

**TRENDEK** | Fél év alatt megfeleződött a változó kamatozású egyéb kölcsönök átlagkamata

# Az MNB figyeli a lombardhitel-állományt

**NAGY LÁSZLÓ NÁNDOR** | A Magyar Nemzeti Bank szoros figyelemmel kíséri annak a lombardhitel-állománynak a felépülését, amelynek alapjául ezúttal a Magyar Állampapír Plusz szolgál.

Nem volt még olyan hazai pénzügyi instrumentum, amely ilyen rövid idő, három hónap alatt ilyen gyökereken rendezte volna át a befektetési termékeket és a piaci szereplők befektetésekhez való viszonyát és mozgásterét, a lakossági megtakarítások szerkezetét és a megtakarítók attitűdjét – kommentálta Karagich István, a Blochamps Capital ügyvezetője a hírek szerint immár 2000 milliárd forint fölé kerülő Magyar Állampapír Plusz (MÁP+) sikerét. Ugyanakkor számos jel mutat arra, hogy a konstrukcióra revízió vár.

Nagy Márton, a Magyar Nemzeti Bank (MNB) alelnöke a Közgazdász Vándorgyűlésen felvetette: a MÁP+ esetében problémás, hogy a jegyzések 80 százaléka az ezért jutalékkal honorált pénzügyintézeteken keresztül történik, amelyek számlavezetési és tranzakciós költségeket számolnak fel, miközben a Magyar Államkincstárnál ingyenesen lehet állampapír-tranzakciókat végezni. Bencsik László, az OTP Bank vezérigazgató-helyettese arra figyelmeztetett, hogy a kincstári számlavezetésnek is van költsége, amelyet így más soron számolnak el, Balog Ádám, az MKB elnök-vezérigazgatója pedig arra hívta fel a figyelmet, hogy a pénzügyintézeteknél az ügyfelek érdemi befektetési tanácsokat kapnak. Nem feltétlenül a számlafenntartási díjak, inkább a szolgáltatásokhoz való hozzáférés jelenti az érdemi különbséget – árnyalta a képet a Blochamps ügyvezetője.

A MÁP+ piacán a fentieknél nagyobb gond lehet, hogy a hírek szerint egyre jelentősebb lombardhitel-állomány épül fel az új, szuper-állampapírra alapozva. A jegybank statisztikáiban az adott hónapban folyósított fogyasztási és egyéb hitelek állománya a júniusi 73,5-ről júliusra 156 milliárd forintra ugrott. Az MNB korábbi közléseiből tudható

volt, hogy 54 milliárdot tett ki a júliusban debütáló babaváró hitel folyósítása, a fennmaradó összeg döntő része lombardhitel lehetett. Ezt támasztja alá, hogy a változó ka-

többi hitel nyomja felfelé.) A megoldás a forgalmazó banknak is jó, hiszen az ügyféltől kapott tranzakciós díj és lombardkamat mellett az állampapírpiacon forgalmazói jutalékot és a nála tartott állomány után járó fenntartói jutalékot is bezebebi.

Az előzetes hírek szerint augusztusban a korábbiaknál lényegesen nagyobb lombardállomány épült fel.

ki portfóliókban a lombardkonstrukciók miatt rendkívül nagy pénzek ragadnak be, s így hosszú időre kiesnek a tőkepiaci forgalomból, középtávú távon bizonyosan nem kedvező hír – vélekedik Karagich István. 2016-17-ben hasonló tendenciák voltak megfigyelhetők a Prémium Magyar Állampapírnál, akkor a szabályozók léptek. Most hasonló lépések megtétele várható.

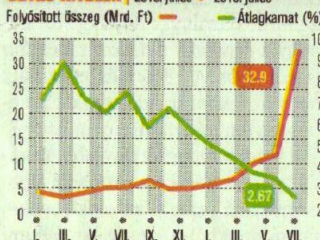
**Az eredeti szándékával ellentétes célokat is támogathat a MÁP+**



matózasú egyéb hitelek átlagos kamatszintje júliusban egyetlen hónap alatt 90 bázisponttal, 2,67 százalékra esett – februárban még 5,11 százalékos volt az átlagkamat.

A lombardhitelek révén – ha az ügyfél mondjuk a korábban megvásárolt MÁP+ papír fedezete mellett a MÁP+ önmagában is szép, közel 5 százalékos kamattal is messze túlszárnyaló, összesen akár 7 százalékos kockázatmentes átlagos éves hozamot tud hozni a befektetésén. (Ráadásul a piaci lombardkamat a hírek szerint inkább a 2 százalékhöz közelít, az átlagot a

## VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ ÁRUVÁSÁRLÁSI ÉS EGYÉB HITELEK | 2018. július – 2019. július



Forrás: MNB, VG-galika

Az, hogy a MÁP+ önmagában kitolja a lakossági megtakarítások időhorizontját, támogatandó, s az is, hogy az új konstrukcióval párhuzamosan kisebb lesz a forgalmazott állampapírok köre, ám az, hogy a privátban-

Az MNB-nél hivatalosan azt közlötték a Világ gazdasággal, hogy szoros figyelemmel kísérik a lombardhitel-állomány alakulását, ám piaci információink szerint a jegybank más csatornákon ennél határozottabb jelzést is adott a piacnak, hogy nem nézi tétlenül az egyre nagyobb állomány felépülését, az állampapír felhasználásának a megtakarítói tömegek megmozdítását célzó eredeti szándékával ellentétben álló extraprofit-vadászatot. Talán a jegybank is jobban tolerálná a lombardot, ha az előzetes várakozásokat bevéltva a MÁP+ jelentősebb készpénzállományt mozgatna meg – vélekedik a Blochamps szakembere.