



Alaptájékoztató

A Diákhitel Központ Zártkörűen Működő Részvénytársaság

**2013. évi 40.000.000.000,- Ft, azaz Negyvenmilliárd forint keretösszegű
kötvényprogramjához**

Program Szervező, Vezető Forgalmazó
Államadósság Kezelő Központ
Zártkörűen Működő Részvénytársaság

Kibocsátó jogi tanácsadója
Gárdos, Füredi, Mosonyi,
Tomori Ügyvédi Iroda

Forgalmazók

Concorde Értékpapír Zrt.
Deutsche Bank AG Magyarországi Fióktelepe
ERSTE Befektetési Zrt.
ING Bank N.V. Magyarországi Fióktelepe
Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
MKB Bank Zrt.
UniCredit Bank Hungary Zrt.

Jelen dokumentum két alaptájékoztatót foglal magában (a jelen dokumentum alkalmazásában az alaptájékoztatók együttesen: *Alaptájékoztató*), amelyek alapján a Kötvényprogram keretében a Kibocsátó az Alaptájékoztatóban megjelölt szabályozott piacra (BÉT-re), valamint az EuroMTS Ltd. által üzemeltetett MTS Hungary multilaterális kereskedési rendszerre bevezetett Kötvényeket kíván nyilvánosan forgalomba hozni. A jelen Alaptájékoztató egy dokumentumban tartalmazza a tartalomjegyzéket, a 809/2004/EK Rendelet szerinti összefoglalót, a regisztrációs okmányt, a kibocsátási program leírását, az értékpapírjegyzéket és a végleges feltételek formátumát.

Budapest, 2013. február 4.

„A Kibocsátó nyomatékosan felhívja a Kötvényekbe befektetni szándékozók figyelmét arra, hogy a Kötvények forgalomba hozatala következtében a Kibocsátó hiteltartozásainak összege meghaladhatja saját tőkéjének összegét, így a kockázat a szokásostól eltér.”

I. TARTALOMJEGYZÉK

I. TARTALOMJEGYZÉK	1
II. ÖSSZEFOGLALÓ	3
A. szakasz Bevezetés és figyelmeztetések	3
B. szakasz A Kibocsátó és a Kezes	5
C. szakasz Értékpapírok	13
D. szakasz Kockázatok	18
E. szakasz Ajánlattétel	23
III. KOCKÁZATI TÉNYEZŐK	25
1. A KÖTVÉNYEKRE VONATKOZÓ KOCKÁZATI TÉNYEZŐK	25
2. A KIBOCSÁTÓRA VONATKOZÓ KOCKÁZATI TÉNYEZŐK	25
3. A KIBOCSÁTÁSRA KERÜLŐ KÖTVÉNYEKHEZ KAPCSOLÓDÓ ÁLLAMI KÉSZFIZETŐ KEZESSÉGVÁLLALÁSSAL KAPCSOLATOS KOCKÁZATOK	28
4. EGYÉB KOCKÁZATOK	31
IV. DEFINÍCIÓK ÉS RÖVIDÍTÉSEK	32
V. FELELŐSSÉGVÁLLALÓ NYILATKOZAT	37
VI. HIVATKOZÁSSAL BEÉPÍTÉSRE KERÜLŐ DOKUMENTUMOK JEGYZÉKE	38
1. A DIÁKHITEL KÖZPONT RT. 2005. ÉVI ÉVES AUDITÁLT BESZÁMOLÓJA	38
2. A DIÁKHITEL KÖZPONT RT. 2006. ÉVI ÉVES AUDITÁLT BESZÁMOLÓJA	38
3. A DIÁKHITEL KÖZPONT ZRT. 2007. I. FÉLÉVES GYORSJELENTÉSE	38
4. A DIÁKHITEL KÖZPONT ZRT. 2007. ÉVI ÉVES GYORSJELENTÉSE	38
5. A DIÁKHITEL KÖZPONT ZRT. 2007. ÉVI ÉVES AUDITÁLT BESZÁMOLÓJA	38
6. A DIÁKHITEL KÖZPONT ZRT. 2008. I. FÉLÉVES GYORSJELENTÉSE	38
7. A DIÁKHITEL KÖZPONT ZRT. 2008. ÉVI ÉVES AUDITÁLT BESZÁMOLÓJA	38
8. A DIÁKHITEL KÖZPONT ZRT. 2009. I. FÉLÉVI FÉLÉVES JELENTÉSE	39
9. A DIÁKHITEL KÖZPONT ZRT. 2009. ÉVI ÉVES AUDITÁLT BESZÁMOLÓJA	39
10. A DIÁKHITEL KÖZPONT ZRT. 2010. I. FÉLÉVI FÉLÉVES JELENTÉSE	39

11.	A DIÁKHITEL KÖZPONT ZRT. 2010. ÉVI ÉVES AUDITÁLT BESZÁMOLÓJA	39
12.	A DIÁKHITEL KÖZPONT ZRT. 2011. I. FÉLÉVI FÉLÉVES JELENTÉSE	39
13.	A DIÁKHITEL KÖZPONT ZRT. 2011. ÉVI ÉVES AUDITÁLT BESZÁMOLÓJA	39
14.	A DIÁKHITEL KÖZPONT ZRT. 2012. I. FÉLÉVI FÉLÉVES JELENTÉSE	39
VII.	AZ ALAPTÁJÉKOZTATÓ KIBOCSÁTÓRA VONATKOZÓ RÉSZE	40
1.	A KIBOCSÁTÓ BEMUTATÁSA	40
2.	PÉNZÜGYI INFORMÁCIÓK	51
3.	BÍRÓSÁGI ÉS VÁLASZTOTTBÍRÓSÁGI ELJÁRÁSOK	52
4.	SZAKÉRTŐI NYILATKOZAT ÉS ÖSSZFÉRHETETLENSÉGI NYILATKOZAT	52
5.	MEGTEKINTHETŐ DOKUMENTUMOK	52
VIII.	AZ ALAPTÁJÉKOZTATÓ KÖTVÉNYEKRE VONATKOZÓ RÉSZEI	54
1.	FONTOS INFORMÁCIÓK	54
2.	A NYILVÁNOS FORGALOMBA HOZATALRA KERÜLŐ KÖTVÉNYEKRE VONATKOZÓ INFORMÁCIÓK	55
3.	AZ AJÁNLTATTÉTEL FELTÉTELEI	62
4.	TŐZSDEI BEVEZETÉSRE ÉS A KERESKEDÉSRE VONATKOZÓ SZABÁLYOK	71
5.	KIEGÉSZÍTŐ INFORMÁCIÓK	72
6.	AZ AJÁNLTATTÉTEL FELTÉTELEI	73
IX.	AZ ÁLLAMI KEZESSÉGRE VONATKOZÓ INFORMÁCIÓK	81
1.	AZ ÁLLAMI KEZESSÉGVÁLLALÁS JELLEGE	81
2.	AZ ÁLLAMI KEZESSÉGVÁLLALÁS FELTÉTELEI ÉS HATÁLYA	81
3.	A MAGYAR ÁLLAM MINT KÉSZFIZETŐ KEZES BEMUTATÁSA	83
4.	MEGTEKINTHETŐ DOKUMENTUMOK	121
	FÜGGELÉKEK, MELLÉKLETEK	122

II. ÖSSZEFOGLALÓ

Az Összefoglaló az Alaptájékoztató kötelező bevezető része. Megalapozott befektetési döntést csak az Alaptájékoztató és a Végleges Feltételek egészének ismeretében lehet hozni. Ez fokozottan vonatkozik a Kibocsátó gazdasági helyzetének és a befektetés kockázatainak megismerésére.

Az Összefoglalóban az első oszlop a Bizottság 2004. április 29-i 809/2004/EK rendelete a 2003/71/EK európai parlamenti és tanácsi irányelvnek a tájékoztatókban foglalt információk formátuma, az információk hivatkozással történő beépítése, a tájékoztatók közzététele és a reklámok terjesztése tekintetében történő végrehajtásáról XXII. számú melléklete szerinti Elemszámot, míg a második oszlop a Közzétételi követelményeket jeleníti meg akként, hogy a nem alkalmazható adatok helyén az Összefoglalóban "*nem értelmezhető*" megjegyzés kerül feltüntetésre.

A. SZAKASZ

BEVEZETÉS ÉS FIGYELMEZTETÉSEK

A.1.	<p>Kibocsátó figyelmezteti a Befektetőket és a Kötvénytulajdonosokat, hogy</p> <ul style="list-style-type: none">– ez az Összefoglaló az Alaptájékoztató bevezetőjének tekintendő;– az értékpapírokba történő befektetésről szóló döntést a befektetőnek az Alaptájékoztató egészének figyelembevételére kell alapoznia;– ha az Alaptájékoztatóban foglalt információkkal kapcsolatban keresetindításra kerül sor, előfordulhat, hogy más európai uniós tagállamok nemzeti jogszabályai alapján az Alaptájékoztatóval kapcsolatban a bírósági eljárás megindítását megelőzően felmerülő fordítási költségeket felperes befektetőnek kell viselnie; továbbá– polgári jogi felelősség kizárólag azokat a személyeket terheli, akik az Összefoglalót – az esetleges fordításával együtt – benyújtották, de csak abban az esetben, ha az Összefoglaló félrevezető, pontatlan, nem áll összhangban az Alaptájékoztató más részeivel, vagy ha – az Alaptájékoztató más részeivel összevetve – nem tartalmaz alapvető információkat annak érdekében, hogy segítsen a befektetőnek megállapítani, érdemes-e befektetniük az adott értékpapírokba (kiemelt információ). <p>A Kibocsátó elhatározta a jelen Alaptájékoztatóban meghatározott Kötvényprogram felállítását és azt, hogy a Kötvényprogram feltételeinek megfelelően, az Alaptájékoztató hatálya alatt, időről-időre Kötvényeket bocsát ki nyilvánosan, amely kibocsátandó, de le nem járt Kötvények össznévértéke nem haladhatja meg a 40.000.000.000 forintot.</p> <p>A Kibocsátó a jelen Alaptájékoztató közzétételének jóváhagyására a PSZÁF-et kérte, amely a Tőkepiaci törvény szerinti engedélyt 2013. február 20. napján adta meg.</p> <p>A Tőkepiaci törvény és az Európai Unió Bizottságának a 2003/71/EK európai</p>
------	---

parlamentari és tanácsi irányelvnek a tájékoztatókban foglalt információk formátuma, az információk hivatkozással történő beépítése, a tájékoztatók közzététele és a reklámok terjesztése tekintetében történő végrehajtásáról szóló 809/2004/EK rendeletének vonatkozó rendelkezései értelmében értékpapír Magyarországon, mint székhely szerinti tagállamban, illetve az Európai Unió másik tagállamában, mint fogadó államban nyilvánosan akkor hozható forgalomba, ha a Kibocsátó tájékoztatót vagy alaptájékoztatót és hirdetőmentet tesz közzé. Az Alaptájékoztatónak tartalmaznia kell minden, a Kibocsátó piaci, gazdasági, pénzügyi, jogi helyzetének és annak várható alakulásának, valamint az értékpapírhoz kapcsolódó jogoknak a befektető részéről történő megalapozott megítéléséhez szükséges adatot. Az Alaptájékoztatóban, valamint a közzétett hirdetőmentben közölt adatnak, adatcsoportosításnak, állításnak, elemzésnek a valóságnak megfelelőnek, helytállóknak kell lennie. Az Alaptájékoztató és a hirdetőment félrevezető adatot, téves következtetés levonására alkalmas csoportosítást, elemzést nem tartalmazhat, és nem hallgathat el olyan tény, amely lényeges ahhoz, hogy a befektető megalapozottan megítélhesse a Kibocsátó piaci, gazdasági, pénzügyi és jogi helyzetét, valamint annak várható alakulását, valamint az értékpapírhoz kapcsolódó jogok alakulását.

Az Összefoglaló az Alaptájékoztató kötelező bevezető része. Megalapozott befektetési döntést azonban csak az Alaptájékoztató – beleértve a hivatkozással beépített dokumentumokat, valamint az egyes részkiadásokra vonatkozó Végleges Feltételeket is – továbbá az Alaptájékoztató esetleges kiegészítései ismeretében lehet hozni. Ez fokozottan vonatkozik a Kibocsátó gazdasági helyzetének és a befektetés kockázatainak megismerésére.

Kötvényeket a Kötvényprogram keretein belül az Alaptájékoztató közzétételét követően 2013. december 31-ig lehet nyilvánosan forgalomba hozni. A Kibocsátó köteles a jelen Alaptájékoztató kiegészítését kezdeményezni, ha az engedély kiadása és a forgalomba hozatali eljárás lezárásának határideje között olyan lényeges tény vagy körülmény jut a tudomására, amely az Alaptájékoztató kiegészítését indokoltá teszi. Az Alaptájékoztató kiegészítését a Felügyelet is elrendelheti.

Ha az Alaptájékoztató a forgalomba hozatali eljárás időtartama alatt vagy a szabályozott piacra történő bevezetés előtt kiegészítésre kerül, az a befektető, aki a kiegészítés közzététele előtt a Kötvényre aukciós vételi ajánlatot tett vagy megvásárlására megállapodást kötött, jogosult ajánlattétele vagy jegyzése visszavonására, illetőleg a megállapodástól való elállásra. A befektető az elállási jogát a kiegészítés közzétételét követő 2 munkanapon belül gyakorolhatja. Az elállási jogának gyakorlására nyitva álló határidőt a Kibocsátó meghosszabbíthatja, az elállási jog gyakorlására nyitva álló határidőt azonban a kiegészítésnek tartalmaznia kell. A befektető elállása esetén a Kibocsátó és a Vezető Forgalmazó egyetemlegesen köteles a befektetőnek a nyilatkozattal vagy az értékpapír vételével kapcsolatos költségét és kárát megtéríteni. A kiegészítés közzétételét követő 2 munkanap időtartam alatt az allokáció nem folytatható le.

A Kötvény forgalomba hozatalával, illetve eladásával kapcsolatos bármely információ továbbadására, illetve a forgalomba hozatallal és az eladással kapcsolatos nyilatkozattételre kizárólag a jelen Alaptájékoztatóban erre

	<p>felhatalmazott személy jogosult. A jogosulatlan személytől származó információk, illetve az ilyen személy által a forgalomba hozatallal és az eladással kapcsolatosan tett kijelentések nem tekinthetők a Kibocsátó felhatalmazásán alapuló információknak, illetve kijelentésnek.</p> <p>A jelen Alaptájékoztató nem minősül a Kibocsátó, illetve a Vezető Forgalmazó nyilatkozatának arról, hogy a Kötvényt a befektetők a rájuk vonatkozó jogszabályok értelmében jogosultak megszerezni, vagy a Kötvénybe érdemes befektetni. A Kötvénybe fektetők viselik befektetésük kockázatait. Az Alaptájékoztatóban szereplő előrejelzések a Kibocsátó vezetőségének jelenlegi információin és várakozásain alapulnak, és nincs biztosíték arra, hogy az adott folyamatok a jövőben ténylegesen az előrejelzéseknek megfelelően alakulnak, bekövetkeznek.</p>
A.2.	<p style="text-align: center;">A KIBOCSÁTÓ VAGY A TÁJÉKOZTATÓ ELKÉSZÍTÉSÉÉRT FELELŐS SZEMÉLY HOZZÁJÁRULÁSA A TÁJÉKOZTATÓNAK AZ ÉRTÉKPAPÍROK PÉNZÜGYI KÖZVETÍTŐK ÁLTALI KÉSŐBBI ÚJRAÉRTÉKESÍTÉSE VAGY VÉGLEGES ÉRTÉKESÍTÉSE CÉLJÁBÓL TÖRTÉNŐ FELHASZNÁLÁSÁHOZ</p> <p>A Kibocsátó hozzájárul a Tájékoztatónak az Értékpapírok pénzügyi közvetítők általi későbbi újraértékesítése vagy végleges értékesítése céljából történő felhasználásához.</p> <p style="text-align: center;">AZ AJÁNLATI IDŐSZAK MEGJELÖLÉSE, AMELY ALATT A PÉNZÜGYI KÖZVETÍTŐK AZ ÉRTÉKPAPÍROKAT - A MEGADOTT HOZZÁJÁRULÁS ALAPJÁN A TÁJÉKOZTATÓ FELHASZNÁLÁSÁVAL - ÚJRAÉRTÉKESÍTHETIK VAGY VÉGLEGESEN ÉRTÉKESÍTHETIK</p> <p>A pénzügyi közvetítők az Értékpapírokat – a megadott hozzájárulás alapján a Tájékoztató felhasználásával – azok lejáratáig újraértékesíthetik, vagy véglegesen értékesíthetik.</p> <p style="text-align: center;">A TÁJÉKOZTATÓ FELHASZNÁLÁSA SZEMPONTJÁBÓL LÉNYEGES, A HOZZÁJÁRULÁSHOZ KAPCSOLÓDÓ TOVÁBBI EGYÉRTELMI ÉS OBJEKTÍV FELTÉTELEK MEGADÁSA</p> <p>Az Alaptájékoztató felhasználása szempontjából nincsenek lényeges, a hozzájáruláshoz kapcsolódó további feltételek.</p> <p>A Kibocsátó tájékoztatja a befektetőket arról, hogy az egyes pénzügyi közvetítők ajánlatainak feltételeit azok megtételekor adják meg.</p>

B. SZAKASZ
A KIBOCSÁTÓ ÉS A KEZES

B.1.	<p style="text-align: center;">A KIBOCSÁTÓ JOGI ÉS KERESKEDELMI NEVE</p> <p>A Kibocsátó cégneve: Diákhitel Központ Zártkörűen Működő Részvénytársaság .</p>
------	---

	A Kibocsátó rövidített cégneve: Diákhitel Zrt.
B.2.	<p>A KIBOCSÁTÓ SZÉKHELYE, JOGI FORMÁJA, A MŰKÖDÉSÉRE IRÁNYADÓ JOG ÉS A BEJEGYZÉS ORSZÁGA</p> <p>A Kibocsátó székhelye: 1027 Budapest, Csalogány u. 9-11. A Kibocsátó jogi formája: zártkörűen működő részvénytársaság. A Kibocsátó működésére irányadó jog: magyar jog; a Kibocsátó létrehozására, annak szervezetére és működésére a gazdasági társaságokról szóló 2006. évi IV. törvény, a Ptk., az Áht., a Kormányrendelet és a részvénytársaságokra vonatkozó más jogszabályi rendelkezések az irányadók. A bejegyzés országa: Magyarország.</p>
B.3- B.4a.	<p>A KIBOCSÁTÓ FOLYÓ MŰVELETEINEK ÉS FŐ TEVÉKENYSÉGI KÖREINEK JELLEGE, AZ ÉRTÉKESÍTETT FŐ TERMÉKKATEGÓRIÁK ÉS/VAGY A NYÚJTOTT SZOLGÁLTATÁSOK FŐ KATEGÓRIÁINAK MEGNEVEZÉSÉVEL, VALAMINT A KIBOCSÁTÓ FONTOSABB VERSENYPIACAINAK MEGHATÁROZÁSÁVAL</p> <p><i>nem értelmezhető</i></p>
B.4b.	<p>A KIBOCSÁTÓT ÉS A TEVÉKENYSÉGE SZERINTI ÁGAZATOT BEFOLYÁSOLÓ ISMERT TRENDEK BEMUTATÁSA</p> <p>A Kibocsátó a hallgatói hitelrendszer működtetésére és a hallgatói hitelek folyósítására jött létre, a Kormányrendelet szerinti Diákhitel szervezet feladatait a Diákhitel Központ Zrt. látja el. Tevékenységére a hitelintézetekre vonatkozó szabályozás, a Hpt. rendelkezései nem terjednek ki.</p> <p>A felsőoktatásban 2012 őszétől felmenő rendszerben bevezetett új finanszírozási formákhoz illeszkedően a Diákhitel Központ Zrt. alapvetően kétféle hitelterméket nyújt: a szabad felhasználású, a felsőoktatásban való részvételhez kapcsolódó megélhetési költségek finanszírozását célzó Diákhitel 1 terméket, és a teljes vagy részleges képzési önköltséget fizető hallgatók számára rendelkezésre álló Diákhitel 2 terméket A hitelrendszer a fentiek alapján két elkülönülő kockázatközösséggel működik, továbbra is nyereségcél nélkül, de önfinanszírozó módon, mely alapján az állami készfizető kezességvállalás melletti piaci finanszírozásra támaszkodik. Jelenleg üzleti kockázat abból adódik, hogy a felsőoktatás finanszírozásának és keretszámainak jelentős átalakításával a hallgatói hitelek iránti kereslet, s így a piaci finanszírozási igény 2012 őszétől az első években csak nagy bizonytalansággal becsülhető.</p>
B.5.	<p>AMENNYIBEN A KIBOCSÁTÓ EGY CSOPORT TAGJA, A CSOPORT ÉS A KIBOCSÁTÓNAK A CSOPORTON BELÜLI POZÍCIÓJÁNAK ISMERTETÉSE</p> <p>A Kibocsátó részvénykönyv szerinti tulajdonosa a Magyar Állam, a tulajdonosi jogokat pedig az MFB Magyar Fejlesztési Bank Zrt. (székhelye: 1051 Budapest, Nádor utca 31.) gyakorolja.</p> <p>A Diákhitel Központ Zrt. az MFB Stratégiai csoport Pénzügyi csoportjának tagja.</p>

B.6.- B.8.	<i>nem értelmezhető</i>																																																																																																								
B.9.	AMENNYIBEN NYERESÉGEJELZÉST VAGY -BESZLÉST ADNAK MEG, AZ ÖSSZEG ISMERTETÉSE A Kibocsátó a jelen Alaptájékoztatóban nem tesz közzé nyereséjelzést.																																																																																																								
B.10.	A KORÁBBI PÉNZÜGYI INFORMÁCIÓKRA VONATKOZÓ KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉSBEN JELZETT FENNTARTÁSOK JELLEGÉNEK LEÍRÁSA A Kibocsátó könyvvizsgálója, az Ernst&Young Könyvvizsgáló Korlátolt Felelősségű Társaság korlátozó záradék nélkül auditálta a Kibocsátó 2008., 2009., 2010., 2011. évre vonatkozó pénzügyi beszámolóit.																																																																																																								
B.11.	<i>nem értelmezhető</i>																																																																																																								
B.12.	A KORÁBBI PÉNZÜGYI INFORMÁCIÓK ÁLTAL LEFEDETT IDŐSZAK MINDEN EGYES PÉNZÜGYI ÉVÉRE ÉS AZ AZT KÖVETŐ KÖZBENSŐ PÉNZÜGYI IDŐSZAKRA BENYÚJTOTT, A KIBOCSÁTÓRA VONATKOZÓ KIEMELT KORÁBBI PÉNZÜGYI INFORMÁCIÓK KIEGÉSZÍTVE AZ ELŐZŐ PÉNZÜGYI ÉV AZONOS IDŐSZAKÁRA VONATKOZÓ ÖSSZEHOSONLÍTÓ ADATOKKAL; AZZAL A KIVÉTELLEL, HOGY AZ ÖSSZEHOSONLÍTÓ MÉRLEGADATOKRA VONATKOZÓ KÖVETELMÉNYEK AZ ÉV VÉGI MÉRLEGADATOK BENYÚJTÁSÁVAL TELJESÍTHETŐK.																																																																																																								
Az eszközök állományának alakulása adatok mi																																																																																																									
<table border="1"> <thead> <tr> <th>A tétel megnevezése</th> <th>2001.12.31</th> <th>2002.12.31</th> <th>2003.12.31</th> <th>2004.12.31</th> <th>2005.12.31</th> <th>2006.12.31</th> <th>2007.12.31</th> <th>2008.12.31</th> <th>2009.12.31</th> <th>2010.12.31</th> <th>2011.12.31</th> <th>2</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>A. Befektetett eszközök</td> <td>5 567</td> <td>26 030</td> <td>51 725</td> <td>78 401</td> <td>102 936</td> <td>127 960</td> <td>148 529</td> <td>167 551</td> <td>187 703</td> <td>204 758</td> <td>218 834</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>B. Forgóeszközök</td> <td>1 815</td> <td>2 432</td> <td>1 848</td> <td>2 816</td> <td>15 997</td> <td>7 139</td> <td>11 776</td> <td>15 336</td> <td>19 684</td> <td>30 209</td> <td>28 104</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>C. Aktív időbeli elhatárolások</td> <td>525</td> <td>363</td> <td>1 508</td> <td>3 870</td> <td>3 996</td> <td>4 549</td> <td>4 557</td> <td>5 827</td> <td>4 818</td> <td>2 274</td> <td>1 417</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Eszközök összesen</td> <td>7 907</td> <td>28 825</td> <td>55 081</td> <td>85 087</td> <td>122 929</td> <td>139 648</td> <td>164 862</td> <td>188 714</td> <td>212 205</td> <td>237 241</td> <td>248 355</td> <td>-</td> </tr> </tbody> </table>		A tétel megnevezése	2001.12.31	2002.12.31	2003.12.31	2004.12.31	2005.12.31	2006.12.31	2007.12.31	2008.12.31	2009.12.31	2010.12.31	2011.12.31	2	A. Befektetett eszközök	5 567	26 030	51 725	78 401	102 936	127 960	148 529	167 551	187 703	204 758	218 834	-	B. Forgóeszközök	1 815	2 432	1 848	2 816	15 997	7 139	11 776	15 336	19 684	30 209	28 104	-	C. Aktív időbeli elhatárolások	525	363	1 508	3 870	3 996	4 549	4 557	5 827	4 818	2 274	1 417	-	Eszközök összesen	7 907	28 825	55 081	85 087	122 929	139 648	164 862	188 714	212 205	237 241	248 355	-																																							
A tétel megnevezése	2001.12.31	2002.12.31	2003.12.31	2004.12.31	2005.12.31	2006.12.31	2007.12.31	2008.12.31	2009.12.31	2010.12.31	2011.12.31	2																																																																																													
A. Befektetett eszközök	5 567	26 030	51 725	78 401	102 936	127 960	148 529	167 551	187 703	204 758	218 834	-																																																																																													
B. Forgóeszközök	1 815	2 432	1 848	2 816	15 997	7 139	11 776	15 336	19 684	30 209	28 104	-																																																																																													
C. Aktív időbeli elhatárolások	525	363	1 508	3 870	3 996	4 549	4 557	5 827	4 818	2 274	1 417	-																																																																																													
Eszközök összesen	7 907	28 825	55 081	85 087	122 929	139 648	164 862	188 714	212 205	237 241	248 355	-																																																																																													
A források állományának alakulása adatok mi																																																																																																									
<table border="1"> <thead> <tr> <th>A tétel megnevezése</th> <th>2001.12.31</th> <th>2002.12.31</th> <th>2003.12.31</th> <th>2004.12.31</th> <th>2005.12.31</th> <th>2006.12.31</th> <th>2007.12.31</th> <th>2008.12.31</th> <th>2009.12.31</th> <th>2010.12.31</th> <th>2011.12.31</th> <th>2</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>D. Saját tőke</td> <td>2 374</td> <td>2 444</td> <td>2 368</td> <td>2 328</td> <td>2 297</td> <td>2 296</td> <td>2 297</td> <td>2 297</td> <td>2 300</td> <td>2 291</td> <td>2 273</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>E. Céltartalékok</td> <td>128</td> <td>309</td> <td>1 086</td> <td>2 440</td> <td>4 340</td> <td>6 660</td> <td>9 171</td> <td>11 920</td> <td>14 780</td> <td>17 729</td> <td>20 919</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>F. kötelezettségek</td> <td>5 329</td> <td>25 204</td> <td>50 905</td> <td>75 932</td> <td>111 180</td> <td>126 983</td> <td>150 066</td> <td>170 934</td> <td>191 132</td> <td>210 848</td> <td>218 326</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>G. Passzív időbeli elhatárolások</td> <td>75</td> <td>868</td> <td>724</td> <td>4 387</td> <td>5 112</td> <td>3 709</td> <td>3 328</td> <td>3 563</td> <td>3 993</td> <td>6 373</td> <td>6 837</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Források összesen</td> <td>7 907</td> <td>28 825</td> <td>55 083</td> <td>85 087</td> <td>122 929</td> <td>139 648</td> <td>164 862</td> <td>188 714</td> <td>212 205</td> <td>237 241</td> <td>248 355</td> <td>-</td> </tr> </tbody> </table>		A tétel megnevezése	2001.12.31	2002.12.31	2003.12.31	2004.12.31	2005.12.31	2006.12.31	2007.12.31	2008.12.31	2009.12.31	2010.12.31	2011.12.31	2	D. Saját tőke	2 374	2 444	2 368	2 328	2 297	2 296	2 297	2 297	2 300	2 291	2 273	-	E. Céltartalékok	128	309	1 086	2 440	4 340	6 660	9 171	11 920	14 780	17 729	20 919	-	F. kötelezettségek	5 329	25 204	50 905	75 932	111 180	126 983	150 066	170 934	191 132	210 848	218 326	-	G. Passzív időbeli elhatárolások	75	868	724	4 387	5 112	3 709	3 328	3 563	3 993	6 373	6 837	-	Források összesen	7 907	28 825	55 083	85 087	122 929	139 648	164 862	188 714	212 205	237 241	248 355	-																										
A tétel megnevezése	2001.12.31	2002.12.31	2003.12.31	2004.12.31	2005.12.31	2006.12.31	2007.12.31	2008.12.31	2009.12.31	2010.12.31	2011.12.31	2																																																																																													
D. Saját tőke	2 374	2 444	2 368	2 328	2 297	2 296	2 297	2 297	2 300	2 291	2 273	-																																																																																													
E. Céltartalékok	128	309	1 086	2 440	4 340	6 660	9 171	11 920	14 780	17 729	20 919	-																																																																																													
F. kötelezettségek	5 329	25 204	50 905	75 932	111 180	126 983	150 066	170 934	191 132	210 848	218 326	-																																																																																													
G. Passzív időbeli elhatárolások	75	868	724	4 387	5 112	3 709	3 328	3 563	3 993	6 373	6 837	-																																																																																													
Források összesen	7 907	28 825	55 083	85 087	122 929	139 648	164 862	188 714	212 205	237 241	248 355	-																																																																																													
A mérleg szerinti eredmény alakulása adatok mi																																																																																																									
<table border="1"> <thead> <tr> <th>A tétel megnevezése</th> <th>2001.12.31</th> <th>2002.12.31</th> <th>2003.12.31</th> <th>2004.12.31</th> <th>2005.12.31</th> <th>2006.12.31</th> <th>2007.12.31</th> <th>2008.12.31</th> <th>2009.12.31</th> <th>2010.12.31</th> <th>2011.12.31</th> <th>2</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>A. Üzemi tevékenység eredménye</td> <td>- 128</td> <td>- 51</td> <td>- 879</td> <td>- 1 386</td> <td>- 2 391</td> <td>- 3 830</td> <td>- 4 775</td> <td>- 4 671</td> <td>- 5 647</td> <td>- 5 138</td> <td>- 5 521</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>B. Pénzügyi műveletek eredménye</td> <td>2</td> <td>177</td> <td>797</td> <td>1 322</td> <td>2 337</td> <td>3 805</td> <td>4 751</td> <td>4 654</td> <td>5 652</td> <td>5 135</td> <td>5 525</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>C. szokásos vállalkozási eredmény</td> <td>- 126</td> <td>126</td> <td>- 82</td> <td>- 64</td> <td>- 54</td> <td>- 25</td> <td>- 24</td> <td>- 17</td> <td>5</td> <td>- 3</td> <td>4</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>D. Rendkívül eredmény</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>7</td> <td>24</td> <td>24</td> <td>24</td> <td>24</td> <td>17</td> <td>1</td> <td>6</td> <td>4</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>E. Adózás előtti eredmény</td> <td>- 126</td> <td>126</td> <td>- 76</td> <td>- 40</td> <td>- 30</td> <td>- 1</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>4</td> <td>- 9</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>F. Adózott eredmény</td> <td>- 126</td> <td>70</td> <td>- 76</td> <td>- 40</td> <td>- 30</td> <td>- 1</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>3</td> <td>- 9</td> <td>- 18</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>G. Mérleg szerinti eredmény</td> <td>- 126</td> <td>70</td> <td>- 76</td> <td>- 40</td> <td>- 30</td> <td>- 1</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>3</td> <td>- 9</td> <td>- 18</td> <td>-</td> </tr> </tbody> </table>		A tétel megnevezése	2001.12.31	2002.12.31	2003.12.31	2004.12.31	2005.12.31	2006.12.31	2007.12.31	2008.12.31	2009.12.31	2010.12.31	2011.12.31	2	A. Üzemi tevékenység eredménye	- 128	- 51	- 879	- 1 386	- 2 391	- 3 830	- 4 775	- 4 671	- 5 647	- 5 138	- 5 521	-	B. Pénzügyi műveletek eredménye	2	177	797	1 322	2 337	3 805	4 751	4 654	5 652	5 135	5 525	-	C. szokásos vállalkozási eredmény	- 126	126	- 82	- 64	- 54	- 25	- 24	- 17	5	- 3	4	-	D. Rendkívül eredmény	-	-	7	24	24	24	24	17	1	6	4	-	E. Adózás előtti eredmény	- 126	126	- 76	- 40	- 30	- 1	-	-	4	- 9	-	-	F. Adózott eredmény	- 126	70	- 76	- 40	- 30	- 1	-	-	3	- 9	- 18	-	G. Mérleg szerinti eredmény	- 126	70	- 76	- 40	- 30	- 1	-	-	3	- 9	- 18	-
A tétel megnevezése	2001.12.31	2002.12.31	2003.12.31	2004.12.31	2005.12.31	2006.12.31	2007.12.31	2008.12.31	2009.12.31	2010.12.31	2011.12.31	2																																																																																													
A. Üzemi tevékenység eredménye	- 128	- 51	- 879	- 1 386	- 2 391	- 3 830	- 4 775	- 4 671	- 5 647	- 5 138	- 5 521	-																																																																																													
B. Pénzügyi műveletek eredménye	2	177	797	1 322	2 337	3 805	4 751	4 654	5 652	5 135	5 525	-																																																																																													
C. szokásos vállalkozási eredmény	- 126	126	- 82	- 64	- 54	- 25	- 24	- 17	5	- 3	4	-																																																																																													
D. Rendkívül eredmény	-	-	7	24	24	24	24	17	1	6	4	-																																																																																													
E. Adózás előtti eredmény	- 126	126	- 76	- 40	- 30	- 1	-	-	4	- 9	-	-																																																																																													
F. Adózott eredmény	- 126	70	- 76	- 40	- 30	- 1	-	-	3	- 9	- 18	-																																																																																													
G. Mérleg szerinti eredmény	- 126	70	- 76	- 40	- 30	- 1	-	-	3	- 9	- 18	-																																																																																													
<p>A Kibocsátó kilátásai szempontjából az Alaptájékoztatóban bemutatottakon kívül nem következett be jelentős hátrányos változás a 2011. évi éves auditált beszámolója 2012. április 26. napján történt közzététele óta.</p> <p>A KIBOCSÁTÓ PÉNZÜGYI VAGY KERESKEDELMI HELYZETÉBEN A KORÁBBI PÉNZÜGYI INFORMÁCIÓK ÁLTAL LEFEDETT IDŐSZAK ÓTA BEKÖVETKEZETT LÉNYEGES VÁLTOZÁSOK</p> <p>Mivel a jogszabályokban foglaltak alapján 2007. december 1-jétől a Kibocsátó</p>																																																																																																									

	<p>kizárólag éves jelentés készítésére kötelezett, a Kibocsátó utolsó kötelező pénzügyi információit 2011. december 31-ére vonatkozóan tette közzé, illetve 2012-ben féléves jelentést is megjelentetett a jogszabályban előírt tartalommal annak ellenére, hogy a Társaság számára a szabályozás ezt nem teszi kötelezővé.</p> <p>A Kibocsátó 2012 márciusában 40 milliárd Ft keretösszegű kötvényprogramot indított. E program keretében a Kibocsátó a 2012. március és május közötti időszakban összességében 12,5 milliárd Ft névértékben hozott forgalomba 2015. február 12-én lejáró, évi 8,00% fix kamatot fizető kötvényeket, június és december között pedig összességében 25,5 milliárd Ft névértékben bocsátott ki 2015. augusztus 24-én lejáró, évi 7,75% fix kamatot fizető kötvényeket.</p> <p>A Társaság az alaptevékenységéhez és működéséhez szükséges, illetve finanszírozási tranzakcióihoz kapcsolódó kifizetéseit mindig kellő időben és összegben teljesítette.</p> <p>Az üzletmenetben azóta bekövetkezett más lényeges esemény nem volt, így 2012. december 31-e és a jelen Alaptájékoztató lezárása közötti időszakban a Társaság pénzügyi helyzetében, kereskedelmi pozícióiban egyéb lényeges változás nem történt. A 2011. év végén elfogadott új Felsőoktatási törvény szerint átalakuló felsőoktatás-finanszírozással kapcsolatban 2012 őszétől a hallgatói hitelrendszer is bővítésre került.</p> <p>A felsőoktatásban 2012 őszétől felmenő rendszerben bevezetett új finanszírozási formákhoz illeszkedően a Társaság már alapvetően kétféle hitelterméket nyújt: a szabad felhasználású, a felsőoktatásban való részvételhez kapcsolódó megélhetési költségek finanszírozását célzó Diákhitel 1 terméket, és a teljes vagy részleges képzési önköltséget fizető hallgatók számára rendelkezésre álló Diákhitel 2 terméket. A hitelrendszer a fentiek alapján két elkülönülő kockázatközösséggel működik, továbbra is nyereségcél nélkül, de önfinanszírozó módon, mely alapján az állami készfizető kezességvállalás melletti piaci finanszírozásra támaszkodik.</p>
B.13.	<p>KIFEJEZETTEN A KIBOCSÁTÓVAL ÖSSZEFÜGGŐ, A KIBOCSÁTÓ FIZETŐKÉPESSÉGÉNEK ÉRTÉKELÉSÉT LÉNYEGESEN BEFOLYÁSOLÓ KÖZELMÚLTBELI ESEMÉNYEK ISMERTETÉSE</p> <p>A közelmúltban nem történt kifejezetten a Kibocsátóval összefüggő, a Kibocsátó fizetőképességének értékelését lényegesen befolyásoló esemény.</p>
B.14.	<p>AMENNYIBEN A KIBOCSÁTÓ EGY CSOPORT TAGJA, A CSOPORT ÉS A KIBOCSÁTÓNAK A CSOPORTON BELÜLI POZÍCIÓJÁNAK ISMERTETÉSE, VALAMINT AMENNYIBEN A KIBOCSÁTÓ A CSOPORTON BELÜLI MÁS JOGALANYOKTÓL FÜGG, EZT EGYÉRTELMIEN JELEZNI KELL</p> <p>A Kibocsátó részvénykönyv szerinti egyszemélyes tulajdonosa a Magyar Állam, a tulajdonosi jogokat pedig az MFB Magyar Fejlesztési Bank Zrt. (székhelye: 1051 Budapest, Nádor utca 31.) gyakorolja.</p> <p>A tulajdonosi joggyakorló a hasonló jellegű tevékenységet végző, vagyonkezelésébe tartozó társaságokat egy csoportba sorolja, így a Kibocsátó az MFB Magyar Fejlesztési Bank Zrt. Stratégiai csoportján belül a Pénzügyi csoportba tartozik. A Kibocsátó nem minősül konszolidációs körbe bevont társaságnak, illetve a Kibocsátó a csoporton belüli más jogalanyoktól nem függ.</p>

	<p>A fentiek szerinti tulajdonlás következményeként nincs olyan, a Magyar Államtól független piaci szereplő, aki tulajdonosi kockázatot jelenthetne a Kibocsátó vonatkozásában.</p>
B.15.	<p style="text-align: center;">A KIBOCSÁTÓ FŐ TEVÉKENYSÉGI KÖREINEK ISMERTETÉSE</p> <p>A Kibocsátó a hallgatói hitelrendszer működtetésére és a hallgatói hitelek folyósítására jött létre, a Kormányrendelet szerinti Diákhitel szervezet feladatait a Diákhitel Központ Zrt. látja el. Tevékenységére a hitelintézetekre vonatkozó szabályozás, a Hpt. rendelkezései nem terjednek ki. A Társaság jogállását, főbb feladatait a Kormányrendelet, a Gt., valamint az Áht. határozza meg.</p> <p>A Kibocsátó Alapító Okirat szerinti főtevékenysége "Egyéb hitelnyújtás". A Kibocsátó Alapító Okirat szerint végzett egyéb tevékenységek: "Egyéb pénzügyi kiegészítő tevékenység, Folyóirat, időszaki kiadvány kiadása, Adatfeldolgozás, web-hozszing szolgáltatás".</p> <p>A Kibocsátó a fenti célok eléréséhez szükséges tevékenységeken kívül adatfeldolgozó és a Hpt.-ben meghatározott ügynöki tevékenységet is folytathat elsődleges célja és alapvető feladatai teljesítésének veszélyeztetése nélkül az adatvédelmi jogszabályok figyelembevételével és a tulajdonosi jogok gyakorlójának jóváhagyásával.</p> <p>A Kibocsátó ügyfeleiről azok hozzájárulása alapján nyilvántartást vezet, amely tartalmazza a hitelfelvevő személyazonosító adatait, a szerződésre, annak teljesítésére, a célzott kamattámogatásra vonatkozó adatokat, információkat, továbbá azokat az adatokat, amelyek nyilvántartását jogszabály kötelezővé vagy lehetővé teszi. (A Diákhitel Központ Zrt. adatkezelése bejelentésre került az adatvédelmi biztos által vezetett adatvédelmi nyilvántartásba.)</p>
B.16.	<p style="text-align: center;">AMENNYIBEN A KIBOCSÁTÓ SZÁMÁRA ISMERT, TÁJÉKOZTATÁS ARRÓL, HOGY A KIBOCSÁTÓ KÖZVETLENÜL VAGY KÖZVETVE MÁS SZEMÉLY TULAJDONÁBAN VAGY ELLENŐRZÉSE ALATT VAN-E, E MÁS SZEMÉLY MEGNEVEZÉSE, AZ ELLENŐRZÉS JELLEGÉNEK LEÍRÁSA</p> <p>A Kibocsátó részvényeinek 100%-a a nemzeti vagyronról szóló 2011. évi CXCVI. törvény 4.§ (2) bekezdése és 2. számú melléklete alapján nemzetgazdasági szempontból kiemelt jelentőségű nemzeti vagyonnak minősül, mivel annak állami tulajdonban történő megőrzése hosszú távon indokolt. Ezen minősítés következménye, hogy a Társaság részvényei felett a tulajdonosi jogok gyakorlására kizárólag</p> <ol style="list-style-type: none"> a) a törvényben kijelölt miniszter, b) központi költségvetési szerv, vagy c) az állam 100%-os tulajdonában álló gazdálkodó szervezet <p>jogosult.</p> <p>A Társaság részvényeinek 100%-a, mint nemzetgazdasági szempontból kiemelt jelentőségű nemzeti vagyon a nemzeti vagyronról szóló törvény erejénél fogva elidegenítési és – a vagyonkezelői jog, jogszabályon alapuló használati jog vagy szolgálat kivételével – terhelési tilalom alatt áll, azon osztott tulajdon nem létesíthető, míg azon vagyonkezelői jog kivételesen, törvényben történő kijelöléssel, a törvényben megjelölt személyekkel létrejöhethet.</p>

B.17.	<p style="text-align: center;">A KIBOCSÁTÓNAK VAGY HITELVISZONYT MEGTESTESÍTŐ ÉRTÉKPAPÍRJAINAK A KIBOCSÁTÓ KÉRÉSÉRE VAGY A HITELMINŐSÍTÉSI ELJÁRÁSBAN VALÓ KÖZREMŰKÖDÉSÉVEL KÉSZÍTETT HITELKOCKÁZATI BESOROLÁSA</p> <p>A Kibocsátónak vagy hitelviszonyt megtestesítő értékpapírjainak a Kibocsátó kérésére vagy a besorolási eljárásban való közreműködésével nem készült hitelkockázati besorolás.</p>
B.18.	<p style="text-align: center;">A GARANCIA JELLEGE ÉS HATÁLYA</p> <p>A Magyar Állam készfizető kezessége a diákhitelezési rendszer finanszírozása érdekében eszközölt kötvénykibocsátásokért.</p>
B.19.	<p style="text-align: center;">INFORMÁCIÓK A KEZESRŐL, MINTHA A GARANCIA TÁRGYÁT KÉPEZŐ ÉRTÉKPAPÍROKKAL AZONOS FAJTÁJÚ ÉRTÉKPAPÍROK KIBOCSÁTÓJA LENNE. AZ ILYEN INFORMÁCIÓKAT TEHÁT AZ ÉRINTETT MELLÉKLET SZERINTI ÖSSZEFOGLALÓHOZ ELŐÍRT FORMÁBAN KELL MEGADNI</p> <p>A 2013. évi költségvetési törvény 44. §-a értelmében a Magyar Állam készfizető kezesként felel a Kibocsátó azon fizetési kötelezettségeiért, amelyek a belföldről és külföldről, a diákhitelezési rendszer finanszírozása érdekében felvett hiteleiből, kölcsöneiből és kötvénykibocsátásaiból erednek.</p> <p>Mivel azonban a hatályos szabályok szerint a nem hitelszerződés alapján vállalt jogszabályi készfizető kezességvállalások beváltásának érvényesítési határidejére vonatkozó szabályozás nem egyértelmű, a Kötvénytulajdonosoknak az állami készfizető kezesség esetleges beváltása esetén hangsúlyozottan ügyelniük kell a Kötvényeken alapuló fizetési kötelezettségek esedékességét követő 180 napon belüli, a Magyar Állammal szembeni igényérvényesítésre. Tekintettel arra, hogy az állami kezességvállalás jogszabályi hátterét biztosító Áht. vonatkozó, a 2012. január 1-jével hatályba lépett része felhatalmazta a Kormányt arra, hogy rendeletben állapítsa meg az állami kezesség vállalásának, módosításának, beváltásának, nyilvántartásának eljárási és részletszabályait – bár ezeket a kérdéseket jelenleg a 110/2006. (V. 5.) Kormányrendelet részben szabályozza – nem zárható ki, hogy a fenti szabályokban változás áll be.</p> <p>Az állami kezességvállalásért a Kibocsátónak kezességvállalási díjat nem kell fizetnie.</p>
B.1.	<p style="text-align: center;">A KEZES JOGI ÉS KERESKEDELMI NEVE</p> <p>A Kezes neve: Magyar Állam</p>
B.2.	<p style="text-align: center;">A KEZES SZÉKHELYE, JOGI FORMÁJA, A MŰKÖDÉSÉRE IRÁNYADÓ JOG ÉS A BEJEGYZÉS ORSZÁGA</p> <p>A Kezes székhelye, irányadó jog és bejegyzés országa: nem alkalmazandó. A Kezes jogi formája: a Magyar Állam jogi személy, államformája – köztársaság.</p>

B.3.- B.4a.	A KEZES FOLYÓ MŰVELETEINEK ÉS FŐ TEVÉKENYSÉGI KÖREINEK JELLEGE, AZ ÉRTÉKESÍTETT FŐ TERMÉKKATEGÓRIÁK ÉS/VAGY A NYÚJTOTT SZOLGÁLTATÁSOK FŐ KATEGÓRIÁINAK MEGNEVEZÉSÉVEL, VALAMINT A KEZES FONTOSABB VERSENYPIACAINAK MEGHATÁROZÁSÁVAL <i>nem értelmezhető</i>
B.4b.	A KEZEST ÉS A TEVÉKENYSÉGE SZERINTI ÁGAZATOT BEFOLYÁSOLÓ ISMERT TRENDEK BEMUTATÁSA Nem alkalmazandó.
B.5.	AMENNYIBEN A KEZES EGY CSOPORT TAGJA, A CSOPORT ÉS A KEZESNEK A CSOPORTON BELÜLI POZÍCIÓJÁNAK ISMERTETÉSE Nem alkalmazandó.
B.6.- B.8.	<i>nem értelmezhető</i>
B.9.	AMENNYIBEN NYERESÉGE LŐREJELZÉST VAGY -BECSLÉST ADNAK MEG, AZ ÖSSZEG ISMERTETÉSE A Kibocsátó a jelen Alaptájékoztatóban nem tesz közzé nyereségelőrejelzést.
B.10.	A KORÁBBI PÉNZÜGYI INFORMÁCIÓKRA VONATKOZÓ KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉSBEN JELZETT FENNTARTÁSOK JELLEGÉNEK LEÍRÁSA Nem alkalmazandó.
B.11.	<i>nem értelmezhető</i>
B.12.	A KORÁBBI PÉNZÜGYI INFORMÁCIÓK ÁLTAL LEFEDETT IDŐSZAK MINDEN EGYES PÉNZÜGYI ÉVÉRE ÉS AZ AZT KÖVETŐ KÖZBENSŐ PÉNZÜGYI IDŐSZAKRA BENYÚJTOTT, A KEZESRE VONATKOZÓ KIEMELT KORÁBBI PÉNZÜGYI INFORMÁCIÓK KIEGÉSZÍTVE AZ ELŐZŐ PÉNZÜGYI ÉV AZONOS IDŐSZAKÁRA VONATKOZÓ ÖSSZEHASONLÍTÓ ADATOKKAL; AZZAL A KIVÉTELLEL, HOGY AZ ÖSSZEHASONLÍTÓ MÉRLEGADATOKRA VONATKOZÓ KÖVETELMÉNYEK AZ ÉV VÉGI MÉRLEGADATOK BENYÚJTÁSÁVAL TELJESÍTHETŐK. A magyar állam költségvetésének konszolidált pénzforgalmi (GFS) szemléletű bevételei (helyi önkormányzatokkal együtt számítva) 2010-ben 12 417,5 mrd Ft-ot, 2011-ben 12 939,6 mrd Ft-ot értek el. A GFS kiadások (helyi önkormányzatokkal együtt számítva) 2010-ben 13 539,0 mrd Ft-ot, 2011-ben 14 537,7 mrd Ft-ot értek el. A hiány (helyi önkormányzatokkal együtt számítva) 2010-ben 1 128,5 mrd Ft-ot, 2011-ben 1 600,7 mrd Ft-ot, 2012-ben – előzetes adatok szerint, helyi önkormányzatok nélkül számítva – 607,5 mrd Ft-ot tett ki. A költségvetés adóssága a 2010. év végi 20 041,0 mrd Ft-ról 2011. év végére 20 955,5 mrd Ft-ra emelkedett, majd 2012. év végére 20 720,1 mrd Ft-ra csökkent. A GDP-arányos adósságráta a

	<p>2010. év végi 75,3%-ról 2011. év végére 75,1%-ra, majd – becsült 2012. évi GDP-vel számítva – 2012. év végére 71,3%-ra csökkent.</p> <p>NYILATKOZNI KELL ARRÓL, HOGY A LEGUTÓBBI AUDITÁLT PÉNZÜGYI BESZÁMOLÓ KÖZZÉTÉTELE ÓTA NEM KÖVETKEZTEK BE A KEZES KILÁTÁSAI SZEMPONTJÁBÓL JELENTŐS HÁTRÁNYOS VÁLTOZÁSOK, ILLETVE A JELENTŐS HÁTRÁNYOS VÁLTOZÁSOK LEÍRÁSA.</p> <p>Nem alkalmazandó.</p> <p>A KEZES PÉNZÜGYI VAGY KERESKEDELMI HELYZETÉBEN A KORÁBBI PÉNZÜGYI INFORMÁCIÓK ÁLTAL LEFEDETT IDŐSZAK ÓTA BEKÖVETKEZETT LÉNYEGES VÁLTOZÁSOK.</p> <p>Nem alkalmazandó.</p>
B.13.	<p>KIFEJEZETTEN A KEZESSEL ÖSSZEFÜGGŐ, A KEZES FIZETŐKÉPESSÉGÉNEK ÉRTÉKELÉSÉT LÉNYEGESEN BEFOLYÁSOLÓ KÖZELMÚLTBELI ESEMÉNYEK ISMERTETÉSE</p> <p>2012. november 23-án a Standard&Poor's hitelminősítő „BB+”-ról „BB”-ra minősítette le Magyarország rövid és hosszú lejáratú adóbsorolását, a kilátás negatív.</p> <p>2012. december 20-án a Fitch hitelminősítő „negatív”-ról „stabil”-ra módosította Magyarország adóbsorolásának kilátásait, a hitelminősítés nem változott.</p>
B.14.	<p>AMENNYIBEN A KEZES EGY CSOPORT TAGJA, A CSOPORT ÉS A KEZESNEK A CSOPORTON BELÜLI POZÍCIÓJÁNAK ISMERTETÉSE, VALAMINT, AMENNYIBEN A KEZES A CSOPORTON BELÜLI MÁS JOGALANYOKTÓL FÜGG, EZT EGYÉRTELMEŰEN JELEZNI KELL</p> <p>Nem alkalmazandó.</p>
B.15.	<p>A KEZES FŐ TEVÉKENYSÉGI KÖREINEK ISMERTETÉSE</p> <p>Nem alkalmazandó.</p>
B.16.	<p>AMENNYIBEN A KEZES SZÁMÁRA ISMERT, TÁJÉKOZTATÁS ARRÓL, HOGY A KEZES KÖZVETLENÜL VAGY KÖZVETVE MÁS SZEMÉLY TULAJDONÁBAN VAGY ELLENŐRZÉSE ALATT VAN-E, E MÁS SZEMÉLY MEGNEVEZÉSE, AZ ELLENŐRZÉS JELLEGÉNEK LEÍRÁSA</p> <p>Nem alkalmazandó.</p>
B.17.	<p>A KEZESNEK VAGY HITELVISZONYT MEGTESTESÍTŐ ÉRTÉKPAPÍRJAINAK A KEZES KÉRÉSÉRE VAGY A HITELMINŐSÍTÉSI ELJÁRÁSBAN VALÓ KÖZREMŰKÖDÉSÉVEL KÉSZÍTETT HITELKOCKÁZATI BESOROLÁSA</p> <p>A Kezes jelenleg hatályos nemzetközi hitelminősítőktől kapott minősítései az alábbiak:</p> <p>Moody's</p>

	Hosszúlejáratú deviza adósság Kilátások	Ba1 Negatív
	Standard & Poor's Hosszúlejáratú deviza adósság Kilátások	BB Stabil
	Fitch Ratings Hosszúlejáratú deviza adósság Kilátások	BB+ Stabil
	Japan Credit Rating Agency Hosszúlejáratú deviza adósság Kilátások	BBB Negatív
	Rating and Investment Hosszúlejáratú deviza adósság Kilátások	BBB- Negatív
B.18- B.19.	Nem alkalmazandó.	
B.20- B.50	<i>nem értelmezhető</i>	

**C. SZAKASZ
ÉRTÉKPAPÍROK**

C.1.	<p style="text-align: center;">AZ ELADÁSRA FELAJÁNLOTT ÉS/VAGY KERESKEDÉSRE BEVEZETETT ÉRTÉKPAPÍROK FAJTÁJA ÉS OSZTÁLYA, ÉRTÉKPAPÍRAZONOSÍTÓ SZÁMMAL EGYÜTT</p> <p>Az értékpapír fajtája: Névre szóló, dematerializált kötvény Az értékpapír osztálya: Nem alkalmazandó Az értékpapír értékpapírazonosítója (ISIN-kódja): Az egyes Sorozatok értékpapírazonosító (ISIN) kódjai a Végleges Feltételekben kerülnek meghatározásra. A Kötvényprogram keretében forgalomba hozott és le nem járt Kötvények össznévértéke nem haladhatja meg a 40.000.000.000 Ft-ot (Negyvenmilliárd forintot). A Kibocsátó nem vállal kötelezettséget arra, hogy a Kötvényprogram keretében a teljes 40.000.000.000 Ft össznévértékben hoz forgalomba Kötvényeket. A Kötvények a kötvényről szóló 285/2001. (XII.26.) Korm. rendelet ("Kötvényrendelet") értelmében hitelviszonyt megtestesítő átruházható értékpapírok. A Kötvényeken alapuló követelés a Kibocsátóval szemben nem évül el. A Kötvényprogram során kibocsátott Kötvények minimum 1 éves és maximum 10</p>
------	--

	<p>éves futamidejűek, fix vagy változó kamatozású kötvények. A Kötvények aukciós eljárás útján kerülnek kibocsátásra az Alaptájékoztató és a vonatkozó Végleges Feltételek feltételei szerint.</p>
C.2.	<p style="text-align: center;">AZ ÉRTÉKPAPÍRKIBOCSÁTÁS PÉNZNEME</p> <p>A Kötvények magyar forintban kerülnek forgalomba hozatalra.</p>
C.3.- C.4.	<p><i>nem értelmezhető</i></p>
C.5.	<p style="text-align: center;">AZ ÉRTÉKPAPÍROK SZABAD ÁTRUHÁZHATÓSÁGÁRA VONATKOZÓ KORLÁTOZÁSOK ISMERTETÉSE</p> <p>A Kötvényprogram során kibocsátott Kötvények Magyarország területén kerülnek kibocsátásra. A Magyarország, mint székhely szerinti tagállam területén kívül a fogadó állam illetékes hatóságának 2003/71/EK európai parlamenti és tanácsi irányelvnek megfelelő egyedi notifikációja alapján kerülhet sor kibocsátásokra. A Kibocsátó nem vállal kötelezettséget arra, hogy a Kötvények Magyarország területén kívül forgalomba hozatalra kerülnek.</p> <p>A Kötvényeket devizabelföldi jogi személyek és jogi személyiséggel nem rendelkező társaságok, magánszemélyek, valamint devizakülföldi jogi személyek, jogi személyiséggel nem rendelkező társaságok, magánszemélyek vásárolhatják meg és ruházhatják át egymás között.</p> <p>Magyarországon kívül a Kötvények csak az Amerikai Egyesült Államokban vagy más országokban érvényes nyilvántartásba vételi kötelezettségek figyelembevételével vagy az azok alóli mentesség esetén értékesíthetők.</p> <p>A jelen Alaptájékoztató és az adott Végleges Feltételek terjesztése, illetve a Kötvény forgalomba hozatala és értékesítése egyes jogrendszerekben jogszabályi korlátozások alá eshet. A Kibocsátó nem állítja, hogy a jelen Alaptájékoztató valamely más országban az ott alkalmazandó jogszabályi vagy egyéb követelményeknek megfelelően jogszerűen terjeszthető, vagy azt, hogy a Kötvény jogszerűen ezen országokban kibocsátható vagy vásárolható, illetve nem vállal felelősséget az ilyen terjesztés vagy forgalomba hozatal, illetve vásárlás jogszerűségéért.</p> <p>Magyarországon kívül, és azon fogadó államon kívül, ahol a Kötvény a Kibocsátó által forgalomba hozatalra kerül, a Kibocsátó nem tett semmiféle olyan intézkedést, amely a Kötvény nyilvános forgalomba hozatalát vagy a jelen Alaptájékoztató terjesztését lehetővé tenné egy olyan országban, ahol a forgalomba hozatalhoz vagy a terjesztéshez ilyen intézkedésre szükség van. Ennek megfelelően, az ilyen országban a Kötvény nem bocsátható ki, illetve nem értékesíthető sem közvetve, sem közvetlenül. Továbbá a jelen Alaptájékoztató, a hirdetmények vagy egyéb forgalomba hozatali dokumentumok nem terjeszthetők vagy hozhatók nyilvánosságra, kivéve akkor, ha azok olyan körülmények között történnek, amelyek biztosítják az adott ország vonatkozó jogszabályainak és egyéb rendelkezéseinek betartását (feltéve, hogy a Kibocsátó nyilatkozik erről). A Kötvények egyike sem került korábban, és a jövőben sem kerül nyilvántartásba vételre az Amerikai Egyesült</p>

	<p>Államok 1933. évi értékpapírokról szóló törvénye („Amerikai Értékpapírtörvény”) alapján. Az Amerikai Értékpapírtörvény S Rendelkezésének megfelelően, a Kötvények egyikét sem lehet amerikai személyek részére vételre felajánlani, értékesíteni, átadni, illetve nem lehet az Amerikai Egyesült Államok területén a Kötvényt senki részére vételre felajánlani, értékesíteni és átadni.</p> <p>A Kibocsátó fenntartja a jogot arra, hogy a Kötvények megszerzhetőségét, illetőleg átruházhatóságát korlátozza. Amennyiben a Kibocsátó él ezen jogával, úgy azt a vonatkozó Végleges Feltételek tartalmazzák. Ez esetben a Kötvényrendelet alapján a korlátozásba ütköző átruházás semmis.</p> <p>Devizakülföldiek a Kötvényeket a hatályos devizajogszabályok és a Kibocsátó esetleges korlátozásai figyelembevételével vásárolhatják meg és ruházhatják át.</p> <p>A Kötvényekkel kapcsolatos, devizakülföldi által vagy javára történő kifizetésekre a hatályos devizajogszabályok rendelkezései az irányadók. Ebben a vonatkozásban más országok jogszabályai is tartalmazhatnak korlátozásokat, amelyre tekintettel a Kibocsátó és a Vezető Forgalmazó felszólítja a jelen Alaptájékoztató olvasóit, hogy tájékozódjanak ezekről a korlátozásokról, illetve tartsák be azokat.</p>
C.6.- C.7.	<p><i>nem értelmezhető</i></p>
C.8.	<p style="text-align: center;">AZ ÉRTÉKPAPÍROKHOZ KAPCSOLÓDÓ JOGOK ISMERTETÉSE, VALAMINT "RANGSOROLÁSSAL EGYÜTT", ÉS "A JOGOK KORLÁTOZÁSÁVAL EGYÜTT"</p> <p>A Kötvények a Kibocsátónak – a Kötvények tulajdonosaival szemben fennálló – közvetlen, feltétel nélküli, nem alárendelt, a Kezes készfizető kezességével biztosított kötelezettségvállalásai.</p> <p>A Kötvényekhez a jogszabályok, az Alaptájékoztató és a vonatkozó Végleges Feltételek alapján biztosított teljes körű hitelezői, kötvényesi jogok fűződnek. A Kötvények Kötvényrendelet értelmében hitelviszonyt megtestesítő átruházható értékpapírok. A Kötvényrendelet szerint a Kötvényben a Kibocsátó (az adós) arra kötelezi magát, hogy az ott megjelölt pénzüsszegnek az előre meghatározott kamatát vagy egyéb jutalékait, valamint az általa vállalt esetleges egyéb szolgáltatásokat, továbbá a pénzüsszeget a Kötvény mindenkorai tulajdonosának, illetve jogosultjának (a hitelezőnek) a megjelölt időben és módon megfizeti, illetőleg teljesíti. A Kötvényrendelet alapján a Kötvényeken alapuló követelések a Kibocsátóval szemben nem évülnek el.</p> <p>A Kötvényprogrammal kapcsolatban vagy abból eredően keletkező bármely jogvita eldöntésére a Pénz- és Tőkepiaci Állandó Választottbíróóság rendelkezik kizárólagos illetékességgel.</p> <p>Az állami kezesség bírósági úton történő érvényesítése a hatáskörrel és illetékességgel rendelkező rendes bíróság előtt történhet. Amennyiben a kezes és a Kibocsátó elleni igény egy eljárás keretében kerül érvényesítésre, akkor a Kibocsátóval szembeni igény érvényesítésére irányuló eljárás rendes bíróság előtt is megindítható.</p>

	<p>A Kibocsátó a jelen Alaptájékoztatóval kapcsolatosan a nyilvánosság felé tájékoztatásait a következőképpen teszi közzé:</p> <p>a) a Hirdetményt a Kibocsátó www.diakhitel.hu és a Vezető Forgalmazó www.akk.hu című honlapján, a Napi Gazdaság című lapban, továbbá a PSZÁF által hivatalosan kijelölt információtárolási rendszerként működtetett www.kozzetetelek.hu oldalon,</p> <p>b) az Alaptájékoztatót és a Végleges Feltételeket a Kibocsátó www.diakhitel.hu és a Vezető Forgalmazó www.akk.hu című honlapján, továbbá a PSZÁF által hivatalosan kijelölt információtárolási rendszerként működtetett www.kozzetetelek.hu oldalon, továbbá a befektetők a Tpt. 34. § (7) bekezdése alapján kérhetik a Forgalmazóktól a nyomtatott Alaptájékoztató és a Végleges Feltételek ingyenes rendelkezésre bocsátását,</p> <p>c) a rendszeres tájékoztatás (éves jelentés) és a rendkívüli tájékoztatás alá eső információkat a Kötvényprogram hatálya alatt a Kibocsátó www.diakhitel.hu és a Vezető Forgalmazó www.akk.hu című honlapján, továbbá a PSZÁF által hivatalosan kijelölt információtárolási rendszerként működtetett www.kozzetetelek.hu oldalon.</p> <p>A fenti szabályozott információkat a Kibocsátó a 24/2008. (VIII. 15.) PM rendelet 4. §-ának rendelkezései szerint a Napi Gazdaság Online és a Magyar Távirati Iroda, mint honlappal rendelkező médiumok szerkesztőségeinek is megküldi.</p> <p>A Diákhitel Központ Zrt. a rendkívüli tájékoztatás keretében haladéktalanul, de legkésőbb egy munkanapon belül tájékoztatja a nyilvánosságot minden, a Kötvény értékét vagy hozamát, illetve a Kibocsátó megítélését közvetlenül vagy közvetve érintő információról.</p> <p>A BÉT által előírt közzétételek a BÉT www.bet.hu című honlapján keresztül történnek.</p>
C.9.	<p>AZ ÉRTÉKPAPÍROKHOZ KAPCSOLÓDÓ JOGOK ISMERTETÉSE, VALAMINT "RANGSOROLÁSSAL EGYÜTT", ÉS "A JOGOK KORLÁTOZÁSÁVAL EGYÜTT"</p> <p>A "NÉVLEGES KAMATLÁB", "A KAMAT ESEDÉKESSÉ VÁLÁSÁNAK IDŐPONTJA ÉS A KAMATFIZETÉSI IDŐPONTOK", "AMENNYIBEN A KAMATLÁB NEM RÖGZÍTETT, A MÖGÖTTES ESZKÖZ LEÍRÁSA", "A LEJÁRAT ÉS A KÖLCSÖN KIEGYENLÍTÉSÉRE VONATKOZÓ RENDELKEZÉSEK, IDEÉRTVE A VISSZAFIZETÉSI ELJÁRÁSOKAT", "A VÁRHATÓ HOZAM", "A HITELVISZONYT MEGTESTESÍTŐ ÉRTÉKPAPÍROK TULAJDONOSAINAK KÉPVISELETE"</p> <p>A C.8. elem kifejtését lásd fentebb.</p> <p>A Kötvény a kamat/hozam számítása szerint lehet olyan Kötvény,</p> <ul style="list-style-type: none"> – amelynek Kamatlába a Lejárat Napjáig nem változik vagy a forgalomba hozatala előtt megállapított mértékre változik ("Fix Kamatozású Kötvény"); – amelynek Kamatlábát valamely piaci kamatláb szerint periodikusan állapítják meg ("Változó Kamatozású Kötvény"); <p>az arra vonatkozó Végleges Feltételekben meghatározottak szerint.</p> <p>A Kötvény vonatkozásában - amennyiben alkalmazandó - a névleges kamatlábra és a fizetendő kamatra, a kamat esedékessé válásának időpontjára, a kamatfizetési időpontokra, és a várható hozamra vonatkozó információkat a vonatkozó Végleges</p>

	<p>Feltételek tartalmazza. A változó kamatozású Kötvények kamat-megállapításával kapcsolatos feladatokat a vonatkozó Végleges Feltételekben előírt időben és módon a Vezető Forgalmazó végzi.</p> <p>A Kötvények kapcsán teljesítendő kifizetéseket a KELER nyilvántartásában az adott esedékességre vonatkozó - a KELER mindenkor hatályos szabályzatában meghatározott - fordulónap ("Fordulónap") végén az adott Kötvényeket illetően állománnyal rendelkező értékpapír-számlavezetők részére kell teljesíteni, a KELER vonatkozó mindenkor hatályos szabályzatával, rendelkezéseivel összhangban, valamint az alkalmazandó adózási jogszabályok figyelembevételével. Az esedékes fizetést azon Kötvénytulajdonos részére kell teljesíteni, aki a Fordulónapon Kötvénytulajdonosnak minősül.</p> <p>A Kötvényekre aukciós ajánlat tétele természetes személy által személyesen vagy (eseti vagy állandó meghatalmazással) képviselő útján is történhet, amennyiben azt - többek között - jogszabály nem zárja ki.</p> <p>A nem természetes személy Kötvénytulajdonost a jogszabályban és/vagy működési formája szerinti szerződésben vagy annak alapján meghatározott természetes személyek képviselik a jogszabályban, szerződésben meghatározott módon és terjedelemben.</p> <p>Képviselő eljárása esetén az aukciós ajánlathoz kapcsolódó jogok és kötelezettségek a képviselt Kötvénytulajdonost illetik meg, az aukciós ajánlathoz kapcsolódó felelősség szintén a képviseltet terheli, a Kötvények tulajdonjoga az allokációt követően a képviselt Kötvénytulajdonosra száll.</p>
C.10.	<p>AZ ÉRTÉKPAPÍROKHOZ KAPCSOLÓDÓ JOGOK ISMERTETÉSE, VALAMINT "RANGSOROLÁSSAL EGYÜTT", ÉS "A JOGOK KORLÁTOZÁSÁVAL EGYÜTT"</p> <p>A "NÉVLEGES KAMATLÁB", "A KAMAT ESEDÉKESSÉ VÁLÁSÁNAK IDŐPONTJA ÉS A KAMATFIZETÉSI IDŐPONTOK", "AMENNYIBEN A KAMATLÁB NEM RÖGZÍTETT, A MÖGÖTTES ESZKÖZ LEÍRÁSA", "A LEJÁRAT ÉS A KÖLCSÖN KIEGYENLÍTÉSÉRE VONATKOZÓ RENDELKEZÉSEK, IDEÉRTVE A VISSZAFIZETÉSI ELJÁRÁSOKAT", "A VÁRHATÓ HOZAM", "A HITELVISZONYT MEGTESTESÍTŐ ÉRTÉKPAPÍROK TULAJDONOSAINAK KÉPVISELETE"</p> <p>VALAMINT AMENNYIBEN AZ ÉRTÉKPAPÍR UTÁNI KAMATFIZETÉSNEK SZÁRMAZTATOTT ÖSSZETEVŐJE IS VAN, EGYÉRTELMŰ ÉS ÉRTHETŐ MAGYARÁZATOT KELL NYÚJTANI A BEFEKTETŐK RÉSZÉRE ARRÓL, HOGY A MÖGÖTTES ESZKÖZ(ÖK) ÉRTÉKE MIKÉNT BEFOLYÁSOLJA A BEFEKTETÉSÜK ÉRTÉKÉT, KÜLÖNÖSEN OLYAN KÖRÜLMÉNYEK KÖZÖTT, AMIKOR A KOCKÁZAT A LEGNYILVÁNVALÓBB</p> <p>A C.9. elem kifejtését lásd fentebb.</p> <p>A többi rész nem alkalmazandó.</p>
C.11.	<p>TÁJÉKOZTATÁS ARRÓL, HOGY A FELKÍNÁLT ÉRTÉKPAPÍROK TEKINTETÉBEN NYÚJTOTTAK VAGY NYÚJTANAK-E BE KÉRELMEZT A BEVEZETÉS IRÁNT SZABÁLYOZOTT VAGY AZZAL EGYENÉRTÉKŰ PIACOKON TÖRTÉNŐ FORGALMAZÁS CÉLJÁBÓL; A SZÓBA JÖHETŐ PIACOK MEGJELÖLÉSÉVEL</p> <p>Jelen dokumentum két alaptájékoztatót foglal magában, amelyek alapján a</p>

	<p>Kötvényprogram keretében a Kibocsátó az Alaptájékoztatóban megjelölt szabályozott piacra bevezetett Kötvényeket kíván nyilvánosan forgalomba hozni.</p> <p>A Kötvényprogram hatálya alatt forgalomba hozott Sorozatokba tartozó Kötvények – az erre vonatkozó eljárások lefolytatását követően – a BÉT-re bevezetésre kerülnek. A Kötvényprogram keretében kibocsátásra kerülő Sorozatok mindegyikére a Forgalmazók közül Sorozatonként legalább 3 (három) Forgalmazó, a tőzsdei bevezetés napjától számított legalább 1 (egy) évig árjegyzési kötelezettséget vállal.</p> <p>A Kötvények bevezetésre kerülnek az EuroMTS Ltd. által üzemeltetett MTS Hungary elnevezésű multilaterális kereskedési rendszerre. Az MTS Hungary multilaterális kereskedési rendszer nem minősül szabályozott vagy azzal egyenértékű piacnak. Az MTS Hungary multilaterális kereskedési rendszeren a Kötvényekkel való kereskedés az EuroMTS Ltd. szabályzataiban foglaltaknak megfelelően folyik. Az elszámolás a KELER Zrt. Általános Üzletszabályzata szerint, az ügylet napjától számított második (T+2) munkanapon történik.</p>
C.12. - C.22.	<i>nem értelmezhető</i>

D. SZAKASZ
KOCKÁZATOK

D.1.	<i>nem értelmezhető</i>
D.2.	<p style="text-align: center;">A KIBOCSÁTÓRA JELLEMZŐ SAJÁTOS KOCKÁZATOKKAL KAPCSOLATOS ALAPVETŐ INFORMÁCIÓK</p> <p>A Kibocsátó nyomatékosan felhívja a Kötvényekbe befektetni szándékozók figyelmét arra, hogy a Kötvények forgalomba hozatala következtében a Kibocsátó hiteltartozásainak összege meghaladhatja saját tőkéjének összegét, így a kockázat a szokásostól eltér.</p> <p>A Kibocsátó működéséhez kapcsolódó kamat-, árfolyam-, megújítási és likviditási kockázat, valamint operatív kockázat</p> <p>A Kibocsátó a hallgatói hitelrendszer működtetésére és a hallgatói hitelek folyósítására jött létre, a Kormányrendelet szerinti Diákhitel szervezet feladatait a Diákhitel Központ Zrt. látja el. Tevékenységére a hitelintézetekre vonatkozó szabályozás, a Hpt. rendelkezései nem terjednek ki. A Társaság jogállását, főbb feladatait a Kormányrendelet, a Gt., valamint az Áht. határozza meg.</p> <p>Mindezek mellett a Kibocsátó által működtetett hallgatói hitelrendszer finanszírozása során többféle egyéb kockázat is felmerül: a kamat-, árfolyam-, megújítási és likviditási kockázatokat a Társaság kockázatkezelési és likviditásmenedzsment tevékenységeinek keretében igyekszik hatékonyan kezelni. Ezen általános piaci</p>

kockázatokon, valamint a jelen Alaptájékoztatóban bemutatásra kerülő – a Kötvényekből adódó kötelezettségek visszafizetésére érdemi befolyással nem bíró – operatív kockázatokon felül a Kötvények árazásával és értékelésével kapcsolatos egyéb kockázati tényező nem merül fel.

A felsőoktatásban 2012 őszétől felmenő rendszerben bevezetett új finanszírozási formákhoz illeszkedően a Kibocsátó alapvetően kétféle hitelterméket nyújt: a szabad felhasználású, a felsőoktatásban való részvételhez kapcsolódó megélhetési költségek finanszírozását célzó Diákhitel 1 terméket, és a teljes vagy részleges képzési önköltséget fizető hallgatók számára rendelkezésre álló Diákhitel 2 terméket. Az önfinanszírozó, jövedelemarányos törlesztésű hitelmodell alapvetően nem változik, azonban a Diákhitel 2 termékhez a költségvetés általános kamattámogatást nyújt, az ügyfelek által fizetendő kamat fix 2% lesz. A hitelrendszer a fentiek alapján két elkülönülő kockázatközösséggel működik tovább, nyereségcél nélkül, de önfinanszírozó módon, mely alapján az állami készfizető kezességvállalás melletti piaci finanszírozásra támaszkodik. Jelenleg üzleti kockázat abból adódik, hogy a felsőoktatás finanszírozásának és keretszámainak jelentős átalakításával a hallgatói hitelek iránti kereslet, s így a piaci finanszírozási igény az első években csak nagy bizonytalansággal becsülhető. Az új Diákhitel 2 termék törlesztése 3-5 éven belül kezdődik, így a visszafizetési hajlandóságról addig szintén csak becslésekkel lehet élni. Jelentős eltérés azonban a korábbiaktól, hogy az ügyfeleknek járó általános állami kamattámogatás már a folyósítás napjától folyamatosan érkezik a Kibocsátóhoz, így csökkentve a hallgatók végzőskori eladósodottságának mértékét és a folyamatos cash-flow-val mérsékelve a rendszer külső finanszírozási igényét.

A Kibocsátó számára a forrásbevonás lehetőségeit kedvezően befolyásolja a Magyar Államnak a 2013. évi költségvetési törvény 44. §-a alapján történő készfizető kezességvállalása a Kibocsátó azon fizetési kötelezettségeire, amelyek a belföldről és külföldről, a diákhitelzési rendszer finanszírozása érdekében felvett hiteleiből, illetve kötvénykibocsátásaiból erednek. Mivel azonban a hatályos szabályok szerint a nem hitelszerződés alapján vállalt jogszabályi készfizető kezességvállalások beváltásának érvényesítési határidejére vonatkozó szabályozás nem egyértelmű, a Kötvénytulajdonosoknak az állami készfizető kezesség esetleges beváltása esetén hangsúlyozottan ügyelniük kell a Kötvényeken alapuló fizetési kötelezettségek esedékességét követő 180 napon belüli, a Magyar Állammal szembeni igényérvényesítésre. Tekintettel arra, hogy az állami kezességvállalás jogszabályi háttérét biztosító Áht. vonatkozó, a 2012. január 1-jével hatályba lépett része felhatalmazta a Kormányt arra, hogy rendeletben állapítsa meg az állami kezesség vállalásának, módosításának, beváltásának, nyilvántartásának eljárási és részletszabályait, - bár ezeket a kérdéseket jelenleg a 110/2006. (V. 5.) Kormányrendelet részben szabályozza, - nem zárható ki, hogy a fenti szabályokban változás áll be.

A Kötvények másodlagos piacán a jelen piaci körülmények között, az árjegyzéssel együtt is alacsony likviditás jellemző, emiatt lehetséges, hogy a befektető a lejárat előtt csak árfolyamvesztéssel tudja a Kötvényét értékesíteni. Nem adható biztosíték a Kötvények likviditását illetően; az árjegyzéstől eltekintve sem a Kibocsátó, sem a Forgalmazók nem kötelesek ajánlatot tenni a Kötvények vissza-, illetve megvásárlására.

A Kibocsátó jogi szabályozásában rejlő kockázat

A Kibocsátó működésének feltételrendszerét nem törvényi szinten szabályozták, így a működési feltételeit szabályozó jogszabály szintje – kormányrendelet – módot ad a Kibocsátó üzleti tevékenységének közvetlen befolyásolására. A Kibocsátó gazdálkodásának jogi szabályozása – mivel nem tartozik a Hpt. hatálya alá – nincs összhangban a Kibocsátó által végzett üzleti tevékenységgel.

A Kibocsátó finanszírozási kockázatai

A Kibocsátó finanszírozási igényét tekintve két tendencia mutatkozik. Az ügyfelektől befolyó összegek éves szinten az új folyósítások egyre magasabb hányadát képesek fedezni, így az alaptevékenység finanszírozási igénye csökken. Ezzel párhuzamosan egyre több azon hónapoknak a száma, amikor a Kibocsátó nettó megtakarító, így a jelenleg rendelkezésre álló korlátozott befektetési lehetőségek egyre nagyobb szerephez jutnak. Nettó finanszírozási igény így jellemzően a tanulmányi félévek első folyósítási hónapjaiban, illetve az adósságmegújítások kapcsán, azaz évente 3-4 alkalommal keletkezik. Mivel azonban a kizárólag az alaptevékenységből származó bevételek az elkövetkező 5-10 éves időtávon belül előreláthatóan nem nyújtanak fedezetet a Társaság hitelfelvételből és kötvénykibocsátásból származó kötelezettségeinek teljesítésére, ezért a lejáró hitelek és kötvények törlesztése, megújítása csak újabb források bevonásával finanszírozható. A Társaság finanszírozásában tehát számolni kell a megújítási kockázattal, amely a lejáró hitelek és kötvények visszafizetéséhez szükséges források hozzáférhetőségében rejlik. Az új Felsőoktatási törvény szerint átalakult felsőoktatás-finanszírozással kapcsolatban 2012. őszétől a hallgatói hitelrendszer is bővítésre került. A hallgatói hitelrendszer hosszú távú stabilitása azonban továbbra is minden döntés előtt a legfontosabb szempont. A források bekerülési költségét, illetve rendelkezésre állását továbbra is kedvezően befolyásolja a Társaság kötelezettségeire a Magyar Állam által vállalt készfizető kezességvállalás, amely a későbbiekben részletes elemzésre kerül.

A 2003. januárjától megindult hallgatói hiteltörlesztésekből származó bevételek miatt a Társaságnak folyamatosan növekvő pénzáramlással kell számolnia, ami a likviditáskezelés növekvő szerepét vetíti előre a szabad pénzeszközök kezelése tekintetében. A Diákhitel Központ Zrt. 2001. júliusa óta az államháztartási jogszabályok szerint kizárólag a Magyar Államkincstárnál vezetheti pénzforgalmi/fizetési számláit, illetve szabad pénzeszközeit a Kincstár hálózatában, a Kincstár által a piaci kondíciókhoz képest kedvezőtlen lakossági feltételekkel értékesített állampapírok vásárlásával hasznosíthatja. A piaci feltételek hiánya és a befektetési lehetőségek korlátozott köre a Társaság számára olyan elmaradt hozam kockázatát jelenti, amellyel a nyújtott diákhitelek költsége alacsonyabb lehetne. A Kincstárnál vezetett számlák kedvezőtlen kondíciói mellett a Magyar Államkincstár egyelőre nem rendelkezik olyan hozzáadott értékű szolgáltatással sem, amely szükséges lenne a pénzügyi műveletek hatékony lebonyolításához. Ezen feltételek ismeretében a Társaság a szokásos vállalati gyakorlattól eltérően az utalásait nagyobb likviditási tartalék tartása mellett és az átlagosnál hosszabb tranzakciós idővel bonyolítja le. Mindezek ellenére ezen finanszírozáshoz kapcsolódó működési kockázatok nem befolyásolják a Kibocsátó azon képességét, hogy teljesítse a befektetőkkel szemben a Kötvényekből eredő kötelezettségeit.

A Kibocsátó működési kockázatai

Az elmúlt időszakban a Társaság a hallgatói hitel iránti kereslet csökkenésével szembesült. A kereslet csökkenése nem veszélyezteti a kockázatközösség stabilitását, és az elsősorban a gazdasági válság miatt a hitelekkel szembeni negatív attitűddel magyarázható.

A beszédési tevékenység hatékonysága lényegesen befolyásolja az alaptevékenységből származó bevételek nagyságát és a hallgatói hitelrendszer hosszú távú stabil és önfenntartó működését. A hallgatói hitelek visszafizetési hajlandóságának megítélésére vonatkozóan jelenleg már 10 naptári év adatai állnak rendelkezésre. Ezek – és a külső, független aktuárius által működtetett kockázati modell – azt mutatják, hogy a hallgatói hitelrendszer ügyfeleinek, mint egységes kockázatközösségnek a hitelkockázata leginkább az adóhatóság által végzett beszédési tevékenység hatékonyságára érzékeny. Erre pedig a Társaság közvetlen hatással nem bír. A jelenlegi gazdasági válság által előidézett folyamatok a visszafizetés terén sem jelezhetők pontosan előre az elmúlt 10 év adatai alapján, így az kockázatot jelent a működés szempontjából. A hatékonyabb beszédési tevékenység érdekében a Társaság új, az esetlegesen sikertelen adóhatósági behajtási folyamatot követő módszerként vezette be a fizetési meghagyásos eljárások alkalmazását. Mindazonáltal a hallgatói hitelrendszer jelenleg még nem teljes mértékben önfinanszírozó, azaz folyamatosan külső forrásokat vesz igénybe, azonban a 2012-es évben a folyósításokat meghaladó összegű befizetés érkezett be a törlesztő ügyfelektől. Így a visszafizetések esetleges átmeneti visszaesése nem befolyásolja a jelen Kötvények visszafizetési lehetőségét.

A 2011. év végén elfogadott új Felsőoktatási törvény 2012. őszétől átalakította felsőoktatás finanszírozását. A Felsőoktatási törvényben foglaltak szerint a hallgatói hitelrendszer átalakításra, bővítésre került abban a tekintetben, hogy a jogosultak hiteligényét a Társaság kielégíthesse. Ez azonban továbbra is a hosszú távú stabil és önfenntartó működés szem előtt tartásával valósult meg.

A magyar hallgatói hitelrendszer a 2012 augusztusától és szeptemberétől hatályba lépő új jogi szabályozással jelentősen átalakult, kibővült. A magyar felsőoktatásban 2012 őszétől felmenő rendszerben bevezetett új finanszírozási formákhoz illeszkedően a Diákhitel Központ Zrt. alapvetően kétféle hitelterméket nyújt, melyek elsősorban felhasználási céljukban térnek el egymástól. Továbbra is általánosan elérhető marad a szabad felhasználású, alapvetően a felsőoktatásban való részvételhez kapcsolódó megélhetési költségek finanszírozását célzó Diákhitel 1 termék. Ezen túl a teljes, vagy részleges képzési önköltséget fizető hallgatók számára rendelkezésre áll majd a Diákhitel 2 termék, amely kizárólag a felsőoktatási intézmény számára engedélyezhető a hallgató által fizetendő önköltség fedezetéül. Az önfinanszírozó, jövedelemarányos törlesztésű hitelmodell alapvetően nem változott, azonban a Diákhitel 2 termékhez a költségvetés általános kamattámogatást nyújt, az ügyfelek által fizetendő kamat fix 2%. A hitelrendszer a fentiek alapján elkülönülő két kockázatközösséggel működik, az eddigieknek megfelelően nyereségcél nélkül, de önfinanszírozó módon, mely alapján az állami készfizető kezességvállalás melletti piaci finanszírozásra támaszkodik. A rendszer továbbra is külső független szakértők által működtetett és auditált hitelkockázati modell alapján

	<p>kerül paraméterezésre (kockázati kamatprémium, céltartalékolás, kötelező törlesztési hányadok), a hosszútávon stabil, önfenntartó működés szem előtt tartásával. Jelenleg üzleti kockázat abból adódik, hogy a felsőoktatás finanszírozásának és keretszámainak jelentős átalakításával a hallgatói hitelek iránti kereslet, s így a piaci finanszírozási igény az első években csak nagy bizonytalansággal becsülhető. Az új Diákhitel 2 termék törlesztése 3-5 éven belül indul majd, így a visszafizetési hajlandóságról addig szintén csak becslésekkel lehet élni. Jelentős eltérés azonban a korábbiaktól, hogy az ügyfeleknek járó általános állami kamattámogatás már a folyósítás napjától folyamatosan érkezik a Társasághoz így csökkentve a hallgatók végzés kori eladósodottságának mértékét és a folyamatos cash-flow-val mérsékelve a rendszer külső finanszírozási igényét.</p> <p>Általános jogi kockázatok</p> <p>A Kibocsátó jogi kockázatnak is ki van téve a jogszabályalkotás alábbi szintjein: az európai uniós jogszabályok és előírások hatással vannak a Kibocsátó tevékenységére, az uniós jogszabályok és politikák nemzeti jogba történő implementálása, és megvalósítása a nemzeti jogalkotásban is kockázattal jár, mely felett az egyes tagállamok jelentős mértékű autonómiát tartanak meg.</p> <p>Azok a jogszabályok, illetve jogszabályváltozások, melyek hatással vannak a Kibocsátóra pl. az alábbiak: uniós szintű és nemzeti társasági jogi, kötelmi jogi, tulajdonjogi, csődjogi, értékpapírjogi, adózási, munkajogi jogszabályalkotások, valamint az államháztartásra vonatkozó jogszabályok.</p> <p>Mivel az Alaptörvény alapján alapvető jogintézmények kerültek és a továbbiakban is kerülhetnek módosításra, a kibocsátáskor hatályos jogszabályoknak a Kötvény futamideje alatti módosítása, illetve azok helyett új jogszabályok hatályba lépése nem zárható ki. Különösen igaz ez az államháztartással kapcsolatos jogszabályokra, amelyek közül – bár az alapvető rendelkezések elfogadása a 2011. év végén megtörtént, - a végrehajtást szolgáló rendeletek megalkotására illetve módosítására a Kötvény kibocsátását követően is sor kerülhet.</p> <p>Figyelemmel kell lenni arra is, hogy a jogszabályok jelentős része rövid felkészülési időt biztosítva lép hatályba, illetve a már hatályba lépett, a végrehajtást szolgáló jogszabályok időközben – adott esetben több alkalommal is – módosításra kerülhetnek.</p>
D.3.	<p>AZ ÉRTÉKPAPÍROKRA JELLEMZŐ SAJÁTOS KOCKÁZATOKKAL KAPCSOLATOS ALAPVETŐ INFORMÁCIÓK</p> <p>A kötvények, mint értékpapírok, a tőke és pénzpiacok változásaiból eredően illetve a tőkepiaci eszköz jellegükből adódóan is hordoznak olyan kockázatokat, amelyek függetlenek akár a kibocsátó gazdálkodási környezetének kockázataitól, akár a Kibocsátó gazdálkodásának kockázataitól. Ilyen kockázatok lehetnek: piaci kockázatok a kötvények árfolyamával, illetve kamatfizetéseivel kapcsolatosan, devizaárfolyam kockázat, az aukciós eljárás kockázata, jegyzési eljárás kockázata és likviditási kockázat, amelyekkel kapcsolatban a Kibocsátó felhívja a befektető figyelmét, hogy a magyarországi vállalati- illetve banki kötvények másodpiacára - különösen a tőzsdén kívüli piacra - a likviditás hiánya jellemző, ezért az</p>

	állampapírokhoz viszonyítva jóval magasabb a banki kötvények likviditási kockázata. Ez azt jelenti, hogy a Kötvénytulajdonos a futamidő lejárta előtt esetleg csak jelentős árfolyam- illetve tőkeveszteséggel tudja eladni a Kötvényeket.
D.4.- D.6.	<i>nem értelmezhető</i>

E. SZAKASZ
AJÁNLATTÉTEL

E.1.- E.2a.	<i>nem értelmezhető</i>
E.2b.	<p style="text-align: center;">AZ AJÁNLATTÉTEL OKAI, ÉS A BEVÉTEL FELHASZNÁLÁSA, HA AZ NEM NYERESÉGSZERZÉS ÉS/VAGY EGYES KOCKÁZATOK FEDEZÉSE</p> <p>A Kötvényprogram célja, hogy a Kibocsátó a rá vonatkozó jogszabályi előírásoknak megfelelően a hallgatói hitelrendszer finanszírozását a Kötvények forgalomba hozatalán keresztül biztosítsa.</p> <p>A Diákhitel Központ Zrt. üzleti tevékenysége sajátos, tekintettel a Társaságot létrehozó kormányzati akaratra. A Társaságot a kormányzat azzal a szándékkal alapította meg, hogy minden fiatal számára esélyt teremtsen a felsőoktatásban való részvételre, függetlenül az egyén, illetve családja anyagi teherviselő képességétől, valamint cél, hogy a Kormány hosszú távon biztosítsa az általánosan hozzáférhető, tömeges és minőségi felsőoktatás fenntarthatóságának feltételeit a magyar gazdaság fejlesztése érdekében.</p> <p>A Diákhitel Központ Zrt. a Kormányrendelet értelmében: „az államilag garantált forrásait kizárólag a hallgatói hitelek kihelyezésére, az állami kezességvállalással kibocsátott értékpapírok és egyéb, államilag garantált forrásbevonások alapján fennálló fizetési kötelezettségeinek teljesítésére, működési költségeinek fedezésére és a kibocsátott értékpapírok és forrásbevonások alapján fennálló fizetési kötelezettségeinek teljesítésére használhatja fel”. A Társaság a hitelfelvevőknek nyújtott kölcsönök folyósításához szükséges forrásokat a működés kezdeti szakaszában a pénz- és tőkepiacról biztosítja, majd a tervek szerint a hitelek visszafizetésének tömegessé válásával a rendszer önfenntartóvá válik. A törlesztések várhatóan képesek lesznek fedezni a folyósított kölcsönök forrásigényét, illetve az esedékes kamatfizetéseket, így a rendszer – a megújítások kivételével – nem igényel további külső finanszírozást.</p>
E.3.	<p style="text-align: center;">AZ AJÁNLATTÉTEL FELTÉTELEINEK ISMERTETÉSE</p> <p>A. A Kötvény-kibocsátási program általános bemutatása, a 809/2004/EK Rendelet 22. cikk (5) bekezdés 3. pontja alapján</p>

	<p>A Kötvényprogram keretében egy vagy több Kötvénysorozat kerülhet értékesítésre, különböző időpontokban, több Részlet Forgalomba hozatala révén. Az egyes Részletek forgalomba hozatalának időpontjai, felajánlásra kerülő mennyiségei, továbbá a jelen Alaptájékoztatóban foglaltaktól eltérő egyéb feltételei a vonatkozó Végleges Feltételekben kerülnek meghatározásra, legkésőbb az ajánlattétel napját megelőzően.</p> <p>A jelen Kötvényprogram időtartama a Hirdetmény közzétételének napjától kezdődően 2013. december 31-ig tart.</p> <p>A Tőkepiaci törvény 27.§ (6) bekezdése alapján a Kötvényprogram hatálya alá tartozó egyes forgalomba hozatalok esetében a Kibocsátó a forgalomba hozatal kezdőnapját megelőzően a forgalomba hozatal végleges feltételeiről (így különösen: a forgalomba hozatal össznévértéke, az értékpapír futamideje, lejárat, kamata vagy egyéb járuléka, a forgalomba hozatal módja és helye, továbbá az új Sorozat értékpapírkódja, stb.) a vonatkozó Végleges Feltételek benyújtásával a Felügyeletet tájékoztatja és azt közzéteszi a közzétételi helyeken.</p> <p>A Kötvényprogram keretében kibocsátásra kerülő Kötvénysorozatok egyes Részletei aukció útján kerülnek forgalomba hozatalra.</p> <p>A Kibocsátó az aukció napját megelőzően a Kibocsátó www.diakhitel.hu és a Vezető Forgalmazó www.akk.hu című honlapján, a hivatalos információtárolási rendszerként működtetett www.kozzetetelek.hu oldalon illetve a www.bet.hu oldalon is közzéteszi a Végleges Feltételeket. A szabályozott információkat a Kibocsátó a 24/2008. (VIII.15.) PM rendelet 4. §-ának rendelkezései szerint a Napi Gazdaság Online és a Magyar Távirati Iroda, mint honlappal rendelkező médiumok szerkesztőségeinek is megküldi.</p>
E.4.	<p><i>A KIBOCSÁTÁS/AJÁNLATTÉTEL SZEMPONTJÁBÓL LÉNYEGES ÉRDEKELTSÉGEIK BEMUTATÁSA, IDEÉRTVE AZ ÖSSZEFÉRHETETLEN ÉRDEKELTSÉGEKET IS</i></p> <p>A Kibocsátónak nincsenek a kibocsátás/ajánlattétel szempontjából lényeges érdekeltségei, ideértve az összeférhetetlen érdekeltségeket is.</p>
E.5.- E.6.	<p><i>nem értelmezhető</i></p>
E.7.	<p><i>A KIBOCSÁTÓ VAGY AZ AJÁNLATTEVŐ ÁLTAL A BEFEKTETŐRE TERHELTT KÖLTSÉGEK BECSÜLT ÖSSZEGE</i></p> <p>Nincs a Kibocsátó által a kibocsátással kapcsolatban a befektetőre terhelt költség, de a befektetőknek számolniuk kell azzal, hogy a Kötvények, mint dematerializált értékpapírok értékpapírszámlán kerülnek nyilvántartásra, amely költséggel járhat a befektető részére.</p>

III. KOCKÁZATI TÉNYEZŐK

Az Alaptájékoztató e fejezetének célja, hogy a Társaság Kötvényeibe történő befektetés kockázatairól hiteles képet nyújtson.

1. A KÖTVÉNYEKRE VONATKOZÓ KOCKÁZATI TÉNYEZŐK

1.1. A Kötvényekbe történő befektetés kockázata

A Kötvényekbe történő befektetés során minden befektetőnek magának kell mérlegelnie, hogy a Kötvény mint pénzügyi eszköz megfelelő-e a számára.

1.2. Piaci kockázat

Amennyiben egy adott befektető a Kötvényeit lejárat előtt értékesíti, akkor az addig eltelt futamidő alatt történő hozammozgások függvényében a Kötvényeken árfolyam-különbözet (nyereség, vagy veszteség) keletkezhet.

1.3. Likviditási kockázat

A Kötvények másodlagos piacán a jelen piaci körülmények között, az árjegyzéssel együtt is alacsony likviditás jellemző, emiatt lehetséges, hogy a befektető a lejárat előtt csak árfolyamveszteséggel tudja a Kötvényét értékesíteni. Nem adható biztosíték a Kötvények likviditását illetően. Sem a Kibocsátó, sem a Forgalmazók nem kötelesek ajánlatot tenni a Kötvények vissza, illetve megvásárlására.

1.4. Az aukciós eljárás kockázata

Az aukciós eljárás szabályai miatt nincs biztosíték arra, hogy a befektető benyújtott ajánlata elfogadásra kerül.

A fentiek mellett a Kibocsátó az aukcióra beérkezett ajánlatok függvényében – a Kibocsátó számára kedvezőtlen, az aukció lezárásának időpontjáig bekövetkező piaci események, változások, így különösen az állampapírpiaci hozamok legalább 50 (ötven) Bázispontos elmozdulása esetén – jogosult az aukciós eladási ajánlatától elállni.

2. A KIBOCSÁTÓRA VONATKOZÓ KOCKÁZATI TÉNYEZŐK

2.1. A Társaság jogi szabályozásában rejlő kockázat

A Társaság működésének feltételrendszerét nem törvényi szinten szabályozták, így a működési feltételeit szabályozó jogszabály szintje – kormányrendelet – módot ad a Társaság üzleti tevékenységének közvetlen befolyásolására. A Társaság gazdálkodásának jogi szabályozása – mivel nem tartozik a Hpt. hatálya alá – nincs összhangban a Társaság által végzett üzleti tevékenységgel.

2.2. Tulajdonosi kockázat

A Kibocsátó részvénykönyv szerinti tulajdonosa a Magyar Állam. A Magyar Állam képviselőjében a tulajdonosi jogokat 2010. június 17-étől az MFB Magyar Fejlesztési Bank Zrt. (székhely: 1051 Budapest, Nádor u. 31.) gyakorolja.

A tulajdonosi jogok gyakorlása során az MFB Magyar Fejlesztési Bank Zrt. jár el. A fentiek szerinti tulajdonlás következményeként nincs olyan, a Magyar Államtól független piaci szereplő, aki tulajdonosi kockázatot jelenthetne a Kibocsátó vonatkozásában.

2.3. A Társaságnak a Kötvénykibocsátásból eredő kockázata

A Kötvények forgalomba hozatala következtében a Kibocsátó hiteltartozásainak összege meghaladhatja a saját tőkéjének összegét.

2.4. A Társaság finanszírozási kockázatai

A Társaság finanszírozási igényét tekintve két tendencia mutatkozik. Az ügyfelektől befolyó összegek éves szinten az új folyósítások egyre magasabb hányadát képesek fedezni, így az alaptervekenység finanszírozási igénye csökken. Ezzel párhuzamosan egyre több azon hónapoknak a száma, amikor a Társaság nettó megtakarító, így a jelenleg rendelkezésre álló korlátozott befektetési lehetőségek egyre nagyobb szerephez jutnak. Nettó finanszírozási igény így jellemzően a tanulmányi félévek első folyósítási hónapjaiban, illetve az adósságmegújítások kapcsán, azaz évente 3-4 alkalommal keletkezik. Mivel azonban a kizárólag az alaptervekenységből származó bevételek az elkövetkező 5-10 éves időtávon belül előreláthatóan nem nyújtanak fedezetet a Társaság hitelfelvételből és kötvénykibocsátásból származó kötelezettségeinek teljesítésére, ezért a lejáró hitelek és kötvények törlesztése, megújítása csak újabb források bevonásával finanszírozható. A Társaság finanszírozásában tehát számolni kell a megújítási kockázattal, amely a lejáró hitelek és kötvények visszafizetéséhez szükséges források hozzáférhetőségében rejlik. Az új Felsőoktatási törvény szerint átalakult felsőoktatás-finanszírozással kapcsolatban 2012. őszétől a hallgatói hitelrendszer is bővítésre került. A hallgatói hitelrendszer hosszú távú stabilitása azonban továbbra is minden döntés előtt a legfontosabb szempont. A források bekerülési költségét, illetve rendelkezésre állását továbbra is kedvezően befolyásolja a Társaság kötelezettségeire a Magyar Állam által vállalt készfizető kezességvállalás, amely a későbbiekben részletes elemzésre kerül.

A 2003. januárjától megindult hallgatói hiteltörlesztésekből származó bevételek miatt a Társaságnak folyamatosan növekvő pénzáramlással kell számolnia, ami a likviditáskezelés növekvő szerepét vetíti előre a szabad pénzeszközök kezelése tekintetében. A Diákhitel Központ Zrt. 2001. júliusa óta az államháztartási jogszabályok szerint kizárólag a Magyar Államkincstárnál vezetheti pénzforgalmi/fizetési számláit, illetve szabad pénzeszközeit a Kincstár hálózatában, a Kincstár által a piaci kondíciókhoz képest kedvezőtlen lakossági feltételekkel értékesített állampapírok vásárlásával hasznosíthatja. A piaci feltételek hiánya és a befektetési lehetőségek korlátozott köre a Társaság számára olyan elmaradt hozam kockázatát jelenti, amellyel a nyújtott diákhitel költsége alacsonyabb lehetne. A Kincstárnál vezetett számlák kedvezőtlen kondíciói mellett a Magyar Államkincstár egyelőre nem rendelkezik olyan hozzáadott értékű szolgáltatással sem, amely szükséges lenne a pénzügyi műveletek hatékony lebonyolításához. Ezen feltételek ismeretében a Társaság a szokásos vállalati gyakorlattól eltérően az utalásait nagyobb likviditási tartalék tartása mellett

és az átlagosnál hosszabb tranzakciós idővel bonyolítja le. Mindezek ellenére ezen finanszírozáshoz kapcsolódó működési kockázatok nem befolyásolják a Kibocsátó azon képességét, hogy teljesítse a befektetőkkel szemben a Kötvényekből eredő kötelezettségeit.

2.5. A Társaság működési kockázatai

Az elmúlt időszakban a Társaság a hallgatói hitel iránti kereslet csökkenésével szembesült. A kereslet csökkenése nem veszélyezteti a kockázatközösség stabilitását, és az elsősorban a gazdasági válság miatt a hitelekkel szembeni negatív attitűddel magyarázható.

A beszédési tevékenység hatékonysága lényegesen befolyásolja az alaptevékenységből származó bevételek nagyságát és a hallgatói hitelrendszer hosszú távú stabil és önfenntartó működését. A hallgatói hitelek visszafizetési hajlandóságának megítélésére vonatkozóan jelenleg már 10 naptári év adatai állnak rendelkezésre. Ezek – és a külső, független aktuárius által működtetett kockázati modell – azt mutatják, hogy a hallgatói hitelrendszer ügyfeleinek, mint egységes kockázatközösségnek a hitelkockázata leginkább az adóhatóság által végzett beszédési tevékenység hatékonyságára érzékeny. Erre pedig a Társaság közvetlen hatással nem bír. A jelenlegi gazdasági válság által előidézett folyamatok a visszafizetés terén sem jelezhetők pontosan előre az elmúlt 10 év adatai alapján, így az kockázatot jelent a működés szempontjából. A hatékonyabb beszédési tevékenység érdekében a Társaság új, az esetlegesen sikertelen adóhatósági behajtási folyamatot követő módszerként vezette be a fizetési meghagyásos eljárások alkalmazását. Mindazonáltal a hallgatói hitelrendszer jelenleg még nem teljes mértékben önffinanszírozó, azaz folyamatosan külső forrásokat vesz igénybe, azonban a 2012-es évben a folyósításokat meghaladó összegű befizetés érkezett be a törlesztő ügyfelektől. Így a visszafizetések esetleges átmeneti visszaesése nem befolyásolja a jelen Kötvények visszafizetési lehetőségét.

A 2011. év végén elfogadott új Felsőoktatási törvény 2012. ősztől átalakította felsőoktatás finanszírozását. A Felsőoktatási törvényben foglaltak szerint a hallgatói hitelrendszer átalakításra, bővítésre került abban a tekintetben, hogy a jogosultak hiteligényét a Társaság kielégíthesse. Ez azonban továbbra is a hosszú távú stabil és önfenntartó működés szem előtt tartásával valósult meg.

A magyar hallgatói hitelrendszer a 2012 augusztusától és szeptemberétől hatályba lépő új jogi szabályozással jelentősen átalakult, kibővült. A magyar felsőoktatásban 2012 ősztől felmenő rendszerben bevezetett új finanszírozási formákhoz illeszkedően a Diákhitel Központ Zrt. alapvetően kétféle hitelterméket nyújt, melyek elsősorban felhasználási céljukban térnek el egymástól. Továbbra is általánosan elérhető marad a szabad felhasználású, alapvetően a felsőoktatásban való részvételhez kapcsolódó megélhetési költségek finanszírozását célzó Diákhitel 1 termék. Ezen túl a teljes, vagy részleges képzési önköltséget fizető hallgatók számára rendelkezésre áll majd a Diákhitel 2 termék, amely kizárólag a felsőoktatási intézmény számára engedélyezhető a hallgató által fizetendő önköltség fedezetéül. Az önffinanszírozó, jövedelemarányos törlesztésű hitelmodell alapvetően nem változott, azonban a Diákhitel 2 termékhez a költségvetés általános kamattámogatást nyújt, az ügyfelek által fizetendő kamat fix 2%. A hitelrendszer a fentiek alapján elkülönülő két kockázatközösséggel működik, az eddigieknek megfelelően nyereség nélkül, de önffinanszírozó módon, mely alapján az állami készfizető kezességvállalás melletti piaci finanszírozásra támaszkodik. A rendszer továbbra is külső független szakértők által működtetett és auditált hitelkockázati modell alapján kerül paraméterezésre (kockázati kamatprémium, céltartalékolás, kötelező törlesztési hányadok), a hosszútávon stabil, önfenntartó működés szem előtt tartásával.

Jelenleg üzleti kockázat abból adódik, hogy a felsőoktatás finanszírozásának és keretszámainak jelentős átalakításával a hallgatói hitelek iránti kereslet, s így a piaci finanszírozási igény az első években csak nagy bizonytalansággal becsülhető. Az új Diákhitel 2 termék törlesztése 3-5 éven belül indul majd, így a visszafizetési hajlandóságról addig szintén csak becslésekkel lehet élni. Jelentős eltérés azonban a korábbiaktól, hogy az ügyfeleknek járó általános állami kamattámogatás már a folyósítás napjától folyamatosan érkezik a Társasághoz így csökkentve a hallgatók végzőskori eladósodottságának mértékét és a folyamatos cash-flow-val mérsékelve a rendszer külső finanszírozási igényét.

3. A KIBOCSÁTÁSRA KERÜLŐ KÖTVÉNYEKHEZ KAPCSOLÓDÓ ÁLLAMI KÉSZFIZETŐ KEZESSÉGVÁLLALÁSSAL KAPCSOLATOS KOCKÁZATOK

A jelen Alaptájékoztató alapján eszközölt Kibocsátások jogi biztosítékát a 2013. évi költségvetési törvény 44. §-ában foglalt, törvényen alapuló állami készfizető kezesség jelenti. Ennek értelmében a Magyar Állam készfizető kezesként felel a Diákhitel Központ Zrt. azon fizetési kötelezettségeiért, amelyek a belföldről és külföldről, a diákhitelzési rendszer finanszírozása érdekében felvett hiteleiből, illetve kötvénykibocsátásaiból erednek. A vállalt kezesség után a Diákhitel Központ Zrt.-nek kezességvállalási díjat nem kell fizetnie. A 2013. évi költségvetési törvényben biztosított állami kezességvállalás az Áht. vonatkozó rendelkezései értelmében jogszabályi állami kezességnek minősül, amely nem jár egyedi kezességvállalási szerződés megkötésével, a jogszabályban meghatározott feltételek bekövetkezése esetén szerződéskötés vagy nyilatkozat kibocsátása nélkül beálló állami kezességet jelent.

A Társaság meghatározott kötelezettségeinek biztosítékául szolgáló állami készfizető kezesség ténye a 2001. évtől kezdődően minden év költségvetési törvényének része.

A 2013. évi költségvetési törvény összességében nem határozza meg a kezességvállalás mértékét. A 2013. évi költségvetési törvény 44. §-a és a Kormányrendelet 25. §-a azonban rögzíti, hogy az állami kezesség csak

- (i) a Kibocsátónak a diákhitelzési rendszer finanszírozása érdekében felvett hiteleiből, illetve a Kötvénykibocsátásaiból eredő azon fizetési kötelezettségére terjed ki,
- (ii) amely Kötvénykibocsátásokkal összefüggésben a Kormányrendelet alapján a Kibocsátó által állami kezességvállalás mellett kibocsátásra kerülő, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok mint pénzügyi eszközök elhelyezését az ÁKK Zrt. szervezi, továbbá
- (iii) amennyiben a Kötvény kibocsátását is magába foglaló éves finanszírozási tervet az államháztartásért felelős miniszter előzetesen jóváhagyta.

Bár az Áht. 92. § (8) bekezdése alapján hitelviszonyon alapuló jogviszonyhoz kapcsolódó jogszabályi állami kezesség feltétele a jogszabályi állami kezességen túlmenően az alapügylet tőkeösszege felének megfelelő fedezet hitelező általi előírása, a 2013. évi költségvetési törvény 44.§ (2) bekezdése ez alól az előírás alól a Társaság számára felmentést ad: a Társaságnak a Kötvényekből eredő kötelezettségei biztosítékként az állami készfizető kezességen túl a hitelező (kötvénytulajdonos) további biztosíték előírására nem köteles.

Amennyiben a fenti feltételek egyidejűleg nem állnak fenn, akkor a Magyar Állam kezesi kötelezettségének fennállása vitathatóvá válik.

Készfizető kezesség esetén a Ptk. alapján a jogosult az alábbiak szerint választhat:

- igényét csak a főkötelezettel szemben érvényesíti,
- igényét csak a készfizető kezessel szemben érvényesíti,
- igényét mind a főkötelezettel, mind a készfizető kezessel szemben érvényesíti és egyetemleges marasztalásukat kéri,
- mind a főkötelezettet, mind a készfizető kezest perli, de a készfizető kezes marasztalását kevesebb összegre kéri, mint amelyre a kezességi szerződés alapján jogosult lenne.

A fenti esetek közül a jogosult számára az a legcélszerűbb, ha a főkötelezett és a készfizető kezes egyetemleges marasztalását kéri. A jogerős marasztaló ítélet megléte esetén is döntési joga van, kivel szemben kéri a végrehajtást. A perköltség és a végrehajtási költségek viselése tekintetében a Ptk. 273. § (2) bekezdésében foglaltak a készfizető kezesre is irányadóak.

Mindezeknek megfelelően a Kibocsátó teljesítésének elmaradása esetén, a készfizető kezesség alapján a Kötvénytulajdonos választhat, hogy a követelését kizárólag a Kibocsátóval szemben, vagy kizárólag a Magyar Állammal szemben, vagy mind a Kibocsátóval, mind a Magyar Állammal szemben érvényesíti, és azok egyetemleges marasztalását kéri. A Kormányrendelet alapján a Kibocsátó rendszeresen köteles tájékoztatni az NGM-et az állami kezesség érvényesítésének valószínűségéről.

Amennyiben a fentiek alapján a Magyar Államot a törvény erejénél fogva érvényes készfizető kezesi kötelezettség terheli, a kezesség teljesítésének megfelelő kimentési ok hiányában való megtagadása illetve késedelme esetén a Ptk. 198. § (3) bekezdése alapján a szerződésszegés szabályait kell alkalmazni. Ebben az esetben a Ptk. 300-301. §-ai alapján a teljesítés továbbra is követelhető, és a teljesítés elmaradásának időpontjától kezdve a Ptk. szerinti késedelmi kamat jár.

Amennyiben a szerződésszegés alapján a kezes fizetési kötelezettsége bíróság által jogerősen megállapítást nyer, a kezes nem mentesítik a fizetési kötelezettség teljesítése alól azok a költségvetésre vonatkozó általános jellegű előírások, amelyek szerint a költségvetés végrehajtása során a kifizetések csak a jóváhagyott kiadási előirányzatok mértékéig rendelkezhetők el, illetve az államháztartás alrendszerében tárgyéven túli fizetési kötelezettség csak olyan mértékben vállalható, amely a kötelezettség-vállalás időpontjában ismert feltételek mellett az esedékesség időpontjában, a rendeltetésszerű működés veszélyeztetése nélkül finanszírozható. A Magyar Állammal szembeni végrehajtás részletes szabályainak hiánya azonban még a jogerős bírósági határozat ellenére is bizonytalanná teheti az állami teljesítés kikényszeríthetőségét. A fizetésre kötelezés ténye ugyanis ebben az esetben önmagában még nem jelenti a tényleges fizetés kikényszeríthetőségét.

A jogszabályi állami kezesség előkészítését, illetve beváltásának rendjét a 110/2006. (V. 5.) Kormányrendelet szabályozza. Eszerint – törvény vagy kormányrendelet eltérő rendelkezése hiányában – a jogszabályi kezességvállalásból származó beváltás várható időpontjáról, illetve a beváltás mértékéről – ide nem értve az egyedi, egyenként 2 millió forint értékhatár alatti beváltásokat – a jogszabályt elsődlegesen felelősséggel előterjesztő illetékes miniszter (ha ez nem az államháztartásért felelős miniszter) a kezes a várható beváltást megelőzően legalább 15 naptári nappal, előre nem látható esetben a beváltást indokoló körülmények bekövetkezésével egyidejűleg, vagy a beváltásról való tudomásszerzésről haladéktalanul értesíteni köteles. Jogszabály eltérő rendelkezése hiányában a jogszabályi kezességvállalásból származó beváltás esetén a jogosult Kötvénytulajdonos a jogszabályban meghatározott

feltételek szerint – a 110/2006. (V. 5.) Kormányrendelet 11. számú mellékletében szereplő igénylőlap felhasználásával – érvényesítheti az állami kezességvállalásból eredő jogait az állami adóhatóságnál. Az állami készfizető kezesség beváltását a jogosult Kötvénytulajdonos a Kötvény kibocsátásakor hatályos szabályok alapján a 10032000-01907003 NAV Állami kezességbeváltás folyósítási számlával szemben kezdeményezheti.

A 110/2006. (V.5.) Kormányrendelet 8/C. § (2) bekezdése a 2009. június 4-ét követően létrejött jogszabályi kezességvállalásból származó beváltás esetén a kezesség érvényesítését készfizető kezesség esetében a hitelszerződés lejártát, illetve – amennyiben az korábbi – annak felmondását követő 180 napon belüli határidőre korlátozza, azzal, hogy e határidő elmulasztása jogvesztéssel jár. Tekintettel arra, hogy az egyéb, vagyis a nem hitelszerződés alapján vállalt jogszabályi készfizető kezességvállalások beváltásának érvényesítési határidejére a 110/2006. (V.5.) Kormányrendelet semmiféle iránymutatást nem ad, továbbá mivel a Kötvényekből eredő tartozás tartalmát tekintve szintén hitelviszonyon alapuló tartozás, bár értékpapír formáját ölti, nem egyértelmű, hogy a hitelszerződéseket biztosító jogszabályi készfizető kezességekre előírt 180 napos jogvesztő igényérvényesítési határidő a Kötvények esetében is irányadó-e. Az igényérvényesítési határidő így a legszigorúbb jogértelmezés szerint a Kötvényeken alapuló fizetési kötelezettségek esedékességét követő 180 nap, míg a legmegengedőbb jogértelmezés szerint az igényérvényesítést határidő nem korlátozza, mivel – a kezesség járulékos jellege folytán – a Kötvényekből fakadó, a Kibocsátóval szembeni követelések el nem évülő jellege miatt a készfizető kezességből származó követelések sem évülnek el. Ennek alapján a Kötvénytulajdonosoknak az állami készfizető kezesség beváltása esetén hangsúlyozottan ügyelniük kell a Kötvényeken alapuló fizetési kötelezettségek esedékességét követő 180 napon belüli, a Magyar Állammal szembeni igényérvényesítésre.

Az állami kezesség beváltásánál az állami adóhatóság az adózás rendjéről szóló 2003. évi XCII. törvény szerint jár el. Az adóhatóság a beváltás iránti kérelmet elutasítja, ha a jogosult eljárása a kezességgel biztosított kötelezettség elvállalásánál, valamint a kezesség fennállásának ideje alatt nem felelt meg a külön jogszabályokban, valamint a 110/2006. (V.5.) Kormányrendeletben meghatározott feltételeknek.

A beváltott állami kezesség – figyelemmel a külön jogszabályokban foglaltakra – a kötelezett Kibocsátónak a Magyar Állammal szembeni kötelezettségévé válik, erről az érintettet az állami adóhatóság határozatban értesíti. Az ilyen tartozást az Áht. 92.§ (6) bekezdése értelmében adók módjára kell behajtani.

A fentiekből megállapítható, hogy – bár a szabályozás egyre nagyobb figyelmet fordít a jogszabályon alapuló állami készfizető kezességekre, – az érvényesítésére továbbra is kevés konkrét részletszabályt állapít meg. Emiatt a jogszabályon alapuló állami készfizető kezesség érvényesíthetősége – még megfelelő költségvetési források rendelkezésre állása esetén is – bizonytalan, különösen a kezesség érvényesítésének esetleges feltételeit, menetét és a kapcsolódó határidőket illetően.

Tekintettel arra, hogy az állami kezességvállalás jogszabályi hátterét biztosító Áht. vonatkozó 2012. január 1-jével hatályba lépett rendelkezései felhatalmazták a Kormányt arra, hogy rendeletben állapítsa meg az állami kezesség vállalásának, módosításának, beváltásának, nyilvántartásának eljárási és részletszabályait, - bár ezeket a kérdéseket jelenleg a 110/2006. (V. 5.) Kormányrendelet részben szabályozza - nem zárható ki, hogy a fenti szabályokban változás áll be.

4. EGYÉB KOCKÁZATOK

Mivel az Alaptörvény alapján alapvető jogintézmények kerültek és a továbbiakban is kerülhetnek módosításra, a kibocsátáskor hatályos jogszabályoknak a Kötvény futamideje alatti módosítása, illetve azok helyett új jogszabályok hatályba lépése nem zárható ki. Különösen igaz ez az államháztartással kapcsolatos jogszabályokra, amelyek közül – bár az alapvető rendelkezések elfogadása a 2011. év végén megtörtént, - a végrehajtást szolgáló rendeletek megalkotására illetve módosítása a Kötvény kibocsátását követően is sor kerülhet .

Figyelemmel kell lenni arra is, hogy a jogszabályok jelentős része rövid felkészülési időt biztosítva lép hatályba, illetve a már hatályba lépett, a végrehajtást szolgáló jogszabályok időközben – adott esetben több alkalommal is – módosításra kerülhetnek.

IV. DEFINÍCIÓK ÉS RÖVIDÍTÉSEK

A jelen Alaptájékoztatóban szereplő egyes fontosabb definíciók és rövidítések meghatározása az alábbiakban kerül ismertetésre. Az egyéb, vagyis e részben meg nem határozott definíciók és rövidítések meghatározása a jelen Alaptájékoztató megfelelő helyein található.

Áht.	Az államháztartásról szóló 2011. évi CXCV. törvény és az azt módosító, illetve annak helyébe lépő jogszabály(ok).
Bázispont	A százalék századrésze.
BÉT	A Budapesti Értéktőzsde Zrt. (székhely: 1062 Budapest, Andrássy út 93., cégjegyzékszám: 01-10-044764).
Bszt.	A befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény és az azt módosító, illetve helyébe lépő jogszabály(ok).
Értékpapír-számla	A dematerializált értékpapírról és a hozzá kapcsolódó jogokról az értékpapír-tulajdonos javára vezetett nyilvántartás.
Euró	A Tanács 974/98/EK rendelete értelmében az Európai Monetáris Unió harmadik szakaszában résztvevő országok által hivatalos fizetőeszközként használt egységes európai valuta.
EHM	A betéti kamat és értékpapírok hozama számításáról és közzétételéről szóló 82/2010. (III. 25.) Korm. rendelet szerint a Végleges Feltételekben megállapításra kerülő egységesített értékpapír hozam mutató.
EuroMTS Ltd.	Az EuroMTS Limited (nyilvántartási szám: 03615752; székhely: 99 Bishopsgate, London EC2M 3XD, England).
Felsőoktatási törvény	A nemzeti felsőoktatásról szóló 2011. évi CCIV. törvény és az azt módosító, illetve annak helyébe lépő jogszabály(ok).
Felügyelet / PSZÁF	Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete, illetve annak mindenkori jogutódja.

Forgalmazók

Concorde Értékpapír Zrt.

(székhely: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.)

Deutsche Bank AG Magyarországi Fióktelepe

(székhely: 1054 Budapest, Hold utca 27.)

ERSTE Befektetési Zrt.

(székhely: 1138 Budapest, Népfürdő utca 24-26.)

ING Bank N.V. Magyarországi Fióktelepe

(székhely: 1068 Budapest, Dózsa György út 84/B.)

Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.

(székhely: 1122 Budapest, Pethényi köz 10.)

MKB Bank Zrt.

(székhely: 1056 Budapest, Váci utca 38.)

UniCredit Bank Hungary Zrt.

(székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)

Forgalomba hozatal

A Kötvények nyilvános forgalomba hozatala a jelen Alaptájékoztató rendelkezéseivel összhangban.

Ft / forint

Magyarországnak a Kötvények kibocsátásakor hivatalos fizetőeszköze.

Gt.

A gazdasági társaságokról szóló 2006. évi IV. törvény és az azt módosító, illetve annak helyébe lépő jogszabály(ok).

Hpt.

A hitelintézetekről és a pénzügyi vállalkozásokról szóló 1996. évi CXII. törvény és az azt módosító, illetve annak helyébe lépő jogszabály(ok).

KELER Zrt. / Központi Értéktár / KELER

A Központi Elszámolóház és Értéktár (Budapest) Zrt. (székhely: 1075 Budapest, Asbóth u. 9-11., cégjegyzékszám: 01-10-042346).

Kereskedési rendszer

BÉT mindenkori, a hitelpapír-szekciót kiszolgáló, elektronikus kereskedési rendszere.

Kibocsátó / DK Zrt. / Társaság / Diákhitel Központ Zrt. / Részvénytársaság

A Diákhitel Központ Zrt.

Kincstár

A Magyar Államkincstár.

Kötvények

A Kötvényprogram keretében a jelen Alaptájékoztató alapján forgalomba hozott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok.

Kötvényprogram	A Kibocsátó 2013. évi 40 Mrd Ft, azaz Negyvenmilliárd forint keretösszegű, forint alapú, a jelen Alaptájékoztatóban meghatározott kötvényprogramja.
Kötvényrendelet	A kötvényről szóló 285/2001. (XII.26.) Kormányrendelet, illetve az annak helyébe lépő jogszabály(ok).
Magyar Állam	Magyarország.
MNB	A Magyar Nemzeti Bank.
MTS Hungary	Az EuroMTS Ltd. által üzemeltetett multilaterális kereskedési rendszer hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok másodpiaci kereskedését lehetővé tevő platformja.
Munkanap	Minden olyan nap, amelyen mind a hitelintézetek, mind a pénz- és devizapiacok Budapesten kifizetéseket, illetve elszámolásokat hajtanak végre.
NGM	A Nemzetgazdasági Minisztérium
Okirat	A Tpt. 7. § (2) szerinti, az egy Sorozatban dematerializált formában kibocsátott valamennyi Kötvényt képviselő, értékpapírnak nem minősülő dokumentum.
Stabilitási törvény	Magyarország gazdasági stabilitásáról szóló 2011. évi CXCV. törvény, illetve az annak helyébe lépő jogszabály(ok).
Ptk.	Polgári Törvénykönyvről szóló 1959. évi IV. törvény, illetve az annak helyébe lépő jogszabály(ok).
Rendelet / Kormányrendelet	A hallgatói hitelrendszerről és a Diákhitel Központtról szóló 1/2012. (I. 20.) Kormányrendelet.
Részlet / Sorozatrészlet	Egy Sorozat azon Kötvényei, amelyek kibocsátási napja azonos.
Részvényes	A Társaság részvényeinek tulajdonosa, a Magyar Állam, a tulajdonosi jogokat a Kötvények kibocsátásakor az MFB Magyar Fejlesztési Bank Zrt. gyakorolja.

Sorozat / Kötvénysorozat	Az azonos típusú, azonos előállítású, azonos jogokat megtestesítő Kötvények egy meghatározott időpontban kibocsátott teljes mennyisége, illetve az eltérő időpontban kibocsátott értékpapírok valamely későbbi időpontban azonos jogokat megtestesítő teljes mennyisége.
Számviteli törvény	A számvitelről szóló 2000. évi C. törvény és az azt módosító, illetve annak helyébe lépő jogszabály(ok).
Tpt.	A tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény és az azt módosító, illetve annak helyébe lépő jogszabály(ok).
Választottbíróság	A Tpt. 376. §-ában meghatározott Pénz- és Tőkepiaci Állandó Választottbíróság.
Végleges Feltételek	Valamely Részletre vonatkozó, az adott Részlet Forgalomba hozatalának adatait meghatározó dokumentum, amely a Tpt. 27. § (6) bekezdésének megfelelően többek között tartalmazza az adott Részletben forgalomba hozott Kötvények egyedi végleges feltételeit. A Kötvényprogram során az első Forgalomba hozatal követően lebonyolításra kerülő Forgalomba hozatalok esetében a Végleges Feltételek, az adott Részletben kibocsátott Kötvények egyedi végleges feltételeit meghaladóan egységes szerkezetben tartalmazni fogja a megelőző Forgalomba hozatal óta rendszeres és rendkívüli tájékoztatás során nyilvánosságra hozott tényeket, adatokat, információkat is. Egységes szerkezet alatt értendő az is, ha a Végleges Feltételek a megelőző Forgalomba hozatal óta megjelent rendszeres és rendkívüli tájékoztatások elérhetőségét tartalmazza.
Vezető Forgalmazó / ÁKK Zrt.	Az Államadósság Kezelő Központ Zártkörűen Működő Részvénytársaság (székhely: 1027 Budapest, Csalogány utca 9-11., cégjegyzékszám: 01-10-044549).
2005. évi költségvetési törvény	A Magyar Köztársaság 2005. évi költségvetéséről szóló 2004. évi CXXXV. törvény és az azt módosító, illetve annak helyébe lépő jogszabály(ok).
2006. évi költségvetési törvény	A Magyar Köztársaság 2006. évi költségvetéséről szóló 2005. évi CLIII. törvény és az azt módosító, illetve annak helyébe lépő jogszabály(ok).
2007. évi költségvetési törvény	A Magyar Köztársaság 2007. évi költségvetéséről szóló 2006. évi CXXVII. törvény és az azt módosító,

illetve annak helyébe lépő jogszabály(ok).

2008. évi költségvetési törvény

A Magyar Köztársaság 2008. évi költségvetéséről szóló 2007. évi CLXIX. törvény és az azt módosító, illetve annak helyébe lépő jogszabály(ok).

2009. évi költségvetési törvény

A Magyar Köztársaság 2009. évi költségvetéséről szóló 2008. évi CII. törvény és az azt módosító, illetve annak helyébe lépő jogszabály(ok).

2010. évi költségvetési törvény

A Magyar Köztársaság 2010. évi költségvetéséről szóló 2009. évi CXXX. törvény és az azt módosító, illetve annak helyébe lépő jogszabály(ok).

2011. évi költségvetési törvény

A Magyar Köztársaság 2011. évi költségvetéséről szóló 2010. évi CLXIX. törvény és az azt módosító, illetve annak helyébe lépő jogszabály(ok).

2012. évi költségvetési törvény

Magyarország 2012. évi központi költségvetéséről szóló 2011. évi CLXXXVIII. törvény és az azt módosító, illetve annak helyébe lépő jogszabály(ok).

2013. évi költségvetési törvény

Magyarország 2013. évi központi költségvetéséről szóló 2012. évi CCIV. törvény és az azt módosító, illetve annak helyébe lépő jogszabály(ok).

V. FELELŐSSÉGVÁLLALÓ NYILATKOZAT

Alulírottak, mint az Alaptájékoztatóban szereplő információkért felelős személyek kijelentik, hogy az elvárható gondosság mellett, a lehető legjobb tudásuk szerint a jelen Alaptájékoztatóban szereplő információk megfelelnek a tényeknek, az Alaptájékoztató a valóságnak megfelelő adatokat és állításokat tartalmazza, illetve nem hallgat el olyan tényeket és információkat, amelyek a Kötvények, valamint a Kibocsátó és a Kibocsátót terhelő, a Kötvényekben foglalt fizetési kötelezettségekért készfizető kezességet vállaló Magyar Állam helyzetének megítélése szempontjából jelentőséggel bírnak, továbbá nem mellőzi azon körülmények bemutatását, amelyek befolyásolhatnák az információkból levonható fontos következtetéseket.

Kelt: Budapesten, 2013. február 4. napján

Kibocsátó:

DIÁKHITEL KÖZPONT ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG

Bugár Csaba
vezérigazgató s.k.

Vezető Forgalmazó:

ÁLLAMADÓSSÁG KEZELŐ KÖZPONT ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ
RÉSZVÉNYTÁRSASÁG

Töröcskei István
vezérigazgató s.k.

VI. HIVATKOZÁSSAL BEÉPÍTÉSRE KERÜLŐ DOKUMENTUMOK JEGYZÉKE

A jelen Alaptájékoztatóba hivatkozással kizárólag a következő dokumentumok kerülnek beépítésre:

1. A DIÁKHITEL KÖZPONT RT. 2005. ÉVI ÉVES AUDITÁLT BESZÁMOLÓJA

A Diákhitel Központ Rt. 2005. évi éves, a magyar számviteli szabályok szerint auditált beszámolója „pdf” formátumban megtekinthető és letölthető a www.diakhitel.hu oldalról a „Befektetőinknek/Archívum” linkről.

2. A DIÁKHITEL KÖZPONT RT. 2006. ÉVI ÉVES AUDITÁLT BESZÁMOLÓJA

A Diákhitel Központ Rt. 2006. évi éves, a magyar számviteli szabályok szerint auditált beszámolója „pdf” formátumban megtekinthető és letölthető a www.diakhitel.hu oldalról a „Befektetőinknek/Archívum” linkről.

3. A DIÁKHITEL KÖZPONT ZRT. 2007. I. FÉLÉVES GYORSJELENTÉSE

A Diákhitel Központ Zrt. 2007. I. féléves gyorsjelentése „pdf” formátumban megtekinthető és letölthető a www.diakhitel.hu oldalról a „Befektetőinknek/Archívum” linkről.

4. A DIÁKHITEL KÖZPONT ZRT. 2007. ÉVI ÉVES GYORSJELENTÉSE

A Diákhitel Központ Zrt. 2007. évi éves gyorsjelentése „pdf” formátumban megtekinthető és letölthető a www.diakhitel.hu oldalról a „Befektetőinknek/Archívum” linkről.

5. A DIÁKHITEL KÖZPONT ZRT. 2007. ÉVI ÉVES AUDITÁLT BESZÁMOLÓJA

A Diákhitel Központ Zrt. 2007. évi éves, a magyar számviteli szabályok szerint auditált beszámolója „pdf” formátumban megtekinthető és letölthető a www.diakhitel.hu oldalról a „Befektetőinknek/Archívum” linkről.

6. A DIÁKHITEL KÖZPONT ZRT. 2008. I. FÉLÉVES GYORSJELENTÉSE

A Diákhitel Központ Zrt. 2008. I. féléves gyorsjelentése „pdf” formátumban megtekinthető és letölthető a www.diakhitel.hu oldalról a „Befektetőinknek/Archívum” linkről.

7. A DIÁKHITEL KÖZPONT ZRT. 2008. ÉVI ÉVES AUDITÁLT BESZÁMOLÓJA

A Diákhitel Központ Zrt. 2008. évi éves, a magyar számviteli szabályok szerint auditált beszámolója „pdf” formátumban megtekinthető és letölthető a www.diakhitel.hu oldalról a „Befektetőinknek/Archívum” linkről.

8. A DIÁKHITEL KÖZPONT ZRT. 2009. I. FÉLÉVI FÉLÉVES JELENTÉSE

A Diákhitel Központ Zrt. 2009. I. félévi féléves jelentése „pdf” formátumban megtekinthető és letölthető a www.diakhitel.hu oldalról „Befektetőinknek/Archívum” linkről.

9. A DIÁKHITEL KÖZPONT ZRT. 2009. ÉVI ÉVES AUDITÁLT BESZÁMOLÓJA

A Diákhitel Központ Zrt. 2009. évi éves, a magyar számviteli szabályok szerint auditált beszámolója „pdf” formátumban megtekinthető és letölthető a www.diakhitel.hu oldalról a „Befektetőinknek/Archívum” linkről.

10. A DIÁKHITEL KÖZPONT ZRT. 2010. I. FÉLÉVI FÉLÉVES JELENTÉSE

A Diákhitel Központ Zrt. 2010. I. félévi féléves jelentése „pdf” formátumban megtekinthető és letölthető a www.diakhitel.hu oldalról a „Befektetőinknek/Archívum” linkről.

11. A DIÁKHITEL KÖZPONT ZRT. 2010. ÉVI ÉVES AUDITÁLT BESZÁMOLÓJA

A Diákhitel Központ Zrt. 2010. évi éves, a magyar számviteli szabályok szerint auditált beszámolója „pdf” formátumban megtekinthető és letölthető a www.diakhitel.hu oldalról a „Befektetőinknek/Archívum” linkről.

12. A DIÁKHITEL KÖZPONT ZRT. 2011. I. FÉLÉVI FÉLÉVES JELENTÉSE

A Diákhitel Központ Zrt. 2011. I. félévi féléves jelentése „pdf” formátumban megtekinthető és letölthető a www.diakhitel.hu oldalról a „Befektetőinknek/Archívum” linkről.

13. A DIÁKHITEL KÖZPONT ZRT. 2011. ÉVI ÉVES AUDITÁLT BESZÁMOLÓJA

A Diákhitel Központ Zrt. 2011. évi éves, a magyar számviteli szabályok szerint auditált beszámolója „pdf” formátumban megtekinthető és letölthető a www.diakhitel.hu oldalról a „Befektetőinknek/Archívum” linkről.

14. A DIÁKHITEL KÖZPONT ZRT. 2012. I. FÉLÉVI FÉLÉVES JELENTÉSE

A Diákhitel Központ Zrt. 2012. I. félévi féléves jelentése „pdf” formátumban megtekinthető és letölthető a www.diakhitel.hu oldalról a „Befektetőinknek/Archívum” linkről.

VII. AZ ALAPTÁJÉKOZTATÓ KIBOCSÁTÓRA VONATKOZÓ RÉSZE

1. A KIBOCSÁTÓ BEMUTATÁSA

1.1. A Kibocsátó hivatalos neve és jogállásának rövid bemutatása.

A Kibocsátó cégneve: Diákhitel Központ Zártkörűen Működő Részvénytársaság

A Kibocsátó rövidített cégneve: Diákhitel Zrt.

A Kibocsátó jogállásának rövid bemutatása

A Társaság létrehozására, annak szervezetére és működésére a gazdasági társaságokról szóló 2006. évi IV. törvény, a Ptk., az Áht., a Kormányrendelet és a részvénytársaságokra vonatkozó más jogszabályi rendelkezések az irányadók. A Diákhitel Központ Zrt.-re a Hpt. hatálya nem terjed ki.

A Társaság részvényeinek 100%-a a nemzeti vagyonról szóló 2011. évi CXCVI. törvény 4.§ (2) bekezdése és 2. számú melléklete alapján nemzetgazdasági szempontból kiemelt jelentőségű nemzeti vagyonnak minősül, mivel annak állami tulajdonban történő megőrzése hosszú távon indokolt. Ezen minősítés következménye, hogy a Társaság részvényei felett a tulajdonosi jogok gyakorlására kizárólag

- a) a törvényben kijelölt miniszter
 - b) központi költségvetési szerv, vagy
 - c) az állam 100%-os tulajdonában álló gazdálkodó szervezet
- jogosult.

A Társaság részvényeinek 100%-a, mint nemzetgazdasági szempontból kiemelt jelentőségű nemzeti vagyon a nemzeti vagyonról szóló törvény erejénél fogva elidegenítési és – a vagyonkezelői jog, jogszabályon alapuló használati jog vagy szolgálat kivételével – terhelési tilalom alatt áll, azon osztott tulajdon nem létesíthető, míg azon vagyonkezelői jog kivételesen, törvényben történő kijelöléssel, a törvényben megjelölt személyekkel létrejöhethet.

Az alapítás, a cégbejegyzés helye és időpontja, a cégjegyzék száma

Alapítás dátuma: 2001. április 27.

Cégbejegyzés helye és időpontja: Fővárosi Bíróság mint Cégbíróság, 2001. június 14.

Cégjegyzék száma: 01-10-044593

A Társaság a Magyar Állam 100%-os tulajdonában van.

A Magyar Állam képviseletében a tulajdonosi jogokat 2010. június 17-étől az MFB Magyar Fejlesztési Bank Zrt. (székhely: 1051 Budapest, Nádor u. 31.) gyakorolja.

A Társaságot az alapító határozatlan időtartamra hozta létre. Tevékenységének kezdete 2001. április 27. A Társaság üzleti éve a naptári évvel megegyezik, első üzleti éve 2001. április 27-től 2001. december 31-ig tartott. A Társaság koncesszió köteles tevékenységet nem végez.

A Társaság alaptőkéje 300.000.000,- Ft, azaz Háromszázmillió forint.

1.2. A Kibocsátó székhelye és jogi formája, levelezési címe és telefonszáma

A Kibocsátó székhelye:	1027 Budapest, Csalogány u. 9-11.
A Kibocsátó jogi formája:	zártkörűen működő egyszemélyes részvénytársaság
A Kibocsátó levelezési címe:	1027 Budapest, Csalogány u. 9-11.
A Kibocsátó telefonszáma:	+36-1-224-9600

1.3. A Kibocsátó vezető testületének részletes bemutatása, az irányítási rendszer ismertetése

1.3.1. A tulajdonosi jogok gyakorlása

A Diákhitel Központ Zrt. egyszemélyes zártkörűen működő részvénytársaság. A Magyar Állam 2002. december 31-én a Diákhitel Központ Zrt. részvényei felett 100%-os tulajdont szerzett, a tulajdonosi jogokat 2002. december 31-től a Pénzügyminisztérium, ezt követően az állami vagyronról szóló 2007. évi CVI. törvény értelmében 2007. szeptember 25-étől az Állami Privatizációs és Vagyonkezelő Zrt. (székhely: 1133 Budapest, Pozsonyi út. 56.), 2008. január 1-jétől a Magyar Nemzeti Vagyonkezelő Zrt. (székhely: 1133 Budapest, Pozsonyi út 56.), majd 2010. június 17-étől az MFB Magyar Fejlesztési Bank Zrt. (székhely: 1051 Budapest, Nádor u. 31.) gyakorolja.

A Diákhitel Központ Zrt. egyszemélyes részvénytársaság, ahol közgyűlés nem működik. A közgyűlés hatáskörébe tartozó kérdésekben az egyedüli Részvényes határozattal dönt és gyakorolja a Részvénytársaság legfőbb szervének jogait az alábbiak szerint:

- a) az Alapító Okirat megállapítása és módosítása;
- b) az alaptőke felemelése és leszállítása;
- c) döntés a Részvénytársaság működési formájának megváltoztatásáról;
- d) a Részvénytársaság átalakulásának és jogutód nélküli megszűnésének elhatározása;
- e) a Vezérigazgató megválasztása, visszahívása, díjazásának megállapítása, felette a munkáltatói jogok gyakorlása, és a munkaviszonyban álló, a Munka törvénykönyve 188. § (1) vagy 188./A. § (1) bekezdése szerinti vezető állású munkavállaló számára a 2009. évi CXXII. törvényben foglaltak szerint a teljesítmény-követelmény és az ahhoz tartozó juttatások (teljesítménybér vagy más juttatás), valamint a személyi alpbér növelésének irányadó mértékének meghatározása;
- f) a Részvénytársaság Vezérigazgatója, Felügyelőbizottsági tagjai és más, a Részvényes által meghatározott vezető állású munkavállalói számára a 2009. évi CXXII. törvényben foglaltak szerinti javadalmazások módjának, mértékének főbb elveiről, annak rendszeréről szóló szabályzat (a továbbiakban: Javadalmazási Szabályzat) elfogadása;
- g) a Felügyelőbizottság elnökének és további tagjainak, valamint a Felügyelőbizottság egyetértésével javasolt Könyvvizsgáló személyének megválasztása, visszahívása, és díjazásuk megállapítása;
- h) a Számviteli törvény szerinti beszámoló jóváhagyása, ideértve az adózott eredmény felhasználására vonatkozó döntést is, továbbá döntés osztalékelőleg fizetéséről;
- i) a Részvénytársaság éves üzleti tervének elfogadása;
- j) a Részvénytársaság középtávú üzleti tervének (stratégiájának) elfogadása;
- k) döntés a Diákhitel Központ Zrt. finanszírozási tervének elfogadásáról és az államháztartásért felelős miniszter elé terjesztéséről jóváhagyás céljából, valamint a

finanszírozási tervben meghatározott finanszírozási kereteket meghaladó forrásbevonásról;

- l) az egyes részvénytársaságokhoz fűződő jogok megváltoztatása, illetve az egyes részvényfajták, osztályok átalakítása;
- m) döntés átváltoztatható vagy jegyzési jogot biztosító kötvény kibocsátásáról;
- n) döntés a részvény előállítási módja megváltoztatásáról;
- o) döntés a jegyzési elsőbbségi jog gyakorlásának kizárásáról;
- p) döntés más társaságba történő befektetésekről, üzletrészek, részvények vételéről, eladásáról;
- q) döntés minden olyan kötelezettségvállalásról és tárgyi eszköz értékesítésről, amely nem szerepel a jóváhagyott éves üzleti tervben, és ami üzleti terv módosítással jár együtt;
- r) a Felügyelőbizottság ügyrendjének jóváhagyása;
- s) döntés minden olyan kérdésben, amit a Gt., a jogszabályok, vagy az Alapító Okirat a Részvényes kizárólagos hatáskörébe utal.

A Részvényes a hatáskörébe tartozó ügyekben az MFB Magyar Fejlesztési Bank Zártkörűen Működő Részvénytársaság útján, Tulajdonosi (Alapítói) határozat formájában, írásban dönt. A Részvényes az Alapítói határozatot a Részvénytársaság Vezérigazgatójának megküldi. Az f) pontban meghatározott szabályzatot elfogadásától számított 30 napon belül a Cégbíróságon letétbe kell helyezni.

1.3.2. A Társaság vezetése

1.3.2.1. A Vezérigazgató

A Részvénytársaságnál igazgatóság nem működik, annak jogkörét a Gt. 247. § szerinti Vezérigazgató gyakorolja, aki a Társaság tevékenységének, munkaszervezetének operatív irányítását is ellátja. A Vezérigazgatót a Részvényes választja meg határozatlan időre, a tisztségét munkaviszonyban látja el, felette a munkáltatói jogokat a Részvényes gyakorolja. A Vezérigazgató a Részvénytársaság ügyvezető szerve, intézi a Részvénytársaság ügyeit, képviseli a Részvénytársaságot a bíróságok és más hatóságok előtt, valamint harmadik személyekkel szemben. A Felügyelőbizottság előzetes értesítése mellett megteszi a Gt. 245. §-ában szabályozottak szerinti szükséges intézkedéseket.

A Vezérigazgató:

- a) a Felügyelőbizottság előzetes véleményével a Részvényes részére előterjeszti a Részvénytársaság Számviteli törvény szerinti beszámolóját a könyvvizsgálói jelentéssel együtt, és az adózott nyereség felhasználására vonatkozó javaslatot, előterjeszti továbbá a Felügyelőbizottság jelentését;
- b) a Részvénytársaság középtávú üzleti tervét (stratégiáját) elkészíti, és azt a Felügyelőbizottság előzetes véleményével a Részvényes elé terjeszti;
- c) a Részvénytársaság éves üzleti tervét elkészíti, és azt a Felügyelőbizottság előzetes véleményével Részvényes elé terjeszti;
- d) gyakorolja a munkáltatói jogkört a Részvénytársaság más munkavállalói felett;
- e) a Felügyelőbizottság előzetes jóváhagyásával (ügydöntő Felügyelőbizottság) jóváhagyja a Munka törvénykönyve 188. § (1) bekezdés szerinti, és a 188/A.§ (1) szerinti vezető állású munkavállaló - a Vezérigazgató kivételével - számára, így a vezérigazgató-helyettesek számára is a teljesítménykövetelményt és az ahhoz tartozó juttatásokat (teljesítménybért vagy más juttatást);

- f) gondoskodik a vezető tisztségviselők, a Felügyelőbizottsági tagok, a Munka törvénykönyve 188.§ (1) és 188/A.§ (1) bekezdések szerinti vezető állású munkavállalók, valamint az önálló cégjegyzésre, vagy a bankszámla feletti rendelkezésre jogosult munkavállalók 2009. évi CXXII. törvény szerinti adatainak közzétételéről, az e törvény szerinti adatok változásainak közzétételéről, és e törvény szerint felelős a közzétett adatok folyamatos hozzáférhetőségéért, hitelességéért a Részvénytársasággal összefüggő valamennyi adat vonatkozásában;
- g) a Felügyelőbizottság előzetes véleményével javaslatot tesz a Részvényesnek a Részvénytársaság Könyvvizsgálójának személyére, díjazására;
- h) a 2007. évi CLII. törvény rendelkezéseinek megfelelően, az ugyanezen törvény 5. §-ában meghatározott határidők szerint vagyonyilatkozatot tesz;
- i) kijelöli a Részvénytársaság cégjegyzésre jogosult – a cégjegyzékbe bejegyzendő – dolgozóit;
- j) vezeti a részvénykönyvet;
- k) gondoskodik a Részvénytársaság üzleti könyveinek, nyilvántartásainak szabályszerű és ellenőrzésre alkalmas módon való vezetéséről;
- l) megküldi a Részvénytársaság éves beszámolóját a Számviteli törvény előírásainak megfelelően – kormányzati portál útján – a céginformációs szolgálatnak;
- m) a Részvénytársaság működéséről, üzleti tevékenységéről, gazdálkodásáról és vagyoni helyzetéről a Részvényes által előírt tartalommal és formában a megadott határidőre Részvényes részére havonta és negyedévente beszámolót készít;
- n) az ügyvezetésről, a Részvénytársaság vagyoni helyzetéről és üzletpolitikájáról a Felügyelőbizottság részére háromhavonta jelentést készít;
- o) dönt minden olyan kérdésben, amelyet a Részvényes a Vezérigazgató hatáskörébe utal;
- p) a Felügyelőbizottság előzetes jóváhagyásával (ügydöntő Felügyelőbizottság) jóváhagyja a Részvénytársaság Számviteli politikáját, Szervezeti és Működési Szabályzatát, Üzletszabályzatát, Cégjegyzési, kötelezettségvállalási és utalványozási jogról szóló szabályzatát, és a Vagyonyilatkozat-tételi szabályzatát;
- q) a Felügyelőbizottság előzetes jóváhagyásával (ügydöntő Felügyelőbizottság) – a jogszabályban előírt módon – megállapítja a hallgatói hitel kamatának aktuális mértékét, a hitelfelvevők felé felszámítandó díjakat és költségtérítéseket, valamint közzéteszi azokat;
- r) a Felügyelőbizottság előzetes véleményével a Részvényes elé terjeszti a Részvénytársaság hallgatói hitelek finanszírozására vonatkozó Finanszírozási tervét;
- s) a Felügyelőbizottság előzetes jóváhagyásával (ügydöntő Felügyelőbizottság) kijelöli az ÁKK-val kötött megbízási szerződésben körülírt Finanszírozási Bizottságba a Diákhitel Központ Zrt. által delegált tagok személyét;
- t) dönt a Részvénytársaság átmenetileg szabad pénzeszközeinek befektetési hasznosításáról;
- u) a Felügyelőbizottság előzetes jóváhagyásával (ügydöntő Felügyelőbizottság) dönt azokról az üzleti tervben szereplő kötelezettségvállalásokról, amelyeknek összege eléri, illetőleg meghaladja a 60.000.000 (hatvanmillió) forintot;
- v) dönt azokról a 60.000.000 (hatvanmillió) forintot el nem érő kötelezettségvállalásokról és tárgyi eszköz értékesítésekről, amelyek nem igényelnek üzleti terv módosítást;
- w) a jogszabályban előírt bejelentéseket megteszi a Részvénytársaság törvényességi felügyeletét ellátó cégbírósághoz;
- x) a Társaság Szervezeti és Működési Szabályzatában foglalt rendelkezések figyelembevételével, az ott meghatározott mértékben, jogosult a hatáskörébe tartozó feladatokat a Társaság alkalmazottaira átruházni, kivéve azokat, amelyeket a Részvényes, az Alapító Okirat, vagy jogszabály kizárólag a Vezérigazgatóra ruházott.

Az e), p), q), s) és u) pontokban meghatározottak szerinti határozatokhoz a Felügyelőbizottság előzetes jóváhagyása szükséges. Ha a Felügyelőbizottság a hivatkozott pontok szerinti határozat jóváhagyását megtagadja, akkor a Vezérigazgató a Részvényeshez fordulhat.

A Vezérigazgató az ilyen tisztségeket betöltő személyektől általában elvárható gondossággal köteles eljárni. Kötelezettsége felróható megszegésével a Részvénytársaságnak okozott kárért a polgári jog szabályai szerint felel.

A Vezérigazgató a polgári jog általános szabályai szerint felel a Részvénytársaság működése kapcsán feladatkörében eljárva hozott döntéséért, illetve az ezzel összefüggő mulasztásokért.

A Vezérigazgató köteles a cégbírósághoz – letétbe helyezés céljából – benyújtani az aláírástól számított 30 napon belül azt az okiratot, amellyel a Társaság bárki javára ingyenesen vagyont juttat, feltéve, hogy annak összege (értéke) az egymillió forintot meghaladja. Az összeghatár szempontjából a két éven belül ugyanannak a személynek vagy szervezetnek nyújtott juttatásokat össze kell számítani.

A Részvényes által 2010. július 8. napjától határozatlan időtartamra kijelölt Vezérigazgató:

Bugár Csaba (lakcíme: 1118 Budapest, Otthon u. 23/B. I/4., anyja neve: Kiss Irén).

1.3.2.2. A cégvezetésért felelős vezető állású munkavállalók

Bugár Csaba, vezérigazgató

1959. január 30-án született. Üzemgazdász, közgazdász diplomát szerzett. Pályakezdeként a Magyar Hitel Bank Rt.-nél dolgozott 5 évig, majd a Portfólió Bank Rt., a Hitelgarancia Rt. és az ABN AMRO Bank Rt. következtek, ahol már vezetői pozíciókat töltött be. Irányította a Magyar Követeléskezelő Rt.-t, majd a BÁT Budapesti Árutőzsde Rt. vezérigazgatójaként aktívan részt vállalt a két budapesti tőzsde integrációs folyamatának megteremtésében. 2006. és 2010. között pénzügyi és befektetési szolgáltatásokkal, valamint ingatlanfejlesztéssel és hasznosítással foglalkozó cégeknél töltött be vezető tisztségeket. 2010. július 8-ától a Diákhitel Központ Zrt. vezérigazgatója, ellátja a Gt. 247. §-a szerinti feladatokat.

Lovas Attila, vezérigazgató-helyettes

1965. augusztus 12-én született Miskolcon. 1987-ben szerzett villamos üzemtechnológus diplomát a Kandó Kálmán Villamosipari Műszaki Főiskolán. 1994-ben végezte el a Külkereskedelmi Főiskolát. 1998-ban a Budapesti Árutőzsdén alkuszi vizsgát tett. 2008-ban vagyonszerzési, alap-, és portfólió-kezelő oklevelet, majd 2009-ben az EFFAS befektetés-elemzői diplomáját szerezte meg. 2010-ben letette a tőzsdei szakvizsgát, illetve az ehhez kapcsolódó határidős és opciós vizsgákat is. 1989.-1994. között a Budapesti Elektromos Műveknél dolgozott. Ezt követően a Budapesti Árutőzsde osztályvezetője, 1999-től ügyvezető igazgatóhelyettese, majd 2003-tól vezérigazgató-helyettese lett. 2005-től a Budapesti Értéktőzsdén vezérigazgatói tanácsadóként, majd 2008-tól a Kereskedési Igazgatóság igazgatójaként dolgozott. 2010. augusztus 16-ától a Diákhitel Központ Zrt. vezérigazgató-helyettese. Középfokú angol üzleti nyelvvizsgával rendelkezik.

dr. Nagy Zoltán, vezérigazgató-helyettes

1957. augusztus 3-án született Zircen. 1981-ben a József Attila Tudományegyetem Állam- és Jogtudományi Karán szerzett jogi doktori diplomát. A jogi szakvizsgát 1983-ban tett le.

1981.-1985. között bírósági fogalmazóként, majd a Budapesti XX. és XXI. Kerületi Bíróságon bíróként dolgozott. 1985-1987 között beosztott bíró az Igazságügyi Minisztériumban, 1988-ban kormánytanácsos a Gazdaságpolitikai Kormánybizottság titkárságán. 1989.-1992. között az Igazságügyi Minisztérium Törvényelőkészítő Főosztályán osztályvezető, majd az Igazságügyi és Kodifikációs Főosztály főosztályvezetője. 1992.-2010. között a Garantiqa Hitelgarancia Zrt.-nél jogi igazgató, majd vezérigazgató-helyettes. 2010. október 16-ától a Diákhitel Központ Zrt. vezérigazgató-helyettese.

1.3.3. A Társaság működésének ellenőrzése

1.3.3.1. A Felügyelőbizottság

A Részvénytársaságnál Felügyelőbizottság létrehozása kötelező.

A Részvénytársaságnál az Alapító Okiratban meghatározott feladatkörök, a jelen Alaptájékoztató VII. fejezet 1.3.2.1. pont e) p) q) s) és u) alpontjaiban meghatározott esetek tekintetében ügydöntő Felügyelőbizottság működik, az e pontokban meghatározott esetekben a Felügyelőbizottság jóváhagyása szükséges.

A Felügyelőbizottság 3-6 tagból áll, tagjait – a dolgozók által megválasztott tagok kivételével – a Részvényes jelöli ki 3 éves határozott időtartamra.

A Felügyelőbizottság ellenőrzi a Részvénytársaság működését. A Vezérigazgatótól, illetve a vezető állású munkavállalóktól jelentést vagy felvilágosítást kérhet, amelyet az érintettek írásban a kéréstől számított 15 napon belül kötelesek megadni.

A Felügyelőbizottságnak bármikor lehetősége van megvizsgálni a Részvénytársaság könyveit, bankszámláját, iratait és pénztárát, vagy szakértővel a Részvénytársaság költségére megvizsgáltatni. A Felügyelőbizottság ellenőrzi a Vezérigazgató ügyvezetéséről, a Társaság vagyoni helyzetéről és üzletpolitikájáról háromhavonta készített beszámolóját.

A Felügyelőbizottság köteles megvizsgálni a Részvényes elé terjesztendő minden fontosabb jelentést, a Részvényes kizárólagos hatáskörébe tartozó ügyekre vonatkozó előterjesztést, továbbá a Részvénytársaság Számviteli törvény szerinti beszámolóját. A vizsgálat eredményéről a Felügyelőbizottság elnöke számol be; a Számviteli törvény szerinti beszámolóhoz a Felügyelőbizottság írásos jelentést készít.

A Felügyelőbizottság előzetesen véleményezi és javaslatot tesz a Részvényes számára a Számviteli törvény szerinti éves beszámoló elfogadására és az adózott eredmény felhasználására. A beszámoló elfogadásáról és az adózott eredmény felhasználásáról a Részvényes csak a Felügyelőbizottság jelentésének ismeretében hozhat határozatot.

Ha a Felügyelőbizottság megítélése szerint az ügyvezetés tevékenysége jogszabályba, az Alapító Okiratba, illetve a Részvénytársaság legfőbb szervének határozataiba ütközik, vagy egyébként sérti a Részvénytársaság, illetve a Részvényes érdekeit, köteles haladéktalanul értesíteni a Részvényest.

A Részvénytársaság belső ellenőrzési szervezetének szakmai irányítását a Felügyelőbizottság látja el.

A Felügyelőbizottság látja el a Gt. 311.§-ában és a Tpt. 62. §-ában meghatározott audit bizottság hatáskörébe tartozó feladatokat is. Ennek érdekében évente a Felügyelőbizottság a belső ellenőr, illetve a saját munkatervében határozza meg az e körbe tartozó konkrét feladatokat.

A Felügyelőbizottság a Részvényes jóváhagyását megelőzően véleményt alakít ki a Javadalmazási Szabályzatról.

A Felügyelőbizottság előzetesen véleményezi a munkaviszonyban álló vezető tisztségviselő, illetve előzetesen jóváhagyja a Munka törvénykönyve 188. §-ának (1) bekezdése, valamint a Munka törvénykönyve 188/A. §-ának (1) bekezdése alá tartozó vezető állású munkavállalók számára történő teljesítménykövetelmény és az ahhoz kapcsolódó juttatások (teljesítménybér vagy más juttatás) meghatározását és értékelését.

A Felügyelőbizottságnak jelenleg 3 tagja van, akiket az alábbiakban mutatunk be:

1. Táblázat: A DK Zrt. Felügyelőbizottságának tagjai

Név:	Beosztás	Választás illetve a kijelölés dátuma
Rádly Éva	a Felügyelőbizottság elnöke	2012.06.01.
Urbán Zoltán	Felügyelőbizottsági tag	2010.11.01.
Jobbágy Dénes	Felügyelőbizottsági tag	2011.09.01.

Az alábbiakban ismertetjük a felügyelőbizottsági tagok szakmai életútját:

Rádly Éva, a Felügyelőbizottság elnöke

1954. április 21-én született Veszprémben. 1977-ben közgazdász diplomát szerzett a Közgazdaságtudományi Egyetemen, 1987-ben könyvvizsgálói vizsgát tett. 1996. óta pénzügyi intézményi könyvvizsgáló, a Magyar Könyvvizsgálói Kamara Pénz és Tőkepiaci Tagozatának tagja. 1977-1987. között a Betonútépítő Vállalatnál dolgozott számviteli területen. 1987-től dolgozik a pénzügyi szektorban, vezető beosztásban. A Mezőbank Rt. egyik alapítója, majd vezérigazgató helyettese volt, részt vett a Mezőbank és az Agrobank fúziójában. 12 évig, a bank eladásáig irányította a számviteli, banküzemi, informatikai területet. 1998-ban a Reálbank sikertelen reorganizációját követően egy évig segítette a felszámolás elindítását. 1999-től 2004-ig a Konzumbankban felügyelte a teljes banküzemi szakterületet. 2006-tól részt vett az alakuló FHB Kereskedelmi Bank Zrt. pénzügyi, számviteli informatikai rendszerének kialakításában és irányította a működő bank számviteli tevékenységét. 2010. augusztus 1-től az MFB Magyar Fejlesztési Bank Zrt. ügyvezető igazgatója.

Urbán Zoltán

1960-ban született, 1984-ben szerzett közgazdász diplomát a Budapesti Közgazdaságtudományi Egyetemen. 1992-1996. között számos kommunikációs és szervezetfejlesztési tréningen vett részt a Dale Carnegie-nél, majd segédoktatóként közreműködött vállalati tréningeknél. 1994-ben 2 hónapot töltött a Wharton-on, Philadelphiában. 1996-ban végzett a Pénzügyi és Számviteli Főiskola posztgraduális képzésén, 2004-től az Euromoney és a Globecon szervezésében rendszeresen vesz részt vállalatfinanszírozással és befektetésekkel foglalkozó tanfolyamokon. 20 éve dolgozik a magyar bankszektorban: a szövetkezeti tulajdonú az Iparbankház Rt. Nemzetközi Osztályán kezdett, 1993-tól az OTP Bank Rt. pénz- és tőkepiaci műveleti főosztályának vezetője, majd

vállalati igazgatóságának vezetője volt, ezt követően a HypoVereinsbank Hungária Rt.-nél a Struktúrált Finanszírozási Divízió ügyvezető igazgatója, 2001-2002. között a Magyar Fejlesztési Bank Rt. pénzügyi vezérigazgató-helyettese és igazgatóságának tagja, majd a Dresdner Bank Hungaria ügyvezető igazgatója, igazgatósági tagja, 1994 októbere óta a Landesbank Baden-Württemberg budapesti képviselőjének vezetője. 2010. júniusától a Magyar Fejlesztési Bank Zrt. vezérigazgató-helyettese és igazgatóságának tagja. Angol és német tárgyalóképes nyelvtudással, emellett orosz és svéd nyelvismerettel rendelkezik. Tagja az Európai Beruházási Bank (EIB) Igazgatóságának, a Garantiqa Hitelgarancia Zrt. Igazgatóságának, a Déli Áramlat Zrt. Igazgatóságának. Az ITDH Felügyelőbizottságának az elnöke. Családos, 2 gimnazista gyermekkel.

Jobbágy Dénes

1961-ben született Budapesten. 1984-ben villamosmérnöki végzettséget szerzett a Budapesti Műszaki Egyetemen, majd ugyanott lett 1991-ben posztgraduális képzésben számítástechnikai szakmérnök. További tanulmányait és szakképzéseit Franciaországban, az Egyesült Királyságban, az USA-ban és Kanadában végezte. 1984. és 1990. között a VIDEOTON Fejlesztési Intézet szoftverfejlesztő munkatársa, majd csoportvezető. 1992-ig a Műszertechnika Holding Kft-nél elnökhelyettesi tanácsadó, majd adatkommunikációs igazgató. 1993. és 1995. között a zöldmezős magyar-portugál tulajdonú Hungaro DigiTel Kft. vezérigazgatója. 1996-ban a MATÁV Rt. marketing vezérigazgató-helyetteseként, mint az Executive Board tagja tevékenykedett. 1997. és 2001. között a német tulajdonú (RWE Group többségű) Novacom Távközlési Kft. vezérigazgatója, emellett aktív részvételt vállalt a magyarországi távközlési liberalizáció folyamatában: az Alternatív Távközlési Kerekasztalnak, valamint a Távközlési Érdekegyeztető Fórum Alternatív Táblájának is alapító tagja. 2001-től 2002-ig az Államháztartási Hivatal Informatikai Elnökhelyettese, valamint az EXIM Bank Zrt. igazgatósági tagja. 2002. és 2010. között mint tanácsadó, illetve projektvezető tevékenykedett. Többek között dolgozott az Országgyűlés költségvetési bizottságának, az egyik budapesti kerületnek, tevékenykedett az egységes hírközlési törvény felülvizsgálatában, s irányította egy EU pályázat-támogató integrált informatikai rendszer bevezetését egy szomszédos országban. Jelenleg a Magyar Fejlesztési Bank Zrt. elnök-vezérigazgatói tanácsadója. Felsőfokon beszél angolul. Három felnőtt gyermek apja.

1.3.3.2. A könyvvizsgáló

A Társaság könyvvizsgálója 2008. április 26-tól:

Név: Ernst&Young Könyvvizsgáló Korlátolt Felelősségű Társaság
Cégjegyzékszám: 01-09-267553
Székhely: 1132 Budapest, Váci út 20.
Könyvvizsgálatért személyében felelős:
Név: Szabó Gergely
Anyja neve: Kiss Zsuzsanna Katalin
Lakóhelye: 1202 Budapest, Mézes u. 35.
Kamarai nyilvántartási szám:005676

A Társaság 2008-2011. évi éves beszámolóját auditáló könyvvizsgáló:

Név: Ernst&Young Könyvvizsgáló Korlátolt Felelősségű Társaság
Cégjegyzékszám: Cg:01-09-267553
Székhely: 1132 Budapest, Váci út 20.

Könyvvizsgálatért személyében felelős:

Név: Szabó Gergely
Anyja neve: Kiss Zsuzsanna Katalin
Lakóhelye: 1202 Budapest, Mézes u. 35.
Kamarai nyilvántartási szám: 005676

1.4. A Kibocsátó célkitűzéseinek és feladatainak rövid ismertetése

A Diákhitel Központ Zrt. üzleti tevékenysége sajátos, tekintettel a Társaságot létrehozó kormányzati akaratra. A Társaságot a kormányzat azzal a szándékkal alapította meg, hogy minden fiatal számára esélyt teremtsen a felsőoktatásban való részvételre, függetlenül az egyén, illetve családja anyagi teherviselő képességétől, valamint cél, hogy a Kormány hosszú távon biztosítsa az általánosan hozzáférhető, tömeges és minőségi felsőoktatás fenntarthatóságának feltételeit a magyar gazdaság fejlesztése érdekében.

A Diákhitel Központ Zrt. a Kormányrendelet értelmében: „az államilag garantált forrásait kizárólag a hallgatói hitelek kihelyezésére, az állami kezességvállalással kibocsátott értékpapírok és egyéb, államilag garantált forrásbevonások alapján fennálló fizetési kötelezettségeinek teljesítésére, működési költségeinek fedezésére és a kibocsátott értékpapírok és forrásbevonások alapján fennálló fizetési kötelezettségeinek teljesítésére használhatja fel”. A Társaság a hitelfelvevőknek nyújtott kölcsönök folyósításához szükséges forrásokat a működés kezdeti szakaszában a pénz- és tőkepiacról biztosítja, majd a tervek szerint a hitelek visszafizetésének tömegessé válásával a rendszer önfenntartóvá válik. A törlesztések várhatóan képesek lesznek fedezni a folyósított kölcsönök forrásigényét, illetve az esedékes kamatfizetéseket, így a rendszer – a megújítások kivételével – nem igényel további külső finanszírozást.

A Társaság által végzett alaptevékenység a diákhiteltek folyósítása, hitelszámlák vezetése, a diákhitel mint termék menedzselése. A hitelkihelyezéshez szorosan kapcsolódik a forrásszerzés céljából történő hitelfelvétel. Az alaptevékenységek közé tartozik a hatékony beszedési mechanizmus működtetése, amely minimalizálja a vissza nem fizetés kockázatát. A Diákhitel Központ Zrt. tevékenységi köre lehetőséget ad azok hozzájárulása alapján a Társaság ügyfeleiről rendelkezésre álló adatok kezelésére.

A Diákhitel Központ Zrt. 2001. szeptemberében kezdte meg a Társaság fő tevékenységéként meghatározott hitelnyújtást, mely a felsőfokú oktatásban résztvevő, a Kormányrendeletben meghatározott feltételeknek eleget tevő hallgatók számára történő hitelnyújtásra korlátozódik.

A Diákhitel Központ Zrt. szabályozási környezete, a Rendelet és egyéb alkalmazandó jogszabályok, főtevékenysége

A Diákhitel Központ Zrt. zártkörű részvénytársasági formában működő gazdasági társaság. A hallgatói hitelrendszer működtetésére és a hallgatói hitelek folyósítására jött létre. Tevékenységére a hitelintézetekre vonatkozó szabályozás, a Hpt. rendelkezései nem terjednek ki. A Társaság jogállását, főbb feladatait a Kormányrendelet, a Gt., valamint az Áht. határozza meg.

A Részvénytársaság Alapító Okirat szerinti főtevékenysége: „Egyéb hitelnyújtás”. A Részvénytársaság által az Alapító Okirat szerint végzett egyéb tevékenységek:

Egyéb pénzügyi kiegészítő tevékenység;

Folyóirat, időszaki kiadvány kiadása;
Adatfeldolgozás, web-hozszing szolgáltatás.

A Diákhitel Központ Zrt. jogszabályban rögzített egyéb feladatai

A Társaság a fenti célok eléréséhez szükséges tevékenységeken kívül adatfeldolgozói és a Hpt.-ben meghatározott ügynöki tevékenységet is folytathat elsődleges célja és alapvető feladatai teljesítésének veszélyeztetése nélkül az adatvédelmi jogszabályok figyelembevételével és a tulajdonosi jogok gyakorlójának jóváhagyásával.

A Diákhitel Központ Zrt. ügyfeleiről azok hozzájárulása alapján nyilvántartást vezet, amely tartalmazza a hitelfelvevő személyazonosító adatait, a szerződésre, annak teljesítésére, a célzott kamattámogatásra vonatkozó adatokat, információkat, továbbá azokat az adatokat, amelyek nyilvántartását jogszabály kötelezővé vagy lehetővé teszi. (A Diákhitel Központ Zrt. adatkezelése bejelentésre került az adatvédelmi biztos által vezetett adatvédelmi nyilvántartásba.)

Jogszabályban előírt garanciális szabályok a Diákhitel Központ Zrt.-re vonatkozóan

A Társaságra nem vonatkoznak a Hpt.-ben a hitelintézetekre előírt prudenciális szabályok, azonban az alább felsorolt, egyéb jogszabályokban foglalt garanciális jellegű rendelkezések biztosítják a Diákhitel Központ Zrt. és a hallgatói hitelrendszer zavartalan működését.

A Diákhitel Központ Zrt. miniszteri engedélyhez kötött forrásszerzése

A Diákhitel Központ Zrt. éves finanszírozási tervét a 2013. évi költségvetési törvény 44. §-a alapján az államháztartásért felelős miniszter hagyta jóvá.

Államilag garantált források felhasználása

A Kormányrendelet szerint a Diákhitel Központ Zrt. az államilag garantált forrásait kizárólag a hallgatói hitelek kihelyezésére, az állami kezességvállalással kibocsátott értékpapírok és egyéb, államilag garantált forrásbevonások alapján fennálló fizetési kötelezettségeinek teljesítésére, működési költségeinek fedezésére és a kibocsátott értékpapírok és forrásbevonások alapján fennálló fizetési kötelezettségeinek teljesítésére használhatja fel.

Az Államadósság Kezelő Központ Zártkörűen Működő Részvénytársaság szerepvállalása

A Kormányrendelet alapján a Diákhitel Központ Zrt. megbízta az Államadósság Kezelő Központ Zártkörűen Működő Részvénytársaságot, hogy a hallgatói hitelrendszer finanszírozásához szükséges források biztosítása érdekében a pénz- és tőkepiacokon eljárjon, illetőleg az állam által garantált hitelek felvételének megszervezésében közreműködjön.

A Kormányrendelet alapján a Diákhitel Központ Zrt. által állami kezességvállalás mellett kibocsátásra kerülő, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok mint pénzügyi eszközök elhelyezését az ÁKK Zrt. szervezi és a DK Zrt. részére a Bszt. 5. §-a (1) bekezdésének a)-b) és g) pontjaiban meghatározott befektetési szolgáltatási tevékenységet végez, valamint a Bszt. 5. §-a (2) bekezdésének d) és g) pontjaiban meghatározott befektetési szolgáltatási tevékenységet kiegészítő szolgáltatást nyújt.

A Nemzetgazdasági Minisztériumnak történő rendszeres adatszolgáltatás

A Kormányrendelet alapján a Társaság rendszeresen tájékoztatja az NGM-et a hallgatói hitelállományról, az igénybe vett forrásokról és törlesztésekről, illetve az állami kezesség érvényesítésének valószínűségéről.

A fizetési számla vezetése

Az Áht. 79. §-ának (2) bekezdése értelmében a Diákhitel Központ Zrt. a Magyar Államkincstárban köteles fizetési számláját vezetni, más hitelintézetnél forintban vezetett fizetési számlával – az általa foglalkoztatott személyek lakásépítésének, lakásvásárlásának munkáltatói támogatására szolgáló számla kivételével – nem rendelkezhet, átmenetileg szabad pénzeszközeit a Kincstár által értékesített, értékpapírszámlán, értékpapír-letéti számlán nyilvántartott állampapírok vásárlásával hasznosíthatja. A Kincstár a fenti tevékenysége és az általa nyújtott szolgáltatások után jutalékot, díjat számolhat fel, azonban kamatot nem fizethet. A Kincstár jogosult az általa vezetett fizetési számlák megterhelésével továbbhárítani a pénzforgalmi szolgáltatások díját, továbbá jogszabályban meghatározott más esetben azokat megterhelni. A számlatulajdonosok devizaeszközei kezelésére a Kincstár devizaszámlát vezet. A Kincstár a devizaszámla vezetése során díjakat számolhat fel és kamatot fizethet. A Kincstár engedélyével kivételes esetben hitelintézetnél is vezethető devizaszámla.

1.5. Finanszírozási források, garanciák és más kötelezettségek, amelyekkel a tag a Kibocsátónak tartozik

Nincs olyan finanszírozási forrás, garancia és más kötelezettség, amellyel a tag a Kibocsátónak tartozna.

1.6. A Kibocsátó fizetőképességének megítélését befolyásoló közelmúltbeli események

Mivel a jogszabályokban foglaltak alapján 2007. december 1-jétől a Társaság kizárólag éves jelentés készítésére kötelezett, a Kibocsátó utolsó kötelező pénzügyi információit 2011. december 31-ére vonatkozóan tette közzé, illetve 2012-ben féléves jelentést is megjelentetett a jogszabályban előírt tartalommal annak ellenére, hogy a Társaság számára a szabályozás ezt nem teszi kötelezővé.

A Diákhitel Központ Zrt. 2007. október és december közötti időszakban hozott forgalomba DK2010/01 sorozatjelű kötvényeket 2010. augusztus 24-i lejáratral. Az értékpapírszámlán nyilvántartott DK2010/01 sorozatjelű kötvények névértékét, valamint azok kamatait a Kibocsátó a KELER által közölt nyilvántartás alapján az értékpapírszámla-vezetőkhez történő átutalás útján visszavásárláskor, 2010. február 17-én illetve lejáratkor, 2010. augusztus 24-én megfizette.

A Diákhitel Központ Zrt. 2008. április és október közötti időszakban hozott forgalomba DK2011/01 sorozatjelű kötvényeket 2011. április 22-i lejáratral. Az értékpapírszámlán nyilvántartott DK2011/01 sorozatjelű kötvények visszavásárolt részének névértékét, valamint azok kamatait a Kibocsátó a KELER által közölt nyilvántartás alapján az értékpapírszámla-vezetőkhez történő átutalás útján visszavásárláskor, 2010. november 12-én megfizette.

A Diákhitel Központ Zrt. 2010. márciusában 40 milliárd Ft keretösszegű kötvényprogramot indított. E program keretében a Kibocsátó 2010. április és október közötti időszakban összességében 22 milliárd Ft névértékben hozott forgalomba 2013. február 12-én lejáró, évi 6,75% fix kamatot fizető kötvényeket, november és december hónapokban pedig összességében 7,5 milliárd Ft névértékben bocsátott ki 2012. június 12-én lejáró, évi 7,25% fix kamatot fizető kötvényeket.

A Diákhitel Központ Zrt. 2011. márciusában 35 milliárd Ft keretösszegű kötvényprogramot indított. E program keretében a Kibocsátó 2011. március és szeptember közötti időszakban összességében 20 milliárd Ft névértékben hozott forgalomba 2014. február 12-én lejáró, évi 5,50% fix kamatot fizető kötvényeket, október és december hónapokban pedig összességében 10 milliárd Ft névértékben bocsátott ki 2015. február 12-én lejáró, évi 8,00% fix kamatot fizető kötvényeket.

A Diákhitel Központ Zrt. 2012. márciusában 40 milliárd Ft keretösszegű kötvényprogramot indított. E program keretében a Kibocsátó a 2012. március és május közötti időszakban összességében 12,5 milliárd Ft névértékben hozott forgalomba 2015. február 12-én lejáró, évi 8,00% fix kamatot fizető kötvényeket, június és december között pedig összességében 25,5 milliárd Ft névértékben bocsátott ki 2015. augusztus 24-én lejáró, évi 7,75% fix kamatot fizető kötvényeket.

A Társaság az alaptevékenységéhez és működéséhez szükséges, illetve finanszírozási tranzakcióihoz kapcsolódó kifizetéseit mindig kellő időben és összegben teljesítette.

Az üzletmenetben azóta bekövetkezett más lényeges esemény nem volt, így 2012. december 31-e és a jelen Alaptájékoztató lezárása közötti időszakban a Társaság pénzügyi helyzetében, kereskedelmi pozícióiban egyéb lényeges változás nem történt. A 2011. év végén elfogadott új Felsőoktatási törvény szerint átalakuló felsőoktatás-finanszírozással kapcsolatban 2012. őszétől a hallgatói hitelrendszer is bővítésre került.

1.7. A Kibocsátó Részvényesének ismertetése

A Kibocsátó egyszemélyes részvénytársaság, részvényei 100%-ának tulajdonosa a Magyar Állam.

A Társaság részvényeinek 100%-a a nemzeti vagyonról szóló 2011. évi CXCVI. törvény 4.§ (2) bekezdése és 2. számú melléklete alapján nemzetgazdasági szempontból kiemelt jelentőségű nemzeti vagyonnak minősül.

2. PÉNZÜGYI INFORMÁCIÓK

2.1. A két legutóbb közzétett, a Kibocsátó által elfogadott számviteli és könyvvizsgálati elveknek megfelelően elkészített, ellenőrzött éves pénzügyi beszámoló és az említett számviteli és könyvvizsgálati elvek rövid ismertetése

A Diákhitel Központ Zrt. 2010. és 2011. évi éves, a magyar számviteli szabályok szerint auditált beszámolóit, amelyek a Kibocsátó által elfogadott számviteli és könyvvizsgálati elvek rövid ismertetését is tartalmazzák „pdf” formátumban megtekinthetők és letölthetők a www.diakhitel.hu oldalról a „Befektetőinknek/Archívum” linkről.

2.2. A Kibocsátó pénzügyi helyzetében a legutóbbi ellenőrzött éves pénzügyi beszámoló közzététele óta bekövetkezett jelentős változások részletes ismertetése, illetve ilyenek hiányában a megfelelő ellentétes értelmű nyilatkozat

A Társaság utolsó ellenőrzött pénzügyi információját 2011. december 31-ére vonatkozóan tette közzé. A közelmúltbeli események összefoglalása a jelen fejezet 1.6. pontjában olvasható.

A legutóbbi ellenőrzött éves pénzügyi beszámoló közzététele és a jelen Alaptájékoztató lezárása közötti időszakban a Társaság pénzügyi helyzetében jelentős változás nem történt.

3. BÍRÓSÁGI ÉS VÁLASZTOTTBÍRÓSÁGI ELJÁRÁSOK

3.1. Kormányzati, bírósági vagy választottbírósági eljárásra vonatkozó információk (ideértve a függő, illetve a Kibocsátó tudomása szerint a jövőben megindítandó eljárásokat is) az elmúlt legalább 12 hónapos időszakra vonatkozóan, amelyek jelentős hatást gyakorolhatnak, vagy a közelmúltban azt gyakoroltak a Kibocsátó pénzügyi helyzetére vagy jövedelmezőségére; vagy pedig nyilatkozat ezek hiányáról

Nincs a Kibocsátóval szemben olyan kormányzati, bírósági, illetve választottbírósági eljárás, amely jelentős hatást gyakorolhatna a Kibocsátó pénzügyi helyzetére vagy jövedelmezőségére.

3.2. Adott esetben a Kibocsátó létesítő okirat szerinti mentessége a bírósági eljárások alól

Nincs a Társaság Alapító Okiratában a bírósági eljárások alóli mentességre vonatkozó rendelkezés.

4. SZAKÉRTŐI NYILATKOZAT ÉS ÖSSZFÉRHETETLENSÉGI NYILATKOZAT

Az Alaptájékoztató Kibocsátóra vonatkozó részei szakértői minőségben közreműködő személy nyilatkozatát vagy jelentését nem tartalmazzák.

5. MEGTEKINTHETŐ DOKUMENTUMOK

5.1. Nyilatkozat a dokumentumokba való szabad betekintésről

A Diákhitel Központ Zrt. tájékoztatja a tisztelt tőkepiaci szereplőket, hogy az Alaptájékoztató hatályossága alatt a következő dokumentumokba (vagy másolataikba) be lehet tekinteni:

- a Társaság 2005. évi beszámolója és az erről szóló könyvvizsgálói jelentés,
- a Társaság 2006. évi beszámolója és az erről szóló könyvvizsgálói jelentés,
- a Társaság 2007. I. féléves gyorsjelentése,
- a Társaság 2007. évi éves gyorsjelentése,
- a Társaság 2007. évi Üzleti terve,
- a Társaság 2007. évi beszámolója és az erről szóló könyvvizsgálói jelentés,
- a Társaság 2008. évi Üzleti terve,
- a Társaság 2008. I. féléves gyorsjelentése,

- a Társaság 2008. évi beszámolója és az erről szóló könyvvizsgálói jelentés,
- a Társaság 2009. évi Üzleti terve,
- a Társaság 2009. I. félévi féléves jelentése,
- a Társaság 2009. évi beszámolója és az erről szóló könyvvizsgálói jelentés,
- a Társaság 2010. évi Üzleti terve,
- a Társaság 2010. I. félévi féléves jelentése,
- a Társaság 2010. évi beszámolója és az erről szóló könyvvizsgálói jelentés,
- a Társaság 2011. évi Üzleti terve,
- a Társaság 2011. I. félévi féléves jelentése,
- a Társaság 2011. évi beszámolója és az erről szóló könyvvizsgálói jelentés,
- a Társaság 2012. évi Üzleti terve,
- a Társaság 2012. I. félévi féléves jelentése,
- a Társaság 2012. évi beszámolója és az erről szóló könyvvizsgálói jelentés az elfogadását követően,
- a Társaság 2013. évi Üzleti terve,
- az összes jelentés, levél és más dokumentum, korábbi pénzügyi információk, a Kibocsátó kérésére szakértő által készített értékelés vagy nyilatkozat, amelynek egyes részeit az Alaptájékoztató tartalmazza, vagy hivatkozik rá,
- a Társaság Alapító Okirata.

A fenti dokumentumok a Társaság székhelyén (Budapest II. kerület, Csalogány utca 9-11.), munkanapokon 9-14 óra között tekinthetők meg. A Diákhitel Központ Zrt. fenti beszámolóit „pdf” formátumban megtekinthetők és letölthetők a www.diakhitel.hu oldalról a „Befektetőinknek/Archívum” linkről.

VIII. AZ ALAPTÁJÉKOZTATÓ KÖTVÉNYEKRE VONATKOZÓ RÉSZEI

1. FONTOS INFORMÁCIÓK

1.1. A kibocsátásban érintett természetes és jogi személyek érdekeltsége

A kibocsátás szempontjából jelentőséggel bíró személyek az alábbiak:

Kibocsátó:	Diákhitel Központ Zrt.
Vezető forgalmazó:	Államadósság Kezelő Központ Zártkörűen Működő Részvénytársaság
Forgalmazók:	Concorde Értékpapír Zrt. Deutsche Bank AG Magyarországi Fióktelepe ERSTE Befektetési Zrt. ING Bank N.V. Magyarországi Fióktelepe Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. MKB Bank Zrt. UniCredit Bank Hungary Zrt.

A kibocsátás szempontjából jelentőséggel bíró egyéb személy nem kerül bevonásra, továbbá összeférhetlenség nem áll fenn.

1.2. A kibocsátás okai és a bevétel felhasználása

A Kötvényprogram keretében történő Forgalomba hozatal célja a hallgatói hitelrendszer finanszírozása, ennek keretében a hallgatói hitelekhez szükséges új források bevonása; a hallgatói hitelek részbeni forrásul jelenleg is szolgáló, 200.1 októbere óta keletkezett bankhitel-állomány kamatfizetéseinek, továbbá a jövőben felvételre, illetve lehívásra kerülő bankhitelek kamatfizetéseinek, valamint szerződés szerinti, illetve előtörlesztésének refinanszírozása; a hallgatói hitelek részbeni forrásul jelenleg is szolgáló, a Felügyelet 2010. február 18. napján kelt EN-III/TTE-30/2010. számú határozatával jóváhagyott 40 milliárd forint keretösszegű, a Felügyelet 2011. február 15. napján kelt KE-III-70/2011. számú határozatával jóváhagyott 35 milliárd forint keretösszegű, valamint a Felügyelet 2012. február 24. napján kelt KE-III-84/2012. számú határozatával jóváhagyott, majd a Felügyelet 2012. június 1. napján kelt H-KE-III-219/2012. számú határozatával és a Felügyelet 2012. július 10. napján kelt H-KE-III-267/2012. számú határozatával módosított 40 milliárd forint keretösszegű kötvényprogramok során forgalomba hozott kötvények kamatfizetéseinek és törlesztéseinek refinanszírozása; valamint e program keretében kibocsátandó Kötvények kamatfizetéseinek refinanszírozása.

A Kötvények Forgalomba hozatalával és a BÉT-re történő bevezetésével, valamint az ottani forgalomban tartásával, továbbá a forgalmazói árjegyzéssel kapcsolatban a Kötvényprogram lejáratáig felmerülő becsült összes költség nagysága várhatóan nem haladja meg a következő értékeket:

Forgalmazói jutalékok és szervezési díj:	91.500.000,- Ft
Tőzsdei bevezetés és forgalomban tartás díja:	4.655.000,- Ft
Jogi költségek:	1.905.000,- Ft
Kötvények keletkeztetésével kapcsolatos költségek:	1.560.000,- Ft
Nyomtatási és közzétételi költségek:	400.000,- Ft
Összesen:	100.020.000,- Ft

A bevétel becsült nettó összege a Végleges Feltételekben kerül feltüntetésre.

2. A NYILVÁNOS FORGALOMBA HOZATALRA KERÜLŐ KÖTVÉNYEKRE VONATKOZÓ INFORMÁCIÓK

2.1. A Forgalomba hozatalra kerülő Kötvények fajtája és osztálya, ISIN kód

A nyilvános Kötvényprogram keretében egy vagy több Sorozatban fix vagy változó kamatozású Kötvények kerülnek felajánlásra. Az egyes Sorozatok futamideje legalább 1 (egy), de legfeljebb 10 (tíz) év. Ezek jellemzői a Végleges Feltételekben kerülnek feltüntetésre. Az egyes Sorozatok ISIN kódjai ugyancsak a Végleges Feltételekben kerülnek meghatározásra.

2.2. A Kötvények kibocsátása alapjául szolgáló jogszabályok

A Kötvények kibocsátásának alapjául a következő fontosabb jogszabályok szolgálnak:

- a) Magyarország 2013. évi központi költségvetéséről szóló 2012. évi CCIV. törvény;
- b) az államháztartásról szóló 2011. évi CXCV. törvény;
- c) a Bizottság 809/2004/EK rendelete a 2003/71/EK európai parlamenti és tanácsi irányelvnek a tájékoztatókban foglalt információk formátuma, az információk hivatkozással történő beépítése, a tájékoztatók közzététele és a reklámok terjesztése tekintetében történő végrehajtásáról;
- d) a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény;
- e) a hallgatói hitelrendszerről szóló 1/2012. (I. 20.) Korm. rendelet,
- f) a kötvényről szóló 285/2001. (XII.26.) Korm. Rendelet,
- g) az állam által vállalt kezesség előkészítésének és a kezesség beváltásának eljárási rendjéről szóló 110/2006. (V. 5.) Korm. Rendelet.

2.3. Kötvények típusa és előállítása

A Kötvények típusa: A Kötvények névre szólóak.

A Kötvények előállítása: A Kötvények a Tpt. vonatkozó rendelkezései alapján dematerializált értékpapírként kerülnek kibocsátásra. A névre szóló dematerializált Kötvényekről kiállított Okirat a Tpt. 9. § (1) bekezdésében foglalt rendelkezés alapján a KELER Zrt.-nél kerül elhelyezésre. Amennyiben az egy Sorozatot alkotó Kötvények számát a Kibocsátó újabb Részlet kibocsátásával növeli, akkor a Sorozatról kiállított Okirat érvénytelenítésre kerül, és ezzel egyidejűleg a teljes Sorozat adatainak megfelelően módosított, új okirat kerül kiállításra.

A Kötvények névértéke: 10.000,- Ft, azaz tízezer forint.

2.4. A kibocsátás pénzneme

A Kötvények magyar forintban kerülnek forgalomba hozatalra.

2.5. A Forgalomba hozatalra kerülő Kötvények sorrendisége

A Kibocsátó a jelen Kötvényprogram alapján forgalomba hozandó Sorozatok között, illetve a Kötvények között sorrendiséget nem állít fel.

Az adott Sorozathoz tartozó Kötvények egymással, valamint a Kibocsátónak a Magyar Állam készfizető kezességével vagy más hasonló jellegű kötelezettségével biztosított egyéb jelenlegi és jövőbeni, továbbá a nem biztosított, nem alárendelt kötelezettségeivel legalább azonos rangsorban állnak (pari passu), kivéve azokat a kötelezettségeket, amelyek a jogszabály rendelkezése alapján elsőbbséget élveznek a Kibocsátó vagyonaára végzett felszámolás, végelszámolás, illetve végrehajtás során követendő kielégítési sorrendben.

2.6. A Kötvényekhez kapcsolódó jogok ismertetése

A Kötvények a Kibocsátónak – a Kötvények tulajdonosaival szemben fennálló – közvetlen, feltétel nélküli, nem alárendelt kötelezettségvállalásai.

A Kötvényekhez a jogszabályok, az Alaptájékoztató és a vonatkozó Végleges Feltételek alapján biztosított teljes körű hitelezői, kötvényesi jogok fűződnek.

A Kötvényprogram alapján történő bármely további forgalomba hozatalhoz a Kötvényprogram ideje alatt nem szükséges a Felügyelet engedélye. A Kibocsátó jogosult a Kötvények tulajdonosainak hozzájárulása nélkül időről időre olyan további Részletek forgalomba hozatalára, amelynek feltételei a forgalomba hozatal napját kivéve minden tekintetben megegyeznek egy már kibocsátott Sorozat feltételeivel. Az ekképpen Részletben kibocsátott Kötvények a Sorozatban korábban kibocsátottakkal egy Sorozatot alkotnak. Ilyen további forgalomba hozatalok esetén a Kibocsátó a Tpt. 27. § (6) bekezdésével összhangban az adott forgalomba hozatal kezdő napját megelőzően a forgalomba hozatal egyedi adatait tartalmazó Végleges Feltételek benyújtásával a Felügyeletet tájékoztatja, és az adatokat a Végleges Feltételek közzétételével nyilvánosságra hozza.

A Kötvényekre a magyar jog az irányadó.

A Kötvényprogrammal kapcsolatban vagy abból eredően keletkező bármely jogvita eldöntésére a Pénz- és Tőkepiaci Állandó Választottbíróság rendelkezik kizárólagos illetékességgel.

Az állami kezesség bírósági úton történő érvényesítése a hatáskörrel és illetékességgel rendelkező rendes bíróság előtt történhet. Amennyiben a kezes és a Kibocsátó elleni igény egy eljárás keretében kerül érvényesítésre, akkor a Kibocsátóval szembeni igény érvényesítésére irányuló eljárás rendes bíróság előtt is megindítható.

A Kibocsátó a jelen Alaptájékoztatóval kapcsolatosan a nyilvánosság felé tájékoztatásait a következőképpen teszi közzé:

- a) a Hirdetményt a Kibocsátó www.diakhitel.hu és a Vezető Forgalmazó www.akk.hu című honlapján, a Napi Gazdaság című lapban, továbbá a PSZÁF által hivatalosan kijelölt információátrolási rendszerként működtetett www.kozzetetelek.hu oldalon,
- b) az Alaptájékoztatót és a Végleges Feltételeket a Kibocsátó www.diakhitel.hu és a Vezető Forgalmazó www.akk.hu című honlapján, továbbá a PSZÁF által hivatalosan kijelölt információátrolási rendszerként működtetett www.kozzetetelek.hu oldalon, továbbá a

befektetők a Tpt. 34. § (7) bekezdése alapján kérhetik a Forgalmazóktól a nyomtatott Alaptájékoztató és a Végleges Feltételek ingyenes rendelkezésre bocsátását,
c) a rendszeres tájékoztatás (éves jelentés) és a rendkívüli tájékoztatás alá eső információkat a Kötvényprogram hatálya alatt a Kibocsátó www.diakhitel.hu és a Vezető Forgalmazó www.akk.hu című honlapján, továbbá a PSZÁF által hivatalosan kijelölt információtárolási rendszerként működtetett www.kozzetetelek.hu oldalon.

A fenti szabályozott információkat a Kibocsátó a 24/2008. (VIII. 15.) PM rendelet 4. §-ának rendelkezései szerint a Napi Gazdaság Online és a Magyar Távirati Iroda, mint honlappal rendelkező médiumok szerkesztősegeinek is megküldi.

A Diákhitel Központ Zrt. a rendkívüli tájékoztatás keretében haladéktalanul, de legkésőbb egy munkanapon belül tájékoztatja a nyilvánosságot minden, a Kötvény értékét vagy hozamát, illetve a Kibocsátó megítélését közvetlenül vagy közvetve érintő információról.

A BÉT által előírt közzétételek a BÉT www.bet.hu című honlapján keresztül történnek.

2.7. A névleges kamatláb és a fizetendő kamatra vonatkozó rendelkezések

A Kötvény kamatozása:

A Kötvények fix vagy változó kamatozásúak lehetnek. A nyilvános Kötvényprogram keretében kibocsátásra kerülő egyes Kötvények kamatozása a vonatkozó Végleges Feltételekben kerül meghatározásra.

A változó kamatozású Kötvények kamata valamely meghatározott referencia kamatláb alapul vételével kerül kiszámításra. Az adott Sorozat referencia kamatlába a vonatkozó Végleges Feltételekben kerül meghatározásra.

Névleges kamatláb:

Fix kamatozású Kötvények esetében a vonatkozó Végleges Feltételekben kerül meghatározásra.

Változó kamatozású Kötvények esetében a kamatmeghatározás módja és az egyes kamatperiódusokra alkalmazandó névleges kamatláb(ak) a vonatkozó Végleges Feltételekben kerül(nek) meghatározásra.

A Kötvényekre vonatkozó kamatperiódusok és az alkalmazandó kamatok, illetve kamatlábak Sorozatonként változhatnak, de az adott Sorozatra vonatkozóan a kamat megállapítás módja állandó.

A kamat esedékessé válásának időpontja és a kamatfizetési időpontok:

A Forgalomba hozatal értéknapját, a kamatfizetés időpontját, a kamatfizetési periódus(ok) hosszát a Kibocsátó a Végleges Feltételekben határozza meg.

Fix kamatozású Kötvények esetében a kifizetendő kamat mértéke (0,01%-ra kerekítetten) az alábbiak szerint kerül meghatározásra (valamennyi esetben bruttó, adólevonások nélküli kamatszázalék, illetve kamatmérték értendő):

Az első kamatfizetési időpontban kifizetendő kamat mértéke:

- amennyiben, az első kamatfizetési periódus hossza megfelel a kamatfizetési gyakoriságnak ($d_{t1} = d_0$), akkor a

$$\text{kifizetésre kerülő kamat mértéke} = g_p,$$

- amennyiben az első kamatfizetési periódus rövidebb, mint a kamatfizetési gyakoriság ($d_{t1} < d_0$), akkor a

$$\text{kifizetésre kerülő kamat mértéke} = g_p * \frac{d_1 - d_0}{d_1 - d_{t1}},$$

- amennyiben az első kamatfizetési periódus hosszabb, mint a kamatfizetési gyakoriság ($d_{t1} > d_0$), akkor a

$$\text{kifizetésre kerülő kamat mértéke} = g_p + g_p * \frac{d_{t1} - d_0}{d_{t1} - d_{t0}},$$

ahol

g_a = Éves kamat (kupon)

g_p = A kamatfizetési gyakoriságnak megfelelő időarányos kamat

f = Kamatfizetések száma egy évben

$$g_p = \frac{g_a}{f} \text{ (így például féléves kamatfizetés esetén } g_p = \frac{g_a}{2} \text{),}$$

d_{t0} = Technikai kamatfizetési nap, amelyet úgy lehet megkapni, hogy az első kamatfizetés dátumából ki kell vonni kettő kamatperiódust

d_0 = A kibocsátás dátuma

d_{t1} = Technikai kamatfizetési nap, amelyet úgy lehet megkapni, hogy az első kamatfizetés dátumából ki kell vonni egy kamatperiódust

d_1 = Az első kamatfizetés dátuma

Minden további kamatfizetési időpontban kifizetendő kamat mértéke:

$$\text{kifizetésre kerülő kamat mértéke} = g_p$$

Változó kamatozású Kötvények esetében a kifizetendő kamat mértéke az éves kamat időarányos része (0,01%-ra kerekítetten), amely a kamatfizetési időpontok között ténylegesen eltelt naptári napok, és a 360 napos év alapján kerül meghatározásra. Szökőév esetében, az eltelt napok számolásánál február 29-ét is figyelembe kell venni. (Az így megkapott eredmény alatt bruttó, adólevonások nélküli kamatszázalék, illetve kamatmérték értendő.)

A változó kamatozású Kötvények kamat-megállapításával kapcsolatos feladatokat a vonatkozó Végleges Feltételekben előírt időben és módon a Vezető Forgalmazó végzi.

Következő Munkanap szabály:

Amennyiben a Kötvények alapján teljesítendő kifizetés (kamatfizetés és/vagy végtörlesztés) esedékes időpontja nem Munkanapra esik, akkor a fizetést az esedékes időpontot követő első Munkanapon kell a Kötvény tulajdonosa részére teljesíteni, és a Kötvény tulajdonosa nem támaszthat késedelmi kamat-, vagy egyéb igényt az ilyen kifizetés miatt.

A kamat és a tőkeösszeg visszafizetése követelésének határideje:

A Kötvényrendelet 6. §-a alapján a Kötvényeken alapuló követelések a Kibocsátóval szemben nem évülnek el.

2.8. Lejárat és a Kötvények törlesztésére vonatkozó rendelkezések

A Kötvények végtörlesztései, a névérték visszafizetése a lejáratkor egy összegben esedékes. A Kötvények egyoldalú visszaváltására sem a Kibocsátó, sem a Kötvények tulajdonosai nem jogosultak. Ez azonban nem korlátozza a Kibocsátót abban, hogy egyes Kötvényeket a piaci feltételeknek megfelelően, az adott Kötvények tulajdonosával való megállapodás alapján visszavásároljon.

2.9. A hozam kiszámításának módja

A hozam-, illetve árfolyamszámítás – függetlenül a hátralévő futamidő hosszától – a magyar állampapírpiaci szokványok szerint történik, azaz fix kamatozású Kötvények esetében a „Tényleges/tényleges”, míg változó kamatozású Kötvények esetében a „Tényleges/360” számítási konvenciók alkalmazásával. Két időpont között a napok számának meghatározására oly módon kerül sor, hogy a számítás során az első nap beletartozik a periódusba, míg az utolsó napot figyelmen kívül kell hagyni, továbbá az esetleges szökőnap figyelembe vételre kerül.

A **fix kamatozású Kötvények esetében** a „Tényleges/tényleges” számítási konvenció alapján a hozam-árfolyam kalkuláció az alábbiak szerint történik:

$$\text{Bruttó árfolyam} = \sum_{i=1}^{i=n} \frac{F_i}{(1 + T_a)^{p_i + \frac{nb_c}{w}}}$$

ahol:

T_a = éves szintű lejáratig számított hozam

n = az elszámolás napjakor még hátralévő cash-flow elemek száma

d_i = az i -edik cash-flow elem (kamatfizetés és törlesztés) kifizetésének dátuma

d_s = az elszámolás napja

d_0 = a kibocsátás napja

d_{t1} = technikai kamatfizetési nap, amelyet úgy lehet megkapni, hogy a következő kamatfizetés dátumából ki kell vonni egy kamatperiódust

p_i = egész szám (0,1,2...n), a kamatfizetések száma az elszámolás napja (d_s) és az F_i napja (azaz d_i) között.

nb_c = az elszámolás napja és a következő kamatfizetés dátuma közötti napok száma

- (nbc = $d_1 - d_s$).
- $w =$ az aktuális kamatfizetési periódus napjainak száma. Alapesetben a következő kamatfizetés és az előző kamatfizetés közötti napok száma ($w = d_i - d_{i-1}$). Amennyiben az első kamatfizetés előtt van az elszámolás napja, akkor w értéke:
- $$w = d_1 - d_{t1}$$
- $F_i =$ a Kötvény i -edik cash-flow eleme ($i = 1, 2, 3 \dots n-1$: i -edik kamatfizetés, $i = n$: az utolsó kamatfizetés és törlesztés).
- $g =$ éves kupon (névleges kamatláb)

F_i értékének meghatározása, ha $i > 1$

$$F_i = g, \quad F_n = g + 100$$

F_i értékének meghatározása, ha $i = 1$

$$F_1 = g * \frac{d_1 - d_0}{d_1 - d_{t1}},$$

Az F_i számított értékét minden esetben két tizedesjegyre kerekítve kell meghatározni.

Felhalmozott kamat számítása

Amennyiben az első kamatfizetés napja (d_1) előtt van az elszámolás napja (d_s),

$$\text{felhalmozott kamat} = g * \frac{d_s - d_0}{d_1 - d_{t1}}$$

Minden más esetben:

$$\text{felhalmozott kamat} = g * \frac{d_s - d_{i-1}}{d_i - d_{i-1}}$$

Nettó árfolyam = Bruttó árfolyam – Felhalmozott kamat

A **változó kamatozású Kötvények esetében** a „Tényleges/360” számítási konvenció alapján alkalmazott számítások a következők.

Bruttó árfolyam = Nettó árfolyam + felhalmozott kamat

Felhalmozott kamat:

$$\text{Felhalmozott kamat} = g \times \frac{d_s - d_0}{360}$$

ahol:

$d_0 =$ a kibocsátás napja, vagy az előző kamatfizetés napja

2.10. A Kötvények tulajdonosainak képvisellete

A Kötvények tulajdonosai általános képvisellel nem bírnak.

2.11. Határozatok, engedélyek és jóváhagyások

Felhatalmazás

A Kötvényprogram keretében történő Forgalomba hozatal a Diákhitel Központ Zrt. Felügyelő Bizottságának a Kötvényprogram elfogadásáról szóló 77/2012. (XI.21.) FB. számú határozatán illetve a Diákhitel Központ Zrt. tulajdonosi jogait gyakorló MFB Magyar Fejlesztési Bank Zrt. 9/2012. (XII.20.) számú alapítói határozatán alapul.

A Nemzetgazdasági Miniszter engedélye

A Diákhitel Központ Zrt. Kötvényeinek kibocsátását a Nemzetgazdasági Miniszter a 2013. évi költségvetési törvény 44. §-a alapján a finanszírozási terv keretében 2012. december 21-én hagyta jóvá.

2.12. A Kötvények kibocsátásának várható időpontja

A Kötvényprogram keretében történő egyes Részletek Forgalomba hozatalának időpontja a Végleges Feltételekben kerül meghatározásra, legkésőbb az ajánlattétel napját megelőzően.

2.13. A Kötvények szabad átruházhatóságára vonatkozó korlátozások leírása

A Kötvényeket devizabelföldi jogi személyek és jogi személyiséggel nem rendelkező társaságok, magánszemélyek, valamint devizakülföldi jogi személyek, jogi személyiséggel nem rendelkező társaságok, magánszemélyek vásárolhatják meg és ruházhatják át egymás között.

Magyarországon kívül a Kötvények csak az Amerikai Egyesült Államokban vagy más országokban érvényes nyilvántartásba vételi kötelezettségek figyelembevételével vagy az azok alóli mentesség esetén értékesíthetők.

A Kibocsátó fenntartja a jogot arra, hogy a Kötvények megszerzhetőségét, illetőleg átruházhatóságát korlátozza. Amennyiben a Kibocsátó él ezen jogával, úgy azt a vonatkozó Végleges Feltételek tartalmazzák.

Devizakülföldiek a Kötvényeket a hatályos devizajogszabályok és a Kibocsátó esetleges korlátozásai figyelembevételével vásárolhatják meg és ruházhatják át.

A Kötvényekkel kapcsolatos, devizakülföldi által vagy javára történő kifizetésekre a hatályos devizajogszabályok rendelkezései az irányadók. Ebben a vonatkozásban más országok jogszabályai is tartalmazhatnak korlátozásokat, amelyre tekintettel a Kibocsátó és a Vezető Forgalmazó felszólítja a jelen Alaptájékoztató olvasóit, hogy tájékozódjanak ezekről a korlátozásokról, illetve tartsák be azokat.

2.14. A Kibocsátó létesítő okirat szerinti székhelyének országa (amely megegyezik a Forgalomba hozatal országával) tekintetében a Kötvényekből származó jövedelem forrásadója

E fejezetnek nem célja a különböző adónemekkel kapcsolatos rendelkezések részletezése, ennek megfelelően az alábbiakban foglaltak általános tájékoztatási céllal készültek. A Kötvénytulajdonosoknak teljesítendő kifizetéseket a mindenkor hatályos jogszabályoknak és egyéb alkalmazandó rendelkezéseknek megfelelően kell teljesíteni. Sem a Kibocsátó, sem a Kötvényeken alapuló kifizetést a Kötvény tulajdonosa részére ténylegesen teljesítő személy nem fog pótlólagos kifizetést teljesíteni abban az esetben, ha a Kötvények alapján teljesítendő kifizetésekből a kifizetőnek adót vagy más összeget kell levonnia.

A személyi jövedelemadóról szóló 1995. évi CXVII. törvény alapján a nyilvánosan forgalomba hozott és forgalmazott Kötvényekből származó kamatjövedelem adóköteles, a kamatjövedelem után az adó mértéke 16%. A személyi jövedelemadóról szóló törvény alapján az értékpapír kölcsönzésből és csereügyletből származó jövedelem egyaránt 16%-os kulccsal adózik. Az árfolyamnyereségből származó jövedelem után az adó mértéke 16%. Az ellenőrzött tőkepiaci ügyletek adózására külön szabályok vonatkoznak. Az Szja tv. 67/B. §-ában foglalt feltételek teljesülése esetén kedvezményes adókulcs alkalmazható a tartós befektetésből származó jövedelmekre.

Belföldi gazdálkodó szervezetnek, a társasági adóról és osztalékadóról szóló többször módosított 1996. évi LXXXI. törvény alapján, az értékpapírból származó jövedelmet a bevételek között kell elszámolnia és ez a bevétel a társasági adó mértékével adózik. A társasági adó mértéke jelenleg 500 millió Ft pozitív adóalapig 10%, illetőleg az e fölötti részre 19%.

Az adózás Magyarország hatályos adójogszabályainak megfelelően történik. Külföldi illetőségű befektető esetében, amennyiben Magyarország és az adott befektető illetősége szerinti állam között a kettős adóztatás elkerülésére vonatkozóan hatályos egyezmény áll fenn, akkor az adóztatás ezen egyezmények rendelkezéseinek megfelelően történik.

A Kibocsátó és a Vezető Forgalmazó kifejezetten tanácsolja a Kötvények iránt érdeklődő befektetők részére, hogy forduljanak adótanácsadóhoz abban a kérdésben, hogy a Kötvények megvásárlásából, tulajdonlásából és eladásából adódó következmények milyen módon érintik adózásukat.

A Kibocsátó és a Vezető Forgalmazó nem vállal felelősséget a forrásadó kifizető által történő levonásával kapcsolatban.

3. AZ AJÁNLATTÉTEL FELTÉTELEI

3.1. Feltételek, ajánlati statisztikák, várható ütemezés és az aukciós ajánlattételhez szükséges intézkedések

3.1.1. Az ajánlattétel feltételei

A. A Kötvény-kibocsátási program általános bemutatása, a 809/2004/EK Rendelet 22. cikk (5) bekezdés 3. pontja alapján

A jelen Alaptájékoztató VIII. fejezet 2.11. pontjában foglalt felhatalmazás és nemzetgazdasági miniszteri engedély alapján megindításra kerülő 2013. évi legfeljebb 40.000.000.000,- Ft, azaz Negyvenmilliárd forint keretösszegű, nyilvános Kötvényprogramhoz készült.

A Kötvényprogram keretében a jelen Alaptájékoztató VIII. fejezet 2.1. pontjában foglaltak szerint egy vagy több Kötvénysorozat kerülhet értékesítésre, különböző időpontokban, több Részlet Forgalomba hozatala révén. Az egyes Részletek forgalomba hozatalának időpontjai, felajánlásra kerülő mennyiségei, továbbá a jelen Alaptájékoztatóban foglaltaktól eltérő egyéb feltételei a vonatkozó Végleges Feltételekben kerülnek meghatározásra, legkésőbb az ajánlattétel napját megelőzően.

A jelen Kötvényprogram időtartama a Hirdetmény közzétételének napjától kezdődően 2013. december 31-ig tart.

A Kötvényprogram keretében kibocsátásra kerülő Kötvénysorozatok egyes Részletei aukció útján kerülnek forgalomba hozatalra.

A forgalomba hozatal jellege: nyilvános forgalomba hozatal.

B. Az aukció útján történő ajánlattétel feltételei

Az aukció a Tpt. 5. § (1) bekezdésének 5. pontja szerint a Forgalomba hozatal azon módja, amely keretén belül a Kibocsátó az általa meghatározott feltételek szerint lehetőséget biztosít vásárlási ajánlat megtételére, és a beérkezett vásárlási ajánlatok meghatározott szempont szerint versenyeznek. A Tpt. 50. §-a rendelkezik az aukciós forgalomba hozatal általános szabályairól.

Az aukciók lebonyolítása a BÉT által üzemeltetett Kereskedési rendszer keretében működő aukciós rendszeren (a továbbiakban: Aukciós Értékpapírtábla) történik.

Az aukció lebonyolításában részt vehetnek a DK Zrt. által jelen Kötvényprogram keretében kibocsátott, illetve kibocsátásra kerülő Kötvény Forgalomba hozatalára és forgalmazására az ÁKK Zrt.-vel megbízási szerződést kötött Forgalmazók.

A Kibocsátó az aukció napját megelőzően a Kibocsátó www.diakhitel.hu és a Vezető Forgalmazó www.akk.hu című honlapján, a hivatalos információtárolási rendszerként működtetett www.kozzetetelek.hu oldalon illetve a www.bet.hu oldalon is közzéteszi a Végleges Feltételeket. A szabályozott információkat a Kibocsátó a 24/2008. (VIII.15.) PM rendelet 4. §-ának rendelkezései szerint a Napi Gazdaság Online és a Magyar Távirati Iroda, mint honlappal rendelkező médiumok szerkesztőségeinek is megküldi.

3.1.2. Az ajánlattétel teljes összege

A jelen Kötvényprogram keretében forgalomba hozott, de le nem járt Kötvények össznévértéke nem haladhatja meg a 40.000.000.000,- Ft-ot, azaz Negyvenmilliárd forintot. A Kötvényprogram keretében forgalomba hozatalra kerülő Kötvények egyes Részleteinek felajánlásra kerülő összege a vonatkozó Végleges Feltételekben kerül meghatározásra, legkésőbb az ajánlattétel napját megelőzően.

3.1.3. Az ajánlattételre nyitva álló idő, lehetséges módosítások, az aukciós eljárás bemutatása

- a) A Kibocsátó az aukciós vételi ajánlati nyilatkozatok felvételét a Forgalmazókon keresztül végzi. Aukciós vételi ajánlat megadása az előírt tartalmú aukciós vételi ajánlati nyilatkozat személyesen, vagy meghatalmazott útján történő megtételével és a Forgalmazók részére történő benyújtásával, vagy telefaxon keresztül történő eljuttatásával történik.

Egy befektető több aukciós vásárlási ajánlatot is tehet, különböző árfolyamokon/hozamokon külön aukciós vételi ajánlati nyilatkozat benyújtásával. Az ugyanazon ajánlattevő által beadott különböző aukciós vásárlási ajánlatok külön ajánlatként kerülnek értékelésre.

A Forgalomba hozatal során Kötvényeket vásárló befektetők a Kötvények vételárát készpénzzel, vagy banki átutalással teljesíthetik. A Kötvényekre tett aukciós vételi ajánlat elfogadásának a feltétele készpénzzel történő teljesítés esetén az, hogy a befektető az ellenértéket az adott Forgalmazónál legkésőbb az aukciós vételi ajánlat benyújtásával egyidejűleg készpénzben befizesse és a befizetési pénztárbizonylatot az aukciós vételi ajánlati nyilatkozathoz csatolja. Átutalással történő teljesítés esetén az aukciós vételi ajánlat elfogadásának feltétele, hogy a befektető legkésőbb az aukciós vételi ajánlati nyilatkozat benyújtásáig a befizetendő összeget az adott Forgalmazónál vezetett elkülönített letéti számlára átutalja, továbbá, hogy az átutalt összeg a fenti számlákra legkésőbb az aukció záró időpontjáig igazoltan beérkezzen. A Forgalmazók jogosultak a befektetőkkel külön megállapodást kötni a fizetést illetően (a működésükre vonatkozó szabályzatuk betartása mellett). Az átutalással történő teljesítés vonatkozásában a Forgalmazók elkülönített letéti számláinak számai az adott Részletre vonatkozó Végleges Feltételekben kerülnek meghirdetésre.

Az aukciós vásárlási ajánlat benyújtásával a befektető kötelező erejű és visszavonhatatlan kötelezettséget vállal a Kötvények átvételére a feltüntetett teljes összeg erejéig, és tudomásul veszi, hogy ajánlata részben is elfogadható.

Meghatalmazott útján történő aukciós vételi ajánlattétel esetén a meghatalmazottnak közokiratba, vagy teljes bizonyító erejű magánokiratba foglalt meghatalmazással kell rendelkeznie, amelyben a befektető, mint meghatalmazó, meghatalmazást ad arra, hogy a meghatalmazott a meghatalmazó nevében és javára aukciós vételi ajánlatot tegyen a felkínált Kötvényre. Meghatalmazott útján történő aukciós vételi ajánlattétel esetén a meghatalmazás eredeti példányát csatolni kell az aukciós vételi ajánlati nyilatkozathoz.

A jogszabályon, hatósági rendelkezésen, vagy létesítő okiraton alapuló képviselő útján történő aukciós ajánlattétel esetén a jogi személyt, illetve jogi személyiséggel nem rendelkező szervezetet az adott jogi személy, illetve szervezet létesítő okiratában rögzítettek szerinti, vagy a hatályos jogszabályokban meghatározott (törvényes) képviselő, vagy az ilyen képviselő által közokiratban vagy teljes bizonyító erejű magánokiratban meghatalmazott személy képviselheti. Természetes személy törvényes képviselője (szülő, gondnok, gyám) ezen minőségét tanúsító okmány szerint járhat el a képviselt személy érdekében.

- b) Minden esetben a Forgalmazó dönti el, hogy a hozzá beérkezett aukciós vételi ajánlati nyilatkozat megfelelően került-e kitöltésre. A Forgalmazó minden ilyen döntése végleges és kötelező erővel bír. Az aukció lezárásáig beérkező és a formai követelményeknek megfelelő aukciós vásárlási ajánlatot a Forgalmazó köteles elfogadni. A hiányosan kitöltött, vagy a benyújtásra rendelkezésre álló időszakon túl beérkező aukciós vételi ajánlati nyilatkozatok érvénytelennek minősülnek és a Forgalomba hozatalban nem vesznek részt.
- c) A Forgalmazók az aukciós vételi ajánlatokat a BÉT által üzemeltetett Kereskedési rendszer Aukciós Értékpapírtábláján nyújtják be az ÁKK Zrt.-hez.

Az aukción ajánlatot a 10.000,- Ft-os, azaz Tízezer forintos névérték figyelembe vételével darabszámra kell benyújtani, egy ajánlat minimálisan 100 db, azaz Egyszáz darab Kötvényre (1.000.000,- Ft, azaz Egymillió forint össznévértékre) tehető. Külön ajánlatként kell benyújtani a saját számlás és az ügyfél javára tett ajánlatokat. Saját számlás ajánlat esetén a 0999-99999-H számlatípust, ügyfél javára tett ajánlat esetén a 0999-9999999 számlatípust kell megadni.

A Kereskedési rendszer Aukciós Értékpapírtábláján keresztül beadott ajánlatoknak tartalmazniuk kell a vásárolni kívánt Kötvény sorozatát, mennyiségét, az ajánlat saját számlás, vagy ügyfél javára szóló jellegét, valamint az aukció kompetitív szakaszában megtett ajánlatok esetén az elvárt nettó árfolyamot legfeljebb négy tizedesjegy, vagy hozamot legfeljebb két tizedesjegy megjelölésével.

- d) Az aukció kompetitív és nem kompetitív szakaszból áll. Az aukció kompetitív szakaszában kizárólag árfolyam- illetve hozammegjelöléssel tett ajánlatokat lehet beadni, az aukció napján 14.00⁰⁰ és 14.49⁵⁹ óra között. A kompetitív szakasz megadott időtartama alatt a benyújtott kompetitív ajánlatok szabadon visszavonhatók, illetve módosíthatók. Az Aukciós Értékpapírtáblával kapcsolatos minden határidő tekintetében a Kereskedési rendszer központi rendszerének rendszerórája irányadó.

Az aukció nem kompetitív szakaszában minden Forgalmazó legalább 1.000.000,- Ft, azaz Egymillió forint össznévértékben, és legfeljebb 100.000.000,- Ft, azaz Egyszázmillió forint össznévértékben, árfolyam-, illetve hozammegjelölés nélkül tehet ajánlatot. Az árfolyam-, illetve hozammegjelölés nélkül tett úgynevezett nem kompetitív ajánlatokat az aukció napján 14.50⁰⁰ és 14.59⁵⁹ óra között lehet beadni. A nem kompetitív szakasz megadott időtartama alatt a benyújtott nem kompetitív ajánlatok szabadon visszavonhatók, illetve módosíthatók.

Hiányosan, vagy hibásan benyújtott ajánlatokat, valamint a megadott időpontoknál később érkező ajánlatokat a Forgalmazó, illetőleg az ÁKK Zrt. nem fogadja el, azok az aukción nem vesznek részt.

3.1.4. Az ajánlattételre felajánlott mennyiség leszállításának lehetősége és a Kötvényekre aukciós ajánlatot tevők által befizetett többletösszeg visszafizetésének módja

Az ajánlattételre felajánlott mennyiség leszállításának lehetősége a jelen Alaptájékoztató VIII. fejezet 3.1.5. c) illetve d) pontja szerint kerül meghatározásra.

A pénzügyileg teljesített, de el nem fogadott aukciós vételi ajánlatok befektetők által befizetett ellenértékének visszafizetésére a Forgalmazók az aukció napját követő második munkanapig adnak átutalási megbízást. A befektetők az elutasított aukciós vételi ajánlatok kapcsán ezen az összegben felül kamatra, kártérítésre vagy egyéb összegre nem jogosultak. Az aukciós vételi ajánlatok teljes vagy részbeni visszautasítása esetén a Forgalmazó köteles az érintett ügyfeleket írásban értesíteni.

3.1.5. Az aukción forgalomba hozandó Kötvények legalacsonyabb és/vagy legmagasabb mennyisége

- a) A Forgalomba hozatal feltételül a Tpt. 33. § (2) bekezdése szerinti legkisebb mennyiség nem kerül meghatározásra.
- b) Egy aukciós ajánlat minimális összege 100 db, azaz Egyszáz darab 10.000,- Ft-os, azaz Tízezer forintos névértékű Kötvény (vagyis minimum 1.000.000,- Ft, azaz Egymillió forint össznévértékű Kötvény).

c) Aukciós túlkereslet és alulkereslet

Amennyiben a meghirdetett mennyiség alacsonyabb az érvényes aukciós vásárlási ajánlatok összes mennyiségénél (túlkereslet), úgy allokációra kerül sor.

Amennyiben a beérkező érvényes ajánlatok összessége kisebb, mint a meghirdetett mennyiség (alulkereslet), a Kibocsátó dönt az ajánlatok elfogadásáról.

Alul-, illetve túlkereslet esetén a Kibocsátó fenntartja a jogot arra vonatkozóan, hogy eltérjen a meghirdetett mennyiségtől és meghatározza az aukción értékesítésre felajánlott mennyiséget, amely az aukción értékesítésre meghirdetett mennyiség legfeljebb +/- 50%-kal történő megváltoztatását jelentheti. Alulkereslet esetén a Kibocsátó továbbá fenntartja a jogot arra vonatkozóan is, hogy az aukcióra beérkezett érvényes ajánlatok mennyisége alapján határozza meg az aukción értékesítésre felajánlott mennyiséget, amely a beérkezett érvényes ajánlatok össz-mennyiségéhez viszonyítva legfeljebb -50%-kal történő megváltoztatást jelenthet. Ezen jogok gyakorlásának időpontjára és módjára az aukció eredményének kihirdetésére vonatkozó szabályokat kell megfelelően alkalmazni, a jelen Alaptájékoztató VIII. fejezet 3.1.7. pontja szerint.

d) Elállás az aukciós eladási ajánlattól

A Kibocsátó fenntartja a jogot arra, hogy az aukcióra beérkezett ajánlatok függvényében – a Kibocsátó számára kedvezőtlen, az aukció lezárásának időpontjáig bekövetkező piaci események, változások esetén, így különösen az állampapírpiaci hozamok legalább 50 (ötven) Bázispontos elmozdulása esetén – az aukciós eladási ajánlatától elálljon. Ilyen elállás esetén a beérkezett ajánlatok teljes mennyisége elutasításra kerül. Az ilyen elállás gyakorlásának időpontjára és módjára az aukció eredményének kihirdetésére vonatkozó szabályokat kell megfelelően alkalmazni, a jelen Alaptájékoztató VIII. fejezet 3.1.7. pontja szerint.

3.1.6. A Kötvények kifizetésének és kiadásának módja és határideje

Az elfogadott ajánlatok ellenértékének elszámolása a KELER vonatkozó szabályzata alapján az elsődleges piaci ügyletekre vonatkozó szabályok szerint történik. Ennek megfelelően a Kötvények vételára a pénzügyi teljesítés napján az ajánlatot benyújtó Forgalmazók KELER-nél vezetett pénzforgalmi számláinak, illetve MNB-nél vezetett számlájának – fedezetvizsgálatot követő – terhelésével és a DK Zrt. javára KELER-nél vezetett számlára történő jóváírással kerül elszámolásra. A pénzforgalmi számlák terhelésével egyidejűleg a KELER jóváírja a Kötvényeket a Forgalmazók megfelelő számláin.

Az ügyfelek részére az értékpapírszámla igazolásokat az a Forgalmazó állítja ki, amelynél az aukciós vételi nyilatkozatot eredetileg felvették.

3.1.7. Az ajánlattétel eredményének nyilvánosságra hozatala

Az aukción elfogadott ajánlattal rendelkező Forgalmazók az aukció napján 16.00 órakor a Kereskedési rendszeren kapnak visszaigazolást elfogadott ajánlataikról és azok árfolyamáról. Az aukcióra benyújtott és az elfogadott ajánlatokról szóló tájékoztatót – amely az elfogadott mennyiséget, a forgalomba hozatal végleges összegét, az elfogadott maximális, minimális és átlagos árfolyamot és hozamot tartalmazza – a DK Zrt. elektronikus médiumok (jelenleg az ÁKK Zrt. közreműködésével: Reuters) útján, valamint honlapján (www.diakhitel.hu) és a Vezető Forgalmazó honlapján (www.akk.hu), a hivatalos információátviteli rendszerként működtetett www.kozzetetelek.hu oldalon illetve a www.bet.hu oldalon is közzéteszi. A szabályozott információkat a Kibocsátó a 24/2008. (VIII.15.) PM rendelet 4. §-ának rendelkezései szerint a Napi Gazdaság Online és a Magyar Távirati Iroda, mint honlappal rendelkező médiumok szerkesztőségeinek is megküldi.

3.1.8. Az elővásárlási jogok gyakorlásának eljárása, a jegyzési jog átruházhatósága és a nem gyakorolt jegyzési jogok kezelése

A Kötvényekkel kapcsolatban harmadik személyek javára elővásárlási jog, jegyzési jog nem áll fenn, emiatt az elővásárlási jogok gyakorlásának eljárása, a jegyzési jog átruházhatósága és a nem gyakorolt jegyzési jog kezelése nem szükséges.

3.2. Forgalmazási terv és allokáció

3.2.1. Azon lehetséges befektetők megadása, akiknek felajánlják az értékpapírokat

A Kötvények Magyarországon nyilvános forgalomba hozatal útján kerülnek felajánlásra, a lehetséges befektetők köre előzetesen nem adható meg.

3.2.2. Az aukciós ajánlatok kiértékelése, allokáció

- a) A benyújtott ajánlatok kiértékelése minden esetben négy tizedesjegyű árfolyam alapján történik. Az ajánlattevő aukciós ajánlatához mindaddig kötve marad, amíg ajánlata a Vezető Forgalmazó által elutasításra, illetőleg részben vagy egészben elfogadásra nem kerül.

A kiértékelés során egy adott Forgalmazó által azonos árfolyam-, illetve hozamszinten benyújtott ajánlatok, így a saját számlás és ügyfél javára tett ajánlatok összeadódnak, és egy ajánlatnak minősülnek.

- b) Amennyiben az aukcióra benyújtott vételi ajánlatok összege eléri vagy meghaladja az aukciós értékesítésre felajánlott mennyiséget, egy ajánlattevő ajánlatai a Kereskedési rendszerben a legmagasabb árfolyam-elvárású ajánlattól kezdődően az aukciós értékesítésre felajánlott mennyiség – névértéken számított – legfeljebb 50%-a erejéig kerülnek figyelembevételre.

Amennyiben az érvényes ajánlatok összege nem éri el az aukción meghirdetett mennyiséget, az ajánlattevőnek az aukción értékesítendő mennyiség 50%-át meghaladó érvényes ajánlatai továbbra is a legmagasabb árfolyam-elvárású ajánlattól kezdődően kerülnek kielégítésre. Ezen ajánlatok elfogadására – valamennyi nem-kompetitív ajánlat kielégítése után – addig van lehetőség, ameddig az aukción értékesítésre felajánlott Kötvények mennyisége értékesítésre nem kerül.

Ugyanezen szabály kerül alkalmazásra abban az esetben, ha az érvényes ajánlatok összege ugyan meghaladja az aukción meghirdetett mennyiséget, azonban a jelen pont első bekezdése szerinti 50%-os korlát alkalmazása következtében az értékelés során figyelembe vehető ajánlatok teljes mennyisége a meghirdetett mennyiségnél kevesebb lenne.

- c) A nem-kompetitív ajánlatok az aukción elfogadott kompetitív ajánlatok mennyiséggel súlyozott átlagárfolyamán, illetve átlaghozamán kerülnek elfogadásra. A Kibocsátó legfeljebb az aukciós értékesítésre felajánlott mennyiség 50%-a erejéig fogad el nem-kompetitív ajánlatokat. Amennyiben a nem-kompetitív ajánlatok összege meghaladja az aukciós értékesítésre felajánlott mennyiség 50%-át, a nem-kompetitív ajánlatok között az aukciós értékesítésre felajánlott mennyiség 50%-át kitevő Kötvény mennyiség az arányos elosztás elve alapján kerül felosztásra.
- d) Túlkereslet esetén, illetve amennyiben az érvényes ajánlatok összege meghaladja az aukción értékesítésre felajánlott Kötvények mennyiségét, továbbá akkor, ha a Kibocsátó alulkereslet esetén a beérkezett érvényes ajánlatok össz-mennyiségéhez viszonyítva kevesebb ajánlat elfogadásáról dönt, az elfogadott mennyiséghez tartozó árfolyamszinten versenyző ajánlatok között a fennmaradó Kötvények az arányos elosztás elve alapján kerülnek felosztásra. Az arányos elosztás elve értelmében a névértéket figyelembe véve, az elfogadott mennyiséghez tartozó árfolyamszinten versenyző ajánlatok között a fennmaradó Kötvények az ezen árfolyamszinten megajánlott össznévérték arányában kerülnek elosztásra. A Forgalmazók a számukra allokált Kötvényeket szintén az arányos elosztás elve szerint allokálják a befektetők részére.
- e) Az aukciós ajánlatok értékelése azok árfolyam-elvárása szerint a Kereskedési rendszer Aukciós Értékpapírtábla által végzett sorbarendezés útján történik. Az érvényes ajánlatok a legmagasabb árfolyamú ajánlattól kezdődően – jelen Alaptájékoztató VIII. fejezetének 3.2.2.a)–d) pontjaiban leírtak figyelembevételével – mindaddig elfogadásra kerülnek, amíg az értékesítésre felajánlott Kötvények mennyisége értékesítésre nem kerül. A nem-kompetitív ajánlatok megelőzik a hozam- illetve árfolyam-megjelöléssel tett ajánlatokat. Az elfogadott ajánlatok alapján az értékesítés

az ajánlattevő által megjelölt árfolyamon, illetve a nem-kompetitív ajánlatok esetén átlagárfolyamon történik.

Az aukciós ajánlattevők a jelen Alaptájékoztató 3.1.6. – 3.1.7. pontjai szerint kapnak értesítést az általuk megszerzett Kötvény-mennyiségről. Ezen értesítést megelőzően a Kötvényekkel való kereskedés a BÉT-en nem kezdődhet meg.

3.3. Árképzés

3.3.1. A Kötvények várható ajánlati ára vagy az ár meghatározásának módja, valamint a nyilvánosságra hozatali eljárás. A kifejezetten a Kötvényt jegyzőre vagy vásárlóra terhelt költségek és adók összege.

- a) Az aukción minimális, illetőleg maximális ár nem kerül meghatározásra.
- b) Forgalomba hozatali ár:
A Kötvények névértéken, névérték alatti, vagy a névértéket meghaladó áron kerülnek Forgalomba hozatalra.
- c) A tényleges forgalomba hozatali ár nyilvánosságra hozatalára vonatkozóan a jelen Alaptájékoztató VIII. fejezet 3.1.7. pontjában foglaltak az irányadók.
- d) A kifejezetten a Kötvényt jegyzőre vagy vásárlóra terhelt költségek és adók összege.

Nincsenek a kifejezetten a Kötvényt jegyzőre vagy vásárlóra terhelt költségek vagy adók.

3.4. Befektetési szolgáltatók és jegyzési garanciavállalás

3.4.1. A teljes ajánlattétel és egyes részei kapcsolattartójának, valamint a befektetési szolgáltatók neve és címe

Program Szervező, Vezető Forgalmazó:

Államadósság Kezelő Központ Zártkörűen Működő Részvénytársaság

1027 Budapest, Csalogány u. 9-11.

A Program Szervező a Kötvények forgalmazásában nem vesz részt.

Forgalmazók és értékesítési helyeik:

Concorde Értékpapír Zrt.

1123 Budapest, Alkotás u. 50.

Tel.: +36 1 489 2200, telefax: +36 1 489 2201

nyitva tartás: H-P: 9.00-17.00

Deutsche Bank AG Magyarországi Fióktelepe

1054 Budapest, Hold u. 27.

Tel: +36 1 301 3700, telefax: +36 1 301 3739

nyitva tartás: H-P: 9.00-14.30

ERSTE Befektetési Zrt.

1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.

Tel: +36 1 235 5102, telefax: +36 1 235 5190

ING Bank N.V. Magyarországi Fióktelepe

1068 Budapest, Dózsa György út 84/B.

Tel: +36 1 235 8543, telefax: +36 1 235 6761

Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.

1122 Budapest, Pethényi köz 10.

Tel: +36 1 457 8900, telefax: +36 1 201 2576

MKB Bank Zrt.

1056 Budapest Váci u. 38.

Tel.: +36 1 268 8014, telefax: +36 1 268 7080

UniCredit Bank Hungary Zrt. fiókok

A forgalomba hozatalban közreműködő UniCredit Bank Hungary Zrt. bankfiókok felsorolását az 1. számú melléklet tartalmazza.

3.4.2. A kifizető ügynökök és letétkezelők neve és címe

Kifizető ügynökök és letétkezelők nem kerülnek meghatározásra, mivel

- a Kötvények alapján a Kibocsátó közvetlenül – a kötvénytulajdonosok értékpapírszámláit vezető befektetési szolgáltatókon keresztül – teljesíti a Kötvénytulajdonosok számára a fizetési kötelezettségét;
- a Kötvények dematerializált formában kerülnek előállításra, így letéti hely nem szükséges.

3.4.3. A kibocsátás átvételére kötelezettséget vállaló szervezetek neve és címe, valamint azoknak a szervezeteknek a neve és címe, amelyek készek a kibocsátást kötelezettségvállalás nélkül, illetve megállapodás alapján a „legjobb tudásuk szerint” elhelyezni

A jelen Kötvény-kibocsátási program keretében lebonyolításra kerülő Forgalomba hozatali eljárásokra jegyzési garanciavállalási megállapodás megkötésére nem kerül sor.

A Forgalomba hozatalban részt vevő Forgalmazók nevei és címei a jelen Alaptájékoztató VIII. fejezet 3.4.1. pontjában és 1. számú mellékletében kerültek bemutatásra.

3.4.4. Az átvételi szerződés megkötésének időpontja

Mivel nincs a kibocsátás átvételére kötelezettséget vállaló szervezet, emiatt nem is kötöttek átvételi szerződést.

4. TŐZSDEI BEVEZETÉSRE ÉS A KERESKEDÉSRE VONATKOZÓ SZABÁLYOK

4.1. Tőzsdei bevezetési kérelem

Jelen dokumentum két alaptájékoztatót foglal magában, amelyek alapján a Kötvényprogram keretében a Kibocsátó az Alaptájékoztatóban megjelölt szabályozott piacra bevezetett Kötvényeket kíván nyilvánosan forgalomba hozni.

A Kibocsátó kezdeményezi a Kötvények valamennyi Sorozatrészletének bevezetését a BÉT-re.

A tőzsdei bevezetés kezdeményezése minden esetben az adott Sorozatrészlet forgalomba hozatalának napjára vonatkozik.

4.2. Minden olyan szabályozott vagy azzal egyenértékű piac, amelyen – a Kibocsátó ismeretei szerint – a bevezetendő értékpapírokkal azonos osztályú értékpapírokkal kereskednek

A Kibocsátónak nincs tudomása a fentiek szerinti szabályozott vagy azzal egyenértékű piacról, amelyen – a Kibocsátó ismeretei szerint – a bevezetendő értékpapírokkal azonos osztályú értékpapírokkal kereskednek a BÉT hitelpapír szekcióján kívül.

A Kötvények bevezetésre kerülnek az EuroMTS Ltd. által üzemeltetett MTS Hungary elnevezésű multilaterális kereskedési rendszerre. Az MTS Hungary multilaterális kereskedési rendszer nem minősül szabályozott vagy azzal egyenértékű piacnak. Az MTS Hungary multilaterális kereskedési rendszeren a Kötvényekkel való kereskedés az EuroMTS Ltd. szabályzataiban foglaltaknak megfelelően folyik. Az elszámolás a KELER Zrt. Általános Üzletszabályzata szerint, az ügylet napjától számított második (T+2) munkanapon történik.

4.3. Azon szervezetek neve és címe, amelyek kötelezettséget vállaltak arra, hogy közvetítőként működnek közre a másodlagos piacokon folytatott kereskedésben, és vételi vagy ajánlati áron keresztül biztosítják a likviditást, továbbá a kötelezettségvállalásaik főbb feltételeinek bemutatása

a) A Kötvényekre árjegyzési kötelezettséget vállalt Forgalmazók neve és címe:

A Kötvényprogram keretében kibocsátásra kerülő Sorozatok mindegyikére a Forgalmazók közül Sorozatonként legalább 3 (három) Forgalmazó, a tőzsdei bevezetés napjától számított legalább 1 (egy) évig árjegyzési kötelezettséget vállal. Az adott Sorozatra árjegyzési kötelezettséget vállaló Forgalmazók neve, címe és az árjegyzés időtartama a vonatkozó Végleges Feltételekben kerül meghatározásra.

b) Árjegyzési kötelezettségvállalás főbb feltételeinek bemutatása

Az a) pontban megjelölt árjegyzési kötelezettséget vállalt Forgalmazók kötelesek a Kötvény(ek)re vonatkozóan vagy (a) a BÉT-en a tőzsdei kereskedés ideje alatt 9.00 órától 10.30 óráig, illetőleg 13.30 órától és 15.00 óráig, vagy (b) az MTS Hungary rendszeren a kereskedés ideje alatt 9.00 órától 10.30 óráig, illetőleg 13.30 órától és 15.00 óráig folyamatosan azonnali vételi és eladási ajánlatot tenni legalább 10.000.000,- Ft, azaz

Tízmillió forint névértékre, fix kamatozású Kötvény esetén legfeljebb 50 Bázispont hozammarzs, változó kamatozású Kötvény esetén legfeljebb 100 Bázispont árfolyammarzs megtartása mellett.

Az a) pontban megjelölt árjegyzési kötelezettséget vállalt Forgalmazók az árjegyzést kötelesek közzétenni a tőzsdei bevezetés napjától vagy (a) a Kereskedési rendszeren a BÉT irányadó szabályzatai szerint, vagy (b) az MTS Hungary rendszeren az EuroMTS Ltd szabályzataiban foglaltaknak megfelelően és minden olyan napon, amelyen a BÉT, az MTS Hungary és a KELER munkanapot tart, kivéve azon napo(ka)t, amelye(ke)n az adott Forgalmazó(k) – a PSZÁF részére történő előzetes bejelentés mellett, illetve valamely neki(k) fel nem róható okból kifolyólag – a BÉT-en vagy az MTS Hungary rendszeren a kereskedésben nem vesz(nek) részt.

Az árjegyzési kötelezettséget vállalt Forgalmazók a Kötvény(ek) első forgalomba hozatalát meghirdető Végleges Feltételek nyilvánosságra hozatalát megelőzően kötelesek a Vezető Forgalmazót értesíteni arról, hogy árjegyzési tevékenységüket a BÉT Kereskedési rendszeren vagy az MTS Hungary rendszeren kívánják teljesíteni. Az, hogy az egyes árjegyzési kötelezettséget vállalt Forgalmazók a BÉT Kereskedési rendszeren vagy az MTS Hungary rendszeren teljesítik árjegyzési kötelezettségüket, a Végleges Feltételekben kerül meghatározásra.

5. KIEGÉSZÍTŐ INFORMÁCIÓK

5.1. A kibocsátással összefüggésben közreműködő tanácsadók

Nincsenek a kibocsátással összefüggésben közreműködő tanácsadók.

5.2. Az Alaptájékoztató VIII. fejezetében szereplő egyéb információk, amelyeket részben vagy teljesen könyvvizsgálók ellenőriztek

Nincsenek az Alaptájékoztató VIII. fejezetében szereplő olyan egyéb információk, amelyeket részben vagy teljesen könyvvizsgálók ellenőriztek.

5.3. Szakértői minőségben közreműködő személyek neve, üzleti elérhetősége, szakképzettsége, a Kibocsátó társaságban való jelentősebb érdekeltisége

Nincsenek az Alaptájékoztató VIII. fejezetének elkészítésében szakértői minőségben közreműködő személyek.

5.4. Harmadik féltől származó információk, és az információforrás

Nincsenek harmadik féltől származó információk.

5.5. A Kibocsátónak vagy hitelviszonyt megtestesítő értékpapírjainak a Kibocsátó kérésére vagy a besorolási eljárásban való közreműködésével készült hitelkockázati besorolása

A Kibocsátónak vagy hitelviszonyt megtestesítő értékpapírjainak a Kibocsátó kérésére vagy a besorolási eljárásban való közreműködésével nem készült hitelkockázati besorolás.

6. AZ AJÁNLATTÉTEL FELTÉTELEI

6.1. A Végleges Feltételek formája

A Végleges Feltételeket a Kibocsátó és a Vezető Forgalmazó a következő formában készíti el és teszi közzé:

A jelen dokumentum a benne leírt Kötvények Forgalomba hozatalához kapcsolódó Végleges Feltételek. Az itt alkalmazott kifejezések a 2013. február 20. napján kelt, a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete PSZÁF H-KE-III-93/2013. számú határozatával közzétételre jóváhagyott Alaptájékoztatóban kerültek meghatározásra.

A Kibocsátóról és a Forgalomba hozatalról az Alaptájékoztató és a jelen Végleges Feltételek együttes ismerete alapján lehet tájékozódni, így a Végleges Feltételek az Alaptájékoztatóval együtt olvasandók. Az Alaptájékoztató ingyenesen letölthető a www.diakhitel.hu, a www.akk.hu, www.bet.hu illetve a www.kozzetetelek.hu weboldaláról, továbbá a befektetők a Tpt. 34. § (7) bekezdése alapján kérhetik a Forgalmazóktól a nyomtatott Alaptájékoztató és a Végleges Feltételek ingyenes rendelkezésre bocsátását.

A **Diákhitel Központ Zrt.** mint Kibocsátó a Kötvényprogramja keretében ezennel nyilvános ajánlatot tesz közzé

**legfeljebb [...],- Ft, azaz [...] forint össznévértékű,
maximum [...] db, azaz [...] darab,
egyenként 10.000,- Ft, azaz Tízezer forint névértékű,
a 2013. évi 40 Mrd Ft keretösszegű Kötvényprogramja keretében [...] napján lejáró,
[...] % [...] kamatozású, éves kamatfizetésű, végtörlesztéses,
névre szóló, dematerializált értékpapírként előállításra kerülő Kötvény [...] Részletének nyilvános forgalomba hozatal útján, aukció keretében történő értékesítésére az alábbi feltételek szerint:**

I. A Kötvény Kibocsátója és a Forgalomba hozatalra kerülő Kötvény főbb adatai

Kibocsátó: Diákhitel Központ Zártkörűen Működő Részvénytársaság
1027 Budapest, Csalogány utca 9-11.

A Kibocsátó határozata a Forgalomba hozatal jóváhagyásáról és a tőzsdei bevezetés kérelmezéséről: A Kibocsátó Felügyelő Bizottságának 77/2012. (XI.21.) FB. számú határozata, illetve a Kibocsátó tulajdonosi jogait gyakorló MFB Magyar Fejlesztési Bank Zrt. 9/2012. (XII.20.) számú alapítói határozata

Az államháztartásért felelős miniszter jóváhagyása: A Nemzetgazdasági Miniszternek a 2013. évi költségvetési törvény 44. §-a alapján kiadott, a Kibocsátó finanszírozási tervére vonatkozó 2012. december 21-én kelt jóváhagyása

A Sorozat elnevezése: [□]

ISIN kód: HU0000.....

A Részlet száma:	[]-[]
Össznévérték:	
(i) Sorozat:	[] Ft, azaz [] forint
(ii) Részlet:	[] Ft, azaz [] forint
Kötvények névértéke:	10.000,- Ft, azaz tízezer forint
Kötvények típusa:	Névre szóló kötvények
Az előállítás módja:	Dematerializált értékpapír
Kibocsátás napja:	[]
A Részlet Forgalomba hozatalának napja:	[]
Futamidő:	[] év és [] nap (hátralévő futamidő [] év és [] nap)
A Sorozat lejáratának napja:	[]

II. A Forgalomba hozatal feltételei

A Forgalomba hozatal jellege:	Nyilvános
A Forgalomba hozatal módja:	Aukció útján
Az aukció ideje:	[] 14.00 órától 15.00 óráig
Aukciós értékesítési helyek:	Az Alaptájékoztató szerint.
Aukciós vételi ajánlat összege:	Legalább 1.000.000,- Ft össznévérték
Az aukció lezárásának időpontja:	[] 15.00 óra
Elszámolás napja:	[]
Felhalmozott kamat:	A felhalmozott kamat []%, azaz [] Ft egy 10.000,- Ft címletű Kötvényre, a Forgalomba hozatal napján. A vételár meghatározása során a fenti felhalmozott kamat figyelembe vételre kerül.
Aukciós árfolyam:	Aukciós minimális, illetőleg maximális ár nem kerül meghatározásra.
A fizetés módja:	A Kötvényt vásárlók a vételár megfizetését készpénzzel, vagy banki átutalással teljesíthetik. A

Kötvényre tett aukciós vételi ajánlat elfogadásának a feltétele készpénzzel történő teljesítés esetén az, hogy a befektető az ellenértéket az adott Forgalmazónál legkésőbb az aukciós vételi ajánlat benyújtásával egyidejűleg készpénzben befizesse és a befizetési pénztárbizonylatot az aukciós vételi ajánlati nyilatkozathoz csatolja. Átutalással történő teljesítés esetén az aukciós vételi ajánlat elfogadásának feltétele, hogy a befektető legkésőbb az aukciós vételi ajánlati nyilatkozat benyújtásáig a befizetendő összeget az adott Forgalmazónál vezetett elkülönített letéti számlára átutalja, továbbá, hogy az átutalt összeg a fenti számlákra legkésőbb az Aukció záró időpontjáig igazoltan beérkezzen. A Forgalmazók jogosultak a befektetőkkel külön megállapodást kötni a fizetést illetően (a működésükre vonatkozó szabályzatuk betartása mellett).

Vezető Forgalmazó:

Államadósság Kezelő Központ Zártkörűen Működő Részvénytársaság.

Forgalmazók:

Concorde Értékpapír Zrt.
Deutsche Bank AG Magyarországi Fióktelepe
ERSTE Befektetési Zrt.
ING Bank N.V. Magyarországi Fióktelepe
Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
MKB Bank Zrt.
UniCredit Bank Hungary Zrt.

Aukciós ajánlatok felvétele:

A Kibocsátó az aukciós vételi ajánlati nyilatkozatok felvételét a Forgalmazókon keresztül végzi.

**Aukciós túlkereslet,
alulkereslet:**

aukciós Amennyiben a meghirdetett mennyiség alacsonyabb az aukciós vásárlási ajánlatok összes mennyiségénél (túlkereslet), úgy allokációra kerül sor.

Amennyiben a beérkező érvényes ajánlatok összessége kisebb, mint a meghirdetett mennyiség (alulkereslet), a Kibocsátó dönt az ajánlatok elfogadásáról.

Alul-, illetve túlkereslet esetén a Kibocsátó fenntartja a jogot arra vonatkozóan, hogy eltérjen a meghirdetett mennyiségtől és meghatározza az aukción értékesítésre felajánlott mennyiséget, amely az aukción értékesítésre meghirdetett mennyiség legfeljebb +/- 50%-kal történő megváltoztatását jelentheti. Alulkereslet esetén a Kibocsátó továbbá fenntartja a jogot arra vonatkozóan is, hogy az

aukcióra beérkezett érvényes ajánlatok mennyisége alapján határozza meg az aukción értékesítésre felajánlott mennyiséget, amely a beérkezett érvényes ajánlatok össz-mennyiségéhez viszonyítva legfeljebb -50%-kal történő megváltoztatást jelenthet. Ezen jogok gyakorlásának időpontjára és módjára az aukció eredményének kihirdetésére vonatkozó szabályokat kell megfelelően alkalmazni.

Kiértékelés, allokáció:

A benyújtott ajánlatok kiértékelése minden esetben négy tizedesjegyű árfolyam alapján történik.

Az Alaptájékoztató szerint sajátos szabályok érvényesülnek az egy ajánlattevő által az aukción megszerezhető Kötvény-mennyiségre vonatkozóan.

Túlkereslet esetén, illetve amennyiben az érvényes ajánlatok összege meghaladja az aukción értékesítésre felajánlott Kötvények mennyiségét, továbbá akkor, ha a Kibocsátó alulkereslet esetén a beérkezett érvényes ajánlatok össz-mennyiségéhez viszonyítva kevesebb ajánlat elfogadásáról dönt, a Kibocsátó allokációt alkalmaz, melynek során az aukciós vételi ajánlatokat az arányos elosztás szabályai szerint elégíti ki.

Elállás aukciós eladási ajánlattól:

A Kibocsátó fenntartja a jogot arra, hogy az aukcióra beérkezett ajánlatok függvényében – a Kibocsátó számára kedvezőtlen, az aukció lezárásának időpontjáig bekövetkező piaci események, változások esetén, így különösen az állampapírpiazi hozamok legalább 50 (ötven) Bázispontos elmozdulása esetén – az aukciós eladási ajánlatától elálljon. Ilyen elállás esetén a beérkezett ajánlatok teljes mennyisége elutasításra kerül. Az ilyen elállás gyakorlásának időpontjára és módjára az aukció eredményének kihirdetésére vonatkozó szabályokat kell megfelelően alkalmazni.

A Kötvény vásárlóinak köre:

Devizabelföldi és devizakülföldi jogi személyek és jogi személyiséggel nem rendelkező szervezetek, magánszemélyek nyújthatnak be aukciós vételi ajánlatot.

A Kötvény ebben a körben szabadon átruházható.

A Forgalmazók elkülönített letéti számlájának száma:

Concorde Értékpapír Zrt.
10900028-00000002-35240367

Deutsche Bank AG Magyarországi Fióktelepe
19017004-00201634

ERSTE Befektetési Zrt.
11613008-01394700-13000000

ING Bank N.V. Magyarországi Fióktelepe
19017004-00201373

Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
11500016-00000220

MKB Bank Zrt.
10300002-20190196-70383285

UniCredit Bank Hungary Zrt.
10900004-00009525-50001205

**A Kötvények másodlagos piaca,
tőzsdei bevezetés:**

A Kibocsátó az elszámolás napjára vonatkozóan kérelmezi a Kötvények bevezetését a BÉT hitelpapír szekciójába. A tőzsdei bevezetést a Kibocsátó végzi. A Kötvények bevezetésre kerülnek az EuroMTS Ltd. által üzemeltetett MTS Hungary elnevezésű multilaterális kereskedési rendszerre.

Az árjegyzési kötelezettséget vállalt Forgalmazók az általuk választottaknak megfelelően, az alábbiak szerint vagy a BÉT Kereskedési rendszer hitelpapír szekciójában, vagy az MTS Hungary rendszeren kétoldalú árat jegyeznek a Kötvényekre.

Árjegyzés időtartama:

Árjegyzési kötelezettséget vállalt
Forgalmazók neve és címe:

Árjegyzési kötelezettséget vállalt
Forgalmazók árjegyzési
tevékenységének helyszíne

III. Kamatozás, kamatfizetés, törlesztés, állami kezesség

Kamatozás: A Kötvény kamatozású.

Kamat mértéke: A kamat mértéke

Kamatfizetés gyakorisága: A kamatfizetés gyakorisággal, minden naptári év napján/napjain esedékes.

Felhalmozott kamat: [A felhalmozott kamat %, azaz ,- Ft egy 10.000,- Ft címletű Kötvényre, a Forgalomba

hozatal napján.]

A kamatláb meghatározásának módja:

[*Változó kamatozású kötvény esetén*]

A kamatláb meghatározásának időpontja:

[*Változó kamatozású kötvény esetén*]

Kamatfizetési napok és a kifizetésre kerülő kamat mértéke és összege:

[*Fix kamatozású kötvény esetén*]

Az első kamatfizetési periódus ([] – []) hossza [] nap, így az első kamatfizetési időpontban kifizetésre kerülő kamat mértéke az éves kamat időarányos része (0,01%-ra kerekítve), azaz:

éves kamat (%) * [] nap, azaz

[]% * []nap / 365 nap = []%.

[*Változó kamatozású kötvény esetén*]

A []-tól []-ig tartó kamatperiódus folyamán a Kötvény éves névleges kamata []%. A kifizetendő kamat []-én: []%.

A további kamatperiódusokra eső kifizetendő kamat mértéke az adott kamatperiódusra megállapított éves névleges kamat időarányos része (a kerekítés szabályai szerint 0,01%-ra kerekítetten), amely a két kamatmegállapítás időpontja között ténylegesen eltelt naptári napok és a 360 napos év alapján kerül meghatározásra.

Kamatszámítás algoritmus:

[*Változó kamatozású kötvény esetén*]

Kamatozás kezdő napja:

[]. A Kötvény a kamatozás utolsó napját követően nem kamatozik tovább.

Törlesztés:

A névérték visszafizetése lejáratkor, egy összegben esedékes.

A kifizetések módja:

A Kötvényen alapuló összegek kifizetését a Kibocsátó a KELER-en keresztül végzi a befektetők részére.

Állami kezesség:

A 2013. évi költségvetési törvény 44. §-a alapján a magyar állam készfizető kezesként felel a Kibocsátó azon fizetési kötelezettségeiért, amelyek a belföldről és külföldről, a diákhitelezési rendszer finanszírozása érdekében felvett hiteleiből, kölcsöneiből és kötvénykibocsátásaiból erednek.

IV. Egyéb információ

A Forgalomba hozatal költségei és a bevétel becsült nettó összege: Jelen Részlet Forgalomba hozatalával és a BÉT-re történő bevezetésével, valamint az ottani forgalomban tartásával, továbbá a forgalmazói árjegyzéssel kapcsolatban a Kötvényprogram lejáratáig felmerülő költségek nagysága várhatóan nem haladja meg a Részlet névértékének []%-át. A bevétel becsült nettó összege [],- Ft.

Értesítés, a hirdetések közzétételének helye: A Hirdetményt a Kibocsátó a Kibocsátó www.diakhitel.hu és a Vezető Forgalmazó www.akk.hu című honlapján, a Napi Gazdaság című lapban, továbbá a PSZÁF által hivatalosan kijelölt információtárolási rendszerként működtetett www.kozzetetelek.hu oldalon teszi közzé. Az Alaptájékoztató és a Végleges Feltételek a Kibocsátó www.diakhitel.hu és a Vezető Forgalmazó www.akk.hu című honlapján továbbá a PSZÁF által hivatalosan kijelölt információtárolási rendszerként működtetett www.kozzetetelek.hu oldalon kerülnek közzétételre. A rendszeres és rendkívüli tájékoztatás alá eső információkat a Kibocsátó a www.diakhitel.hu és a Vezető Forgalmazó www.akk.hu című honlapján, továbbá a PSZÁF által hivatalosan kijelölt információtárolási rendszerként működtetett www.kozzetetelek.hu oldalon teszi közzé. A fenti szabályozott információkat a Kibocsátó a 24/2008. (VIII. 15.) PM rendelet 4. §-ának rendelkezései szerint a Napi Gazdaság Online és a Magyar Távirati Iroda, mint honlappal rendelkező médiumok szerkesztőségeinek is megküldi. A BÉT által előírt közzétételek a BÉT www.bet.hu című honlapján keresztül történnek meg.

EHM:

[]/ Nem alkalmazandó

TELJESSÉGI NYILATKOZAT

Semmilyen jelentős változás nem következett be a Kibocsátó pénzügyi és üzleti helyzetében legutóbbi auditált mérleg óta, továbbá a Kibocsátó pénzügyi helyzetében és kilátásaiban nem következett be jelentősen hátrányos változás az utolsó auditált mérleg dátuma óta.

Semmilyen olyan lényeges tény vagy körülmény nem jutott a Kibocsátó tudomására a Felügyelet Alaptájékoztatót engedélyező határozatának kiadása óta, amely az Alaptájékoztató kiegészítését indokolttá tenné.

FELELŐSSÉGVÁLLALÓ NYILATKOZAT

A jelen Végleges Feltételek az Alaptájékoztatóval együttesen a valóságnak megfelelő adatokat és állításokat tartalmazza, illetve nem hallgat el olyan tényeket és információkat, amelyek a Kötvények, valamint a Kibocsátó és a Kibocsátót terhelő, Kötvényekben foglalt fizetési kötelezettségekért készfizető kezességet vállaló Magyar Állam helyzetének megítélése szempontjából jelentőséggel bírnak.

Budapesten, []

Kibocsátó:

DIÁKHITEL KÖZPONT ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG

Bugár Csaba

vezérigazgató s.k.

Vezető Forgalmazó:

**ÁLLAMADÓSSÁG KEZELŐ KÖZPONT ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ
RÉSZVÉNYTÁRSASÁG**

Töröcskei István

vezérigazgató s.k.

IX. AZ ÁLLAMI KEZESSÉGRE VONATKOZÓ INFORMÁCIÓK

1. AZ ÁLLAMI KEZESSÉGVÁLLALÁS JELLEGE

A 2013. évi költségvetési törvény 44. §-a alapján az állam készfizető kezesként felel a Diákhitel Központ Zrt. azon fizetési kötelezettségeiért, amelyek a belföldről és külföldről, a diákhitelezési rendszer finanszírozása érdekében felvett hiteleiből, kölcsöneiből és kötvénykibocsátásaiból erednek. Az állami kezességvállalásért a Diákhitel Központ Zrt.-nek díjat nem kell fizetnie.

A kezességvállalás jogszabályi hátterét a 2001. és 2002. évre a Magyar Köztársaság 2001. és 2002. évi költségvetéséről szóló 2000. évi CXXXIII. törvény 42. §-a, a 2003. évre a 2003. évi költségvetési törvény 38. §-a, a 2004. évre a 2004. évi költségvetési törvény 44. §-a, a 2005. évre a 2005. évi költségvetési törvény 41. §-a, a 2006. évre a 2006. évi költségvetési törvény 41. §-a, a 2007. évre a 2007. évi költségvetési törvény 42. §-a, a 2008. évre a 2008. évi költségvetési törvény 41. §-a, a 2009. évre a 2009. évi költségvetési törvény 40. §-a, a 2010. évre a 2010. évi költségvetési törvény 61. §-a, a 2011. évre a 2011. évi költségvetési törvény 51. §-a, a 2012. évre a 2012. évi költségvetési törvény 47. §-a tartalmazza, míg a 2013. évre a 2013. évi költségvetési törvény fent hivatkozott rendelkezése vonatkozik.

Készfizető kezeség esetén a Ptk. alapján a jogosult az alábbiak szerint választhat:

- igényét csak a főkötelezettel szemben érvényesíti,
- igényét csak a készfizető kezessel szemben érvényesíti,
- igényét mind a főkötelezettel, mind a készfizető kezessel szemben érvényesíti és egyetemleges marasztalásukat kéri,
- mind a főkötelezettel, mind a készfizető kezest perli, de a készfizető kezes marasztalását kevesebb összegre kéri, mint amelyre a kezességi szerződés alapján jogosult lenne.

A fenti esetek közül a jogosult számára az a legcélszerűbb, ha a főkötelezett és a készfizető kezes egyetemleges marasztalását kéri. A jogerős marasztaló ítélet megléte esetén is döntési joga van, kivel szemben kéri a végrehajtást. A perköltség és a végrehajtási költségek viselése tekintetében a Ptk. 273. § (2) bekezdésében foglaltak a készfizető kezesre is irányadóak.

A 2013. évi költségvetési törvényben a Kötvényekben foglalt fizetési kötelezettségekre biztosított állami kezességvállalás jogszabályi kezességnek minősül, amely nem jár egyedi kezességvállalási szerződés megkötésével vagy nyilatkozat kibocsátásával.

2. AZ ÁLLAMI KEZESSÉGVÁLLALÁS FELTÉTELEI ÉS HATÁLYA

A jelen Alaptájékoztató alapján eszközölt Forgalomba hozatalok jogi biztosítékát az Áht. 92. §-án alapuló, a 2013. évi költségvetési törvény 44. §-ában foglalt jogszabályi állami készfizető kezeség jelenti.

A 2013. évi költségvetési törvény összességében nem határozza meg ezen kezességvállalás mértékét. A 2013. évi költségvetési törvény 44. §-a és a Kormányrendelet 25. §-a azonban rögzíti, hogy az állami kezesség esetünkben (i) csak a Kibocsátónak a diákhitelezési rendszer finanszírozása érdekében történő Kötvénykibocsátásaiból eredő azon fizetési kötelezettségére terjed ki, (ii) amelyekkel összefüggésben a Kormányrendelet alapján a Kibocsátó által állami

kezeségvállalás mellett kibocsátásra kerülő, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok mint pénzügyi eszközök elhelyezését az Államadósság Kezelő Központ Zártkörűen Működő Részvénytársaság végzi, továbbá (iii) a Kötvény kibocsátását is magába foglaló éves finanszírozási tervet az államháztartásért felelős miniszter előzetesen jóváhagyta.

Bár az Áht. 92. § (8) bekezdése alapján hitelviszonyon alapuló jogviszonyhoz kapcsolódó jogszabályi állami kezeség feltétele a jogszabályi állami kezeségen túlmenően az alapügylet tőkeösszege felének megfelelő fedezet hitelező általi előírása, a 2013. évi költségvetési törvény 44.§ (2) bekezdése ez alól az előírás alól a Társaság számára felmentést ad: a Társaságnak a Kötvényekből eredő kötelezettségei biztosítékként az állami készfizető kezeségen túl a hitelező (kötvénytulajdonos) további biztosíték előírására nem köteles.

Amennyiben a fenti feltételek egyidejűleg nem állnak fenn, akkor a Magyar Állam kezesi kötelezettségének fennállása vitatható.

Az állami készfizető kezeség azt jelenti, hogy amennyiben a Kibocsátó a Kötvénykibocsátás alapján vállalt fizetési kötelezettségeit nem teljesíti, a Magyar Állam köteles eljárni annak érdekében, hogy a jogosultak (a Kötvénytulajdonosok) részére a kifizetés megtörténjen. Ennek megfelelően a kezeség kötelezettje a Magyar Állam. A Kibocsátó teljesítésének elmaradása esetén, a készfizető kezeség alapján a Kötvény-tulajdonosok választhatnak, hogy a követelésüket kizárólag a Kibocsátóval szemben, vagy kizárólag a Magyar Állammal szemben, vagy mind a Kibocsátóval, mind a Magyar Állammal szemben érvényesítik, és azok egyetemleges marasztalását kérik. A Kormányrendelet alapján a Kibocsátó rendszeresen köteles tájékoztatni a Magyar Államkincstárt az állami kezeség érvényesítésének valószínűségéről.

Amennyiben a fentiek alapján a Magyar Államot a törvény erejénél fogva érvényes készfizető kezesi kötelezettség terheli, a kezeség teljesítésének megfelelő kimentési ok hiányában való megtagadása illetve késedelme esetén a Ptk. 198. § (3) bekezdése alapján a szerződésszegés szabályait kell alkalmazni. Ebben az esetben a Ptk. 300-301. §-ai alapján a teljesítés továbbra is követelhető, és a teljesítés elmaradásának időpontjától kezdve a Ptk. szerinti késedelmi kamat jár. Amennyiben a szerződésszegés alapján a kezes fizetési kötelezettsége bíróság által jogerősen megállapítást nyer, a kezeset nem mentesítik a fizetési kötelezettség teljesítése alól azok a költségvetésre vonatkozó általános jellegű előírások, amelyek szerint a költségvetés végrehajtása során a kifizetések csak a jóváhagyott kiadási előirányzatok mértékéig rendelkezhetők el, illetve az államháztartás alrendszerében tárgyévén túli fizetési kötelezettség csak olyan mértékben vállalható, amely a kötelezettség-vállalás időpontjában ismert feltételek mellett az esedékesség időpontjában, a rendeltetésszerű működés veszélyeztetése nélkül finanszírozható.

Az állam által vállalt kezeség előkészítésének és a kezeség beváltásának eljárási rendjéről szóló 110/2006. (V. 5.) Kormányrendelet 8/C. § (2) bekezdése a 2009. június 4-ét követően létrejött jogszabályi kezeségvállalásból származó beváltás esetén a kezeség érvényesítését készfizető kezeség esetében a hitelszerződés lejártát, illetve – amennyiben az korábbi – annak felmondását követő 180 napon belüli határidőre korlátozza, azzal, hogy e határidő elmulasztása jogvesztéssel jár. Tekintettel arra, hogy az egyéb, vagyis a nem hitelszerződés alapján vállalt jogszabályi készfizető kezeségvállalások beváltásának érvényesítési idejére a 110/2006. (V.5.) Kormányrendelet semmiféle iránymutatást nem ad, továbbá mivel a Kötvényekből eredő tartozás tartalmát tekintve szintén hitelviszonyon alapuló tartozás, bár értékpapír formájában, nem egyértelmű, hogy a hitelszerződéseket biztosító jogszabályi

készfizető kezességekre előírt 180 napos jogvesztő igényérvényesítési határidő a Kötvények esetében is irányadó-e. Ennek alapján a Kötvénytulajdonosok számára a Kibocsátó esetleges nem teljesítése esetén nyitva álló, az állami készfizető kezesség beváltására vonatkozó határidő nem határozható meg teljesen egyértelműen. Ez az igényérvényesítési határidő a legszigorúbb jogértelmezés szerint a Kötvényeken alapuló fizetési kötelezettségek esedékességét követő 180 napig terjed, míg a legmegengedőbb jogértelmezés szerint az igényérvényesítést határidő nem korlátozza, mivel – a kezesség járulékos jellege folytán – a Kötvényekből fakadó, a Kibocsátóval szembeni követelések el nem évülő jellege miatt a készfizető kezességéből származó követelések sem évülnek el.

A Magyar Állammal szembeni végrehajtás részletes szabályainak hiánya még a jogerős bírósági határozat ellenére is bizonytalanná teheti ezen állam által vállalt kötelezettség teljesítésének kikényszeríthetőségét. A fizetésre kötelezés ténye ugyanis ebben az esetben önmagában még nem jelenti a tényleges fizetés kikényszeríthetőségét. A jogszabályon alapuló állami kezességvállalás beváltásának rendjét nem szabályozza részletesen és kielégítő módon egyetlen jogszabály sem. Az állam által vállalt kezesség előkészítésének és a kezesség beváltásának eljárási rendjéről szóló 110/2006. (V.5.) Kormányrendelet – bár egyre részletesebb szabályokat tartalmaz a jogszabályon alapuló állami kezességre – továbbra sem szabályozza pontosan a kezesség alapján történő teljesítést. A jogszabályi háttér teljességének hiánya miatt tehát a jogszabályon alapuló állami készfizető kezességvállalás érvényesíthetősége – még megfelelő költségvetési források rendelkezésre állása esetén is – bizonytalan, különösen a kezesség érvényesítésének esetleges feltételeit, menetét és a kapcsolódó határidőket illetően.

Tekintettel arra, hogy az állami kezességvállalás jogszabályi háttérét biztosító Áht. vonatkozó rendelkezései 2012. január 1-jével léptek hatályba, és az Áht. felhatalmazta a Kormányt arra, hogy rendeletben állapítsa meg az állami kezesség vállalásának, módosításának, beváltásának, nyilvántartásának eljárási és részletszabályait, nem zárható ki, hogy a fenti szabályokban változás áll be.

3. A MAGYAR ÁLLAM MINT KÉSZFIZETŐ KEZES BEMUTATÁSA

3.1. Áttekintés, jogi forma és politikai berendezkedés bemutatása

A második világháború után Magyarország – a többi kelet-közép-európai országhoz hasonlóan – a szovjet befolyási övezet részévé vált. Az országban négy évtizeden keresztül egypártrendszer volt érvényben, a gazdaságban az állami és szövetkezeti tulajdonon alapuló, központi tervezésű mechanizmus működött. 1989-ben, a régió országai közül elsőként, Magyarországon békés, demokratikus rendszerváltás ment végbe. 1990-ben, 43 év után először, ismét szabad választásokat tartottak, melyen a rendszerváltó pártok elsőprő győzelmet arattak.

Magyarország államformáját tekintve köztársaság, hivatalos neve: Magyarország, politikai berendezkedését tekintve pedig stabil, többpárti parlamentáris demokrácia, ahol teljesülnek a pluralizmus és a jogállamiság feltételei, érvényesülnek az egyéni és kollektív szabadságjogok. A rendszerváltás óta eltelt 20 év során Magyarországon is a modern demokráciákra jellemző politikai váltógazdaság mechanizmusa érvényesült. A 2010. tavaszán lezajlott, az 1989. évi rendszerváltás utáni hatodik szabad országgyűlési választás eredményeként a Fidesz és a Kereszténydemokrata Néppárt alakított kormányt.

3.2. Földrajzi elhelyezkedés

Magyarország Közép-Európában, a Kárpát-medencében fekszik; területe 93 ezer négyzetkilométer, domborzata sík jellegű, éghajlata kontinentális. Hét állam veszi körül: nyugatról Ausztriával, északról Szlovákiával, északkeletről Ukrajnával, keletről Romániával, délről Szerbiával, valamint Horvátországgal, délnyugatról Szlovéniával határos. Magyarország legfontosabb folyója a Duna, mely összeköttetést biztosít a Fekete-tengerrel, egyben – a Duna-Rajna-Majna csatornarendszeren keresztül – folyami szállítási útvonal Nyugat-Európába. Az ország fővárosa – Budapest – a Duna két partján terül el, Magyarország közigazgatási, gazdasági és kulturális központja.

Népesség

Magyarország népessége a 2012. október végi adatok szerint 9,9 millió fő, ezen belül a főváros lakossága 1,7 millió fő. A Magyarországon élők 97%-a magyarnak vallja magát; jelentősebb cigány, horvát, német, román, szerb, szlovák és szlovén nemzetiségű népesség él az országban.

3.3. A fizetőképességet érintő események

A Magyar Állam a külső avagy belső államadósságon alapuló fizetési kötelezettségét mindig időben és maradéktalanul teljesítette.

3.4. A gazdaság áttekintő bemutatása

Magyarország közepesen fejlett gazdasággal és infrastruktúrával rendelkező, a nyugati államokhoz felzárkózó struktúrájú, a világgazdaságba jelentősen integrált ország. A magyar gazdaság a magántulajdonon és a verseny szabadságán alapuló, tőkés piacgazdasági modellre épül; az államháztartás és a pénzügyi rendszer stabil, jól működik; az állami újraelosztás aránya nemzetközi összehasonlításban közepesnek mondható.

A gazdaság ágazati struktúráját tekintve a legfejlettebb tőkés országokéhoz hasonló tendenciák érvényesülnek. Hazánk ásványkincsekben szegény; nyersanyagokban, energiahordozókban behozatalra szorul, így a világgazdasági integrációba elsősorban a magas hozzáadott értékű, technológia-intenzív tevékenységekkel képes bekapcsolódni.

A foglalkoztatottak ágazati megoszlása 2011. első három negyedévében

Mezőgazdaság	Ipar*	Tercier szektor
5,2%	29,9%	64,9%

* Építőiparral együtt

Forrás: Központi Statisztikai Hivatal (KSH)

Az iparon belül meghatározó a feldolgozóipar; ezen belül az utóbbi évtizedben a gépek, műszaki, elektronikai cikkek, járművek gyártása fejlődött a leggyorsabban.

A mezőgazdaság jelentősége fokozatosan visszaszorult annak ellenére, hogy Magyarország rendkívül kedvező talaj- és éghajlati adottságokkal, valamint hosszú, sikeres múlttra visszatekintő agrárkultúrával rendelkezik. Ugyanakkor 2012-ben a mezőgazdaság kisebb aránycsökkenése figyelhető meg a GDP-n belül. A mezőgazdaságból az állattenyésztés és a növénytermesztés közel azonos arányban részesül.

A tercier szektor által képviselt hozzáadott érték 2012 első három negyedében az információ és kommunikáció ágazat jelentős emelkedése ellenére – főként a válság nyomán – csökkent. Az ebben a körben foglalkoztatottak aránya viszont kis mértékben emelkedett.

3.4.1. A gazdaság szerkezete, a főbb gazdasági ágazatok ismertetése

Ipar és építőipar

Az ipari termelés növekedési üteme viszonylag gyors volt 2006-ban (9,9%) és 2007-ben (7,9%). A magas dinamikát elsősorban a gyors ütemben bővülő exportértékesítés eredményezte. 2008-ban stagnált az ipari termelés. 2009-ben – részben a válság elmélyülésének hatására – jelentősen csökkent az ipari termelés; az exportértékesítés 18,8%-kal, a belföldi értékesítés 12,5%-kal csökkent. 2010 folyamán azonban 10,6%-kal emelkedett az ipari termelés volumene 2009-hez képest. 2010-ben az ipari export 16,9%-kal nőtt, míg a belföldi értékesítés 3,0%-kal csökkent. 2011-ben a belföldi értékesítés 5,2%-kal tovább csökkent 2010-hez képest, míg az exportértékesítés 7,9%-kal tovább emelkedett. 2012. első tíz hónapjában 1,0%-kal csökkent az ipari termelés volumene 2011. azonos időszakához viszonyítva. 2012. első tíz hónapjában az ipari export 0,3%-kal tovább nőtt, míg a belföldi értékesítés 2,7%-kal tovább csökkent; az ipari termelés 56%-a exportra kerül.

Az országos építőipari termelés 2006-ban 0,5%-kal mérséklődött, míg 2007-ben 14,5%-kal, 2008-ban 3,7%-kal, 2009-ben 5,3%-kal, 2010-ben 14,1%-kal csökkent. A termelés 2011-ben 7,4%-kal, 2012. első tíz hónapjában 4,2%-kal esett vissza. A visszaesésben elsősorban a lakásépítési aktivitás visszaesése játszott szerepet.

Mezőgazdaság

A mezőgazdaság 2012. évi hozzáadott értéke az előzetes adatok szerint 29%-kal elmarad az előző évitől. A mezőgazdasági kibocsátás értéke 0,7%-kal elmarad az előző évitől. A volumen 11%-kal visszaesett, míg az árak 13%-kal emelkedtek. A növényi termékek kibocsátásának volumene 19%-kal maradt el az előző évitől, ezzel szemben az állattenyésztés kibocsátása 1%-kal nőtt. Míg a növénytermesztés értékindexe 5%-kal visszaesett, az állattenyésztésé 10%-kal nőtt. 2011-ben 13,8 millió tonna gabona termelt, ami 12%-kal magasabb a 2010. évinél. A szarvasmarha-állomány 2007. decembere óta 700 ezer darab körül ingadozik, 2012. júniusának elején 733 ezer darab volt a szarvasmarha-állomány szemben a 2011. június eleji 692 ezer darabbal. A sertésállomány viszont csökkent, 2012. júniusának elején 2,9 millió darab volt a sertésállomány szemben a 2011. június eleji 3,1 millió darabbal.

Szolgáltatások

A szolgáltatások bruttó hozzáadott értéke 2011. során 0,7%-kal emelkedett. 2012. első három negyedében a szolgáltatások hozzáadott értéke 0,4%-kal csökkent az előző év azonos időszakához képest. Az első és a második negyedévben egyaránt 0,3%-kal, míg a harmadik negyedévben 0,7%-kal esett vissza a szektor hozzáadott értéke az előző év azonos időszakához képest.

3.4.2. A bruttó hazai termék ágazatok szerinti bontásban

Az alábbi táblázat mutatja be Magyarország bruttó hazai termékét folyó árakon számítva milliárd forintban gazdasági ágazatok szerinti bontásban.

Évek	Mezőgazdaság és halászat	Ipar összesen	Ebből feldolgozóipar	Építőipar	Szolgáltatások összesen	Ebből									
						Kereskedelem, gépjárműjavítás, szálláshely-szolgáltatás, vendéglátás	Szállítás, raktározás	Információ, kommunikáció	Pénzügyi, biztosítási tevékenység	Ingatlanügyletek	Szakmai, tudományos, műszaki tevékenység, adminisztratív és szolgáltatást támogató tevékenység	Közgazgatás, védelem; közelem társadalom-biztosítás; oktatás, humánerőforrás-teremtés; szociális ellátás	Művészet, szabadidő, egyéb szolgáltatás	Remekadók egyenlege	Megtermelt GDP összesen (piaci beszerzési áron)
2000. I.n.év	121 907	696 190	573 829	93 200	1 536 062	240 324	148 900	124 608	103 697	234 469	152 384	450 472	81 208	442 157	2 889 516
2000. II.n.év	159 792	728 539	615 689	139 099	1 699 101	302 928	175 089	128 603	101 291	245 547	180 947	477 312	87 385	482 052	3 208 583
2000. III.n.év	215 457	774 439	661 560	166 908	1 727 293	321 686	163 982	137 133	100 106	252 003	185 289	477 133	89 961	495 396	3 379 493
2000. IV.n.év	155 816	823 815	698 497	194 188	1 903 008	340 214	164 744	144 397	103 137	255 514	226 112	576 024	93 867	534 628	3 611 455
2000. Év	652 972	3 022 983	2 549 574	593 395	6 865 465	1 205 152	652 714	533 741	408 231	987 533	744 731	1 980 942	352 421	1 952 232	13 089 047
2001. I.n.év	127 952	846 501	717 683	117 003	1 806 003	319 267	180 265	137 344	114 300	263 953	182 488	514 012	94 394	445 066	3 342 505
2001. II.n.év	206 545	859 896	743 248	176 663	2 037 048	400 526	193 752	149 903	112 314	284 026	236 131	554 903	105 493	538 165	3 818 316
2001. III.n.év	241 949	835 883	711 752	209 239	2 032 694	416 002	191 605	150 633	112 196	278 113	227 888	549 470	106 056	582 075	3 890 538
2001. IV.n.év	167 471	856 385	718 962	225 742	2 284 311	438 605	203 931	161 595	119 058	294 771	272 961	678 287	115 102	518 637	4 052 546
2001. Év	743 897	3 388 364	2 891 645	727 637	8 160 056	1 574 401	769 843	599 465	457 868	1 120 844	919 468	2 296 672	421 495	2 083 944	15 103 898
2002. I.n.év	140 934	905 049	759 340	151 732	2 181 398	389 876	195 192	166 735	142 102	302 093	230 822	641 941	112 636	509 915	3 889 027
2002. II.n.év	193 733	926 600	797 395	218 789	2 336 095	465 171	210 202	174 245	141 704	310 960	280 163	633 451	120 099	550 868	4 226 345
2002. III.n.év	230 144	930 000	804 182	245 178	2 343 942	484 164	211 670	169 977	139 197	311 449	277 905	628 826	120 754	612 402	4 364 666
2002. IV.n.év	170 688	950 909	802 102	253 631	2 645 571	497 527	216 341	191 641	148 679	309 110	316 752	823 230	142 291	621 577	4 642 376
2002. Év	735 499	3 712 818	3 163 018	869 330	9 507 005	1 836 737	833 505	702 599	571 682	1 233 612	1 105 642	2 727 447	495 781	2 294 763	17 119 415
2003. I.n.év	122 763	900 131	758 082	120 185	2 582 166	386 675	185 485	184 487	163 940	299 509	272 438	780 502	109 130	570 718	4 095 962
2003. II.n.év	203 758	966 422	832 314	223 749	2 543 814	481 583	206 481	196 670	162 687	331 369	301 239	744 320	119 465	672 395	4 610 117
2003. III.n.év	233 765	1 028 987	892 136	251 109	2 555 570	502 438	213 983	195 157	159 066	328 531	283 406	628 584	121 684	694 852	4 764 283
2003. IV.n.év	175 281	1 143 388	970 428	283 173	2 915 319	539 880	239 080	227 214	173 068	357 740	354 396	858 818	137 723	750 793	5 267 883
2003. Év	735 547	4 038 827	3 461 960	878 216	10 396 868	1 910 545	845 356	803 528	658 762	1 316 969	1 211 478	3 162 226	488 004	2 688 756	18 738 214
2004. I.n.év	137 430	1 083 010	909 907	141 875	2 525 226	432 991	214 505	198 238	186 079	334 535	276 708	764 013	118 358	779 658	4 667 199
2004. II.n.év	276 236	1 145 708	983 535	231 720	2 835 174	528 764	246 827	222 787	183 864	348 407	329 520	847 532	127 473	752 052	5 240 891
2004. III.n.év	299 437	1 148 864	987 211	260 676	2 823 492	552 331	238 512	208 955	184 390	348 436	321 204	841 400	128 264	692 517	5 223 985
2004. IV.n.év	188 871	1 212 319	1 028 064	289 574	3 019 997	572 336	251 646	238 799	200 168	356 471	407 751	860 991	131 836	821 182	5 513 944
2004. Év	901 973	4 589 901	3 908 716	923 845	11 203 890	2 086 422	951 290	868 779	754 501	1 387 849	1 335 182	3 313 935	505 932	3 045 409	20 063 018
2005. I.n.év	136 829	1 127 616	947 626	151 257	2 799 187	472 397	233 945	215 787	221 180	357 913	297 138	866 320	134 507	552 729	4 767 618
2005. II.n.év	213 033	1 234 769	1 067 586	254 072	2 990 590	557 380	265 565	230 035	219 260	372 795	350 443	960 074	135 037	813 240	5 505 705
2005. III.n.év	279 759	1 253 166	1 062 206	299 378	2 975 319	570 995	250 522	230 706	218 487	380 352	355 894	825 173	143 360	854 948	6 562 599
2005. IV.n.év	200 784	1 329 289	1 142 042	325 043	3 340 460	615 619	308 662	257 490	231 068	493 069	443 842	983 932	142 877	903 884	6 102 392
2005. Év	830 385	4 924 820	4 210 442	1 026 752	12 111 556	2 216 390	1 018 234	843 918	889 996	1 504 128	1 447 318	3 535 500	555 782	3 121 800	22 015 283
2006. I.n.év	129 882	1 225 972	1 057 249	163 679	3 000 731	524 411	258 955	235 093	247 685	372 892	325 900	899 640	136 192	612 314	5 132 528
2006. II.n.év	217 996	1 331 090	1 168 338	243 836	3 267 961	630 927	286 049	253 984	241 899	392 203	399 723	918 125	145 050	864 659	5 925 542
2006. III.n.év	308 385	1 376 855	1 207 108	306 647	3 281 086	651 424	290 724	251 174	241 007	418 135	402 784	877 058	148 779	873 806	6 145 778
2006. IV.n.év	197 042	1 413 713	1 231 742	333 462	3 683 645	703 455	306 142	285 807	257 324	445 795	503 186	1 027 588	154 350	843 279	6 471 143
2006. Év	853 305	5 347 631	4 664 346	1 047 624	13 233 422	2 510 217	1 141 871	1 026 057	987 915	1 629 025	1 631 593	3 722 373	584 371	3 193 058	25 675 600
2007. I.n.év	137 404	1 331 034	1 112 872	181 924	3 150 122	557 436	288 715	245 291	236 361	397 336	352 944	1 427 577	839 865	5 640 349	17 128 049
2007. II.n.év	231 622	1 401 307	1 184 413	261 167	3 392 218	670 617	325 417	272 374	230 883	419 947	396 794	920 443	155 742	898 538	6 184 831
2007. III.n.év	312 537	1 401 853	1 191 619	286 797	3 454 160	673 914	323 907	267 180	228 264	445 777	408 711	945 812	160 594	885 851	6 341 197
2007. IV.n.év	213 350	1 473 734	1 241 797	306 975	3 855 131	775 297	358 460	313 196	246 576	487 840	498 693	1 002 625	172 444	974 331	6 823 520
2007. Év	894 913	5 607 927	4 730 702	1 044 863	15 851 630	2 677 364	1 296 499	1 098 441	942 985	1 750 990	1 657 142	3 798 342	631 357	3 598 585	24 980 917
2008. I.n.év	137 030	1 474 795	1 248 453	169 957	3 495 630	628 858	305 469	277 560	242 770	466 531	420 867	982 684	159 080	829 271	6 197 592
2008. II.n.év	236 784	1 474 344	1 267 619	275 710	3 685 453	640 963	326 472	289 611	239 916	448 019	440 894	1 028 317	171 263	1 004 900	6 667 201
2008. III.n.év	315 023	1 388 435	1 172 954	300 124	3 591 391	723 421	312 307	277 660	229 798	460 776	449 129	971 040	167 229	975 707	6 570 680
2008. IV.n.év	233 192	1 441 009	1 192 347	364 138	4 079 841	850 210	353 949	329 349	225 996	508 183	542 279	1 089 009	181 467	989 652	7 107 832
2008. Év	912 029	5 778 584	4 881 374	1 109 929	14 843 225	2 943 451	1 298 197	1 173 910	937 880	1 885 510	1 853 189	4 072 049	679 039	3 899 538	26 543 305
2009. I.n.év	117 984	1 305 487	1 043 984	159 281	3 400 861	541 464	293 459	283 878	262 220	469 439	421 280	983 495	145 626	847 221	5 838 836
2009. II.n.év	184 692	1 304 106	1 078 631	275 327	3 593 133	654 188	309 215	286 213	262 544	462 140	451 142	999 553	168 137	978 383	6 335 641
2009. III.n.év	244 205	1 308 454	1 072 142	286 842	3 521 663	622 018	306 996	289 675	260 480	490 721	442 918	948 874	159 981	1 032 681	6 393 945
2009. IV.n.év	214 235	1 449 970	1 160 662	331 075	3 963 456	748 095	347 303	332 047	255 831	539 370	515 402	1 058 515	166 893	1 107 324	7 066 059
2009. Év	761 217	5 368 017	4 355 419	1 052 524	14 479 113	2 565 765	1 256 973	1 191 813	1 041 074	1 961 671	1 830 742	3 990 437	640 638	3 965 609	25 626 480
2010. I.n.év	115 235	1 280 874	1 040 627	140 419	3 416 138	495 502	306 315	269 939	268 811	465 884	443 943	1 016 465	140 279	954 852	5 907 492
2010. II.n.év	185 337	1 474 147	1 240 157	231 435	3 619 279	633 209	341 217	280 336	268 964	481 389	475 352	967 532	171 280	1 041 727	6 551 926
2010. III.n.év	251 767	1 511 231	1 273 780	275 070	3 674 220	659 463	339 068	295 671	262 809	503 375	486 307	965 760	161 766	1 061 998	6 774 286
2010. IV.n.év	238 794	1 681 664	1 391 868	307 837	4 071 112	778 987	384 648	345 666	264 933	551 781	518 716	1 051 502	174 879	1 074 221	

recesszióba került a magyar gazdaság, amiben jelentős szerepet játszott a nyugat-európai és amerikai konjunktúra gyengülése.

Összefoglaló makrogazdasági adatok:

	2007	2008	2009	2010	2011*	2012 I*	2012 II*	2012 III*
GDP növekedési üteme (munkanaphatástól megtisztítva)	0,1%	0,7%	-6,7%	1,3%	1,6%	-1,3%	-1,5%	-1,4%
ipari termelés növekedési üteme	7,9%	0,0%	-17,8%	10,6%	5,6%	n/a	n/a	-0,9% **
ipari export növekedési üteme	15,5%	0,1%	-18,8%	16,9%	7,9%	n/a	n/a	0,3% **
folyó fizetési mérleg egyenlege/GDP	-7,3%	-7,3%	-0,2%	1,1%	0,9%	0,0%++	0,5%++	0,8%++
államháztartás GFS-egyenlege / GDP	5,5%	3,5%	4,0%	4,2%	5,7%	1,8%++	1,8%++	1,9%++
a központi költségvetés bruttó adóssága / GDP	62,4%	68,2%	74,0%	74,9%	74,6%	71,7%+	71,0%+	71,1%+
inflációs ráta (éves átlagos ütem)	8,0%	6,1%	4,2%	4,9%	3,9%	n/a	n/a	n/a
munkanélküliségi ráta	7,4%	7,8%	10,0%	11,2%	10,9%	11,7%	10,9%	10,4%
reálkeresetek növekedési üteme	-3,8%	1,5%	-2,3%	1,8%	2,4%	n/a	n/a	-3,8% **

Forrás: KSH, MNB, Pénzügyminisztérium (PM), NGM, ÁKK Zrt.

* előzetes adatok

** 2012. január-októberi adatok

+ 2012. évi várt GDP-vel számított adatok

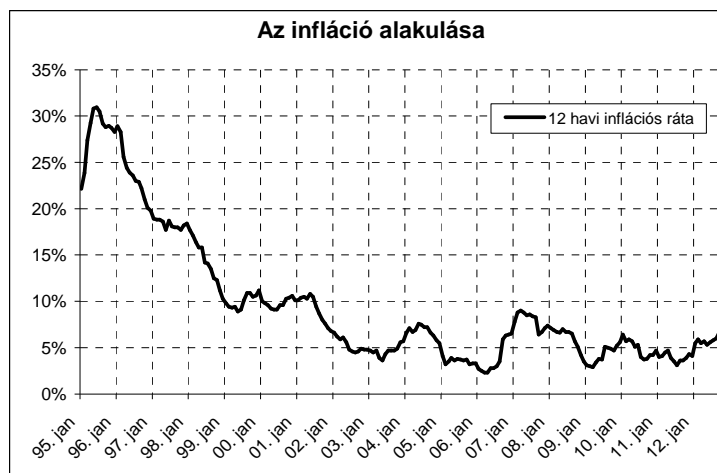
++ 2012. évi várt GDP-vel számított év elejétől kumulált adatok

A bruttó hazai össztermék 2006-ban 3,9%-kal emelkedett. A gazdasági növekedés az Euró-zónához viszonyítva erősnek volt mondható, ám 2007. során jelentősen lassult a dinamika. 2007. folyamán – részben a költségvetési megszorítási intézkedések hatására – visszaesett a belföldi felhasználás, ami csökkentette a GDP lendületét. Bár a gyors ütemben bővülő export részben ellensúlyozta e hatást, a GDP dinamikája a 2007. év egészét tekintve 0,1%-ra lassult. A viszonylag alacsony növekedés 2008. első három negyedévében is folytatódott. 2008. utolsó negyedévében viszont csökkent a GDP az előző év azonos negyedévéhez képest. A GDP visszaesése 2009-ben is folytatódott. A jelentős mértékű külkereskedelmi többlet ellenére a GDP visszaesése 6,7%-ot ért el. 2010-ben 1,3%-kal, 2011-ben 1,6%-kal emelkedett a GDP. A fogyasztás mindkét évben viszonylag gyengén alakult, 2010-ben 2,3%-kal visszaesett, s 2011-ben is csak kis mértékben, 0,3%-kal nőtt. A bruttó felhalmozás 2010-ben még jelentős mértékben, 7,6%-kal emelkedett, ám 2011-ben kisebb mértékben, 0,4%-kal csökkent. A belföldi felhasználás mindkét évben viszonylag gyengén alakult: 2010-ben 0,5%-kal visszaesett, és 2011-ben is csak kis mértékben, 0,1%-kal nőtt. Így mindkét évben elsősorban az exportszektor húzta a gazdaságot. 2010-ben 14,2%-kal, míg 2011-ben 6,3%-kal emelkedett a kivitel, míg a behozatal mindkét évben ennél kisebb mértékben: 2010-ben 12,7%-kal, 2011-ben 5,0%-kal nőtt, így a külkereskedelmi többlet mindkét évben emelkedett. 2011. első három negyedéve folyamán 1,3%-kal visszaesett a GDP. Ebben a fontos szerepet játszott a fogyasztás 1,8%-os visszaesése. A bruttó felhalmozás is nagy mértékben, 21,2%-kal csökkent. A belföldi felhasználás 3,9%-kal visszaesett. Az export 2,7%-os dinamikája meghaladta a behozatal 0,2%-os növekedési ütemét, így a külkereskedelmi többlet tovább emelkedett.

3.4.4. Infláció

Az 1995-ben végrehajtott makrogazdasági kiigazítást követően az új monetáris rezsím hosszú távú stratégiai célul tűzte az infláció leszorítását. A következetes, több kormányzati cikluson átívelő dezinflációs politika eredményeként az áremelkedés éves üteme az 1995. végi 28%-ról – ingadozásokkal tarkítva – 2006. tavaszára 2,3%-ra csökkent, majd 2007 tavaszára 9,0%-

ra emelkedett elsősorban a növekvő üzemanyag- és élelmiszerárak, valamint a fiskális kiigazítás részeként megvalósuló adóemelések, hatósági áremelések és csökkenő kormányzati ártámogatások következtében. 2009. tavaszáig – részben a belső kereslet gyengélkedése miatt – 2,9%-ra csökkent az infláció mértéke, azóta azonban – 2010. elejére 6,4%-ra – emelkedett, elsősorban a növekvő üzemanyag- és élelmiszerárak, valamint a fiskális kiigazítás részeként megvalósuló adóemelések és hatósági áremelések, valamint a jövedéki adó emelése következtében. 2010. közepére a gyenge belföldi kereslet, és az adóváltozások hatásának kifutásával 3,7%-ra mérséklődött az infláció, ám 2010. decemberére elsősorban az élelmiszer-, és energiaárak emelkedése következtében 4,7%-ra emelkedett az áremelkedés üteme. 2011. decemberére 4,1%-ra csökkent az infláció üteme. Az adóváltozások, valamint az emelkedő energiaárak növelték az inflációt, míg a gyenge belső kereslet csökkentette az árnyomást.



Forrás: KSH

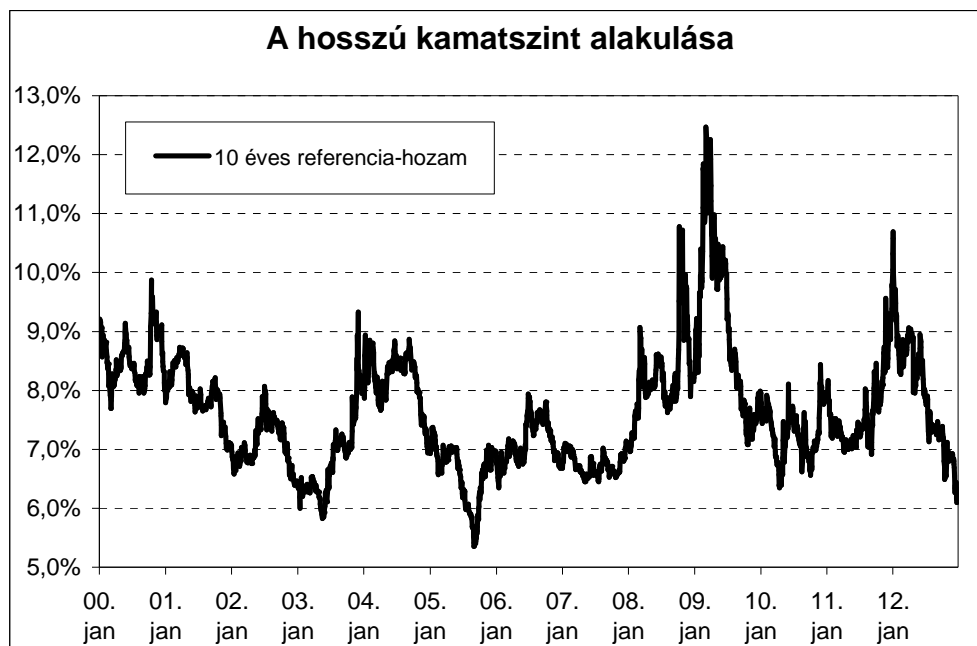
Az MNB inflációs célkitűzése 2012. év egészére és azt követő időszakokra 3%. A jegybank 2011. évi inflációs célja nem teljesült elsősorban a bejelentett kormányzati intézkedések (hatósági áremelések, jövedéki adó emelése stb.) egyszeri hatása, valamint a világszerte magas olaj-, és emelkedő élelmiszerárak hatása miatt. 2011. év átlagát tekintve a 12 havi inflációs ráta 3,9%-ot ért el, ami meghaladja a jegybank 3%-os inflációs célját. A jegybank legfrissebb, 2012. decemberi Inflációs Jelentése szerint a recessziós környezet ellenére a fogyasztói árindex a 2012. évben tartósan az inflációs cél felett alakult. 2012. szeptemberére – részben az adóváltozások következtében – 6,6%-ra emelkedett, majd 2012. decemberére – elsősorban az üzemanyagárak csökkenése következtében – 5,0%-ra csökkent az infláció.

A magas infláció főként a nyersanyagár-sokkok és a kormányzati indirektadó-emelések hatását tükrözi, miközben az inflációs alapfolyamatok mérsékeltebb dinamikát mutatnak. A Monetáris Tanács helyzetértékelése szerint a kihasználatlan kapacitások magas szintje ellensúlyozza a középtávú inflációs kockázatokat. A jegybank szakértőinek előrejelzése szerint az éves átlagos infláció 2012-ben 5,7%-ot, 2013-ban 3,5%-ot, 2014-ben 3,2%-ot érhet el. A korábban prognosztizáltnál alacsonyabb inflációs előrejelzésben jelentős szerepet játszik, hogy a szabályozott energiaárak 2013. év elejétől 10%-kal csökkennek, ami mintegy 1 százalékponttal csökkentheti az inflációt.

3.4.5. Kamatok

A hosszú kamatok konvergenciája 2003. közepéig jó ütemben haladt előre. A 10 éves magyar állampapír-piaci hozamszint a 2000-ben tapasztalt, 8% és 10% között ingadozó értékről –

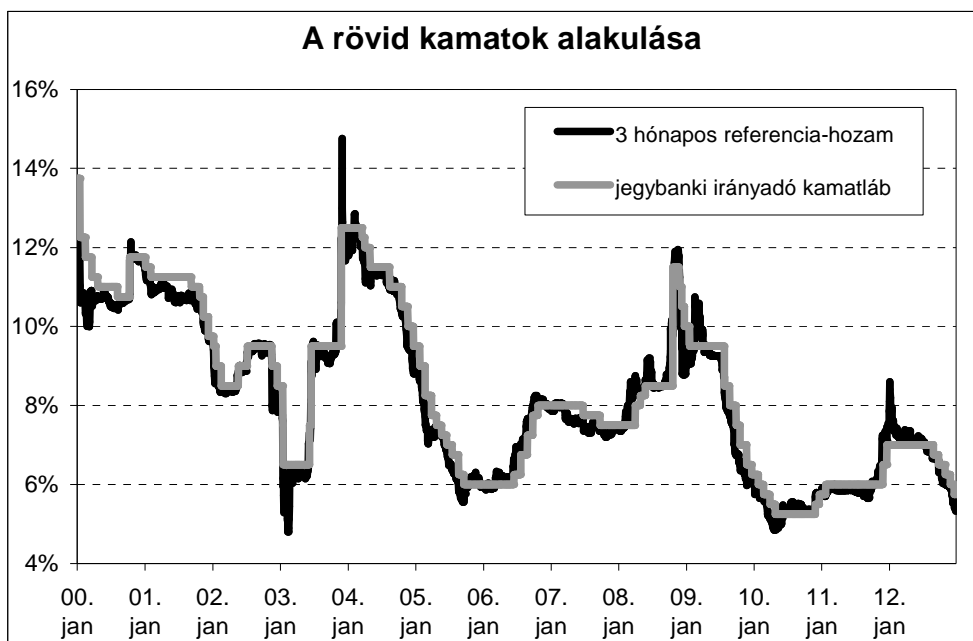
ingadozásokkal kísérve –2007. közepére 6,6%-ra mérséklődtek. 2007. második felében azonban a globális tőkepiaci turbulenciák kialakulása után ismét megemelkedtek a hosszú hozamok. 2008. őszén a globális tőkepiaci válság mélyülését követően ismét jelentősen megemelkedtek a hozamok, a 10 éves magyar állampapír-piaci hozamszint 10% fölé is került, majd az év végén 8%-os szint felett zárt. 2009. tavaszán világszerte drasztikusan csökkent a likviditás az állampapír-piacokon, aminek hatására Magyarországon is jelentősen lecsökkent a forgalom az állampapír-piacokon és emelkedtek a hosszú hozamok. Az év további részében azonban a globális tőkepiaci turbulenciák mérséklődése, továbbá a kormányzati stabilizációs intézkedések hatására 7% közelébe csökkent a 10 éves magyar állampapír-piaci hozamszint, majd az év végére 8% közelébe emelkedett. 2010. elején elsősorban egyes nyugat-európai országok államadosságának fenntarthatóságával kapcsolatos aggodalmak előtérbe kerülése következtében 7,5% körül ingadozott a 10 éves hozamszint. Miután e fenntarthatósági problémák megoldódni tűntek, a hazai 10 éves hozam is lecsökkent 6,5%-ra 2010. áprilisában. A hazai választásokat után azonban a nyugat-európai adósságválság felerősödését követően ismét emelkedtek a hosszú hazai hozamok, jóllehet ennek hatását részben ellensúlyozta az új kormányzat elköteleződése a 3,8%-os 2010. évi, illetve a 3%-ot meg nem haladó 2011. évi deficitcél mellett. 2010. év végén a 10 éves hozam ismét 8% körül ingadozott. 2011. év elején a 8% körüli szintről 7% közelébe csökkent, s szeptemberig jellemzően 7% és 7,5% között ingadozott a 10 éves forinthozam, amiben jelentős szerepet játszott az ún. Széll Kálmány terv Kormány általi bejelentése, illetve kedvező piaci fogadtatása is. Szeptembertől azonban ismét emelkedett a 10 éves hozam, amiben a Kormánynak a devizahitelek végtörlesztésével kapcsolatos döntései mellett a nyugat-európai adósságválság eszkalálódása, és a hazai, valamint a globális növekedési kilátások romlása is jelentős szerepet játszott. 2011. év végén a 10 éves hozam 9,75% volt. 2012. év elején a 10 éves hozam rövid időre 10% fölé emelkedett, majd az év folyamán fokozatosan csökkent. A hosszú forinthozamok csökkenésében szerepet játszott a Kormány szigorú fiskális politika melletti elkötelezettsége, valamint a laza nyugat-európai és amerikai monetáris politika is. 2012. év végén a 10 éves hozam 6,1% körül ingadozott.



Forrás: ÁKK Zrt.

2004-ben az MNB megkezdte a kiugrónak számító hazai kamatszint mérséklését: óvatos lépésekben 2004. elejétől 2005. őszéig összesen 6,5 százalékponttal csökkentette az irányadó kamat mértékét. A jegybank ezt követően szinten tartotta az irányadó kamatlábat. 2006. júniusában a választások és az új Kormány megalakulása, valamint az „Új egyensúly” program közzététele után a befektetők első reakciói nem voltak kedvezőek, és a forint komoly gyengülésbe kezdett, miközben az inflációs kilátások is romlottak. A jegybank – részben ezen belső, részben nemzetközi hatások miatt – összesen 200 bázisponttal megemelte az alapkamatot. Mindezek következtében a hosszú hozamok újból emelkedni kezdtek. A fiskális kiigazító lépések hatására javuló makrogazdasági mutatók, valamint a 2007. tavaszán 9%-on tetőző infláció csökkenésével, valamint az inflációs kockázatok mérséklődésével a jegybank 2007. közepén 25 bázisponttal, majd 2007. őszén újabb 25 bázisponttal csökkentette az alapkamatot. 2008. tavaszán azonban világszerte jelentős mértékben visszaesett a likviditás az állampapír-piacokon, s a magyar forint állampapír-piacon is szünetelt a kereskedés. A jegybank 2008. áprilisában két alkalommal, 50 és 25 bázisponttal, majd 2008. májusában újabb 25 bázisponttal megemelte az alapkamatot. 2008. őszén a globális tőkepiaci válság mélyülését követően a jegybank 300 bázisponttal, 11,5%-ra emelte az alapkamatot, az Európai Unió, a Nemzetközi Valutaalap és a Világbank pénzügyi segítségnyújtásának bejelentését követően azonban jelentős mértékben stabilizálódott a magyar tőkepiaci helyzet. 2008. novemberében 50 bázisponttal, majd 2008. decemberében további két alkalommal 50-50 bázisponttal, 2008. végére 10%-ra csökkentette a jegybank az alapkamatot. 2009. tavaszán lecsökkent a likviditás az állampapír-piacon, azonban az év további részében enyhült a likviditáshiány. Emellett – részben a kormányzati stabilizációs intézkedések hatására – jelentős mértékben javultak Magyarország külső és belső egyensúlyi mutatói. Az inflációs és reálgazdasági kilátásokat, valamint az országgal szembeni kockázati megítélést mérlegelve a jegybank Monetáris Tanácsa 2009. folyamán összesen 375 bázisponttal 6,25%-ra csökkentette a jegybanki alapkamatot. 2010. első négy hónapjában a jegybank Monetáris Tanácsa tovább folytatta a jegybanki alapkamat csökkentését. Januárban, februárban, márciusban és áprilisban egyaránt 25-25 bázispontos kamatcsökkentésekre került sor, így a jegybanki alapkamat április végére 5,25%-ra csökkent. Ezt követően azonban elsősorban a nyugat-európai adósságválság kibontakozása, illetve a 2010. évi parlamenti választások után megalakult Kormány gazdaságpolitikájával kapcsolatos befektetői bizonytalanság következtében a Monetáris Tanács az alapkamat szinten tartása mellett döntött. Részben a válságadók továbbhárítása következtében 2010. őszén jelentősen romlottak az inflációs kilátások, s az inflációs kockázatok miatt a Monetáris Tanács megkezdte az alapkamat emelését. 2010. novemberében és decemberében, valamint 2011. januárjában egyaránt 25-25 bázispontos kamatemelésre került sor, így a jegybanki alapkamat mértéke 2011. január végén 6,00%-ot tett ki. Ezt követően a jegybank a jegybanki alapkamat szinten tartása mellett döntött 2011. novemberéig. 2011. november 29-én és 2011. december 20-án egyaránt a jegybank Monetáris Tanácsa az inflációs kilátásokra és Magyarország romló kockázati megítélésére való tekintettel 50 bázispontos kamatemelés mellett döntött, így 2011. év végén a jegybanki alapkamat mértéke 7,00%-ot tett ki. 2012. első felében a jegybank Monetáris Tanácsa a jegybanki alapkamat szinten tartása mellett döntött, a Monetáris Tanács megítélése szerint a kamat emelésének és csökkentésének irányába ható tényezők kioltották egymást. A kereslet drasztikus visszaesése és tartós gyengesége kamatcsökkentést indokolt volna, a folyamatosan érkező költségsokkok következtében azonban az infláció nem tudott tartósan csökkenni, ami az óvatos kamatpolitika irányába hatott. A globális pénzügyi piaci környezet és a hazai eszközárak kedvezőtlen alakulása időről időre ugyancsak korlátozta a monetáris politika mozgásterét. A harmadik negyedévben mind az inflációs, mind a makrogazdasági kilátások számottevően romlottak, míg a globális pénzügyi piaci környezet, és ennek következtében Magyarország kockázati megítélése érdemben javult. Ezeket a

tényezőket mérlegelve, a jegybanki alapkamat júliusi szinten tartását követően a Monetáris Tanács augusztusban az irányadó kamat 25 bázispontos mérséklése mellett döntött. A Monetáris Tanács szeptemberben, októberben, novemberben és decemberben is 25-25 bázisponttal csökkentette a jegybanki alapkamat mértékét, így 2012. év végén a jegybanki alapkamat mértéke 5,75%-ot tett ki. A rövid hozamok alakulása szorosan követte a jegybanki alapkamat alakulását.



Forrás: ÁKK Zrt., MNB

A fenti folyamatok következtében a 10 éves euró referenciahozam feletti forintfelár a 2005. őszi 230 bázisponttól 2006. közepére 400 bázispontra emelkedett, ezután 2007. közepére 200 bázispontra mérséklődött. A fejlett tőkepiaci turbulenciák idején ismét emelkedett, 2008. végén a felár 530 bázispontot ért el. 2009. tavaszán az állampapír-piaci likviditás drasztikus visszaesésekor 950 bázispont fölé nőtt, azonban a globális pénzügyi válság enyhülésével az év további részében a 10 éves euró referenciahozam feletti forintfelár 460 bázispontra csökkent. 2010. tavaszán elsősorban a rendeződni tűnő nyugat-európai adósságprobléma, illetve a kedvezően alakuló hazai növekedési kilátások, továbbá a szigorú hazai fiskális politika következtében 330 bázispontra csökkent a felár. A nyár folyamán azonban ismét felerősödtek egyes nyugat-európai országok államadósságának fenntarthatóságával kapcsolatos befektetői aggodalmak, s a hazai Kormány gazdaságpolitikájával kapcsolatos bizonytalanság felerősödött, így ismét jelentős mértékben megemelkedett a felár, s az év második felében 500 bázispont körül ingadozott. 2011. első hónapjaiban jelentős mértékben, 350 bázispont körüli szintig csökkent a felár, amiben jelentős szerepet játszottak a hazai fiskális politikával kapcsolatos bejelentések, illetve azok kedvező piaci fogadtatása, valamint a javuló globális konjunkturális kilátások is. 2011. áprilisától azonban fokozatosan emelkedett a felár, amiben a nyugat-európai adósságválság eszkalálódása, a hazai és a globális növekedési kilátások romlása, valamint a hazai devizahitelek törlesztésével kapcsolatos kormányzati döntések, illetve azok kedvezőtlen piaci fogadtatása is szerepet játszott. A 10 éves euró referenciahozam feletti forintfelár 2011. végén 800 bázispont körül ingadozott. 2012. év elején a 10 éves euró referenciahozam feletti forintfelár rövid időre 900 bázispont közelébe emelkedett, majd az év folyamán fokozatosan csökkent. A hosszú forinthatamok csökkenéséhez hasonlóan a felárak alakulásában is szerepet játszott a Kormány szigorú fiskális politika melletti elkötelezettsége, valamint a laza nyugat-európai és

amerikai monetáris politika. 2012. év végén a 10 éves euró referenciahozam feletti forintfelár 480 bázispont körül ingadozott.

3.4.6. A gazdasági átalakulás eredményei

Az 1989-90-es politikai fordulatot Magyarországon radikális gazdasági rendszerváltás követte, ennek során a szocialista berendezkedésű országból az évtized második felére a magántulajdonon alapuló, versenyképes piacgazdaság jött létre. A jogi és intézményi keretek kiépítése, a piaci versenyfeltételek létrejötte, a hazai magánvállalkozói tevékenység felélénkülése, a külföldi és multinacionális vállalatok magyarországi betelepülése eredményeként a magyar gazdaságban az évtized közepére sikeres szerkezeti átalakulás ment végbe. Versenyképes ágazatok fejlődtek ki, piac képes termékeket előállító kapacitások jöttek létre, így Magyarország adottságai szerint bekapcsolódhatott a világgazdasági integrációba. Jelenleg az export több, mint $\frac{3}{4}$ -e a kibővült Európai Unió térségébe irányul. Magyarország újabban élénkíti gazdasági kapcsolatait a világ gyorsan fejlődő régióival (pl. Kínával, az arab országokkal).

3.5. A politikai és kormányzati rendszer általános ismertetése

Alkotmány/Alaptörvény

1989. október 23-án került sor Magyarországon a köztársaság kikiáltására, az állam elnevezése Magyar Népköztársaságról Magyar Köztársaságra változott, az Alkotmány jelentős mértékben módosításra került.

2012. január 1. napjával az 1949. évi Alkotmányt felváltotta az Alaptörvény, az állam neve Magyar Köztársaságról Magyarországra módosult.

Köztársasági elnök

Magyarország államfője a köztársasági elnök, akit az Országgyűlés választ 5 éves időtartamra. Köztársasági elnökké választható az országgyűlési képviselő is, azonban e két tisztség nem tölthető be egyszerre. A köztársasági elnököt egyszer lehet újraválasztani. A jelenlegi köztársasági elnök Áder János, aki 2012. május 10-én foglalta el a köztársasági elnöki széket. A köztársasági elnök jogköre korlátozott. A köztársasági elnök Alaptörvényben rögzített intézkedéseinek érvényességéhez a Kormány tagjának (miniszterelnök, vagy a megfelelő miniszter) ellenjegyzése szükséges.

Kormány

Magyarországon a miniszterelnök és a miniszterek együtt képezik a Kormányt. Az Országgyűlés a miniszterelnök választásáról és a Kormány programjának elfogadásáról egyidejűleg, egyszerű többséggel dönt. A jelenlegi miniszterelnök Orbán Viktor, akit a Parlament 2010. május 29-én választott meg; a hivatali esküt a jelenlegi Kormány miniszterelnökeként ugyanezen a napon tette le. A minisztereket a miniszterelnök javaslatára a köztársasági elnök nevezi ki és menti fel. Jelenleg a miniszterelnök mellett 10 miniszterből áll a Kormány. A Kormány a végrehajtó hatalom általános szerve, feladat- és hatásköre kiterjed mindarra, amit az Alaptörvény vagy jogszabály kifejezetten nem utal más szerv feladat- és hatáskörébe. A Kormány az Országgyűlésnek felelős. A Kormány a közigazgatás legfőbb szerve, törvényben meghatározottak szerint államigazgatási szerveket hozhat létre.

Feladatkörében eljárva a Kormány törvényben nem szabályozott tárgykörben, illetve törvényben kapott felhatalmazás alapján rendeletet alkot.

Országgyűlés

Az egykamarás Magyar Országgyűlés az ország legfőbb népképviselői szerve. Az Országgyűlés választja a köztársasági elnököt, a miniszterelnököt, az Alkotmánybíróság tagjait és elnökét, az Állami Számvevőszék elnökét, a Kúria elnökét és a legfőbb ügyészt, valamint az alapvető jogok biztosát és helyetteseit.

Az országgyűlési képviselőket a választópolgárok általános és egyenlő választójog alapján, közvetlen és titkos szavazással, a választók akaratának szabad kifejezését biztosító választáson, sarkalatos törvényben meghatározott módon választják. A Magyarországon élő nemzetiségek részvételét az Országgyűlés munkájában sarkalatos törvény szabályozza.

Az országgyűlési képviselők általános választását - az Országgyűlés feloszlása vagy feloszlata miatti választás kivételével - az előző Országgyűlés megválasztását követő 4. év április vagy május hónapjában kell megtartani.

Bírói testület

A bíróságok igazságszolgáltatási tevékenységet látnak el. A legfőbb bírósági szerv a Kúria.

A bíróság dönt

- a) büntetőügyben, magánjogi jogvitában, törvényben meghatározott egyéb ügyben;
- b) a közigazgatási határozatok törvényességéről;
- c) az önkormányzati rendelet más jogszabályba ütközéséről és megsemmisítéséről;
- d) a helyi önkormányzat törvényen alapuló jogalkotási kötelezettsége elmulasztásának megállapításáról.

A Kúria a fentiek mellett biztosítja a bíróságok jogalkalmazásának egységét, a bíróságokra kötelező jogegységi határozatot hoz. A bírósági szervezet többszintű. Az ügyek meghatározott csoportjaira - különösen a közigazgatási és munkaügyi jogvitákra - külön bíróságok létesíthetők. A bírói önkormányzati szervek közreműködnek a bíróságok igazgatásában. Törvény egyes jogvitákban más szervek eljárását is lehetővé teheti. A bíróságok szervezetének és igazgatásának, a bírák jogállásának részletes szabályait, valamint a bírák javadalmazását sarkalatos törvény határozza meg. A bíróságok a jogalkalmazás során a jogszabályok szövegét elsősorban azok céljával és az Alaptörvénnyel összhangban értelmezik. Az Alaptörvény és a jogszabályok értelmezésekor azt kell feltételezni, hogy a józan észnek és a közjónak megfelelő, erkölcsös és gazdaságos célt szolgálnak.

A Kúria elnökét a köztársasági elnök javaslatára az Országgyűlés választja meg.

Az Alkotmánybíróság elkülönül a bírói testület többi tagjától; a törvénykezés alkotmányos kontrollját biztosítja, és egyéb, külön törvényben meghatározott feladatai vannak. Az Alkotmánybíróság az Alaptörvény védelmének legfőbb szerve. Az Alkotmánybíróság tagja független, csak az Alaptörvénynek és a törvényeknek van alárendelve. Az Alkotmánybíróságnak összesen 15 tagja van. Az Alkotmánybíróság tagjának megbízási ideje 12 év. Az Alkotmánybíróság tagja nem választható újra. Az Alkotmánybíróság hatáskörébe tartozik a jogszabályok Alaptörvénnyel való összhangjának előzetes vizsgálata (előzetes normakontroll eljárás), az Alaptörvénnyel való összhang utólagos vizsgálata (utólagos normakontroll eljárás), a jogszabályok Alaptörvénnyel való összhangjának felülvizsgálata, egyedi normakontroll eljárás bírói kezdeményezésre, az alkotmányjogi

panasz elbírálása, a jogszabály nemzetközi szerződésbe ütközésének vizsgálata, az Országgyűlés népszavazás elrendelésével összefüggő határozatának vizsgálata, az Alaptörvény-ellenesen működő képviselő-testület felosztatásával összefüggő vélemény kialakítása, a köztársasági elnök tisztségétől való megfosztása, az állami szervek, illetve állami és önkormányzati szervek között hatásköri összeütközésének az Alaptörvény értelmezése alapján történő megszüntetése, az önkormányzati rendelet, a közjogi szervezetszabályozó eszközök és jogegységi határozatok vizsgálata, és az Alaptörvény értelmezése. Az Alkotmánybíróság döntése – törvényi kivétellel - mindenkire nézve kötelező. Az Alkotmánybíróság döntése ellen jogorvoslatnak nincs helye. Az Alkotmánybíróság az alkalmazott jogkövetkezményeket az Alaptörvény és a rá vonatkozó sarkalatos törvény keretei között maga állapítja meg.

Helyi önkormányzatok

Magyarországon a helyi közügyek intézése és a helyi közhatalom gyakorlása érdekében helyi önkormányzatok működnek. A helyi önkormányzatokra vonatkozó szabályokat sarkalatos törvény határozza meg. A helyi önkormányzat a helyi közügyek intézése körében törvény keretei között

- a) rendeletet alkot;
- b) határozatot hoz;
- c) önállóan igazgat;
- d) meghatározza szervezeti és működési rendjét;
- e) gyakorolja az önkormányzati tulajdon tekintetében a tulajdonost megillető jogokat;
- f) meghatározza költségvetését, annak alapján önállóan gazdálkodik;
- g) e célra felhasználható vagyonával és bevételeivel kötelező feladatai ellátásának veszélyeztetése nélkül vállalkozást folytathat;
- h) dönt a helyi adók fajtájáról és mértékéről;
- i) önkormányzati jelképeket alkothat, helyi kitüntetések és elismerő címeket alapíthat;
- j) a feladat- és hatáskörrel rendelkező szervtől tájékoztatást kérhet, döntést kezdeményezhet, véleményt nyilváníthat;
- k) szabadon társulhat más helyi önkormányzattal, érdek-képviseleti szövetséget hozhat létre, feladat- és hatáskörében együttműködhet más országok helyi önkormányzatával, és tagja lehet nemzetközi önkormányzati szervezetnek;
- l) törvényben meghatározott további feladat- és hatásköröket gyakorol.

A helyi önkormányzatok tulajdona köztulajdon, amely feladataik ellátását szolgálja. A helyi önkormányzat feladat- és hatásköreit a képviselő-testület gyakorolja. A helyi önkormányzat és az állami szervek a közösségi célok elérése érdekében együttműködnek. A helyi önkormányzat részére kötelező feladat- és hatáskört törvény állapíthat meg. A helyi önkormányzat kötelező feladat- és hatásköreinek ellátásához azokkal arányban álló költségvetési, illetve más vagyoni támogatásra jogosult. A Kormány a fővárosi és megyei kormányhivatal útján biztosítja a helyi önkormányzatok törvényességi felügyeletét. Törvény a költségvetési egyensúly megőrzése érdekében a helyi önkormányzat törvényben meghatározott mértékű kölcsönfelvételét vagy más kötelezettségvállalását feltételhez, illetve a Kormány hozzájárulásához kötheti. Az Alaptörvény szerint a helyi önkormányzati képviselőket és polgármestereket a választópolgárok általános és egyenlő választójog alapján, közvetlen és titkos szavazással, a választók akaratának szabad kifejezését biztosító választáson, sarkalatos törvényben meghatározott módon és meghatározottak szerint 5 évre választják.

Magyarország és az Európai Unió

Az Európai Közösség 1990. áprilisában felajánlotta a rendszerváltásban élen járó volt szocialista államoknak a társulás lehetőségét. Magyarországgal még abban az évben megkezdődtek a tárgyalások, és 1993-ban életbe lépett az ún. Társulási Szerződés.

Az Európai Unió 1993. nyarán kimondta, hogy kész tagjai közé fogadni mindazon közép- és kelet-európai államokat, melyek megfelelnek az ún. 'koppenhágai kritériumoknak', azaz

- stabil demokratikus intézményrendszerrel bírnak;
- teljesítik a jogállamiság feltételeit;
- biztosítják és védik az egyéni és kollektív szabadságjogokat, kisebbségi jogokat;
- működő és versenyképes piacgazdasággal bírnak;
- képesek a tagsággal járó kötelezettségek teljesítésére, a politikai, gazdasági és monetáris unió vívmányainak, az ezeket rögzítő uniós joganyag átvételére.

Hazánk 1994. áprilisában nyújtotta be felvételi kérelmét az Európai Unióhoz; az azóta eltelt másfél évtized során a magyar közéleti gondolkodás és cselekvés több kormányzati cikluson átívelő, stratégiai célját képezte az uniós csatlakozás, illetve az azt lehetővé tevő gazdasági, jogi és közigazgatási harmonizációs erőfeszítések megtétele.

A csatlakozási tárgyalások 1998-ban kezdődtek meg. Az 5 éven át tartó tárgyalási folyamat jó ütemben haladt, és sikerrel zárult; 2002. december 13-án, a koppenhágai csúcsértekezleten 10 kelet-közép- és dél-európai állam, közöttük Magyarország hivatalos meghívást kapott az Európai Unióba. 2002. december 17-én az Országgyűlés elfogadta az Európai Unió tagsághoz szükséges alkotmánymódosítást, a 2003. április 12-én megtartott ügyszavazáson pedig a résztvevők nagy többsége (84%) a csatlakozás támogatása mellett szavazott. 2003. április 16-án, az Európai Unió athéni csúcsértekezletén a magyar kormányfő aláírta a csatlakozási szerződést. A 15 akkori Európai Unió tagállam jóváhagyta a bővítési szerződést, így Magyarország 2004. május 1-jétől az Európai Unió teljes jogú tagjává vált. 2007. végén Magyarország csatlakozott a Schengeni övezetbe is. 2011. január 1-jétől kezdődően fél éven keresztül Magyarország töltötte be az Európai Unió soros elnökének tisztét.

3.6. Államháztartás és kereskedelem

3.6.1. Az államháztartás általános bemutatása; adó- és költségvetési rendszerek

Az államháztartás GFS¹ szerinti hiánya az utóbbi 5 évben a GDP 3-9%-át tette ki. 2005-ben és 2006-ban jelentős mértékű volt az állami túlköltekezés. A Kormány jelentős mértékű fiskális kiigazítást hajtott végre 2006. augusztusától. A GDP-arányos GFS szerinti államháztartási deficit 2006-ban – a stabilizációs intézkedések első hatásaival együtt is – 9,2%-ot tett ki. 2007-ben azonban jelentős mértékben csökkent az államháztartási hiány, s a GDP-arányos GFS szerinti államháztartási deficit 5,5%-ot tett ki. 2008-ban a GFS szerinti hiány tovább csökkent, s a GDP 3,5%-át tette ki. 2009-ben a pénzforgalmi szemléletű hiány részben a válság hatására csökkenő GDP következtében a GDP 4,0%-ára, 2010-ben a GDP 4,2%-ára emelkedett. 2011-ben – előzetes adatok szerint – a GFS szerinti hiány a GDP 5,7%-át tette ki.

¹ General Finance Statistics, az IMF pénzforgalmi szemléletű módszertana az államháztartási hiány számbavételére.

Az alábbi táblázat az államháztartás egyenlegét* mutatja a GDP arányában

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
ESA ²	5,2%	3,1%	4,1%	9,0%	7,3%	6,5%	7,9%	9,5%	5,1%	3,7%	4,5%	4,4%	-4,2%
GFS	3,7%	3,5%	2,9%	9,8%	5,8%	6,4%	4,9%	9,2%	5,5%	3,5%	4,0%	4,2%	5,7%

Forrás: PM/NGM

*privatizációs bevételek nélkül számított egyenleg

A Kormány gazdaságpolitikájának kiemelt célja az államháztartási hiány csökkentése. Ez a legutóbbi Konvergencia Program² szerint 2012-re 2,5%-os GDP-arányos eredményszemléletű deficit-előirányzatot, 2013-ra 2,2%-os, 2014-re 1,9%-os, 2015-re 1,5%-os GDP-arányos eredményszemléletű deficit-előirányzatot jelent. A maastrichti adósságráta jelenleg magasabb, mint a maastrichti kritériumot jelentő 60%, s a Konvergencia Programban ennek csökkentését iránýozza elő 2011-től kezdődően a Kormány.

A központi költségvetés bruttó GDP arányos adóssága 2006. végén 62,0%-ot tett ki, ezután 2007-re 0,4 százalékponttal 62,4%-ra emelkedett. 2008. végére – részben az IMF-től és az EU-tól történt hitellehívások következtében – 5,8 százalékponttal 68,2%-ra nőtt. 2009. folyamán részben a gazdaság jelentős visszaesése mellett 5,8 százalékponttal 74,0%-ra emelkedett. 2010. végén az adósságráta 75,3%-ot tett ki, ami 2011. végére 75,1%-ra csökkent. 2012. évi várt GDP-vel számítva a ráta előzetes adatok alapján 2012. végére 3,8 százalékponttal 71,3%-ra esett.

A 2009. december 31. napjáig hatályos szabályozás szerint a magyar államháztartás négy fő alrendszerre tagozódott: a központi költségvetésre, az elkülönített állami alapokra, a társadalombiztosítási alapokra és a helyi önkormányzatokra. 2010. január 1. napjától kezdődően az Áht. módosítása okán az államháztartás már nem ezt a tagozódást követi, hanem a központi és az önkormányzati alrendszer szerint tagozódik. A hatályos felosztás szerint a központi alrendszer, egyebek mellett, magába foglalja a társadalombiztosítási alapokat és az elkülönített állami alapokat is. Az alábbi táblázat mutatja be az alrendszerek GFS szerinti bevételeit és kiadásait.

	2007	2008	2009	2010	2011	2012*
	milliárd forint					
Bevételek**	11 588,9	12 548,1	12 911,0	12 410,5	12 937,0	13 671,2
Kiadások	12 974,3	13 466,4	13 439,7	13 539,0	14 537,7	14 268,8
Hiány	1 385,4	918,4	528,7	1 128,5	1 600,7	597,6

*előzetes adat

**privatizációs bevételek nélkül

² Lásd részletesen *EMU-konvergencia* cím alatt a 102. oldalon.

A következő táblázat a központi költségvetés bevételeit és egyenlegét mutatja milliárd forintban.

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
	Tény	Tény	Tény	Tény	Tény	Tény	Tény	Tény	Tény	Tény	Tény
	(milliárd forint)										
Bevételek											
Gazdálkodó szervezetek befizetései											
Társasági adó (pénzintézetekkel)	351,9	396,6	413,7	448,7	465,6	555,0	700,3	699,9	597,2	343,9	352,0
Pénzügyi szervezetek különadója										182,3	186,5
Egyes ágazatokat terhelő különadó										151,7	171,9
Bányajáradék	13,7	14,7	17,8	19,7	23,8	33,6	31,5	38,8	26,6	108,9	111,5
Vám és importbefizetések, cukorilleték	122,9	125,7	131,3	39,3	9,4	9,1	9,2	9,8	8,2	8,6	9,6
Játékadó	34,3	38,8	49,2	60,4	66,4	71,5	71,5	72,7	66,7	53,4	51,6
Öko-adó	0,0	0,0	0,0	17,4	15,9	18,1	19,9	25,2	23,9	23,5	23,5
Egyszerűsített vállalkozói adó	0,0	0,0	31,0	67,0	91,4	143,1	152,8	166,5	169,7	181,9	172,3
Egyéb adó és adójellegű befizetések	62,6	68,7	78,2	126,4	165,1	140,4	124,1	139,2	111,6	44,1	108,6
Egyéb befizetések	17,7	22,2	22,1	23,6	21,2	35,2	19,3	30,1	21,7	36,3	32,0
Összesen	603,1	666,6	743,2	802,6	858,7	1 005,9	1 128,6	1 182,1	1 017,5	1 125,8	1 209,9
Fogyasztáshoz kapcsolt adók											
Általános forgalmi adó	1 243,9	1 304,9	1 699,6	1 727,7	1 785,3	1 832,0	1 979,4	2 114,1	2 168,5	2 313,6	2 219,5
Jövedéki és fogyasztási/regisztrációs adó	539,7	590,5	656,3	716,2	739,0	849,2	912,0	929,7	902,4	886,6	912,9
Összesen	1 783,6	1 895,4	2 355,9	2 443,9	2 524,3	2 681,2	2 891,4	3 043,8	3 070,9	3 200,1	3 132,3
Lakosság befizetései											
Bruttó személyi jövedelemadó bevétel	1 116,7	1 274,5	1 314,4	1 360,4	1 437,7	1 579,8	1 800,0	1 998,9	1 874,2	1 767,9	1 382,8
Személyi jövedelemadó a közp. ktv-nek	830,3	940,6	909,0	904,6	997,8	1 119,1	1 305,7	1 440,2	2 168,5	2 313,6	1 256,4
Magánszemélyek különadója	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	20,8	27,6	25,5	6,1	0,3
Adóbefizetések	5,2	7,1	7,0	5,8	3,4	7,3	5,6	5,8	8,3	3,0	0,2
Illeték befizetések	60,9	68,5	90,2	100,1	111,8	111,1	118,8	131,0	112,2	83,5	75,3
Egyéb bevételek											3,7
Összesen	896,4	1 016,2	1 006,2	1 010,5	1 113,0	1 698,2	1 945,3	2 163,3	2 020,2	1 860,5	1 462,3
Központi költségvetési szervek											
Kv. szervek saját bevételei	0,0	0,0	545,2	612,4	688,7	832,5	828,8	778,2	794,2	890,6	925,7
Szakmai fejezeti kezelésű előirányzatok bevételei	0,0	0,0	56,7	86,4	124,8	133,1	150,8	144,5	226,9	165,3	353,8
Szakmai fejezeti kezelésű előirányzatok EU támogatása	0,0	0,0	0,0	49,1	195,3	302,2	287,4	329,0	603,7	814,0	890,1
Központi beruházások bevétele	0,0	0,0	3,6	0,5	0,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Összesen	578,8	583,9	605,5	748,5	1 009,5	1 267,8	1 266,9	1 251,7	1 624,8	1 869,9	2 196,9
Központi költségvetési szervektől származó befizetések	22,7	15,4	34,9	35,7	57,9	110,5	49,5	94,4	65,5	57,3	45,5
Önkormányzatok befizetése	4,7	5,5	7,1	10,4	15,3	15,6	11,3	17,0	14,9	11,6	7,2
TB alapok és elkülönített állami alapok befizetései	47,0	56,4	49,4	67,9	81,3	82,0	135,9	143,4	146,1	8,0	0,0
Nemzetközi pénzügyi kapcsolatokból eredő bevételek	9,0	4,6	28,5	16,0	6,4	8,6	3,5	1,5	2,1	1,3	4,2
Állami, kincstári vagyonnal kapcsolatos befiz.	6,7	7,0	23,9	68,2	632,0	33,0	48,8	71,7	143,4	71,0	40,0
Egyéb bevételek	9,3	8,7	7,8	10,9	39,9	20,7	20,3	47,7	39,9	125,2	39,5
Adósságszolgálatokkal kapcsolatos bevételek	7,1	6,5	1,8	1,8	116,4	1,0	0,2	9,7	0,1	0,0	0,0
EU visszatérítés	0,0	0,0	0,0	42,8	17,8	7,8	0,0	51,1	28,7	-8,7	22,9
MNB befizetése	27,7	23,3	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Kamatbevételek	71,7	67,8	73,9	74,0	108,6	77,6	92,7	82,0	142,3	130,5	103,5
Nyugdíjreform és Adósságcsökkentő Alap befizetései	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	95,6
Bevételi főösszeg	4 068,0	4 357,3	4 938,2	5 333,2	6 896,6	7 009,9	7 594,5	8 159,3	8 324,2	8 461,2	8 342,2

Forrás: PM/NGM

Az alábbi táblázat a központi költségvetés kiadásait összegzi milliárd forintban.

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
	Tény	Tény	Tény	Tény	Tény	Tény	Tény	Tény	Tény	Tény	Tény
	(milliárd forint)										
Kiadások											
Egyedi és normatív támogatások	81,8	99,0	110,2	122,7	113,1	124,0	197,4	203,1	178,6	201,4	212,0
Közszolgálati műsorszórás támogatása	14,0	17,6	48,4	43,2	45,9	46,6	52,2	51,3	53,7	45,8	53,7
Ebből: műsorszolgálati alap támogatása	0,0	0,0	20,4								
Fogyasztói árkiegészítés	90,9	99,0	104,9	103,8	117,7	117,9	111,9	107,6	107,4	107,3	108,3
Lakásépítési támogatások	60,4	72,3	137,2	204,0	232,6	223,5	228,5	185,6	199,3	147,4	129,1
Családi támogatások, szociális juttatások											
Családi támogatások	221,3	254,9	314,8	307,8	326,3	471,0	508,1	503,0	464,6	461,5	454,9
Jövedelempótló és jövedelem kiegészítő szociális támogatások	91,3	113,8	123,0	133,7	141,1	147,6	151,7	156,6	149,9	144,1	136,6
Különféle jogcímenek adott térítések	16,5	20,5	24,0	23,3	25,7	27,4	26,5	26,3	26,5	26,8	27,5
Összesen	329,0	389,2	461,8	464,8	493,1	646,0	686,3	685,9	641,0	632,4	618,9
Központi költségvetési szervek és fej. kez. eir.											
Költségvetési szervek kiadásai	0,0	0,0	1 847,3	1 927,5	2 038,5	2 280,1	2 382,6	2 348,9	2 239,2	2 371,7	2 521,0
Szakmai fejezeti kezelésű előirányzatok kiadásai	0,0	0,0	956,9	1 099,5	1 248,6	1 565,4	1 814,5	1 647,0	1 808,0	1 833,1	2 209,7
Központi beruházások	134,7	146,4	87,9	63,9	49,0	51,1	37,3	0,0	0,0	0,0	0,0
Összesen	2 312,4	2 731,7	2 892,1	3 090,9	3 336,1	3 896,6	4 234,4	3 995,8	4 047,2	4 204,7	4 730,7
Társadalmi önszerveződések támogatása	3,0	3,1	2,7	3,7	3,7	5,1	5,2	5,2	5,3	5,0	3,8
Társadalombiztosítási alapok támogatása	220,5	383,9	301,9	335,9	422,4	890,6	777,8	835,0	913,8	1 147,5	637,8
Helyi önkormányzatok támogatása											
Közvetlen költségvetési támogatás	508,9	620,5	749,4	769,0	881,4	867,1	860,3	863,1	669,0	578,2	1 069,2
EU támogatás	0,0	0,0	0,0	0,0	17,4	24,2	18,7	107,7	n/a	n/a	n/a
Átengedett személyi jövedelemadó bevétel	0,0	0,0	405,4	455,8	439,9	460,7	494,3	558,6	639,5	681,2	126,4
Összesen	508,9	620,5	1 154,9	1 224,8	1 338,7	1 352,0	1 373,3	1 529,4	1 308,5	1 259,4	1 195,6
Elkülönített állami pénzalapok támogatása	0,0	0,0	2,6	15,9	20,4	19,2	27,9	32,8	40,6	17,6	89,1
Nemzetközi pénzügyi kapcsolatokról eredő kiadások	2,5	1,6	1,5	7,7	7,6	8,0	14,6	14,2	9,5	2,6	0,9
Adósságszolgálati járulékos kiadások	8,9	9,2	9,8	10,8	11,1	13,2	10,3	20,6	18,4	9,9	11,8
Egyéb kiadások	23,3	17,9	19,3	20,2	34,3	53,2	22,5	26,1	22,6	29,4	14,7
Tartalékok	0,0	0,0	0,0	0,0	22,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kormányzati rendkívüli kiadások	92,9	649,6	14,3	47,1	181,2	433,4	73,2	16,0	16,9	9,2	266,0
Állam által vállalt kezesség érvényesítése	7,3	3,4	12,4	2,7	13,9	10,8	10,3	17,1	20,4	33,5	29,4
Befizetés az EU-ba összesen	0,0	0,0	0,0	119,7	186,6	185,6	189,5	210,6	223,7	230,2	233,0
Állami vagyonnal kapcsolatos kiadások	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	67,0	99,3	95,4	633,3
Adósságszolgálati kamatkidadások	715,1	728,8	802,3	875,5	903,3	970,0	995,7	1 133,5	1 161,8	1 136,4	1 101,1
Kiadási főösszeg	4 470,9	5 826,9	5 670,6	6 237,6	7 004,5	8 971,5	8 992,4	9 029,2	9 067,9	9 315,1	10 069,3

Forrás: PM/NGM

A társadalombiztosítási alapok bevételeit, kiadásait és egyenlegét az alábbi táblázat foglalja össze (millió forintban).

	millió forintban										
	2 001	2 002	2 003	2 004	2 005	2 006	2 007	2 008	2 009	2010	2011
TB ALAPOK BEVÉTELEI	2 061 277	2 416 226	2 526 531	2 726 928	3 027 086	3 661 339	4 319 381	4 302 728	4 128 830	4 299 970	4 451 663
TB ALAPOK KIADÁSAI	2 090 088	2 517 083	2 874 499	3 150 831	3 495 292	3 792 278	4 291 193	4 370 406	4 286 140	4 395 642	4 535 317
TB ALAPOK EGYENLEGE	-28 811	-100 857	-347 967	-423 902	-468 206	-130 939	28 188	-67 678	-157 310	-95 672	-83 654

Forrás: PM/NGM

Az elkülönített alapok bevételei, kiadásai és egyenlege az elmúlt időszakban a következők szerint alakult (millió forintban).

millió forintban											
	2 001	2 002	2 003	2 004	2 005	2 006	2 007	2 008	2 009	2010	2011
AZ ELKÜLÖNÍTETT ÁLLAMI ALAPOK BEVÉTELEI	198 136	233 839	244 563	304 700	341 593	391 933	459 518	485 380	465 173	409 408	428 798
AZ ELKÜLÖNÍTETT ÁLLAMI ALAPOK KIADÁSAI	200 438	232 391	226 017	276 849	311 236	342 008	396 590	457 183	496 536	347 850	359 631
AZ ELKÜLÖNÍTETT ÁLLAMI ALAPOK EGYENLEGE	-2 302	1 449	18 546	27 851	30 357	49 925	62 928	28 197	-31 363	61 558	69 167

Forrás: PM/NGM

A következő táblázatban a helyi önkormányzatok bevételei, kiadásai és egyenlege kerül bemutatásra millió forintban.

millió forintban											
	2 001	2 002	2 003	2 004	2 005	2 006	2 007	2 008	2 009	2010	2011
A HELYI ÖNKORMÁNYZATOK BEVÉTELEI	1 903 736	2 180 955	2 501 683	2 673 499	2 891 042	3 053 416	3 080 757	3 268 201	465 173	409 408	3 329 400
A HELYI ÖNKORMÁNYZATOK KIADÁSAI	1 902 445	2 285 923	2 533 354	2 689 963	2 972 417	3 209 926	3 134 615	3 252 635	496 536	347 850	3 188 500
A HELYI ÖNKORMÁNYZATOK EGYENLEGE	1 291	-104 968	-31 671	-16 464	-81 375	-156 510	-53 858	15 566	-31 363	61 558	140 900

Forrás: PM/NGM

A következő táblázatok mutatják be az államháztartás központi alrendszerének előzetes mérlegét.

BEVÉTELEK	2011. évi			2012. évi		
	teljesítés előzetes/	I-XI. hó	teljesítés %-a	módosított előirányzat	I-XI. hó	előir. %-a
KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS	8 342 181,5	7 488 419,3	89,8%	9 548 972,0	8 193 233,6	85,8%
GAZDÁLKODÓ SZERVEZETEK BEFIZETÉSEI	1 210 211,7	944 293,3	78,0%	1 402 586,2	861 344,6	61,4%
Társasági adó	316 620,3	201 338,6	63,6%	356 200,0	190 005,6	53,3%
Hitelintézeti járadék	9 388,6	6 676,0	71,1%	8 100,0	6 548,3	80,8%
Cégautóadó	25 256,0	24 512,3	97,1%	46 000,0	31 670,9	68,8%
Energiaellátók jövedelemadója	16 885,8	-1 211,6	-7,2%	14 000,0	-8 326,5	-59,5%
Egyszerűsített vállalkozási adó	172 272,6	122 396,6	71,0%	225 017,5	105 811,1	47,0%
Energia adó	17 253,1	15 723,0	91,1%	17 900,0	15 490,5	86,5%
Környezetterhelési díj	6 261,1	5 343,7	85,3%	8 500,0	6 009,3	70,7%
Bányajáradék	111 522,1	99 891,7	89,6%	94 000,0	97 140,0	103,3%
Játékadó	51 639,2	45 873,6	88,8%	78 400,0	49 774,4	63,5%
Egyéb befizetések	16 123,0	10 411,7	64,6%	33 000,0	14 952,9	45,3%
Egyéb központosított bevételek	108 563,6	106 620,5	98,2%	179 468,7	154 873,9	86,3%
Pénzügyi szervezetek különadója	186 482,9	144 091,7	77,3%	187 000,0	40 569,0	21,7%
Egyes ágazatokat terhelő különadó	171 943,4	162 625,5	94,6%	155 000,0	156 825,2	101,2%
FOGYASZTÁSHOZ KAPCSOLT ADÓK	3 132 318,3	3 039 099,0	97,0%	3 745 025,6	3 400 259,5	90,8%
Általános forgalmi adó	2 219 450,9	2 222 317,3	100,1%	2 817 175,6	2 532 461,6	89,9%
Jövedéki adó	875 114,1	781 770,9	89,3%	913 850,0	845 978,1	92,6%
Regisztrációs adó	34 479,0	32 657,8	94,7%	14 000,0	12 677,7	90,6%
Távközlési adó					9 142,1	
Népegészségügyi termékadó	3 274,3	2 353,0	71,9%		-	
LAKOSSÁG BEFIZETÉSEI	1 462 016,4	1 322 483,8	90,5%	1 677 150,0	1 454 196,3	86,7%
Személyi jövedelemadó	1 382 785,8	1 250 882,1	90,5%	1 574 300,0	1 362 180,1	86,5%
Adóbefizetések	179,7	176,2	98,0%	150,0	161,9	108,0%
Illetékbecfizetések	75 345,5	67 852,7	90,1%	102 500,0	90 722,8	88,5%
Háztartási alkalmazott utáni regisztrációs díj	5,3	4,8	89,2%		8,8	
M.személyek jogviszony megszűnéséhez kapcs. egyes jövedelmek különadója	3 700,1	3 568,1	96,4%	200,0	1 122,6	561,3%
KÖLTSÉGVETÉSI SZERVEK ÉS FEJEZETI KEZELÉSŰ ELŐIRÁNYZATOK BEVÉTELEI	2 169 590,0	1 888 638,5	87,1%	2 495 901,4	2 178 686,4	87,3%
Költségvetési szervek bevételei	925 663,4	802 800,8	86,7%	952 075,9	1 186 556,3	124,6%
Szakmai fejezeti kezelésű előirányzatok bevételei	1 243 926,6	1 085 837,6	87,3%	1 543 825,5	992 130,1	64,3%
BEFIZETÉS AZ ÁLLAMHÁZTARTÁS ALRENDSZEREIBŐL	52 717,9	41 011,2	77,8%	49 972,8	55 677,6	111,4%
Központi költségvetési szervek befizetései	45 481,6	34 247,6	75,3%	32 258,8	31 362,9	97,2%
Hozzájárulás a Nemzeti Család- és Szociálpolitikai Alaphoz				17 714,0	16 237,8	91,7%
Helyi önkormányzatok befizetései	7 236,2	6 763,7	93,5%		8 076,9	
ÁLLAMI VAGYONNAL KAPCSOLATOS BEFIZETÉSEK	40 006,7	35 426,7	88,6%	50 423,8	76 500,2	151,7%
KAMATBEVÉTELEK	107 661,1	96 698,7	89,8%	59 331,0	127 771,1	215,4%
EGYÉB BEVÉTELEK	39 473,3	26 319,7	66,7%	19 950,4	19 754,7	99,0%
NYUGDÍJREFORM ÉS ADÓSSÁGCSÖKKENTŐ ALAPBÓL SZÁRMAZÓ BEV.	95 628,3	75 456,0	78,9%			
EGYÉB UNIÓS BEVÉTELEK	32 557,9	18 992,5	58,3%	48 630,8	19 043,2	39,2%
Vám és cukorágazati hozzájárulás visszatérítése	9 641,0	8 758,3	90,8%	8 817,6	8 591,5	97,4%
Uniós támogatások utólagos megtérítése	22 916,9	10 234,2	44,7%	39 813,2	10 451,7	26,3%
ELKÜLÖNÍTETT ÁLLAMI PÉNZALAPOK	428 797,7	393 602,8	91,8%	438 454,3	436 226,2	99,5%
KÖZPONTI NUKLEÁRIS PÉNZÜGYI ALAP	32 212,6	30 284,9	94,0%	30 270,0	28 983,8	95,8%
NEMZETI FOGLALKOZTATÁSI ALAP	330 373,0	302 869,1	91,7%	341 125,2	351 309,9	103,0%
Szakképzési hozzájárulás	49 415,5	48 375,2	97,9%	52 700,0	72 383,0	137,3%
Szociális hozzájárulási adó és járulékok	186 596,3	169 539,1	90,9%	193 530,0	177 193,1	91,6%
Költségvetési támogatás	64 000,0	58 000,0	90,6%	50 000,0	66 273,8	132,5%
Egyéb bevételek	30 361,2	26 954,7	88,8%	44 895,2	35 460,0	79,0%
WMÁB KÁRTALANÍTÁSI ALAP	18,3	16,4	89,4%	20,3	17,7	87,2%
KUTATÁSI ÉS TECHNOLÓGIAI INNOVÁCIÓS ALAP	42 828,5	39 596,8	92,5%	45 200,0	31 993,4	70,8%
BETHLEN GÁBOR ALAP	12 220,1	10 747,3	87,9%	11 672,8	12 216,9	104,7%
NEMZETI KULTURÁLIS ALAP	11 145,2	10 087,8	90,5%	10 166,0	11 704,5	115,1%
TÁRSADALOMBIZOSÍTÁSI ALAPOK	4 451 663,4	4 066 052,9	91,3%	4 449 693,9	4 110 332,7	92,4%
NYUGDÍJBIZOSÍTÁSI ALAP	3 048 558,6	2 786 188,4	91,4%	2 749 626,0	2 522 083,8	91,7%
Szociális hozzájárulási adó és járulékok	2 594 104,8	2 360 522,3	91,0%	2 584 971,0	2 369 012,9	91,6%
Egyéb járulékok és hozzájárulások	42 493,5	37 567,1	88,4%	37 751,0	40 378,6	107,0%
GYED-ben résztulók után átvett pénzeszköz	22 500,0	20 625,0	91,7%			
Késedelmi pótlék és bírság	12 723,6	11 551,3	90,8%	13 660,0	9 531,3	69,8%
Költségvetési támogatások, térítések	446,8	446,8	100,0%	101 511,0	93 051,8	91,7%
Nyugdíjreform és Adósságcsökkentő Alapból származó bevétel	363 412,8	343 744,0	94,6%			
Egyéb bevételek	12 877,1	11 731,8	91,1%	11 733,0	10 109,2	86,2%
EGÉSZSÉGBIZOSÍTÁSI ALAP	1 403 104,8	1 279 864,4	91,2%	1 700 067,9	1 588 248,9	93,4%
Szociális hozzájárulási adó és járulékok	617 561,3	561 051,6	90,8%	709 111,2	661 902,9	93,3%
Egyéb járulékok és hozzájárulások	17 295,9	15 854,8	91,7%	44 535,4	14 270,4	32,0%
Egészségügyi hozzájárulás	54 283,9	49 851,1	91,8%	99 349,0	98 688,4	99,3%
Késedelmi pótlék és bírság	3 318,2	3 018,1	91,0%	3 900,0	3 107,9	79,7%
Költségvetési támogatások, térítések	642 370,0	588 846,0	91,7%	579 381,3	539 305,0	93,1%
Rokkantsági, rehab. ellátások fedezetére Ny.Alapból átvett pénzeszköz				158 763,9	145 533,6	91,7%
Egyéb bevételek	68 275,5	61 243,0	89,7%	105 027,1	125 440,8	119,4%

KIADÁSOK	2011. évi			2012. évi		
	teljesítés /előzetes/	I-XI. hó	teljesítés %-a	módosított előirányzat	I-XI. hó	előir. %-a
KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS	10 069 284,9	8 784 693,3	87,2%	10 142 779,6	8 932 749,4	88,1%
EGYEDI ÉS NORMATÍV TÁMOGATÁSOK	211 992,4	192 188,6	90,7%	237 544,0	244 030,8	102,7%
KÖZSZOLGÁLATI MŰSORSZOLGÁLTATÁS TÁMOGATÁSA	53 737,4	49 770,4	92,6%	64 800,0	56 676,3	87,5%
FOGYASZTÓI ÁRKIEGÉSZÍTÉS	108 263,0	97 671,6	90,2%	93 000,0	88 680,0	95,4%
LAKÁSEPÍTÉSI TÁMOGATÁSOK	129 079,3	119 111,2	92,3%	120 100,0	114 783,5	95,6%
NEMZETI CSALÁD- ÉS SZOCIÁLPOLITIKAI ALAP	618 917,5	570 215,2	92,1%	852 631,9	753 722,3	88,4%
Családi támogatások	451 524,0	416 603,7	92,3%	456 079,0	411 410,5	90,2%
Korhatár alatti ellátások				303 661,9	258 585,9	85,2%
Jövedelem pótló és jövedelem kiegészítő szociális támogatások	139 841,2	128 563,9	91,9%	68 041,0	57 572,4	84,6%
Különléte jogcímen adott térítések	27 552,4	25 047,6	90,9%	24 850,0	26 153,5	105,2%
KÖLTSÉGVETÉSI SZERVEK ÉS FEJEZETI KEZELÉSŰ ELŐIRÁNYZATOK KIADÁSAI	4 730 726,2	4 064 817,8	85,9%	4 979 175,3	4 404 462,4	88,5%
Költségvetési szervek kiadásai	2 520 986,4	2 118 731,5	84,0%	2 416 736,2	2 569 860,6	106,3%
Szakmai fejezeti kezelésű előirányzatok kiadásai	2 209 739,8	1 946 086,3	88,1%	2 562 439,1	1 834 601,9	71,6%
AZ ÁLLAMHÁZTARTÁS ALRENDSZEREINEK TÁMOGATÁSA	1 922 464,3	1 747 814,9	90,9%	1 789 944,2	1 644 538,6	91,9%
Elkülönített állami pénzalapok támogatása	89 054,0	81 564,7	91,6%	72 521,1	88 847,0	122,5%
Garancia és hozzájárulás a társadalombiztosítási ellátásokhoz	637 783,8	584 670,5	91,7%	675 492,3	627 666,1	92,9%
Helyi önkormányzatok támogatása	1 195 626,5	1 081 579,7	90,5%	1 041 930,8	928 025,6	89,1%
KAMATKIADÁSOK	1 101 130,4	1 061 534,7	96,4%	1 064 983,8	1 143 738,1	107,4%
KAMAT KOCKÁZATI TARTALÉK				98 000,0		
TÁRSADALMI ÖNSZERVEZŐDESEK TÁMOGATÁSA	3 809,8	3 809,7	100,0%	3 809,8	3 809,7	100,0%
KORMÁNYZATI RENDKÍVÜLI KIADÁSOK	16 057,4	14 321,5	89,2%	12 507,2	8 684,2	69,4%
KEZESSÉGÉRVÉNYESÍTÉS	29 447,9	28 111,0	95,5%	40 213,3	39 128,0	97,3%
EGYÉB KIADÁSOK	27 354,9	24 853,0	90,9%	34 148,0	31 369,5	91,9%
TARTALÉKOK				360 000,0		
Rendkívüli kormányzati intézkedések				100 000,0		
Céltartalékok				90 000,0		
Országvédelmi Alap				170 000,0		
ADÓSSÁGÁTVÁLLALÁS	249 929,8	439,5	0,2%			
HOZZÁJÁRULÁS AZ EU KÖLTSÉGVETÉSÉHEZ	233 047,6	220 065,3	94,4%	264 336,6	284 459,5	107,6%
ÁLLAMI VAGYONNAL KAPCSOLATOS KIADÁSOK	633 327,0	589 968,9	93,2%	127 585,5	114 666,4	89,9%
ELKÜLÖNÍTETT ÁLLAMI PÉNZALAPOK	359 630,5	315 019,1	87,6%	385 463,2	303 714,7	78,8%
KÖZPONTI NUKLEÁRIS PÉNZÜGYI ALAP	16 528,7	15 124,2	91,5%	13 173,3	10 844,6	82,3%
NEMZETI FOGLALKOZTATÁSI ALAP	283 661,3	253 780,4	89,5%	307 632,3	253 145,1	82,3%
Passzív kiadások	125 764,7	117 161,7	93,2%	58 700,0	57 575,3	98,1%
Egyéb kiadások	157 896,6	136 618,8	86,5%	248 932,3	195 569,8	78,6%
WMÁB KÁRTALANÍTÁSI ALAP	11,2	11,0	98,6%	20,3	4,4	21,6%
KUTATÁSI ÉS TECHNOLÓGIAI INNOVÁCIÓS ALAP	37 790,1	28 834,6	76,3%	45 200,0	19 832,6	43,9%
BETHLEN GÁBOR ALAP	12 664,7	9 885,3	78,1%	11 672,8	11 954,5	102,4%
NEMZETI KULTURÁLIS ALAP	8 974,5	7 383,6	82,3%	7 764,5	7 933,5	102,2%
TÁRSADALOMBIZTOSÍTÁSI ALAPOK	4 535 317,0	4 096 312,0	90,3%	4 485 038,1	4 194 984,6	93,5%
NYUGDÍJBIZTOSÍTÁSI ALAP	3 048 782,3	2 792 971,5	91,6%	2 749 626,0	2 597 191,7	94,5%
Nyugdíllátások	3 028 109,2	2 774 935,1	91,6%	2 554 958,4	2 421 146,9	94,8%
TB költségvetési szervek kiadásai	13 678,7	11 772,0	86,1%	11 036,7	10 615,2	96,2%
Egyéb kiadások	6 994,4	6 264,4	89,6%	183 630,9	165 429,6	90,1%
EGÉSZSÉGBIZTOSÍTÁSI ALAP	1 486 534,7	1 303 340,5	87,7%	1 735 412,1	1 597 792,9	92,1%
Táppénz	65 457,7	60 621,1	92,6%	73 007,3	51 687,5	70,8%
GYED	89 289,5	82 367,5	92,2%	91 450,0	81 790,2	89,4%
EA egyéb pénzbeli ellátásai	46 694,3	42 698,0	91,4%	48 725,0	45 045,4	92,4%
Rokkantsági, rehabilitációs ellátások				342 342,2	328 423,4	95,9%
Gyógyító megelőző ellátás	806 917,1	683 625,6	84,7%	824 906,4	729 067,0	88,4%
Gyógysertámogatás	376 852,2	342 246,2	90,8%	277 700,0	288 104,1	103,7%
Gyógyászati segédeszköz támogatás	50 825,1	45 846,2	90,2%	43 313,0	46 791,2	108,0%
EA egyéb természetbeni ellátásai	14 517,1	13 399,5	92,3%	20 436,1	13 566,2	66,4%
TB költségvetési szervek kiadásai	10 763,3	9 831,2	91,3%	9 272,1	9 184,3	99,1%
Egyéb kiadások	25 218,4	22 705,2	90,0%	4 260,0	4 133,7	97,0%
EGYENLEGEK PÉNZFORGALMI SZEMLELETBEN						
KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS	-1 727 103,4	-1 296 274,0	75,1%	-593 807,6	-739 515,8	124,5%
ELKÜLÖNÍTETT ÁLLAMI PÉNZALAPOK	69 167,2	78 583,7	113,6%	52 991,1	132 511,4	250,1%
TÁRSADALOMBIZTOSÍTÁSI ALAPOK	-83 653,6	-30 259,1	36,2%	-35 344,2	-84 651,9	239,5%
ebből: Nyugdíjbiztosítási Alap	-223,7	-6 783,1			-75 107,9	
Egészségbiztosítási Alap	-83 429,9	-23 476,0		-35 344,2	-9 544,0	
KÖZPONTI ALRENDSZER ÖSSZESEN	-1 741 589,8	-1 247 949,5	71,7%	-576 160,7	-691 656,3	120,0%

Forrás: NGM

EMU-konvergencia

Magyarország az Európai Unióhoz történő csatlakozással egyidejűleg az Európai Gazdasági és Monetáris Unióba (EMU) való belépésre is elkötelezte magát. Az EMU-csatlakozás feltétele a Stabilitási és Növekedési Egyezményben rögzített, ún. maastrichti konvergencia-kritériumok teljesítése. Több EU ország adósságválsága és magának az eurónak a válsága azonban elbizonytalanítóan hat a csatlakozási folyamatra is. A magyar Kormánynak jelenleg nincs EMU-csatlakozási céldátuma.

A 2005. decemberében benyújtott Konvergencia Program az EU Bizottsága és az ECOFIN döntése alapján kiegészítésre szorult, mivel a Konvergencia Programban leírt makrogazdasági és költségvetési pálya eléréséhez szükséges intézkedések nem kerültek megfelelő részletezettséggel bemutatásra. Így a Kormány 2006. decemberében egy módosított Konvergencia Programot nyújtott be; e Konvergencia Programot 2007. elején az Európai Bizottság és az Európai Unió pénzügyminisztereinek tanácsa (ECOFIN) egyaránt elfogadta. Ebben a dokumentumban a Kormány nem határozott meg EMU-csatlakozási céldátumot. 2012. tavaszán került sor a legutóbbi felülvizsgálatra.

Az alábbi táblázat mutatja be az NGM által a 2012. áprilisában publikált Konvergencia Programban felvázolt deficit-, és államadósság-pályát.

	2011	2012	2013	2014	2015
államháztartási egyenleg ¹	4,3%	-2,5%	-2,2%	-1,9%	-1,5%
maastrichti adósságráta ²	80,6%	78,4%	77,0%	73,7%	72,7%

Forrás: NGM

1 ESA szerinti egyenleg.

2 A kormányzati szektor bruttó, névértéken számított, konszolidált adóssága.

3.6.2. Az államadósság ismertetése

Az előzetes adatok szerint 2012. december végi állapot alapján a központi költségvetés forint- és devizaadóssága az alábbi táblázat szerint alakult:

(mrd Ft)	2011		2012		Változás	
	záró	%	november	%	mrd Ft	%
Deviza	10 170,4	48,5%	8 326,6	39,7%	-1 843,8	-18,1%
Állampapír	5 712,3	27,3%	5 014,1	23,9%	-698,2	-12,2%
Hitel	4 458,1	21,3%	3 312,5	15,8%	-1 145,6	-25,7%
Forint	10 362,2	49,4%	12 042,4	57,5%	1 680,2	16,2%
Állampapír	9 771,4	46,6%	11 475,6	54,8%	1 704,2	17,4%
Hitel	590,8	2,8%	566,8	2,7%	-24,0	-4,1%
Összesen	20 532,6	98,0%	20 369,0	97,2%	-163,6	-0,8%
Egyéb kötelezettségek	422,9	2,0%	351,1	1,7%	-71,8	-17,0%
Mindösszesen	20 955,5	100,0%	20 720,1	98,9%	-235,4	-1,1%

Forrás: ÁKK Zrt.

A központi költségvetés adóssága 2012. folyamán 235,4 milliárd forinttal csökkent. A központi költségvetés devizaadóssága 2012. folyamán 1.843,8 milliárd forinttal 8.326,6 milliárd forintra csökkent, mely bruttó módon számítva a teljes adósság 39,7%-át tette ki.

Az alábbi táblázat mutatja be a központi költségvetés forintban denominált értékpapírokon alapuló adósságát 2012. december 31-én, milliárd forintban:

Név	Kibocsátás dátuma	Lejárat	Kamatláb	Mennyiség
Diszkont Kincstárjegy:				
D130102	2012.10.03	2013.01.02		46,4
D130109	2012.10.10	2013.01.09		63,6
D130116	2012.10.17	2013.01.16		61,4
D130123	2012.10.24	2013.01.23		67,2
D130130	2012.10.31	2013.01.30		49,0
D130206	2012.11.07	2013.02.06		58,3
D130213	2012.11.14	2013.02.13		49,5
D130220	2012.03.07	2013.02.20		207,2
D130227	2012.11.28	2013.02.27		45,0
D130306	2012.12.05	2013.03.06		45,7
D130313	2012.12.12	2013.03.13		49,6
D130320	2012.12.19	2013.03.20		64,7
D130327	2012.12.27	2013.03.27		74,1
D130417	2012.04.18	2013.04.17		131,8
D130529	2012.05.30	2013.05.29		197,8
D130724	2012.07.25	2013.07.24		214,2
D130918	2012.09.19	2013.09.18		227,8
D131113	2012.11.14	2013.11.13		249,2
DKJrepo				0,0
Kamatozó Kincstárjegy:				
K2013/01	2012.01.03	2013.01.02	fix 6,75%	0,6
K2013/02	2012.01.10	2013.01.09	fix 7,00%	1,9
K2013/03	2012.01.17	2013.01.16	fix 7,25%	1,3
K2013/04	2012.01.24	2013.01.23	fix 7,75%	1,4
K2013/05	2012.01.31	2013.01.30	fix 7,75%	3,0
K2013/06	2012.02.07	2013.02.06	fix 7,75%	3,0
K2013/07	2012.02.14	2013.02.13	fix 7,50%	1,5
K2013/08	2012.02.21	2013.02.20	fix 8,00%	3,9
K2013/09	2012.02.28	2013.02.27	fix 8,00%	7,6
K2013/10	2012.03.06	2013.03.06	fix 8,00%	3,8
K2013/11	2012.03.13	2013.03.13	fix 8,00%	10,4
K2013/12	2012.03.20	2013.03.20	fix 8,00%	1,9
K2013/13	2012.03.27	2013.03.27	fix 8,00%	6,9
K2013/14	2012.04.03	2013.04.03	fix 8,00%	6,5
K2013/15	2012.04.11	2013.04.11	fix 8,00%	6,4
K2013/16	2012.04.17	2013.04.17	fix 8,00%	10,9
K2013/17	2012.04.24	2013.04.24	fix 8,00%	8,9
K2013/18	2012.05.03	2013.05.03	fix 8,00%	10,1
K2013/19	2012.05.08	2013.05.08	fix 8,00%	8,8
K2013/20	2012.05.15	2013.05.15	fix 8,00%	10,2
K2013/21	2012.05.22	2013.05.22	fix 8,00%	9,4
K2013/22	2012.05.30	2013.05.30	fix 8,00%	7,7
K2013/23	2012.06.05	2013.06.05	fix 8,00%	4,8
K2013/24	2012.06.12	2013.06.12	fix 8,00%	11,1
K2013/25	2012.06.19	2013.06.19	fix 8,00%	8,6
K2013/26	2012.06.26	2013.06.26	fix 8,00%	8,4

K2013/27	2012.07.03	2013.07.03	fix	8,00%	11,4
K2013/28	2012.07.10	2013.07.10	fix	8,00%	14,9
K2013/29	2012.07.17	2013.07.17	fix	8,00%	11,9
K2013/30	2012.07.24	2013.07.24	fix	8,00%	13,8
K2013/31	2012.07.31	2013.07.31	fix	8,00%	9,4
K2013/32	2012.08.07	2013.08.07	fix	8,00%	16,9
K2013/33	2012.08.14	2013.08.14	fix	7,50%	8,4
K2013/34	2012.08.22	2013.08.22	fix	7,50%	13,3
K2013/35	2012.08.28	2013.08.28	fix	7,50%	11,1
K2013/36	2012.09.04	2013.09.04	fix	7,50%	11,0
K2013/37	2012.09.11	2013.09.11	fix	7,50%	4,2
K2013/38	2012.09.18	2013.09.18	fix	7,25%	11,7
K2013/39	2012.09.25	2013.09.25	fix	7,00%	4,7
K2013/40	2012.10.02	2013.10.02	fix	7,25%	9,9
K2013/41	2012.10.09	2013.10.09	fix	7,25%	6,3
K2013/42	2012.10.16	2013.10.16	fix	7,25%	9,3
K2013/43	2012.10.25	2013.10.25	fix	7,25%	8,7
K2013/44	2012.10.30	2013.10.30	fix	7,00%	8,9
K2013/45	2012.11.06	2013.11.06	fix	7,00%	3,4
K2013/46	2012.11.13	2013.11.13	fix	7,00%	18,2
K2013/47	2012.11.20	2013.11.20	fix	7,00%	7,9
K2013/48	2012.11.27	2013.11.27	fix	7,00%	14,0
K2013/49	2012.12.04	2013.12.04	fix	6,50%	11,4
K2013/50	2012.12.11	2013.12.11	fix	6,50%	8,5
K2013/51	2012.12.18	2013.12.18	fix	6,50%	11,3
K2013/52	2012.12.28	2013.12.28	fix	6,50%	14,9

Féléves Kincstárjegy:

F2013/01	2012.07.03	2013.01.02	fix	7,50%	1,4
F2013/02	2012.07.10	2013.01.09	fix	7,50%	0,3
F2013/03	2012.07.17	2013.01.16	fix	7,50%	0,2
F2013/04	2012.07.24	2013.01.23	fix	7,50%	0,2
F2013/05	2012.07.31	2013.01.30	fix	7,50%	0,1
F2013/06	2012.08.07	2013.02.06	fix	7,50%	0,2
F2013/07	2012.08.14	2013.02.13	fix	7,00%	0,1
F2013/08	2012.08.22	2013.02.20	fix	7,00%	0,2
F2013/09	2012.08.28	2013.02.27	fix	7,00%	0,9
F2013/10	2012.09.04	2013.03.06	fix	7,00%	0,3
F2013/11	2012.09.11	2013.03.13	fix	7,00%	0,2
F2013/12	2012.09.18	2013.03.20	fix	6,75%	0,1
F2013/13	2012.09.25	2013.03.27	fix	6,50%	0,0
F2013/14	2012.10.02	2013.04.03	fix	7,00%	0,2
F2013/15	2012.10.09	2013.04.10	fix	7,00%	0,2
F2013/16	2012.10.16	2013.04.17	fix	7,00%	0,2
F2013/17	2012.10.25	2013.04.24	fix	7,00%	1,0
F2013/18	2012.10.30	2013.05.02	fix	6,75%	0,2
F2013/19	2012.11.06	2013.05.08	fix	6,75%	0,1
F2013/20	2012.11.13	2013.05.15	fix	6,75%	1,3
F2013/21	2012.11.20	2013.05.22	fix	6,75%	0,4
F2013/22	2012.11.27	2013.05.29	fix	6,75%	0,4
F2013/23	2012.12.04	2013.06.05	fix	6,00%	0,4
F2013/24	2012.12.11	2013.06.12	fix	6,00%	0,3
F2013/25	2012.12.18	2013.06.19	fix	6,00%	1,1

F2013/26	2012.12.28	2013.06.26	fix	6,00%	0,4
Magyar Államkötvény:					
A130320A93	1993.03.20	2013.03.20		változó	76,7
A131220C93	1993.12.20	2013.12.20		változó	127,9
A130212D02	2002.01.17	2013.02.12	fix	6,75%	365,7
A131024E09	2009.09.02	2013.10.24	fix	7,50%	473,0
A130826J10	2010.08.26	2013.08.26		változó	24,5
A140502A94	1994.05.02	2014.05.02		változó	29,6
A141220B94	1994.12.20	2014.12.20		változó	16,6
A140212C03	2003.06.19	2014.02.12	fix	5,50%	653,8
A140822D11	2011.01.19	2014.08.22	fix	6,75%	654,7
A150212A04	2004.07.14	2015.02.12	fix	8,00%	752,4
A151222B10	2010.03.31	2015.12.22		változó	201,9
A150824C12	2012.02.15	2015.08.24	fix	7,75%	609,6
A161231A92	1992.01.01	2016.12.31		változó	13,4
A160102B96	1996.01.02	2016.01.02		változó	9,0
A160212C05	2005.10.05	2016.02.12	fix	5,50%	800,2
A171124A01	2001.11.15	2017.11.24	fix	6,75%	907,3
A170224B06	2006.10.04	2017.02.24	fix	6,75%	738,8
A190624A08	2008.02.06	2019.06.24	fix	6,50%	583,1
A201112A04	2004.02.11	2020.11.12	fix	7,50%	519,3
A220624A11	2011.01.19	2022.06.24	fix	7,00%	533,5
A231124A07	2007.01.10	2023.11.24	fix	6,00%	279,9
A260228A96	1996.02.28	2026.02.28		változó	51,2
A260424B96	1996.05.24	2026.04.24		változó	70,2
A261024C96	1996.05.24	2026.10.24		változó	4,0
A281022A11	2011.03.02	2028.10.22	fix	6,75%	98,2
MAKrepo					12,5
Prémium Magyar Államkötvény:					
A130125I10	2010.01.25	2013.01.25		változó	32,4
A140811I11	2011.08.11	2014.08.11		változó	3,8
A151208I10	2010.12.08	2015.12.08		változó	11,5
A150111J12	2012.01.11	2015.01.11		változó	99,0
A150319K12	2012.03.19	2015.03.19		változó	39,8
A151128L12	2012.11.28	2015.11.28		változó	2,9
A161128I11	2011.11.28	2016.11.28		változó	5,2
A170305I12	2012.03.05	2017.03.05		változó	37,3
Kincstári Takarékjegy:					
Kincstári Takarékjegy I.	Folyamatos	Futamidő: vásárlástól számított 1 év			220,1
Kincstári Takarékjegy II.	Folyamatos	Futamidő: vásárlástól számított 2 év			64,2

Forrás: ÁKK Zrt.

Az alábbi táblázat mutatja be a központi költségvetés devizában denominált kötvényadósságát az egyes devizanemekben 2012. november 30-án:

ISIN	Eredeti devizanem*	Fennálló állomány	Kibocsátás dátuma	Lejárat dátuma	Futamidő (év)	Kamatozás
XS0161667315	EUR	980 970 000	2003.02.06	2013.02.06	10	4,5%
XS0183747905	EUR	969 530 000	2004.01.29	2014.01.29	10	4,5%
XS0191746113	GBP	499 973 000	2004.05.06	2014.05.06	10	5,5%
US445545AC05	USD	1 500 000 000	2005.02.03	2015.02.03	10	4,75%
XS0212993678	EUR	990 000 000	2005.02.24	2020.02.24	15	3,875%
XS0219107918	GBP	500 000 000	2005.05.09	2017.05.09	12	5,0%
XS0240732114	EUR	963 000 000	2006.01.18	2016.07.18	10,5	3,5%
JP534800A632	JPY	50 000 000 000	2006.03.17	2013.03.18	7	1,67%
XS0249458984	GBP	500 000 000	2006.03.30	2016.03.30	10	5,00%
XS0284810719	EUR	995 000 000	2007.02.01	2017.07.04	10	4,375%
JP534800A7A2	JPY	25 000 000 000	2007.10.26	2017.10.26	10	2,110%
CH0039613283	CHF	150 000 000	2008.05.20	2013.05.21	5	3,50%
CH0039613317	CHF	200 000 000	2008.05.20	2016.05.20	8	4,00%
XS0369470397	EUR	1 491 658 000	2008.06.11	2018.06.11	10	5,75%
XS0441511200	EUR	996 809 000	2009.07.28	2014.07.28	5	6,75%
US445545AD87	USD	2 000 000 000	2010.01.29	2020.01.29	10	6,25%
US445545AE60	USD	3 000 000 000	2011.03.29	2021.03.29	10	6,375%
US445545AF36	USD	750 000 000	2011.03.29	2041.03.29	30	7,625%
US445545AF36**	USD	500 000 000	2011.04.11	2041.03.29	30	7,625%
XS0625388136	EUR	977 000 000	2011.05.11	2019.01.11	7	6,0%

Forrás: ÁKK Zrt.

Az alábbi táblázat mutatja be a központi költségvetés 2012. december 31-i adósságállományának lejárat szerkezetét milliárd forintban:

	Forint adósság	Nyilvános kibocsátású államkötvények	Zárt körben kibocsátott államkötvények	Diszkont kincstárjegyek	Lakossági állampapírok	Forint hitelek	Deviza adósság	Külföldi devizahitelek	Szindikált és rülfrozó-devizahitelek	MNB-vel szembeni belső devizahitel	Egyéb belső devizahitelek	Devizakötvények	1924-es amerikai kötvények	Egyéb kötelezettségek	Összesen
2013	3 724	908	208	1 906	687	14	1 496	1 069	0	0	5	421	0	351	5 571
2014	1 487	1 312	50	0	43	83	1 643	845	0	0	6	792	0	0	3 130
2015	1 766	1 717	3	0	0	46	478	46	0	0	8	423	0	0	2 244
2016	846	805	12	0	0	28	1 173	633	0	0	6	534	0	0	2 019
2017	1 683	1 683	0	0	0	0	723	169	0	0	6	549	0	0	2 407
2018	0	0	0	0	0	0	531	91	0	0	6	435	0	0	531
2019	606	583	0	0	0	22	302	12	0	0	6	285	0	0	908
2020	566	519	0	0	0	47	728	20	0	0	6	702	0	0	1 293
2021	0	0	0	0	0	0	710	88	0	0	5	617	0	0	710
2022	637	533	0	0	0	104	23	18	0	0	5	0	0	0	660
2023	316	280	0	0	0	36	6	0	0	0	5	0	0	0	322
2024	187	0	0	0	0	187	5	0	0	0	5	0	0	0	192
2025	0	0	0	0	0	0	5	0	0	0	5	0	0	0	5
2026	125	0	125	0	0	0	5	0	0	0	5	0	0	0	130
2027	0	0	0	0	0	0	149	144	0	0	5	0	0	0	149
2028	98	98	0	0	0	0	90	89	0	0	1	0	0	0	189
2029	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	1	0	0	0	1
2030	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	1
2031	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2032	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2033	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2034	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2041	0	0	0	0	0	0	256	0	0	0	0	256	0	0	256

Forrás: ÁKK Zrt.

Az alábbi táblázat mutatja be Magyarország éven túli lejáratú adósságát szektoronkénti¹ bontásban 2012. szeptember 30-án (kibocsátáskori állapot szerint):

millió euró

A lejárat éve	Összesen							
	MNB és államháztartás					Egyéb monetáris intézmények és egyéb szektorok		
	Magyar Nemzeti Bank	Államháztartás		Egyéb monetáris intézmények	Egyéb szektorok			
		forintban denominált kötvények						
2012. IV. negyedév	3385	2184	190	1994	234	1200	632	568
2012	3385	2184	190	1994	234	1200	632	568
2013. I. negyedév	3552	2946	190	2757	506	606	352	254
2013. II. negyedév	2303	1287	190	1097	0	1017	674	342
2013. III. negyedév	2213	1187	190	997	0	1026	879	147
2013. IV. negyedév	3500	1666	258	1408	411	1834	1582	252
2013	11569	7086	828	6258	917	4483	3487	995
2014	15123	9137	376	8761	2791	5986	3989	1997
2015	7717	3678	56	3622	2115	4039	1931	2108
2016	9438	5472	0	5472	1542	3966	1461	2506
2017	8295	5516	0	5516	3281	2779	956	1822
2018	3051	1870	0	1870	0	1182	685	496
2019	2845	2113	0	2113	924	732	424	308
2020	4750	3923	0	3923	1047	827	601	226
2021	4285	2864	0	2864	0	1421	1127	294
2022	1989	1690	0	1690	1202	299	110	189
Később	6276	3437	0	3437	572	2839	1026	1814
Összesen	78722	48969	1451	47519	14624	29753	16430	13323

Forrás: MNB

Általános megjegyzés a táblázathoz:

A fenti táblázatban lévő adatok kerekített értékek. Mivel a részösszegek és az összegek kalkulációja során az egyes elemek pontos (nem kerekített) érték alapján kerültek kiszámításra, a táblázatban szereplő összegek nem minden esetben állnak elő a táblázatban szereplő értékek egyszerű számtani összegeként.

3.6.3. Külkereskedelmi adatok és a fizetési mérleg adatai

Külkereskedelmi adatok

Az alábbi táblázat mutatja be Magyarország külkereskedelmének alakulását az utóbbi 2 évben:

	Behozatal			Kivitel			Egyenleg		
	millió forint	millió dollár	millió Euró	millió forint	millió dollár	millió Euró	millió forint	millió dollár	millió Euró
2011.	20 363 863,2	101 375,4	72 916,9	22 342 502,6	111 217,7	79 977,6	1 978 639,4	9 842,2	7 060,7
2011. Jan-Okt.	16 566 565,9	84 693,0	60 524,4	18 234 718,2	93 215,8	66 591,1	1 668 152,3	8 522,8	6 066,7
2012. Jan-Okt.	17 816 025,6	78 764,8	61 258,9	19 576 275,8	86 535,4	67 336,8	1 760 250,2	7 770,6	6 077,8

Forrás: KSH

Az alábbi táblázat mutatja be Magyarország külkereskedelmének alakulását 2012. első tíz hónapjában folyó áron a legfontosabb kereskedelmi partnerek szerinti megosztásban:

(folyó áron)			
2012. január-október			
Országcsoport	millió euró	megosztás (%)	Az előző év azonos időszaka = 100
Behozatal			
Európai Unió (EU-27)	43 402	70,9	102,8
EU-n kívüli országok	17 857	29,1	97,5
Összesen	61 259	100,0	101,2
ebből:			
EU-15	32 203	52,6	103,3
új tagállamok (EU-12)	11 200	18,3	101,5
ázsiai országok	7 928	12,9	90,5
amerikai országok	2 139	3,5	114,3
Kivitel			
Európai Unió (EU-27)	51 341	76,2	100,9
EU-n kívüli országok	15 996	23,8	101,9
Összesen	67 337	100,0	101,1
ebből:			
EU-15	36 388	54,0	100,5
új tagállamok (EU-12)	14 953	22,2	101,8
ázsiai országok	4 293	6,4	87,5
amerikai országok	2 471	3,7	127,7
Egyenleg			
Európai Unió (EU-27)	7 939		91,4
EU-n kívüli országok	-1 861		71,1
Összesen	6 078		100,2
ebből:			
EU-15	4 186		83,2
új tagállamok (EU-12)	3 753		102,7
ázsiai országok	-3 635		94,4
amerikai országok	333		518,7

Forrás: KSH

Az alábbi táblázat mutatja be Magyarország külkereskedelmének alakulását 2012. első tíz hónapjában folyó áron a legfontosabb kereskedelmi termékek szerinti megosztásban:

Termékcsoport	2011. január-október		Az előző év azonos időszaka = 100
	milliárd euró	megosztás (%)	
Behozatal			
Élelmiszerek, italok, dohány	3 205	5,2	99,4
Nyersanyagok	1 528	2,5	96,8
Energiahordozók	7 724	12,6	104,4
Feldolgozott termékek	21 093	34,4	102,7

Gépek és szállítóeszközök	27 709	45,2	99,8
Összesen	61 259	100,0	101,2
Kivitel			
Élelmiszerek, italok, dohány	5 458	8,1	109,8
Nyersanyagok	2 262	3,4	110,4
Energiahordozók	2 656	3,9	114,1
Feldolgozott termékek	21 042	31,2	107,2
Gépek és szállítóeszközök	35 918	53,3	95,5
Összesen	67 337	100,0	101,1
Egyenleg			
Élelmiszerek, italok, dohány	2 253		128,8
Nyersanyagok	734		156,1
Energiahordozók	-5 068		99,9
Feldolgozott termékek	-51		5,5
Gépek és szállítóeszközök	8 210		83,4
Összesen	6 078		100,2

Forrás: KSH

Fizetési mérleg

A folyó fizetési mérleg egyenlege 2006-ig deficitet mutatott. A hiány oka a modernizációhoz kapcsolódó behozatal, az export és a beruházások magas importigénye voltak, továbbá az utóbbi években az időnként dinamikus belső fogyasztás és a rendszerint magas államháztartási hiány is hozzájárult a magas külföldi finanszírozási igényhez. 2007-ben azonban megváltozott a folyó hiány szerkezete: az áruforgalom egyenlege a korábbi évekhez képest javult, a jövedelmek egyenlege romlott.

A folyó fizetési mérleg főbb tételei (millió Euróban)

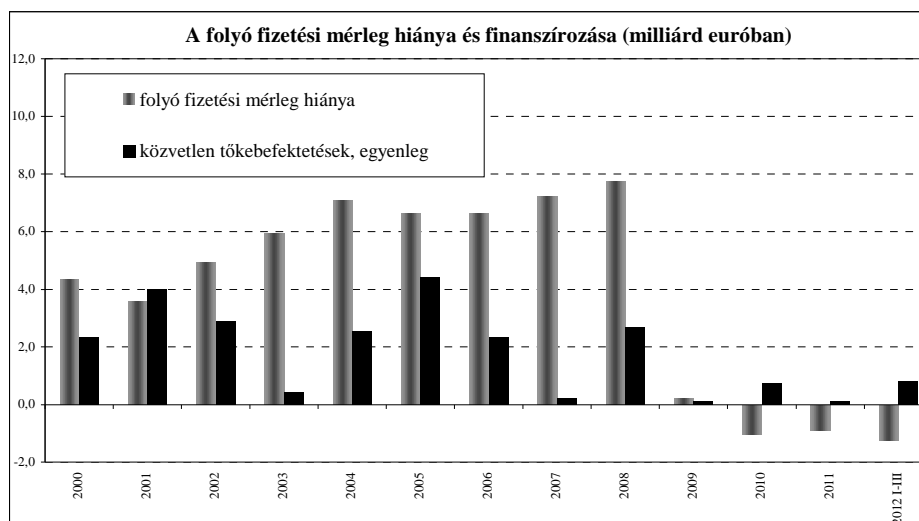
	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012 I-III*
Folyó fizetési mérleg egyenlege	-1 266	-1 408	-1 812	-3 026	-3 531	-4 352	-3 577	-4 929	-5 933	-7 111	-6 624	-6 636	-7 223	-7 752	-202	1 033	910	1 242
Áruforgalom egyenlege	-1 122	-1 337	-1 165	-1 685	-2 044	-3 180	-2 496	-2 203	-2 898	-3 136	-2 540	-2 458	-690	-1 208	2 341	3 215	3 360	3 490
Szolgáltatások egyenlege	1 004	1 506	1 562	1 075	816	1 234	1 661	587	48	484	1 218	1 424	1 342	1 517	1 986	2 932	3 225	2 537
Jövedelmi egyenleg	-1 306	-1 576	-2 389	-2 631	-2 713	-2 792	-3 192	-3 838	-3 678	-4 316	-5 019	-5 298	-7 372	-7 481	-4 935	-5 459	-6 155	-4 703
Viszonytalan átutalások	158	-2	179	215	408	385	450	525	595	-142	-282	-305	-503	-579	404	345	480	-82

Forrás: MNB

* 2012. első három negyedévi folyó fizetési mérleg adatai

Az utóbbi évek kedvezőtlen fejleménye a jövedelmi egyenleg romlása. A jövedelmi egyenleg egyúttal a folyó fizetési mérleg egyenlegének meghatározó elemévé vált. Az áruforgalmi hiány 2007-ben egyensúlyhoz közeli egyenleget mutatott. 2006-ig a külső kereslet fellendülése mellett a lakossági fogyasztás növekedésének mérséklődése is a külkereskedelmi egyenleg javulásának irányába hatott. 2008-tól kezdve azonban a nyugat-európai konjunkturális helyzet romlásával és a belföldi kereslet jelentős szűkülésével az áruforgalmi többlet gyors ütemben emelkedő tendenciát mutatott. 2012 első három negyedévében – bár a nyugat-európai konjunkturális helyzet javulása megakadt – jelentős aktívumot ért el az áruforgalom egyenlege. A szolgáltatások egyenlege továbbra is jelentős többletet jelez.

2005. során a nettó működőtőke-beáramlás jelentős szintet ért el, a folyó fizetési mérleg éves hiányának kétharmadát ellentételezte. 2005-ben a 4,4 milliárd eurós nettó működőtőke-beáramlásból mintegy 2 milliárdnyi állami privatizációs akciókhoz (Budapest Airport, Antenna Hungaria) köthető. Kedvezőtlen fejlemény, hogy 2006-ban a közvetlen tőkebefektetések egyenlege jelentősen csökkent, a fizetési mérleg hiányának csupán mintegy harmadát fedezte. 2007. során jelentős működőtőke-kiáramlás valósult meg. Ez részben egyedi hatásokkal (a MOL saját részvény-vásárlásaival) magyarázható. Ennek következtében a közvetlen tőkebefektetések egyenlege nulla közelébe (0,2mrd euró aktívum) csökkent. 2008. során a fizetési mérleg hiányához képest alacsony (mintegy harmada) volt a közvetlen tőkebefektetések egyenlege, 2009-ben pedig közvetlen tőkebefektetések egyenlege negatív volt, azaz működőtőke-kiáramlás valósult meg. Ez elsősorban a globális pénzügyi válság, illetve az ennek nyomán világszerte visszaeső beruházások következménye. 2010-ben az elhúzódó válság ellenére viszonylag kis mértékben (0,4mrd euró) ugyan, de működőtőke-beáramlás valósult meg. 2012. első három negyedévében a folyó fizetési mérleg 1.241,8 millió euró többletet ért el, a közvetlen tőkebefektetések mértéke pozitív volt.



Forrás: MNB

3.6.4. Deviza-liberalizáció

Magyarországon 1931. után kötött devizagazdálkodás volt érvényben; a deviza-liberalizáció folyamata a rendszerváltást követő évtizedben fokozatosan ment végbe. A teljes körű deviza-liberalizációra 2001. nyarán, a monetáris politikai rezsim átalakítását követően került sor.

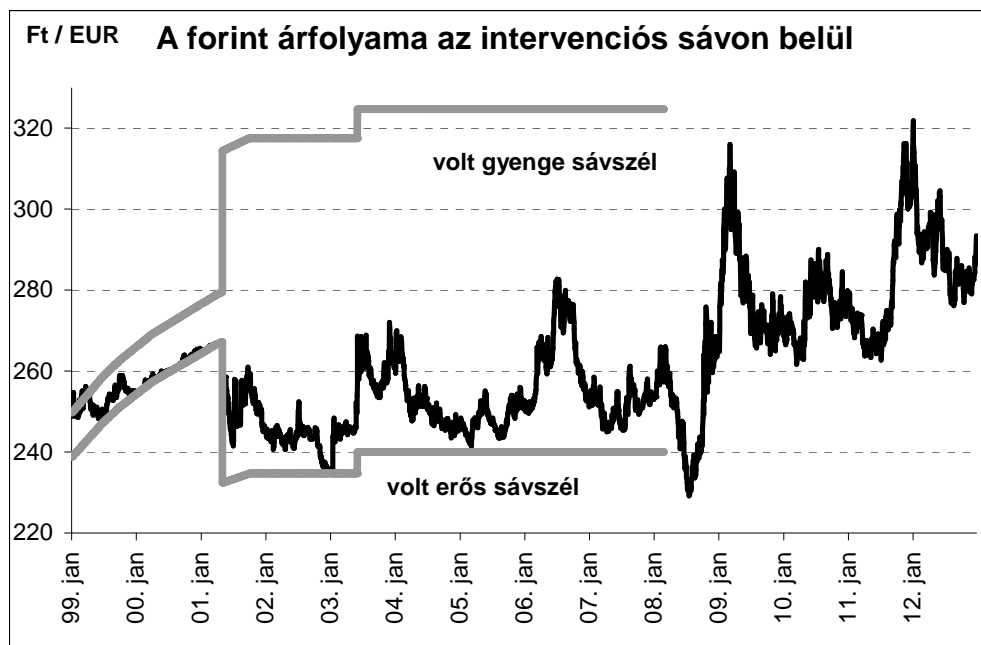
Valutaárfolyam

Csúszó leértékeléses árfolyamrendszer

1995 márciusától 2001 őszeig csúszó leértékeléses árfolyamrendszer volt érvényben, ennek keretében a forint nominális árfolyama egy előre meghatározott leértékelődési pályán mozgott. A leértékelés ütemét a jegybank fokozatosan 0%-ra mérsékelte, így 2001. október 1-jétől 276,1 forint / Euró árfolyamon rögzült a hivatalos sávközép.

Sávos árfolyamrendszer

Az MNB 2001. május 4-én az intervenciós sávot a korábbi +/-2,25%-ról +/-15%-ra szélesítette, ami a forint piaci árfolyamának számottevő erősödéséhez vezetett. A rugalmasabb árfolyamrendszerben az árfolyam volatilitása jelentősen megemelkedett.



Forrás: MNB

2005. során a forint árfolyama a 248 forint/Euró átlagos érték körül mozgott. 2006 tavaszán és nyarán azonban a forint árfolyama jelentős mértékben gyengült. A választásokkal összefüggő politikai és gazdaságpolitikai bizonytalanság, a költségvetési megszorító intézkedések nem kedvező kezdeti befektetői fogadtatása, valamint kedvezőtlen világgazdasági tényezők (kamatemelések a fejlett piacokon, s emiatt átmenetileg mérséklődő kockázatvállalási kedv, s a régió kedvezőtlenebb megítélése) hatására az árfolyamsáv közepéig – 282,36 Ft/Euró – gyengült a forint árfolyama. 2006. ősztől azonban az Euró-zónához viszonyítva magas forinthatározatok, a javuló makrogazdasági mutatók és a fiskális kiigazítás hatására 245 Ft/Eurós árfolyam közelébe erősödött a forint. 2007. tavaszától kezdődően többször is szakmai viták középpontjába került a forint árfolyamsávjának eltörlésének kérdése. A Kormány azonban jelezte, hogy rövidtávon nincs napirenden az árfolyamsáv eltörlése. Részben a fejlett tőkepiacokon kialakult turbulenciák, illetve az ennek hatására romló feltörekvő piacok iránti befektetői bizalom miatt 2007. második felében gyengült a forint árfolyama, 2008. tavaszán 266Ft/Eurós árfolyam körül ingadozott a forint árfolyama.

Lebegő árfolyamrendszer

2008. február 26-i hatállyal az MNB Monetáris Tanácsa a Kormánnyal egyetértésben eltörölte a forint Euróhoz rögzített középárfolyamát és az ehhez tartozó ingadozási sávot. Ezt követően a forint 230Ft/Eurós szintig erősödött a globális tőkepiaci helyzet javulása és a magas forinthatározam-szint következtében. 2008. ősztől azonban jelentős mértékben gyengült a forint, amiben szerepet játszott a globális tőkepiaci válság mélyülése is. Az Európai Unió, a Nemzetközi Valutaalap és a Világbank pénzügyi segítségnyújtásának bejelentését követően

ugyan átmenetileg erősödött a forint, ám 2008. végén és 2009. tavaszán elsősorban a kedvezőtlen globális és hazai növekedési kilátások, valamint a tőkepiaci likviditás jelentős csökkenése miatt ismét gyengült, s 2009. tavaszára 310Ft/Eurós árfolyam fölé gyengült a forint árfolyama. Az év közepére azonban a likviditási válság enyhülésével és a világgazdasági növekedési kilátások javulásával jelentős mértékben erősödött a forint. 2010. tavaszáig 270 Ft/Eurós árfolyam körül ingadozott a forint. 2010. közepére azonban 290 Ft/Eurós árfolyamig gyengült a forint. Ebben a nyugat-európai országok államadósságának fenntarthatóságával kapcsolatos kockázatok erősödése mellett a tavasszal megválasztott Kormány fiskális politikájának kedvezőtlen befektetői fogadtatása is szerepet játszott. Miután az új Kormány elkötelezte magát az előző Kormány által kitűzött költségvetési célok mellett, a forint árfolyama ismét erősödött, s az év utolsó harmadában 275 Ft/Eurós szint körül ingadozott. 2010. végén 280 Ft/Eurós árfolyam körül ingadozott a forint árfolyama. 2011. első nyolc hónapjában a forint Euróval szembeni árfolyama 260 és 208 Ft/Eurós árfolyamszintek között ingadozott. A forint Euróval szembeni árfolyama viszonylag stabil volt, amiben jelentős szerepet játszott a hazai fiskális politikával kapcsolatos információk, illetve azok kedvező piaci fogadtatása. 2011. augusztusától azonban gyors ütemben 310 Ft/Eurós szint fölé gyengült a forint árfolyama. A nyugat-európai adósságválság eszkalálódása mellett a hazai, valamint a globális növekedési kilátások romlása, valamint a devizahitelek törlesztésével kapcsolatos kormányzati döntések, illetve azok kedvezőtlen piaci fogadtatása is szerepet játszott a forint gyengülésében. 2011. végén 310 Ft/Eurós árfolyam körül ingadozott a forint árfolyama. 2012. első hetében rövid időre 320 Ft/Eurós árfolyam fölé gyengült, ám január végére 290 Ft/Eurós szint közelébe erősödött a forint. 2012. közepéig jellemzően 290 és 300 Ft/Eurós szintek között ingadozott az árfolyam, amiben jelentős szerepet játszott a Kormány szigorú költségvetési politika melletti elkötelezettsége is. 2012. második felében 280 és 290 Ft/Eurós szintek között ingadozott a forint. Ebben a fegyelmezett költségvetési politika mellett a nyugat-európai monetáris lazítás is szerepet játszott. 2012. végén a forint árfolyama 290 Ft/Eurós árfolyam körül ingadozott.

Devizatartalékok

Az MNB tartalékai 2012. december 31-én 33.881 millió Eurót értek el. Ebből 125 millió Eurót ért el az arany, 277 millió Eurót az SDR állománya. Az IMF kvóta tartalék hányada 86 millió Eurót, a devizatartalékok értéke 31.773 millió Eurót, az egyéb követelések értéke 1.620 millió Eurót tett ki.

3.6.5. Független felülvizsgálati eljárások alkalmazása

A Magyar Állam mint kezes kimutatásaira vonatkozóan könyvvizsgálati, vagy független felülvizsgálati eljárásokat nem alkalmaz.

3.6.6. Jelentős változások

2012. január 5-én a Kormány bejelentette, hogy megállapodást kíván kötni az Európai Unióval és a Nemzetközi Valutaalappal.

2012. január 9-én az NGM publikálta az államháztartás (helyi önkormányzatok nélkül számított) GFS módszertan szerinti (pénzforgalmi személetű) 2011. évi hiányát. A deficit 1.734,4 milliárd Ft-ot tett ki.

2012. január 11-én az Európai Bizottság kötelezettségzegési eljárást indított Magyarországgal szemben a bírók nyugdíjkorhatára, az adatvédelmi biztos és a jegybank függetlensége ügyében. (Lásd még 2012. március 7. dátum alatt.)

2012. február 15-én az MNB bejelentette, hogy kétéves lejáratú fedezett hitellel, új, univerzális jelzáloglevél vásárlási program indításával és a fedezeti kör bővítésével kész ellensúlyozni a bankok hitelezési képességének elmúlt időszakban megfigyelt gyengülését.

2012. február 21-én a Kormány deficitcsökkentő intézkedéseket jelentett be a 2012. és 2013. évi hiánycél biztosítására. A kormányhatározat értelmében a szakminisztereknek javaslatokat kellett dolgozniuk a következő témákban:

1. a 2012. évi gyógyszer-támogatások csökkentése
2. további megtakarítások 2013-ban
3. a fővárosi tömegközlekedéssel kapcsolatos kiadások csökkentése
4. az elektronikus útdíjrendszer bevezetése 2013-tól
5. a költségvetési szervek kiadásainak csökkentése
6. közbeszerzések részleges felfüggesztése

2012. február 22-én az Európai Bizottság a Túlzott Deficit Eljárás keretében javasolta a Kohéziós Alapból Magyarországnak járó támogatások befagyasztását 2013-ra 495 millió Euró értékben.

2012. március 6-án az Európai Bizottság javaslatokat fogalmazott meg Magyarországnak számára a 2012. évi deficitcél elérésének biztosítására. (Lásd még 2012. május 30. dátum alatt.)

2012. március 7-én az Európai Bizottság megtette a következő lépést a Magyarországgal szemben kötelezettségzegési eljárásban a bírók nyugdíjkorhatárával és az adatvédelmi biztos függetlenségével kapcsolatosan, míg a jegybanki függetlenség ügyében további információkat kért Magyarországtól.

2012. március 13-án az ECOFIN elfogadta az Európai Bizottság február 22-i javaslatát a Kohéziós Alapból érkező transzferek befagyasztására.

2012. március 22-én a Kormány bejelentette, hogy az Európai Bizottság nem fogadta el a Kormány 2011. november 29-én a Bizottságnak elküldött érveit a távközlési szolgáltatókra kivetett válságadók ügyében, így az Európai Bíróság elé kerül az ügy, mivel a Kormány megítélése szerint az adó megfelel az uniós jogszabályoknak. (Lásd még 2012. június 21. és 2012. október 19. dátum alatt)

2012. április 2-től bevezetésre került az ún. új árfolyamgát: az ezzel a lehetőséggel élő devizaadósok esetében a rögzített árfolyamon fizetett törlesztés és az aktuális árfolyamon fizetendő törlesztés különbözete két külön számlán kerül könyvelésre. Az egyik a fix árfolyam feletti tőketörlesztés, a másikon a fix árfolyam feletti kamat gyűlik, utóbbi összeg megfizetése alól a hiteladósok mentesülnek. Az ügyfél terhét jelentő tőke-gyűjtőszámla a bankközi kamat szerint, tehát kedvezményesen kamatozik.

2012. április 2-án publikálta a KSH az előzetes államháztartási (helyi önkormányzatokkal együtt számított) ESA szerinti (eredményszemléletű) egyenleg 2011. évi értékét. A többlet 1 180,1mrd Ft-ot tett ki, ami az előzetes 2011. évi GDP 4,2%-a. A nyugdíjrendszer

átalakítása következtében a magánnyugdíj-pénztári portfólióból átvett eszközök értéke 2 677,7 milliárd forint, az ezzel kapcsolatos egyéb bevételek további 44,0 milliárd forint bevételként jelentek meg az államháztartás ESA szerinti számláiban. E bevétel nélkül számítva az ESA szerinti hiány 1 541,6 milliárd forintot tett volna ki, ami a GDP 5,5%-a. Ezzel egy időben publikálta az MNB az előzetes államháztartási (helyi önkormányzatokkal együtt számított) ESA szerinti (eredményszemléletű) adósság 2011. december 31-i értékét. Ez 22 692 milliárd forintot tett ki, ami az előzetes 2011. évi GDP 80,6%-a.

2012. április 12-én az Európai Központi Bank bejelentette, hogy megítélése szerint a jegybanktörvény módosítása sérti a jegybank függetlenségét. A Kormány 2012. júniusában visszavonta ezt a törvényjavaslatot, s július 6-án egy új törvényjavaslatot nyújtott be az Országgyűlésnek.

2012. április 17-én a Kormány az Alaptörvényt módosító javaslatot nyújtott be a Parlamentnek, amely megszüntette annak lehetőségét, hogy egy szervezetbe vonják össze az MNB-t és a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyeletét. A javaslatot június 4-én elfogadta a Parlament, s 2012. június 18-án hatályba lépett.

2012. április 23-án a Kormány elfogadta a „Következő lépés, Széll Kálmán Terv 2.0” programot, amelynek része volt a Konvergencia Program és a Nemzeti Reform Program. 2012-ben az első Széll Kálmán Terv 550 mrd Ft-tal tervezte javítani a költségvetés egyenlegét, ez 83,4%-ban teljesült. A Széll Kálmán Terv 2.0 intézkedései 2012-ben további 150 mrd Ft-tal tervezték javítani a költségvetés egyenlegét. Az első Széll Kálmán Terv célkitűzései 2013-ra 73%-ban teljesültek, míg a Széll Kálmán Terv 2.0 2013-ban várhatóan további mintegy 600 mrd Ft-tal (567-665 mrd Ft között) javítja az államháztartás helyzetét. Ezzel Magyarország 2012-ben a GDP 2%-át, 2013-ban várhatóan a GDP 4%-át elérő strukturális egyensúlyjavító programot hajt végre. A Kormány ekkor rögzítette, hogy korábbi vállalását teljesítve 2013-ban kivezeti a válságadókat és a Bankszövetséggel kötött megállapodás értelmében felére csökkenti a bankadót. A Széll Kálmán Terv 2.0-val a Kormány deklarálta, hogy véglegesíti az átállást egy olyan adórendszerre, amely a fogyasztási és forgalmi adó növelésével teremti meg a munkát terhelő adók csökkentésének forrását. Az alábbi táblázat mutatja be a Széll Kálmán Terv 2.0 programban bejelentett intézkedéseket és becsült költségvetési hatásukat a 2012. és 2013. évre nézve.

	2012	2013 (milliárd Ft)
Költségvetési szervek, fejezeti és egyéb központi kezelésű előirányzatok kiadásainak mérséklése	44,7	44,7
Gyógyszertámogatási kiadások csökkentése	10,0	40,0
Helyi önkormányzati alrendszer egyenlegjavulása	60,0	90,0
Távközlési szolgáltatási adó bevezetése	30,0	52,0
Fordított általános forgalmi adó bevezetése a mezőgazdaságban	10,0	15,0
E-útdíj emelt szintű indítása	0,0	75,0
Nagyvárosi tömegközlekedés központi költségvetési támogatásának csökkentése	0,0	10,0
Kutatási és Technológiai Innovációs Alap részére nyújtott központi költségvetési támogatás megszüntetése	0,0	25,2

A többségi állami tulajdonban lévő gazdasági társaságok közfeladat ellátási kötelezettségeinek módosítása	0,0	20,0
Pénzügyi tranzakciós illeték bevezetése	0,0	130,0-228,0
Energiaszolgáltatók jövedelemadójának fenntartása, bővítése	0,0	55,0
Biztosítókat terhelő jelenlegi ágazati adók összevonása, átalakítása	0,0	15,0
Kisadók megszüntetése	0,0	-5,0
Összesen:	154,7	567-665

Forrás: NGM

2012. április 23-án a Parlament elfogadta a települési önkormányzatok fekvőbeteg-szakellátó intézményeinek állam általi átvételéről és az átvételhez kapcsolódó egyes törvények módosításáról szóló törvényt. A törvény értelmében 70 egészségügyi intézmény eszközeit és adósságát átveszi a központi kormányzat. Az eszközök 2012. május 1. hatállyal kerültek a központi kormányzathoz. Az adósság átvállalását 2012. július 31-én kellett volna megvalósítani, ám erre 2012. folyamán nem került sor.

2012. április 25-én az Európai Bizottság bejelentette, hogy megítélése szerint Magyarország elégséges intézkedéseket hozott, illetve elkötelezettséget tett ahhoz, hogy megkezdődhessenek a tárgyalások egy ún. elővigyázatossági folyó fizetési mérleg pénzügyi támogatási mechanizmussal (szaknyelvi terminológia szerint: precautionary balance of payments assistance) kapcsolatban. A döntést az Európai Bizottság annak fényében hozta meg, hogy Magyarország elkötelezte magát: kézzelfogható intézkedéseket hoz, hogy megfeleljen az uniós jogszabályoknak minden olyan kérdésben, ami a stabil és független jogi környezethez kapcsolódik. Az Európai Bizottság úgy döntött, hogy megszünteti a Magyarország ellen folyó kötelezettségszegési eljárást a jegybanktörvénnyel kapcsolatban, amint a vonatkozó törvényeket elfogadják. A magyar hatóságok vállalták, hogy folytatják a megbeszéléseket az Európai Központi Bankkal, hogy a nyitott kérdésekben megegyezzenek. A bíróságokkal kapcsolatos reformok kérdésében Magyarország vállalta, hogy azonnal és teljes egészében tekintetbe veszi a Velencei Bizottság ajánlásait. Az EU-IMF pénzügyi segítségnyújtással kapcsolatos tárgyalások befejezése előtt az Európai Bizottság azt várja, hogy Magyarország a fenti vállalásokat teljesíti.

2012. május 11-én a Kormány a Parlament elé terjesztett három, a Széll Kálmán Terv 2.0 programban szereplő adót (távközlési szolgáltatási adó, egységes biztosítási adó és pénzügyi tranzakciós illeték) megalapozó törvénytervezetet.

2012. május 18-án a Parlament elfogadta a távközlési szolgáltatási adóról szóló törvényt. Az adót 2012. július 1-jétől vetik ki a mobiltelefon beszélgetésre és szöveges üzenetekre. Az adó mértéke percenként, illetve szöveges üzenetenként 2 Ft, ám természetes személyek esetében az első 10 perc minden hónapban mentesül az adófizetési kötelezettség alól, továbbá természetes személyek esetében 700 Ft, vállalatok esetében 2500 Ft az adó havi maximális összege.

2012. május 30-án az Európai Bizottság ajánlásokat fogalmazott meg Magyarország 2012. évi Nemzeti Reform Programjáról az alábbi 7 pontban:

1. a túlzott mértékű deficit fenntartható módon való kiigazítása, a 2012. évi költségvetés végrehajtása, és az egyszeri tételekre támaszkodás megszüntetése

2. a gazdasági stabilitásról szóló sarkalatos törvény felülvizsgálata, a középtávú költségvetési tervezést korlátozó számszerű célokat határozva meg
3. a munkaterhek foglalkoztatás-barát, fenntartható, költségvetésre nézve semleges átalakítása az alacsony bérű foglalkoztatottak adóterhelésének csökkentésével
4. a munkaügyi hivatal kapacitásainak növelése, a képzések hatékonyságának növelése, az álláskeresőket különös tekintettel a hátrányos helyzetűekre
5. az adminisztrációs terhek csökkentése, üzletbarát környezet
6. az oktatást idő előtt elhagyók számára nemzeti stratégia kialakítása, annak biztosítása, hogy a felsőoktatás reformja javítsa a hátrányos helyzetűek oktatási lehetőségeit
7. a tömegközlekedés reformja a költséghatékonyság javításával, az energiapiac deregulációja

Ugyancsak 2012. május 30-án az Európai Bizottság javaslatot tett a Kohéziós Alapból származó transzferek befagyasztásának megszüntetésére, miután megállapította: a 2012. március 13-án tett ajánlásoknak megfelelően Magyarország megtette a szükséges intézkedéseket a túlzott deficit megszüntetésére.

2012. június 14-én a Kormány elfogadta a 2013. évi költségvetés első tervezetét. A tervezet szerint az államháztartási hiány 660 milliárd Ft-ot, a bevételi főösszeg 14 840 milliárd Ft-ot, a kiadási főösszeg 15 550 milliárd Ft-ot ért volna el. A tervezetet 4,2%-os infláció, valamint 1,6%-os gazdasági növekedés és 299,4Ft/eurós árfolyam feltételezés mellett állították össze.

2012. június 21-én az Európai Bizottság hivatalos levélben értesítette Magyarországot, hogy nem fogadta el a Kormány érveit a távközlési szolgáltatókra kivetett válságadók ügyében. Szintén 2012. június 21-én a Kormány módosító javaslatot nyújtott be a Parlament elé a jegybankkal kapcsolatos jogszabályokhoz. Az IMF jelezte, hogy szakértői az Európai Bizottsággal és az Európai Központi Bankkal közösen vizsgálják a javaslatot, hogy az megfelelően biztosítja-e a jegybank függetlenségét.

2012. június 28-án Rogán Antal, a Fidesz frakcióvezetője bejelentette, hogy a NGM és a Fidesz, valamint a Kereszténydemokrata Néppárt parlamenti frakciói megállapodtak abban, hogy a Kormány 300 milliárd forinttal csökkenti az adóterhelést: a kisadózóknál egy tételes adó váltja ki az eddigi terheket, és hasonló lépés várható a 25 dolgozónál kevesebbet alkalmazó kisvállalkozóknál is. A bejelentés szerint csökkennek a terhek a 25 év alatti, az 55 év feletti és a képzettséget nem igénylő, fizikai munkát végzőknek is, mégpedig úgy, hogy a legnagyobb kedvezményt az alacsony bérűek kapják. A kisadózók tételes, az EVA-ra hasonlító adója az összes eddig általuk fizetett teherformát felváltja majd. A Kereszténydemokrata Néppárt kérése alapján a tartósan munkanélkülieknek és a kisgyermekes édesanyáknak is adócsökkentést javasoltak. A bevétel elmaradásának kompenzálására a Kormány kiterjeszteni tervezte a pénzügyi tranzakciós illeték alapját: az eredeti tervekkel ellentétben a Kincstár és az MNB nem mentesült volna az illetékfizetési kötelezettség alól. Ez az NGM számításai szerint 200 milliárd Ft-nyi többletbevételt jelent. Az NGM számításai szerint a kamatkidadások a korábban vártnál alacsonyabbak lehetnek, ami további 100 milliárd Ft megtakarítást jelent. Ezenkívül a tranzakciós illetéket 6000 Ft-ban maximalizálják (a Kincstár és az MNB kivételével), így a tranzakciós illeték bevétel 140 milliárd Ft lehet az eredetileg tervezett 280 milliárd Ft-tal szemben. Ebből a bevételkiesésből 50 milliárd Ft-ot fedez a vártnál alacsonyabb kamatkidadás. A várt 2%-os növekedési ütem (ami magasabb az eredetileg tervezett 1,6%-nál) további 50 milliárd Ft bevételkiesésre nyújt fedezetet. Az Kincstárra és az MNB-re kivetett pénzügyi tranzakciós illeték az eredetileg

vártnál 40 milliárd Ft-tal magasabb összegben teljesülhet. Így összességében az intézkedések nem növelik a hiányt.

2012. július 9-én a Parlament elfogadta a pénzügyi tranzakciós illetékről szóló törvényt, ami 2013. január 1-jén lépett hatályba. Az illetéket azokra a pénzforgalmi szolgáltatókra vetik ki, amelyek székhelye Magyarország területén van, illetve itteni fióktelepek. Az illetéket havonta kell fizetni, mértéke főszabály szerint a pénzügyi tranzakció értékének 0,2%-a, maximum 6000 Ft.

Ugyancsak 2012. július 9-én fogadta el a Parlament az egységes biztosítási adóról szóló törvényt, hogy csökkentse a biztosítókra kivetett adók számát. E törvény 2013. január 1-én lép hatályba, s e törvény hatályba lépésével a biztosítókra kivetett különadót és a tűzvédelmi hozzájárulást megszüntetik.

2012. július 12-én a Parlament elfogadta a 2013. évi költségvetés főszámain. Eszerint a költségvetés bevételi főösszege 15 083 milliárd Ft, kiadási főösszege 15 733 milliárd Ft, hiánya 653 milliárd Ft.

2012. július 17-én az Európai Bizottság megszüntette Magyarországgal szemben a kötelezettségzegési eljárást, amit a jegybanktörvénnyel kapcsolatban indított 2012. január 17-én.

2012. július 17-e és 25-e között a Kormány kérésére Magyarországon tárgyalt az IMF és az Európai Bizottság delegációja az ún. elővigyázatossági folyó fizetési mérleg pénzügyi támogatási mechanizmussal kapcsolatban, az Európai Központi Bank delegáltjai megfigyelői státuszban vettek részt a tárgyalásokon.

2012. augusztus 28-án a jegybank Monetáris Tanácsa 25 bázisponttal 6,75%-ra csökkentette a jegybanki alapkamat mértékét.

2012. szeptember 7-én benyújtották a Parlamenthez az Alaptörvény második módosítását. A módosítás értelmében a bírók és ügyészek nyugdíjkorhatárát 62 évről 65 évre emelik, de a bíróságok és bírósági kerületek elnökei esetében 62 év a nyugdíjkorhatár.

2012. szeptember 11-én elfogadta a Parlament a 2012. évi költségvetési törvény módosítását, aminek értelmében a központi költségvetés 150 milliárd Ft-nyi tulajdonosi hitelt nyújt az Eximbanknak.

2012. szeptember 26-án a jegybank Monetáris Tanácsa 25 bázisponttal 6,50%-ra csökkentette a jegybanki alapkamat mértékét.

2012. október 1-jén a Kormány bejelentette, hogy a pénznyerő játékautomaták működtetésének teljes megszüntetését javasolja. A költségvetés bevételeiből így kieső 20-30mrd Ft-ot az online szerencsejáték szabályozásából (tervezett megadóztatásából) pótolnák.

2012. október 5-én Matolcsy György nemzetgazdasági miniszter 397mrd Ft-os hiánycsökkentő intézkedéscsomagot ismertetett. Eszerint a 2013 évi GDP-növekedés a korábban várt 1,6% helyett 1% lehet, és a GDP-arányos tervezett hiányt a korábbi 2,2%-ról 2,7%-ra növelik. A tervezett 10 intézkedést a miniszter az alábbi 7+1 pontban ismertette:

1. Az EU-s társfinanszírozás mértékét 15%-ról 5%-ra csökkentik: Költségvetési kiadás helyett uniós forrásból finanszírozzák a projekteket. Ez 55mrd Ft megtakarítást jelent.

2. Bürokráciacsökkentő program: a továbbiakban nem kaphatnak egyszerre nyugdíjat és bért is a közszférában dolgozók. Ez 30mrd Ft megtakarítást jelent.
 3. A közszférában a kimenő létszámot nem töltik fel a következő három évben: Ez nem mindenhol lesz érvényes (pl. orvosok és ápolók).
 4. Hatékonyabb közszféra bér: A tanári bérek megemelését elhalasztják. Ez 73mrd Ft javulást okoz.
 5. Felső korlát az önkormányzati segélyeknél: A tervek szerint a 47 ezer forintos közfoglalkoztatási bérnél nem lesz nagyobb az önkormányzati segélyek összege. Ez 8-10mrd Ft megtakarítást jelent.
 6. Tranzakciós illeték: A jegybankot nem adóztatják meg, de az államkincstár 30mrd Ft-tal többet fizet be és az adó mértékét 1 ezrelékről 3 ezrelékre növelik a készpénzfelvétel esetében. E két tétel összesen 60mrd Ft-nyi többletbevételt jelent.
 7. Hatékonyabb adóbeszedés: Több intézkedésnek köszönhetően mintegy 120mrd Ft-nyi egyenlegjavulás.
- +1. Eltörlik a társadalombiztosítási járulékplafont, ami 51mrd Ft-nyi többletbevételt jelent.

Emellett a 2012 évi GDP-arányos hiány a korábban tervezett 2,5%-ról 2,7%-ra emelkedhet. A 2012 évi hiánycél eléréséhez a kormány 133mrd Ft zárolásáról is döntött.

2012. október 17-én Matolcsy György nemzetgazdasági miniszter további költségvetési kiigazítási lépéseket jelentett be, az Európai Bizottság ugyanis jelezte, hogy a korábban bejelentett 397mrd Ft-os kiigazításnak csak mintegy 2/3-át tartja megalapozottnak. Így további lépések nélkül 3,7% és 3,9% között lenne az ESA szerinti GDP-arányos államháztartási hiány 2013-ban. A kormány ezt követően egy 367mrd Ft-os kiigazításról döntött, továbbá a 2013 évi várt GDP-dinamikát 1%-ról 0,9%-ra csökkentette. Ezen kiigazítás mögött az alábbi tervezett intézkedések állnak:

- 1) A korábbi tervekkel szemben nem feleződik 2013-ban a bankadó, ami 72mrd Ft többletbevételt eredményez.
- 2) A tranzakciós illeték mértékét – a készpénzfelvétel kivételével – 2 ezrelékre emelik, ami 90mrd Ft-os többletbevételt jelent a magánszektorból.
- 3) A tranzakciós illeték emelése az államkincstári tranzakciókra is vonatkozik, ami 40mrd Ft további bevételt jelent.
- 4) A helyi iparüzési adó alapján csak az eladott áruk beszerzési értékének 80%-át lehet majd levonni, ez 35mrd Ft többletbevételt jelent.
- 5) A föld alatti vezetékekre, csatornákra közműadót vet ki a kormányzat, ami 30mrd Ft bevételt jelent.
- 6) A béren kívüli juttatásoknál az egészségügyi hozzájárulási adótétel kulcsa 10%-ról 27%-ra nő, így 40mrd Ft többletbevétel keletkezik.
- 7) A NAV számos – részletesen bemutatott – intézkedés révén hatékonyabban végzi ellenőrző tevékenységét, ami 60mrd Ft-os többletbevételt jelent.

2012. október 19-én az Európai Bizottság az Európai Bíróságnál kötelezettségszegési eljárást indított a távközlési szolgáltatókra kivetett válságadók ügyében.

2012. október 27-én Orbán Viktor miniszterelnök bejelentette, hogy a központi kormányzat átvállalja a helyi önkormányzatok adósságának egy részét. Az intézkedés 1956 önkormányzat 612,1mrd Ft-nyi adósságát érinti. Az 5 ezer főnél kisebb települések esetében a teljes – 97,3mrd Ft-nyi – adósság átvállalásra kerül. Az 5 ezer fő feletti települések esetében az illető település egy főre jutó iparüzési adóbevételétől függ az átvállalás mértéke. Ha ez az érték az átlagnál magasabb, az adósság 40%-a kerül átvállalásra. Ha 75% és 100% közé esik, az

adósság 50%-a, ha 50% és 75% közé esik, 60%-a kerül átvállalásra. Ha e mutató nem éri el az 50%-ot, akkor az adósság 70%-a kerül átvállalásra.

	szám	arány	összeg (milliárd Ft)
5 ezer fő alatt	1673	100%	97,3
5 ezer fő felett			
100% felett	134	40%	244,7
75%-100%	54	50%	145,1
50%-75%	57	60%	79,4
50% alatt	38	70%	45,6
összesen	1956		612,1

Az intézkedés központi költségvetésre gyakorolt, GFS szerinti hatását a fenti táblázat részletei, az eredményszemléletű (ESA) módszertan szerinti államadósság és deficit-számokat azonban ez nem érinti, mivel az önkormányzatok hiányát és adósságát e két mutató tartalmazza.

2012. október 30-án a jegybank Monetáris Tanácsa 25 bázisponttal 6,25%-ra csökkentette a jegybanki alapkamat mértékét.

2012. november 7-én hozta nyilvánosságra az Európai Bizottság őszi gazdasági előrejelzését. A jelentés szerint 2012-ben 2,5%-ot, 2013-ban 2,9%-ot, míg 2014-ben 3,5%-ot tehet ki a GDP-arányos eredményszemléletű (ESA szerinti) államháztartási hiány Magyarország esetén. A gazdasági növekedés 2013-ban 0,3%-ot, 2014-ben 1,3%-ot érhet el. A GDP-arányos államadósság a 2011 évi 81,4%-ról 2012-re 78,4%-ra, 2013-ra 77,1%-ra, 2014-re 76,8%-ra csökkenhet.

2012. november 16-án a Kormány 90mrd Ft-os költségvetési kiigazítást jelentett be. A kiigazítás az alábbi intézkedéseket takarja, amelyek közül 60mrd Ft az egyenleget javítja, 30mrd Ft a tartalékokat növeli.

- 1) Az energiaszolgáltatók jövedelemadókat 50%-ra emelik, de a 19%-os általános társasági adókulcs és az 50% közötti kulcs közötti adóból levonhatóak a társaságok által végrehajtott beruházások, a 19%-ot meghaladó adótömeg 50%-ának mértékéig. Ez 40mrd Ft-tal javítja a jövő évi költségvetési pozíciót.
- 2) A közművezetékek adója központi adó lesz, így a korábbi változattal szemben valamennyi nem-családi tulajdonú vezetékre az ország teljes területén érvényesítik az adónemet. Ez 30mrd Ft-tal javítja a költségvetés 2013. évi pozícióját.
- 3) Megemelik a Szerencsejáték Zrt. osztaléklevonásának mértékét. Ez 10mrd Ft-tal javítja a 2013. évi költségvetési pozíciót.
- 4) Emelik az on-line szerencsejáték adóbevételt 10mrd Ft értékben.

Az intézkedésekkel kapcsolatban az IMF jelezte: olyan intézkedéseket látnának szívesen, amelyek fenntartható módon csökkentik a költségvetési hiányt, és szerkezeti reformokkal kombinálva a gazdaság egészére kiterjedő növekedést tesznek lehetővé.

2012. november 23-án a Standard&Poor's hitelminősítő „BB+”-ról „BB”-ra minősítette le Magyarországot rövid és hosszú lejáratú adósbesorolását, a kilátás negatív.

2012. november 27-én a jegybank Monetáris Tanácsa 25 bázisponttal 6,00%-ra csökkentette a jegybanki alapkamat mértékét.

2012. december 5-én az Eximbank 0,5mrd dollár értékben bocsátott ki amerikai dollárban denominált kötvényeket. A kötvényekre összesen 2,2mrd dollár kereslet mutatkozott. A kötvény lejárat 5 év, kuponja 5,5%, hozama 5,75%.

2012. december 6-án a jegybank Monetáris Tanácsa bejelentette, hogy az esetleges év végi devizawap-piaci feszültségek ellensúlyozására két változó áras, eurólikviditást nyújtó FX-swap tendert hirdet meg. Az első tender időpontja 2012. december 20., a pénzügyi teljesítés napja 2012. december 21., míg a lejárat 2013. január 4. A második tender időpontja 2013. január 3., a pénzügyi teljesítés napja 2013. január 4., míg a lejárat 2013. január 11.

2012. december 11-én a Parlament elfogadta a 2013. évi költségvetési törvényt.

2012. december 17-én az NGM bejelentette, hogy a Kormány döntött az Otthonteremtési Program módosításáról a következők szerint:

- 1) A tervek szerint a kamattámogatás mértéke állandó lesz, nem csökken évente; ezzel a jelenleginél nagyobb mértékű támogatás lép életbe, amely alacsony és kiszámítható törlesztő részletet jelent a lakáskölcsön első 5 évében.
- 2) Nagyobb összegű kedvezményes kamatozású kölcsön igényelhető. Új lakás vásárlása esetén 10 millió forint helyett 15 millió forint, használt lakás vásárlása, illetve korszerűsítés esetén 6 millió forintról 10 millió forint kölcsönösszegig ad majd a tervek szerint az állam kamattámogatást.
- 3) A támogatott használt lakás értékhatár emelkedik, az állam 15 helyett 20 millió forintos vételárig tervezi támogatni a lakásvásárlást.
- 4) Meglévő lakóépület bővítéséhez is várhatóan jár kamattámogatás, legfeljebb 10 millió forint kölcsönösszegig.
- 5) A hátralékos lakáscélú hiteladósok helyzetének megerősítését segítő konstrukciók igénylési határidejének meghosszabbítása 2013. december 31-ig.

A tervezett kedvezőbb feltételek visszamenőleg, automatikusan érvényesülnének, így azok sem kerülnének hátrányosabb helyzetbe, akik még a korábbi feltételek alapján igényelték az állami kamattámogatott kölcsönt.

2012. december 18-án a jegybank Monetáris Tanácsa 25 bázisponttal 5,75%-ra csökkentette a jegybanki alapkamat mértékét.

2012. december 19-én a Kormány megállapodott a munkáltatókkal a 2013. évi minimálbér-emelésről. A minimálbér 2013-ban 93 ezer Ft-ról (5,3%-kal) 98 ezer Ft-ra nő, a bérminimum (szakképesítést igénylő munkakörök esetében) 108 ezer Ft-ról (5,6%-kal) 114 ezer Ft-ra emelkedik. 11 ágazatban az állam átvállalja a 2013. első felére nézve a minimálbér-emelés okozta többletköltséget (az arra eső járulékköltséggel együtt). Az intézkedés körülbelül 256 ezer főt érint, s mintegy 10 mrd Ft többletkiadást jelenthet a központi költségvetés számára.

2012. december 19-én a Parlament elfogadta azt a törvénymódosítást, amely szerint 2012. december 31. helyett 2013. március 29-ig nyújthatják be az árfolyamgát igénybevételére vonatkozó kérelmüket bankjuknak a deviza jelzáloghitellel rendelkező ügyfelek. Az elfogadott törvénymódosítást arról is rendelkezik, hogy a gyűjtőszámla-hitelre vonatkozó hitelkeret-szerződésben meghatározott, a törvényben nem szabályozott feltételeket, valamint a gyűjtőszámla-hitel alapjául szolgáló devizakölcsön-szerződést a futamidő alatt a felek

szabadon módosíthatják, amely a gyűjtőszámla-hitelhez kapcsolódó állami kezességvállalás érvényességét nem érinti.

2012. december 20-án a Fitch hitelminősítő „negatív”-ról „stabil”-ra módosította Magyarország adóbsbesorolásának kilátásait, a hitelminősítés nem változott.

2012. december 22-én megjelent a Magyar Közlönyben a Nemzeti Fejlesztési Minisztérium rendelete a lakossági földgáz-, villamosenergia-, és távhőszolgáltatók díjairól. A 2012. december 26-án hatályba lépett jogszabály szerint a lakossági gázzolgáltatás alapdíjai 10%-kal, a gázmennyiségért a lakosság által fizetendő összegek pedig 8%-kal lesznek alacsonyabbak 2013. január 1-től. A kilowattóránként számolt lakossági áramárak 8%-kal csökkennek. A lakossági távhőfogyasztók a 2012. november 1-jén érvényesnél 10%-kal alacsonyabb szolgáltatási díjakat fizetnek.

2013. január 8-án az NGM publikálta az államháztartás (helyi önkormányzatok nélkül számított) GFS módszertan szerinti (pénzforgalmi személetű) 2012. évi hiányát. A deficit 607,5 milliárd Ft-ot tett ki.

2013. január 29-én a jegybank Monetáris Tanácsa 25 bázisponttal 5,50%-ra csökkentette a jegybanki alapkamat mértékét.

2013. január 30-án Orbán Viktor miniszterelnök jelezte, hogy a Magyarország által kért rugalmas hitelkerettel kapcsolatos tárgyalások továbbra is zajlanak, de egyre közelebb vagyunk a nemhez. Másnap, 2012. január 31-én Gerry Rice, az IMF külkapcsolatokért felelős igazgatója jelezte, hogy az IMF olyan tárgyalásokat folytatott, amik egy készenléti hitelmegállapodás alapját jelenthetik, ám ezeket a tárgyalásokat felfüggesztették.

3.7. Bírósági és választottbírósi eljárások

A Magyar Állam mint kezes legjobb tudomása szerint nincs folyamatban olyan államigazgatási, bírósági vagy választottbírósi eljárás, amely jelentős hatást gyakorolna a Magyar Állam mint kezes pénzügyi helyzetére vagy jövedelmezőségére és ilyen eljárás közeljövőbeli megindítása sem fenyeget.

4. MEGTEKINTHETŐ DOKUMENTUMOK

Tekintettel arra, hogy a Magyar Állam mint készfizető kezes kötelezettsége törvényen alapul, nincsenek olyan szerződések, illetve a garanciával kapcsolatos egyéb dokumentumok, amelyekhez a nyilvánosság hozzáférhet.

FÜGGELÉKEK, MELLÉKLETEK

1. számú melléklet

A forgalomba hozatalban közreműködő UniCredit Bank Hungary Zrt. bankfiókok felsorolása

1036 Budapest, Lajos u. 48-66.

Tel: 06-40-50-40-50

1052 Budapest, Fehérhajú u. 5.

Tel: 06-40-50-40-50

1054 Budapest, Alkotmány utca 4.

Tel: 06-40-50-40-50

1111 Budapest, Lágymányosi u. 1-3.

Tel: 06-40-50-40-50

1139 Budapest, Váci út 99.

Tel: 06-40-50-40-50

1191 Budapest, Üllői út 201. (EUROPARK)

Tel: 06-40-50-40-50

1023 Budapest, Bécsi út 3-5.

Tel: 06-40-50-40-50

1065 Budapest, Nagymező u. 44.

Tel: 06-40-50-40-50

1097 Budapest, Könyves K. krt. 12-14. (Lurdy ház)

Tel: 06-40-50-40-50

1123 Budapest, Alkotás u. 50.

Tel: 06-40-50-40-50

1036 Budapest, Bécsi út 136. (Stop Shop)

Tel: 06-40-50-40-50

1053 Budapest, Ferenciek tere 2.

Tel: 06-40-50-40-50

1028 Budapest, Hidegkúti út 167.

Tel: 06-40-50-40-50

1239 Budapest, Hősök tere 14.

Tel: 06-40-50-40-50

1040 Budapest, István u. 10.

Tel: 06-40-50-40-50

1085 Budapest, József krt. 46.

Tel: 06-40-50-40-50

1087 Budapest, Hungária krt. 40-44. (Arena Corner)

Tel.: 06-40-50-40-50

1201 Budapest, Kossuth L. u. 32-36.

Tel: 06-40-50-40-50

1211 Budapest, Kossuth L. u. 93.
Tel: 06-40-50-40-50

1102 Budapest, Körösi Csoma stny. 8.
Tel: 06-40-50-40-50

1024 Budapest, Margit krt. 87-89. (Mammut II. bevásárlóközpont)
Tel: 06-40-50-40-50

1222 Budapest, Nagytétényi út 37-43. (Campona bevásárlóközpont)
Tel: 06-40-50-40-50

1148 Budapest, Örs vezér tér 24. (Sugár üzletközpont)
Tel: 06-40-50-40-50

1141 Budapest, Nagy Lajos király útja 214.
Tel.: 06-40-50-40-50

1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.
Tel: 06-40-50-40-50

1076 Budapest, Thököly út 4.
Tel: 06-40-50-40-50

1022 Budapest, Törökvésvi út 30/a.
Tel: 06-40-50-40-50

1061 Budapest, Deák tér 6.
Tel: 06-40-50-40-50

1066 Budapest, Teréz krt. 62.
Tel: 06-40-50-40-50

1088 Budapest, József krt. 13.
Tel: 06-40-50-40-50

1092 Budapest, Ferenc krt. 24.
Tel: 06-40-50-40-50

1093 Budapest, Vámház krt. 15.
Tel: 06-40-50-40-50

1115 Budapest, Bartók Béla út 88.
Tel: 06-40-50-40-50

1117 Budapest, Fehérvári út 23.
Tel: 06-40-50-40-50

1117 Budapest, Hengermalom út 19-21.
Tel: 06-40-50-40-50

1132 Budapest, Váci út 20.
Tel: 06-40-50-40-50

1138 Budapest, Váci út 178. (Duna Plaza)
Tel: 06-40-50-40-50

1152 Budapest, Szentmihályi út 137.
Tel: 06-40-50-40-50

1165 Budapest, Veres Péter út 105-107.
Tel: 06-40-50-40-50

1182 Budapest, Üllői út 455.

Tel: 06-40-50-40-50

1188 Budapest, Nagykörösi út 49.

Tel: 06-40-50-40-50

6500 Baja, Tóth Kálmán tér 3.

Tel: 06-40-50-40-50

5600 Békéscsaba, Andrássy út 37-43. vagy Szabadság tér 2.

Tel: 06-40-50-40-50

2092 Budakeszi, Fő út 139.

Tel: 06-40-50-40-50

2040 Budaörs, Szabadság út 49.

Tel: 06-40-50-40-50

2700 Cegléd, Kossuth tér 4.

Tel: 06-40-50-40-50

4024 Debrecen, Kossuth L. u. 25-27.

Tel: 06-40-50-40-50

4026 Debrecen, Kálvin tér 2/a.

Tel: 06-40-50-40-50

2400 Dunaújváros, Dózsa Gy. út 4/D.

Tel: 06-40-50-40-50

3300 Eger, Bajcsy-Zs u. 2.

Tel: 06-40-50-40-50

2030 Érd, Budai út 13.

Tel: 06-40-50-40-50

2500 Esztergom, Kossuth Lajos u. 14.

Tel: 06-40-50-40-50

2100 Gödöllő, Dózsa Gy. út 13.

Tel: 06-40-50-40-50

3200 Gyöngyös, Páter Kis Szaléz u. 22.

Tel: 06-40-50-40-50

9021 Győr, Árpád út 45.

Tel: 06-40-50-40-50

9027 Győr, Budai u. 1.

Tel: 06-40-50-40-50

5100 Jászberény, Szabadság tér 3.

Tel: 06-40-50-40-50

7400 Kaposvár, Dózsa György út 1.

Tel: 06-40-50-40-50

6000 Kecskemét, Kisfaludy utca 8.

Tel: 06-40-50-40-50

3530 Miskolc, Hunyadi u. 3.

Tel: 06-40-50-40-50

9200 Mosonmagyaróvár, Fő u. 6.
Tel: 06-40-50-40-50

8800 Nagykanizsa, Fő út 8.
Tel: 06-40-50-40-50

4400 Nyíregyháza, Dózsa Gy. út 1-3.
Tel: 06-40-50-40-50

7621 Pécs, Rákóczi út 17.
Tel: 06-40-50-40-50

7621 Pécs, Rákóczi út 58. (Árkád)
Tel: 06-40-50-40-50

3100 Salgótarján, Rákóczi út 13.
Tel: 06-40-50-40-50

9400 Sopron, Várkerület 1-3.
Tel: 06-40-50-40-50

6722 Szeged, Kossuth L. sugárút 18-20.
Tel: 06-40-50-40-50

6720 Szeged, Kárász u. 16.
Tel: 06-40-50-40-50

8000 Székesfehérvár, Budai út 1.
Tel: 06-40-50-40-50

7100 Szekszárd, Arany J. u. 15-17.
Tel: 06-40-50-40-50

2000 Szentendre, Dobogókői út 1.
Tel: 06-40-50-40-50

5000 Szolnok, Baross Gábor út. 27.
Tel: 06-40-50-40-50

9700 Szombathely, Kőszegi u. 30-32.
Tel: 06-40-50-40-50

2800 Tatabánya, Szent Borbála tér 2.
Tel: 06-40-50-40-50

2800 Tatabánya, Győri út 7-9. (Vértes Center)
Tel: 06-40-50-40-50

8200 Veszprém, Ady E. u. 1. vagy Kossuth u. 6.
Tel: 06-40-50-40-50

8900 Zalaegerszeg, Kovács K. tér 1/a.
Tel: 06-40-50-40-50