

3/2022.sorszámú jegyzőkönyv

a Referenciamutató Jegyzési Bizottság 2022. november 11-i üléséről

Ülés dátuma: 2022. november. 11., 8:30-09:30

Ülés helyszíne: Webex telekonferencia

Jelenlévő tagok: Horváth Dániel, Kolozsi Pál Péter, Szomorjai Péter

Állandó meghívottak: Bokodi Melinda

Állandó külső meghívottak: Horváth Orsolya, Vass Péter

Meghívottak: Babos Dániel, Jenei Balázs, Balogh Csaba Kornél, Fülöp Ádám, Heidrich Gábor

Az ülésen elhangzottak összefoglalója:

RFR munkacsoport beszámolója

Babos Dániel adott elő „Lehetőségek a magyar rfr-re” címmel. Horváth Dániel az előadást követően több célt is megfogalmazott a RFR munkacsoport számára. Egyrészt HUFONIA alapú rátával kapcsolatos felmerült kérdések tisztázását és az adatkör kiterjesztési lehetőségeinek vizsgálatát javasolta. Későbbiekben pedig az új ráta nevére való gondolkodást is felvetette.

Kolozsi Pál és Heidrich Gábor is azt javasolta, hogy a GC repók bevonásával az adatkör bővíthető, a koncentráció pedig csökkenthető lenne. Kolozsi Pál kérdést fogalmazott meg, hogy miért kell overnight alapúnak lennie a mutatóknak emiatt gyakran a bankrendszeri likviditásra fog reagálni. Horváth Dániel a kérdésre válaszul elmondta, hogy a nemzetközi gondolkodásban azért lettek az overnightok kiválasztva, mint az új mutatók alapjai, mert ezek esetén azonosították a legalacsonyabb kockázati és lejáratú prémium tartalmat, illetve manipulációs kockázatot. A likviditástól való függésre reflektálva pedig elmondta, hogy a compoundolással simább lesz az adatsor hosszabb tenorokon.

Vass Péter megemlítette a SARON példáján a last reset módszer alkalmazását, amely magyar esetben is hasznos lehet. Heidrich Gábor az implikált swaphozamból, Kolozsi Pál pedig a HUFONIA swaból számolt ráta ötletét vetette fel. Heidrich Gábor a spread adjustmenttel kapcsolatban fogalmazott meg kérdést.

BUBOR spread szabályok

Horváth Dániel ismertette a témát és elmondta, hogy már többször kellett változtatni a spreadet a 2016 óta így érdemes lenne egy állandó megoldást találni. Elmondta, hogy a Szabályzat szerint az RJB most hetente felülvizsgálja a 60 bp-os spreadet. Ezt követően összefoglalta a korábban megküldött ötletek tartalmát és a legfontosabb szempontokat felsorolta a témával kapcsolatban. Külön kiemelte annak fontosságát, hogy a piac és az MNB konzultáljon a kérdésben, illetve fontosnak tartotta, hogy a spread számítás változtatásával a BUBOR tulajdonságai ne változzanak meg.

Heidrich Gábor véleménye szerint a legegyszerűbb megoldást az RJB jogkörének kiterjesztése jelentené, aminek következtében a Bizottság hatásosan tudna reagálni a piaci turbulenciákra. Így az operációs kockázat is minimális maradna. Kolozsi Pál egyetértett az RJB jogkörének bővítésével, de emellett egy rugalmasabb spread számolási módszert javasolt.

Szomorjai Péter arra hívta fel a figyelmet, hogy ha az automatikus spread számolási módszer az előző napi adatokon alapszik akkor azok nem feltétlenül tükrözik pillanatnyi piaci viszonyokat, így turbulens időszakokba nem jelentene megoldást. Horváth Dániel elmondta, hogy a spread számolásánál érdemes lenne az adott napi jegyzési adatokat használni. Szomorjai Péter a panelbankok felé tett fel kérdést, amely arra irányult, hogy egy esetleges spread változtatást milyen gyorsan tudnának implementálni? Heidrich Gábor válaszolt, hogy van olyan platform, ahol ez már működik és az a tapasztalat, hogy minél előbb és minél direkter módon érdemes jelezni.

Vass Péter azt hangsúlyozta ki, hogy a hitelesség fenntartása fontos szempont az új spread számolás kialakítása során.

Horváth Dániel következő lépésként a konkrét lehetőségek kialakítását és ezek panel banki körben való véleményeztetését jelölte meg.

Aktuális piaci kérdések

Kolozsi Pál és Horváth Dániel kérdezte a piaci résztvevők véleményét az elmúlt havi piaci folyamatokról.

Egyebek

Nem érkezett hozzászólás a napirendi ponthoz.

Budapest, 2022. november 11.