



MONETÁRIS POLITIKA A KORONAVÍRUS-JÁRVÁNY ALATT





A válság kezdetén

Koordinált és célzott
intézkedéscsomagok
Eszközvásárlás, likviditásbővítés,
hitelezési lépések



Jelenleg

A kamatkondíciók szigorításával
párhuzamosan a válságkezelő
eszközök kivezetése

Globálisan meghatározó
jegybankok: Eszközvásárlások,
likviditásbővítés, hitelezési
lépések



Globálisan meghatározó
jegybankok: Eszközvásárlási
programok fokozatos kivezetése

Régiós jegybankok:
Kamatcsökkentés, repo
műveletek, állampapír-vásárlás

Régiós jegybankok: Monetáris
kondíciók szigorítása



A VÁLSÁGKEZELÉSI PROGRAMOK ELINDÍTÁSA HAZÁNKBAN

Egészségügyi vészhelyzet



**Pénzpiaci turbulencia
kezelése – stabilizálás**



**A gazdaság lezárásából
fakadó problémák**

Veszélyek:

Volatilis inflációs folyamatok
Gazdaság aktivitás zuhanása

Hitelezés fenntartása



Gyors, jelentős és célzott lépésekkel kellett reagálni

Monetáris politikai célok

Likviditás biztosítása

Fedezeti kör bővítése

Partnerkör bővítése a befektetési alapokkal

Új, fedezett hosszú hiteleszközök bevezetése

Alultartalékolás szankciójának felfüggesztése

Forintlikviditást nyújtó devizaswap tenderek

Rövid hozamok rugalmasabb alakíthatósága

Egyhetes betét aktiválása

Kamatfolyosó szimmetrikussá tétele

Hosszú hozamokra ható eszközök bevezetése

NHP Hajrá bevezetése

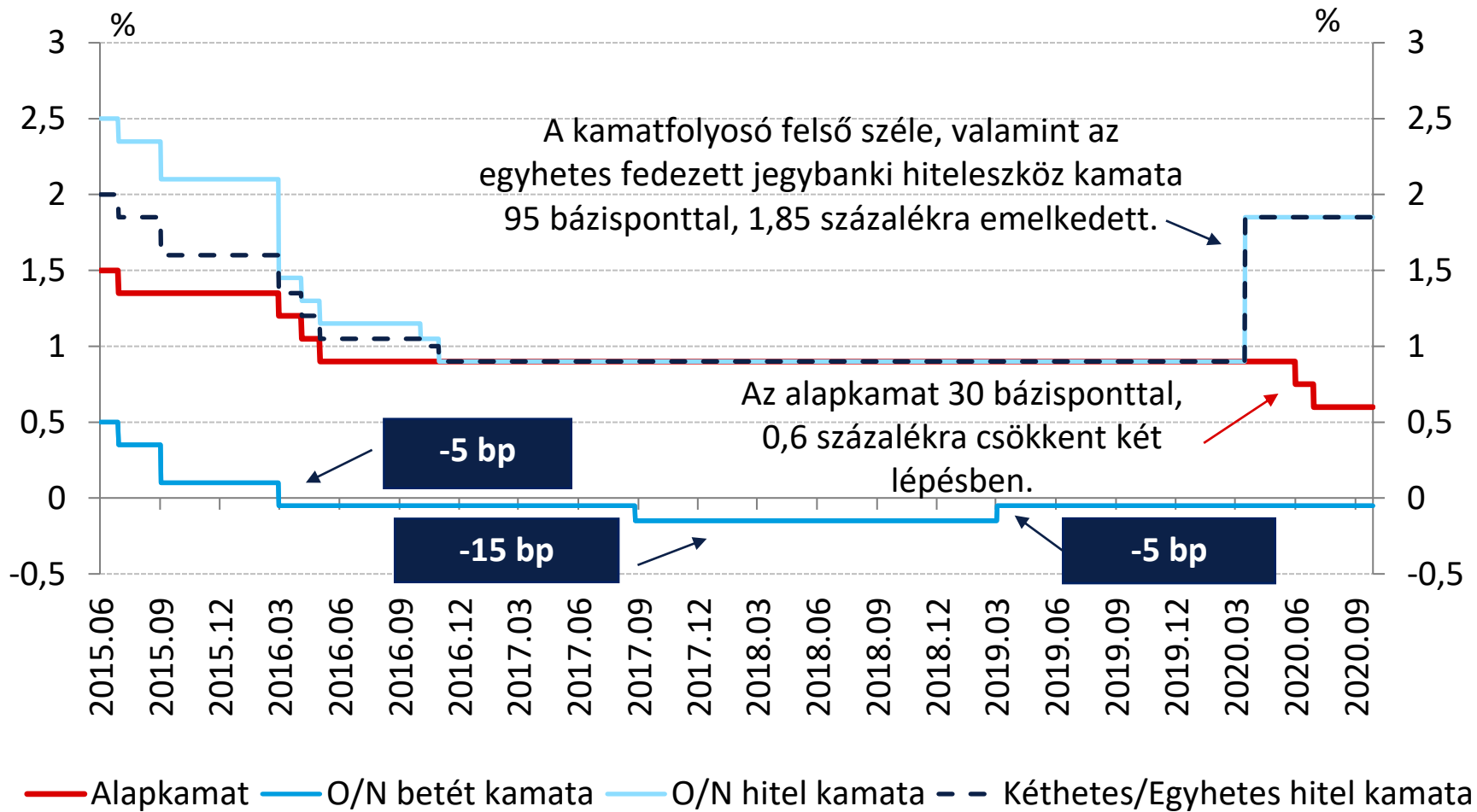
NKP feltételeinek enyhítése

Hosszú hiteleszközök

Állampapír-vásárlás

Jelzáloglevél-vásárlás

AZ MNB CSÖKKENTETTE AZ ALAPKAMATOT ÉS ÁTALAKÍTOTTA AZ ESZKÖZTÁRÁT



JEGYBANKI INSTRUMENTUMOK KAMATLÁBÁNAK ALAKULÁSA

Növekedési Hitelprogram Hajrá

Növekedési Kötvényprogram

Cél

A **hazai kkv-k** számára szükséges, széles körben felhasználható, kedvező források biztosítása.

Monetáris transzmisszió hatékonyságának növelése.

Leírás

0 százalékos kamat mellett biztosít a **hitelintézeteknek** refinanszírozási forrást, a **kkv** fizetendő kamata **nem lehet magasabb 2,5 százaléknál**.

Az MNB **nem-pénzügyi vállalatok** által kibocsátott, **jó minősítéssel rendelkező kötvényeket** vásárol.

Paraméterek

Indulás: **2020. április 20.**
A teljes keretösszeg: **3000 Mrd Ft**
(2 emelést követően)
Maximális **futamidő: beruházási – 20 év, forgóeszköz – 3 év**
Többletlikviditás semlegesítése: a **preferenciális betét**tel

Bejelentés: **2019. március 26.**
A teljes keretösszeg: **1550 Mrd Ft**
(4 emelés után)
Legalább B+ hitelminősítésű
Kizárólag a **másodpiacon**
Többletlikviditás semlegesítése: a **preferenciális betét**tel

A JEGYBANK 2020. MÁJUSTÓL ÁLLAMPAPÍR-VÁSÁRLÁSI PROGRAMOT INDÍTOTT



A jegybani vásárlások hozzájárulnak az **állampapírpiac stabil likviditási helyzetének** fenntartásához, valamint erősítik a **monetáris transzmisszió hatékonyságát**.



A Magyar Nemzeti Bank **tartós piaci jelenlétre** rendezkedik be az állampapírpiacon.



A jegybank **heti vásárlásainak összegét rugalmasan** alakítja, a vásárlásokat a **hosszabb futamidőkre** koncentrálva.



A Monetáris Tanács **nem határoz meg keretösszeget** az állampapír-vásárlási program esetében.



Az MNB **aukciók és bilaterális ügyletek** keretében hajt végre másodpiaci vásárlásokat.

A JEGYBANK A GAZDASÁG MINDEN SZEREPLŐJE SZÁMÁRA BŐSÉGES LIKVIDITÁST BIZTOSÍTOTT



Osztalékfizetés a
költségvetésbe (250 mrd)

Hosszú fedezett hiteleszköz
(2623 mrd)

Zöld jelzáloglevél-vásárlás
(45 mrd)

Jelzáloglevél-vásárlás
(307 mrd)

Állami készfizető kezesség
mellett kibocsátott kötvények
vásárlása (117 mrd)

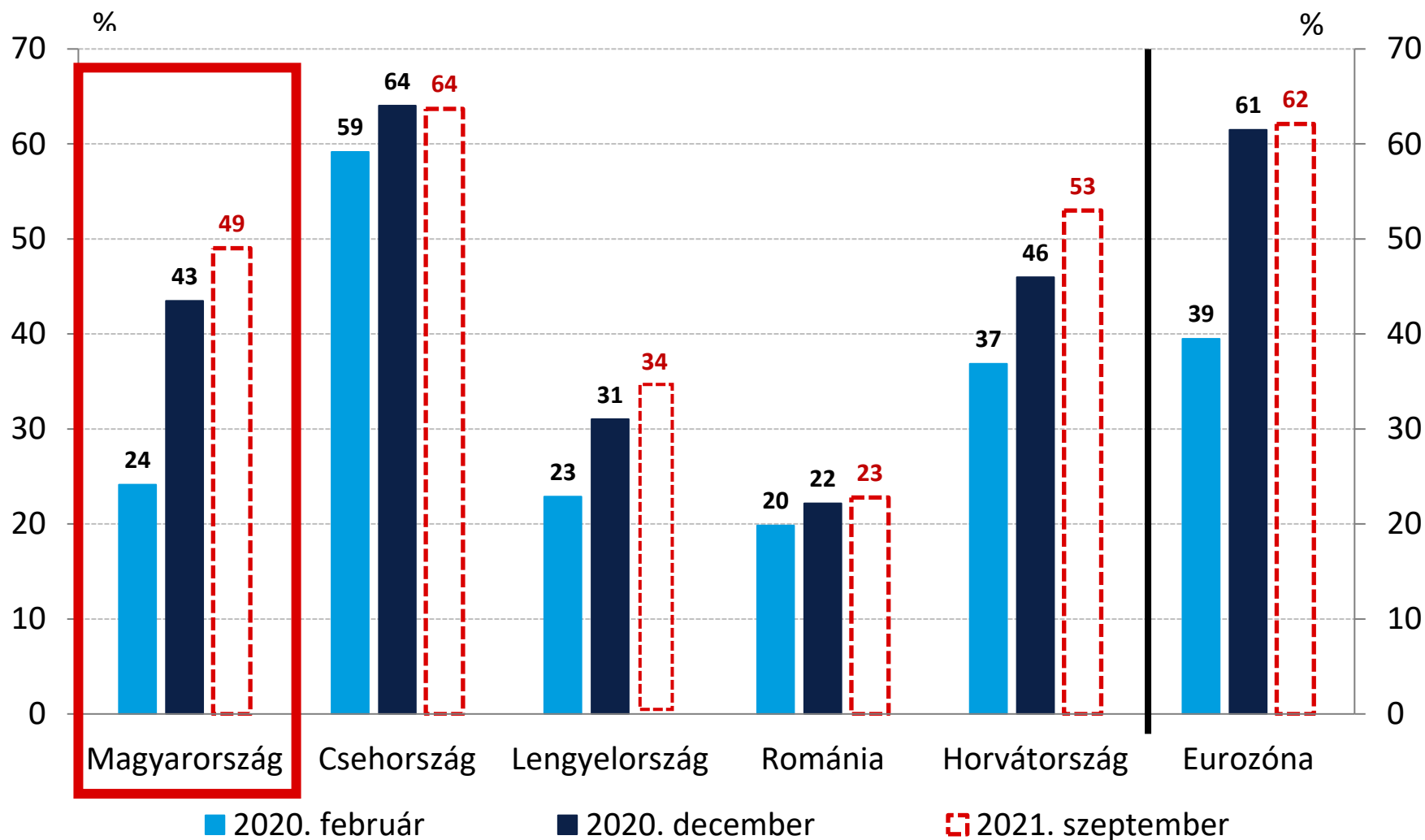
Növekedési
Hitelprogram
(3000 mrd)

Növekedési
Kötvényprogram
(961 mrd)

Állampapír-vásárlás
(3311 mrd)

Az MNB 2021 november elejéig több mint 10 500 milliárd forint likviditást biztosított a magyar gazdaság számára.

AZ MNB A JEGYBANKMÉRLEG JELENTŐS MÉRTÉKŰ BŐVÍTÉSÉVEL REAGÁLT A JÁRVÁNY NEGATÍV HATÁSAINRA

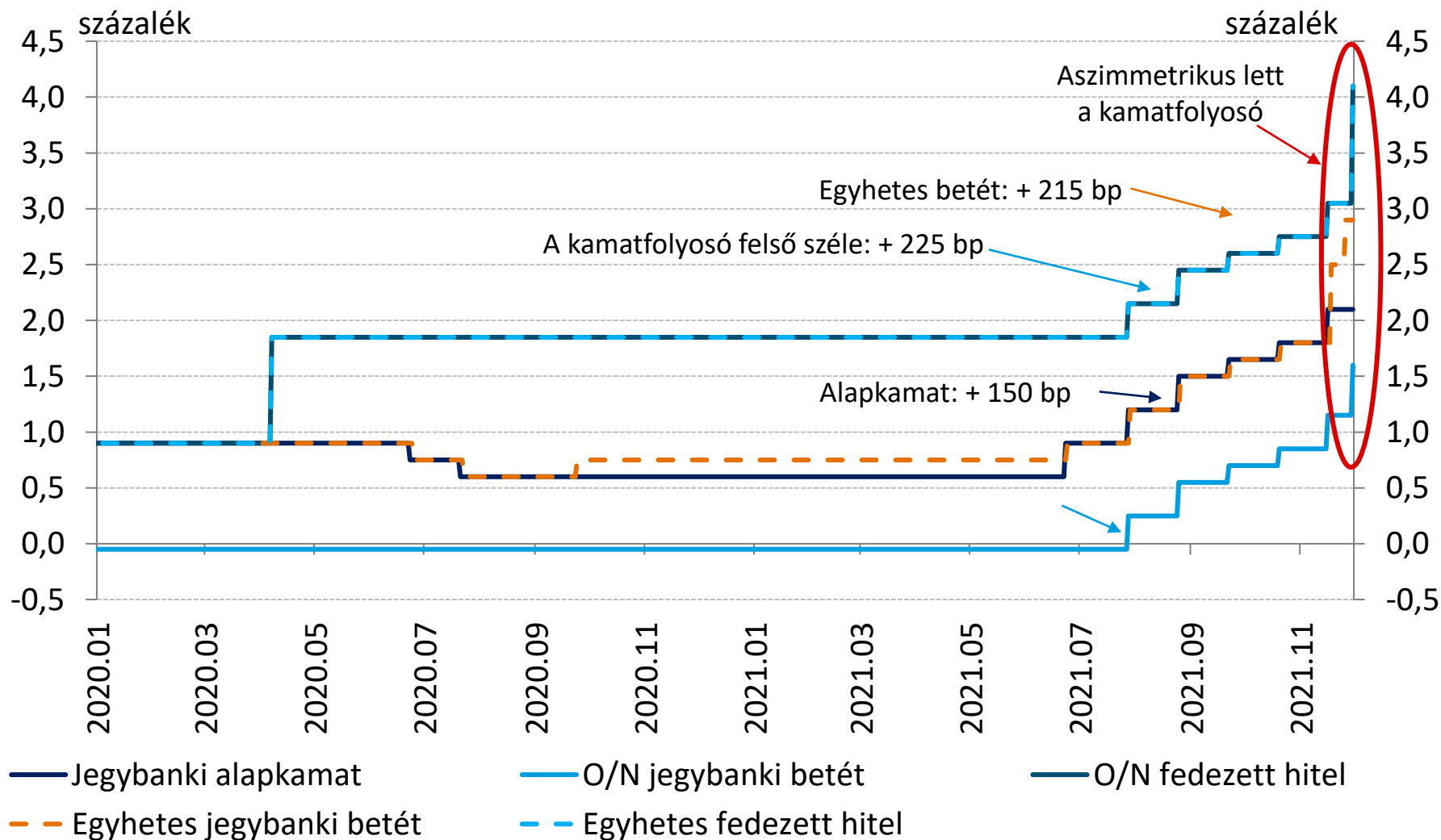


A RÉGIÓS JEGYBANKOK MÉRLEGÉNEK ALAKULÁSA (A GDP SZÁZALÉKÁBAN)



A VÁLSÁGKEZELÉSI PROGRAMOK KIVEZETÉSÉNEK MEGKEZDÉSE MAGYARORSZÁGON

A MONETÁRIS TANÁCS JÚNIUSBAN ELINDÍTOTTA A KAMATEMELÉSI CIKLUSÁT



A JEGYBANKI ALAPKAMAT ALAKULÁSA 2020. JANUÁR ÓTA

Forrás | MNB

AZ MNB A KAMATKONDÍCIÓK SZIGORÍTÁSÁVAL PÁRHUZAMOSAN KIVEZETI A VÁLSÁGKEZELŐ ESZKÖZEIT



2021. június: A keretösszeg kimerülésével az **NHP Hajrá** lezárásának bejelentése.



2021. augusztus: A jegybank a megkezdte az állampapírvásárlási programjának kivezetését.



2021. november: A jegybank **megszünteti a forintlikviditást nyújtó swapeszköz** alkalmazását.



2021. július: A júliusi kamatdöntés **napjától a hosszú lejáratú fedezett hiteleszköz** alkalmazásának megszüntetése.

2021. szeptember: A jegybank a swappiaci folyamatokat figyelembe véve fokozatosan kivezeti a **forintlikviditást nyújtó swapeszközét**.



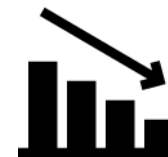
AZ MNB FOKOZATOSAN MÉRSÉKLI A HETI ÁLLAMPAPÍR-VÁSÁRLÁSOK CÉLMENNYISÉGÉT IS



2020. május 4: az állampapír-vásárlási program elindítása.



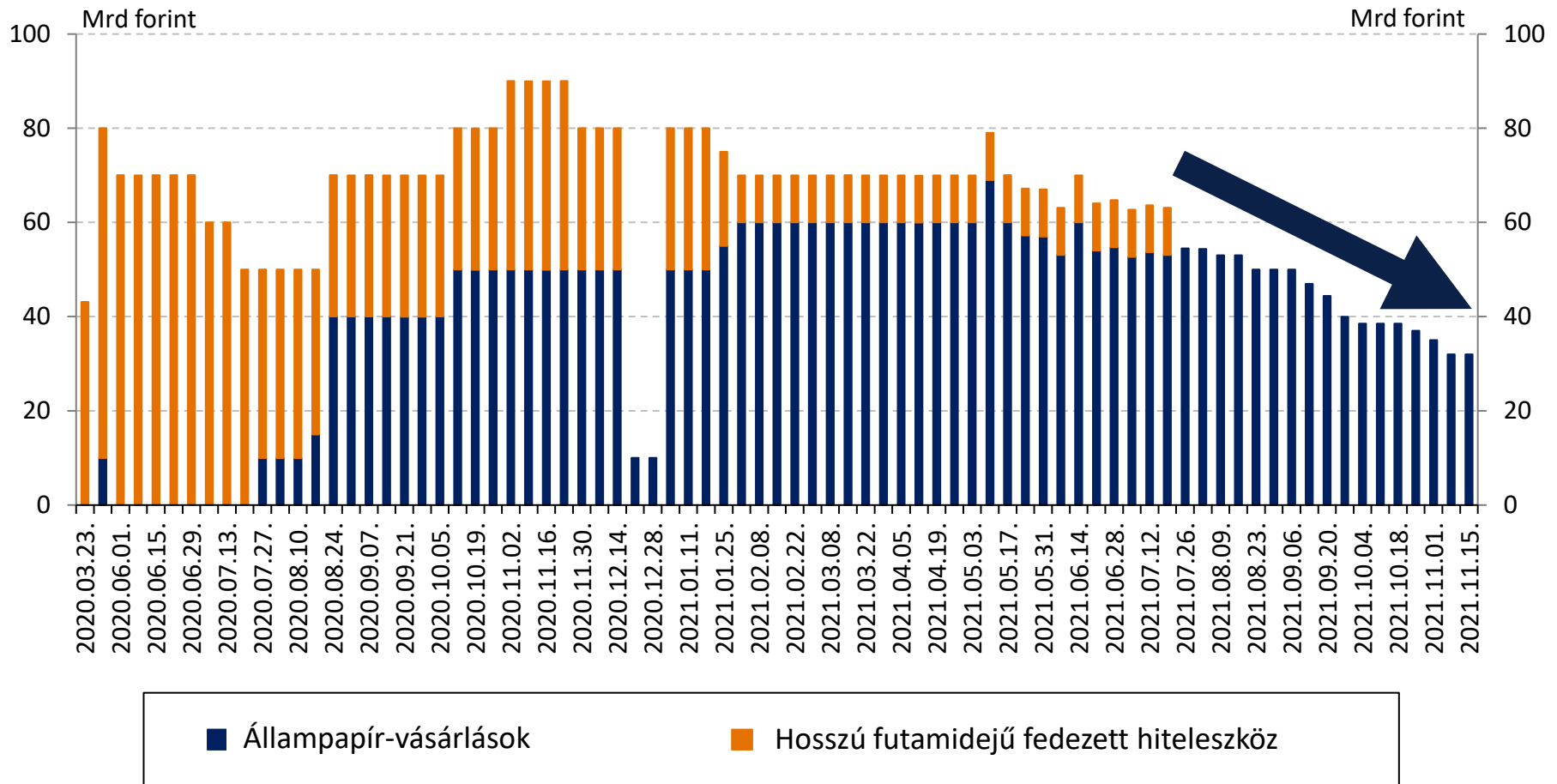
2021. augusztus 24: 60 milliárdos heti vásárlási célmennyiség 10 milliárd forinttal, 50 milliárd forintra történő mérséklése.



2021. szeptember 21: 50 milliárd forintról 40 milliárd forintra mérséklődik az MNB vásárlásainak heti célmennyisége.

- A Monetáris Tanács megítélése szerint az **állampapírpiac stabil likviditási helyzete továbbra is kulcsfontosságú** a monetáris transzmisszió szempontjából.
- Az MNB a programot fokozatos kivezetés mellett, a **heti vásárlások mennyiségét és szerkezetét rugalmasan alakítva, a szükséges mértékben és a szükséges ideig fogja használni.**
- A Monetáris Tanács legközelebb **2021 decemberében** határozza meg a heti vásárlások **következő negyedévre** érvényes célmennyiségét.

AZ ÁLLAMPAPÍRPIACRA JUTTATOTT LIKVIDITÁS CSÖKKENTÉSE TÁMOGATJA A MONETÁRIS SZIGORÍTÁST

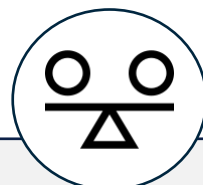


Az állampapírpiacra juttatott likviditás a csúcsérték harmadára csökkent.

A HOSSZÚ TÁVÚ LIKVIDITÁSI TÁMOGATÁS ÖSSZEGE



„A külső inflációs hatások tartós megemelkedése és a másodkörös inflációs kockázatok erősödése nagyobb mértékű és hosszabb ideig tartó monetáris politikai szigorítást tesznek szükségessé. A Tanács változatlanul az alapkamat-emelési ciklus havi ütemű folytatását tartja szükségesnek.”



„A Monetáris Tanács a kamatemelési ciklust addig folytatja, ameddig az inflációs kilátások fenntartható módon a jegybanki célon stabilizálódnak, és az inflációs kockázatok a monetáris politika időhorizontján újra kiegyensúlyozottá válnak.”



NEMZETKÖZI MONETÁRIS POLITIKA A VÁLSÁG ELEJÉN

A GLOBÁLISAN MEGHATÁROZÓ JEGYBANKOK SZÁMOS INTÉZKEDÉST VEZETTEK BE

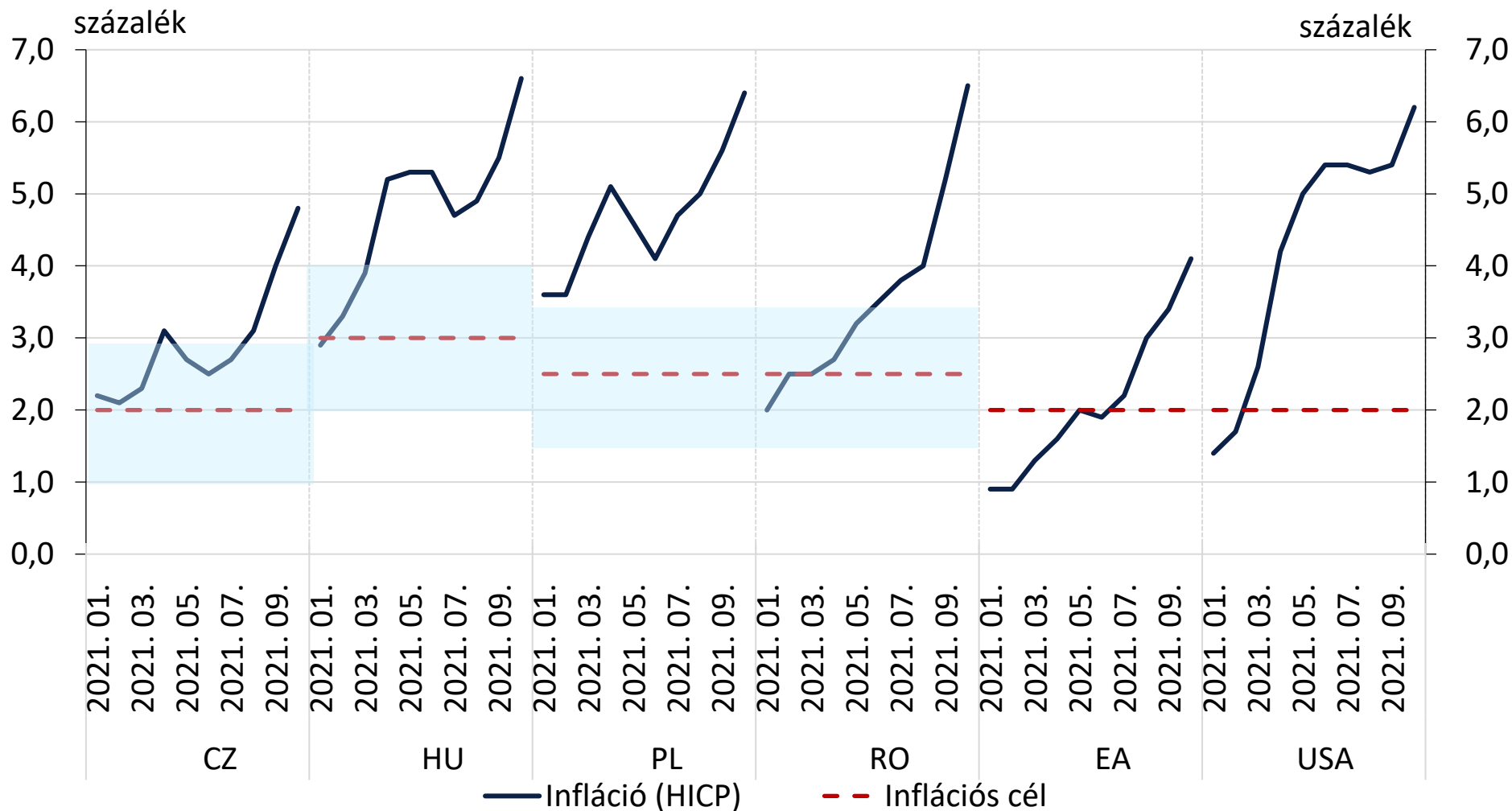


	Kamatlépés	Eszközvásárlás, likviditásbővítés	Hitelezési lépés
	-	PEPP APP	TLTRO III feltételeinek enyhítése, stb.
	-150 bp (0,00-0,25%)*	Havi 120 milliárd dollár értékben	PPPLF PMCCF , SMCCF, stb.
	-65 bp (0,10%)*	Nem pénzügyi vállalatok kötvényei	Kis- és középvállalkozásoknak
 BANK OF JAPAN	-	Kereteket megduplázza	Vállalati finanszírozási hitel
	-75 bp (0,25%)*	Tartományi államkötvények és vállalati kötvények	-
 NBP BANCA NAȚIONALĂ A ROMÂNIEI	-100 bp (0,50%)* -50 bp (2,00%)*	Repo műveletek, államkötvény másodlagos piacon	Refinanszírozási hitel
 ČNB ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA	-125 bp (1,00%)*	Vizsgálták a nem konvencionális eszközöket	-



NEMZETKÖZI MONETÁRIS POLITIKA JELENLEG

AZ INFLÁCIÓT KEZDETBEN ÁTMENETINEK GONDOLTÁK, AZONBAN TARTÓSNAK BIZONYULT

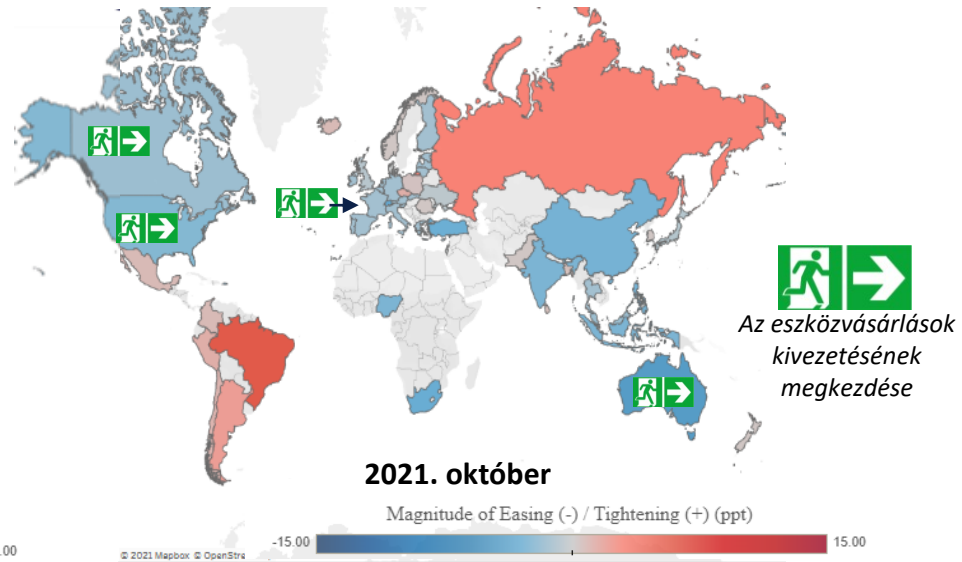
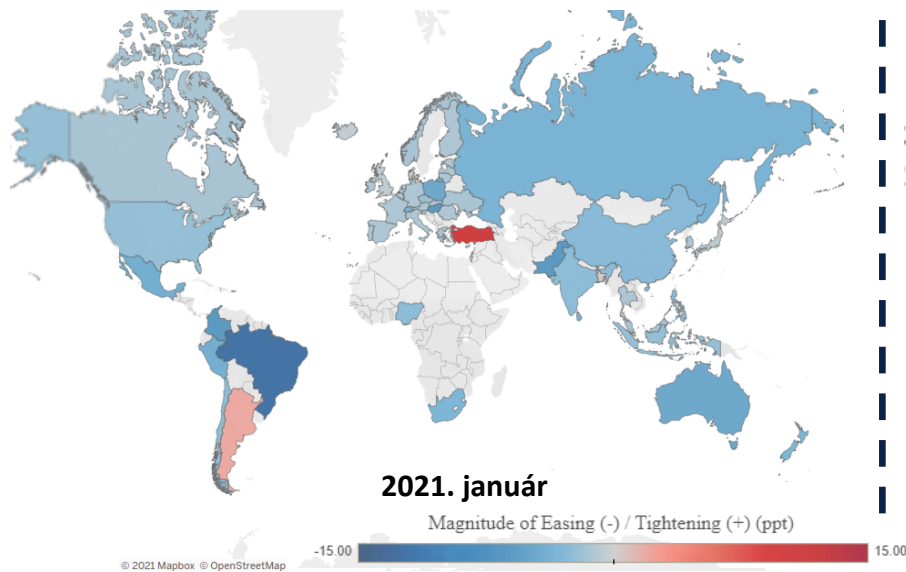


A HARMONIZÁLT FOGYASZTÓIÁR-INDEX ALAKULÁSA

Megjegyzés | Az USA esetén a CPI infláció alakulását ábrázoltuk.

Forrás | Eurostat, St. Louis Fred

A JEGYBANKOK MONETÁRIS POLITIKAI IRÁNYULTSÁGA SZIGORÚBBÁ VÁLIK, AZONBAN A MEGVALÓSÍTÁSOK ELTÉRNEK



CFR GLOBÁLIS MONETÁRIS POLITIKAI TRACKER

Az EKB döntéshozói szeptemberben csökkentették a PEPP keretein belül történő vásárlások célmennyiségét. A PEPP 2022. márciusban lezárulhat, azonban az APP keretében folytatódhatnak az eszközvásárlások. Az irányadó ráta emelése 2022 végén, vagy 2023-ban lehet esedékes.

A Fed döntéshozói a novemberi kamatdöntő ülésükön megkezdték az eszközvásárlások ütemének csökkentését. A jelenlegi ütemmel számolva a Fed nettó vásárlásai 2022 májusában állhatnak le. 2022 júliusában megkezdődhet a kamatemelési ciklus.

A RÉGIÓS JEGYBANKOK IS SZIGORÍTOTTAK A MONETÁRIS KONDÍCIÓKON



Eddigi ciklus:
4 lépésben
+ 250 bázispont
Jelenlegi szint: 2,75%



+ 125
bázispont*

+ 75
bázispont*



Eddigi ciklus:
2 lépésben
+ 115 bázispont
Jelenlegi szint: 1,25%

Eddigi ciklus:
6 lépésben
+ 150 bázispont
Jelenlegi szint: 2,10%
Egyhetes betét
(effektív ráta): 2,90%



+ 30 / 40
bázispont*

+ 25
bázispont*



Eddigi ciklus:
2 lépésben
+ 50 bázispont
Jelenlegi szint: 1,75%

A JEGYBANKI ALAPKAMAT EMELKEDÉSE A RÉGIÓBAN
MEGJEGYZÉS: A *-GAL JELÜLT ÉRTÉKEK AZ UTOLSÓ LÉPÉSEKET MUTATJÁK



KÖSZÖNÖM
MEGTISZTELŐ
FIGYELMÜKET!