

## *E m l é k e z t e t ő*

### **Tárgy: a Pénzpiaci Konzultatív Fórum 2003. február 17-i ülése a napi fedezetértékelési rendszer bevezetéséről**

Az ülést Auth Henrik, az MNB alelnöke vezette.

Auth Henrik bevezetője után a bankok képviselői a rendszer apróbb részleteiről érdeklődtek. Az első kérdés arra vonatkozott, hogy miért alkalmaz az MNB haircutot és kezdeti margint is. Kármán András elmondta, hogy az MNB olyan rendszer kialakítására törekedett, amely már megfelel az EKB gyakorlatának, így ezt a két elemet az MNB megörökölte. A kezdeti marginra azért is szükség van, mert nem számíthatunk minden egyes fedezetként elfogadható értékpapírra különböző befogadási mértéket. Továbbá az MNB a hitelügyletek futamidejének függvényében különböző kezdeti marginokat alkalmaz, mivel a hosszabb futamidejű hitelügyletnél a nem-teljesítés bekövetkezésének valószínűsége nagyobb. További felvetések kapcsán elhangzott, hogy az éven belüli papírok esetében is a piaci árfolyam jelenti a kiindulási árfolyamot a befogadási értékek számításánál. A haircutokat az MNB a jövőben nemcsak a honlapon, hanem a Reuters, a Bloomberg és a Telerate megfelelő oldalain is megjelenteti.

A fedezett hiteltender ajánlattételi formájával kapcsolatban felmerült, hogy a bankok számára a GiroXmail nem a legmegfelelőbb. A GiroXmail hozzáférés általában a backoffice-ban található, és az üzletkötők elsősorban a Reuters Dealinget használják. Halászné Úr Emese kifejtette, hogy az MNB szempontjából a GiroXmail célszerűbbnek tűnt, mert jobban megfelelt a fejlesztési követelményeknek (az MNB a rendszerfejlesztés során minél több manuális munkát váltson ki, a beérkező információt az informatikai rendszer könnyebben tudja kezelni). Auth Henrik ígéretet tett arra, hogy az MNB átgondolja a GiroXmail alternatíváit és az eredményről tájékoztatja a bankokat.

A résztvevők a fórum több pontján felvetették az elfogadható fedezetek témakörét. Auth Henrik elmondta, hogy ezzel a kérdéskörrel a múltkori találkozó foglalkozott. Az MNB akkori ígéretének megfelelően a jövőben átgondolja az elfogadható fedezetek körének bővítését. A HVB Rt. képviselője megkérdezte, hogy az MNB tervezi-e a devizaswap újbóli használatát. A likviditáshiányos bankok helyzetét megkönnyítené, ha a bankok jegybanki forráshoz nemcsak értékpapír, hanem deviza ellenében is hozzájutnának. Kármán András elmondta, hogy az MNB 2001-ben kivezette a devizaswapot az eszköztárból és eddig nem merült fel az újraalkalmazása.

Továbbá a devizaswap nem tartozik az EKB standard eszköztárába. Az MNB megvizsgálja a devizaswap újbóli alkalmazásának a kérdését és választ ad a bankok felvetésére. Egy bank jelezte, hogy a konszolidációs kötvényekre, mint nem árjegyezett illikvid értékpapírokra az MNB a jövőben 20%-os haircutot vezet be. Ez túlzott szigorítást jelent. Ennek következtében előfordulhat, hogy a bankok auditorai a legközelebbi átvilágításkor a bankok könyveiben leértékelik ezen papírokat. Valkovszky Sándor szerint ezen aggodalmak megalapozatlanok, hisz az auditorokat a piaci ár érdekli, az MNB kiindulási árfolyamként pedig szintén ezt használja, a likviditási kockázatot pedig a magasabb haircutban veszi figyelembe.

A résztvevők az Üzleti feltételekből kiemelték, miszerint az MNB értékpapír-fedezet hiányában is teljesíti a megkötött fedezett hitelügyleteket. Kármán András ezt azzal indokolta, hogy ezzel megelőzhető az, hogy az üzletkötést követően – például a megváltozott hozamok miatt – az ügyfél „elállhasson” az ügylettől azáltal, hogy nem biztosít megfelelő mennyiségű értékpapírt fedezetként. A jegybanki hitel mindenképpen jóváírásra kerül, de a fedezetlen részt az ügyfél addig nem használhatja fel, amíg a fedezetet nem zároltatja (pozitív limit).

Kármán András megkérdezte a résztvevőket, hogy a jegybanki fedezetértékelési rendszer bevezetése segítheti-e a bankközi fedezett hitelezés felfutását (pl. repópiac). Jelenleg a fedezetlen hitelezés jellemzi a bankközi pénzpiacot és a bankok egymással szemben szűk limiteket alkalmaznak. A bankok kifejtették, hogy a szállítási repópiac felfutását a kockázati tőkekövetelmények (jogi és számviteli környezet) és a meglehetősen drága és nehézkes lebonyolítás akadályozza (a fedezetlen hitelezés sokkal egyszerűbben megoldható). Az ügyfelek a nettósítást nem kedvelik. Nettósítás nélkül pedig a repó fedezete a csódvagyon részét képezi. Az MNB esetében ezt a Jegybanktörvény megoldja. Auth Henrik felkérte Kálmán Tamást, hogy vizsgálják meg a kockázati tőkekövetelmények repóra vonatkozó szabályait.

Budapest, 2002. február 24.

Készítette: Tanai Eszter

Látta: Kármán András  
osztályvezető

Jóváhagyta: Auth Henrik  
alelnök