

## Az értékpapírosítási tevékenység során megvalósuló követelésvásárlási tevékenység Hpt. szerinti megítélése

A **Kérelmező** az értékpapírosítási tevékenység során megvalósuló követelésvásárlási tevékenység Hpt. szerinti megítélésével kapcsolatos állásfoglalás iránti kérelemmel (**Beadvány**) fordult a Magyar Nemzeti Bankhoz (**MNB**).

### I. TÉNYÁLLÁS

A Beadvány tényállást nem tartalmazott.

### II. A JOGKÉRDÉS

II.1 A hagyományos értékpapírosítás és az STS értékpapírosítás során az átruházó és a különleges célú gazdasági egység (**KCGE**) között létrejövő ügylet teljesítése során

- (i) a kitettségek tulajdonjogának átruházása a különleges célú gazdasági egység (**KCGE**) részéről a hitelintézetekről és a pénzügyi vállalkozásokról szóló 2013. évi CCXXXVII. törvény (**Hpt.**) 3. § (1) bekezdés I) pontja szerinti követelésvásárlási tevékenységre irányuló pénzügyi szolgáltatásnak minősül-e;
- (ii) a különleges célú gazdasági egység – az esetlegesen üzletszerűen végzett tevékenységére figyelemmel – a Hpt. 3. § (1) bekezdésében meghatározott pénzügyi szolgáltatást végez-e?

II.2 A tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény (**Tpt.**) 229. § (2) bekezdésben hivatkozott bejelentési kötelezettség a KCGE értékpapírosítási tevékenységének melyik részére vonatkozik?

### III. A KÉRELMEZŐ ÁLLÁSPONTJA

A Kérelmező álláspontja szerint az átruházó és a KCGE között megkötendő ügylet teljesítése a KCGE részéről nem minősül a Hpt. 3. § (1) bekezdés I) pontjában foglalt követelésvásárlási tevékenységre irányuló pénzügyi szolgáltatásnak.

A Kérelmező Beadványában kifejtette, hogy a Tpt. 229. § (1) bekezdése szerint a KCGE csak részvénytársaság, korlátolt felelősségű társaság vagy az Európai Unió másik tagállamában székhellyel rendelkező jogi személyiséggel rendelkező gazdálkodó szervezet fióktelepe lehet. A gazdasági társaság és a fióktelep törvényi definíciójának fogalmi elemét képezi az üzletszerűen végzett gazdasági tevékenység. A Hpt. 3. § (1) bekezdése a pénzügyi szolgáltatást az adott tevékenység üzletszerű végzéséhez köti. Álláspontja szerint nem egyértelmű, hogy a KCGE a társasági formakényszerre figyelemmel pénzügyi szolgáltatást végez-e az átruházó és közte, kizárólag értékpapírosítás céljából megkötött ügylet teljesítése során, mivel az értékpapírosítási tevékenység esetében az üzletszerűség fogalmi elemét képező nyereségre, illetve a vagyonszerzésre vonatkozó feltétel nem állapítható meg egyértelműen.

A fenti jogalkalmazói bizonytalanságra tekintettel a Kérelmező álláspontja szerint az sem állapítható meg világosan, hogy a Tpt. 229. § (2) bekezdése alapján a KCGE teljes tevékenységére, ideértve az értékpapírosítás érdekében végzett követelésvásárlást is, bejelentési kötelezettség alá esik-e, vagy a bejelentési kötelezettség csak a követelés engedélyköteles megszerzését követően kifejtett tevékenységre vonatkozik-e.

### IV. A VONATKOZÓ JOGSZABÁLYHELYEK ÉS AZ MNB ÁLLÁSPONTJA

#### IV.1 A VONATKOZÓ JOGSZABÁLYHELYEK

Az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2017/2402 rendelete (2017. december 12.) az értékpapírosítás általános keretrendszerének meghatározásáról, az egyszerű, átlátható és egységesített értékpapírosítás egyedi keretrendszerének létrehozásáról, valamint a 2009/65/EK, a 2009/138/EK és a 2011/61/EU irányelv és az 1060/2009/EK és a 648/2012/EU rendelet módosításáról (**Rendelet**) vonatkozó rendelkezései

#### 1. cikk

(1) Ez a rendelet az értékpapírosítás általános keretrendszerét határozza meg. Meghatározza az értékpapírosítás fogalmát, és megállapítja az értékpapírosításban részt vevő felek által teljesítendő előzetes vizsgálati, kockázatmegtartási és átláthatósági követelményeket, a hitelnyújtás kritériumait, az értékpapírosítások lakossági ügyfelek számára történő értékesítésére vonatkozó követelményeket, az újra-értékpapírosítás tilalmát, a különleges célú gazdasági egységre vonatkozó követelményeket, valamint az értékpapírosítási adattárakra vonatkozó feltételeket és eljárásokat. Megteremti továbbá az egyszerű, átlátható és egységesített (a továbbiakban: STS) értékpapírosítás egyedi keretrendszerét.

(2) Ez a rendelet az intézményi befektetőkre, valamint az értékpapírosítást kezdeményezőkre, a szponzorokra, az eredeti hitelezőkre, és a különleges célú gazdasági egységekre alkalmazandó.

## **2. cikk**

1. „értékpapírosítás”: olyan ügylet vagy konstrukció, amelynél a kitétséggel vagy kitétségek halmazával kapcsolatos hitelkockázatot több ügyletrészsorozatba sorolják, és amely az alábbiak közül mindegyik jellemzőnek megfelel:

- a) az ügylet vagy konstrukció keretében eszközölt kifizetések attól függenek, hogy a kitétség vagy kitétségek halmaza hogyan teljesít;
- b) az ügyletrészsorozatok egymáshoz viszonyított alárendeltsége határozza meg a veszteségek eloszlását az ügylet vagy konstrukció futamideje alatt;
- c) az ügylet vagy konstrukció nem keletkeztet olyan kitétséget, amely az 575/2013/EU rendelet 147. cikkének (8) bekezdésében felsorolt valamennyi jellemzővel rendelkezik.

2. „különleges célú gazdasági egység”: az értékpapírosítást kezdeményezőtől és a szponzortól eltérő gazdasági társaság, vagyonkezelő vagy egyéb szervezet, amelyet egy vagy több értékpapírosítás megvalósítására hoztak létre, amelynek tevékenysége az említett cél végrehajtásához szükséges tevékenységekre korlátozódik, és amelynek struktúrája úgy van kialakítva, hogy az értékpapírosítást kezdeményező kötelezettségei elkülönüljenek a különleges célú gazdasági egység kötelezettségeitől;

3. „értékpapírosítást kezdeményező”: olyan szervezet:

- a) amely vagy önmagán vagy hozzá kapcsolódó szervezeten keresztül közvetlenül vagy közvetetten részese volt annak az eredeti megállapodásnak, amelyben meghatározták az adós vagy a potenciális adós azon kötelezettségeit vagy potenciális kötelezettségeit, melyek az értékpapírosítás tárgyát képező kitétségeket eredményezték; vagy
- b) amely saját számlájára megvásárolja egy harmadik fél kitétségeit, majd értékpapírosítja azokat;

9. „hagyományos értékpapírosítás”: az értékpapírosított kitétségekben való gazdasági érdekelttség átruházásával járó értékpapírosítás az ezen kitétségek tulajdonjogának az értékpapírosítás kezdeményezőjétől egy különleges célú gazdasági egységre való átruházásával vagy egy különleges célú gazdasági egység általi közvetett részesedésen keresztül való átruházásával, úgy, hogy a kibocsátott értékpapírok az értékpapírosítást kezdeményező számára nem jelentenek fizetési kötelezettséget;

10. „szintetikus értékpapírosítás”: olyan értékpapírosítás, amelynél a kockázati transzfer hitelderivatívákkal vagy garanciákkal valósul meg, és az értékpapírosított kitétségek az értékpapírosítást kezdeményező kitétségei maradnak;

## **4. cikk**

A különleges célú gazdasági egységnek nem lehet a székhelye olyan harmadik országban, amely vonatkozásában az alábbiak bármelyike fennáll:

- a) a harmadik ország szerepel az FATF magas kockázatú és nem együttműködő joghatóságokat tartalmazó jegyzékében;
- b) a harmadik ország nem kötött olyan megállapodást valamely tagállammal, amely biztosítja, hogy ez a harmadik ország teljes mértékben megfelelően a Gazdasági Együttműködési és Fejlesztési Szervezet (OECD) jövedelem- és tőkeadóztatási modellegyezményének 26. cikkében vagy az OECD adóügyi információcseréről szóló modellegyezményében megállapított szabályoknak, és biztosítsa az adóügyi információk, köztük a többoldalú adóügyi megállapodások tényleges cseréjét.

## **7. cikk**

(1) Az értékpapírosítást kezdeményező, a szponzor és a különleges célú gazdasági egység köteles e cikk (2) bekezdésével összhangban az értékpapírosítási pozíciók tulajdonosainak, az e rendelet 29. cikkében említett illetékes hatóságoknak és kérelemre a potenciális befektetőknek a rendelkezésére bocsátani legalább a következőket:

...

b) a tranzakció megértése szempontjából lényeges minden mögöttes dokumentáció, többek között, de nem kizárólag - adott esetben - az alábbi dokumentumok:

...

ii. hagyományos értékpapírosítás esetében az eszköz-adásvételi, engedményezési, novációs vagy átruházási megállapodás és bármely vonatkozó bizalmi vagyongazdálkodási nyilatkozat;

## **20. cikk**

(1) A különleges célú gazdasági egységnek az alapul szolgáló kitétségek feletti tulajdonjogot tényleges értékesítéssel vagy azonos joghatással bíró engedményezés vagy átruházás révén kell megszereznie, amely végrehajtható az eladóval vagy bármely harmadik féllel szemben. A tulajdonjognak a különleges célú gazdasági egységre történő átruházása az eladó fizetése képtelensége esetén nem képezheti szigorú visszakövetelési rendelkezések tárgyát.

## **24. cikk**

(1) A különleges célú gazdasági egységnek az alapul szolgáló kitétségek feletti tulajdonjogot tényleges adásvétel vagy azonos joghatással bíró engedményezés vagy átruházás révén kell megszereznie, amely végrehajtható az eladóval vagy bármely harmadik féllel szemben. A tulajdonjognak a különleges célú gazdasági egységre történő átruházása az eladó fizetése képtelensége esetén nem képezheti szigorú visszakövetelési rendelkezések tárgyát.

A **Tpt.** vonatkozó rendelkezései

### **1/A. § E** törvény hatálya kiterjed

- a) az STS értékpapírosításnak, illetve szintetikus értékpapírosításnak nem minősülő értékpapírosításra, valamint
- b) a KCGE-re, az értékpapírosítást kezdeményezőre, a szponzorra, az intézményi befektetőre és az eredeti hitelezőre.

### **5. § (1) bekezdés**

44a. *értékpapírosítás*: az (EU) 2017/2402 európai parlamenti és tanácsi rendelet 2. cikk 1. pontjában meghatározott fogalom,

44b. *értékpapírosítást kezdeményező*: az (EU) 2017/2402 európai parlamenti és tanácsi rendelet 2. cikk 3. pontjában meghatározott fogalom,

86a. *különleges célú gazdasági egység (KCGE)*: az (EU) 2017/2402 európai parlamenti és tanácsi rendelet 2. cikk 2. pontjában meghatározott fogalom,

113a. *STS értékpapírosítás*: az (EU) 2017/2402 európai parlamenti és tanácsi rendelet alapján egyszerű, átlátható és egységesített értékpapírosításnak minősülő értékpapírosítás,

118. *szintetikus értékpapírosítás*: az (EU) 2017/2402 európai parlamenti és tanácsi rendelet 2. cikk 10. pontjában meghatározott fogalom,

**229. § (1)** A KCGE az értékpapírosítási tevékenységet csak kizárólagos tevékenységként végezheti. A KCGE csak részvénytársaság, korlátolt felelősségű társaság vagy az Európai Unió másik tagállamában székhellyel rendelkező jogi személyiséggel rendelkező gazdálkodó szervezet fióktelepe lehet. A KCGE nem folytathat olyan tevékenységet és nem vállalhat olyan kötelezettséget, amely az értékpapírosítási tevékenységével összefüggő kötelezettségein túli, egyéb kötelezettségvállalást jelent. A KCGE nem terhelheti meg a kibocsátás fedezetétől szolgáló követelést. A KCGE nem lehet a Ptk. Harmadik könyvében szabályozott vállalatcsoport tagja.

(2) A KCGE az értékpapírosítási tevékenység végzését a Felügyeletnek történő bejelentést követően kezdheti meg.

**231. § (1)** Az (EU) 2017/2402 európai parlamenti és tanácsi rendelet 2. cikke 1. pontjában meghatározott értékpapírosításra az (EU) 2017/2402 európai parlamenti és tanácsi rendelet rendelkezéseit kell alkalmazni.

(2) E fejezet rendelkezéseit az (EU) 2017/2402 európai parlamenti és tanácsi rendelet 2. cikke 1. pontjában meghatározott olyan értékpapírosításra kell alkalmazni, amely nem minősül STS értékpapírosításnak, illetve szintetikus értékpapírosításnak.

(3) A (2) bekezdésben meghatározott értékpapírosításra az (EU) 2017/2402 európai parlamenti és tanácsi rendelet rendelkezéseit az e törvényben foglaltakkal együtt kell alkalmazni.

**232. § (1)** Nem ruházható át értékpapírosítás keretében

- a) az érvénytelen vagy hatálytalan szerződésen alapuló követelés,
- b) olyan szerződésen alapuló követelés, amely érvénytelenségének vagy hatálytalanságának megállapítása iránt per van folyamatban,
- c) az a követelés, amelynek átruházását jogszabály tiltja,
- d) a nem jogügyleten alapuló követelés, továbbá
- e) minden egyéb olyan követelés, amellyel kapcsolatban a Ptk. hatálybalépését megelőzően a felek a követelés átruházását írásban kizárták.

(2) Kizárólag olyan követelés ruházható át értékpapírosítás keretében, amely az átruházáskor az értékpapírosításon kívül - sem részben, sem egészben - nem szolgál más követelés biztosítékaként.

(3) Az értékpapírosítás keretében a követelések a KCGE vagyonába kerülnek át a követelés átruházását keletkeztető szerződésben meghatározott időpontban.

A **Hpt.** vizsgált rendelkezései

**3. § (1)** Pénzügyi szolgáltatás a következő tevékenységek üzletszerű végzése forintban, devizában vagy valutában:

...

l) követelésvásárlási tevékenység.

(3) Ha törvény másként nem rendelkezik, kizárólag a pénzügyi közvetítőrendszer felügyeletével kapcsolatos feladatkörében eljáró MNB-nek (a továbbiakban: Felügyelet) az e törvény alapján kiadott engedélyével végezhető az (1) és (2) bekezdésben meghatározott pénzügyi szolgáltatás, valamint kiegészítő pénzügyi szolgáltatás.

**6. § (1)** E törvényben, valamint az e törvény felhatalmazása alapján kiadott jogszabályok vonatkozásában

...

60. *követelésvásárlási tevékenység*: követelésnek - a kötelezett kockázatának átvállalásával vagy anélkül történő - megszerzése, megelőlegezése (ideértve a faktoringot és a forfetírozást is), valamint leszámítolása, függetlenül attól, hogy a követelés esedékességének nyilvántartását és a kintlévőségek beszedését ki végzi;

...

116. *üzletszerű tevékenység*: az ellenérték fejében nyereség, illetve vagyonszerzés végett - előre egyedileg meg nem határozott ügyletek megkötésére irányuló - rendszeresen folytatott gazdasági tevékenység;

**7. § (1)** Pénzügyi intézmény a hitelintézet és a pénzügyi vállalkozás.

(2) A 3. § (1) bekezdésében meghatározott pénzügyi szolgáltatást - ha törvény eltérően nem rendelkezik - kizárólag pénzügyi intézmény végezhet.

**8. § (3)** A hitelintézet bank, szakosított hitelintézet vagy - részvénytársasági vagy szövetkezeti formában működő - szövetkezeti hitelintézet lehet. A szövetkezeti hitelintézet lehet bank, szakosított hitelintézet és takaré- vagy hitelszövetkezet.

**11. § (1)** Bank és szakosított hitelintézet részvénytársaságként vagy fióktelepként, szövetkezeti hitelintézet szövetkezetként, illetőleg - banknak vagy szakosított hitelintézetnek minősülő - részvénytársaságként, pénzügyi vállalkozás részvénytársaságként, szövetkezetként, alapítványként vagy fióktelepként működhet.

#### **IV.2. AZ MNB ÁLLÁSPONTJA**

A Tpt. 229. §-át is megállapító a pénzügyi közvetítőrendszert érintő egyes törvények jogharmonizációs célú módosításáról szóló 2018. évi CXXVI. törvény indokolása szerint az értékpapírosítás alapvetően olyan ügyleteket jelent, amelyek lehetővé teszik a hitelező vagy az eszköz más kezdeményezője - jellemzően hitelintézet - számára, hogy újrafinanszírozza hitelek vagy eszközök egy csoportját (például jelzálog, autólízing, fogyasztási hitelek, hitelkártyák) azáltal, hogy értékpapírokká konvertálja azokat, egy ügynevezett különleges célú gazdasági egység (KCGE) beiktatása révén. Az eszközök különböző kockázati kategóriákba kerülnek besorolásra, a befektetők kockázatra/nyereségre vonatkozó igényeire szabva. A befektetők számára a megtérülés az alapul szolgáló hitelek cash flow-iból keletkezik. Az ún. valódi értékpapírosítás esetében az eszközök átkerülnek a KCGE mérlegébe, a szintetikus értékpapírosítás esetében csak kockázatranszfer történik.

A szintetikus értékpapírosításra az (EU) 2017/2402 rendelet (a továbbiakban: értékpapírosítási rendelet) általános szabályai mellett a Ptk. az irányadó, az STS értékpapírosítás kereteit pedig kimerítő jelleggel lefedi az értékpapírosítási rendelet. Így a Tpt. hatálya alá csak az említett két halmazba nem tartozó értékpapírosítási tevékenység került (lásd: Tpt. 1/A. § és 231. §). Intézményi oldalról ugyanakkor bizonyos esetekben **a jogalkotó indokoltan tartotta valamennyi értékpapírosítási tevékenység vonatkozásában az egységes szabályozást, elsősorban a KCGE-re vonatkozó társasági jogi aspektusok és működési szabályok tekintetében.**

A Tpt. értékpapírosításra vonatkozó különös szabályait a törvény nyolcadik része, a XXV. és XXVI. fejezete tartalmazza.

A Tpt. XXV. fejezet taglalja a KCGE társasági formájára és a működésére vonatkozó főbb szabályokat, amelyek egységesen bármely típusú értékpapírosításban közreműködő KCGE-re alkalmazandók.

A különleges célú gazdasági egység központi szereplője az értékpapírosítási tranzakciónak. A törvény kizárólagosságot ír elő, azaz a tevékenység jellegéből fakadó kockázatok csökkentése és a teljes transzparencia érdekében a társaság az értékpapírosításon kívül más tevékenységet nem végezhet. A különleges célú gazdasági egység formája tekintetében szükséges a rendelet által felállított tag definíció szűkítése, így a KCGE jogi formája csak rt., kft. vagy az Európai Unió másik tagállamában székhellyel rendelkező jogi személyiséggel rendelkező gazdálkodó szervezet fióktelepe lehet. **Pénzügyi felügyeleti engedélyezési eljárás nem szükséges, de maga a tevékenység bejelentés-köteles**, hiszen a Felügyelet a törvényben és az értékpapírosítási rendeletben meghatározott kötelezettségeknek való megfelelést ellenőrzi. A KCGE az értékpapírosítási tevékenység végzését a Felügyeletnek történő bejelentést követően kezdeni meg. A KCGE hitelt csak korlátozottan vehet fel.

A vezető tisztségviselőre meghatározott rendelkezések a függetlenség biztosítását, az esetleges összeférhetetlenség elkerülését hivatottak szolgálni.

A Tpt. XXVI. fejezete az egyes értékpapírosítások általános szabályait rögzíti, azaz e fejezet rendelkezéseit az STS értékpapírosításnak, illetve szintetikus értékpapírosításnak nem minősülő konstrukciókra kell alkalmazni. E halmazra az értékpapírosítási rendelet csak általánosabb szabályokat állapít meg, ezért szükséges speciális szabályok megállapítása a folyamat átláthatóságának és a prudens működésnek, valamint a befektetők védelmének érdekében.

**A követelés-portfólió átruházása az értékpapírosítás folyamatának sarkalatos pontja**, ezért meghatározásra kerültek a fejezetben az átruházás esetleges korlátai.

A KCGE felszámolására és végelszámolására a Cstv. és a Ctv. szabályait kell alkalmazni a Tpt.-ben jelzett eltérésekkel, tekintettel az értékpapírosítás speciális jellegére, összetett pénzügyi jogügyleti mivoltára.

Magyarország Alaptörvénye 28. cikke kimondja, hogy a bíróságok a jogalkalmazás során a jogszabályok szövegét elsősorban azok céljával és az Alaptörvénnyel összhangban értelmezik. A jogszabályok céljának megállapítása során elsősorban a jogszabály preambulumbát, illetve a jogszabály megalkotására vagy módosítására irányuló javaslat

indokolását kell figyelembe venni. Az Alaptörvény és a jogszabályok értelmezésekor azt kell feltételezni, hogy a józan észnek és a közjónak megfelelő, erkölcsös és gazdaságos célt szolgálnak.

A Tpt. módosítására irányuló javaslat indokolása egyértelműen azt rögzíti a Tpt. 229. § (2) bekezdésével összefüggésben, hogy „pénzügyi felügyeleti engedélyezési eljárás nem szükséges, de maga a tevékenység bejelentés-köteles.”

A Hpt. 3. § (1) bekezdés I) pontja szerint a követelésvásárlási tevékenység üzletszerű végzése forintban, devizában vagy valutában pénzügyi szolgáltatásnak minősül.

A Hpt. 3. § (3) bekezdése szerint a pénzügyi szolgáltatás az MNB engedélyével végezhető, kivéve, ha törvény másként rendelkezik.

A Tpt. a Hpt.-től – annak 3. § (3) bekezdésében rögzített eltérést megengedő szabályának megfelelően - eltérően rendelkezik, amikor rögzíti, hogy a KCGE az értékpapírosítási tevékenység végzését a Felügyeletnek történő bejelentést követően kezdheti meg (Tpt. 229. § (2) bekezdése). Tehát a Tpt. azon rendelkezése, hogy az értékpapírosítási tevékenységhez nem kell az MNB engedélye, formálisan sem ütközik a Hpt. 3. § (3) bekezdésébe.

A Hpt. 7. § (2) bekezdése szerint a 3. § (1) bekezdésében meghatározott pénzügyi szolgáltatást, tehát az üzletszerűen végzett követelésvásárlási tevékenységet is – ha törvény eltérően nem rendelkezik – kizárólag pénzügyi intézmény végezhet.

A Hpt. 7. § (1) bekezdése szerint pénzügyi intézmény a hitelintézet és a pénzügyi vállalkozás.

A Hpt. 8. § (3) A hitelintézet bank, szakosított hitelintézet vagy – részvénytársasági vagy szövetkezeti formában működő – szövetkezeti hitelintézet lehet. A szövetkezeti hitelintézet lehet bank, szakosított hitelintézet és takarékvagy hitelszövetkezet.

A Hpt. 11. § (1) Bank és szakosított hitelintézet részvénytársaságként vagy fióktelepként, szövetkezeti hitelintézet szövetkezetként, illetőleg - banknak vagy szakosított hitelintézetnek minősülő - részvénytársaságként, pénzügyi vállalkozás részvénytársaságként, szövetkezetként, alapítványként vagy fióktelepként működhet.

A Tpt. a Hpt.-től – annak 7. § (2) bekezdésében rögzített eltérést megengedő szabályának megfelelően – eltérően rendelkezik, amikor rögzíti, hogy a KCGE korlátolt felelősségű társaság is lehet. Tehát a Tpt. azon rendelkezése, mely szerint a KCGE korlátolt felelősségű társaság formájában is működhet – és az értékpapírosítási tevékenység keretében követelésvásárlási tevékenységet folytathat – nem áll kollízióban a Hpt. 7. § (2) bekezdésével.

Az MNB álláspontja szerint az értékpapírosítási tevékenység olyan részcselekmények sorozatából álló folyamat, amelynek egyes részei nem tartoznak a részelemek jellegétől függően különböző törvények hatálya alá. Az értékpapírosítás egy sui generis tevékenység, amely a hazai ágazati jogszabályok tekintetében a Tpt. hatálya alá tartozik. Ebben az értelemben tehát az értékpapírosítási tevékenység jogi megítélésével kapcsolatban szükségtelen a Hpt. hivatkozott rendelkezéseinek vizsgálata. Ezt az álláspontot támasztja alá, hogy a Tpt. 232. §-a értékpapírosítás keretében történő követelésátruházásról rendelkezik ezzel is hangsúlyozva azt, hogy az értékpapírosítás keretében történő követelések átruházása nem egy önálló jogi megítélés alá eső követelésátruházási tevékenység, hanem az értékpapírosítási tevékenység szükségszerű részmozzanata. A pénzügyi közvetítőrendszert érintő egyes törvények jogharmonizációs célú módosításáról szóló 2018. évi CXXVI. törvény indokolása is kiemeli, hogy a „követelésportfólió átruházása az értékpapírosítás folyamatának sarkalatos pontja”.

Mindezek alapján az MNB álláspontja szerint az értékpapírosítás keretében történő követelésátruházás **nem minősül** a Hpt. 3. § (1) bekezdése szerinti **pénzügyi szolgáltatásnak** és **nem minősül a Hpt. 3. § (1) bekezdés I) pontja szerinti követelésvásárlási tevékenységnek**. Az értékpapírosítás keretében történő követelésátruházáshoz **nem kell az MNB Hpt. 3. § (3) bekezdése szerinti engedélye**.

A KCGE értékpapírosítási ügylet keretében végzett ezirányú tevékenysége egy sui generis tevékenység, amelyet a KCGE kizárólagos jelleggel és csak az MNB felé történő bejelentést követően végezhet. A bejelentés nem egy adott értékpapírosítási ügyletbe kötődik, hanem magához a KCGE minőséghez. Amint tehát az adott cég a cégbíróságon

„értékpapírosításban közreműködő” cékként bejegyzésre kerül, köteles az MNB felé a bejelentést megtenni, addig nem vehet részt semmilyen értékpapírosítási ügyletben, így követelést sem vásárolhat.

A bejelentés azonban egyszeri, az azt követően véghez vitt egyes ügyletek pedig sem engedélyhez, sem bejelentéshez nem kötöttek. Mivel a Rendelet 2. cikk 2. pontja értelmében a KCGE tevékenysége csak az értékpapírosítási ügyletekre korlátozódhat (tevékenység kizárólagosságának követelménye), ezért fel sem merülhet, hogy a KCGE jogszerűen ezen ügyleteken túlmutató, egyéb követelésvásárlási tevékenységet végezhetne, így nem indokolt ezek engedélyköteles voltának vizsgálata sem.

\*\*\*

Felhívom szíves figyelmét arra, hogy az MNB a véleményét kizárólag a Kérelmező által rendelkezésre bocsátott információk alapján alakította ki. Az abban foglalt egyedi jogértelmezés csak a Beadványban előadott jogkérdésekre vonatkozik. Az MNB véleménye nem tekinthető kötelező erejű állásfoglalásnak, a benne foglaltaknak más hatóságra, illetve a bíróságra nézve nincs kötelező tartalma.

Budapest, 2019. május 10.