



# Alaptájékoztató

## A Diákhitel Központ Zártkörűen Működő Részvénytársaság

**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**  
Deutsche Bank ZRt.  
ERSTE Befektetési Zrt.  
Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.  
MKB Bank Zrt.  
UniCredit Bank Hungary Zrt.

**Budapest, 2009. március 9.**

„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**

<b>I. TARTALOMJEGYZÉK</b>	<b>1</b>
<b>II. ÖSSZEFOGLALÓ</b>	<b>2</b>
<b>III. KOCKÁZATI TÉNYEZŐK</b>	<b>7</b>
<b>IV. DEFINÍCIÓK ÉS RÖVIDÍTÉSEK</b>	<b>13</b>
<b>V. FELELŐSSÉGVÁLLALÓ NYILATKOZAT</b>	<b>17</b>
<b>VI. HIVATKOZÁSSAL BEÉPÍTÉSRE KERÜLŐ DOKUMENTUMOK JEGYZÉKE</b>	<b>18</b>
<b>VII. AZ ALAPTÁJÉKOZTATÓ KIBOCSÁTÓRA VONATKOZÓ RÉSZE</b>	<b>19</b>
<b>VIII. AZ ALAPTÁJÉKOZTATÓ KÖTVÉNYEKRE VONATKOZÓ RÉSZEI</b>	<b>32</b>
<b>IX. AZ ÁLLAMI KEZESSÉGRE VONATKOZÓ INFORMÁCIÓK</b>	<b>55</b>
<b>FÜGGELÉKEK, MELLÉKLETEK</b>	<b>85</b>

## 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.

A jelen Alaptájékoztató tartalmáért a Kibocsátó és a Vezető Forgalmazó egyetemlegesen felel.

Ha az Alaptájékoztatóban foglaltakkal kapcsolatban keresetindításra kerül sor, előfordulhat, hogy más államok nemzeti jogszabályai alapján a felperes befektetőnek kell viselnie a bírósági eljárást megelőzően az Alaptájékoztató fordításának költségeit. Az Összefoglaló tartalmáért felelősséget vállaló személyt, illetve az Összefoglaló fordítását végző személyt kártérítési felelősség terheli a befektetőknek okozott kárért abban az esetben, ha az Összefoglaló félrevezető, pontatlan, vagy nincs összhangban az Alaptájékoztató más elemeivel. A Kibocsátónak, illetve a Vezető Forgalmazónak az Alaptájékoztatóért való felelőssége nem állapítható meg kizárólag a jelen Összefoglaló alapján – ideértve annak bármely nyelvre lefordított változatát is –, kivéve, ha az Összefoglaló félrevezető, pontatlan vagy az Alaptájékoztatóban foglalt információnak nem megfelelő információt tartalmaz.

A Kibocsátó és a Forgalmazó köteles haladéktalanul az Alaptájékoztató kiegészítését kezdeményezni, ha az engedély kiadása és a forgalomba hozatali eljárás lezárásának határideje, illetőleg a szabályozott piacon való kereskedés megkezdése között olyan lényeges tény vagy körülmény jut a tudomására, amely az Alaptájékoztató kiegészítését indokoltá teszi.

A Kötvényprogram keretében történő forgalomba hozatalra megfelelően irányadó a Tpt. 33.§ (1) bekezdése, amely szerint, ha az Alaptájékoztató a forgalomba hozatali eljárás időtartama alatt, vagy a szabályozott piacon történő kereskedés megkezdése előtt kiegészítésre kerül, az a befektető, aki a kiegészítés közzététele előtt a Kötvényre aukciós vételi nyilatkozatot tett, jogosult nyilatkozata visszavonására, illetőleg a megállapodástól való elállásra. A befektető az elállási jogát a kiegészítés közzététele követő 15 napon belül gyakorolhatja. A befektető elállása esetén a Kibocsátó és a Forgalmazó egyetemlegesen köteles a befektetőnek az ügylettel kapcsolatos költségét és kárát megtéríteni.

**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.**

### 1. A KÖTVÉNYPROGRAM CÉLJA

A Kötvényprogram a Bizottság 809/2004. EK Rendelete, a Tpt., a Kötvényrendelet rendelkezéseinek, valamint a Magyar Köztársaság egyéb alkalmazandó jogszabályainak megfelelően a Kibocsátó által létrehozott kibocsátási program, melyhez készített Alaptájékoztató közzététele a Felügyelet 2009. március 30. napján kelt PSZÁF E-III/10.370/2009. számú határozatával engedélyezte.

A Kötvényprogram célja, hogy a Diákhitel Központ Zrt. a rá vonatkozó jogszabályi előírásoknak megfelelően a hallgatói hitelrendszer finanszírozását kötvények forgalomba hozatalán keresztül biztosítani tudja.

## **2. A KÖTVÉNYPROGRAM ÁLTALÁNOS FELTÉTELEI**

A Diákhitel Központ Zrt., mint Kibocsátó a Kötvényprogram keretében kizárólag névre szóló, dematerializált kötvényeket értékesíthet, nyilvános forgalomba hozatali eljárások során.

A Kötvényprogram felállításával, az egyes forgalomba hozatalok szervezésével megbízott közreműködő az Államadósság Kezelő Központ Zártkörűen Működő Részvénytársaság (a továbbiakban: ÁKK Zrt.), mint Vezető Forgalmazó.

A Kötvényprogram keretösszege 40.000.000.000,- Ft, azaz Negyvenmilliárd forint.

A Kötvényprogram időtartama a Hirdetmény közzétételének napjától 2009. december 31-ig tart.

A Kötvényprogram során minimum 1, maximum 10 éves futamidejű, fix vagy változó kamatozású Kötvények egy vagy több Sorozatban, és a sorozatokon belül több Részletben, forintban hozhatók forgalomba, aukciós eljárás útján az Alaptájékoztató és a vonatkozó Végleges Feltételek szerint.

A Kötvényprogram hatálya alatt forgalomba hozott Sorozatokba tartozó Kötvények 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.

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

- a) a Hirdetményt a Kibocsátó [www.diakhitel.hu](http://www.diakhitel.hu) és a Vezető Forgalmazó [www.akk.hu](http://www.akk.hu) című honlapján, továbbá a PSZÁF által hivatalosan kijelölt információtárolási rendszerként működtetett [www.kozzetetelek.hu](http://www.kozzetetelek.hu) oldalon,
- b) az Alaptájékoztatót és a Végleges Feltételeket a Kibocsátó [www.diakhitel.hu](http://www.diakhitel.hu) és a Vezető Forgalmazó [www.akk.hu](http://www.akk.hu) című honlapján, továbbá a PSZÁF által hivatalosan kijelölt információtárolási rendszerként működtetett [www.kozzetetelek.hu](http://www.kozzetetelek.hu) oldalon, továbbá a befektetők a Tpt. 34.§ (7) bekezdése alapján kérhetik a Forgalmazóktól a nyomtatott Alaptájékoztató 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](http://www.diakhitel.hu) és a Vezető Forgalmazó [www.akk.hu](http://www.akk.hu) című honlapján, továbbá a PSZÁF által hivatalosan kijelölt információtárolási rendszerként működtetett [www.kozzetetelek.hu](http://www.kozzetetelek.hu) oldalon.

A fenti szabályozott információkat a Kibocsátó a 24/2008. (VIII. 15.) PM rendelet 4.§-ának rendelkezései szerint az index.hu és a Magyar Távirati Iroda, mint honlappal rendelkező médiumok szerkesztőségeinek 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](http://www.bet.hu) című honlapján keresztül történnek.

Felhívjuk a figyelmet arra, hogy a Kötvény nem minden befektető számára alkalmas befektetési céljai elérésére, ezért minden befektetőnek saját magának kell mérlegelnie a kötvény-befektetés kockázatait.

### **3. A KIBOCSÁTÓ**

*A Diákhitel Központ Zrt. szabályozási környezete, a Rendelet és egyéb alkalmazandó jogszabályok, fő tevékenysége*

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 – bizonyos kivételekkel – nem terjednek ki. A Társaság jogállását, főbb feladatait a Kormányrendelet, a Gt., valamint az Áht. határozza meg.

*A Diákhitel Központ Zrt. jogszabályban rögzített egyéb feladatai*

A Társaság a fenti célok eléréséhez szükséges tevékenységeken kívül adatfeldolgozói és a Hpt. 2. számú mellékletének I/12. b) pontja szerinti 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. pénzügyminiszteri engedélyhez kötött forrásszerzése

A Diákhitel Központ Zrt. éves finanszírozási tervét a 2009. évi költségvetési törvény 40.§-a alapján a pénzügyminiszter hagyja jóvá.

Államilag garantált források felhasználása

A Kormányrendelet 25.§-ának (2) bekezdése 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 25.§-ának (4) bekezdése 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 25.§-ának (6) bekezdése 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 Pénzügyminisztériumnak történő rendszeres adatszolgáltatás

A Kormányrendelet 25.§-ának (5) bekezdése alapján a Társaság rendszeresen tájékoztatja a Pénzügyminisztériumot a hallgatói hitelállományról, az igénybe vett forrásokról és törlesztésekről, illetve az állami kezesség érvényesítésének valószínűségéről.

### Pénzforgalmi számlavezetés

Az Áht. 18/C.§-ának (6) (7) bekezdése értelmében a Diákhitel Központ Zrt. – rendelkezési jogának fenntartása mellett – a Magyar Államkincstárban köteles pénzforgalmi számláját vezetni, más pénzügyintézetnél vezetett pénzforgalmi számlával – lakásépítés munkáltatói támogatása számla és a devizaszámla kivételével – nem rendelkezhet, átmenetileg szabad pénzeszközöket a Kincstár hálózatában értékesített – az értékpapír-számlán, illetve értékpapír-letéti számlán nyilvántartott – állampapírok vásárlásával hasznosíthatja. A Kincstár a pénzforgalmi számlavezetést térítés ellenében végzi.

## **4. A KEZESSÉG**

A 2009. évi költségvetési törvény 40.§-a értelmében a Magyar Állam a központi költségvetés terhére készfizető kezesként felel a Diákhitel Központ Zrt. azon fizetési kötelezettségeiért, amelyek a belföldről és külföldről, a diákhitelvezési rendszer finanszírozása érdekében felvett hiteleiből, illetve kötvénykibocsátásaiból erednek.

Az állami kezességvállalásért a Diákhitel Központ Zrt.-nek kezességvállalási díjat nem kell fizetnie.

## **5. KOCKÁZATI TÉNYEZŐK**

A kockázati tényezőket a jelen Alaptájékoztató III. fejezete részletesen ismerteti. Ezek közül kiemelésre kerülnek a következők:

A Kibocsátó részvénykönyv szerinti tulajdonosa a Magyar Állam, a tulajdonosi jogokat pedig a Magyar Nemzeti Vagyonkezelő Zrt. gyakorolja, így az egyszemélyes Részvényes személye, illetve a tulajdonosi jogok gyakorlásának rendje speciális kockázatot nem jelent.

A forrásbevonás lehetőségeit kedvezően befolyásolja a Magyar Államnak a 2009. évi költségvetési törvény 40.§-a alapján történő készfizető kezességvállalása a Diákhitel Központ Zrt. azon fizetési kötelezettségeire, amelyek a belföldről és külföldről, a diákhitelrendszer finanszírozása érdekében felvett hiteleiből, illetve kötvénykibocsátásaiból erednek.

A Kötvények forgalomba hozatala következtében a Diákhitel Központ Zrt. hiteltartozásainak összege meghaladhatja a saját tőkéjének összegét

Mindezek mellett a Diákhitel Központ Zrt. által működtetett hallgatói hitelrendszer finanszírozása során többféle kockázat felmerül: a kamat-, árfolyam-, megújítási és likviditási kockázatokat a Társaság kockázatkezelési és likviditásmenedzsment tevékenységeinek keretében igyekszik hatékonyan kezelni. Ezen általános piaci 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.

### **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 árfolyamvesztéség keletkezhet.

##### **1.3. Likviditási kockázat**

A Kötvények másodlagos piacán a jelen piaci körülmények között, az árjegyzéssel együtt is likviditáshiány a jellemző, emiatt lehetséges, hogy a befektető a lejárat előtt csak árfolyamvesztéssel tudja a Kötvényét értékesíteni.

##### **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 képviseletében a tulajdonosi jogok és kötelezettségek összességét 2008. január 1-jétől a Magyar Nemzeti Vagyonkezelő Zrt. (székhely: 1133 Budapest, Pozsonyi út 56.) gyakorolja.



A tulajdonosi jogok gyakorlása során a Magyar Nemzeti Vagyonkezelő Zrt. jár el. Az egyszemélyes Részvényes személye, illetve a tulajdonosi jogok gyakorlásának fenti rendje speciális kockázatot nem jelent. 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 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 hallgatói hitelfolyósítások csökkenő hányada mellett a lejáró hitelek és kötvények törlesztése, megújítása csak újabb források bevonásával finanszírozható. A Társaság finanszírozásában tehát számolni kell az ún. „megújítási kockázattal”, amely a lejáró hitelek és kötvények visszafizetéséhez szükséges források hozzáférhetőségében rejlik. A források bekerülési költségét, illetve rendelkezésre állását azonban kedvezően befolyásolja a Társaság kötelezettségeire a központi költségvetés által vállalt készfizető kezességvállalás, amely a későbbiekben részletes elemzésre kerül.

Mivel középtávon – mindaddig, amíg hallgatói hitelrendszer önfinanszírozóvá nem válik – a lejáró hitelek és kötvények törlesztése mellett a hitelfelvevői hiteligények jelentős részének kielégítése is külső forrásbevonásból történik, a Társaság nagy volumenű forrásszükséglete miatt reális annak a lehetősége, hogy a hazai pénz- és tőkepiac a szükséges nagyságú forrásokat megfelelő feltételek mellett nem lesz képes biztosítani a Társaság részére, ezért külföldről kell forrásokhoz jutnia. Emiatt 2005 májusa óta egy nemzetközi pénzügyi intézménnyel kötött szerződés, illetve ugyanezzel az intézménnyel 2007 augusztusában létrejött további szerződés keretében a Társaság rendelkezik a nemzetközi pénzpiacról igénybe vett/vehető forrással. Mindemellett azonban a nemzetközi forrásbevonás a Társaság finanszírozhatóságának további kockázatát jelentheti. Ehhez kapcsolódóan az Euró Magyarországon történő bevezetéséig az esetleges külföldi devizában – jellemzően Euróban – bevonandó források felhasználása esetén a Társaságnak az árfolyam-kockázatokat is kezelnie szükséges. A 2007-ben kezdődött és 2008-tól felerősödött, Magyarországon is tapasztalható nemzetközi pénzügyi piaci válság megnövekedett finanszírozási kockázatot eredményezett a Társaság számára is, amelynek kezelése érdekében a Diákhitel Központ Zrt. bővíteni kívánja a rendelkezésre álló finanszírozási instrumentumok körét, többek között jelen Kötvényprogram megindításával.

A 2003 januárjától megindult hallgatói hiteltörlesztésekből származó bevételek miatt folyamatosan növekvő pénzáramlással kell számolnia a Társaságnak, ami a likviditáskezelés

növekvő szerepét vetíti előre a szabad pénzeszközök kezelése tekintetében. A Diákhitel Központ Zrt. 2001 júliusa óta az Áht. szerint kizárólag a Magyar Államkincstárnál vezetheti pénzforgalmi számláit, illetve szabad pénzeszközeit a Kincstár hálózatában, 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. A Társaság a számlái egyenlegéről és a napi forgalmi tételekről nem kap azonnal információt, a kereskedelmi banki gyakorlatban általános on-line, azonnali számlainformációkat nyújtó tranzakciós rendszer sem áll rendelkezésre. 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 fennálló kötelezettségeit.

## **2.5. A Társaság működési kockázatai**

Középtávon a Társaság finanszírozási igényének kielégítésében – azzal párhuzamosan, hogy egyre több ügyfél kezdi meg a felvett hallgatói hitel törlesztését –, a hangsúly előreláthatóan fokozatosan áttevődik a kötvénykibocsátásból illetve hitelfelvételből történő forrásszerzésről az alaptevékenységből származó bevételekre.

A beszédési tevékenység hatékonysága lényegesen befolyásolja az alaptevékenységből származó bevételek nagyságát. 2003. január 1-jén kezdődött meg a Kormányrendelet által meghatározott kritériumoknak megfelelő ügyfelek törlesztési kötelezettsége. A hallgatói hitelek visszafizetési hajlandóságának megítélésére vonatkozóan jelenleg már 6 naptári év adatai állnak rendelkezésre. Az alább felsorolt kockázati tényezők a beszédési rendszer hatékonyságát, ezen keresztül a Társaságnak a törlesztésből származó bevételeit befolyásolhatják:

- Az ügyfelek hallgatói hitelre való jogosultságának megítéléséhez szükséges információk egy része jelenleg külső partnerektől, a felsőoktatási intézmények tanulmányi osztályairól származik. Az egységes országos hallgatói nyilvántartás kiépítése folyamatban van, ez az eddiginél pontosabb információt fog biztosítani arról, hogy ügyfeleink jogosultak-e a hitelfolyósításra, mikor lépnek a hallgatói hitel törlesztési szakába és a Diákhitel Központ Zrt. mely időponttól kezdve követelheti meg a törlesztéseket.
- A Társaság bevételeit befolyásolja a speciális élethelyzetű ügyfelek által igényelhető törlesztési kötelezettség szüneteltetése. A törlesztési kötelezettség szüneteltetésére jogosultak egy része a központi költségvetés által a jogosultság időszakára célzott kamattámogatásban részesül, ami a szüneteltetés miatt kieső törlesztések negatív pénzügyi hatásait kompenzálja. A szüneteltetésre és a kamattámogatásra jogosultak körét szabályozó jogszabály nem igényel parlamenti konszenzust, ezért azok köre középtávon változhat, befolyásolva ezzel a Társaság pénzügyi helyzetét. Meg kell ugyanakkor jegyezni, hogy a 6 naptári év adatai alapján a törlesztés szüneteltetése, illetve a célzott kamattámogatás pénzügyi hatása a jelen Kötvénykibocsátás nagyságrendjéhez viszonyítva elenyésző részarányt képvisel, ezért az említett

jogosultságok pénzügyi következményei érdeemben nem befolyásolják a jelen Kötvények visszafizetési lehetőségét.

A Társaság által a számviteli feladatok ellátására, illetve ügyfelei adatainak és hallgatói hiteleinek nyilvántartására használt informatikai rendszere – a folyamatos fejlesztések ellenére – néhány funkció ellátása során működési kockázatot hordoz magában, azonban ezen kockázatokat a Társaság a kapcsolódó munkafolyamatok kiigazításával kezelte, így azok szokványos mértékűnek tekinthetők. Jelenleg a Társaság ezen operációs kockázat kiküszöbölése érdekében új informatikai rendszer 2010-ben történő bevezetését készíti elő.

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

A jelen Alaptájékoztató alapján eszközölt Kibocsátások jogi biztosítékát a 2009. évi költségvetési törvény 40.§-ában foglalt, törvényen alapuló állami készfizető kezesség jelenti. Ennek értelmében a Magyar Állam a központi költségvetés terhére 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 2009. évi költségvetési törvényben biztosított állami kezességvállalás az Áht. vonatkozó rendelkezései értelmében jogszabályi állami kezességvállalásnak minősül, amely nem jár egyedi kezességvállalási szerződés megkötésével, a jogszabályban meghatározott feltételek bekövetkezése esetén szerződéskötés 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 2009. évi költségvetési törvény összességében nem határozza meg a kezességvállalás mértékét. A 2009. évi költségvetési törvény 40.§-a és a Kormányrendelet 25.§ (6) bekezdése 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 a pénzügyminiszter előzetesen jóváhagyta.

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

Az Áht. 33/A.§ és 33/D.§-a alapján az Országgyűlés a jogszabályi állami kezességvállalásból eredő állami kötelezettségek alapján várható fizetési kötelezettségek fedezetére a költségvetési törvényben előíránytartat hagy jóvá.

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 a Pénzügyminisztériumot 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 kezest 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. 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 elsőhelyi felelősséggel előterjesztő illetékes miniszter (ha ez nem az államháztartásért felelős miniszter) a kezest (az államháztartásért felelős miniszter) a várható beváltást megelőzően legalább 15 naptári nappal, előre nem látható esetben a beváltást indokló 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 készfizető kezességvállalásból eredő jogait az állami adóhatóságnál (APEH-nél). Az állami készfizető kezesség beváltását a jogosult Kötvénytulajdonos a Kötvény kibocsátásakor hatályos szabályok alapján a 10032000-01907003 APEH Állami kezességbeváltás folyósítási számlával szemben kezdeményezheti.

Az állami kezesség beváltásánál az állami adóhatóság az adózás rendjéről szóló 2003. évi XCII. törvény szerint jár el. A beváltott állami kezesség – figyelemmel a külön jogszabályokban foglaltakra – a kötelezett Kibocsátónak a Magyar Állammal szembeni kötelezettségévé válik.

A fentiekből megállapítható, hogy – bár a szabályozás egyre nagyobb figyelmet fordít a jogszabályon alapuló állami készfizető kezességre, – 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.

#### 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 1992. évi XXXVIII. törvény és az azt módosító, illetve annak helyébe lépő jogszabály(ok).

**Bázispont**

A százalék századrésze.

**BÉT**

A Budapesti Értéktőzsde Zrt. (székhely: 1062 Budapest, Andrásy út 93., cégjegyzékszám: Cg. 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.

**Felügyelet / PSZÁF**

Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete, illetve annak mindenkori jogutódja.

**Forgalmazók**

Deutsche Bank Zrt.

ERSTE Befektetési Zrt.

Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.

MKB Bank Zrt.

UniCredit Bank Hungary Zrt.

**Forgalomba hozatal**

A Kötvények nyilvános forgalomba hozatala a jelen Alaptájékoztató rendelkezéseivel összhangban.

**Ft / forint**

A Magyar Köztársaság hivatalos fizetőeszköze.

<b>Gt.</b>	A gazdasági társaságokról szóló 2006. évi IV. törvény és az azt módosító, illetve annak helyébe lépő jogszabály(ok).
<b>Hpt.</b>	A hitelintézetekről és a pénzügyi vállalkozásokról szóló 1996. évi CXII. törvény és az azt módosító, illetve annak helyébe lépő jogszabály(ok).
<b>KELER Zrt. / Központi Értéktár / KELER</b>	A Központi Elszámolóház és Értéktár (Budapest) Zrt. (székhely: 1075 Budapest, Asbóth u. 9-11., cégjegyzékszám: 01-10-042346).
<b>Kibocsátó / DK Zrt. / Társaság / Diákhitel Központ Zrt.</b>	A Diákhitel Központ Zrt.
<b>Kincstár</b>	A Magyar Államkincstár.
<b>Kötvények</b>	A Kötvényprogram keretében a jelen Alaptájékoztató alapján forgalomba hozott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok.
<b>Kötvényprogram</b>	A Kibocsátó 40 Mrd Ft, azaz Negyvenmilliárd forint keretösszegű, forint alapú, a jelen Alaptájékoztatóban meghatározott kötvényprogramja.
<b>Kötvényrendelet</b>	A kötvényről szóló 285/2001. (XII.26.) Kormányrendelet, illetve az annak helyébe lépő jogszabály(ok).
<b>Magyarország / Magyar Állam</b>	A Magyar Köztársaság.
<b>MNB</b>	A Magyar Nemzeti Bank.
<b>MMTS kereskedési rendszer</b>	A BÉT elektronikus kereskedési rendszere, illetve az annak helyébe lépő kereskedési rendszer.
<b>Munkanap</b>	Minden olyan nap, amelyen mind a hitelintézetek, mind a pénz- és devizapiacok Budapesten kifizetéseket, illetve elszámolásokat hajtanak végre.
<b>Okirat</b>	A Tpt. 7. § (2) szerinti, az egy Sorozatban dematerializált formában kibocsátott valamennyi Kötvényt képviselő, értékpapírnak nem minősülő dokumentum.
<b>Ptk.</b>	Polgári Törvénykönyvről szóló 1959. évi IV. törvény, illetve az annak helyébe lépő jogszabály(ok).

<b>Rendelet / Kormányrendelet</b>	A hallgatói hitelrendszerről és a Diákhitel Központról szóló 86/2006. (IV.12.) Kormány-rendelet, illetve az annak helyébe lépő jogszabály(ok).
<b>Részlet / Sorozatrészlet</b>	Egy Sorozat azon Kötvényei, amelyek kibocsátási napja azonos.
<b>Részvényes</b>	A Társaság részvényeinek tulajdonosa, a Magyar Állam, a tulajdonosi jogokat a Magyar Nemzeti Vagyonkezelő Zrt. gyakorolja.
<b>Sorozat / Kötvénysorozat</b>	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.
<b>Számviteli törvény</b>	A számvitelről szóló 2000. évi C. törvény és az azt módosító, illetve annak helyébe lépő jogszabály(ok).
<b>Tpt.</b>	A tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény és az azt módosító, illetve annak helyébe lépő jogszabály(ok).
<b>Választottbíróság</b>	A Tpt. 376.§-ában meghatározott Pénz- és Tőkepiaci Állandó Választottbíróság.
<b>Végleges Feltételek</b>	Valamely Részletre vonatkozó, az adott Részlet Forgalmába 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 Forgalmába hozatalt követően lebonyolításra kerülő Forgalmába hozatalok esetében a Végleges Feltételek, az adott Részletben kibocsátott Kötvények egyedi végleges feltételeit meghaladóan egységes szerkezetben tartalmazni fogja a megelőző Forgalmába 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 Forgalmába hozatal óta megjelent rendszeres és rendkívüli tájékoztatások elérhetőségét tartalmazza.
<b>Vezető Forgalmazó / ÁKK Zrt.</b>	Az Államadósság Kezelő Központ Zártkörűen Működő Részvénytársaság (székhely: 1027 Budapest, Csalogány utca 9-11., cégjegyzékszám: Cg. 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).

## 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, Kötvényekben foglalt fizetési kötelezettségeikért 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, 2009. március 9. napján

Kibocsátó:

DIÁKHITEL KÖZPONT ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG

Csillag Tamás s.k.  
vezérigazgató

Vezető Forgalmazó:

ÁLLAMADÓSSÁG KEZELŐ KÖZPONT ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ  
RÉSZVÉNYTÁRSASÁG

Szarvas Ferenc s.k.  
vezérigazgató

## **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](http://www.diakhitel.hu) oldalról a „Befektetők (Közlemény, 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](http://www.diakhitel.hu) oldalról a „Befektetők (Közlemény, 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](http://www.diakhitel.hu) oldalról a „Befektetők (Közlemény, 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](http://www.diakhitel.hu) oldalról a „Befektetők (Közlemény, 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](http://www.diakhitel.hu) oldalról a „Befektetők (Közlemény, 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](http://www.diakhitel.hu) oldalról a „Befektetők (Közlemény, 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 1997. évi CXLIV. törvény, illetve 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 – kivéve annak 54.§-át – nem terjed ki.

#### 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 jogok és kötelezettségek összességét 2008. január 1-jétől a Magyar Nemzeti Vagyonkezelő Zrt. (székhely: 1133 Budapest, Pozsonyi út 56.) 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 jogok és kötelezettségek összességét 2002. december 31-től a Pénzügyminisztérium, ezt követően az állami vagyonról szóló 2007. évi CVI. törvény

értelmében 2007. szeptember 25-étől az Állami Privatizációs és Vagyonkezelő Zrt. (székhely: 1133 Budapest, Pozsonyi út. 56.), majd 2008. január 1-jétől a Magyar Nemzeti Vagyonkezelő Zrt. (székhely: 1133 Budapest, Pozsonyi út 56.) gyakorolja.

A Közgyűlés hatáskörébe tartozó kérdésekben az egyedüli Részvényes dönt és gyakorolja a Társaság legfőbb szervének jogait. A Részvényes tulajdonosi határozat formájában, írásban dönt a hatáskörébe tartozó ügyekben. A Részvényes – a megválasztással, illetve a kinevezéssel kapcsolatos ügyek kivételével – a hatáskörébe tartozó döntés meghozatalát megelőzően köteles az Igazgatóság, valamint a Felügyelő Bizottság véleményét kérni.

A tulajdonosi határozatot – annak meghozatalától számított 30 napon belül – az Igazgatóság és a Felügyelő Bizottság véleményét tartalmazó jegyzőkönyvi kivonattal együtt a cégbíróságon a cégiratok közé letétbe kell helyezni.

A Részvényes kizárólagos hatáskörébe tartozik:

- 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) az igazgatóság tagjainak, továbbá a felügyelő bizottság tagjainak és a Könyvvizsgálónak a megválasztása, visszahívása, díjazásának megállapítása;
- f) a számviteli törvény szerinti beszámoló jóváhagyása (elfogadása, ideértve az adózott eredmény felhasználására vonatkozó döntést is);
- g) döntés osztalékéleglőleg fizetéséről;
- h) az egyes részvénytársaságokhoz fűződő jogok megváltoztatása, illetve az egyes részvényfajták, osztályok átalakítása;
- i) döntés átváltoztatható vagy jegyzési jogot biztosító kötvény kibocsátásáról;
- j) döntés a részvény előállítási módja megváltoztatásáról;
- k) döntés a jegyzési elsőbbségi jog gyakorlásának kizárásáról;
- l) a Társaság éves üzleti tervének elfogadása;
- m) döntés más társaságba történő befektetésekről, üzletrészek, részvények vétele, eladása;
- n) a Társaság igazgatósági, felügyelő bizottsági tagjai és más, a Részvényes által meghatározott vezető állású munkavállalói javadalmazása módjának, mértékének főbb elveiről, annak rendszeréről szóló szabályzat (a továbbiakban: Javadalmazási Szabályzat) elfogadása;
- o) döntés a vezérigazgató munkaviszonyának létesítéséről, megszüntetéséről valamint munkaszerződésének módosításáról, javadalmazásáról;
- p) döntés a Javadalmazási Szabályzatban meghatározott vezető állású munkavállalók személyi alaphérem növelésének irányadó mértékéről;
- q) a hitelfelvevők felé felszámítandó díjak és költségtérítések jóváhagyása;
- r) döntés a Diákhitel Központ Zrt. finanszírozási tervének elfogadásáról és pénzügyminiszter elé terjesztéséről jóváhagyás céljából, valamint a finanszírozási tervben meghatározott finanszírozási kereteket meghaladó forrásbevonásról;
- s) döntés az üzleti tervben nem szereplő 500 millió forintot meghaladó kötelezettségvállalásról és tárgyi eszköz értékesítéséről;
- t) döntés a vagyonyilatkozat-tételi szabályzat elfogadásáról;
- u) döntés minden olyan kérdésben, amit a Gt., a jogszabályok, vagy az Alapító okirat a Részvényes kizárólagos hatáskörébe utal.

### 1.3.2. A Társaság vezetése

#### 1.3.2.1. A Társaság ügyvezető szerve: az Igazgatóság

Az Igazgatóság a Társaság ügyvezető szerve, intézi a Társaság ügyeit, képviseli a Társaságot a bíróságok és más hatóságok előtt, valamint harmadik személyekkel szemben.

Tevékenységét alapvetően a Gt., a vonatkozó egyéb jogszabályok, a Társaság Alapító Okirata, illetve az igazgatósági ügyrend alapján végzi.

Az Igazgatóság testületként jár el. Az Igazgatóság 5-7 tagból áll, akiket a Részvényes jelöl ki 5 éves időtartamra. Az Igazgatóság tagja a mindenkor vezérigazgató.

Az Igazgatóság tagjai tisztségük lejárta után újraválaszthatók.

Az Igazgatóság tagjai közül elnököt választ.

Az Igazgatóság hatásköre

- a) felelős a Társaság működési körébe a saját, illetve az általa átruházott hatáskörben hozott minden döntésért;
- b) jogosult minden olyan döntést a saját hatáskörébe vonni, amely nem tartozik a Részvényes, a Felügyelő Bizottság, vagy a könyvvizsgáló hatáskörébe;
- c) jóváhagyja a Társaság Szervezeti és Működési Szabályzatát;
- d) előterjeszti a Társaság Számviteli törvény szerinti beszámolóját a Részvényes részére,
- e) a vezérigazgató felett gyakorolja azokat a munkáltatói jogokat, amelyek nem tartoznak a Részvényes kizárólagos hatáskörébe,
- f) kijelöli a Társaság cégének jegyzésére jogosult – a cégjegyzékbe bejegyzendő – dolgozókat;
- g) vezeti a részvénykönyvet;
- h) gondoskodik a Társaság egyéb üzleti könyveinek, nyilvántartásainak szabályszerű és ellenőrzésre alkalmas módon való vezetéséről;
- i) a Társaság mérlegét – a hirdetményekre vonatkozó szabályok szerint – közzéteszi, illetve a Cégbírósághoz beterjeszti;
- j) az ügyvezetésről, a társaság vagyoni helyzetéről és üzletpolitikájáról a Részvényes részére évente, a Felügyelő Bizottság részére háromhavonta jelentést készít,
- k) dönt minden olyan kérdésben, amelyet a Részvényes az Igazgatóság hatáskörébe utal,
- l) dönt minden olyan ügyben, amely a jogszabálynál fogva az Igazgatóság hatáskörébe tartozik,
- m) dönt a hallgatói hitelek finanszírozására vonatkozó stratégiáról, valamint a finanszírozási terv Részvényes elé terjesztéséről,
- n) kijelöli az Államadósság Kezelő Központ Zrt.-vel kötött megbízási szerződésben körülírt Finanszírozási Bizottságba a Diákhitel Központ Zrt. által delegált tagok személyét,
- o) dönt azokról a kötelezettségvállalásokról, amelyeknek összege eléri, vagy meghaladja a 60.000.000 (hatvanmillió) forintot és nem tartoznak a Részvényes kizárólagos hatáskörébe,
- p) a jogszabályban előírt bejelentéseket megteszi a Társaság törvényességi felügyeletét ellátó cégbírósághoz.

A Diákhitel Központ Zrt. Igazgatóságának jelenleg 7, alább felsorolt tagja van:

1. Táblázat: A DK Zrt. Igazgatóságának tagjai

Név:	Beosztás	Választás illetve a kijelölés dátuma
Lucz Zoltánné	az Igazgatóság elnöke	2005. 05. 01.
Csillag Tamás	igazgatósági tag, vezérigazgató	2008. 01. 25.
dr. Könczöl Erzsébet	igazgatósági tag	2008. 01. 25.
Kiss Kornélia	igazgatósági tag	2008. 01. 25.
Fejes László	igazgatósági tag	2007. 08. 22.
Pápainé Armuth Klára	igazgatósági tag	2008. 04. 10.
Dr. Szalai Krisztina	igazgatósági tag	2008. 08. 13.

Az alábbiakban ismertetjük az igazgatósági tagok szakmai életútját:

*Lucz Zoltánné, az Igazgatóság elnöke*

1952-ben született Békéscsabán, 1974-ben szerzett diplomát a Pénzügyi és Számviteli Főiskolán, majd 1983-ban a Marx Károly Közgazdaságtudományi Egyetem pénzügyi szakirányán. 1989-ben adótanácsadó, 1993-ban okleveles könyvvizsgálói szakvizsgát tett. Angolul alapfokon beszél.

A Pénzügyminisztériumban a Jövedelemadók főosztályán 17 éve dolgozik, előbb az Adópolitikai osztály vezetője, majd főosztályvezető-helyettes, 2005-től pedig főosztályvezető. Rendszeresen oktat adózási témakörben, publikál adózással kapcsolatos témákban.

*Csillag Tamás vezérigazgató, igazgatósági tag*

1962. május 1-jén született, 1987-ben okleveles közgazdász diplomát szerzett a Marx Károly Közgazdaságtudományi Egyetemen. 1991-ben teljes körű jogosítvánnyal rendelkező bejegyzett tőzsdei üzletkötői képesítésre tett szert. 1987-től a Közgazdaságtudományi Egyetemen oktatói és kutatás-szervezői feladatokat végzett, majd 1989-től több hitelintézet befektetési részlegén, illetve befektetési szolgáltatóknál vezető pozíciókat töltött be. 1990-től folyamatosan betöltött választott tisztséget a Budapesti Értéktőzsdén: előbb az Etikai Bizottság tagja volt három éven keresztül, majd a Felügyelő Bizottság tagjaként, később elnökeként tevékenykedett. 1997-től 2002-ig a Budapesti Érték- és Árutőzsde Állandó Választottbíróságán választottbíró. 1997-2000 között a Befektető-védelmi Alap Igazgatóságának tagja, 1999-től alelnöke. Angol középszintű nyelvismerettel rendelkezik.

*dr. Könczöl Erzsébet*

1952. november 16-án született. 1974-ben okleveles közgazdász diplomát, 1983-ban szakközgazdász diplomát, 2008-ban Ph.D. fokozatot szerzett a Budapesti Corvinus Egyetemen. Több éves vállalatvezetői gyakorlattal rendelkezik iparvállalatoknál és tanácsadó cégeknél. A felsőoktatásban oktatói és vezetői gyakorlatra tett szert.

Jelenleg a Budapesti Corvinus Egyetem Vállalatgazdaságtan Intézetének adjunktusa. Tagja a Budapesti Vállalkozásfejlesztési Alapítvány Kuratóriumának. Angol nyelvismerettel rendelkezik.

*Kiss Kornélia*

1970. március 31-én született, 1993-ban végzett a Budapesti Közgazdaságtudományi Egyetemen, okleveles közgazdász. 1997-ben az Eötvös Loránd Tudományegyetem ÁJTK Jogi Továbbképző Intézetében jogi szakokleveles közgazdász képesítést szerzett. 1993-tól a

Pénzügyminisztériumban – a Pénz- és Tőkepiaci Főosztályon, illetve a Pénzügyi Szolgáltatások Főosztályán – dolgozik. Francia nyelvből felsőfokú nyelvismerettel rendelkezik.

#### *Fejes László*

1945-ben született Jászfákóalmán. 1972-ben üzemszervező üzemmérnöki diplomát szerzett, majd 1973 és 1978 között a Marx Károly Közgazdaságtudományi Egyetem tervező- elemző szakos hallgatója volt. 1965-től 1972-ig különböző állami vállalatoknál, majd 1972-től az Egészségügyi Minisztériumban dolgozott 1992-ig. 1992. novemberétől az Országos Társadalombiztosítási Főigazgatóság vezető-helyettese, 1993-1996 között az Országos Egészségbiztosítási Pénztár főigazgatója. 1996-tól dolgozik a Pénzügyminisztériumban, jelenleg a Társadalmi Közkiadások Főosztályán főosztályvezető-helyettes. A Pénztárak Garancia Alapjának igazgatósági tagja.

#### *Pápainé Armuth Klára*

A Budapesti Közgazdaságtudományi Egyetem terv-matematika karán szerzett közgazdász, valamint a Purdue University-n nemzetközi MBA diplomát.

Korábbi tapasztalatait önkormányzatot támogató információs rendszerek kialakításban, valamint kormányzati kiemelt programok értékelése és ellenőrzése terén szerezte. A Magyar Telekomnál (korábban Matáv) eltöltött közel 18 év alatt különböző területeken dolgozott; vállalatgazdasági, ár-, és költségkalkulációs modellek és rendszerek kidolgozásán túl 10 éven keresztül a Társaságcsoporthat leányvállalatainak, társult vállalatainak és befektetéseinek menedzseléséért felelős ágazat vezetője. 2001-2002 között a MatávKábelTV Kft. ügyvezető igazgatója. Üzleti Portfólió Menedzselési ágazat igazgatójaként a fő feladata a leányvállalatok értékszemléletű menedzselése, a csoporton belüli koordináció és egyeztetés, a társtulajdonosokkal kapcsolattartás, leányvállalatokkal kapcsolatos tranzakciók (alapítás, egyesülések, kiválások, átszervezések, eladási és vételi opciók, tőzsdére menetel stb.) lebonyolítása. Részt vett a Westel (T-Mobile) társaságok megalapításában, majd irányításban, a GSM licence-t megnyerő projektet vezeti és beolvasásáig a mobil részvénytársaság Igazgatóságának tagja. Irányítása alatt történik a kábelpiacra való belépés (MatávKábelTV megalapítása, akvizíciók), ill. a kábelTV szolgáltató társaságok csoporton belüli konszolidációja. 2008. január 1. óta a Magyar Nemzeti Vagyonkezelő Zrt. állami tulajdonú társaságokért felelős ügyvezető igazgatója. Különböző társaságoknál tölt be tisztségviselői feladatokat.

#### *Dr. Szalai Krisztina*

1969-ben született. 1987-ben szerzett diplomát a József Attila Tudományegyetem Állam- és Jogtudományi Karán, ezt követően az ELTE Jogi Továbbképző Intézetében kodifikációs szakjogász képzést. 1995 és 1996 között a Pénzügyminisztérium Jogi Főosztályának főelőadójaként tevékenykedett, majd 2 éven keresztül egyéni ügyvéd volt. 1998-tól tíz évig vezette a Kincstári Vagyoni Igazgatóság Jogi Főosztályát. 2008 januárja és áprilisa között vezető jogi menedzserként dolgozott a Magyar Nemzeti Vagyonkezelő Zrt. Jogi és Vagyonhasznosítási Igazgatóságán. 2008. május 5-étől a Pénzügyminisztérium Vagyongazdálkodási Jogi Osztályát vezeti.

#### 1.3.2.2. A cégvezetésért felelős vezető állású munkavállalók

##### *Csillag Tamás, vezérigazgató*

Csillag Tamás vezérigazgató az Igazgatóság tagja, emiatt a szakmai életútját az igazgatósági tagok között mutatjuk be.



*Fábián Tamás, vezérigazgató-helyettes*

1962. június 2-án született, 1986-ban közgazdász-szociológus diplomát szerzett a Marx Károly Közgazdaságtudományi Egyetemen. 1986-tól 1992-ig oktatói, kutatói tevékenységet végzett a Közgazdaságtudományi Egyetemen, majd értékpapír-piaci felügyeleti gyakorlatot szerzett. 1994-től több befektetési szolgáltatónál töltött be közép- és felsővezető pozíciókat. 2001. júniusától a Diákhitel Központ Rt. igazgatójaként, 2001. októberétől vezérigazgató-helyetteseként dolgozik. Angolul beszél.

*Juhász György, vezérigazgató-helyettes*

1968. február 29-én született, 1991-ben okleveles közgazdász végzettséget szerzett a Budapesti Közgazdaságtudományi Egyetemen. 1991-93 között a Kereskedelmi és Hitelbank Rt. főmunkatársaként, 1993 februárjától az Állami Vagyonügynökség tanácsosaként, illetve főtanácsosaként dolgozott. 1996-tól 2000 áprilisáig az Állami Privatizációs és Vagyonkezelő Rt. ügyvezető igazgatója, -helyettese. 2000 szeptembere – 2001 júniusa között a SZOL Szállásfoglalás ON-line Kft. kereskedelmi igazgatója. 2001 júniusától a Diákhitel Központ Rt. helyettes pénzügyi igazgatója, 2001 októberétől igazgatója, jelenleg a pénzügyi területért felelős vezérigazgató-helyettes. Német és angol nyelvismerettel rendelkezik.

### *1.3.3. A Társaság működésének ellenőrzése*

#### *1.3.3.1. A Felügyelő Bizottság*

A Felügyelő Bizottság 5-7 tagból áll, a dolgozók által megválasztott tag kivételével tagjait a Részvényes jelöli ki 5 éves időtartamra.

A Felügyelő Bizottság ellenőrzi a Társaság működését, jogában áll az Igazgatóság tagjaitól, a vezérigazgatótól, a vezető állású munkavállalóktól jelentést vagy felvilágosítást kérni, amelyet az érintettek írásban a kéréstől számított 15 napon belül kötelesek megadni. A Társaság könyveit, bankszámláját, iratait és pénztárát bármikor (legalább negyedévente) köteles megvizsgálni, vagy szakértővel a Társaság költségére megvizsgáltatni.

A Felügyelő Bizottság köteles megvizsgálni a Részvényes elé terjesztendő minden fontosabb jelentést, továbbá a Társaság mérlegét és vagyonkimutatását. A vizsgálat eredményéről a Felügyelő Bizottság elnöke számol be; mérleg esetében írásos beszámolót készít.

A Felügyelő Bizottság javaslatot tesz az éves mérleg és eredménykimutatás elfogadására és az adózott eredmény felosztására. A mérleg elfogadásáról és az adózott eredmény felosztásáról a Részvényes a Felügyelő Bizottság beszámolójának ismeretében hozhat csak határozatot.

A Felügyelő Bizottság köteles haladéktalanul értesíteni a Részvényest, ha megítélése szerint az ügyvezetés tevékenysége jogszabályba, Alapító Okiratba illetve a Társaság legfőbb szervének határozataiba ütközik, vagy egyébként sérti a Társaság, illetve a Részvényes érdekeit.

A Társaság belső ellenőrzési szervezetének szakmai irányítását a Felügyelő Bizottság látja el.

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

A Felügyelő Bizottságnak jelenleg 6 tagja van, akiket az alábbiakban mutatunk be:

2. Táblázat: A DK Zrt. Felügyelő Bizottságának tagjai

Név:	Beosztás	Választás illetve a kijelölés dátuma
Árvai Csaba	A Felügyelő Bizottság elnöke	2008. 01. 25.
Király Zsolt	felügyelő bizottsági tag	2005. 05. 01.
Kotán Attila	felügyelő bizottsági tag	2008. 07. 30.
Nagy Zoltán	felügyelő bizottsági tag	2005. 05. 01.
dr. Réz András	felügyelő bizottsági tag	2008. 01. 25.
Tóth József	felügyelő bizottsági tag	2005. 05. 01.

Az alábbiakban ismertetjük a felügyelő bizottsági tagok szakmai életútját:

#### *Árvai Csaba, a Felügyelő Bizottság elnöke*

1976. június 23-án született Egerben. 1998-ban közgazdász végzettséget szerzett a Pénzügyi és Számviteli Főiskolán, majd 2001-ben okleveles közgazdászként végzett a Miskolci Egyetem Gazdaságtudományi Karán. 2002-ben közigazgatási szakvizsgát tett, illetve több, köztisztviselők számára tartott, Európai Unió ismeretek megszerzését célzó tanfolyamon vett részt. 1996-ban a Takarékszövetkezet Rt.-nél kezdte szakmai pályafutását, 1999-ben az Adósság Börze Kft. vezető pénzügyi tanácsadójaként dolgozott. 1999-től a Pénzügyminisztériumban központi költségvetési kérdésekkel foglalkozott, majd a Közigazgatási Államtitkárság titkárságvezetőjeként, jelenleg az Ágazati Fejlesztési és Finanszírozási Főosztályon dolgozik főosztályvezetőként. A Magyar Közgazdasági Társaság Heves Megyei Szervezetének tagja, a Nagykunsági Erdészeti és Faipari Zrt., valamint a HungaroControl Zrt. igazgatósági tagja. Középfokú német és angol nyelvtudással rendelkezik.

#### *Király Zsolt*

1966-ban született Pakson, 1993-ban szerzett fizikus-biofizikus diplomát az ELTE Természettudományi Karán. 2002-ben a Budapesti Közgazdaságtudományi Egyetemen MBA fokozatot szerzett. 1993-tól 1995-ig a Bróker Nero Biztosításközvetítő Kft.-nél dolgozott, majd 1995-1999 között a Janus Biztosító Pénztár Szervező Rt. vezérigazgatója és az Első Magyar Közszolgálati Nyugdíjpénztár ügyvezetője. 1999-től az Axa és Egyesült Közszolgálati Nyugdíjpénztár igazgatója volt, 2003-tól az Officium Közszolgálati Biztosításközvetítő Kft. ügyvezető igazgatója. 2005-től a Hitelgarancia Zrt. marketing igazgató-helyetteseként, 2006-tól értékesítési és marketing igazgatójaként dolgozott. Jelenleg a Garantiqa Pont Zrt. vezérigazgató-helyettese. Angolul középfokon beszél.

#### *Kotán Attila Bertalan*

1965. február 4-én született. 1989-ben matematika-fizika szakos, 1996-ban közgazdász diplomát szerzett. 1996-2000-ig a Pénzügyminisztérium munkatársa, 2000-2006 között az Oktatási Minisztériumban titkárságvezető, majd a közgazdasági főosztály vezetője. Dolgozott az Államreform Bizottság titkárságán az oktatási munkacsoport vezetőjeként. Jelenleg az Igazságügyi és Rendészeti Minisztériumban dolgozik főosztályvezetőként.

### *Nagy Zoltán*

1977. október 10-én született Érsekújváron. A Szegedi Tudományegyetem Bölcsészettudományi Karának történelem szakos hallgatója volt, jelenleg az Eötvös Loránd Tudományegyetemen tanul. 2005-2007 között, két cikluson keresztül a Hallgatói Önkormányzatok Országos Konferenciájának alelnöke. Jelenleg a Tudományos Ismeretterjesztő Társulat TELC Nyelvvizsgaközpontjának irodavezetőjeként dolgozik, emellett tagja a Felsőoktatási és Tudományos Tanácsnak.

Felsőfokú szlovák, és középfokú angol nyelvismerettel rendelkezik, egyetemi záróvizsgát tett latin nyelvből és olvasási szinten ért csehül.

### *Dr. Réz András*

1965. március 4-én született, 1989-ben közgazdász-szociológusként szerzett diplomát a Budapesti Közgazdaságtudományi Egyetemen. 1992-ben ugyanitt védte meg egyetemi doktori címét. 1989-től a University of London SSEES visiting scholarként dolgozott, majd öt éven keresztül a Pénzügyminisztériumban volt osztályvezető. 1995-től – és jelenleg is – az Államadósság Kezelő Központ Zrt. főosztályvezetője. Angol nyelvből középfokú nyelvvizsgát tett, francia nyelvismerete társalgási szintű.

### *Tóth József*

1974. május 30-án Cegléden született, 1997-ben szerzett diplomát a szolnoki Kereskedelmi és Gazdasági Főiskola vendéglátó-szálloda szakán vendéglátó és szálloda szakos közgazdászként, majd 2000-ben okleveles közgazdászként végzett a Budapesti Közgazdaságtudományi és Államigazgatási Egyetem nemzetközi kapcsolatok szakán. 2000-től a Debreceni Egyetemen Gazdaságtudományi karának Ph.D. hallgatója. 2002-ben közigazgatási szakvizsgát tett. Szakmai pályafutását 1997-ben a Budapest Hilton Szállodában manager asszisztensként kezdte, majd 1999-től a Pénzügyminisztérium Külügyi és védelemfinanszírozási osztályán dolgozott. 2004-ben a Gyermek-, Ifjúsági és Sportminisztérium Költségvetési és Közgazdasági Főosztályának főosztályvezető-helyettese, a Közgazdasági Osztály vezetője. 2004. október 15-étől a Pénzügyminisztériumban titkárságvezetőként dolgozik.

Középfokú német és angol nyelvismerettel rendelkezik, alapfokon beszél franciául és szlovákul.

### 1.3.3.2. A könyvvizsgáló

A Társaság könyvvizsgálója 2008. április 26-tól:

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:005749

#### **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 25.§ (2) bekezdése 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 hitelek visszafizetésének tömegessé válásával – előrejelzések szerint 15-20 év elteltével – 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 tevékenységeként meghatározott hitelnújtást, mely a felsőfokú oktatásban résztvevő, a Kormányrendeletben meghatározott feltételeknek eleget tevő hallgatók számára történő hitelnújtásra korlátozódik.

*A Diákhitel Központ Zrt. szabályozási környezete, a Rendelet és egyéb alkalmazandó jogszabályok, fő tevékenysége*

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 – bizonyos kivételekkel – nem terjednek ki. A Társaság jogállását, főbb feladatait a Kormányrendelet, a Gt., valamint az Áht. határozza meg.

*A Diákhitel Központ Zrt. jogszabályban rögzített egyéb feladatai*

A Társaság a fenti célok eléréséhez szükséges tevékenységeken kívül adatfeldolgozói és a Hpt. 2. számú mellékletének I/12. b) pontja szerinti 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. pénzügyminiszteri engedélyhez kötött forrásszerzése

A Diákhitel Központ Zrt. éves finanszírozási tervét a 2009. évi költségvetési törvény 40.§-a alapján a pénzügyminiszter hagyta jóvá.

#### Államilag garantált források felhasználása

A Kormányrendelet 25.§-ának (2) bekezdése 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 25.§-ának (4) bekezdése 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 25.§-ának (6) bekezdése 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 Pénzügyminisztériumnak történő rendszeres adatszolgáltatás

A Kormányrendelet 25.§-ának (5) bekezdése alapján a Társaság rendszeresen tájékoztatja a Pénzügyminisztériumot a hallgatói hitelállományról, az igénybe vett forrásokról és törlesztésekről, illetve az állami kezesség érvényesítésének valószínűségéről.

## Pénzforgalmi számlavezetés

Az Áht. 18/C.§-ának (6) (7) bekezdése értelmében a Diákhitel Központ Zrt. – rendelkezési jogának fenntartása mellett – a Magyar Államkincstárban köteles pénzforgalmi számláját vezetni, más pénzügyintézetnél vezetett pénzforgalmi számlával – lakásépítés munkáltatói támogatása számla és a devizaszámla kivételével – nem rendelkezhet, átmenetileg szabad pénzeszközöket a Kincstár hálózatában értékesített – az értékpapír-számlán, illetve értékpapír-letéti számlán nyilvántartott – állampapírok vásárlásával hasznosíthatja. A Kincstár a pénzforgalmi számlavezetést térítés ellenében végzi.

### **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 pénzügyi információit 2007. december 31-ére vonatkozóan tette közzé.

A Diákhitel Központ Zrt. 2005. október és 2006. március közötti időszakban hozott forgalomba DK2008/01 sorozatjelű kötvényeket 2008. augusztus 12-i lejárattal. Az értékpapírszámlán nyilvántartott DK2008/01 sorozatjelű kötvények névértékét, valamint azok kamatait a Kibocsátó a KELER által közölt nyilvántartás alapján az értékpapírszámlavezetőkhez történő átutalás útján lejáratkor, 2008. augusztus 12-én megfizette.

A Diákhitel Központ Zrt. 2008. februárjában 50 milliárd Ft keretösszegű kötvényprogramot indított. E program keretében a Kibocsátó 2008. április, május, június, július, szeptember és október hónapokban összességében mintegy 22,44 milliárd Ft névértékben hozott forgalomba 2011. április 22-én lejáró, évi 6,75 % fix kamatot fizető kötvényeket.

Az üzletmenetben azóta bekövetkezett más lényeges esemény nem volt, így 2008. december 31-e és a jelen Alaptájékoztató lezárása közötti időszakban a Társaság pénzügyi helyzetében, kereskedelmi pozícióiban egyéb lényeges változás nem történt.

### **1.7. A Kibocsátó Részvényesének ismertetése**

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

## **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. 2006. és 2007. 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](http://www.diakhitel.hu) oldalról a „Befektetők (Közlemény, Archivum)” 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 2007. 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**

Nincsen a Kibocsátóval szemben olyan kormányzati, bírósági, illetve választottbírósági eljárás, amelyek jelentős hatást gyakorolhatnak a Kibocsátó pénzügyi helyzetére vagy jövedelmezőségére.

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

Nincsen 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 jelentése,
- a Társaság 2007. évi éves gyorsjelentése,
- a Társaság 2007. évi Üzleti terve (a Társaság éves költségvetés készítésére nem kötelezett),
- a Társaság 2007. évi beszámolója és az erről szóló könyvvizsgálói jelentés,

- a Társaság 2008. évi Üzleti terve (a Társaság éves költségvetés készítésére nem kötelezett),
- a Társaság 2008. évi beszámolója és az erről szóló könyvvizsgálói jelentés az elfogadását követően,
- a Társaság 2009. évi Üzleti terve (a Társaság éves költségvetés készítésére nem kötelezett),
- 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 9-15 óra között tekinthetők meg.



## VIII. AZ ALAPTÁJÉKOZTATÓ KÖTVÉNYEKRE VONATKOZÓ RÉSZEI

### 1. KULCSFONTOSSÁGÚ INFORMÁCIÓK

#### 1.1. A kibocsátásban érintett természetes és jogi személyek érdekeltsége

A kibocsátás szempontjából jelentőséggel bíró személyek az alábbiak:

<b>Kibocsátó:</b>	Diákhitel Központ Zrt.
<b>Vezető forgalmazó:</b>	Államadósság Kezelő Központ Zártkörűen Működő Részvénytársaság
<b>Forgalmazók:</b>	Deutsche Bank ZRt. ERSTE Befektetési Zrt. 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 forrásául jelenleg is szolgáló, 2001 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 forrásául jelenleg is szolgáló, a 2006. október 3-án indult, a Felügyelet 2006. szeptember 25. napján kelt E-III/10.337/2006. számú határozatával jóváhagyott 30 milliárd forint keretösszegű, a 2007. október 9-én indult, a Felügyelet 2007. szeptember 20. napján kelt E-III/10.352/2007. számú határozatával jóváhagyott 25 milliárd forint keretösszegű, és a 2008. április 15-én indult, a Felügyelet 2008. február 26. napján kelt E-III/10.357/2008. számú határozatával jóváhagyott 50 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:	91.500.000,- Ft
tőzsdei bevezetés és forgalomban tartás díja:	4.440.000,- Ft
jogi költségek:	3.600.000,- Ft
kötvények keletkeztetésével kapcsolatos költségek:	1.430.000,- Ft
nyomtatási és közzétételi költségek:	600.000,- Ft
felügyeleti költségek:	500.000,- Ft
<b>Összesen:</b>	<b>102.070.000,- Ft</b>

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) a Magyar Köztársaság 2009. évi költségvetéséről szóló 2008. évi CII. törvény;
- b) az államháztartásról szóló 1992. évi XXXVIII. 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 és a Diákhitel Központról szóló 86/2006. (IV. 12.) 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 vagyonára 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 Köztársaság joga 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](http://www.diakhitel.hu) és a Vezető Forgalmazó [www.akk.hu](http://www.akk.hu) című honlapján, továbbá a PSZÁF által hivatalosan kijelölt információtárolási rendszerként működtetett [www.kozzetetelek.hu](http://www.kozzetetelek.hu) oldalon,
- b) az Alaptájékoztatót és a Végleges Feltételeket a Kibocsátó [www.diakhitel.hu](http://www.diakhitel.hu) és a Vezető Forgalmazó [www.akk.hu](http://www.akk.hu) című honlapján, továbbá a PSZÁF által hivatalosan kijelölt információtárolási rendszerként működtetett [www.kozzetetelek.hu](http://www.kozzetetelek.hu) oldalon, továbbá a

befektetők a Tpt. 34.§ (7) bekezdése alapján kérhetik a Forgalmazóktól a nyomtatott Alaptájékoztató 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](http://www.diakhitel.hu) és a Vezető Forgalmazó [www.akk.hu](http://www.akk.hu) című honlapján, továbbá a PSZÁF által hivatalosan kijelölt információtárolási rendszerként működtetett [www.kozzetetelek.hu](http://www.kozzetetelek.hu) oldalon.

A fenti szabályozott információkat a Kibocsátó a 24/2008. (VIII. 15.) PM rendelet 4.§-ának rendelkezései szerint az index.hu és a Magyar Távirati Iroda, mint honlappal rendelkező médiumok szerkesztőségeinek 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](http://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 értéknapiját, 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

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 végtörlesztések, 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 állampapírpiacon 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:

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

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.

$nbc$  = az elszámolás napja és a következő kamatfizetés dátuma közötti napok száma ( $nbc = d_i - d_s$ ).

$w$  = 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  $i = 1$

$$F_1 = g * \frac{d_1 - d_0}{d_1 - d_{t_1}},$$

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 ( $d_s$ ),

$$\text{felhalmozott kamat} = g * \frac{d_s - d_0}{d_1 - d_{t_1}}$$

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:**

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

ahol:

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

## 2.10. A Kötvények tulajdonosainak képviselője

A Kötvények tulajdonosai általános képviselővel nem bírnak.

## **2.11. Határozatok, engedélyek és jóváhagyások**

### **Felhatalmazás**

A Kötvényprogram keretében történő Forgalomba hozatal a Diákhitel Központ Zrt. Igazgatóságának a Kötvényprogram elfogadásáról szóló 21/2008. (XII.12.) Ig. és 22/2008 (XII.12.) Ig. számú határozatain illetve a Diákhitel Központ Zrt. tulajdonosi jogait gyakorló Nemzeti Vagyongazdálkodási Tanács 644/2008. (XII.18.) számú alapítói határozatán alapul.

### **Pénzügyminiszter engedélye**

A Diákhitel Központ Zrt. Kötvényeinek kibocsátását a pénzügyminiszter a 2009. évi költségvetési törvény 40.§-a alapján a finanszírozási terv keretében 2008. december 29-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.

A Magyar Köztársaságon 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 20%. A személyi jövedelemadóról szóló törvény alapján az értékpapír kölcsönzésből és csereügyletből származó jövedelem egyaránt 25%-os kulccsal adózik. Az árfolyamnyereségből származó jövedelem után az adó mértéke 25%. A tőzsdei ügyletek adózására külön szabályok vonatkoznak.

Belföldi gazdálkodó szervezetnek, a társasági adóról és osztalékadóról szóló többször módosított 1996. évi LXXXVI. 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 a pozitív adóalap 16%-a, illetőleg meghatározott feltételek teljesítése esetén az 50 millió forintot meg nem haladó pozitív adóalap összegig annak 10%-a.

A belföldi társas vállalkozás az államháztartás egyensúlyát javító különadóról és járadékról szóló 2006. évi LIX. törvény alapján 4 százalékos mértékkel különadót állapít meg és fizet adózás előtti eredményének pozitív összege (különadó-alap) után.

Az adózás a Magyar Köztársaság hatályos adójogszabályainak megfelelően történik. Külföldi illetőségű befektető esetében, amennyiben a Magyar Köztársaság 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 AJÁNLTATTÉTEL 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 pénzügyminiszteri engedély alapján megindításra kerülő 2009. december 31. napjáig terjedő

időszakra szóló, 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 2009. 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 MMTS 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](http://www.diakhitel.hu) és a Vezető Forgalmazó [www.akk.hu](http://www.akk.hu) című honlapján, a hivatalos információtárolási rendszerként működtetett [www.kozzetetelek.hu](http://www.kozzetetelek.hu) oldalon illetve a [www.bet.hu](http://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 az index.hu 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 képviselet 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 MMTS 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.

Az MMTS 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 14.00<sup>00</sup> és 14.49<sup>59</sup> óra között. A kompetitív szakasz megadott időtartama alatt a benyújtott kompetitív ajánlatok szabadon visszavonhatók, illetve módosíthatók. Az Aukciós Értékpapírtáblával kapcsolatos minden határidő tekintetében az MMTS 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 14.50<sup>00</sup> és 14.59<sup>59</sup> 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) illetőleg 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 összegzen 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 az MMTS 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: Reuters) útján, valamint honlapján ([www.diakhitel.hu](http://www.diakhitel.hu)) és a Vezető Forgalmazó honlapján ([www.akk.hu](http://www.akk.hu)), a hivatalos információtárolási rendszerként működtetett [www.kozzetetelek.hu](http://www.kozzetetelek.hu) oldalon illetve a [www.bet.hu](http://www.bet.hu) oldalon is közzéteszi. A szabályozott információkat a Kibocsátó a 24/2008. (VIII.15.) PM rendelet 4.§-ának rendelkezései szerint az [index.hu](http://index.hu) 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, amelyre tekintettel 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 az MMTS 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) Amennyiben az érvényes ajánlatok összege meghaladja az aukción értékesítésre felajánlott Kötvények mennyiségét, 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 az MMTS 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 irányadóak.
- 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:**

##### **Deutsche Bank ZRt.**

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

##### **Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.**

1122 Budapest, Pethényi köz 10.



### **Takarékszövetkezetek**

A forgalomba hozatalban közreműködő takarékszövetkezetek felsorolását az Alaptájékoztató 1. számú melléklete tartalmazza.

### **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 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**

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.

**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 és címe 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 a BÉT-en a tőzsdei 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 a tőzsdei bevezetés napjától az MMTS rendszeren kötelesek közzétenni a BÉT irányadó szabályzatai szerint, és minden olyan napon, amelyen a BÉT 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 a kereskedésben nem vesz(nek) részt.

## **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 érdekelttsége**

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 2009. március 30. napján kelt, a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete PSZÁF E-III/10.370/2009. 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 jelen Végleges Feltételek az Alaptájékoztatóval együtt olvasandók. Az Alaptájékoztató ingyenesen letölthető a [www.diakhitel.hu](http://www.diakhitel.hu), a [www.akk.hu](http://www.akk.hu), [www.bet.hu](http://www.bet.hu) illetve a [www.kozzetetelek.hu](http://www.kozzetetelek.hu) weboldalokról, továbbá a befektetők a Tpt. 34.§ (7) bekezdése alapján kérhetik a Forgalmazóktól a nyomtatott Alaptájékoztató ingyenes rendelkezésre bocsátását.

## **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 Igazgatóságának 21/2008. (XII.12.) Ig. és 22/2008. (XII.12.) Ig. számú határozata, illetve a Kibocsátó tulajdonosi jogait gyakorló Nemzeti Vagyongazdálkodási Tanács 644/2008 (XII.18.) számú alapítói határozata

**A pénzügyminiszter jóváhagyása:** A pénzügyminiszternek a 2009. évi költségvetési törvény 40.§-a alapján kiadott, a Kibocsátó

finanszírozási tervére vonatkozó 2008. december 29-én kelt jóváhagyása

<b>A Sorozat elnevezése:</b>	[•]
<b>ISIN kód:</b>	HU0000.....
<b>A Részlet száma:</b>	[•]-[•]
<b>Össznévérték:</b>	
(i) Sorozat:	[•] Ft, azaz [•] forint
(ii) Részlet:	[•] Ft, azaz [•] forint
<b>Kötvények névértéke:</b>	10.000,- Ft, azaz tízezer forint
<b>Kötvények típusa:</b>	Névre szóló kötvények
<b>Az előállítás módja:</b>	Dematerializált értékpapír
<b>Kibocsátás napja:</b>	200[•]. hó [•].
<b>Futamidő:</b>	[•] év és [•] nap
<b>Lejárat napja:</b>	[•].

## II. A Forgalomba hozatal feltételei

<b>A Forgalomba hozatal jellege:</b>	Nyilvános
<b>A Forgalomba hozatal módja:</b>	Aukció útján
<b>Az aukció ideje:</b>	200[•]. [•] hó [•] napján 14.00 órától 15.00 óráig
<b>Az aukció lezárásának időpontja:</b>	200[•]. [•] hó [•]. napján 15.00 óra
<b>Elszámolás napja:</b>	200[•]. [•] hó [•].
<b>Felhalmozott kamat:</b>	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.
<b>Aukciós árfolyam:</b>	Aukciós minimális, illetőleg maximális ár nem kerül meghatározásra.
<b>A fizetés módja:</b>	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 záródópontjáig 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:**

Deutsche Bank ZRt.  
ERSTE Befektetési Zrt.  
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.

**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:**

**Deutsche Bank ZRt.**  
19017004-00201634

**ERSTE Befektetési Zrt.**  
11600006-00000000-03933631

**Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.**  
11500016-00000220

**MKB Bank Zrt.**  
10300002-20190196-70383285

**UniCredit Bank Hungary Zrt.**

10900004-00009525-50001205

**Tőzsdei bevezetés:** A Kibocsátó az elszámolás napjára vonatkozóan kérelmezi a Kötvények bevezetését a BÉT-re. A tőzsdei bevezetést a Kibocsátó végzi.

**Árjegyzési kötelezettséget vállalt** [•]  
**Forgalmazók neve és címe:** [•]  
[•]

### III. Kamatozás, kamatfizetés, törlesztés, állami kezesség

**Kamatozás:** A Kötvény [•] kamatozása.

**Kamat mértéke:** A kamat mértéke [•]

**Kamatfizetés gyakorisága:** A kamatfizetés[•] gyakorisággal, minden naptári év [•] napján/napjain esedékes.

**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:** 2009. [•]. A Kötvény a kamatozás utolsó napját

követően nem kamatozik tovább.

**Törlesztés:**

A névérték visszafizetése lejáratkor, egy összegben esedékes.

**Állami kezesség:**

A 2009. évi költségvetési törvény 40. §-a alapján a magyar állam készfizető kezesként felel a Kibocsátó azon fizetési kötelezettségeiért, amelyek a belföldről és külföldről, a diákhitelezési rendszer finanszírozása érdekében a 2009. év folyamán felvett hiteleiből, illetve 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. Így a bevétel becsült nettó összege [•],-Ft.

**Hirdetmények:**

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

## **IX. AZ ÁLLAMI KEZESSÉGRE VONATKOZÓ INFORMÁCIÓK**

### **1. Az Állami kezességvállalás jellege**

A 2009. évi költségvetési törvény 40.§-a alapján az 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. 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 tartalmazza, míg a 2009. évre a 2009. 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 kezesével szemben érvényesíti,
- igényét mind a főkötelezettel, mind a készfizető kezesével szemben érvényesíti és egyetemleges marasztalásukat kéri,
- mind a főkötelezettel, mind a készfizető kezesét 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 2009. évi költségvetési törvényben a Kötvényekben foglalt fizetési kötelezettségekre biztosított állami kezességvállalás jogszabályi kezességvállalásnak minősül, amely nem jár egyedi kezességvállalási szerződés megkötésével.

### **2. Az Állami kezességvállalás feltételei és hatálya**

A jelen Alaptájékoztató alapján eszközölt Forgalomba hozatalok jogi biztosítékát a 2009. évi költségvetési törvény 40.§-ában foglalt, törvényen alapuló állami készfizető kezeség jelenti.

A 2009. évi költségvetési törvény összességében nem határozza meg ezen kezességvállalás mértékét. A 2009. évi költségvetési törvény 40.§-a és a Kormányrendelet 25.§ (6) bekezdése azonban rögzíti, hogy az állami kezeség esetünkben (i) csak a Kibocsátónak a diákhitelzési rendszer finanszírozása érdekében történő Kötvénykibocsátásaiból eredő azon fizetési kötelezettségére terjed ki, (ii) amelyekkel összefüggésben a Kormányrendelet alapján a Kibocsátó által állami kezességvállalás 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 a pénzügyminiszter előzetesen jóváhagyta.

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

Az Áht. 33.§ (2) bekezdése alapján az Országgyűlés a törvényen alapuló kezességek alapján várható fizetési kötelezettségek (a kezességi szerződésből eredő fizetési kötelezettségek beváltásának) fedezetére a költségvetési törvényben előirányzatot hagy jóvá.

Az állami készfizető kezesség 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 a központi költségvetés terhére megtörténjen. Ennek megfelelően a kezesség kötelezettje a Magyar Állam. A Kibocsátó teljesítésének elmaradása esetén, a készfizető kezesség 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 Pénzügyminisztériumot 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 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.

A Magyar Állammal szembeni végrehajtás részletes szabályainak hiánya azonban 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.

### **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 elsöprő győzelmet arattak.

Magyarország államformáját tekintve köztársaság – hivatalos elnevezéssel: Magyar Köztársaság, 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 közel 20 év során Magyarországon is a modern demokráciákra jellemző politikai váltógazdaság mechanizmusa érvényesült. A 2006. tavaszán lezajlott, az 1989. évi rendszerváltás utáni ötödik szabad országgyűlési választás eredményeként, a Magyar Szocialista Párt és a Szabad Demokraták Szövetsége alkotta koalíció kormányozta az országot, ám 2008. tavaszán a Szabad Demokraták Szövetsége kilépett a koalícióból. 2008. május 5. óta a Magyar Szocialista Párt vezette kisebbségi kormány működik.

#### **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 2008. harmadik negyedév végi adatok szerint 10,0 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 modellt

követ; 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.

Az alkalmazásban állók ágazati megoszlása 2008. első három negyedévében

Mezőgazdaság	Ipar*	Tercier szektor
3,2%	31,5%	65,3%

\* 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 visszaszoruló annak ellenére, hogy Magyarország rendkívül kedvező talaj- és éghajlati adottságokkal, valamint hosszú, sikeres múlttra visszatekintő agrárkultúrával rendelkezik. A mezőgazdaságból az állattenyésztés és a növénytermesztés közel azonos arányban részesül.

A tercier szektor által képviselt hozzáadott érték, valamint az ebben a körben foglalkoztatottak aránya főként az üzleti, informatikai és egyéb piaci szolgáltatások területén – a legfejlettebb országokhoz hasonlóan – növekvő tendenciát mutat.

### 3.4.1. A gazdaság szerkezete, a főbb gazdasági ágazatok ismertetése

#### *Ipar és építőipar*

Az ipari termelés növekedési üteme viszonylag lassú volt 2001-ben és 2002-ben (3,6% illetve 2,8%), ami jelentős mértékben gyorsult 2003-ban (6,4%), 2004-ben (7,4%), 2005-ben (7,0%), 2006-ban (9,9%) és 2007-ben (8,2%). A dinamika emelkedését elsősorban a gyors ütemben bővülő exportértékesítés eredményezte. 2008. első tizenegy hónapjában azonban mindössze 0,4%-kal volt magasabb az ipari termelés volumene, mint 2007. azonos időszakában. 2008. első tizenegy hónapjában az ipari export 1,1%-kal emelkedett, míg a belföldi értékesítés 1,0%-kal visszaesett, az ipari termelés több mint fele exportra kerül.

Az építőipar termelése a 2005. évi jelentős mértékű (18,8%-os) emelkedéssel szemben 2006-ban 0,7%-kal mérséklődött, míg 2007-ben 15,2%-kal visszaesett. 2008 első tizenegy hónapjában 6,2%-kal csökkent. Ezt az állami infrastrukturális beruházások (főként autópálya-építések) mérséklődése és a lakásépítési aktivitás jelentős visszaesése okozta.

#### *Mezőgazdaság*

A 2007. évi mezőgazdaság hozzáadott érték 13%-kal elmaradt az előző évitől, bár meghaladta a 2003. évi szintet. Az ágazat teljes kibocsátásának értékéből 57%-os a növénytermesztés, 34%-os az állattenyésztés, és 9%-os a mezőgazdasági szolgáltatások és nem elválasztható a másodlagos tevékenységek súlya. Az aszály miatt 2007-ben 9,6 millió tonna, míg 2006-ban 14,5 millió tonna gabona termett. A 2007. évi kiesést fokozta a gyümölcsöket ért tavaszi fagykár. 2008-ban a kedvező időjárás miatt 16,9 millió tonna

gabona termett, ami 75%-kal meghaladja a 2007. évit. Az állatállomány szinte folyamatosan fogyott az utóbbi években. A szarvasmarha-állomány 2007-ben 2006-hoz képest stagnált, míg a sertésállomány 3%-kal csökkent. 2008. augusztus 1-jén a szarvasmarha-állomány a 2007. év végihez képest gyakorlatilag stagnált, míg a sertésállomány 4%-kal tovább csökkent.

### Szolgáltatások

A szolgáltatások bruttó hozzáadott-értéke 2007. során 1,1%-kal emelkedett, ami elmarad a 2004. évi 2,6%-os és a 2005-2006 során mért 4,7%-os dinamikától. 2008. első három negyedévében a szolgáltatások hozzáadott értékének dinamikája jelentős mértékben tovább lassult, az első két negyedévben a növekedési ütem 1,2% és 0,3% volt, míg 2008. harmadik negyedévében 1,5%-kal visszaesett 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 számított gazdasági ágazatok szerinti bontásban.

Időszak	Mezőgazdaság és halászat	Ipar összesen	Ebből feldolgozóipar	Építőipar	Szolgáltatások összesen	Ebből						Megtermelt GDP összesen (piaci beszerzési áron)
						kereskedelem, javítás, szálláshely-szolgáltatás és vendéglátás	szállítás, raktározás, posta és távközlés	pénzügyi tevékenység, ingatlanügyletek, gazdasági szolgáltatás	közigazgatás, oktatás, egészségügyi, szociális ellátás	egyéb közösségi, személyi szolgáltatás		
2000. I. n.év	113 806	707 640	587 423	84 480	1 613 816	282 736	223 143	517 220	484 558	106 159	2 989 949	
II. n.év	152 573	741 056	639 499	133 314	1 783 523	361 216	250 482	569 671	482 996	119 158	3 304 486	
III. n.év	203 826	793 189	697 257	160 827	1 785 113	376 759	240 097	578 667	467 718	121 873	3 446 237	
IV. n.év	153 544	898 152	789 171	201 977	2 039 635	421 311	243 768	663 839	582 192	128 524	3 791 159	
<b>2000. év</b>	<b>623 749</b>	<b>3 140 037</b>	<b>2 713 351</b>	<b>580 599</b>	<b>7 222 088</b>	<b>1 442 022</b>	<b>957 491</b>	<b>2 329 397</b>	<b>2 017 464</b>	<b>475 714</b>	<b>13 531 831</b>	
2001. I. n.év	114 251	821 191	711 951	99 401	1 873 703	343 821	249 044	596 360	559 820	124 658	3 377 132	
II. n.év	221 049	832 700	737 457	157 285	2 082 097	441 762	268 505	671 169	559 458	141 203	3 840 510	
III. n.év	211 519	808 566	711 218	188 675	2 097 402	465 274	270 343	673 700	541 046	147 040	3 885 244	
IV. n.év	143 947	904 980	775 145	216 195	2 404 564	510 276	285 600	774 249	679 987	154 451	4 169 735	
<b>2001. év</b>	<b>690 766</b>	<b>3 367 437</b>	<b>2 935 771</b>	<b>661 557</b>	<b>8 457 766</b>	<b>1 761 133</b>	<b>1 073 492</b>	<b>2 715 478</b>	<b>2 340 311</b>	<b>567 352</b>	<b>15 272 621</b>	
2002. I. n.év	133 529	858 305	735 363	124 735	2 199 125	401 842	272 024	709 459	665 747	150 054	3 857 629	
II. n.év	198 491	884 439	777 931	189 891	2 364 048	491 990	294 022	788 607	624 901	164 529	4 201 316	
III. n.év	200 038	911 648	807 475	218 718	2 401 303	518 217	302 694	770 584	648 607	161 201	4 347 855	
IV. n.év	157 828	995 432	859 053	240 808	2 762 912	562 611	315 956	878 538	832 778	173 028	4 741 611	
<b>2002. év</b>	<b>689 885</b>	<b>3 649 824</b>	<b>3 179 822</b>	<b>774 153</b>	<b>9 727 388</b>	<b>1 974 661</b>	<b>1 184 696</b>	<b>3 147 188</b>	<b>2 772 032</b>	<b>648 811</b>	<b>17 148 410</b>	
2003. I. n.év	106 732	916 211	791 874	104 724	2 449 157	434 908	288 804	755 758	758 469	154 218	4 138 025	
II. n.év	228 313	949 008	829 903	196 386	2 622 927	532 369	312 433	848 523	754 605	174 997	4 632 692	
III. n.év	209 347	1 029 757	913 395	221 607	2 636 329	547 934	321 533	833 447	761 746	171 669	4 788 297	
IV. n.év	152 866	1 188 776	1 032 607	249 930	2 947 634	591 202	343 237	956 541	869 886	186 150	5 355 875	
<b>2003. év</b>	<b>697 258</b>	<b>4 083 752</b>	<b>3 567 779</b>	<b>772 647</b>	<b>10 656 047</b>	<b>2 107 030</b>	<b>1 266 007</b>	<b>3 394 269</b>	<b>3 201 706</b>	<b>687 035</b>	<b>18 914 890</b>	
2004. I. n.év	120 532	1 083 035	918 365	127 771	2 534 432	469 788	324 844	800 739	772 085	166 976	4 657 378	
II. n.év	317 936	1 058 411	919 559	208 825	2 879 533	561 966	356 891	912 068	858 988	189 620	5 223 329	
III. n.év	260 601	1 122 465	990 007	239 478	2 886 291	587 979	347 513	909 228	853 531	188 040	5 242 439	
IV. n.év	147 940	1 219 030	1 069 705	280 420	3 145 992	630 758	369 399	1 066 306	878 507	201 021	5 572 219	
<b>2004. év</b>	<b>847 008</b>	<b>4 482 942</b>	<b>3 897 636</b>	<b>856 494</b>	<b>11 446 249</b>	<b>2 250 491</b>	<b>1 398 648</b>	<b>3 688 342</b>	<b>3 363 111</b>	<b>745 657</b>	<b>20 695 365</b>	
2005. I. n.év	131 472	1 108 573	935 305	128 523	2 789 623	492 928	336 612	896 847	874 751	188 486	4 736 667	
II. n.év	214 053	1 195 826	1 050 291	221 694	3 058 090	591 234	374 777	1 020 591	876 620	194 869	5 502 242	
III. n.év	266 292	1 188 082	1 055 555	266 984	3 061 792	613 990	366 923	1 026 621	835 036	219 221	5 658 609	
IV. n.év	189 308	1 282 336	1 140 242	296 875	3 438 741	671 038	382 142	1 161 636	1 008 876	215 049	6 099 855	
<b>2005. év</b>	<b>801 125</b>	<b>4 774 817</b>	<b>4 181 393</b>	<b>914 077</b>	<b>12 348 246</b>	<b>2 369 189</b>	<b>1 460 454</b>	<b>4 105 695</b>	<b>3 595 283</b>	<b>817 625</b>	<b>21 997 374</b>	
2006. I. n.év	110 226	1 223 061	1 063 207	150 143	3 045 536	553 282	364 071	1 014 814	916 760	196 609	5 153 798	
II. n.év	223 565	1 267 795	1 147 343	226 234	3 364 939	672 599	403 157	1 135 206	934 813	219 164	5 959 984	
III. n.év	320 539	1 309 992	1 202 383	289 116	3 370 050	700 137	403 287	1 149 043	893 936	223 647	6 169 780	
IV. n.év	188 679	1 391 143	1 207 686	323 788	3 735 234	754 435	412 987	1 282 416	1 047 422	237 973	6 501 683	
<b>2006. év</b>	<b>843 009</b>	<b>5 191 991</b>	<b>4 620 619</b>	<b>989 281</b>	<b>13 515 759</b>	<b>2 680 452</b>	<b>1 583 502</b>	<b>4 581 480</b>	<b>3 792 932</b>	<b>877 393</b>	<b>23 785 244</b>	
2007. I. n.év	94 892	1 371 844	1 185 899	175 163	3 253 387	619 217	413 344	1 078 472	940 361	201 992	5 725 232	
II. n.év	240 691	1 333 580	1 175 285	253 215	3 572 959	741 641	457 739	1 206 398	930 828	236 353	6 291 872	
III. n.év	331 183	1 300 366	1 163 405	283 180	3 646 654	747 145	454 280	1 241 618	957 203	246 408	6 475 285	
IV. n.év	211 513	1 439 715	1 245 448	298 620	3 988 250	847 419	459 878	1 401 377	1 016 017	263 559	6 926 775	
<b>2007. év</b>	<b>878 279</b>	<b>5 445 504</b>	<b>4 770 037</b>	<b>1 010 178</b>	<b>14 461 249</b>	<b>2 955 422</b>	<b>1 785 241</b>	<b>4 927 864</b>	<b>3 844 409</b>	<b>948 313</b>	<b>25 419 164</b>	
2008. I. n.év	122 766	1 470 040	1 252 347	151 368	3 425 207	668 516	438 038	1 129 410	972 190	217 052	6 069 122	
II. n.év	302 459	1 446 092	1 256 802	258 927	3 749 728	792 246	483 117	1 216 426	1 004 437	253 503	6 657 206	
III. n.év	367 031	1 318 750	1 167 244	289 705	3 775 447	805 765	481 298	1 279 979	957 489	250 917	6 713 197	

Forrás: KSH

### 3.4.3. Makrogazdasági pálya

A sikeres mikroszintű alkalmazkodást a 90-es évek közepén makrogazdasági kiigazítás (fiskális restrikción, árfolyam-leértékelés) követte; mindezek eredményeként a magyar gazdaság 1996-tól robusztus növekedési pályára állt, melyet fiskális expanzió is

alátámasztott. A növekedési pálya azonban 2007 második felében megtört, elsősorban a globális pénzügyi válság, majd a nyomában 2008-ban kibontakozó világgazdasági válság miatt. Ezek a hatások felerősítették a magyar gazdaság növekedési problémáit, melyek főként a versenyképesség romlásából, az adóterhelés magas szintjéből, az ország adósságállományának gyors növekedéséből fakadnak. 2006 második felétől a költségvetési politikát – a korábbi túlköltekezések után – kiigazítási programok végrehajtása és a költségvetési egyensúly javítása jellemezte. A külső és belső tényezők hatására a magyar gazdaság növekedési kilátásai 2008-2009-ben komolyan romlottak.

Összefoglaló makrogazdasági adatok:

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008 I*	2008 II*	2008 III*
GDP növekedési üteme (munkanaphatástól megtisztítva)	4,2%	4,1%	4,2%	4,6%	4,1%	4,2%	1,1%	1,1%	1,9%	1,7%
ipari termelés növekedési üteme	3,6%	2,8%	6,4%	7,4%	7,0%	9,9%	8,2%	n/a	n/a	0,4%**
ipari export növekedési üteme	8,7%	5,6%	10,8%	14,7%	11,1%	14,4%	16,5%	n/a	n/a	1,1%**
folyó fizetési mérleg egyenlege/GDP	6,0%	7,0%	7,9%	8,6%	7,5%	7,5%	6,4%	-1,6%++	-3,3%++	-5,5%++
államháztartás GFS-egyenlege / GDP	-2,9%	-9,8%	-5,8%	-6,4%	-4,9%	-9,2%	-5,4%	n/a	n/a	n/a
a központi költségvetés bruttó adóssága / GDP	50,5%	53,8%	56,0%	56,0%	58,0%	61,8%	61,3%	59,4%+	58,7%+	58,7%+
inflációs ráta (éves átlagos ütem)	9,2%	5,3%	4,7%	6,8%	3,6%	3,9%	8,0%	n/a	n/a	n/a
munkanélküliségi ráta	5,7%	5,8%	5,9%	6,1%	7,2%	7,5%	7,4%	8,0%	7,6%	7,7%
reálkeresetek növekedési üteme	6,4%	13,6%	9,2%	-1,0%	6,3%	3,5%	-4,8%	n/a	n/a	0,9%**

Forrás: KSH, Magyar Nemzeti Bank (MNB), Pénzügyminisztérium (PM), ÁKK Zrt.

\* előzetes adatok

\*\* 2008. január-novemberi adatok

\*\*\* év elejétől kumulált adatok

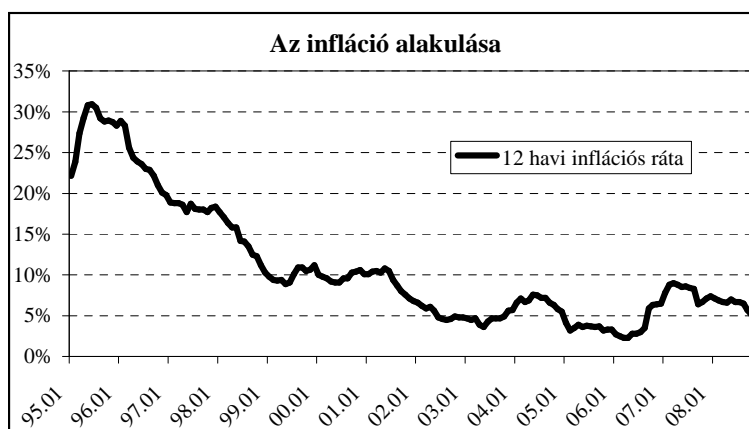
+ 2008. évi várt GDP-vel számított adatok

++ 2008. évi várt GDP-vel számított év elejétől kumulált adatok

A bruttó hazai össztermék 2001. és 2006. között átlagosan 4,2%-os ütemben bővült. Az ipari termelés hozzáadott értékének dinamikája 3,5%-os volt; az export-teljesítmény igen magas, 10,5%-os éves átlagos ütemben növekedett. 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 lakossági végső fogyasztás, s az állóeszköz-felhalmozás is mindössze 1,5%-kal emelkedett. Ennek hatására gyakorlatilag stagnált a belföldi felhasználás, ami csökkentette a GDP lendületét. Bár a gyors ütemben (2007. egészét tekintve 15,9%-kal) bővülő export részben ellensúlyozta e hatást, a GDP dinamikája a 2007. év egészét tekintve 1,1%-ra - lassult a 2006. évi 4,1%-os értékről. A viszonylag alacsony növekedés 2008. első három negyedévében is folytatódott, a GDP dinamikája 0,8% és 2,0% között alakult ezen időszakban. A végső fogyasztás 0,8-1,4%-kal emelkedett 2008. első három negyedévében, ám a bruttó állóeszköz-felhalmozás 1,5% és 5,1% közötti mértékben visszaesett. Az export dinamikája 2008. első negyedévében még igen magas, 15,1%-os volt, a második negyedévre 9,3%-ra, a harmadik negyedévre pedig 3,5%-ra lassult a növekedési ráta. Az ipari termelés hozzáadott értéke 2008. első negyedévében 6,4%-kal, második negyedévében 4,1%-kal emelkedett, míg 2008. harmadik negyedévében 2,2%-kal visszaesett. A szolgáltatások dinamikája is jelentősen lassult: míg az első negyedévben 1,2%-kal nőtt, a második negyedévben mindössze 0,3%-kal emelkedett, s a harmadik negyedévben 1,5%-kal visszaesett a szektor hozzáadott értéke.

### 3.4.4. Infláció

Az 1995-ben végrehajtott makrogazdasági kiigazítást követően az új monetáris rezsim 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, azóta azonban emelkedett, elsősorban a növekvő üzemanyag- és élelmiszerárak, valamint a fiskális kiigazítás részeként megvalósuló adóemelések, hatósági áremelések és csökkenő kormányzati ártámogatások következtében.

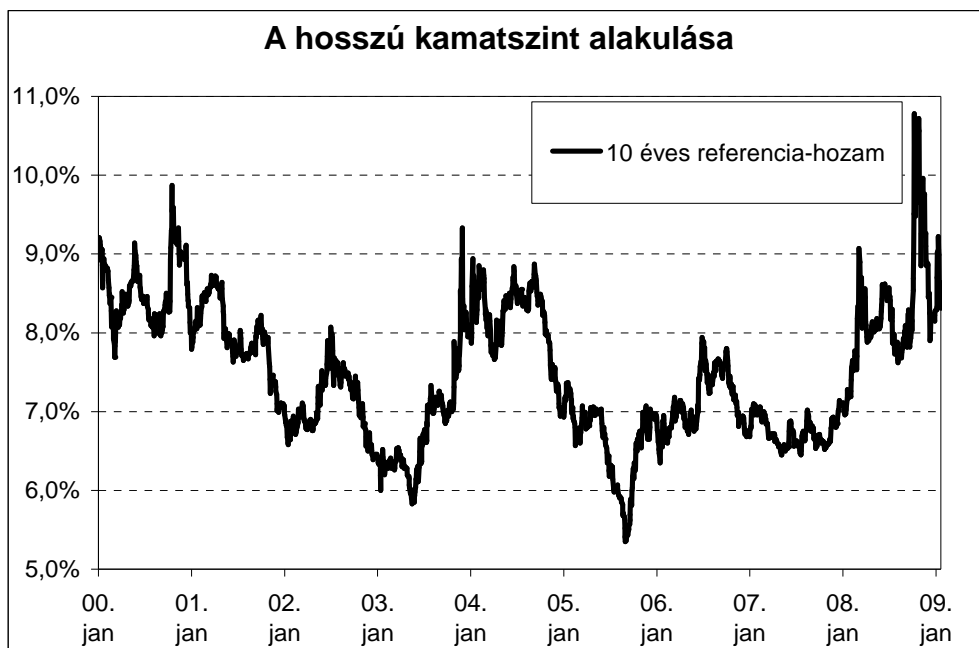


Forrás: KSH

Az MNB inflációs célkitűzése 2007. év végére és azt követő időszakokra 3%. A jegybank 2007. év végi inflációs célja nem teljesült a bejelentett kormányzati intézkedések (ÁFA- és hatósági áremelések, ártámogatások csökkentése, stb.) egyszeri hatása, valamint a világszerte magas olaj-, és emelkedő élelmiszerárak hatása miatt. 2008. év végére a 12 havi inflációs ráta 3,5%-ot ért el, ami közelíti a jegybank 3%-os inflációs célját. A jegybank hosszabb távú inflációs célja – a 2007-es és 2008-as egyszeri hatások kiesése után – a jelenlegi jegybanki inflációs előrejelzések szerint – 2009-ben teljesülhet.

### 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 – 2005. közepére 5,4% körüli szintre süllyedt. 2005. szeptembertől azonban a hosszú hozamok jelentős mértékben megemelkedtek, és 2006. közepére 7,9%-ot értek el. Ezt követően 2007. közepéig ismét csökkenni kezdtek a hosszú hozamok, így 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.

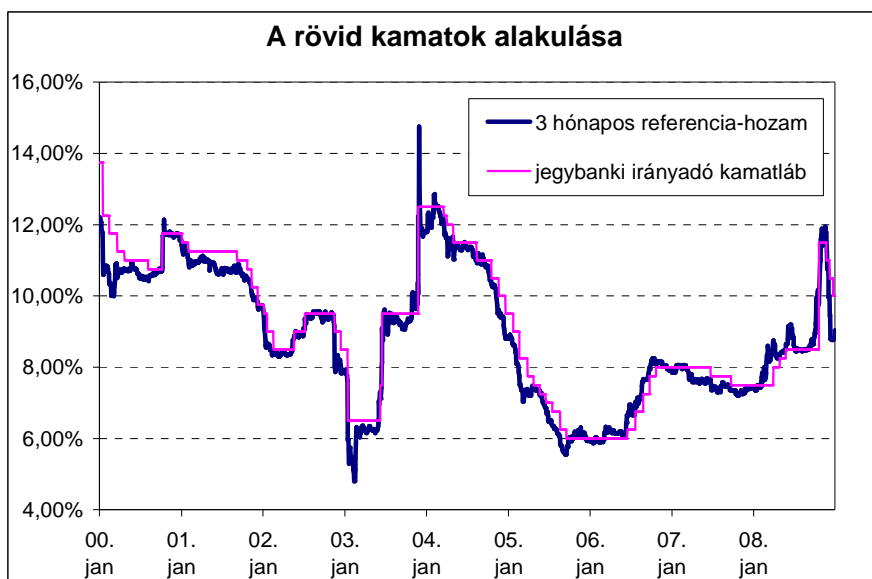


Forrás: ÁKK Zrt.

2003. közepéig a kamatok hosszú távú csökkenését egyaránt támogatta a dezinflációs pálya, a magyar szuverén kockázati felár lemorzsolódása, valamint a hazánk EMU-csatlakozását beárazó piaci várakozások. 2003. második felétől azonban az újra emelkedő infláció, az EMU-csatlakozás későbbre tolódása és a hazai pénzügyi piacok 2003. évi turbulenciái miatt a hosszú hozamok emelkedésének lehettünk tanúi. 2004-ben az MNB megkezdte a kiugrónak számító hazai kamatszint mérséklését. A jegybank óvatos lépésekben 2004. elejétől 2005. őszéig összesen 6,5 százalékponttal csökkentette az irányadó kamat mértékét. A kamatcsökkentést támogatta az újból beinduló dezinfláció, valamint az alacsony globális kamatszintek által alátámasztott kedvező nemzetközi befektetői hangulat is. 2005. ősztől azonban a nemzetközi kamatkörnyezet megváltozása és a kedvezőtlen hazai költségvetési helyzet miatt megakadt a hozamcsökkenés. A jegybank ettől kezdve csak 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 hatására 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, 11,50%-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 10,0%-ra csökkentette a jegybank az alapkamatot.

A fenti folyamatok következtében a 10 éves Euró referencialhozam feletti forintfelár 1999-től kezdve 650 bázispontról 2003. közepére 200 bázispontra csökkent, 2004. őszére 400 bázispontig emelkedett. Ezt követően 2005. őszére 230 bázispontig csökkent, majd 2006. közepére 400 bázispontra emelkedett, ezután 2007. közepére 200 bázispontra mérséklődött. A fejlett tőkepiaci turbulenciák idején ismét emelkedett, 2008. végén a 10 éves Euró referencialhozam feletti forintfelár 530 bázispontra emelkedett.

A rövid hozamok pályája ugyancsak csökkenő volt 2003. elejéig. Ezt követően a pénzügyi problémákra (például spekulatív támadás a forint mellett és ellen, sáveltolás, továbbá a novemberi hirtelen hozamemelkedés) reagáló monetáris politika lépéseit követték az éven belüli hozamok. Mivel a jegybanki alapkamat 2003. második felében 6 százalékpontot emelkedett, így a rövid oldali hozamok is megközelítő mértékben növekedtek. 2004. tavaszától a jegybanki kamatcsökkentések mellett a rövid oldali hozamok is zuhanni kezdtek. A jegybanki alapkamat szinten tartása idején a rövid hozamok is stagnáltak, majd a jegybanki kamatemelésekkel egyidőben 2006. közepétől 2006. őszéig 8 százalék fölé emelkedtek, majd csökkenni kezdtek. A fiskális kiigazítás mellett a kedvező nemzetközi kamatkörnyezetnek (magas kockázatvállalási hajlandóság, történelmi minimumra kerülő fejlődő piaci felár) is lényeges szerepe volt a 2006. végi hozamcsökkenésben. 2007. őszére 7,25%-ig mérséklődtek a rövid hozamok, ám a globális tőkepiaci turbulenciák miatt megemelkedett piaci bizonytalanság és a kedvezőtlen hazai pénzügyi folyamatok miatt monetáris szigorításra került sor, így 2008. közepére a rövid hozamok 9,0% közelébe emelkedtek. 2008. őszén a globális tőkepiaci válság mélyülését követően a rövid hozamok 12,0% közelébe emelkedtek, majd Az Európai Unió, a Nemzetközi Valutaalap és a Világbank pénzügyi segítségnyújtásának bejelentését követően 2008. végére ismét 9,0% közelébe mérséklődtek.



Forrás: ÁKK Zrt., MNB

### 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, piacképes 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.

### **3.5. A politikai és kormányzati rendszer általános ismertetése**

#### *Alkotmány*

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

#### *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 Sólyom László, aki 2005. augusztus 5-én foglalta el a köztársasági elnöki széket. A köztársasági elnök jogköre korlátozott. A köztársasági elnök legtöbb intézkedésének érvényességéhez miniszterelnöki, vagy a megfelelő miniszteri ellenjegyzés 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 Gyurcsány Ferenc, akit a Parlament 2006. június 9-én választott meg; 2008. május 5-én tette le a hivatali esküt a jelenlegi kisebbségi kormány miniszterelnökeként Gyurcsány Ferenc. A minisztereket a miniszterelnök javaslatára a köztársasági elnök nevezi ki és menti fel. Jelenleg a miniszterelnök mellett 15 miniszterből áll a kormány. A kormány a Magyar Köztársaság legfőbb végrehajtó szerve.

#### *Országgyűlés*

Az egykamarás Magyar Országgyűlés az ország legfőbb törvényhozó testülete. Az Országgyűlés választja a köztársasági elnököt, a miniszterelnököt, az Alkotmánybíróság tagjait, az Állami Számvevőszék elnökét és alelnökeit, a Legfelsőbb Bíróság elnökét és a legfőbb ügyészt.

Az Országgyűlés tagjait országos közvetlen választás során négyévente választják részben listás, részben egyéni választás során. A legutóbbi általános országgyűlési képviselő választásokra 2006. áprilisában került sor.

#### *Bírói testület*

A magyar bírói testület a Legfelsőbb Bíróságból, az ítéletábrákból, a megyei bíróságokból, a fővárosi bíróságból, a helyi és munkaügyi bíróságokból áll. A Legfelsőbb Bíróság a bíróságok számára kötelező jogegységi határozatokat hozhat, így biztosítva az

igazságszolgáltatás egységességét. A bírók függetlenek. A Legfelsőbb Bíróság elnökét a köztársasági elnök javaslatára az Országgyűlés választja meg. A többi bírót a köztársasági elnök nevezi ki, és tisztségükből a törvényben meghatározott esetekben, a törvényben előírt eljárás lefolytatása alapján mozdíthatók el.

Az Alkotmánybíróság elkülönül a bírói testület többi tagjától; a törvénykezés alkotmányos kontrollját biztosítja, és egyéb, külön törvényben meghatározott feladatai vannak. Az Alkotmánybíróság megsemmisíthet bármely jogszabályt, amennyiben azt az Alkotmánnyal ellentétesnek találja. Bármely állampolgár az Alkotmánybírósághoz fordulhat. Az Országgyűlés 9 évre választja az Alkotmánybíróság összesen 11 tagját.

### *Helyi önkormányzatok*

Magyarország több kisebb közigazgatási egységre (megyék és a főváros, megyei jogú városok, városok és helységek) tagolódik. A helyi önkormányzatok autonómok, demokratikusan intézik a helyi ügyeket, és (meghatározott kereteken belül) helyi adókat vehetnek ki. Az alkotmány garantálja alapvető jogaikat, a helyi önkormányzatok rendelet alkotására jogosultak, az azonban nem lehet ellentétes magasabb szintű jogszabállyal. A helyi önkormányzatok képviselő testületének tagjait 4 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, köztük 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 ügydöntő referendumon 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.

### 3.6. Államháztartás és kereskedelem

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

Az államháztartás GFS<sup>1</sup> szerinti hiánya az utóbbi 7 évben a GDP 3-10%-át tette ki. 2002. és 2006. között 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 5,4%-ot tett ki. 2008-ban – előzetes adatok szerint – a helyi önkormányzatok nélkül számított GFS szerinti hiány a várt GDP 3,3%-át tette ki.

Az alábbi táblázat az államháztartás egyenlegét\* mutatja a GDP arányában.

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008**
ESA <sup>2</sup>	5,5%	2,9%	4,1%	9,0%	7,2%	6,5%	7,8%	9,3%	5,0%	3,0%
GFS	3,7%	3,5%	2,9%	9,8%	5,8%	6,4%	4,9%	9,2%	5,4%	3,4%

Forrás: PM

\* privatizációs bevételek nélkül számított egyenleg

\*\* várt 2008. évi GDP-vel kalkulált, helyi önkormányzatokkal együtt számított előzetes adat

A kormány gazdaságpolitikájának kiemelt célja az államháztartási hiány csökkentése. Ez a legutóbbi Konvergencia Program<sup>2</sup> szerint 2008-ra 3,4%-os, 2009-re 2,6%-os, 2010-re 2,5%-os, 2011-re 2,2%-os GDP-arányos eredményszemléletű (nyugdíjpénztári korrekció nélkül számított) deficit-előirányzatot jelent. A maastrichti adósságráta jelenleg magasabb, mint a maastrichti kritériumot jelentő 60%, s a Konvergencia Programban ennek csökkentését iránymozza elő 2009-et követően a Kormány.

A központi költségvetés bruttó GDP arányos adóssága 1996-tól kezdődően 5 év alatt 71,5%-ról 50,6%-ra csökkent, köszönhetően a fegyelmezett költségvetési politikának, a törlesztésre fordított nagy összegű privatizációs bevételeknek és a gyors gazdasági növekedésnek. A 2002-es és 2003-as magas költségvetési hiány miatt a mutató 2 év alatt 5,3 százalékponttal 55,9%-ra ugrott, 2004. végére 0,1 százalékponttal 56,0%-ra emelkedett. 2005. végére 1,9 százalékponttal 57,9%-ra, ezután 2006. végére további 3,9 százalékponttal 61,8%-ra nőtt, majd 2007-re 0,4 százalékponttal 61,4%-ra mérséklődött. 2008. évi várt GDP-vel számítva a ráta előzetes adatok alapján 2008. végére 5,1 százalékponttal 66,5%-ra emelkedett.

A magyar államháztartás négy fő alrendszerre tagolódik: a központi költségvetésre, az elkülönített állami alapokra, a társadalombiztosítási alapokra és a helyi önkormányzatokra. Az alábbi táblázat mutatja be az alrendszerek GFS szerinti bevételeit és kiadásait.

<sup>1</sup> General Finance Statistics az IMF pénzforgalmi szemléletű módszertana az államháztartási hiány számbavételére.

<sup>2</sup> Lásd részletesen *EMU-konvergencia* cím alatt a 77. oldalon.

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

		millió forintban								
BEVÉTELEK		2 001	2 002	2 003	2 004	2 005	2 006	2 007	2008 előzetes tény	2009 elfogadott
GAZDÁLKODÓ SZERVEZETEK BEFIZETÉSEI										
	Társasági adó (pénztintezetekkel)	351 855	396 556	413 662	448 708	465 626	554 952	700 268	699 865	748 700
	Bányajáradék	13 667	14 668	17 759	19 737	23 825	33 590	31 469	38 761	33 500
	Vám és importbefizetések, cukorilleték	122 925	125 731	131 312	39 324	9 359	9 111	9 173	9 757	8 257
	Játékadó	34 293	38 822	49 211	60 409	66 377	71 468	71 461	72 734	75 900
	Öko-adó	0	0	0	17 404	15 887	18 077	19 877	25 162	24 500
	Egyszerűsített vállalkozói adó	0	0	31 020	67 005	91 365	143 115	152 812	166 537	172 900
	Egyéb adó és adójellegű befizetések	62 610	68 655	78 151	126 420	165 148	140 389	124 089	139 207	165 034
	Egyéb befizetések	17 745	22 162	22 073	23 635	21 163	35 188	19 259	30 104	31 000
	Összesen	603 096	666 595	743 188	802 643	858 750	1 005 890	1 128 408	1 182 127	1 259 771
FOGYASZTÁSHOZ KAPCSOLT ADÓK										
	Általános forgalmi adó	1 243 899	1 304 871	1 699 557	1 727 745	1 785 316	1 831 998	1 979 374	2 114 089	2 135 100
	Jövedéki és fogyasztási/regisztrációs adó	539 679	590 501	656 327	716 170	738 952	849 217	912 007	929 733	912 100
	Összesen	1 783 578	1 895 372	2 355 883	2 443 916	2 524 268	2 681 215	2 891 381	3 043 822	3 047 200
LAKOSSÁG BEFIZETÉSEI										
	<i>Brutto személyi jövedelemadó bevétel</i>	<i>1 116 658</i>	<i>1 274 524</i>	<i>1 314 418</i>	<i>1 360 352</i>	<i>1 437 773</i>	<i>1 579 841</i>	<i>1 799 988</i>	<i>1 998 851</i>	<i>2 062 400</i>
	Személyi jövedelemadó a közp. kiv-nek	830 272	940 566	908 969	904 587	997 841	1 119 092	1 305 712	1 435 619	1 407 200
	Adóbefizetések (magánszemélyek különadójával együtt)	5 232	7 114	7 049	5 845	3 401	7 255	26 458	33 427	34 700
	Illeték befizetések	60 916	68 518	90 223	100 059	111 758	111 083	118 841	130 973	128 400
	Összesen	896 419	1 016 198	1 006 241	1 010 490	1 113 000	1 237 431	1 451 011	1 600 019	1 570 300
KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉSI SZERVEK										
	Kv. szervek saját bevételei			545 247	612 420	688 651	829 559	828 768	785 621	546 986
	Szakmai fejezeti kezelésű előirányzatok bevételei			56 718	86 410	124 837	133 110	150 772	149 007	72 489
	Szakmai fejezeti kezelésű előirányzatok EU támogatása				49 129	195 292	302 249	287 396	328 116	718 518
	Központi beruházások bevétele			3 551	507,50	754	2 930			
	<i>Közp. költségvetési szervek összes bevétele</i>	<i>578 800</i>	<i>583 940</i>	<i>605 516</i>	<i>748 467</i>	<i>1 009 534</i>	<i>1 267 848</i>	<i>1 266 936</i>	<i>1 262 744</i>	<i>1 337 993</i>
KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉSI SZERVEKTŐL SZÁRMAZÓ BEFIZETÉSEK		22 707	15 405	34 921	35 723	57 856	110 483	49 493	94 374	27 078
ÖNKORMÁNYZATOK BEFIZETÉSE		4 745	5 457	7 147	10 439	15 300	15 594	11 336	17 022	6 500
TB ALAPOK BEFIZETÉSE								22 606	24 065	
ELKÜLÖNÍTETT ÁLLAMI PÉNZALAPOK BEFIZETÉSE		47 038	56 426	49 410	67 896	81 300	82 000	113 310	119 310	158 599
NEMZETKÖZI PÉNZÜGYI KAPCSOLATOK-BŐL EREDŐ BEVÉTELEK		9 000	4 628	28 495	15 977	6 423	8 556	3 504	1 497	1 979
ÁLLAMI, KINCSTÁRI VAGYONNAL KAPCSOLATOS BEFIZ.		6 721	6 968	23 904	68 156	454 150	33 033	48 814	71 746	97 249
Úthasználati díj										
Autópálya					0	177 800	177 800			
EGYÉB BEVÉTELEK		9 348	8 670	7 834	10 851	39 877	20 720	20 334	47 683	8 446
ADÓSSÁGSZOLGÁLTATÁSSAL KAPCSOLATOS BEVÉTELEK		7 078	6 461	1 769	1 764	1 336	1 020	181	9 666	115
EU VISSZATÉRÍTÉS					42 813	8 458	7 774	0	51 103	56 079
EGYÉB UNIÓS BEVÉTELEK										
MNB BEFIZETÉSE		27 732	23 316							
KAMATBEVÉTELEK		71 703	67 822	73 912	73 963	108 618	77 635	92 696	81 960	73 664
<b>BEVÉTELI FŐÖSSZEG</b>		<b>4 067 963</b>	<b>4 357 258</b>	<b>4 938 220</b>	<b>5 333 098</b>	<b>6 456 670</b>	<b>6 549 198</b>	<b>7 100 010</b>	<b>7 607 137</b>	<b>7 644 972</b>
<b>KIADÁSI FŐÖSSZEG</b>		<b>4 470 904</b>	<b>5 826 869</b>	<b>5 670 639</b>	<b>6 237 618</b>	<b>7 004 471</b>	<b>8 510 829</b>	<b>8 498 126</b>	<b>8 468 869</b>	<b>8 305 763</b>
<b>A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS EGYENLEGE</b>		<b>-402 941</b>	<b>-1 469 611</b>	<b>-732 419</b>	<b>-904 521</b>	<b>-547 801</b>	<b>-1 961 632</b>	<b>-1 398 117</b>	<b>-861 732</b>	<b>-660 792</b>

Forrás: PM

Az alábbi táblázat a központi költségvetés kiadásait összegzi millió forintban.

KIADÁSOK	millió forintban								
	2 001	2 002	2 003	2 004	2 005	2 006	2 007	2008 előzetes tény	2009 elfogadott
EGYEDI ÉS NORMATÍV TÁMOGATÁSOK	81 833	99 021	110 178	122 748	113 107	124 027	197 372	203 083	201 400
KÖZZSZOLGÁLATI MŰSORSZOLGÁLTATÁS TÁMOGATÁSA	13 980	17 639	48 375	43 176	45 936	46 560	52 245	51 280	53 565
ebből:									
Műsorszolgáltatási Alap támogatása			20 397						
FOGYASZTÓI ÁRKIEGÉSZÍTÉS	90 907	99 030	104 918	103 837	117 682	117 940	111 885	107 623	106 000
LAKÁSEPÍTÉSI TÁMOGATÁSOK	60 421	72 334	137 175	203 993	232 566	223 539	228 471	185 575	205 532
CSALÁDI TÁMOGATÁSOK, SZOCIÁLIS JUTTATÁSOK									
Családi támogatások	221 322	254 853	314 850	307 832	326 262	470 962	508 147	502 972	468 959
Jövedelemplótó és jövedelem kiegészítő szociális támogatások	91 253	113 824	122 974	133 739	141 143	147 621	151 682	156 623	156 122
Különléte jogcímén adott térítések	16 475	20 512	23 959	23 256	25 733	27 404	26 508	26 348	28 000
Összesen	329 049	389 188	461 783	464 827	493 138	645 988	686 337	685 943	653 081
KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉSI SZERVEK ÉS FEJ. KEZ. EIR.									
Költségvetési szervek kiadásai			1 847 327	1 927 533	2 038 460	2 280 068	2 382 646	2 350 606	1 823 568
Szakmai fejezeti kezelésű előirányzatok kiadásai			956 874	1 099 485	1 248 648	1 565 383	1 814 477	1 648 053	1 857 776
Központi beruházások	134 663	146 364	87 852	63 927	48 956	51 075	37 256		
Együtt	2 312 401	2 731 734	2 892 053	3 090 946	3 336 064	3 896 527	4 234 379	3 998 659	3 681 344
TÁRSADALMI ÖNSZERVEZŐDÉSEK TÁMOGATÁSA	3 001	3 059	2 658	3 676	3 738	5 092	5 153	5 240	5 317
TÁRSADALOMBIZTOSÍTÁSI ALAPOK TÁMOGATÁSA	220 457	383 899	301 912	335 903	422 372	890 583	777 766	835 049	913 591
HELYI ÖNKORMÁNYZATOK TÁMOGATÁSA									
Közvetlen költségvetési támogatás	508 904	620 487	749 410	768 970	881 374	867 119	860 327	858 485	634 771
EU támogatás				6 623	17 448	24 241	18 733	7 783	240 000
Átengedett személyi jövedelemadó bevétel			405 449	455 765	439 932	460 748	494 276	563 231	655 200
Összesen	508 904	620 487	1 154 859	1 231 359	1 338 754	1 352 109	1 373 336	1 429 499	1 529 971
ELKÜLÖNÍTETT ÁLLAMI PÉNZALAPOK TÁMOGATÁSA	0	0	2 613	15 883	20 381	19 187	27 938	32 820	39 793
NEMZETKÖZI PÉNZÜGYI KAPCSOLATOKBÓL									
EREDŐ KIADÁSOK	2 534	1 606	1 535	7 675	7 589	8 022	14 625	14 159	8 018
ADÓSSÁGSZOLGÁLATI JÁRULÉKOS KIADÁSOK	8 881	9 205	9 809	10 790	11 106	13 246	10 321	20 636	10 602
EGYÉB KIADÁSOK	23 282	17 937	19 251	20 242	22 722	53 225	22 513	26 123	24 271
ÁLTALÁNOS TARTALÉK	0	0					0	0	47 178
CÉLTARTALÉKOK	0	0					0	0	66 792
BIZTONSÁGI TARTALÉK							0	0	78 000
KORMÁNYZATI RENDKÍVÜLI KIADÁSOK	92 926	649 571	14 270	47 089	192 777	433 365	73 204	16 008	23 187
TRANSZFEREK A MAGYAR NEMZETI BANKHOZ							0	0	0
ÁLLAM ÁLTAL VÁLLALT KEZESSÉG ÉRVÉNYESÍTÉSE	7 251	3 405	12 442	2 693	13 949	10 755	10 328	17 148	16 715
ÁLLAMI VAGYONNAL KAPCSOLATOS KIADÁSOK								66 993	112 345
BEFIZETÉS AZ EU-ba ÖSSZESEN				119 721	186 645	185 612	189 520	210 581	226 018
<b>KIADÁSOK ÖSSZESEN</b>	<b>3 755 827</b>	<b>5 098 115</b>	<b>4 868 383</b>	<b>5 362 166</b>	<b>6 101 142</b>	<b>7 540 786</b>	<b>7 502 382</b>	<b>7 335 404</b>	<b>7 107 519</b>
MNB KAPCSOLATOK									
ADÓSSÁGSZOLGÁLATI KAMATKIADÁSOK	715 077	728 754	802 257	875 452	903 329	970 043	995 744	1 133 465	1 198 245
<b>KIADÁSI FŐÖSSZEG</b>	<b>4 470 904</b>	<b>5 826 869</b>	<b>5 670 639</b>	<b>6 237 618</b>	<b>7 004 471</b>	<b>8 510 829</b>	<b>8 498 126</b>	<b>8 468 869</b>	<b>8 305 763</b>

Forrás: PM

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

TB ALAPOK BEVÉTELEI	millió forintban								
	2 001	2 002	2 003	2 004	2 005	2 006	2 007	2008 előzetes tény	2009 elfogadott
TÁRSADALOMBIZTOSÍTÁSI JÁRULÉKOK	1 768 135	1 974 953	2 152 912	2 305 768	2 521 971	2 674 127	3 143 943	3 383 340	3 426 455
GARANCIA ÉS HOZZÁJÁRULÁS A TB ALAPOK MŰKÖDÉSÉHEZ	220 457	383 893	301 912	340 503	426 224	895 008	775 375	840 349	919 091
KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉSBŐL KAPOTT EGYÉB TRANSZFEREK	33 340	42 920	45 560	54 500	61 300	69 134	77 246	42 047	0
EGYÉB BEVÉTELEK	39 345	14 460	26 148	26 157	17 591	22 692	322 147	36 992	62 475
TB ALAPOK BEVÉTELEI	2 061 277	2 416 226	2 526 531	2 726 928	3 027 086	3 660 961	4 318 710	4 302 728	4 408 021
TB ALAPOK KIADÁSAI	2 090 088	2 517 083	2 875 499	3 150 831	3 495 892	3 791 753	4 291 096	4 370 406	4 416 873
<b>TB ALAPOK EGYENLEGE</b>	<b>-28 811</b>	<b>-100 857</b>	<b>-348 967</b>	<b>-423 902</b>	<b>-468 806</b>	<b>-130 793</b>	<b>27 614</b>	<b>-67 678</b>	<b>-8 852</b>

Forrás: PM

A társadalombiztosítási alapok kiadásait az alábbi táblázat szemlélteti (millió forintban).

	millió forintban								
	2 001	2 002	2 003	2 004	2 005	2 006	2 007	2008 előzetes tény	2009 elfogadott
<b>TB ALAPOK KIADÁSAI</b>									
NYUGELLÁTOK	1 308 236	1 576 098	1 721 533	1 914 076	2 145 427	2 358 181	2 611 589	2 891 845	2 967 907
PÉNZBENI ELLÁTÁSOK	112 808	144 170	172 495	182 563	193 975	209 183	217 523	233 058	242 587
GYÓGYÍTÓ MEGELŐZŐ ELLÁTÁS	410 304	502 852	623 013	654 622	694 452	713 954	718 717	757 214	721 583
GYÓGYSZERTÁMOGATÁS	179 465	209 034	251 818	288 950	348 869	388 711	323 639	325 721	349 040
GYÓGYÁSZATI SEGÉDESZKÖZ TÁMOGATÁS	25 002	28 916	34 958	42 983	44 132	48 527	36 626	41 877	42 450
EGYÉB KIADÁSOK	54 273	56 013	71 682	67 638	69 036	73 197	383 002	120 691	93 306
<b>TB ALAPOK ÖSSZES KIADÁSA</b>	<b>2 090 088</b>	<b>2 517 083</b>	<b>2 875 499</b>	<b>3 150 831</b>	<b>3 495 892</b>	<b>3 791 753</b>	<b>4 291 096</b>	<b>4 370 406</b>	<b>4 416 873</b>

Forrás: PM

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	2008 előzetes tény	2009 elfogadott
<b>BEVÉTELEK</b>									
AZ ELKÜLÖNÍTETT ÁLLAMI ALAPOK BEVÉTELEI	198 136	233 839	244 563	304 700	341 593	391 933	459 518	485 167	517 952
AZ ELKÜLÖNÍTETT ÁLLAMI ALAPOK KIADÁSAI	200 438	232 391	226 017	276 849	311 236	342 008	396 590	457 162	498 971
<b>AZ ELKÜLÖNÍTETT ÁLLAMI ALAPOK EGYENLEGE</b>	<b>-2 302</b>	<b>1 449</b>	<b>18 546</b>	<b>27 851</b>	<b>30 357</b>	<b>49 925</b>	<b>62 928</b>	<b>28 005</b>	<b>18 981</b>

Forrás: PM

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	2008 előzetes tény	2009 elfogadott
<b>BEVÉTELEK</b>									
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	3 203 857	3 288 790
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	3 230 194	3 422 790
<b>A HELYI ÖNKORMÁNYZATOK EGYENLEGE</b>	<b>1 291</b>	<b>-104 968</b>	<b>-31 671</b>	<b>-16 464</b>	<b>-81 375</b>	<b>-156 510</b>	<b>-53 858</b>	<b>-26 338</b>	<b>-134 000</b>

Forrás: PM

### EMU-konvergencia

Magyarország egyik legfontosabb célja az Európai Unióhoz történő csatlakozást követően, hogy néhány éven belül felvételt nyerjen az Európai Gazdasági és Monetáris Unióba (EMU), ezáltal az egységes európai valutaövezet részévé váljon. Az EMU-csatlakozás feltétele a Stabilitási és Növekedési Egyezményben rögzített, ún. maastrichti konvergencia-kritériumok teljesítése.

Az elkövetkező évek monetáris és fiskális politikájának stratégiai célja az ország EMU-csatlakozásához szükséges konvergencia-folyamat levezénylése. Az egységes európai valutaövezetbe történő csatlakozás tervezett dátuma a kormány első Konvergencia Programja szerint 2010. volt.

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 részletettséggel 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. 2008. végén a kormány – az időközben megjelent új információk fényében – felülvizsgálta a korábbi Konvergencia Programot.

Az alábbi táblázat mutatja be a Pénzügyminisztérium által a 2008. decemberében publikált Konvergencia Programban felvázolt deficit-, és államadósság-pályát.

	2007	2008	2009	2010	2011
államháztartási hiány <sup>1</sup>	5,0%	3,4%	2,6%	2,5%	2,2%
maastrichti adósságráta <sup>2</sup>	65,8%	71,1%	72,5%	72,2%	69,0%
nettó adósságráta <sup>3</sup>		65,4%	67,8%	67,8%	66,9%

Forrás: PM

- 1 A nyugdíjreform miatti korrekciós tételek figyelembe vétele nélküli ESA hiány.
- 2 A kormányzati szektor bruttó, névértéken számított, konszolidált adóssága.
- 3 Az Európai Unió, a Nemzetközi Valutaalap és a Világbank által nyújtott pénzügyi segítségnyújtásból lehívott és az MNB-nél devizabetétben tartott összegek nélküli adósságráta

### 3.6.2. Az államadósság ismertetése

Az előzetes adatok szerint 2008. december végén a központi költségvetés forint- és devizaadóssága az alábbi táblázat szerint alakult:

(mrd Ft)	2007		2008		Változás	
	záró	%	december	%	mrd Ft	%
<b>Deviza</b>	<b>4 472,6</b>	<b>28,7%</b>	<b>6 774,8</b>	<b>37,4%</b>	<b>2 302,2</b>	<b>51,5%</b>
<b>Állampapír</b>	3 626,1	23,3%	4 245,5	23,5%	619,3	17,1%
<b>Hitel (piaci)</b>	846,5	5,4%	2 529,4	14,0%	1 682,9	198,8%
<b>Forint</b>	<b>11 103,8</b>	<b>71,2%</b>	<b>11 250,6</b>	<b>62,1%</b>	<b>146,8</b>	<b>1,3%</b>
<b>Állampapír</b>	10 958,1	70,3%	11 030,7	60,9%	72,6	0,7%
<b>Hitel (piaci)</b>	145,7	0,9%	219,9	1,2%	74,2	50,9%
<b>Összesen</b>	<b>15 576,4</b>	<b>99,9%</b>	<b>18 025,4</b>	<b>99,6%</b>	<b>2 449,0</b>	<b>15,7%</b>
Egyéb kötelezettségek	9,1	0,1%	78,5	0,4%	69,4	762,6%
<b>Mindösszesen</b>	<b>15 585,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>18 103,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>2 518,4</b>	<b>16,2%</b>
Az Európai Unió, a Nemzetközi Valutaalap és a Világbank által nyújtott pénzügyi segítségnyújtásból az MNB-nél elhelyezett devizabetét	0,0		1 483,6		1 483,6	

Forrás: ÁKK

A központi költségvetés adóssága 2008-ban 2.518,4 milliárd forinttal növekedett. A növekedésből 1.034,8 milliárd forint tényleges finanszírozási célokat szolgált, 1.483,6 milliárd forint az MNB-nél devizabetétként került elhelyezésre. A központi költségvetés devizaadóssága 2008. folyamán 2.302,2 milliárd forinttal 6.774,8 milliárd forintra növekedett, mely bruttó módon számítva a teljes adósság 37,4%-át tette ki. Az árfolyamkockázatot ténylegesen mutató nettó (a devizabetétekkel – beleértve az Európai Unió és a Világbank által nyújtott pénzügyi segítségnyújtásból az MNB-nél elhelyezett betéteket is – korrigált) devizaadósság a teljes adósság 31,9%-a volt 2008. december végén.

Az alábbi táblázat mutatja be a központi költségvetés forintban denominált adósságát 2008. december 31-én, milliárd forintban:

Név	Kibocsátás dátuma	Lejárat	Kamatláb		Mennyiség
<b>Diszkont Kincstárjegy:</b>					
D090107	2008.10.08.	2009.01.07.			46,1
D090114	2008.10.15.	2009.01.14.			37,8
D090121	2008.10.22.	2009.01.21.			37,2
D090128	2008.02.13.	2009.01.28.			181,1
D090204	2008.11.05.	2009.02.04.			34,6
D090211	2008.11.12.	2009.02.11.			30,4
D090218	2008.11.19.	2009.02.18.			30,4
D090225	2008.11.26.	2009.02.25.			35,8
D090304	2008.12.03.	2009.03.04.			40,5
D090311	2008.12.10.	2009.03.11.			34,4
D090318	2008.12.17.	2009.03.18.			40,2
D090325	2008.12.23.	2009.03.25.			39,2
D090401	2008.12.31.	2009.04.01.			39,1
D090408	2008.04.09.	2009.04.08.			165,6
D090603	2008.06.04.	2009.06.03.			173,6
D090729	2008.07.30.	2009.07.29.			195,6
D090923	2008.09.24.	2009.09.23.			184,2
D091118	2008.11.19.	2009.11.18.			135,3
<b>Kamatozó Kincstárjegy:</b>					
K2009/01	2008.01.03.	2009.01.02.	fix	6,75%	3,4
K2009/02	2008.01.08.	2009.01.07.	fix	6,75%	1,0
K2009/03	2008.01.15.	2009.01.14.	fix	6,75%	5,3
K2009/04	2008.01.22.	2009.01.21.	fix	6,75%	4,2
K2009/05	2008.01.29.	2009.01.28.	fix	6,75%	1,4
K2009/06	2008.02.05.	2009.02.04.	fix	6,75%	5,7
K2009/07	2008.02.12.	2009.02.11.	fix	6,75%	2,6
K2009/08	2008.02.19.	2009.02.18.	fix	6,75%	6,3
K2009/09	2008.02.26.	2009.02.25.	fix	6,75%	2,5
K2009/10	2008.03.04.	2009.03.04.	fix	7,25%	7,6
K2009/11	2008.03.11.	2009.03.11.	fix	7,25%	2,5
K2009/12	2008.03.18.	2009.03.18.	fix	7,25%	8,1
K2009/13	2008.03.26.	2009.03.26.	fix	7,75%	4,2
K2009/14	2008.04.01.	2009.04.01.	fix	7,75%	4,8
K2009/15	2008.04.08.	2009.04.08.	fix	7,75%	2,7
K2009/16	2008.04.15.	2009.04.15.	fix	7,75%	4,2



K2009/17	2008.04.22.	2009.04.22.	fix	8,00%	4,5
K2009/18	2008.04.29.	2009.04.29.	fix	8,00%	5,9
K2009/19	2008.05.06.	2009.05.06.	fix	8,00%	1,4
K2009/20	2008.05.14.	2009.05.14.	fix	8,00%	8,8
K2009/21	2008.05.20.	2009.05.20.	fix	8,00%	4,5
K2009/22	2008.05.27.	2009.05.27.	fix	8,00%	6,4
K2009/23	2008.06.03.	2009.06.03.	fix	8,00%	2,6
K2009/24	2008.06.10.	2009.06.10.	fix	8,25%	5,6
K2009/25	2008.06.17.	2009.06.17.	fix	8,25%	4,9
K2009/26	2008.06.24.	2009.06.24.	fix	8,25%	5,9
K2009/27	2008.07.01.	2009.07.01.	fix	8,75%	5,0
K2009/28	2008.07.08.	2009.07.08.	fix	8,75%	8,3
K2009/29	2008.07.15.	2009.07.15.	fix	8,75%	4,9
K2009/30	2008.07.22.	2009.07.22.	fix	8,50%	7,6
K2009/31	2008.07.29.	2009.07.29.	fix	8,00%	2,4
K2009/32	2008.08.05.	2009.08.05.	fix	8,00%	3,1
K2009/33	2008.08.12.	2009.08.12.	fix	8,00%	4,0
K2009/34	2008.08.19.	2009.08.19.	fix	8,00%	6,5
K2009/35	2008.08.26.	2009.08.26.	fix	8,00%	2,0
K2009/36	2008.09.02.	2009.09.02.	fix	8,00%	7,8
K2009/37	2008.09.09.	2009.09.09.	fix	8,00%	7,3
K2009/38	2008.09.16.	2009.09.16.	fix	8,00%	4,7
K2009/39	2008.09.23.	2009.09.23.	fix	8,00%	2,2
K2009/40	2008.09.30.	2009.09.30.	fix	8,00%	4,2
K2009/41	2008.10.07.	2009.10.07.	fix	8,00%	3,2
K2009/42	2008.10.14.	2009.10.14.	fix	8,00%	4,6
K2009/43	2008.10.21.	2009.10.21.	fix	8,50%	3,7
K2009/44	2008.10.28.	2009.10.28.	fix	8,50%	0,7
K2009/45	2008.11.04.	2009.11.04.	fix	9,00%	2,2
K2009/46	2008.11.11.	2009.11.11.	fix	10,00%	3,9
K2009/47	2008.11.18.	2009.11.18.	fix	11,00%	4,9
K2009/48	2008.11.25.	2009.11.25.	fix	11,00%	5,6
K2009/49	2008.12.02.	2009.12.02.	fix	11,00%	3,3
K2009/50	2008.12.09.	2009.12.09.	fix	11,00%	5,1
K2009/51	2008.12.16.	2009.12.16.	fix	10,50%	3,1
K2009/52	2008.12.23.	2009.12.23.	fix	9,75%	9,9
K2009/53	2008.12.30.	2009.12.30.	fix	8,50%	0,4
<b>Magyar Államkötvény:</b>					
A090812A98	1998.12.30.	2009.08.12.	változó		1,9
A090212B99	1999.01.21.	2009.02.12.	fix	9,50%	100,8
A090624C03	2003.10.09.	2009.06.24.	fix	7,00%	244,9

A091012D04	2004.06.16.	2009.10.12.	fix	8,25%	357,8
A090424E06	2006.01.11.	2009.04.24.	fix	6,25%	234,2
A090812F06	2006.06.28.	2009.08.12.	fix	6,50%	523,2
A100812A98	1998.12.30.	2010.08.12.	változó		1,8
A101012B05	2005.04.20.	2010.10.12.	fix	6,75%	373,3
A100412C07	2007.01.10.	2010.04.12.	fix	6,75%	485,9
A100824D07	2007.06.27.	2010.08.24.	fix	6,25%	526,4
A110212A00	2000.08.31.	2011.02.12.	fix	7,50%	212,2
A111012B06	2006.01.25.	2011.10.12.	fix	6,00%	397,6
A110422C08	2008.01.09.	2011.04.22.	fix	6,75%	555,7
A121231A92	1992.12.31.	2012.12.31.	fix	8,40%	5,7
A120612B06	2006.10.04.	2012.06.12.	fix	7,25%	527,4
A121024C07	2007.08.08.	2012.10.24.	fix	6,00%	656,1
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%	437,1
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%	400,8
A150212A04	2004.07.14.	2015.02.12.	fix	8,00%	413,5
A161231A92	1992.01.01.	2016.12.31.	változó		26,7
A160102B96	1996.01.02.	2016.01.02.	változó		9,0
A160212C05	2005.10.05.	2016.02.12.	fix	5,50%	432,8
A171124A01	2001.11.15.	2017.11.24.	fix	6,75%	203,6
A170224B06	2006.10.04.	2017.02.24.	fix	6,75%	670,3
A190624A08	2008.02.06.	2019.06.24.	fix	6,50%	280,2
A201112A04	2004.02.11.	2020.11.12.	fix	7,50%	326,1
A231124A07	2007.01.10.	2023.11.24.	fix	6,00%	200,1
A260228A96	1996.02.28.	2026.02.28.	változó		51,2
A260424B96	1996.05.24.	2026.04.24.	változó		80,0
A261024C96	1996.05.24.	2026.10.24.	változó		4,0
MAKrepo <sup>3</sup>					10,5
<b>Kincstári Takarékjegy</b>					
Kincstári Takarékjegy I.	Folyamatos	Futamidő: vásárlástól számított 1 év			230,4
Kincstári Takarékjegy II.	Folyamatos	Futamidő: vásárlástól számított 2 év			77,9

Forrás: ÁKK Zrt.

<sup>3</sup> Az ÁKK Zrt. által kötött repó ügyletek keretében eladott és visszavásárolt Magyar Államkötvények állományának egyenlege

Az alábbi táblázat mutatja be a központi költségvetés devizában denominált kötvényadósságát az egyes devizanemekben 2008. december 31-én:

Név	Kibocsátás dátuma	Lejárat	Kamatláb	Kinnlevő állomány	Devizanem
DE0002918232	1999.02.16	2009.02.16	4,375%	500 000 000	EUR
XS0131593864	2001.06.27	2011.06.27	5,625%	1 000 000 000	EUR
XS0161667315	2003.02.06	2013.02.06	4,500%	1 000 000 000	EUR
XS0177229217	2003.09.26	2010.09.27	4,000%	1 000 000 000	EUR
XS0183747905	2004.01.29	2014.01.29	4,500%	1 000 000 000	EUR
XS0191746113	2004.05.06	2014.05.06	5,500%	500 000 000	GBP
JP534800A467	2004.06.18	2009.06.18	1,090%	50 000 000 000	JPY
XS0204418791	2004.10.28	2011.10.28	3,625%	1 000 000 000	EUR
US445545AC05	2005.02.03	2015.02.03	4,750%	1 500 000 000	USD
XS0212993678	2005.02.24	2020.02.24	3,875%	1 000 000 000	EUR
XS0219107918	2005.05.09	2017.05.09	5,000%	500 000 000	GBP
JP534800A574	2005.07.12	2010.07.12	0,620%	30 000 000 000	JPY
JP534800B572	2005.07.12	2012.07.12	0,960%	45 000 000 000	JPY
XS0234096237	2005.11.02	2012.11.02	változó	500 000 000	EUR
XS0240732114	2006.01.18	2016.07.18	3,500%	1 000 000 000	EUR
JP534800A632	2006.03.17	2013.03.18	1,670%	50 000 000 000	JPY
XS0249458984	2006.03.30	2016.03.30	5,000%	500 000 000	GBP
XS0269216510*	2006.09.27	2012.11.02	változó	500 000 000	EUR
XS0284810719	2007.02.01	2017.07.04	4,375%	1 000 000 000	EUR
JP534800A7A2	2007.10.26	2017.10.26	2,110%	25 000 000 000	JPY
CH0039613283	2008.05.20	2013.05.21	3,5%	150 000 000	CHF
CH0039613317	2008.05.20	2016.05.20	4%	200 000 000	CHF
XS0369470397	2008.06.11	2018.06.11	5,75%	1 500 000 000	EUR

Forrás: ÁKK Zrt.

Az alábbi táblázat mutatja be a központi költségvetés 2008. 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 deviza-hitelek	Szindikált és rülirozó devizahitelek	MNB-vel szembeni belföldi devizahitel	Egyéb belföldi deviza-hitelek	Deviza-kötvények	1924-es amerikai kötvények	Egyéb kötelezettségek	Összesen
2009	3445,44	1471,49	6,63	1482,43	484,89	0	263,38	31,69	0			231,68	0,01	78,51	3787,34
2010	1453,82	1385,56	6,52		61,74	0	360,79	36,31	0			324,46	0,01		1814,6
2011	1170,29	1165,52	4,77			0	1738,13	1182,08	26,48			529,56	0,01		2908,42
2012	1188,25	1183,49	4,77			0	996,1	641,73				354,36	0,01		2184,35
2013	645,08	437,14	207,93			0	406,05	21,98				384,07	0		1051,13
2014	450,38	400,85	49,53			0	618,12	153,91				464,21			1068,5
2015	458,88	413,54	3,34			42	346,08	41,36				304,72			804,96
2016	469,09	432,75	12,34			24	668,78	178,53				490,25			1137,87
2017	873,86	873,86	0			0	622,31	122,16				500,15			1496,17
2018	0	0	0			0	479,46	82,29				397,17			479,46
2019	294,17	280,17	0			14	10,86	10,86				0			305,03
2020	326,15	326,15	0			0	264,78					264,78			590,93
2021	0	0	0			0									0
2022	103,5	0	0			103,5									103,5
2023	236,49	200,09	0			36,4									236,49
2024	0		0												0

2025	0		0											0
2026	135,14		135,14											135,14

Forrás: ÁKK Zrt.

\* Az 1924-ben kibocsátott „Kingdom of Hungary 1924 USD” és „Kingdom of Hungary 1924 GBP” kötvények.

Az alábbi táblázat mutatja be Magyarország éven túli lejáratú adósságát szektoronkénti<sup>1</sup> bontásban 2008. szeptember 30-án (kibocsátáskori állapot szerint).

A lejárat éve	millió Euró							
	Összesen	MNB és államháztartás				Egyéb monetáris intézmények és egyéb szektorok		
		Magyar Nemzeti Bank	Államháztartás		Egyéb monetáris intézmények	Egyéb szektorok		
			Forintban denominált kötvények					
2008 IV. negyedév	1 518	35	0	35	0	1 483	1 107	376
2008	1 518	35	0	35	0	1 483	1 107	376
2009. I. negyedév	2 375	776	0	776	204	1 599	1 428	172
2009. II. negyedév	2 296	997	0	997	620	1 299	1 130	169
2009. III. negyedév	1 893	1 231	0	1 231	567	662	524	138
2009. IV. negyedév	2 924	659	0	659	606	2 265	2 140	126
2009	9 489	3 663	0	3 663	1 997	5 826	5 222	604
2010	13 017	3 606	58	3 548	2 154	9 411	7 174	2 236
2011	11 045	3 853	159	3 694	1 436	7 191	5 523	1 668
2012	7 913	3 601	0	3 601	2 129	4 311	2 507	1 804
2013	5 787	2 408	63	2 345	732	3 379	2 194	1 185
2014	6 087	2 907	0	2 907	589	3 180	1 858	1 322
2015	3 829	2 094	37	2 057	615	1 736	664	1 072
2016	4 125	2 763	0	2 763	425	1 361	1 054	307
2017	4 185	3 574	0	3 574	1 286	611	402	209
2018	2 266	1 913	0	1 913	0	352	205	147
Később	5 033	2 884	0	2 884	1 103	2 150	753	1 396
<b>Összesen</b>	<b>74 293</b>	<b>33 301</b>	<b>317</b>	<b>32 984</b>	<b>12 465</b>	<b>40 992</b>	<b>28 664</b>	<b>12 328</b>

Forrás: MNB

1 Egyéb szektorok csak garantált hiteleivel.

Megjegyzés: 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
2007.	17 374 450,4	94 660,4	69 123,9	17 344 509,4	94 591,1	69 004,2	-29 941,0	-69,3	-119,7
2007. Jan-Okt.	14 368 081,9	77 372,3	57 277,5	14 339 468,5	77 296,3	57 166,4	-28 613,4	-76,0	-111,1
2008. Jan-Okt.	15 553 242,5	94 135,3	62 533,1	15 568 146,8	94 033,1	62 532,8	14 904,3	-102,2	-0,3

Forrás: KSH

Az alábbi táblázat mutatja be Magyarország külkereskedelmének alakulását 2008. első tíz hónapjában folyó áron a legfontosabb kereskedelmi partnerek szerinti megosztásban:

Országcsoport	2008. január–október		Az előző év azonos időszaka = 100
	milliárd forint	megoszlás (%)	
<b>Behozatal</b>			
Európai Unió (EU-27)	10 649,8	68,5	105,4
EU-n kívüli országok	4 903,4	31,5	115,1
<b>Összesen</b>	<b>15 553,2</b>	<b>100,0</b>	<b>108,2</b>
ebből EU-15	8 369,3	53,8	103,5
új tagállamok (EU-12)	2 280,5	14,7	112,9
EU-n kívüli európai országok	2 037,7	13,1	133,2
ázsiai országok	2 501,8	16,1	104,0
amerikai országok	352,1	2,3	111,7
OECD	11 363,6	73,1	105,1
<b>Kivitel</b>			
Európai Unió (EU-27)	12 156,0	78,1	106,3
EU-n kívüli országok	3 412,2	21,9	117,4
<b>Összesen</b>	<b>15 568,1</b>	<b>100,0</b>	<b>108,6</b>
ebből EU-15	8 943,4	57,4	103,1
új tagállamok (EU-12)	3 212,6	20,6	116,6
EU-n kívüli európai országok	1 964,2	12,6	122,2
ázsiai országok	809,9	5,2	120,9
amerikai országok	463,5	3,0	110,5
OECD	11 926,6	76,6	105,3
<b>Egyenleg</b>			
Európai Unió (EU-27)	1 506,2		113,5
EU-n kívüli országok	-1 491,3		110,0
<b>Összesen</b>	<b>14,9</b>		<b>-52,1</b>
ebből EU-15	574,1		97,1
új tagállamok (EU-12)	932,1		126,6
EU-n kívüli európai országok	-73,4		-96,1
ázsiai országok	-1 691,9		97,5
amerikai országok	111,4		106,8
OECD	563,0		107,7

Forrás: KSH

Az alábbi táblázat mutatja be Magyarország külkereskedelmének alakulását 2008. első tíz hónapjában folyó áron a legfontosabb kereskedelmi termékek szerinti megosztásban.

Országcsoport	2008. január–október		Az előző év azonos időszaka = 100
	milliárd forint	megoszlás (%)	
<b>Behozatal</b>			
Élelmiszerek, italok, dohány	683,5	4,4	115,6
Nyersanyagok	302,7	1,9	123,1
Energiahordozók	1 945,4	12,5	144,6
Feldolgozott termékek	4 954,5	31,9	105,0
Gépek és szállítóeszközök	7 667,3	49,3	102,7
<b>Összesen</b>	<b>15 553,2</b>	<b>100,0</b>	<b>108,2</b>
<b>Kivitel</b>			
Élelmiszerek, italok, dohány	1 007,0	6,5	111,1
Nyersanyagok	353,3	2,3	129,3
Energiahordozók	593,6	3,8	152,2
Feldolgozott termékek	4 155,7	26,7	107,7
Gépek és szállítóeszközök	9 458,6	60,8	106,1
<b>Összesen</b>	<b>15 568,1</b>	<b>100,0</b>	<b>108,6</b>
<b>Egyenleg</b>			
Élelmiszerek, italok, dohány	323,5		102,8
Nyersanyagok	50,7		185,2
Energiahordozók	-1 351,8		141,5
Feldolgozott termékek	-798,8		92,5
Gépek és szállítóeszközök	1 791,4		123,7
<b>Összesen</b>	<b>14,9</b>		<b>-52,1</b>

Forrás: KSH

### Fizetési mérleg

A folyó fizetési mérleg egyenlege 1996. és 2006. között mindvégig 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. 2005-2006-ban azonban megváltozott a folyó hiány szerkezete: az áruforgalom egyenlege javult, a jövedelmek egyenlege romlott.

### A folyó fizetési mérleg főbb tételei (millió Euróban)

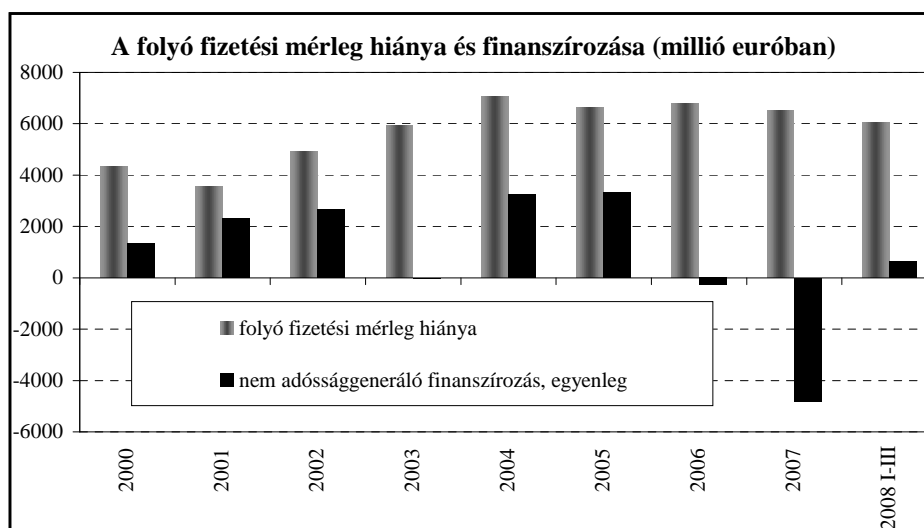
	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008 I-III*
<b>Folyó fizetési mérleg egyenlege</b>	<b>-1 266</b>	<b>-1 408</b>	<b>-1 812</b>	<b>-3 026</b>	<b>-3 531</b>	<b>-4 352</b>	<b>-3 577</b>	<b>-4 929</b>	<b>-5 933</b>	<b>-7 078</b>	<b>-6 655</b>	<b>-6 794</b>	<b>-6 510</b>	<b>-6 074</b>
Áruforgalom egyenlege	-1 122	-1 337	-1 165	-1 685	-2 044	-3 180	-2 496	-2 203	-2 898	-2 863	-2 210	-2 051	318	341
Szolgáltatások egyenlege	1 004	1 506	1 562	1 075	816	1 234	1 661	587	48	484	1 132	1 246	1 051	956
Jövedelmi egyenleg	-1 306	-1 576	-2 389	-2 631	-2 713	-2 792	-3 192	-3 838	-3 678	-4 317	-5 020	-5 577	-7 386	-6 463
Viszonyatlan átutalások	158	-2	179	215	408	385	450	525	595	-382	-557	-412	-494	-908

Forrás: MNB, KSH

\* 2008. 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. 2004-ben kedvező folyamatok indultak el, az áruforgalmi hiány csökkent, majd 2007. első negyedévéől kezdve az áruforgalom egyenlege jelentős szufficitet mutatott. A külső kereslet fellendülése mellett a lakossági fogyasztás növekedésének mérséklődése is a külkereskedelmi egyenleg javulásának irányába hatott. 2008. első negyedévéől kezdve azonban a nyugat-európai konjunkturális helyzet romlásával az áruforgalmi többlet mérséklődő tendenciát mutatott. A szolgáltatások egyenlege továbbra is jelentős többletet jelez.

A folyó fizetési mérleg hiányát a nem adósságeneráló nettó külföldi tőkebeáramlás 1996. és 1999. között szinte teljes mértékben finanszírozta. 2000-tól kezdve a gazdasági dekonjunktúra következtében a vállalati szektor jelentős beruházások hiányában nem vonzott számottevő működőtőkét, így az állam és a lakosság külső eladósodását adósságeneráló tételekkel lehetett csak finanszírozni. 2003. során a jelentős mértékű tőke kivitel (részben az OTP és a MOL vállalatvásárlásai) miatt a működőtőke szerepe a fizetési mérleg finanszírozásában minimálisra csökkent. 2004. és 2005. során a nettó működőtőke-beáramlás ismét jelentős szintet ért el: a folyó fizetési mérleg éves hiányának nagyjából a felét ellentételezte nem adósságeneráló finanszírozás. 2005-ben a 3,4 milliárd eurós tőkebeáramlásból mintegy 2 milliárdnyi állami privatizációs akciókhoz (Budapest Airport, Antenna Hungária) köthető. Kedvezőtlen fejlemény, hogy 2006-ban a nem adósságeneráló finanszírozás egyenlege negatív volt. 2007. során jelentős működőtőke-kiáramlás valósult meg. Ez részben egyedi hatásokkal (a MOL saját részvény-vásárlásaival) magyarázható. 2008. első három negyedéve során a fizetési mérleg hiányához képest alacsony volt a nem adósságeneráló finanszírozás egyenlege, ami részben módszertani okokkal (az osztalék elszámolása) magyarázható.



Forrás: MNB

### 3.6.4. Deviza-liberalizáció

Magyarországon 1931. óta kötött devizagazdálkodás volt érvényben; a deviza-liberalizáció folyamata a rendszerváltást követő évtizedben fokozatosan ment végbe. A kezdeti időszakban a jelentős külső adósságszolgálat, továbbá a folyó fizetési mérleg hiányból adódó devizaigény fedezése tette szükségessé a korlátozások fenntartását.

A liberalizáció első lépését a külkereskedelmi tranzakciókra vonatkozó kötöttségek és korlátozások leépítése jelentette; ezt követte a hosszú távú, tartós külföldi tőke mozgások felszabadítása, ami lehetővé tette a 90-es évek közepétől meginduló jelentős külföldi működőtőke beáramlást.

A rövid tőke mozgások korlátozása 2001-ig érvényben maradt, így védve a belföldi pénzügyi egyensúlyt a nemzetközi tőkepiacok hangulatváltozásaitól, a spekulatív tőkék hektikus be- és kiáramlásának kockázatától. A teljes körű deviza-liberalizációra 2001. nyarán, a monetáris politikai rezsim átalakítását követően került sor.

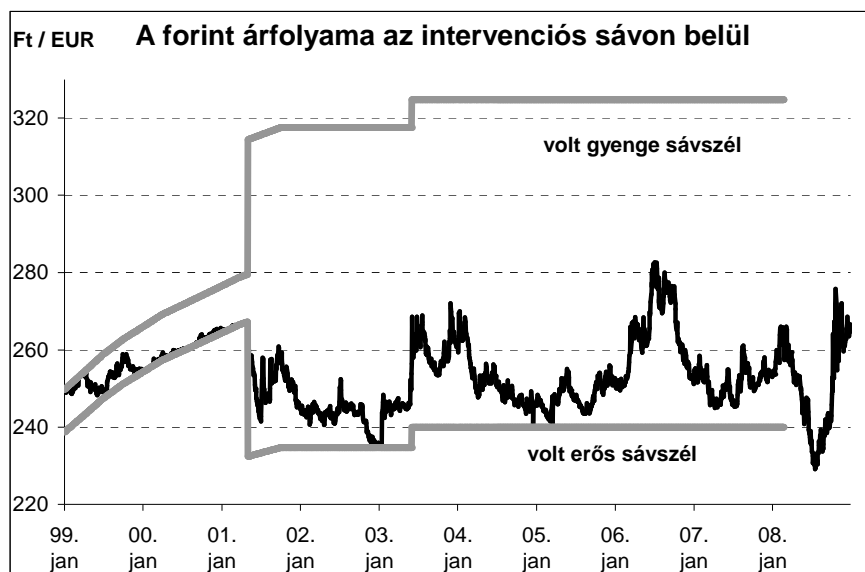
### Valutaárfolyam

#### 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.

#### Sávós árfolyamrendszer

A Magyar Nemzeti Bank 2001. május 4-én az intervenció sávot a korábbi  $\pm 2,25\%$ -ról  $\pm 15\%$ -ra szélesítette, ami a forint piaci árfolyamának számottevő erősödéséhez vezetett. A rugalmasabb árfolyamrendszerben az árfolyam volatilitása jelentősen megemelkedett.



Forrás: Bloomberg

A hazai valuta 2002. októberétől – a közelgő EU-bővítést jóváhagyó írországi népszavazás hatására – ismét erősödni kezdett, és 2003. elejére az árfolyam megközelítette az erős sávszélet. Január közepén külföldi befektetők nagy összegű, spekulációs célú forintvásárlásba kezdtek, az intervenció sáv erős szélének eltolására, a forint további felértékelődésére számítva. A spekulációs támadást a jegybank a kamatszint drasztikus csökkentésével törte le, ami az árfolyam mintegy 5%-os gyengülését eredményezte. 2003. tavaszára az árfolyam a 245-246 forint / Eurós sávban stabilizálódott. A támadás után néhány



hónapra megnyugodtak a pénzpiacok, de a külső egyensúly tovább romlott. Ennek hatására a forint enyhén gyengülni kezdett, amit aztán jelentősen felerősített a június 4-én hozott közös kormányzati-jegybanki döntés a forint árfolyamsávjának eltolásáról. Ez a lépés az említett körülmények között zavarodottságot és általános bizalomvesztést keltett a befektetők körében, ezért a jegybank két lépésben 300 bázisponttal emelte az irányadó kamatlábat. Az új, 282,36 forint/Eurós sávközép körüli +/- 15 százalékos sávban az árfolyam 270 forint/Euróig gyengült, majd 255-260 környékén alakult ki az új egyensúly. 2003. novemberében a továbbra sem kedvező makrogazdasági adatok mellett az állampapír-piaci kereslet is megcsappant. A külföldiek állampapír-eladása miatt újabb 300 bázispontos kamatemelésre kényszerült a jegybank, és az árfolyam 270 forint/Euróig gyengült. 2004. elején kedvező gazdasági folyamatok bontakoztak ki mind itthon, mind a világgazdaságban, így az árfolyam jelentősen erősödött. 2004-2005-ben az árfolyam jelentősen stabilizálódott. Az átlagos árfolyam 2004-ben 251,7 forint/Euró volt, 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. őszétől azonban az Euró-zónához viszonyítva magas forinthatamok, 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 a Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa a Magyar Köztársaság Kormányával egyetértésben eltörölte a forint Euróhoz rögzített középarfolyamát és az ehhez tartozó ingadozási sávot. Ezt követően a forint 230Ft/Eurós szintig erősödött a globális tőkepiaci helyzet javulása és a magas forinthatam-szint következtében. 2008. őszétől 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 az év végére elsősorban a kedvezőtlen globális és hazai növekedési kilátások miatt ismét gyengült, s 2008. végén 264,8 Ft/Eurós árfolyam körül ingadozott a forint árfolyama.

### *Devizatartalékok*

Az MNB tartalékai 2008. december 31-én 24.040,0 millió Eurót értek el. Ebből 61,0 millió Eurót ért el az arany, 38,6 millió Eurót az SDR állománya. Az IMF kvóta tartalék hányada 81,1 millió Eurót, a devizatartalékok értéke 23.560,0 millió Eurót, az egyéb követelések értéke 299,3 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**

2008. január 8-án a Pénzügyminisztérium bejelentette, hogy a 2007. évi (helyi önkormányzatok nélkül számított) pénzforgalmi szemléletű (GFS szerinti) költségvetési hiány 1.691,4mrd Ft-ot tett ki.

2008. január 17-én a Pénzügyminisztérium bejelentette, hogy előzetes számításai szerint a 2007. évi (helyi önkormányzatokkal együtt számított) eredményszemléletű (ESA szerinti) költségvetési hiány a várt 2007. évi GDP 5,7%-át tette ki.

2008. február 25-én a Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa bejelentette, hogy a Kormánnyal egyetértésben 2008. február 26-tól eltörölte a forintárfolyam Euróval szembeni sávós rögzítését, és lebegő árfolyamrendszer bevezetése mellett döntött.

2008. március 14-én a Standard & Poor's hitelminősítő „stabil”-ról „negatív”-ra változtatta Magyarország hosszú lejáratú államadósságának minősítési kilátását. Az ország „BBB+” besorolását megerősítette.

2008. április 1-jén az MNB Monetáris Tanácsa 50 bázisponttal (0,50 százalékponttal) 7,50%-ról 8,00%-ra emelte az irányadó jegybanki alapkamatot.

2008. április 1-jén a Központi Statisztikai Hivatal bejelentette, hogy a 2007. évi (helyi önkormányzatokkal együtt számított) eredményszemléletű (ESA szerinti) költségvetési hiány 1.395,1mrd Ft-ot ért el, ami a 2007. évi GDP 5,5%-ának felel meg.

2008. április 25-én a Pénzügyminisztérium publikálta a Konvergencia Program aktualizált változatát, amelyben a Pénzügyminisztérium bemutatta költségvetési hiány csökkentésére szolgáló lépéseket, valamint aktualizálta a 2008-ra és 2009-re vonatkozó prognózisokat. A Konvergencia Program szerint a GDP-arányos (helyi önkormányzatokkal együtt számított) eredményszemléletű (ESA szerinti) költségvetési hiány 2008-ban 4,0%-ot ér el, és 3,2%-ra csökken 2009-ben. Az adósságráta 2008-ban 66,6%-ot, 2009-ben 65,6%-ot érhet el.

2008. április 29-én az MNB Monetáris Tanácsa 25 bázisponttal (0,25 százalékponttal) 8,00%-ról 8,25%-ra emelte az irányadó jegybanki alapkamatot.

2008. május 5-én letette hivatali esküjét a Gyurcsány Ferenc vezette kisebbségi kormány, miután a Szabad Demokraták Szövetsége kilépett a Magyar Szocialista Párttal kötött koalícióból.

2008. május 27-én az MNB Monetáris Tanácsa 25 bázisponttal (0,25 százalékponttal) 8,25%-ról 8,50%-ra emelte az irányadó jegybanki alapkamatot.

2008. szeptember 29-én a kormány benyújtotta a Parlamentnek a 2009. évi költségvetési törvényt. A költségvetési törvénynek megfelelő előirányzott 2009. évi pénzforgalmi

szemléletű államháztartási hiány (GFS szerint, helyi önkormányzatokkal együtt számítva) 975,9 milliárd forint, ami a várható GDP 3,4%-át teszi ki.

2008. szeptember 30-án a KSH és az MNB jelentős módszertani változást vezetett be. A külföldi, de Magyarországon ÁFA fizetésre kötelezett vállalatok forgalmát korábban a KSH és az MNB beleszámította a külkereskedelmi termékforgalomba. A módszertani változás hatására a folyó fizetési mérleg hiánya emelkedett, a tévedések és kihagyások értéke csökkent. A módszertani változás hatására a GDP értéke nem változott, a statisztikai eltérés értéke csökkent.

2008. október 15-én a Standard & Poor's hitelminősítő Magyarország hosszú lejáratú államadósságának besorolását negatív megfigyelési listára helyezte.

2008. október 16-án az MNB és az Európai Központi Bank (ECB) között együttműködési keretmegállapodás született, amelynek keretében az MNB Euró-forint FX-swap ügyletek révén Euró likviditást nyújt a magyar kereskedelmi bankoknak. Az eszköz támogatására az ECB 5 milliárd Euró összegű hitelkeretet nyújt az MNB-nek.

2008. október 16-án az MNB Monetáris Tanácsa elfogadta a két új fedezett hiteloldali eszköz bevezetését. Egy kéthetes futamidejű, fix kamatozású, hetente egyszer korlátlan mennyiségre meghirdetett, és egy hat hónapos futamidejű, változó kamatozású, előre meghirdetett mennyiségre vonatkozó, rendszeresen meghirdetett hiteltendert alkalmaz a jövőben a jegybank.

2008. október 18-án a kormány módosította a Parlamentnek benyújtott 2009. évi költségvetési törvényt. A módosított költségvetési törvénynek megfelelő előirányzott 2009. évi pénzforgalmi szemléletű államháztartási hiány (GFS szerint, helyi önkormányzatokkal együtt számítva) 895,1 milliárd forint, ami a várható GDP 3,1%-át teszi ki.

2008. október 21-én a Pénzügyminisztérium módosította a 2008. évre vonatkozó államháztartási hiány prognózisát. A helyi önkormányzatokkal együtt számított eredményszemléletű (ESA szerinti) hiányprognózist a várt GDP 3,8%-áról 3,4%-ra csökkentették, míg a 2009. évre vonatkozó eredményszemléletű (ESA szerinti) hiányprognózist a várt GDP 3,2%-áról 2,9%-ra csökkentették.

2008. október 22-én az MNB Monetáris Tanácsa 300 bázisponttal (3,00 százalékponttal) 8,50%-ról 11,50%-ra emelte az irányadó jegybanki alapkamatot.

2008. október 29-én bejelentették, hogy az Európai Unió, a Nemzetközi Valutaalap (IMF) és a Világbank összehangolt finanszírozási csomagot biztosít Magyarország számára. A három szervezet összesen 20 mrd Euró összegű hitelt biztosít Magyarország számára. Az IMF igazgatótanácsa november 6-án, Joaquin Almunia, az Európai Bizottság gazdasági és monetáris ügyekért felelős biztosa november 19-én döntött a hitelkeret elfogadásáról.

	<b>milliárd Euró</b>	<b>milliárd dollár</b>
Európai Unió	6,5	8,1
Nemzetközi Valutaalap	12,5	15,7
Világbank	1,0	1,3
<b>Összesen</b>	<b>20,0</b>	<b>25,1</b>

forrás: PM

2008. november 2-án a kormány módosította a Parlamentnek benyújtott 2009. évi költségvetési törvényt. A módosított költségvetési törvénynek megfelelő előirányzott 2009. évi pénzforgalmi szemléletű államháztartási hiány (GFS szerint, helyi önkormányzatokkal együtt számítva) 784,6 milliárd forint, ami a várható GDP 2,8%-át teszi ki.

2008. november 7-én a Moody's hitelminősítő „A2”-ről „A3”-ra változtatta Magyarország hosszú lejáratú államadósságának besorolását. A minősítési kilátás „negatív”.

2008. november 10-én a Fitch hitelminősítő „BBB+”-ről „BBB”-re változtatta Magyarország hosszú lejáratú államadósságának besorolását. A minősítési kilátás „stabil”.

2008. november 17-én a Standard & Poor's hitelminősítő „BBB+”-ről „BBB”-re változtatta Magyarország hosszú lejáratú államadósságának besorolását. A minősítési kilátás továbbra is „negatív”.

2008. november 24-én az MNB Monetáris Tanácsa 5%-ról 2%-ra csökkentette a jegybanki tartalékráta szintjét.

2008. november 25-én az MNB Monetáris Tanácsa 50 bázisponttal (0,50 százalékponttal) 11,50%-ról 11,00%-ra csökkentette az irányadó jegybanki alapkamatot.

2008. december 9-én az MNB Monetáris Tanácsa 50 bázisponttal (0,50 százalékponttal) 11,00%-ról 10,50%-ra csökkentette az irányadó jegybanki alapkamatot.

2008. december 17-én a Pénzügyminisztérium publikálta a Konvergencia Program aktualizált változatát.

2008. december 23-án az MNB Monetáris Tanácsa 50 bázisponttal (0,50 százalékponttal) 10,50%-ról 10,00%-ra csökkentette az irányadó jegybanki alapkamatot.

2009. január 8-án a Pénzügyminisztérium bejelentette, hogy a 2008. évi (helyi önkormányzatok nélkül számított) pénzforgalmi szemléletű (GFS szerinti) költségvetési hiány 907,1 mrd Ft-ot tett ki, ami a várt 2008. évi GDP 3,3%-a.

2009. január 20-án az MNB Monetáris Tanácsa 50 bázisponttal (0,50 százalékponttal) 10,00%-ról 9,50%-ra csökkentette az irányadó jegybanki alapkamatot.

2009. január 28-án az MNB és a svájci jegybank (SNB) között együttműködési keretmegállapodás született, amelynek keretében az MNB Euró - svájci frank FX-swap ügyletek révén svájci frank likviditást nyújt a magyar kereskedelmi bankoknak.

### **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 Függelék

## A Pénzügyminisztérium 2009. január 20-án kiadott prognózisa az (önkormányzatok nélkül számított) államháztartási hiány lefutásáról

millió forintban

	2009. évi törvényi előirányzat	2009. évi prognózis
	1-12. hó	1. hó
<b>Kiadás</b>		
<b>Központi költségvetés</b>	<b>8 960 963,4</b>	<b>663 299,5</b>
Normatív és egyéb támogatások	566 497,4	49 431,5
Szociális támogatások és térítések	653 081,0	53 653,9
Garancia és hozzájárulás a TB alapok kiadásaihoz	913 590,5	58 308,2
Költségvetési szervek és fejezeti kezelésű előirányzatok	3 795 313,6	263 436,9
Helyi önkormányzatok támogatása	1 289 970,9	161 637,3
Kamatkiadások	1 198 244,6	37 720,5
Befizetés az EU-ba	226 018,3	18 843,1
Állami vagyonnal kapcsolatos kiadások	112 344,5	1 570,4
Egyéb	127 902,6	18 697,7
Stabilitási tartalék	78 000,0	
<b>Elkülönített állami pénzalapok</b>	<b>498 970,6</b>	<b>34 291,9</b>
<b>Társadalombiztosítási alapok</b>	<b>4 416 872,6</b>	<b>354 323,7</b>
Nyugellátások	2 967 907,2	230 910,4
Egészségügyi ellátások	1 401 525,7	119 719,5
TB költségvetési szervek kiadásai	47 439,7	3 693,8
<b>Bevétel</b>		
<b>Központi költségvetés</b>	<b>8 300 171,5</b>	<b>684 860,1</b>
Gazdálkodó szervezetek befizetései	1 251 534,1	67 732,9
Társasági adó	540 400,0	31 500,0
Egyéb	711 134,1	36 232,9
Fogyasztáshoz kapcsolt adók	3 047 200,0	287 400,0
Általános forgalmi adó	2 135 100,0	220 200,0
Egyéb	912 100,0	67 200,0
Lakosság befizetései	2 225 500,0	216 044,1
Személyi jövedelemadó	2 062 400,0	202 000,0
Egyéb	163 100,0	14 044,1
Bevételek az államháztartás alrendszerétől	1 530 169,5	94 448,8
Kamatbevételek	73 663,5	2 322,5
Az állami vagyon és adósságszolgálat bevételei	107 788,2	16 321,8
Uniók elszámolások	64 316,2	590,0
<b>Elkülönített állami pénzalapok</b>	<b>517 951,6</b>	<b>52 521,8</b>
<b>Társadalombiztosítási alapok</b>	<b>4 408 020,5</b>	<b>354 117,9</b>
<b>Egyenlegek pénzforgalmi szemléletben</b>		
<b>Központi költségvetés</b>	<b>-660 791,9</b>	<b>21 560,6</b>
<b>Elkülönített állami pénzalapok</b>	<b>18 981,0</b>	<b>18 229,9</b>
<b>Társadalombiztosítási alapok</b>	<b>-8 852,1</b>	<b>-205,8</b>
<b>Központi kormányzat összesen:</b>	<b>-650 663,0</b>	<b>39 584,7</b>
<i>Központi kormányzat a GDP százalékában</i>	<i>-2,3%</i>	<i>0,1%</i>
<b>Központi kormányzat elsődleges egyenlege</b>	<b>547 581,6</b>	<b>77 305,2</b>
<i>Központi kormányzat elsődleges egyenlege a GDP százalékában</i>	<i>2,0%</i>	<i>0,3%</i>

**A forgalomba hozatalban közreműködő takarékszövetkezetek felsorolása**

ALBA Takarékszövetkezet	8060 Mór	Vértes u. 8.
	8000 Székesfehérvár	Várkörút 11.
	2400 Dunaújváros	Apáczai Cs. J. u. 4-6.
Dunaföldvár és Vidéke Takarékszövetkezet	7030 Paks	Rákóczi u. 5-7.
	7030 Paks	Táncsics u. 4.
	2400 Dunaújváros	Vasmű u. 7.
Duna Takarékszövetkezet	2500 Esztergom	Bajcsy-Zsilinszky u. 11.
	1054 Budapest	Aulich u. 7.
	2510 Dorog	Bécsi út 64.
	2536 Nyergesújfalu	Tó u. 1.
	9022 Győr	Árpád u. 93.
Fókusz Takarékszövetkezet	9200 Mosonmagyaróvár	Magyar u. 17-21.
	6000 Kecskemét	Szabadság tér 3/a.
	6120 Kiskunmajsa	Fő út 57.
	6449 Mélykút	Petőfi tér 3.
Mohácsi Takarékszövetkezet	7621 Pécs	Citrom u. 5.
	7700 Mohács	Dózsa Gy. u. 31.
	7700 Mohács	Vörösmarty u. 4.
Monor és Vidéke Takarékszövetkezet	2230 Gyömrő	Táncsics M. u. 82.
	2220 Vecsés	Telepi út 50/a.
	1054 Budapest	Szabadság tér 14.
Partiscum XI. Takarékszövetkezet	6720 Szeged	Horváth Mihály u. 1/B.
Polgári Takarékszövetkezet	4026 Debrecen	Péterfia u. 4.
Rajka és Vidéke Takarékszövetkezet	9200 Mosonmagyaróvár	Palánk u. 8.
Sajóvölgye Takarékszövetkezet	3700 Kazincbarcika	Egressy u. 52.
	3600 Ózd	Brassói út 1.
	3100 Salgótarján	Klapka Gy. u. 1.
Savaria Takarékszövetkezet	9700 Szombathely	Petőfi Sándor u. 18.
Szigetvári Takarékszövetkezet	7900 Szigetvár	József Attila u. 19.
	7634 Pécs	Páfrány u. 2/a.
	7321 Pécs	Bajcsy-Zsilinszky u. 7.
	7300 Komló	Városház tér 5.
	6000 Kecskemét	Dobó krt. 15.
Pannon Takarékszövetkezet	2890 Tata	Ady Endre út 17.
	2890 Tata	Keszthelyi út 2/a.
	2900 Komárom	Igmándi u. 45.
	1155 Budapest	Kolozsvár u.2/b
	9023 Győr	Árpád u. 25.
	2541 Lábatlan	Rákóczi u. 138-140.
	2831 Tarján	Rákóczi u. 8.
	2800 Tatabánya	Köztársaság u. 44/A
Völgység-Hegyhat Takarékszövetkezet	7100 Szekszárd	Széchenyi út 62.
	7150 Bonyhád	Szabadság tér 9.
	7200 Dombóvár	Hunyadi tér 42.
Zalavölgye Takarékszövetkezet	8900 Zalaegerszeg	Kossuth L. u. 52-54.

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

1138 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. 40-41. (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. (Mamut 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

1052 Budapest, Szervita tér 8.  
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, Kossuth L. tér 2/a  
Tel: 06-40-50-40-50

2099 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, Vörösmarty u. 5.  
Tel: 06-40-50-40-50

2100 Gödöllő, Dózsa Gy. út 13.  
Tel: 06-40-50-40-50

3200 Gyöngyös, Páter Kiss 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

3545 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 u. 27.  
Tel: 06-40-50-40-50

9700 Szombathely, Kőszegi út 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

2046 Törökbálint, DEPO-Raktárváros  
Tel: 06-40-50-40-50

8200 Veszprém, Óváros tér 7.  
Tel: 06-40-50-40-50

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