

EMLÉKEZTETŐ

A Pénzpiaci Konzultatív Fórum 2000. június 20-i üléséről

Az ülést Sándor György, az MNB ügyvezető igazgatója vezette

Az ülés elején Sándor György köszönetet mondott a megjelenteknek a hitelintézetek limitrendszeréről szóló anyag elkészítésében nyújtott segítségért, a bankok adatszolgáltatásáért. Az első, „A hitelintézetek limitrendszerének hatásai a bankközi piac fejlődésére” c. előterjesztéshez szóbeli kiegészítésként elmondta, hogy a limit-megállapítási rendszerek értékelése természetesen nemcsak a monetáris transzmisszió szempontjából végezhető el, hanem a belső és külső prudenciális szabályok figyelembevételével is. A nagykockázati szabályozás bankközi műveletekre való alkalmazása kérdésében – az anyagban jelzettől eltérően – nem szükséges a felügyeletől állásfoglalást kérni, mert a Hpt folyamatban lévő módosítása egyértelműen szabályozni fogja a bankközi műveletek kérdését.

A hitelintézetek limitrendszeréről szóló feljegyzés kapcsán Kelemen Ilona hozzátette, hogy a szállítós és a nem szállítós repóműveletek különböző módon terhelhetik a partnerlimiteket.

A második – A BUBOR szerepe a monetáris politika működtetésében és a kamattranszmisszióban című – anyag kapcsán a résztvevők megjegyezték, hogy a BUBOR bankközi kamat, viszont elégtelen likviditása meggátolja, hogy ekként is funkcionáljon. Mivel a hitelpiacon nem a lakossági hitelezésnek van nagy súlya, hanem a nagyvállalatok a dominánsak, ezért természetesen ebben a szegmensben erősebb a korreláció. A résztvevők kiemelték annak fontosságát, hogy a BUBOR az egyetlen olyan instrumentum amely a piac kezdeményezésére jött létre a FOREX Társaság segítségével. A BUBOR működésében komoly akadályt jelent a limitrendszer. Magyarországon nem a partner hitelezési kockázata szerint változik a kamat, hanem a piac likviditása alapján.

A résztvevők egyetértettek abban, hogy a bankközi referenciakamat megfelelő működéséhez hiányoznak a likvid derivatív piacok. Az állampapírpiacra is igen alacsony az üzletkötések átlagos összege. A 3-6 hónapos lejáraton a BUBOR forgalma kisebb, ezen a lejáraton a mérleg alatti tételekből lehetne likviditást generálni. Más országok gyakorlata szerint a bankközi referenciakamat a swap piacról, nem pedig a spot piacról árazódik, mert annak nagyobb a likviditása. Magyarországon azonban a swap piacon - a külföldiek részvétele nélkül - csak korlátozott a likviditás. Ráadásul a piaci szereplők tapasztalata alapján a 2000. július

1-ével életbe lépő mérleg szerinti nyitott pozíciós limit bevezetésének határidejéhez közeledve csökken az aktivitás, rövidülnek az ügyletek futamidejei. Az MNB vizsgálata alapján a forward piacon visszaszorult a hosszú forwardok forgalma, a swapokra ugyanez nem egyértelmű. Rendszerszinten bőséges likviditás áll rendelkezésre, az anomáliáknak valószínűleg strukturális okai vannak. A nyitott pozíció limit – a bankrendszer jelenlegi mérleg szerinti nyitott pozíciója mellett – még lehetőséget ad a likviditáskezelési célú swapokra, nem akadályozza a forint/deviza és a deviza/forint áramlást a bankrendszeren belül.

A résztvevők megjegyezték, hogy a magyar bankrendszer nem hasonlítható a franciához, vagy az osztrákhhoz, ahol a savings bankok gyűjtik a lakosságtól a likviditást, és a bankközi piacon adják tovább a kereskedelmi bankoknak. Magyarországon a likviditás elsődleges forrása a devizabeáramlás, amely többszörösen fedezi a gazdaság pénzkeresletének növekedését.

Az ülés végén a résztvevők megállapodtak a következő ülés vitaindító előterjesztéseinek tartalmáról:

1. Az MNB elemzést készít a bankközi deviza swap és forward piacról.
2. A VIBER ügyféltételek kötelező indításából és fogadásából adódó esetleges pénzpiaci tapasztalatok.
3. Likviditás-többlet vizsgálata a bankrendszerben – a makró-mikro szemlélet ötvözése.

A Magyar Nemzeti Bank és a FOREX Társaság előkészít egy rendkívüli ülést a szabályozó hatóságok részvételével a befektetési és pénzügyi szolgáltatások szétválasztásával kapcsolatos szabályozási kérdések áttekintésére. A Pénzügyi Konzultatív Fórum következő ülésére 2000. novemberében kerül sor.

Budapest, 2000. július 6.

Készítette: László Flóra
(353-08-49)

Jóváhagyta:

Sándor György
ügyvezető igazgató