

SZAKDOLGOZATI ÖSSZEFOGLALÁS

(Szövegszerkesztővel töltendő ki! Benyújtandó pdf formátumban 1 példányban)

Hallgató neve: Morvay Bálint Géza

Neptun kódja A3DMCP

Munkarend Nappali

Szak/specializáció Gazdálkodási és menedzsment/
Vállalkozás menedzsment

Értesítési címe: 7621 Pécs, Papnövelde utca 8.

Telefon (mobil) +36305899874

e-mail címe: morvay.balint@gmail.com

A szakdolgozat címe: A LIBOR kivezetésének nehézségei

A szakdolgozat készítésének helye:

Vállalat neve: _____

Vállalat címe: _____

Külső konzulens
Neve, beosztása: Bodnár Martin, Ügyvezető (Alpha One Group Kft.)

E-mail cím,
telefonszám: bodnarmartin@a1g.hu, +36 30 3700 178

ÖSSZEFOGLALÁS

(benyújtandó pdf formátumban 1 példányban)

A szakdolgozatban a LIBOR benchmark család leváltását kiváltó okokról, illetve a leváltás nehézségeiről írok.

A LIBOR, London Interbank Offered Rate (Londoni Bankközi Kamatláb) több devizában is a változó kamatozású hitelek kamatlábjának meghatározásához használt referencia kamatlábak közül a leggyakrabban használt volt. 2022. január 1-én elkezdték kivezetni a LIBOR használatát, helyette új, más elven számított benchmarkok kerültek bevezetésre.

A világgazdaságban az amerikai dollár tölti be a tartalékdeviza szerepét, ezért gazdasági szereplők a világ minden részén nagy mennyiségű dollárban denominált eszközzel, illetve forrással rendelkeznek. Ez motivált, hogy kutatásomat a dollár LIBOR kamatlábra, illetve az ezt leváltani hivatott új alternatívákra fókuszáljam.

Dolgozatomban bemutatom a LIBOR és az új kamatláb benchmarkok (a SOFR, a Term SOFR, a BSBY és az AMERIBOR) meghatározásának eljárását. Részletes példákat hozok a referencia kamatlábak felhasználási lehetőségeiről, amik messze túlmutatnak a változó kamatozású hitelek hozamainak meghatározásán. Nagyon nagy jelentőséget töltenek be a derivatívák árazásában is.

Miután kifejtettem a LIBOR meghatározási eljárását, rámutatok annak gyengeségeire, amelyek kihasználásával a világ pénzüpiacait jogosulatlan haszon megszerzése érdekében manipulálni tudtak egyes szereplők. Ez vezetett a LIBOR jelenlegi kivezetéséhez.

Bemutatom, hogy a szabályozók milyen új kritérium rendszert alkottak a benchmarkok megbízhatóságának fokozása érdekében.

Majd az elméleti rész végén a LIBOR és az új alternatívák közötti legfontosabb eltéréseket vizsgálom meg. Ezek közül a legjelentősebb, hogy míg a LIBOR-t a bankközi fedezetlen hitelek kamatlábjai határozzák meg jelentősen támaszkodva szakértői véleményekre, addig az új referencia kamatlábak már valós piaci ügyletekből számítják a kamatlábjukat. A SOFR, Secured Overnight Financing Rate (Biztosíték ellenében adott egynapos finanszírozás kamatlábjai) még abban is eltér, hogy nem a bankközi fedezetlen hitelek piacát jellemzi, hanem az államkötvényekkel fedezett visszavásárlási egyezmény piacon előforduló hozamokból indul ki, és nincs természetes tenor rendszere se, csak egynapos futamidejű ügyleteket vizsgál.

Mivel az amerikai jegybank, a Federal Reserve, az új alternatívák közül a SOFR-t támogatja, ennek alkalmazása vált a legelterjedtebbé a LIBOR kivezetését követően.

Hogy jobban megértsem a SOFR és a LIBOR közötti különbséget, empirikus kutatást is végeztem. Két hipotézist vizsgáltam meg.

Először, hogy a SOFR-ből hiányzó tenor rendszer hibás értékeléshez vezet-e a hosszabb kamatperiódusú változó kamatozású hitelek esetén. A vizsgálat eredménye rámutatott, hogy minél hosszabb a kamatperiódus, annál jelentősebb az eltérés a SOFR-ből számolt SOFR átlagok hozama és az azonos hátralévő futamidejű kötvények hozamai között. Ez az eltérés a LIBOR és az azonos hátralévő futamidejű kötvények között nem volt megfigyelhető. Ez alapján kijelenthetjük, hogy a SOFR átlag torzít hosszú kamatperiódusok esetén.

Második hipotézisként pedig arra a kérdésre kerestem a választ, hogy a SOFR és az egynapos LIBOR kamatláb közötti eltérésre magyarázatot ad-e a bankok csőd kockázata miatt a LIBOR-ba beépülő felár. Ennek a vizsgálatnak az eredménye arra vezetett, hogy habár jelentős korreláció van a két kamatláb közötti szpred és a bankrendszer csőd kockázata között, önmagában nem elegendő magyarázat a nagyobb kockázat. Egyéb hatások is beépülnek a szpredbe, amik megismerése későbbi kutatás témája lehet.