

E m l é k e z t e t ő

Tárgy: a Pénzpiaci Konzultatív Fórum 2002. november 12-i ülése az elfogadható fedezetek körének bővítéséről

Az ülést Sándor György, az MNB ügyvezető igazgatója vezette.

Sándor György bevezetője után a Bankszövetség képviselője az aktív oldali szabályozásra való áttérés részleteiről érdeklődött. Sándor György válaszában elmondta, hogy az MNB el kívánja kerülni, hogy a bankrendszer operacionális likviditási pozíciója zérus körül ingadozzon. Ezt alapvetően kétféleképpen teheti meg: hiteltenderek meghirdetésével késleltetheti, kötvénykibocsátással pedig gyorsíthatja az aktív oldalra való áttérést. Amikor a kérdés aktuálissá válik, az MNB részletesebben is tájékoztatni fogja a bankokat.

A vitaindítóban feltett első kérdésre, mely szerint a bankközi piac nyújtotta lehetőségek elegendőek-e a likviditás hatékony menedzseléséhez, a bankszektor képviselői alapvetően igenlő válasz adtak. Külön kiemelték a bankközi swappiac fejlettségét. Ezt a piacot élénk forgalom jellemzi, és nem okoz problémát nagyobb tranzakciók lebonyolítása sem.

A második kérdés arra vonatkozott, hogy a bankoknál levő állampapír-állomány csökkenése okozhat-e problémát a jegybanki hitelhez szükséges fedezet előteremtésekor. Az Inter-Európa Bank képviselője szerint általában van elegendő államkötvény a bankok mérlegében. Amelyik banknak pedig eddig likviditáshiánya volt, annak ezután is lesz, az aktív oldalra való áttérés ebben nem játszik jelentős szerepet. Lejáratukig (azaz 2006-ig) várhatóan a bankok mérlegében maradnak az MNB által kibocsátott kötvények, mivel értékesítésük esetén a bankoknak értékvesztést kell elszámolni. Ez az értékpapír-állomány önmagában fedezi a jegybanki hitelnyújtás igénybeviteléhez szükséges fedezet jelentős részét. A Deutsche Bank képviselőjének véleménye szerint nem segítené érdemben a banki likviditásmenedzsmentet az elfogadható fedezetek körének kibővítése, mert a magas kockázati súlyok miatt a bankoknak nem éri meg vállalati vagy banki kötvényt tartani.

Az MKB képviselője megjegyezte, hogy ha az elfogadható fedezetek köre nem bővül ki, az versenyhátrányt okozhat a bankszektor számára. Sándor György ezt kiegészítette azzal, hogy egy szűkebb kör elméletileg valóban versenyhátrányt jelent, de ez csak abban az esetben lehet jelentős, ha a bankok az értékpapírok közül valóban emiatt tartanak szinte kizárólag állampapírt a portfóliójukban.

A kötvénypiacok fejlődési lehetőségét a bankok eltérően látják. Az MKB szerint robbanásszerű fejlődés következhet be hamarosan, míg mások szerint a vállalati kötvénykibocsátásokat a banki limitek telítődése motiválta, és csak később várható jelentős fejlődés. Korlátot jelent a befektetők idegenkedése és az alacsony prémium az állampapírhozamokhoz viszonyítva. A hiteleket azért is preferálja a bankok többsége,

mert pótlólagos fedezetet tudnak mögé állítani, míg a kötvények esetében erre nincs lehetőség.

Sándor György megkérdezte a bankok képviselőit, hogy új értékpapírok fedezetként történő elfogadása megnövelné-e érdemben az adott értékpapír piacát, és növekedhetnének-e ennek következtében a kibocsátott mennyiségek. Az MKB képviselőjének véleménye erről a kérdéstről is pozitív, ha egy értékpapír bekerül az elfogadható fedezetek körébe, az kedvező a befektetőknek, a kereslet megélénkülhet. Más bankok szerint a bár a változás addicionális értéket jelenthet az adott értékpapírnak, de nem az elkövetkezendő egy-két évben. A Citibank képviselője megemlítette, hogy a likviditásmenedzsmentben az értékpapírok könnyebben kezelhetőek, mint a hitelek.

A KELER képviselője megjegyezte, hogy újabb értékpapírok elfogadása fedezetként nem jelent számukra technikai problémát, és ők is tervezik a zárolható fedezetek körének bővítését, például tőzsdére bevezetett, illetve devizában denominált értékpapírokkal.

Összefoglalásként Sándor György elmondta, hogy a hallottak alapján a bankrendszer alapvetően támogatná az elfogadható fedezetek körének kibővítését, bár egyelőre nem látják égetően szükségesnek a likviditásmenedzsmentjük szempontjából.

Budapest, 2002. november 12.

Készítette: Csávás Csaba

Tel: 2132