lévő vevővel szembeni értékesítés feltételeit olyan szerződés (pl. koncessziós szerződés, mérlegkör tagsági szerződés) rögzíti, mely rögzíti a szerződéses volument és árazást, érvényessége lefedi a finanszírozás futamidejét, és amelyet a vevő csak a hitelfelvevő/projekt vagy finanszírozó intézmény részére megfizetett kompenzáció mellett mondhat fel, vagy
- egy vállalati vevővel szembeni értékesítés feltételeit olyan szerződés (pl. koncessziós szerződés, mérlegkör tagsági szerződés) rögzíti, mely rögzíti a szerződéses volument és árazást, érvényessége lefedi a finanszírozás futamidejét, és amelyet a vevő csak a hitelfelvevő/projekt vagy finanszírozó intézmény részére megfizetett kompenzáció mellett mondhat fel, vagy
- a vevő könnyen helyettesíthető: a vevői szerződés felmondása esetében a vevő gyorsan és nehézségek nélkül helyettesíthető árbán és volumenben hasonló szerződéses feltételek mellett: pl. kereskedői szerződések jól működő, likvid, akár tőzsdei kereskedelemmel rendelkező piacokon.

A fenti esetekben, amennyiben nem nagy számú vagy könnyen helyettesíthető vevőről van szó, akkor szükséges, hogy a vevő legalább 3-as szintű külső hitelminősítéssel rendelkezzen, vagy ilyen minősítés hiányában a következő feltételek valamelyikét teljesítse:

1. központi bank, központi kormányzat, regionális kormányzat vagy helyi hatóság esetén a CRR 114. és a 115. cikkkel összhangban 0 %-os kockázati súlyt alkalmazhat az intézmény,
2. a közszektorbeli szervezet esetében a CRR 116. cikkkel összhangban 20 %-os vagy ennél alacsonyabb kockázati súlyt alkalmazhat az intézmény,
3. a vevő a CRR 117. cikk (2) bekezdésében említett multilaterális fejlesztési bank,
4. a vevő a CRR 118. cikkben említett nemzetközi szervezet.

A magyar megújulóenergia-termelők esetében az MNB prudens eljárásnak tekinti a következő értelmezést:

- A villamos energiáról szóló 2007. évi LXXXVI. törvény (a továbbiakban: VET) II. fejezet 11. § szerinti kötelező átvétel alá tartozó termelők vevői a VET I. fejezet 3. § 17. pontja szerinti nagy számosságú felhasználók, illetve a részükre értékesítő VET VII. fejezet 46. § szerinti villamosenergia-kereskedelmi engedélyesek, valamint a VET II. fejezet 13. § szerinti mérlegkör-felelősök, melyek között a pénzügyi elszámolást az átviteli rendszerirányító végzi.
- A kötelező átvétel alá nem tartozó termelők vevői lehetnek a megkötött áramátvételi szerződésekben megjelölt villamosenergia-kereskedelmi engedélyesek vagy felhasználók, akik a VET VIII. fejezete szerinti szervezett villamosenergia-piac működésére tekintettel könnyen helyettesíthetőnek tekinthetők.
- Az önfogyasztás ellátására épült megújulóenergia-termelő egységek esetében a vevői kockázat nem értelmezhető, erre tekintettel az ezen eszközöket finanszírozó kitettségekre az MNB el tudja fogadni az ISF alkalmazását.

A CRR 501a. cikk (2) bekezdésében meghatározott ECAI hitelminősítési kategória táblázat (mapping)⁷ elérhető az EBA honlapján⁸. A 3-as szintű hitelminősítés jelenleg a következő kategóriáknak felel meg: Fitch, S&P, Scope: BBB, Moody's: Baa.

⁷ https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=OJ%3AL_202401872

⁸ <https://eba.europa.eu/regulation-and-policy/external-credit-assessment-institutions-ecai>

A finanszírozási struktúrára vonatkozó feltételek:

„CRR 501a. cikk (1) bekezdés

- f) *a kötelezett refinanszírozási kockázata alacsony vagy megfelelően mérsékelt, figyelembe véve az esetleges, a (2) bekezdés b) pontjának i. és ii. alpontjában felsorolt egy vagy több szervezet által nyújtott támogatásokat vagy finanszírozásokat is*
- g) *a szerződéses megállapodások a hitelezők számára magas fokú védelmet biztosítanak, beleértve a következőket:*
- i. *ha a kötelezett bevételei nem nagyszámú felhasználó kifizetéseiből származnak, a szerződéses megállapodásoknak tartalmazniuk kell a hitelezők olyan veszteségekkel szembeni hatékony védelmét biztosító rendelkezéseket, amely veszteségek a kötelezett által nyújtott áruk vagy szolgáltatások megvásárlására kötelezettséget vállaló fél általi projektfelmondásból fakadhatnak*
 - ii. *a kötelezett az e bekezdés b) pontjában említett eszközök élettartama alatt a függő kötelezettségek és a működőtőke-követelmények fedezéséhez teljes mértékben készpénzzel vagy kiváló minőségű garantoművel kötött egyéb pénzügyi megállapodásokkal finanszírozott elegendő tartalékforrással rendelkezik;*
 - iii. *a hitelezők jelentős irányítást gyakorolnak egyrészt az eszközök, másrészt a kötelezett által termelt jövedelem felett;*
 - iv. *a hitelezők az alkalmazandó jog által megengedett mértékben az infrastrukturális vállalkozás szempontjából kritikus jelentőséggel bíró eszközökhöz és szerződésekhez kapcsolódó biztosítékokban részesülnek, vagy alternatív mechanizmusokkal rendelkeznek pozíciójuk biztosítására;*
 - v. *kötelezettség van érvényben arra vonatkozóan, hogy a hitelezők részére befolyásoló tulajdoni részesedést biztosítanak annak érdekében, hogy azok nemteljesítés esetén irányítást gyakorolhassanak a szervezet felett;*
 - vi. *a projektből származó nettó működési cash flow kötelező kifizetések utáni, a hiteltörlesztési kötelezettségek teljesítésétől eltérő célra történő felhasználása korlátozott;*
 - vii. *szerződésben korlátozottak a kötelezett arra vonatkozó lehetőségei, hogy a hitelezők számára esetleg hátrányos tevékenységeket hajtson végre, beleértve azt a korlátozást, hogy nem vehet fel újabb hitelt a meglévő hitelezők hozzájárulása nélkül;*
- h) *a kötelezettség az összes többi követeléshez képest előbbre sorolt, kivéve a jogszabályi kötelezettség alapján előírt követeléseket és a származtatott ügyletekben részt vevő partnerek követeléseit*

A fenti feltételek értelmében elvárt, hogy a finanszírozási struktúra biztosítsa a senior hitelezői pozíciót és a teljes amortizációt (bullet/balloon struktúra nem megengedett), ideértve az olyan cash sweep struktúrákat, ami az intézményi jóváhagyási folyamatban elfogadott pénzügyi terv alapján biztosítja a futamidőn belüli teljes amortizációt. Az MNB prudens eljárásnak tekinti, ha a finanszírozási szerződés elkülönített készpénz vagy rendelkezésre álló hitelkeret formájában megfelelő kivitelezési tartalékokat biztosít a kivitelezési időszakban, valamint felhatalmazza a finanszírozót megfelelő adósságszolgálati és karbantartási tartalékok elkülönítésére a működési időszakban (DSRA, MRA számlák feltöltése a termelt pénzáramok terhére).

A CRR 501a. cikk (1) bekezdés g) pontban foglaltakat az MNB akkor tekinti teljesítettnek, ha az ügylet kockázatainak csökkentése érdekében az intézmény az eszköz és az általa termelt jövedelem felett nagymértékű kontrollal rendelkezik. Az eszköz nem csupán biztosíték az ügyletben, hanem az abból származó cash-flow a hitel visszafizetésének elsődleges forrása is. Ezen feltétel több módon is teljesülhet: például az intézmény elvárhatja, hogy az adós bevételeit terelje az intézmény által vezetett számlára, kontrollálhatja az e számláról történő kifizetéseket, a beérkező bevétel bizonyos összegét felhasználhatja adósságszolgálat teljesítésére (pl. cash-sweep mechanizmus révén), előírhatja meghatározott összegű egyenleg folyamatos rendelkezésre állását a számlán, valamint a cash-flowt és működést meghatározó szerződések (értékesítési, üzemeltetési, karbantartási, biztosítási és egyéb szerződések) módosítását hitelintézeti engedélyhez kötheti. Eszközoldali kontroll lehet például az, ha az intézmény vételi opcióval vagy zálogjoggal rendelkezik az adott eszközön, valamint az eszközt tulajdonló hitelfelvevő üzletrészén. Az MNB értelmezése alapján az eszközre vonatkozó zálogbejegyzés meglepte nem kötelező feltétel e pont teljesítéséhez, amennyiben az intézmény és az adós közötti szerződéses konstrukció az eszköz, vagy az általa termelt cash-flow feletti kontrollt biztosítja az intézmény számára. Ha az eszköz termelésének értékesítése nem nagyszámú vevő, könnyen

cserélhető vevő részére vagy önfogyasztás céljára történik, a vevői kockázat releváns. Ebben az esetben elvárt, hogy vevői szerződésszegés és felmondás esetén a hitelszerződés biztosítsa a hitelezői veszteségek csökkentését, minimum azonnali felmondás és teljes összegű esedékesség, de lehetőség szerint megfelelően hosszú vevői felmondási idő és/vagy kompenzáció előírásával.

A kivitelezési időszakra vonatkozó különös feltételek:

„CRR 501a. cikk (1) bekezdés

- i) *ha a kötelezett az építési szakaszban van, a tőkebefektetőnek – vagy ha egynél több tőkebefektető van, a tőkebefektetők csoportjának együttesen – a következő kritériumokat kell teljesítenie:*
 - i. *a tőkebefektető a korábbiakban sikeresen felügyelt infrastrukturális projekteket, pénzügyi stabilitással és megfelelő szakértelemmel rendelkezik*
 - ii. *a tőkebefektetők nemteljesítésének kockázata alacsony, illetve csekély a kockázata annak, hogy nemteljesítésük esetén a kötelezettet jelentős veszteség éri*
 - iii. *megfelelő mechanizmusok állnak rendelkezésre a tőkebefektetők és a hitelezők érdekeinek összehangolására*
- j) *a kötelezett megfelelő biztosítékokkal rendelkezik, amellyel biztosítja a projektnek az elfogadott specifikációnak, költségvetésnek és teljesítési határidőnek megfelelő befejezését, beleértve az erős teljesítési garanciákat vagy egy tapasztalt vállalkozó bevonását és a kötbérre vonatkozó megfelelő szerződési rendelkezéseket*
- k) *amennyiben a működési kockázat jelentős, azt megfelelően kezelik*
- l) *a kötelezett tesztelt technológiát és tervezést alkalmaz*
- m) *megkaptak minden szükséges engedélyt és felhatalmazást*
- n) *a kötelezett csak kockázatmérséklési célból vesz igénybe származtatott eszközöket”*

Az MNB elvárja a kivitelezési időszakban felmerülő műszaki, pénzügyi és jogi kockázatok prudens kezelését a hitelbírálati és kockázatkezelési folyamatok során, valamint a finanszírozási dokumentáció keretében. Erre elsősorban a projektekre vonatkozó hatósági engedélyek, műszaki tervek és leírások, valamint kivitelezési és alvállalkozói szerződések és a kapcsolódó garanciális, jótállási rendelkezések ellenőrzése szolgálhat. Tekintettel arra, hogy az infrastruktúra projektek speciális, jellemzően szabályozott és különös szaktudást igénylő szektorokban érintettek, a műszaki és jogi ellenőrzés során indokolt megfelelő, releváns szakmai tapasztalattal és felelősségbiztosítással rendelkező külső tanácsadó bevonása, többek között a megfelelő engedélyek és projekt dokumentumok rendelkezésére állásának igazolására. Az ISF tőkekövetelmény-kedvezmény nem alkalmazható olyan kísérleti fázisban lévő vagy fejlődő technológia finanszírozására, melynek kivitelezésére, valamint többéves működésére nincs műszaki szempontból reprezentatív számosságú magyar vagy nemzetközi példa, és amelyre vonatkozóan nem áll rendelkezésre releváns tudással és tapasztalattal rendelkező külső műszaki tanácsadó. Magyarországon nem elterjedt technológia esetén a technológiára vonatkozó reprezentatív számosságú példa műszaki szakértői jelentésben igazolandó.

Ugyanígy elvárt a projekt működését érintő bármely egyéb lényeges kockázat megfelelő felmérése, ellenőrzése és kezelése a hitelbírálati folyamatban és a finanszírozás teljes futamideje alatt. Az MNB prudens eljárásnak tartja a projekt működését szabályozó szolgáltatói, alvállalkozói, beszállítói, karbantartási és biztosítási szerződéseinek ellenőrzését, valamint a projekt eseti és rendszeres műszaki és pénzügyi jelentéseinek vizsgálatát a hitelbírálati időszakban és indokolt esetben a működési időszakban külső szakértő bevonásával.

III. Egyéb rendelkezések

A CRR értelmében az intézményeknek rendszeresen jelenteniük kell az MNB számára az ISF-fel érintett és a CRR 501a. cikk (1) bekezdésében felsorolt kritériumoknak megfelelő kitettségeik összegeire és tőkekövetelmény számítási vonzataikra vonatkozó adatokat. A jelentés a negyedéves COREP adatszolgáltatás keretében történik. Emellett a 35/2018. (XI. 13.) MNB rendelet (HITREG) alapján készítendő havi rendszerességű adat-

szolgáltatásokban elvárt az ISF-fel érintett hitelkitettségek ügyletszintű jelölése. Az adatszolgáltatások tekintetében alkalmazni rendelt, mindenkor hatályos MNB rendeletek alapján elkészített COREP, illetve HIT-REG adatszolgáltatás közötti konzisztenciát az MNB rendszeresen ellenőrzi.

Kérem az intézményt, hogy a jövőben a fentiekben leírtak maradéktalan figyelembevételével járjon el az ISF alkalmazásával és az érintett kitettségek minősítésével kapcsolatban. Az MNB a vezetői körlevélben foglalt teljesülését 2026. január 1-jét követően mind a folyamatos felügyelés, mind a helyszíni vizsgálatok során, a fokozatosság elvét figyelembe véve, kiemelt figyelemmel fogja kísérni, annak érdekében, hogy az egyes intézményeknél az ISF alkalmazását tekintve ne legyenek indokolatlan mértékű eltérések a módszertanok különbözőségéből fakadóan, ezzel összhangban az MNB elvárja, hogy a már kifolyósított hitelek éves felülvizsgálata során készített monitoring anyagokban is dokumentálják azt, hogy figyelembe vették jelen körlevél elvárásait.

A vezetői körlevél a felügyelt intézményekre kötelező erővel nem bíró felügyeleti szabályozó eszköz. Az MNB által kiadott vezetői körlevél tartalma kifejezi a jogszabályok által támasztott követelményeket, az MNB jogalkalmazási gyakorlata alapján alkalmazni javasolt elveket, illetve módszereket, a piaci szabványokat és szokványokat. Az MNB a jelen vezetői körlevelet közvetlenül megküldi az intézmények vezetőinek, és egyúttal honlapján is közzéteszi.

Köszönöm szíves együttműködését!

Budapest, 2026. január 28.

Dr. Sipos-Tompa Levente s. k.
a Magyar Nemzeti Bank
pénzügyi szervezetek felügyeletéért és
fogyasztóvédelemért felelős alelnöke
ELEKTRONIKUSAN ALÁÍRT IRAT