



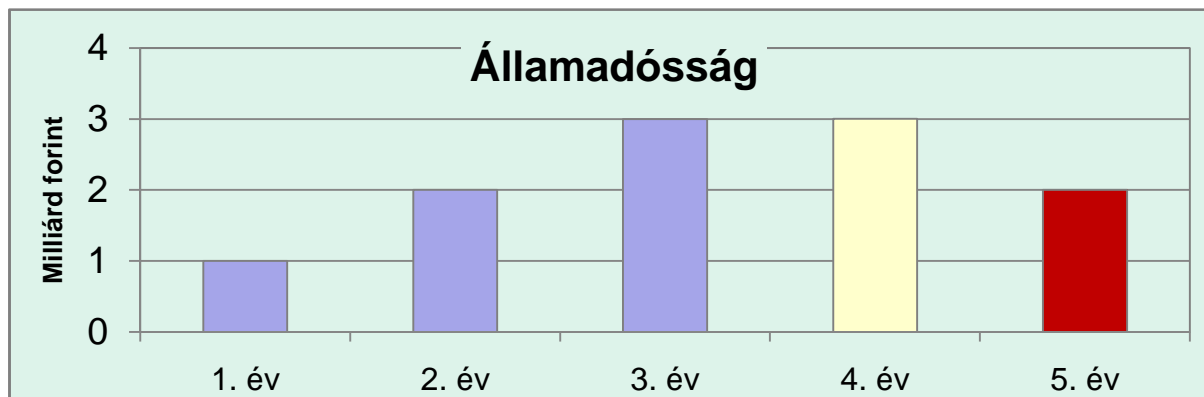
# Államadósság és állampapírpiac

Borbély László András

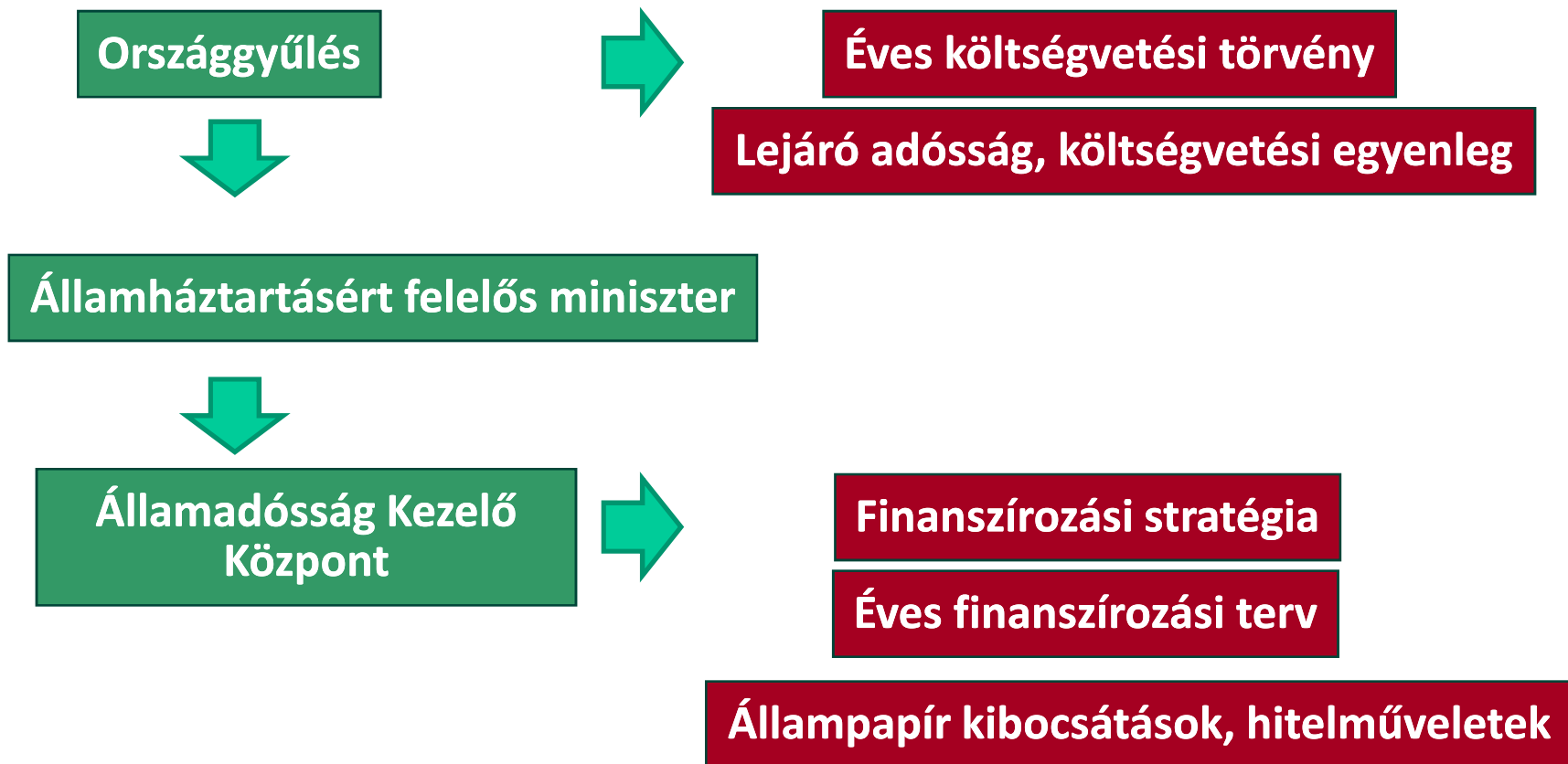
2014. április 30.

# Hogyan keletkezik az államadósság?

## Éves költségvetési törvény



# Hogyan keletkezik az államadósság?

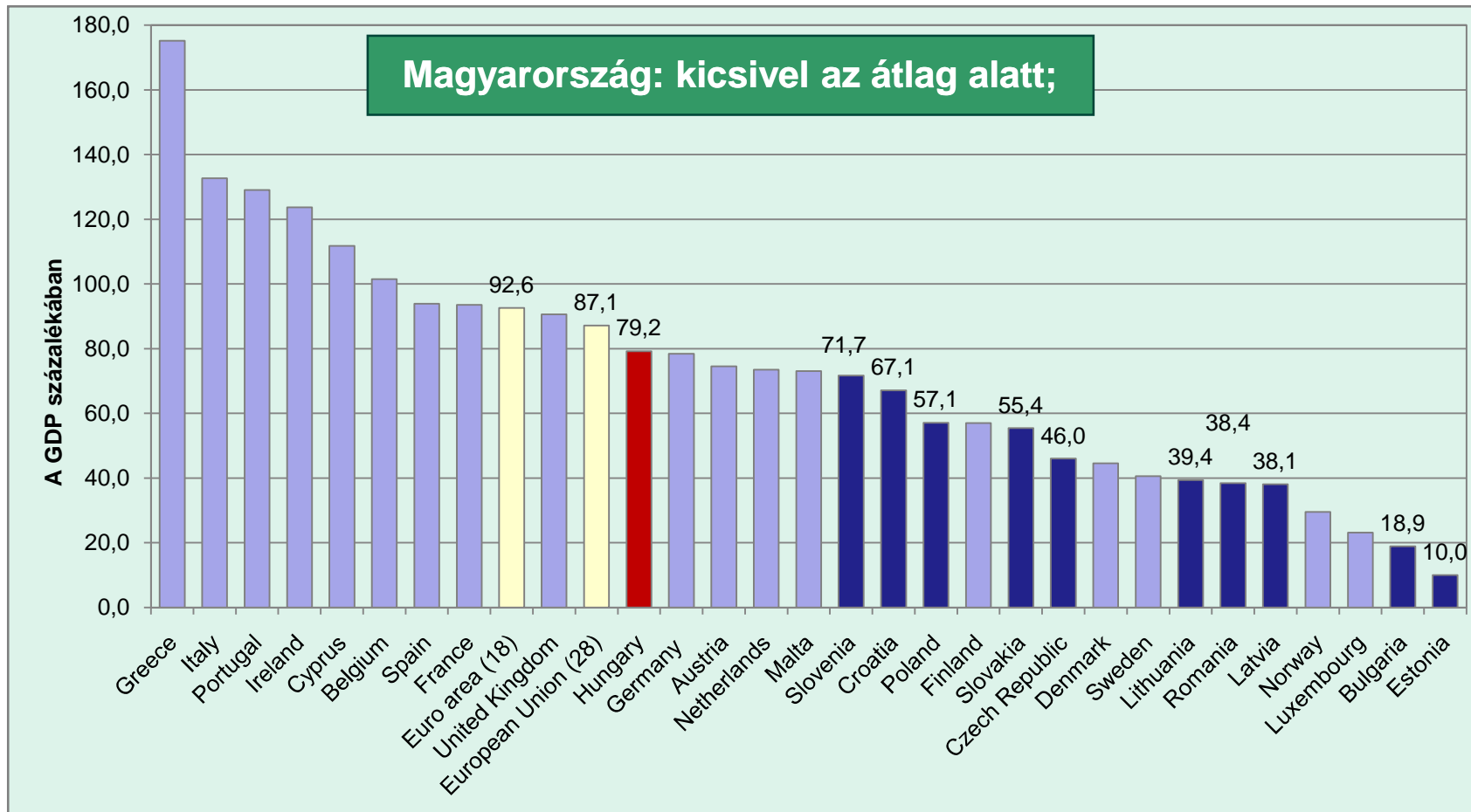


## Az államadósság lehetséges meghatározásai

- Felhalmozódott költségvetési hiányok összessége.
  - A kormányzati szektorba tartozó szervezetek által vállalt *adósságot keletkeztető ügyletek* konszolidált értéke. (2011. évi CXCV. Tv. Magyarország gazdasági stabilitásáról 2.§)
    - A központi alrendszer, az önkormányzati alrendszer és a kormányzati szektorba sorolt egyéb szervezetek adóssága.

# Hol a helyünk a nagyvilágban?

## A 28 EU tagország adósságrátája 2013 végén

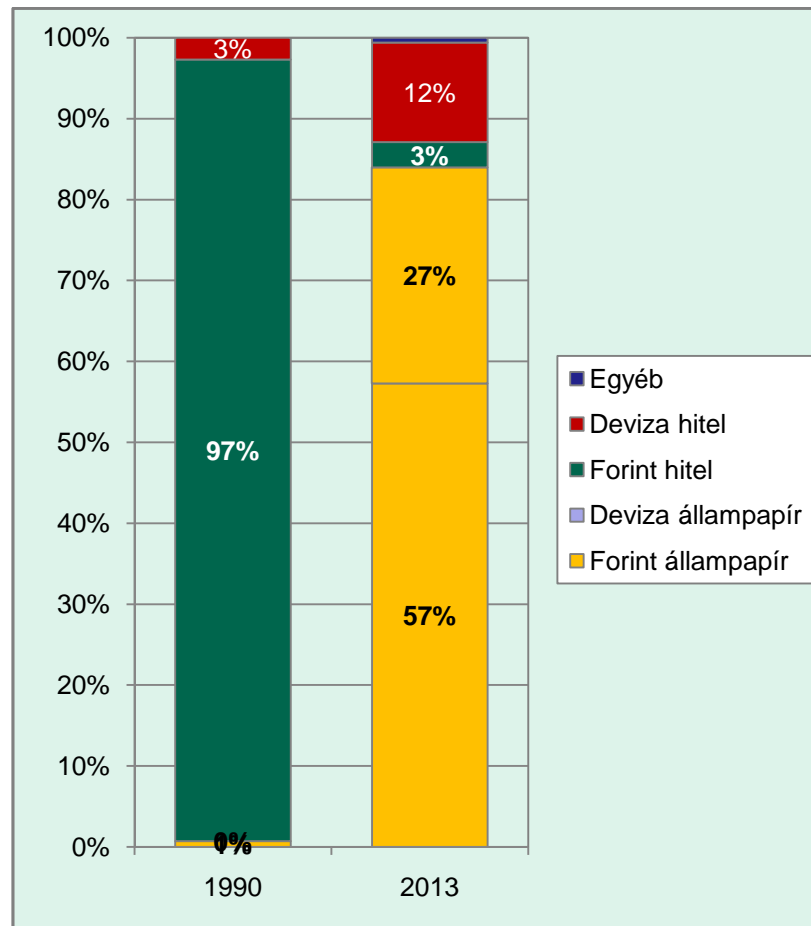
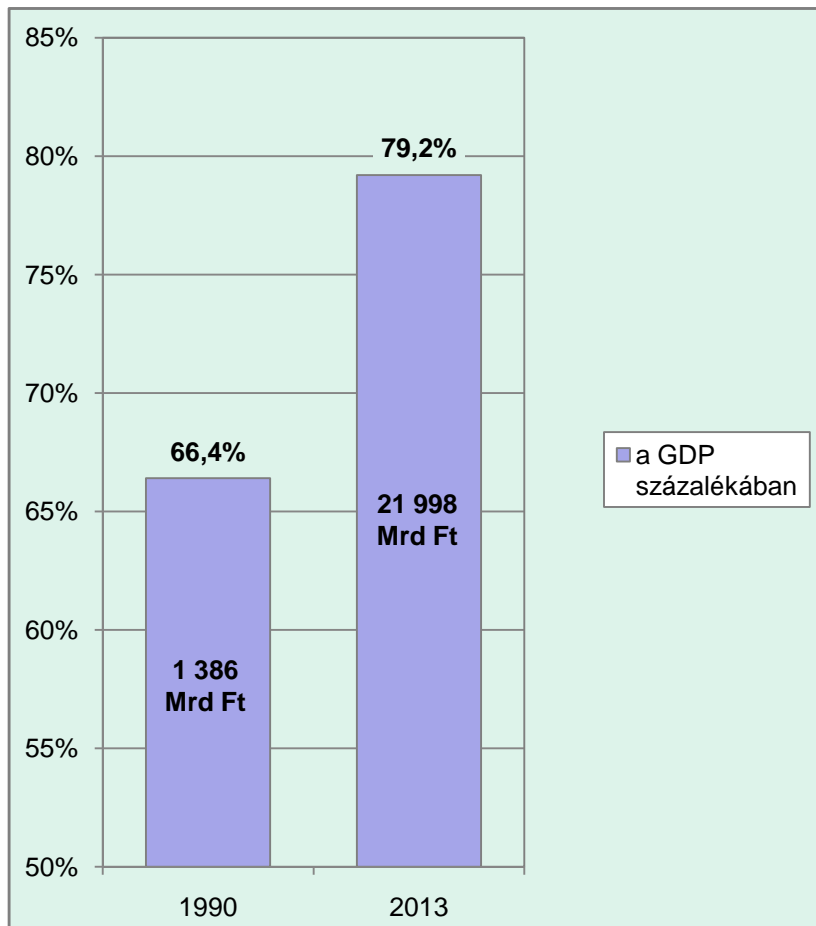


Forrás: Eurostat

de a régióhoz képest magasan.



# Az államadósság nagysága és szerkezete



Forrás: ÁKK Zrt.

**Az állampapírok szerepe meghatározó.**



# Mi az állampapír?

## 2001. évi CXX. törvény a tőkepiacról

5. § (1) E törvény és az e törvény felhatalmazása alapján kiadott jogszabályok alkalmazásában

6. **állampapír**: a magyar vagy külföldi állam, az MNB, az Európai Központi Bank vagy az Európai Unió más tagállamának jegybankja által kibocsátott, hitelviszonyt megtestesítő értékpapír,



# Milyen volt egy állampapír?





# Milyen ma egy állampapír?

The image shows two examples of Hungarian government bonds (Kincstári Takarékjegy II) with a face value of 10,000 Ft. The top bond is a physical one with a yellow and white design, featuring the Hungarian coat of arms and the text 'NÉVÉRTÉK 10 000 Ft, azaz tízezer forint'. The bottom bond is a digital version with a similar design. Both bonds include fields for the issuer's name (Posta neve), maturity date (Visszafizetés időpontja), and a unique identification number (Sorozatszám).

### DEMATERIALIZÁLT MAGYAR ÁLLAMKÖTVÉNYEKRŐL SZÓLÓ OKIRAT

(JELEN OKIRAT NEM MINSZUL ÉRTÉKPAPÍRNAK)

- A kibocsátó adatai**

A kibocsátó a Magyar Állam (a továbbiakban: Kibocsátó), melynek részéről a nemzeti gazdasági miniszter mint államkötvényt felkötő miniszter jár el. A Prémium Magyar Államkötvény Forgalmi Borszámlák Szervezete a Magyarországi gazdasági statisztikai számjelű 2011. évi CXCV. törvény felhatalmazása alapján az Államadósság Kezelő Központ Zártkörűen Működő Részvénytársaság (rövidítve: OKK Zrt.) feladat körébe tartozik. Jelen Okirat aláírója az illetékes miniszter által adott általános képviselési jogosultsággal rendelkezik.
- A kibocsátáshoz szükséges felhatalmazás és a kibocsátásról szóló döntés**

A jelen dematerializált Prémium Magyar Államkötvényről szóló Okirat (a továbbiakban: Okirat) által megkezdett Prémium Magyar Államkötvény forgalomba hozatala a Magyarország központi költségvetéséről szóló 2011. évi CLXXXVIII. törvény – a jelen Okirat kiállításához a Magyarország 2012. évi központi költségvetéséről szóló 2011. évi CLXXXVIII. törvény – 3. cikk szerinti 2011. évi CXCV. törvény (a továbbiakban: Tpt.) valamint a kötvényről szóló 285/2001. (XII.26.) Korm. rendelet rendelkezései alapján került sor. A kibocsátásról szóló döntés a Magyarország 2012. évi központi költségvetéséről szóló 2011. évi CLXXXVIII. törvény.

A jelen Okirat által megkezdett dematerializált Prémium Magyar Államkötvény a kötvényről szóló 285/2001. (XII.26.) Korm. rendelet alapján a Magyar Állam által kibocsátott, névre szóló, kamatozó hitelviszonyt megtestesítő értékpapír.
- A Prémium Magyar Államkötvény-sorozatára vonatkozó adatok és feltételek**

A Prémium Magyar Államkötvény a Magyar Állam körvétel, aláírása és felület nélküli kötelezettségvállalása arra, hogy a forgalomba hozatalát és megfizetését illetően a jelen Okirat által képviselt Prémium Magyar Államkötvény névértéket és előtér meghatalmazott kárhoztól a megjelölt időben és módon megfizesse a Prémium Magyar Államkötvény-tulajdonosoknak.

  - ISIN-azonosító: HU0000402573
  - a sorozat neve: A15011112
  - a kibocsátás módja: Nyilvános
  - értékpapír típusa: névre szóló
  - devizajelen: HUF
  - névérték: 1 000,- Ft, azaz Ezer forint
  - a kibocsátás névérték-darabja: 100 000 000 db, azaz Százmillió darab
  - a kibocsátott teljes sorozat össznévértéke: 100 000 000 000,- Ft, azaz Százmilliárd forint
  - első kibocsátás időpontja: 2012.01.11.
  - első sorozatszámát ellenőrzni lehetett: 2012.01.11.
  - futamidő napjainak száma: 1074
  - lejárat napja: 2015.01.11.
  - kamatozás módja és kamattiztatói feltevések: az értékpapír vételkor alkalmazandó. A kamat mértéke: A kibocsátást követően a kamatozás és a kamatpéldány összege. A kamattiztató megjelölt, a kamat megfizetésének növekedése és az az megjelölt év szeptemberében közölni időszakra vonatkozóan a Központi Statisztikai Hivatal által közzétett fogyasztói árindex-változás százalékos mértékével, azaz, hogy amennyiben az az értékpapír letétele, akkor a kamattiztató 0%-ra, azaz nulla százalékkal egyenlő.
  - Az első kamatpéldány (2012. január 11. napján) 2013. január 11. napján lejárt időszakra vonatkozóan a kamattiztató mértéke 4,3% p.a., azaz évi négy egész három tized százalékos. A kamatpéldány mértéke 5,0% p.a., azaz évi öt százalékos. Az első kamatpéldány (2012. január 11. napján) 2013. január 11. napján lejárt időszakra vonatkozóan a kamat mértéke 5,0% p.a., azaz évi öt egész három tized százalékos. Kamatszámítás módja: a kibocsátás napján a lejáratig tartó időszak számítását megfigyelően kell megvalósítani.
  - a kamat utasítástörvények időpontja: a kamat megfizetésére évente egy alkalommal, a kamattiztató megjelölt második munkanapján kerül sor a következő kamatpéldány vonatkozásában.
  - kamattiztató időpontok: 2013.01.11., 2014.01.11., 2015.01.11.
  - beváltási (előfizetési) időpontok: a jelen Okirat által megkezdett Prémium Magyar Államkötvények névértéke a lejárat napján kerül megfizetésre a jegyeseknek
  - beváltási (előfizetési) feltételek: korábbi kölcsönök felület nélküli
  - futamidő alatti visszaváltás: lehetőséges
  - futamidő alatti visszaváltás: nem lehetséges
  - vészkénti követeléseknek valószínűsítő körülmények: A Prémium Magyar Államkötvény kizárólag devizabelföldi természetes személyek vásárlására, megfizetésére és értékesítésére alkalmas kötvény.
  - a kötvény összegének visszafizetését és a kamat megfizetését biztosító kötelezettségvállalások: A Prémium Magyar Államkötvény névértékének és kamatjának megfizetése a központi költségvetés, illetve a központi költségvetés adósságszolgálati kiadásainak terhére történik. A Prémium Magyar Államkötvényre alapuló kibocsátás a Kibocsátóval szemben nem érvényes.
  - a kötvény kibocsátásának célja: A Prémium Magyar Államkötvény forgalomba hozatalának nettó bevételét a Kibocsátó a költségvetés hiányának és az államadósság megújításának finanszírozására fordítja.
- Az Prémium Államkötvény-sorozat részleteire vonatkozó adatok**

Sorozatszám	Kibocsátott névérték darabja	Kibocsátott összegnévérték	Értéknap
1.	50 000 000	50 000 000 000	2012.01.11
2.	30 000 000	30 000 000 000	2012.01.25
3.	20 000 000	20 000 000 000	2012.02.02

A Prémium Magyar Államkötvény, illetve annak kibocsátására vonatkozó részletes feltételeket az „Ismeret Prémium Magyar Államkötvény elnevezésű, 2015/3 sorozatszámú állampapírok együttes fogalomba hozataláról” című dokumentum és a nyilvános ajánlatok tartalmazzák. A jelen Okirat által megkezdett Prémium Magyar Államkötvény a Tpt. rendelkezéseinek figyelembevételével kerül kibocsátásra.

A jelen Okiratra Magyarország jogának rendelkezései alkalmazandók.

A jelen Okirat kiállításának helye és időpontja: Budapest, 2012. február 1.

## Az állampapírpiac szereplői

**Kibocsátó**

**Magyar Állam**

**A kibocsátó képviselője**

**Államadósság Kezelő  
Központ Zrt.**

**Forgalmazó**

**Elsődleges forgalmazók,  
Kincstár, Posta**

**Befektető**

**Bel- és külföldi  
természetes és  
jogi személyek**



## A kibocsátási stratégia főbb alapelvei

- stratégiai magatartás a forintpiacon,  
(egyszerűség, átláthatóság, likviditás, kibocsátási naptár)
- rendszeres jelenlét a nemzetközi tőkepiacokon,  
(benchmark jellegű kibocsátások, kis kibocsátó a nagy piacon, a piaci kondíciók figyelembe vétele)
- megfelelés a jóváhagyott teljesítmény-mutatóknak.





## Az elsődleges forgalmazók jogai és kötelezettségei

- kizárólagos részvételi jog a forint állampapír kibocsátásoknál (aukciók),
- kiemelt szerep a nemzetközi kibocsátásoknál,
- kötelező minimális forgalmazás az elsődleges piacon,
- kötelező árjegyzés a másodpiacon.



## Állampapírok értékesítési módszerei

- **versenyáras aukció** (államkötvények, diszkont kincstárjegyek)  
ajánlati kötöttség, mindenki az ajánlott hozam/árfolyamon vásárol, szükség esetén allokáció, kötvények esetében nem kompetitív tender néhány órával az aukciót követően, kibocsátás utólag, a pénzügyi teljesítéskor,
- **jegyzés** (kamatozó kincstárjegyek, féléves kincstárjegyek)  
ajánlati kötöttség, kibocsátó által meghirdetett hozam/árfolyam, szükség esetén allokáció, kibocsátás utólag, a pénzügyi teljesítéskor,
- **adagolt kibocsátás** (kincstári takarékjegyek, PMÁK, BMÁK, Babakötvény, PEMÁK)  
azonnali vásárlás, kibocsátó által meghirdetett hozam/árfolyam, nincs allokáció, kibocsátás előre, pénzügyi teljesítés azonnal, egységes lejárat,
- **könyvépítés** (külföldi devizakötvény kibocsátások)  
nincs ajánlati kötöttség, a kibocsátó hozam/árfolyamsávot hirdet, szükség esetén allokáció az ajánlati könyv zárásakor, kibocsátás utólag, a pénzügyi teljesítéskor.



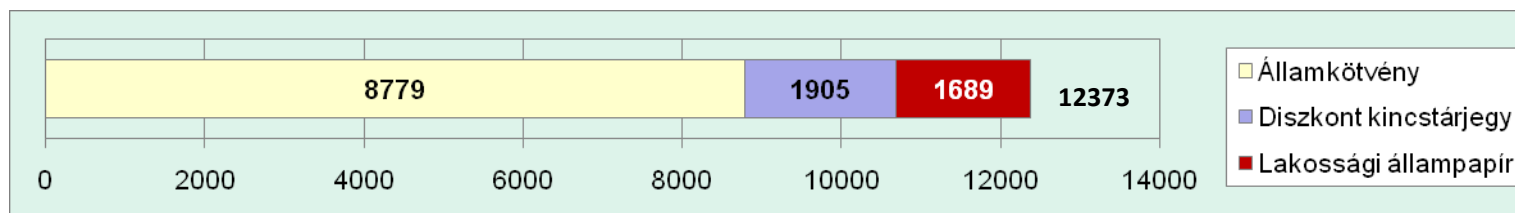
# A forint állampapírok típusai

## Általános állampapírok – értékesítés aukció útján

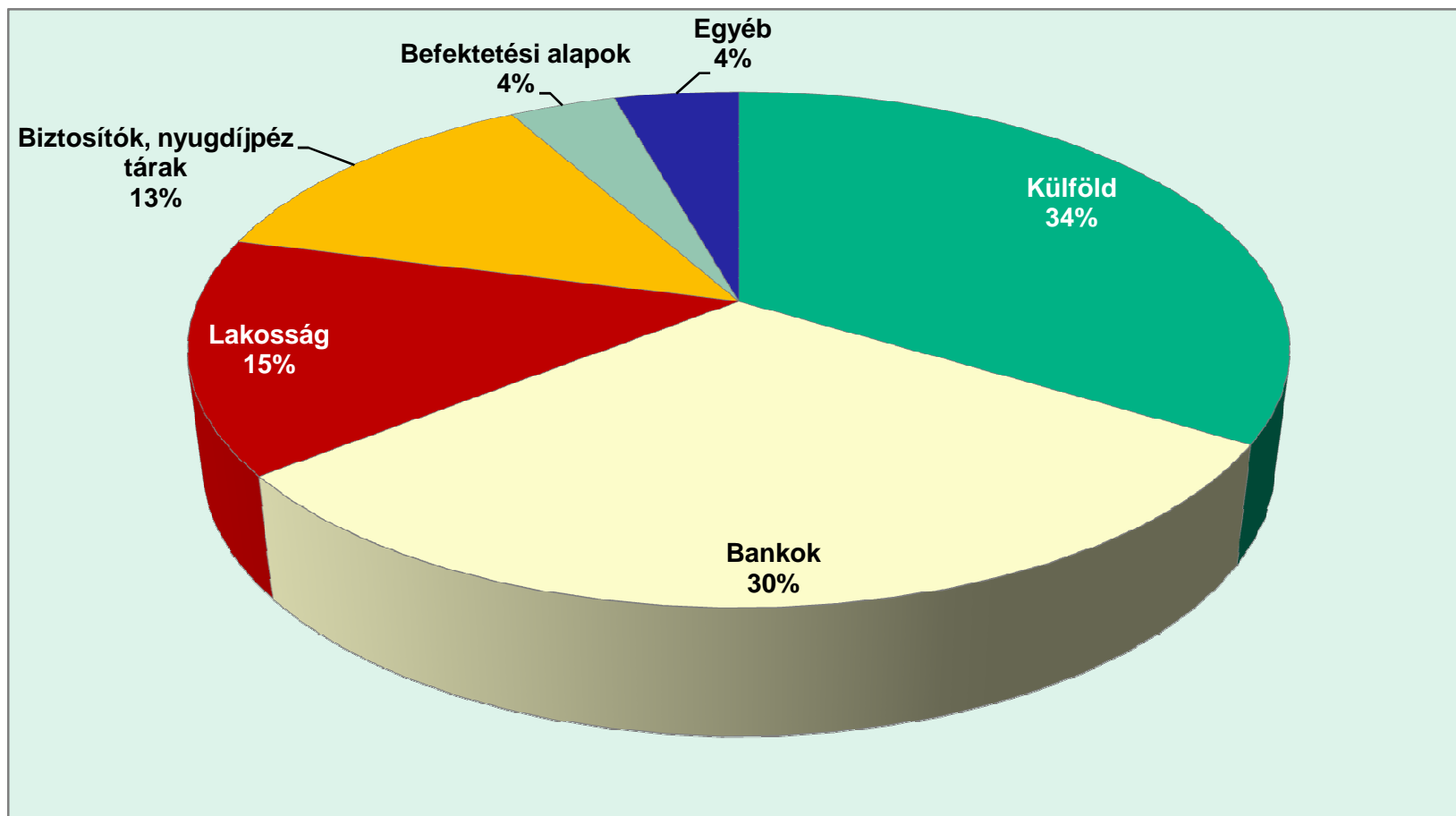
- Diszkont Kincstárjegy (3 és 12 hónap, elsődleges forgalmazók, Kincstár)
- Államkötvény (3, 5, 10 és 15 év, elsődleges forgalmazók, Kincstár)

## Lakossági állampapírok – értékesítés jegyzés vagy adagolt kibocsátás útján

- Féléves Kincstárjegy (6 hónap, Kincstár)
- Kamatozó Kincstárjegy (1 év, Kincstár, CIB, Erste, K&H, MKB, OTP, Raiffeisen, UniCredit és Takarékbank)
- Kincstári Takarékjegy (1 és 2 év, Posta)
- Kincstári Takarékjegy Plusz (1 év, Posta)
- Prémium Magyar Államkötvény (3 és 5 év, Kincstár, 2014. június 2-től az erre szerződött forgalmazóknál is)
- Bónusz Magyar Államkötvény (4 és 6 év, Kincstár, 2014. június 2-től az erre szerződött forgalmazóknál is)
- Babakötvény (19 év, Kincstár)



# A forint állampapír-állomány tulajdonosi szerkezete 2013. év végén



Forrás: MNB, ÁKK Zrt.

**A lakosság a 2. legnagyobb belföldi befektető.**

