

4/2025. sorszámú jegyzőkönyv

a Referenciamutató Jegyzési Bizottság 2025.december 18-ai üléséről

Ülés dátuma: 2025. december 18., 08:15-09:00

Ülés helyszíne: Webex telekonferencia

Jelenlévő tagok: Babos Dániel, Fenyvesi Réka, Halászné Úr Emese, Szomorjai Péter, Varga Márton

Állandó meghívottak: Bokodi Melinda

Külső meghívottak: Heidrich Gábor, Vass Péter, Horváth Orsolya, Szombath Judit, Fülöp Ádám, Turner Tibor, Szűcs Zoltán, Szaplonczai Péter, Tóth Krisztián, Liener Gábor, Bede Zoltán, Tőke János, Cseresznye Andrea, Szűcs Zoltán, Horváth Bálint

Meghívottak: Jenei Balázs, Juhász Csaba

Az ülésen elhangzottak összefoglalója:

A napirend ismertetése, megszavazása

Babos Dániel köszöntötte a résztvevőket. Elmondta, hogy személyi változás történt a jegyzési bizottság tagjai között Bakos Péter helyét Fenyvesi Réka vette át. Megállapította, hogy a Bizottság 5 tagja jelen van, így a Bizottság határozatképes. A tagok egyhangúlag elfogadták a napirendet.

A magyar kockázatmentes mutatóval kapcsolatos panelbanki konzultáció eredményének ismertetése

Babos Dániel felvezetőjében kiemelte, hogy a magyar kockázatmentes ráta elkészítése nem fogja befolyásolni a BUBOR működését. A kockázatmentes ráta fogalmával kapcsolatban elmondta, hogy a kockázatmentesség nem közgazdasági értelemben vett elméleti kockázatmentességet jelent, hanem azt, hogy ezek a ráták tranzakciókon alapulnak és rövid futamidejűek. Az eddigi munkáról elmondta, hogy régóta dolgoznak a ráta kialakításán, de most érkezett olyan fázisba a projekt, hogy érdemes volt megosztani az eredményeket a panelbankokkal is és kikérni véleményüket módszertani kérdésekben. Felhívta a figyelmet, hogy a nemzetközi tapasztalatokat látva érdemes fontolva haladni.

Jenei Balázs ismertette prezentáció formájában a publikáció eredményeit.

Liener Gábor fogalmazott meg kérdéseket a kockázatmentes ráta BUBOR szerepének átvételéről, illetve a kötelező tartalékolás során megjelenő költség kezelése kapcsán. Turner Tibor reflektált a költségek megjelenésére a mutatókban, elmondta, hogy a nemzetközi tapasztalatok esetén nem kerültek az ilyen tényezők kezelésre.

Tóth Krisztián is elmondta, hogy számos torzító tényező jelenhet meg a mutatóban a jelenlegi keretek mellett, illetve megfogalmazott egy kérdést azzal kapcsolatban, hogy a BUBOR overnight hozamok és a kockázatmentes ráta különbsége nem okozhat-e zavart a piacokon. Turner Tibor az

AMERIBOR és az SOFR-t hozta fel, mint jó példa, hogy két ilyen ráta meg tud élni egymás mellett és nem okoznak problémát.

Turner Tibor kérdezte az RJB álláspontját a csoporttagok szerepeltetése kapcsán. Babos Dániel elmondta, hogy a nemzetközi szinten nem láttak példát a csoporttagok szűrésére, de fenntartja a rugalmasság lehetőségét és figyelembe akarja venni a bankok véleményét.

Szaplonczai Péter kifejtette véleményét azzal kapcsolatban, hogy más monetáris politikai eszköztár mellett véleménye szerint magasabb lenne a HUFONIA forgalma és ez megfelelő alapot adna a magyar kockázatmentes ráta kialakításának.

Aktuális piaci kérdések

Varga Márton kérdezett a negyedévvégi folyamatokról. Tóth Krisztián és Szaplonczai Péter fejtették ki tapasztalataikat az év végi turn hozamok alakulásáról a carry trade állományról, illetve a devizakeresletről.

Egyéb

Fenyvesi Réka ismertette a közelmúltban megjelent Megtakarítási és Befektetési Unió keretén belül közzétett piaci integrációs és felügyeleti javaslatcsomagot, amely számos rendelet és irányelv módosítására tesz javaslatot, az EU-s felügyelet hatékonyabbá és egységesebbé tétele érdekében. Ezek közül kiemelendő az ESMA-rendelet módosítása, mely a felügyeleti és koordinációs szerepkör erősítését tűzi ki célul, ezzel összhangban pedig a Benchmark rendelet is módosulna. Ez az ESMA hatásköreit és felügyeleti intézkedéseit tartalmazó részt érinti, így közvetlen hatással a piaci szereplőkre és a BUBOR-ra nem lesz.