

Rövidített jegyzőkönyv

a Referenciamutató Jegyzési Bizottság 2017. május 12-i üléséről

<u>Ülés dátuma:</u>	2017. május 12
<u>Ülés helyszíne:</u>	MNB, 142-es tárgyaló
<u>Jelenlévő tagok:</u>	Dakó Gábor, Horváth Dániel, Kolozsi Pál Péter, Pivarcsi Ágnes
<u>Meghívottak:</u>	Bokodi Melinda, Halászné Úr Emese, Károlyi Márta, Miskuj Tünde, Talián Izabella, Vass Péter

Az ülésen elhangzottak összefoglalója:

1. A napirend ismertetése, megszavazása

Pivarcsi Ágnes elnök megállapította, hogy a Bizottság 5 tagjából 4 jelen van, így határozatképes. Az elnök köszöntötte a Magyar Forex Társaság által jelölt új állandó meghívottat, Miskuj Tündét.

2. Tájékoztató az új BUBOR panelről, döntés a megfelelési nyilatkozatról

Pivarcsi Ágnes elnök ismertette a BUBOR panel átalakulásával kapcsolatos fejleményeket. A panelből kikerült bankok április 18-tól megszüntették a jegyzési tevékenységet. A két új felkért panelbank közül egy haladékat kért, így csak május 2-től kezdte meg a jegyzési tevékenységet. Emiatt a BUBOR április 18. és május 2. közt 11 panelbank jegyzésein alapult. Erre az időszakra a szabályzat szerint az MNB módosított a számítási képletet. Május 2 óta a BUBOR jegyzés ismét 12 panelbankkal működik, a két új panelbank jegyzései probléma nélkül érkeznek be.

Pivarcsi Ágnes elmondta, hogy minden panelbanktól beérkeztek a 2017. évi megfelelési igazolások. A Bizottság két panelbank felvetése alapján úgy döntött, hogy az egyértelműség kedvéért az összes BUBOR panelbanknak (tehát nem csak az újaknak) a D melléklet kitöltésével kell igazolnia a megfelelést. Ez alapján a Szabályzat 7. § (3) bekezdésének utolsó mondata helyébe a következő rendelkezés lép: „Azon kamatjegyző bankok, melyek a megelőző periódusban is kamatjegyző bankként jártak el, a kamatjegyző bankká való felkérés hatályba lépéséig a Szabályzat D. Mellékletének újbóli kitöltésével és aláírásával kötelesek nyilatkozni az MNB felé, hogy megfelelnek a Magatartási Kódex előírásainak.”

A módosítást a Szabályzat következő nagyobb változtatásakor, de legkésőbb a 2018. évi megfelelési nyilatkozatok benyújtásáig célszerű megtenni.

3. Elemzés a BUBOR 2016-os jegyzéséről

Horváth Dániel ismertette a BUBOR jegyzésekkel kapcsolatos 2016. évi statisztikai vizsgálat eredményeit. Az elemzésben használt statisztikai módszerek alapján a 2016. évi jegyzések kapcsán nem merült fel a BUBOR manipulációjának szándéka.

Határozat született arról, hogy a Bizottság az elemzés eredményeit az ülés jegyzőkönyvének mellékleteként kivonatos formában publikálja, a közvélemény tájékoztatásának céljával.

4. Repopiaci kérdőív tapasztalatai

Horváth Dániel ismertette a nagyobb piaci szereplők körében a hazai repopiac fejlesztési lehetőségeiről szóló konzultáció tanulságait. A felmerülő témák alapján az MNB egy munkacsoport elindítását tervezi az ÁKK, a Bankszövetség és a KELER meghívásával. A Bankszövetség és a Magyar Forex Társaság Szakmai Bizottságának képviselői jelezték, hogy a munkába a Szakmai Bizottság bevonása is indokolt.

5. Bubor piaci üzletkötések alakulása, piaci észrevételek

A Bizottság tagjai és a Szakmai Bizottság képviselői ismertették az elmúlt időszakban látott piaci folyamatokról alkotott képüket.

6. Egyebek

Pivarcsi Ágnes tájékoztatást adott a korábbi üléseken elindított, folyamatban lévő ügyekről. Horváth Dániel beszámolt a BUBOR rendszer átalakítása kapcsán a következő időszakban megjelenő publikációkról (könyvfejezet, cikk).

Budapest, 2017. május 15.

Melléklet: A BUBOR jegyzések 2016. évi elemzésének eredményei

- A BUBOR jegyzések 2016. évi statisztikai elemzése alapján nem merült fel a BUBOR manipulációjának szándéka.
- 2016 során jelentős változás volt a BUBOR jegyzési rendszer és a jegybanki eszköztár átalakítása. Elemzésünk eredményei alapján ez a két tényező hozzájárult a piac likviditásának és a BUBOR információtartalmának növekedéséhez.
- A hat fő vizsgálati szemponthoz kapcsolódó eredmények:
 - **Jegyzések beragadása:** a BUBOR fixing változékonyságának növekedése, az egyedi banki jegyzések módosítási gyakoriságának növekedése és a beragadások hosszának mérséklődése arra utal, hogy a bankközi piaci kondíciók jobban beépültek a BUBOR kamatjegyzésekbe.
 - **Alternatív mutatók:** 2016 során a BUBOR jegyzések a fontosabb benchmarkok közelében alakultak, az esetenként eltérő dinamika a benchmarkokra ható egyedi tényezőkkel magyarázható.
 - **Kiugró értékek:** az egyedi banki jegyzések BUBOR-tól vett eltérései mérsékeltek voltak és a kamatcsökkentések alkalmával nem mutatattak jelentős változást, amely arra enged következtetni, hogy az új információk a korábbi évekhez képest gyorsabban beépültek a referenciakamatba.
 - **Strukturális törések:** az egyedi jegyzések és a fixing idősorában 2016-ban megfigyelt strukturális változások elméleti megfontolások alapján indokolhatóak, nagyrészt a BUBOR rendszer és a jegybanki eszköztár átalakításához köthetőek.
 - **Klaszterelemzés:** az egyedi árjegyzési stratégiák szignifikánsan különböznek, nincs az árjegyzők közti koordinációra utaló jel.
 - **Kamatderivatív pozíciók vizsgálata:** a bankok BUBOR jegyzési gyakorlatának és kamatderivatív pozícióinak kapcsolata 2016 folyamán nem vetett fel manipulációs gyanút.