

3/2018. sorszámú jegyzőkönyv

a Referenciamutató Jegyzési Bizottság 2018. november 13-i üléséről

Ülés dátuma: 2018. november 13, 8:30-9:30

Ülés helyszíne: Magyar Nemzeti Bank, Budapest, Szabadság tér 9, Tükörterem

Jelenlévő tagok: Bakos Péter, Horváth Dániel, Kolozsi Pál Péter, Pivarcsi Ágnes, Szomorjai Péter

Meghívottak: Bokodi Melinda, Halászné Úr Emese, Károlyi Márta, Turner Tibor

Napirend:

	Napirendi pont	Időbeosztás	Előadó
1.	A napirend ismertetése, megszavazása	8:30-8:35	Pivarcsi Ágnes
2.	Bubor forgalom alakulása, piaci észrevételek	8:35-8:50	Horváth Dániel, Szakmai Bizottság
3.	Repó munkacsoport beszámolója	8:50-9:00	Horváth Dániel
4.	Nemzetközi benchmark reform alakulása	9:00-9:10	Horváth Dániel
4.	Felügyeleti témák	9:10-9:30	Bakos Péter, Szomorjai Péter

Az ülésen elhangzottak összefoglalója:

1. A napirend ismertetése, megszavazása

Pivarcsi Ágnes elnök köszöntötte a jelenlévőket, a Bizottság egyperces néma felállással megemlékezett az előző ülés óta elhunyt bizottsági tag Inzelt Györgyről, majd bemutatkozásra kérte fel az Inzelt György megüresedett helyére kinevezett Szomorjai Pétert.

A tagok egyhangúan elfogadták a napirendet.

Szavazatok:

Igen: 5 (Bakos, Horváth, Kolozsi, Pivarcsi, Szomorjai)

Tartózkodik: 0

Nem: 0

2. Bubor forgalom alakulása, piaci észrevételek

Horváth Dániel ismertette a Bubor forgalom alakulását az utóbbi időszakban. A nyári hónapok szezonális visszaesése után mind szeptemberben, mind októberben bőven 10 milliárd forint fölötti volt a forgalom, novembernek pedig még csak az elején tartunk.

Kolozsi Pál kérdést tett fel azzal kapcsolatban, hogy érzékelhető-e a piacon a likviditás csökkenése, illetve miből adódik a banki résztvevők szerint, hogy a 3 hónapos Bubor szintje nem

teljes mértékben tükrözi a piaci swap szinteket és a likviditás csökkenését. A banki meghívottak ezzel kapcsolatban azt jelezték, hogy a piaci folyamatok alapján nem érzékelik a likviditásszűkülést, kiegyenlített a piac, a 3 hónapos futamidő értékelésénél pedig figyelembe kell venni, hogy a lejárat átnyúlik az év fordulóján, a bankok pedig nem akarnak éven átmenő pozíciókba beszállni. Ez nemcsak a fedezetlen betéti, hanem az FX swappiacon is látható. Kolozsi Pál jelezte, hogy az MNB folyamatos piacmonitoring tevékenysége részeként továbbra is kiemelt figyelemmel kíséri a likviditás alakulását és a piaci árszinteket.

Megvitatásra került, hogy a februári preferenciális betét lejáratát után miképp változhat a piacon a likviditási helyzet.

3. Repó munkacsoport beszámolója

Horváth Dániel ismertette a repó munkacsoport tevékenységének legújabb fejleményeit. A GMRA repó keretszerződés magyar melléklete elkészült, és az a bankoknak kiküldésre került.

A meghívottak információi szerint a bankok pozitívan fogadták a szerződés elkészültét és azt várhatóan alá fogják írni. A repópiaci forgalmat eddig a jogi akadályok illetve a bankok egymás közötti limiteinek elégtelensége akadályozta, de voltak olyan bankok, akik eddig is kötöttek ilyen üzemeket. A meghívott piaci szereplők részéről az az igény merült fel, hogy az MNB tudná-e akár eseti forgalmi adatokkal segíteni a piacot. Ezzel kapcsolatban Horváth Dániel jelezte, hogy a statisztikai adatszolgáltatás jelenleg pontatlan, mivel nem minden repóügylet van repóügyletként jelezve. A piaci meghívottak jelezték, hogy bár a jogi helyzetet az új keretszerződés teljes mértékben rendezi, és emiatt a továbbiakban nincs szükség a Kelernél a repók sell/buyback típusú üzemeként történő jelezésére, de tudomásuk szerint egyes bankok IT rendszerei esetleg nem tudják az üzemeket másként kezelni. Az adatszolgáltatás egyértelműsítése érdekében az MNB felméri, mekkora problémát jelent ez a bankok számára.

Az üzletkötés előtt fennmaradó akadályt a bankok egymás közötti limiteinek szűkössége jelentheti. Az MNB ígéretet tett arra, hogy levélben körbekérdezi a limitek méretéről illetve a keretszerződés aláírásáról a bankokat.

4. Nemzetközi benchmark reform alakulása

Horváth Dániel bemutatta a nemzetközi benchmark reform állását és a főbb piacok indexeinek fejlődését illetve a bevezetésre kerülő vagy már bevezetett új indexeket.

Szomorjai Péter jelezte, hogy a természetes személyek esetében a fair banking szabályozás megnyugtatóan rendezi az esetleges nemzetközi benchmark-váltásból, az Euribor esetleges kivezetéséből adódó helyzeteket, viszont a bankok vállalatokkal kötött üzemeknél (IRS/CIRS-ek) a magyar jog alatt létrejött, Euribort tartalmazó szerződések esetében jelenthet problémát az Euribor esetleges megszűnése. A hazai üzemekkel ISDA alapon létrejött szerződések az ISDA-hoz várhatóan készülő melléklet meg fogja oldani benchmark változás esetén.

Pivarcsi Ágnes felvetette, hogy a Bizottság a jövőben rendszeresen tekintse át a nemzetközi benchmarkok helyzetét illetve a követést terjesszék ki a régiós országok benchmarkjaira is, mivel az MNB is rendszeresen kap onnan a hazai helyzetet érintő kérdéseket.

5. Felügyeleti témák

Bakos Péter a benchmark szabályozás tőkepiaci területet érintő fejleményeiről számolt be. Többek között elhangzott, hogy itthon 2017-től a befektetési alapkezelők rendszeres adatszolgáltatás keretében megküldik az MNB számára, hogy alapjaikhoz mely benchmarkokat használják. Ez annyiban érdekes, hogy több európai felügyelet számára nem áll rendelkezésre ilyen típusú adatszolgáltatás, és ennek megfelelően idősor.

Bakos Péter továbbá beszámolt az úgynevezett „closet indexing” nemzetközileg tapasztalt problémájáról, amellyel ESMA szinten is foglalkoznak felügyeleti szakértők. A „closet indexing” egy olyan jelenség, amely során befektetési alapkezelők aktívan menedzselteként tüntetnek fel egy alapot, és ennek megfelelően magasabb alapkezelési díjat számolnak fel, ugyanakkor az alap passzívan menedzselte, és valójában benchmarkot követ. Ezen a területen a jövőben várható az ESMA részéről kommunikáció.

Bakos Péter ismertette a Bankszövetségnek a felügyelethez írt levelét, amiben a Bankszövetség felveti, hogy indokolt a Magatartási Kódex-ben megkövetelt BUBOR jegyzési folyamat és kapcsolódó kommunikáció éves belső ellenőri vizsgálatára vonatkozó előírás felülvizsgálata. A Szövetség úgy látja, hogy egy félrefordítás eredményezte azt, hogy a compliance területnek szánt feladatot a Bubor szabályozás a belső ellenőrzés hatáskörébe utalta. Kérik ezért az évi egyszeri belső ellenőri vizsgálat szabályozásból való kivezetését, mivel ez véleményük szerint amúgy sem hatékony. A levél megvitatása után a Bizottság egyetértett abban, hogy a Magatartási Kódex küszöbön álló felülvizsgálata során a kérdést körültekintően rendezi.

Pivarcsi Ágnes elmondta, hogy a közelmúltban publikálták a benchmark rendelet adatszolgáltatókra vonatkozó RTS-ét, aminek alapján a Magatartási Kódex felülvizsgálata megkezdődhet. Mivel a rendeletet 2019. január 25-től kell alkalmazni, addig az időpontig célszerű lenne a feladat elvégzése. Ha erre mégsem kerülne sor, a korábban meghozott felügyeleti állásfoglalás értelmében a benchmark rendeletnek lesz prioritása a Magatartási Kódexszel szemben.

Pivarcsi Ágnes jelezte, hogy a következő ülésre a Magatartási Kódex tervezetének elkészülte után kerül sor (a 2018-as éves munkaterv szerint az idei utolsó ülés december 7-re van ütemezve, de nem valószínű, hogy eddig az időpontig a tervezet elkészül).

Budapest, 2018. november 14.