



## Tájékoztató a változó kamatot fizető 3, 5 és 10 éves forint kamatcsere ügylet feltételeiről

### I. Az ügylet leírása, az igénybevétel feltételei

A Magyar Nemzeti Bank 2014. június 16-ai kezdőnappal 3 és 5 éves futamidőkkel, 2015. július 24-i kezdőnappal pedig 10 éves futamidővel változó kamatot fizető forint kamatcsere (interest rate swap, IRS) ügyletet vezet be a jelen Tájékoztatóban rögzített feltételek mellett. Az ügyletek célja, hogy lehetőséget teremtsenek a feltételeket vállaló hitelintézetek számára a kamatkockázatok kezelésére, csökkentésére.

Az ügylet keretében az MNB 6 hónapos kamatperiódusban 6 havi BUBOR-t fizet tényleges napok száma/360 kamatszámítási algoritmus alapján az Ügyfél számára, az Ügyfél az ügylet során meghatározott éves fix kamatot fizet tényleges napok száma/365 kamatszámítási algoritmus alapján az MNB számára. A kamatcsere ügylet keretében az MNB és az Ügyfél egyazon értéknapi eső, egymással szembeni fizetési kötelezettségeiket kölcsönösen beszámítják, nettó módon számolják el, és csak a különbség összegét fizetik meg egymásnak. A kamatelszámolás időpontjai a tenderfelhívásban kerülnek meghatározásra. Az első periódus vonatkozásában az MNB a változó kamatot az első kamatperiódus futamidejét közrefogó két legközelebbi futamidejű BUBOR referenciakamat ügyletkötéskori értékének interpolációjával számítja.

A kamatcsere ügyletek lejárata a tenderek meghirdetésekor közli az MNB. Az MNB a 3 és 5 éves futamidőre külön-külön változó áras tendert bonyolít le kéthetente csütörtökönként, következő hét szerdai értéknapi mellett. Az első aukció időpontja 2014. június 26. Az MNB a 10 éves futamidő esetében – a másik két futamidőhöz hasonlóan – változó áras tendert bonyolít le a 10 éves benchmark fix kamatozású államkötvény aukcióihoz igazodva csütörtökönként, következő hét szerdai értéknapi mellett.

Az egyes tenderekre vonatkozóan az MNB minimális fix kamatlábat határoz meg, és közli a meghirdetett mennyiséget. Az ajánlatok beküldését követően az MNB jogosult meghatározni az elfogadott mennyiséget, ami a meghirdetett mennyiségtől lefele és felfele is eltérhet. Amennyiben az elfogadott mennyiség alacsonyabb a benyújtott ajánlatok összegénél, az MNB futamidőnként külön-külön a benyújtott ajánlatok ár szerinti sorba rendezése alapján dönt azok elfogadásáról. Amennyiben a legalacsonyabb még elfogadott fix kamatlábhöz kapcsolódó ajánlatok teljes összegben történő kielégítése az elfogadott mennyiség átlépését jelentené, akkor az MNB ezeket az ajánlatokat 10 millió forintos egységekben a kártyaleosztás szabályai szerint elégíti ki a maximálisan elfogadható mennyiség eléréséig.

A tendereken azon közvetlen VIBER vagy BKR tagsággal rendelkező belföldi, tartalékköteles hitelintézetek vehetnek részt (Ügyfél), amelyek vállalják, hogy az ügylet futamideje alatt – háromhavi átlagban – az igénybe vett kamatcsere ügyletek volumenének megfelelően megemelik a saját tulajdonukban levő, jelen ügyletben elfogadható értékpapír-állományuk korigált értékét az alábbi képletnek megfelelően:

$$(X_{t-1} + X_t + X_{t+1})/3 \geq \alpha * \{ \text{Bázis állomány} + (IRS_{t-1} + IRS_t + IRS_{t+1})/3 \}$$

ahol

- „ $X_t$ ”: a Bázis1-et választó Ügyfél esetében az Ügyfél saját tulajdonú korigált értékpapír-állománya névértéken forintban 2014. március 31-i árfolyamon számítva a t. hónap utolsó napján, a Bázis2-t választó Ügyfél esetében az Ügyfél saját tulajdonú korigált értékpapír-állománya névértéken forintban 2015. május 31-i árfolyamon számítva a t. hónap utolsó napján. A figyelembe vehető értékpapíroknak meg kell

felelnie a Bázis1 esetében a 2014. március 31-én hatályos, míg a Bázis2 esetében a 2015. március 1-jén hatályos „A Jegybank forint- és devizapiaci műveleteinek üzleti feltételei” szerint az elfogadható fedezetekkel szemben támasztott kritériumoknak. Az állománynak nem képezik részét az MNB által kibocsátott és a saját kibocsátású, illetve kapcsolt vállalkozás által kibocsátott értékpapírok. Az állományt csökkentik a szállítós repo és értékpapír-kölcsönzési ügyletekben, illetve Sell&Buy-Back ügyletekben kapott értékpapírok, illetve növelik az ugyanilyen ügyletekben átadott értékpapírok. Az állományt csökkentik „A Jegybank forint- és devizapiaci műveleteinek üzleti feltételei” II./6.1.2. pontja szerinti önkormányzati kötvények.

- „Bázis1 állomány”: az Ügyfél 2014. januári, 2014. februári és 2014. márciusi hó végi, fentiek alapján számított átlagos értékpapír-állománya.
- „Bázis2 állomány”: az Ügyfél 2015. márciusi, 2015. áprilisi és 2015. májusi hó végi, fentiek alapján számított átlagos értékpapír-állománya.
- „IRS<sub>t</sub>”: az Ügyfél t. hónap végén MNB-vel szemben fennálló forint IRS-állományának összesített névértéke;
- „ $\alpha$ ”: egy 0,99-es értéket felvevő korrekciós tényező, amely a korrigált értékpapír-állomány értékének a treasury és likviditáskezelési tevékenységhez kapcsolódó esetleges mozgását kezeli.

A jegybanki kamatcsere-eszközt igénybevevő Ügyfélnek módjában áll választani, hogy az MNB a Bázis1 vagy a Bázis2 állományához viszonyítva ellenőrizze a fenti feltételnek való megfelelést. A bázis időszak módosítására egy alkalommal van lehetőség. Az Ügyfél cégszerűen aláírt nyilatkozata szkennelt változatának elektronikus megküldésével a [dsktit@mn.hu](mailto:dsktit@mn.hu) e-mail címen jelezheti az MNB felé, hogy él a Bázis2 választásának lehetőségével, amennyiben ezt nem teszi meg, az MNB a Bázis1-et veszi figyelembe a vállalt feltételnek való megfelelés ellenőrzése során. Ahhoz, hogy az MNB az Ügyfél bázis módosítási igényét már az adott hónapban esedékes ellenőrzés során figyelembe vegye, a bázis módosításáról szóló cégszerűen aláírt nyilatkozatnak legkésőbb adott hónap 15-ig kell beérkezni az MNB-hez, ellenkező esetben a módosítás, csak a következő hónap ellenőrzésétől vehető figyelembe. A Bázis2-t azon Ügyfelek is választhatják, akik 2015. szeptember 15-ét megelőző tenderen való részvételük alapján rendelkeznek az MNB-vel szemben fennálló forint IRS-állománnyal; esetükben az igénybevétel feltételeinek számítása szempontjából a bázismódosításra vonatkozó nyilatkozat akként kerül figyelembevételre, hogy a Bázis2 lesz az irányadó a teljes – már korábban is igénybevett – IRS-állomány vonatkozásában.

Az MNB a fenti feltételnek való megfelelést havi gyakorisággal ellenőrzi az E21-es és az E60-as jelentések alapján. A 3 és 5 éves lejáratok esetében az első ellenőrzésre 2014 októberében kerül sor, ekkor az Ügyfél 2014. augusztusi megfelelését ellenőrzi az MNB. A 10 éves lejárat esetében az első ellenőrzésre 2015 októberében kerül sor, ekkor az Ügyfél 2015. augusztusi megfelelését ellenőrzi az MNB. Az MNB ügyfélkörébe tartozó kapcsolt vállalkozások esetén a fenti feltételnek összevontan kell megfelelni.

A kamatcsere ügylet Ügyfél kezdeményezésére történő lezárására a folyósítást követő 52. hét eltelté előtt nincs mód. A folyósítást követő 52. hét elteltével az Ügyfél kezdeményezésére az MNB lejárat előtt lehetőséget biztosít a megkötött ügylet lezárására. Ebben az esetben a lezárás feltétele, hogy az Ügyfél legalább egy héttel előtte jelezze lezárási szándékát az MNB-nek a jelen tenderfeltételekben az ajánlattételre meghatározott üzletkötési csatornák valamelyikén. Az MNB a lezárást megelőző második értéknapon (T-2) határozza meg az ügylet lezárási értékét, amely a felek között értéknapon forintban elszámolásra kerül. Az MNB az ügylet lezárási értékének meghatározása során a hátralevő futamidőre vonatkozóan a fix kamat értékét a kötéskori piaci mid kamatswap kamatot 2 bázisponttal meghaladó értéken rögzíti. Az így kialakuló cash flow-k lezáráskori jelenértékének meghatározása a mindenkor aktuális piaci mid kamatswap hozamok alapján történik. Az MNB az Ügyfél kérésére, a lezárás kezdeményezése előtt indikatív kiértékelést ad az Ügyfél számára. A lezárás értéknapiját követő 30 napon belül az MNB nem áll az Ügyfél rendelkezésére a jelen Tájékoztatóban ismertetett ügylet tekintetében.

Az igénybevétel feltételeinek nem teljesítése esetén az MNB levélben figyelmezteti az Ügyfelet, illetve felszólítja a feltételeknek való azonnali megfelelésre. A feltételek többszöri nemteljesítése esetén az MNB jogosult a megkötött ügylet, illetve ügyletek lezárására, az Ügyfél kizárására az MNB egyes vagy valamennyi monetáris politikai célú forint vagy deviza ügyleteiből. A feltételek többszöri nemteljesítése esetén az MNB mérlegeli az Ügyfél felelősségét. A kamatcsere ügyletnek a feltételek nemteljesítéséből adódó lezárása esetén az MNB az ügylet lezárási értékének

meghatározása során a hátralévő futamidőre a kamatcsere ügyleten fizetett fix kamat helyett a kötés kori piaci mid kamatswap kamatot 10 bázisponttal meghaladó fix kamattal kalkulál.

Az MNB fedezeti számlát vezet az Ügyfélnek, és naponta kiértékeli a tenderek keretében megkötött ügyleteket. Ügyletenként a pénzfedezeti igény megegyezik az ügylet zárása esetén érvényes nettó jelenértékkel, valamint az ügylet értékének az Ügyfél szempontjából kedvezőtlen, potenciális elmozdulásának ellensúlyozására szolgáló érték összegével. A potenciális elmozdulás miatt elvárt érték az ügylet névértéke és egy, az ügylet hátralévő futamidejétől függő paraméter szorzata (lásd táblázat).

Hátralévő lejárat	Szorzó (%)	Hátralévő lejárat	Szorzó (%)
0-1 év	0,5	5-6 év	3,0
1-2 év	1,0	6-7 év	3,5
2-3 év	2,0	7-8 év	3,5
3-4 év	2,5	8-9 év	3,5
4-5 év	3,0	10- év	4,0

Az Ügyfél pénzfedezeti számlája egyenlegének – minden kiértékeléskor – meg kell egyeznie az Ügyfél egyes ügyletei pénzfedezeti igényének összegével. Amennyiben az Ügyfél forint fedezete az adott kiértékeléskor a szükséges értéket nem éri el, az MNB az Ügyfél egyidejű értesítése mellett megterheli az Ügyfél MNB-nél vezetett pénzforgalmi számláját a szükséges fedezettség eléréséhez hiányzó összeggel, és az összeget az Ügyfél fedezeti számlájára vezeti. Amennyiben a forint fedezet a szükséges értéket a kiértékeléskor meghaladja, a többletet az MNB az Ügyfél fedezeti számlájáról az Ügyfél MNB-nél vezetett pénzforgalmi számlájára vezeti. Az MNB az Ügyfél fedezeti számlájának pozitív egyenlegére a mindenkori jegybanki alapkamatnak megfelelő kamatot fizet, amit minden hónap utolsó napján ír jóvá az Ügyfél MNB-nél vezetett pénzforgalmi számláján. Az Ügyfél fedezeti számlájának negatív egyenlegére az Ügyfél a mindenkori jegybanki alapkamatnak megfelelő kamatot fizet az MNB részére, amelynek összegével az MNB minden hónap utolsó napján megterheli az Ügyfél MNB-nél vezetett pénzforgalmi számláját.

Az ügyletre a jelen Tájékoztatóban nem érintett feltételek tekintetében „A Jegybank forint- és devizapiaci műveleteinek üzleti feltételei” érvényesek.

## II. Részletes paraméterek és technikai feltételek

<b>Ügylet neve</b>	Változó kamatot fizető forint kamatcsere ügylet
<b>Meghirdetés/felhívás időpontja, helye, tartalma</b>	A tendert az MNB kéthetente csütörtökönként, illetve a 10 éves futamidő esetében a 10 éves benchmark fix kamatozású államkötvény aukciójával összhangban csütörtökönként 12:00 órakor hirdeti meg a Reuters NBH0 és a Bloomberg NBH5 oldalán. A 3 és 5 éves futamidőn az első aukció időpontja 2014. június 26. A felhívás tartalmazza az ügyletkötés napját, a kamatperiódusok kezdőnapját, a kamatperiódusok utolsó napját, a kamatfizetések elszámolásának napjait, a változó kamat megállapításának napjait, az első periódus változó kamatlábát, a benyújtható minimális fix kamatlábát, a meghirdetett mennyiséget, illetve az ügylet lezárásakor alkalmazandó kamatlábát.
<b>Ügyfélkör</b>	Közvetlen VIBER- vagy BKR tagsággal rendelkező belföldi, tartalékköteles

	hitelintézetek, amelyek a tenderen való részvételükkel vállalják a jelen Tájékoztatóban meghatározott feltételek teljesítését.
<b>Futamidők</b>	A tenderfelhívásban kerül meghatározásra.
<b>Kezdeményező</b>	Ügyfél
<b>Üzletidő / ajánlatok fogadási ideje</b>	A benchmark fix kamatozású 3, 5 és 10 éves államkötvény aukciójához igazodóan csütörtökönként 12:00 és 12:20 óra között
<b>Ajánlatok formai kellei, tartalma</b>	Az ajánlatok Reuters Dealingen, ennek hiányában faxon nyújthatók be, a futamidő, az igényelt kamatcsere ügylet forint névértéke és a felajánlott/elvárt kamat megjelölésével százalékban két tizedesjegyre kerekítve
<b>Beadható ajánlatok száma futamidőnként és ajánlattevőnként</b>	5
<b>Ajánlati korlát</b>	Ajánlatonként legalább 100 millió forint, 10 millió forint egész számú többszöröseként
<b>Módosítási lehetőség</b>	Az ajánlatok befogadási idején belül beérkezett módosított ajánlatok közül a legutoljára beérkezett ajánlat vesz részt a feldolgozásban.
<b>Elfogadási lépésköz</b>	10 millió forint
<b>Eredményhirdetés időpontja, helye</b>	A tender napján 13:00 óra, a Reuters NBH0 és a Bloomberg NBH5 oldalán
<b>Eredményhirdetés tartalma</b>	Benyújtott ajánlatok összege, elfogadott ajánlatok összege, elfogadott átlagos fix kamatláb, minimális elfogadott fix kamatláb és maximális elfogadott fix kamatláb
<b>A napi kiértékelés és a fedezeti számla-műveletek időpontja</b>	Számlaműveletek időpontja: 12:00-VIBER zárás

Az itt nem szabályozott kérdésekben „A jegybank forint- és devizapiaci műveleteinek üzleti feltételei” érvényesek.

Budapest, 2015. szeptember 15.

MAGYAR NEMZETI BANK