



# Alaptájékoztató

## A Diákhitel Központ Zártkörűen Működő Részvénytársaság

**50.000.000.000,- Ft, azaz ötvenmilliárd 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, 2008. február 6.**

„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>31</b>
<b>IX. AZ ÁLLAMI KEZESSÉGRE VONATKOZÓ INFORMÁCIÓK</b>	<b>60</b>
<b>FÜGGELÉKEK</b>	<b>87</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 információknak 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. 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 2008. február 26. napján kelt PSZÁF E-III/10.357/2008. 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 50.000.000.000,- Ft, azaz Ötvenmilliárd forint.

A Kötvényprogram időtartama a Felügyelet engedélye megadásának napjától 2008. december 31-ig tart.

A Kötvényprogram során a maximum 3 év 40 nap futamidejű, fix kamatozású Kötvények, két 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 Kibocsátó a jelen Alaptájékoztatóval kapcsolatosan a nyilvánosság felé tájékoztatásait a következőképpen teszi közzé:

- a) a Hirdetményt a Magyar Tőkepiac című hivatalos lapban, valamint 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 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 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.

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 gyakorlásának 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 2008. évi költségvetési törvény 41.§-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 térítésmentes szolgáltatásként végzi.

## **4. A KEZESSÉG**

A 2008. évi költségvetési törvény 41.§-a értelmében a Magyar Állam készfizető kezesként felel a Diákhitel Központ Zrt. azon fizetési kötelezettségeiért, amelyek a belföldről és külföldről, a diákhitelrendszer finanszírozása érdekében felvett hiteleiből, illetve kötvénykibocsátásaiból erednek.

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

## **5. KOCKÁZATI TÉNYEZŐK**

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

A Diákhitel Központ Zrt. által a jelen Kötvényprogram keretében kibocsátásra kerülő Kötvények kondícióik tekintetében határozottan összehasonlíthatóak az állampapírokkal – érte ezalatt különösen a kamat mértékét, a kamatfizetés gyakoriságát és időpontjait, valamint a lejáratot –, mivel azok a – Kötvények kibocsátásának napját tekintve a Kötvényekkel azonos hátralévő futamidejű – a DK2011/01 elnevezésű Sorozat esetében a 2011/C, míg a DK2011/02 elnevezésű Sorozat esetében a 2011/D elnevezésű Magyar Államkötvények feltételei alapján kerültek meghatározásra.

Ezen felül 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 2008. évi költségvetési törvény 41.§-a alapján történő készfizető kezességvállalása a Diákhitel Központ Zrt. azon fizetési kötelezettségeire, amelyek a belföldről és külföldről, a diákhitelkezési rendszer finanszírozása érdekében felvett hiteleiből, illetve kötvénykibocsátásaiból erednek.

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**

A Diákhitel Központ Zrt. által a jelen Kötvényprogram keretében kibocsátásra kerülő Sorozatokba tartozó Kötvények teljes mértékben összehasonlíthatóak meghatározott állampapírokkal, mivel az adott Sorozatba tartozó Kötvények kondíciói, értve ez alatt különösen a kamat mértékét, a kamatfizetés gyakoriságát és időpontjait, valamint a lejáratot, a Kötvények kibocsátásának napját tekintve az azokkal azonos hátralévő futamidejű, a DK2011/01 elnevezésű Sorozat esetében a 2011/C, míg a DK2011/02 elnevezésű Sorozat esetében a 2011/D elnevezésű Magyar Államkötvény-sorozat feltételei alapján kerültek meghatározásra. A fenti Sorozatokba tartozó Kötvények a BÉT-re bevezetésre kerülnek, ahol a Kötvényprogram forgalmazói, vagy azok egy része folyamatos árjegyzési kötelezettséget vállal.

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

#### **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 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 különleges tevékenységgel, ami negatívan hat a gazdálkodás eredményességére.

##### **2.2. Tulajdonosi kockázat**

A Kibocsátó részvénykönyv szerinti tulajdonosa a Magyar Állam. A Magyar Állam képviselőjében a tulajdonosi jogok és kötelezettségek összességét 2008. január 1-től 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 Társaság finanszírozási kockázatai**

A Társaság finanszírozási igényét tekintve két tendencia mutatkozik. Azokban az években, amikor jelentős adósságmegújítás szükséges, a finanszírozási igény dinamikusan nő. Emellett azonban az ügyfelektől befolyó összegek az új folyósítások egyre magasabb hányadát képesek fedezni, így az alaptevékenység finanszírozási igénye csökken. Mivel azonban az



alaptevékenységből származó bevételek az elkövetkező 5-10 éves időtávon belül előreláthatóan nem nyújtanak fedezetet a Társaság hitelfelvételből és kötvénykibocsátásból származó kötelezettségeinek teljesítésére, ezért a hallgatói hitelfolyósítások csökkenő hányada mellett a lejáró hitelek és kötvények törlesztése 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 igen 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 – jellemzően kedvezőbb kondíciójú – források felhasználása esetén a Társaságnak az árfolyam-kockázatokat is kezelnie szükséges.

A 2003 januárjától meginduló 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 államháztartásról szóló törvény (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 diákhitel költsége alacsonyabb lehetne. A Kincstárnál vezetett számlák kedvezőtlen kondíciói mellett a Magyar Államkincstár egyelőre nem rendelkezik olyan hozzáadott értékű szolgáltatással sem, amely szükséges lenne a pénzügyi műveletek hatékony és eredményes 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 likviditás mellett és az átlagosnál hosszabb tranzakciós idővel bonyolítja le. Mindezek ellenére ezen finanszírozáshoz kapcsolódó működési kockázatok nem befolyásolják jelentősen a Kibocsátó azon képességét, hogy teljesítse a befektetőkkel szemben a Kötvényekből eredő fennálló kötelezettségeit.

#### **2.4. 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 rendszer 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 5 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 mikor lépnek a hallgatói hitel törlesztési szakába és a Diákhitel Központ Zrt. mely időponttól kezdve követelheti meg a törlesztéseket.
- Kockázatot jelent, hogy a Társaságnak még nincs hosszabb időtávra vonatkozó tapasztalata a nem fizető adósokkal szemben az állami adóhatóság által végzendő behajtási tevékenység hatékonyságáról.
- 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 az 5 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 érdemben 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. A Társaság ezen operációs kockázat kiküszöbölése érdekében új informatikai rendszer középtávon – 1-2 éven belül – történő bevezetését készíti elő.

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

A jelen Alaptájékoztató alapján eszközölt Kibocsátások jogi biztosítékát a 2008. évi költségvetési törvény 41.§-ában foglalt, törvényen alapuló állami készfizető kezesség jelenti. Ennek értelmében a Magyar Állam készfizető kezesként felel a Diákhitel Központ Zrt. azon fizetési kötelezettségeiért, amelyek a belföldről és külföldről, a diákhitelzési rendszer finanszírozása érdekében felvett hiteleiből, illetve kötvénykibocsátásaiból erednek. A vállalt kezesség után a Diákhitel Központ Zrt.-nek díjat nem kell fizetnie. A 2008. 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 2008. évi költségvetési törvény összességében nem határozza meg a kezességvállalás mértékét. A 2008. évi költségvetési törvény 41.§-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 előírányt 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 késedelve 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 tárgyéven túli fizetési kötelezettség csak olyan mértékben vállalható, amely a kötelezettség-vállalás időpontjában ismert feltételek mellett az esedékesség időpontjában, a rendeltetésszerű működés veszélyeztetése nélkül finanszírozható. A Magyar Állammal szembeni végrehajtás részletes szabályainak hiánya azonban még a jogerős bírósági határozat ellenére is bizonytalanná teheti az állami teljesítés kikényszeríthetőségét. A fizetésre kötelezés ténye ugyanis ebben az esetben önmagában még nem jelenti a tényleges fizetés kikényszeríthetőségét.

A jogszabályi állami kezesség előkészítését, illetve beváltásának rendjét a 110/2006. (V. 5.) Kormányrendelet szabályozza. Eszerint - törvény vagy kormányrendelet eltérő rendelkezése hiányában - a jogszabályi kezességvállalásból származó beváltás várható időpontjáról, illetve a beváltás mértékéről - ide nem értve az egyedi, egyenként 2 millió forint értékhatár alatti beváltásokat - a jogszabályt elsőhelyi felelősséggel előterjesztő illetékes miniszter (ha ez nem az államháztartásért felelős miniszter) a kezeset (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 50 Mrd Ft, azaz ötvenmilliárd 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</b>	A BÉT elektronikus kereskedési rendszere.
<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>Rendelet / Kormányrendelet</b>	A hallgatói hitelrendszerről és a Diákhitel Központtról szóló 86/2006. (IV. 12.) Kormányrendelet, illetve az annak helyébe lépő

	jogszabály(ok).
<b>Ptk.</b>	Polgári Törvénykönyvről szóló 1959. évi IV. törvény, 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(i).
<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.



**Vezető Forgalmazó / ÁKK Zrt.**

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).

## 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 kötelezettségekért készfizető kezességet vállaló Magyar Állam helyzetének megítélése szempontjából jelentőséggel bírnak, továbbá nem mellőzi azon körülmények bemutatását, amelyek befolyásolhatnák az információkból levonható fontos következtetéseket.

Kelt, Budapesten, 2008. február 6. napján

Kibocsátó:

DIÁKHITEL KÖZPONT ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG

Csillag Tamás  
vezérigazgató

Vezető Forgalmazó:

ÁLLAMADÓSSÁG KEZELŐ KÖZPONT ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ  
RÉSZVÉNYTÁRSASÁG

dr. Borbély László  
általános vezérigazgató-helyettes

Réz András  
főosztályvezető

## **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 „Kibocsátóval kapcsolatos információk” 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 „Kibocsátóval kapcsolatos információk” 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 „Kibocsátóval kapcsolatos információk” 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 „Kibocsátóval kapcsolatos információk” 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 CXLV. 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 tart. 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-től 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 osztalékelőleg fizetéséről;
- h) az egyes részvénytársaságokhoz fűződő jogok megváltoztatása, illetve az egyes részvényfajták, osztályok átalakítása;
- i) döntés átváltoztatható vagy jegyzési jogot biztosító kötvény kibocsátásáról;
- j) a Társaság éves üzleti tervének elfogadásáról,
- k) döntés más társaságba történő befektetésekről, üzletrészek, részvények vétele, eladása;
- l) 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,
- m) döntés a vezérigazgató munkaviszonyának létesítéséről, megszüntetéséről valamint munkaszerződésének módosításáról
- n) döntés a Javadalmazási Szabályzatban meghatározott vezető állású munkavállalók személyi alaphír növelésének irányadó mértékéről,
- o) a hitelfelvevők felé felszámítandó díjak és költségtérítések jóváhagyása,
- p) 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. Az Igazgatóság képviseli a Társaságot harmadik személyekkel szemben, bíróságok és más hatóságok előtt, vezeti és irányítja a Társaság üzleti tevékenységét, gazdálkodását és gondoskodik az eredményes működés feltételeiről.

Tevékenységet 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 Igazgatóságnak tagja a Társaság mindenkori vezérigazgatója.

Az Igazgatóság tagjai tisztségük lejártá után újraválaszthatók.

Az Igazgatóság tagjai maguk közül elnököt választanak.

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) írásban nyilatkozik a Részvényesnek arról, hogy a Társaság saját tőkéjéből a Részvényes javára, annak tagsági viszonyára tekintettel történő pénzügyi hozzájárulás kifizetése nem veszélyezteti a Társaság fizetőképességét illetve a hitelezők érdekeinek érvényesülését
- 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 éves stratégiáról és tervről, annak esetlegesen bekövetkező évközi módosításáról,
- n) kijelöli az Államadósság Kezelő Központ Rt-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, valamint javaslatot tesz a Részvényesnek a Részvényes hatáskörébe tartozó kötelezettségvállalásokra,
- p) a jogszabályban előírt bejelentéseket megteszi a Társaság törvényességi felügyeletét ellátó cégbírósághoz.

A Diákhitel Központ Zrt. Igazgatóságának jelenleg 6, alább felsorolt tagja van:

**1. Táblázat: A DK Zrt. Igazgatóságának tagjai**

<b>Név:</b>	<b>Beosztás</b>	<b>Választás illetve a kijelölés dátuma</b>
Lucz Zoltánné	az Igazgatóság elnöke	2005. 05. 01.
Csillag Tamás	igazgatósági tag, vezérigazgató	2008. 01. 25.
dr. Irinyi Ferenc	igazgatósági tag	2005. 05. 01.
dr. Könczöl Erzsébet	igazgatósági tag	2008. 01. 25.
Kiss Kornélia	igazgatósági tag	2008. 01. 25.
Fejes László	igazgatósági tag	2007. 08. 22.

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 adótanácsadói, 1993-ban okleveles könyvvizsgálói szakvizsgát tett. Pályafutását a Bajai Mezőgazdasági Kombinátban kezdte üzemgazdászként 1974-ben, 1977-től 1983-ig a Somogy Megyei Tanács Építési Osztályán, majd 1983-tól 1989-ig az Építésügyi és Városfejlesztési Minisztériumban Közgazdasági Főosztályán dolgozott osztályvezető-helyettesként. 1989-től 1990-ig a Pénzügyminisztérium Pénzügpolitikai főosztályán dolgozott, majd 1990 és 1992 között a COHFIN Tanácsadó Kft. gazdasági igazgatója. 1992 óta a Pénzügyminisztériumban előbb az Adópolitikai osztály vezetője, jelenleg pedig a Jövedelemadók főosztályának főosztályvezető-helyettese. 1998-tól az Általános Vállalkozási Főiskolán főiskolai mestertanárként adózási ismereteket oktat. Rendszeresen publikál adózással kapcsolatos témákban. Angolul alapfokon beszél.

*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 pedig szakközgazdász diplomát szerzett a Marx Károly Közgazdaságtudományi 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 Ráció Nyugdíjpénztár Igazgatóságának, valamint a Budapesti Vállalkozásfejlesztési Alapítvány Kuratóriumának. Angol nyelvismerettel rendelkezik.

*dr. Irinyi Ferenc*

1974-ben született Miskolcon, 1996-ban szerzett diplomát az Államigazgatási Főiskolán, majd 2000-ben jogászként végzett az ELTE Állam- és Jogtudományi Karán. 1996-ban a Szerencsejáték Felügyeletnél kezdte szakmai pályafutását, 2001-től a Miniszterelnöki Hivatalban a Kincstári Vagyongazdálkodási Főosztályon osztályvezetőként dolgozott. Jelenleg a Pénzügyminisztérium Vagyongazdálkodási Főosztályán főosztályvezető-helyettes. Német és 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.

#### 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, 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 eredmény-kimutatás 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 jogszabályba, Alapító Okiratba ütköző vagy a Társaság érdekeit sértő intézkedést, mulasztást tapasztal. A Társaság belső ellenőrzési szervezetének szakmai irányítását a Felügyelő Bizottság látja el.

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	2003. 07. 01.
Nagy Zoltán	felügyelő bizottsági tag	2005. 05. 01.
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, 1998-ban közgazdászként szerzett diplomát 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 gyakornokként, illetve fogalmazóként, majd a Közigazgatási Államtitkárság titkárságvezetőjeként, jelenleg az Ágazati Fejlesztési és Finanszírozási Főosztályon dolgozik főosztályvezetőként. A Magyar Közgazdasági Társaság Heves Megyei Szervezetének tagja, a Nagykovácsi Erdészeti és Faipari Zrt. igazgatósági

tagja, valamint a Balatoni Halászati Zrt. felügyelő bizottsági tagja. Középszintű német és középfokú 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. Jelenleg a Hitelgarancia Zrt. igazgatóhelyetteseként dolgozik. Angolul középfokon beszél.

#### *Kotán Attila*

1965. február 4-én született. A 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 közigazgatási főosztály vezetője. Jelenleg az Államreform Bizottság titkárságán dolgozik, az oktatási munkacsoport vezetője. Szakterülete: államháztartás, költségvetési tervezés, oktatásgazdaság.

#### *Nagy Zoltán*

1977-ben született Érsekújváron, a Szegedi Egyetem történelem valamint közgazdász-gazdálkodási szakos hallgatója. A Felügyelő Bizottságban a Hallgatói Önkormányzatok Országos Konferenciáját képviseli. Felsőfokon beszél szlovákul, középfokon pedig angolul.

#### *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 phd. 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 Közigazgatási Főosztályának főosztályvezető-helyettese, a Közigazgatási 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 az Alaptájékoztatóban szereplő pénzügyi információk és megtekinthető dokumentumok által lefedett időszakban:

Név: KPMG Hungária Könyvvizsgáló, Adó- és Közgazdasági Tanácsadó Korlátolt Felelősségű Társaság

Cégjegyzékszám: Cg:01-09-063183

Székhely: 1139 Budapest, Váci út 99.

Könyvvizsgálatért személyében felelős:

Név: Boros Judit

Anyja neve: Vágásy Júlianna

Lakóhelye: 1145 Budapest, Torontál u. 53/b.

Kamarai nyilvántartási szám: 005374

## 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, a rendszer nem igényel további külső finanszírozást.

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

A Diákhitel Központ Zrt. 2001. szeptemberében kezdte meg a Társaság fő tevékenységéként meghatározott 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 2008. évi költségvetési törvény 41.§-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 pénzintézetnél vezetett pénzforgalmi számlával - lakásépítés munkáltatói támogatása számla és a devizaszámla kivételével - nem rendelkezhet, átmenetileg szabad pénzeszközait a Kincstár hálózatában értékesített – az értékpapír-számlán, illetve értékpapír-letéti számlán nyilvántartott – állampapírok vásárlásával hasznosíthatja. A Kincstár a pénzforgalmi számlavezetést térítésmentes szolgáltatásként 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-től a Társaság kizárólag éves jelentés készítésére kötelezett, a Kibocsátó utolsó pénzügyi információit 2007. június 30-ára vonatkozóan tette közzé.

A Diákhitel Központ Zrt. 2004. október és 2005. március közötti időszakban hozott forgalomba DK2007/01 sorozatjelű kötvényeket 2007. október 12-i lejárattal. Az értékpapírszámlán nyilvántartott DK2007/01 sorozatjelű kötvények névértékét, valamint azok kamatait a Kibocsátó a KELER által közölt nyilvántartás alapján az értékpapírszámlavezetőkhez történő átutalás útján lejáratkor, 2007. október 12-én megfizette.

A Diákhitel Központ Zrt. 2007. októberében 25 milliárd Ft keretösszegű kötvényprogramot indított. E program keretében a Kibocsátó 2007. október, november és december hónapokban összességében mintegy 22,5 milliárd Ft névértékben hozott forgalomba 2010. augusztus 24-én lejáró évi 6,25 % fix kamatot fizető kötvényeket.

Az üzletmenetben azóta bekövetkezett más lényeges esemény nem volt, így 2007. június 30-a 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. 2005. és 2006. évi éves, a magyar számviteli szabályok szerint auditált beszámolóit, amelyek a Kibocsátó által elfogadott számviteli és könyvvizsgálati elvek rövid ismertetését is tartalmazzák, valamint a 2007. I. féléves gyorsjelentése és a 2007. évi éves gyorsjelentése „pdf” formátumban megtekinthetők és letölthetők a [www.diakhitel.hu](http://www.diakhitel.hu) oldalról a „Kibocsátóval kapcsolatos információk” 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 2006. december 31-ére vonatkozóan tette közzé. A Diákhitel Központ Zrt. a 2004. október és 2005. március közötti időszakban hozott forgalomba DK2007/01 sorozatjelű kötvényeket 2007. október 12-i lejáratával. Az értékpapírszámlán nyilvántartott DK2007/01 sorozatjelű kötvények névértékét, valamint azok kamatait a Kibocsátó a KELER által közölt nyilvántartás alapján az értékpapírszámlavezetőkhez történő átutalás útján lejáratkor, 2007. október 12-én megfizette.

A Diákhitel Központ Zrt. 2007. októberében 25 milliárd Ft keretösszegű kötvényprogramot indított. E program keretében a Kibocsátó 2007. október, november és december hónapokban összességében mintegy 22,5 milliárd Ft névértékben hozott forgalomba 2010. augusztus 24-én lejárató évi 6,25 % fix kamatot fizető kötvényeket.

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),
- 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. KULCSFONTOSÁGÚ INFORMÁCIÓK

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

A kibocsátás szempontjából jelentőséggel bíró személyek az alábbiak:

Kibocsátó:	Diákhitel Központ Zrt.
Vezető forgalmazó:	Államadósság Kezelő Központ Zártkörűen Működő Részvénytársaság
Forgalmazók:	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 összeférhetetlenség 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 2005. október 4-én indult, a Felügyelet 2005. szeptember 28. napján kelt, E-III/10.329/2005. számú határozatával jóváhagyott 40 milliárd forint keretösszegű, 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, és a 2007. szeptember 10-én indult, a Felügyelet 2007. szeptember 20. napján kelt E-III/10.352/2007. számú határozatával jóváhagyott 25 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:	106.500.000,- Ft
tőzsdei bevezetés és forgalomban tartás díja:	4.890.000,- Ft
jogi költségek:	4.000.000,- Ft
kötvények keletkeztetésével kapcsolatos költségek:	1.374.000,- Ft
nyomatási és közzétételi költségek:	2.760.000,- Ft
felügyeleti költségek:	500.000,- Ft
<b>Összesen:</b>	<b>120.024.000,- 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**

Értékpapír fajtája és osztálya: fix kamatozású kötvény

A nyilvános Kötvény kibocsátási program keretében, több Sorozatrészlet forgalomba hozatala révén, a következő két Kötvénysorozat kerül felajánlásra:

#### a) A DK2011/01 elnevezésű Kötvénysorozat

A Kötvénysorozat elnevezése: DK2011/01

ISIN kód: HU0000[\*]

Más értékpapír azonosító szám: Nincs.

#### b) A DK2011/02 elnevezésű Kötvénysorozat

A Kötvénysorozat elnevezése: DK2011/02

ISIN kód: HU0000[\*]

Más értékpapír azonosító szám: Nincs.

### **2.2. A Kötvények kibocsátása alapjául szolgáló jogszabályok**

A Kötvények kibocsátásának alapjául a következő fontosabb jogszabályok szolgálnak:

- a) a Magyar Köztársaság 2008. évi költségvetéséről szóló 2007. évi CLXIX 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 előállítására:** 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 Magyar Tőkepiac című hivatalos lapban, valamint 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 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 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 működtetett [www.kozzetetelek.hu](http://www.kozzetetelek.hu) oldalon.

Amennyiben a közlemény a két helyen nem azonos napon jelenik meg, az utóbb megjelent hirdetmény megjelenésének napja számít a közzététel napjának.

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) A DK2011/01 elnevezésű Kötvénysorozatba tartozó Kötvények esetében

**A Kötvény kamatozása:** Kötvény fix kamatozású, éves kamatfizetésű.

**Névleges kamatláb:** évi 6,75%

**A kamat esedékessé válásának időpontja és a kamatfizetési időpontok:**

Az első Forgalomba hozatal értéknapja 2008. március 13.

Az első kamatfizetési periódus hossza 40 nap (2008. március 13.- 2008. április 22.), így az első kamatfizetési időpontban kifizetésre kerülő kamat mértéke az éves kamat időarányos része (0,01%-ra kerekítve), úgy, hogy az esetleges szökőnap is figyelembe vételre kerül, azaz:  $6,75\% \cdot 40 \text{ nap} / 366 \text{ nap}$ .

A további kamatfizetési időpontokban kifizetendő kamat mértéke az éves kamat.

A kamatfizetés évente a következő napokon és mértékkel történik:

2008. április 22.	0,74%
2009. április 22.	6,75%
2010. április 22.	6,75%
2011. április 22.	6,75%

b) A DK2011/02 elnevezésű Kötvénysorozatba tartozó Kötvények esetében

**A Kötvény kamatozása:** Kötvény fix kamatozású, éves kamatfizetésű.

**Névleges kamatláb:** a vonatkozó Végleges Feltételekben kerül meghatározásra

**A kamat esedékessé válásának időpontja és a kamatfizetési időpontok:**

Az első Forgalomba hozatal értéknapja 2008. augusztus 7.

Az első kamatfizetési periódus hossza 1 év és 17 nap (2008. augusztus 7.-2009. augusztus 24.), így az első kamatfizetési időpontban kifizetésre kerülő kamat mértéke az első kamatfizetési perióduson belüli, 2008. augusztus 7.–2008. augusztus 24. közötti tört időszakra jutó kamatmérték és az első kamatfizetési periódusból fennmaradó egy éves időszakra (2008. augusztus 24.-2009. augusztus 24.) jutó kamatmérték összege (0,01%-ra kerekítve). Az előbbi egy éves időszakra jutó kamat mértéke az éves kamat, míg az előbbi tört időszakra jutó kamat az éves kamat időarányos része úgy, hogy az esetleges szökőnap is figyelembe vételre kerül, azaz:

$$\text{Éves kamat \%} + \text{Éves kamat \%} * 17 \text{ nap} / 366 \text{ nap} = [*]\%$$

A további kamatfizetési időpontokban kifizetendő kamat mértéke az éves kamat.

A kamatfizetés évente a következő napokon és mértékkel történik:

2009. augusztus 24.	[*]%,
2010. augusztus 24.	[*]%,
2011. augusztus 24.	[*]%,

### **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 végtörlesztésesek, a névérték visszafizetése a lejáratkor egy összegben esedékes. A Kötvények egyoldalú visszaváltására sem a Kibocsátó, sem a Kötvények

tulajdonosai nem jogosultak. Ez azonban nem korlátozza a Kibocsátót abban, hogy egyes Kötvényeket a piaci feltételeknek megfelelően, az adott Kötvények tulajdonosával való megállapodás alapján visszavásároljon.

## 2.9. A hozam kiszámításának módja

A hozam-, illetve árfolyamszámítás – függetlenül a hátralévő futamidő hosszától – a magyar állampapírpiaci szokványok szerint történik, azaz a „Tényleges/tényleges” számítási konvenció alkalmazásával. Ennek megfelelően 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 „Tényleges/tényleges” számítási konvenció alapján a hozam-árfolyam kalkuláció az alábbiak szerint történik:

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

ahol:

$T_a$  = éves szintű lejáratig számított hozam

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

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

$d_s$  = az elszámolás napja

$d_0$  = a kibocsátás napja

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

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

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

$w$  = 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  $i = 1$

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

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

### **Felhalmozott kamat számítása**

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

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

Minden más esetben:

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

Nettó árfolyam = Bruttó árfolyam – Felhalmozott kamat

### **2.10. A Kötvények tulajdonosainak képviselete**

A Kötvények tulajdonosai általános képviselettel nem bírnak.

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

#### **Felhatalmazás**

A Kötvényprogram keretében történő Forgalomba hozatal a Diákhitel Központ Zrt. Igazgatóságának a Kötvényprogram elfogadásáról szóló 5/2007. (VI.13.) Ig. számú határozatán alapul.

#### **Pénzügyminiszter engedélye**

A Diákhitel Központ Zrt. Kötvényeinek kibocsátását a pénzügyminiszter a 2007. évi költségvetési törvény 42.§-a alapján a finanszírozási terv keretében 2007. június 27-én hagyta jóvá.

### **2.12. A Kötvények kibocsátásának várható időpontja**

A Kötvényprogram keretében történő első Forgalomba hozatalok időpontja

- a) a DK2011/01 elnevezésű Kötvénysorozat esetében 2008. március 13.,
- b) a DK2011/02 elnevezésű Kötvénysorozat esetében 2008. augusztus 7.

A Kötvényprogram keretében történő további 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 AJÁNLATTÉTEL FELTÉTELEI**

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

##### **3.1.1. Az ajánlattétel feltételei**

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

A jelen Alaptájékoztató VIII. fejezet 2.11. pontjában foglalt felhatalmazás és pénzügyminiszteri engedély alapján megindításra kerülő 2008. december 31. napjáig terjedő időszakra szóló, legfeljebb 50.000.000.000,- Ft, azaz Ötvenmilliárd forint keretösszegű, nyilvános Kötvényprogramhoz készült.

A Kötvényprogram keretében a jelen Alaptájékoztató VIII. fejezet 2.1.pontjában foglaltak szerint, DK2011/01, illetve DK2011/02 elnevezéssel, két Kötvénysorozat kerülhet értékesítésre, különböző időpontokban, több Részlet Forgalomba hozatala révén. Az első Forgalomba hozatalokat követő további 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 Felügyelet engedélye megadásának napjától kezdődően 2008. 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 Magyar Tőkepiac című hivatalos lapban, valamint a Kibocsátó [www.diakhitel.hu](http://www.diakhitel.hu) és a Vezető Forgalmazó [www.akk.hu](http://www.akk.hu) című honlapján, a [www.kozzetetelek.hu](http://www.kozzetetelek.hu) oldalon is közzéteszi a Hirdetményt.

### **3.1.2. Az ajánlattétel teljes összege**

A jelen Kötvényprogram keretében forgalomba hozott, de le nem járt Kötvények össznévértéke nem haladhatja meg a 50.000.000.000,- Ft-ot, azaz Ötvenmilliárd 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, a jelen Alaptájékoztató VIII. fejezet 3.1.3. e-f) pontjai szerint piacon kívülinek minősülő ajánlatokat, valamint a megadott időpontoknál később érkező ajánlatokat a Forgalmazó, illetőleg az ÁKK Zrt. nem fogadja el, azok az aukción nem vesznek részt.

- e) Az ÁKK Zrt. az aukció kompetitív szakaszának lezárása után, de még az ajánlatok feldolgozása előtt, legkésőbb 15.00<sup>00</sup> óráig valamennyi ajánlatot ellenőrzi, annak érdekében, hogy az aukció eredményét jelentősen és a befektetők számára kedvezőtlenül befolyásoló, piacon kívüli ajánlatokat időben kiszűrhesse. Piacon kívülinek azon ajánlatok minősülnek, amelyek hozama a beadott ajánlatokból a jelen Alaptájékoztató VIII. fejezetének 3.1.3. f) pontja szerint számított bázishozamtól legalább 100 (egyszáz) Bázisponttal eltér.

Amennyiben az ÁKK Zrt. valamely Forgalmazó részéről a fentiek szerinti piacon kívüli ajánlat benyújtását észleli, úgy haladéktalanul – telefonon keresztül – felhívja az érintett Forgalmazót ajánlata visszavonására. A Forgalmazó az általa benyújtott, piacon kívülinek minősülő ajánlatát az ÁKK Zrt. felhívására köteles visszavonni.

A piacon kívüli ajánlatot beadó Forgalmazó telefonon történő értesítését követően az ÁKK Zrt. az MMTS rendszerén keresztül értesítést küld valamennyi Forgalmazó részére a piacon kívüli ajánlat beadásának tényéről, az MMTS rendszer Aukciós Értékpapírtáblájának újbóli megnyitásáról és annak időpontjáról. Az aukció nem kompetitív szakaszának lezárását követően, de legkésőbb 15.15.<sup>00</sup> óráig az ÁKK Zrt. újból megnyitja az aukció kompetitív szakaszát, amikor csak és kizárólag a piacon kívüli ajánlatot beadó Forgalmazó, kizárólag a piacon kívülinek minősített ajánlatát törölheti ki. Az Aukciós Értékpapírtábla újbóli megnyitása során ezen Forgalmazó a törlésen kívül más tranzakciót, más Forgalmazó pedig semmilyen tranzakciót nem hajthat végre.

- f) A bázishozam kiszámítása

Első lépésként a legalacsonyabb hozamú ajánlattól kezdődően az ajánlatok növekvő sorrendbe rendezése történik meg. Ezután a sorban egymást követő – az ajánlatokban szereplő – hozamszintek közti különbség meghatározására kerül sor. Az egyes hozamszintek közti különbségek alapján csoportokat kell képezni. Egy csoportba fognak tartozni azok az ajánlatok, amelyekben feltüntetett hozamszintek közti különbség nem haladja meg a 30 (harminc) Bázispontot (0,30%). A továbbiakban az

egy csoporthoz tartozó ajánlatok elnevezése futam. Valamennyi futam elkülönül egymástól. Ezek után meghatározásra kerül a leghosszabb futam. (Értelemszerűen ebben lesz az ajánlatok döntő többsége.) Ezen leghosszabb futamban lévő ajánlatok számtani átlagát kiszámolva adódik a bázis hozam.

#### **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 (túljegyzés) vagy aukciós aluljegyzés**

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

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

Alul-, illetve túljegyzés 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  $\pm 34\%$ -kal történő megváltoztatását jelentheti. Ezen jog gyakorlásának időpontjára és módjára az aukció eredményének kihirdetésére vonatkozó szabályokat kell megfelelően alkalmazni, a jelen Alaptájékoztató 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 állampapírpiazi hozamok legalább 50 (ötven) Bázispontos elmozdulása esetén – az aukciós eladási

ajánlatától elálljon. Ilyen elállás esetén a beérkezett ajánlatok teljes mennyisége elutasításra kerül. Az ilyen elállás gyakorlásának időpontjára és módjára az aukció eredményének kihirdetésére vonatkozó szabályokat kell megfelelően alkalmazni, a 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 számlájának, 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 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)) teszi közzé.

### **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 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 árfolyammegjelöléssel 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

nyitvatartás: 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

Dunaföldvár és Vidéke Takarékszövetkezet	7030 Paks 7030 Paks 2400 Dunaújváros	Rákóczi u. 5-7. Táncsics u. 4. Vasmű u. 7.
Esztergom és Vidéke Takarékszövetkezet	2500 Esztergom 1054 Budapest 2510 Dorog	Bajcsy-Zsilinszky u. 11. Aulich u. 7. Bécsi út 64.
Fókusz Takarékszövetkezet	6000 Kecskemét 6120 Kiskunmajsa 6449 Mélykút	Szabadság tér 3/a. Fő út 57. Petőfi tér 3.
Halászi Takarékszövetkezet	9023 Győr 9200 Mosonmagyaróvár	Árpád u. 93. Magyar u. 17-21.
Háromkő Takarékszövetkezet	3100 Salgótarján	Klapka Gy. út 1.
Mohács és Vidéke Takarékszövetkezet	7621 Pécs 7700 Mohács 7700 Mohács	Citrom u. 5. Dózsa Gy. u. 31. Vörösmarty u. 4.
Monor és Vidéke Takarékszövetkezet	2230 Gyömrő 2220 Vecsés 1054 Budapest	Táncsics M. u. 82. Telepi út 50/a. 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.
Savaria Takarékszövetkezet	9700 Szombathely	Petőfi Sándor u. 18.
Szigetvár és Vidéke Takarékszövetkezet	7900 Szigetvár 7634 Pécs 7321 Pécs 7300 Komló 6000 Kecskemét	József Attila u. 19. Páfrány u. 2/a. Bajcsy-Zsilinszky u. 7. Városház tér 5. Dobó krt. 15.
Tata és Vidéke Takarékszövetkezet	2890 Tata 2890 Tata	Ady Endre út 17. Keszthelyi út 2/a.
Völgység-Hegyhát Takarékszövetkezet	7100 Szekszárd 7150 Bonyhád 7200 Dombóvár	Széchenyi út 62. Szabadság tér 9. Hunyadi tér 42.
Zalavölgye Takarékszövetkezet	8900 Zalaegerszeg	Kossuth L. u. 52-54.



**MKB Bank Zrt.**

1056 Budapest Váci u. 38.

Tel.: +36 1 268 7871, telefax: +36 1 268 7080

**UniCredit Bank Hungary Zrt. fiókok**

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, Péter 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

### **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 Kötvény-tulajdonosok 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 Forgalmomba hozatali eljárásokra jegyzési garanciavállalási megállapodás megkötésére nem kerül sor.

A Forgalmomba hozatalban részt vevő Forgalmazók nevei és címei a jelen Alaptájékoztató VIII. fejezet 3.4.1. pontjában 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. Az első Sorozatrészletek tekintetében ez előre láthatólag:

- a) A DK2011/01 jelű Kötvénysorozat esetében 2008. március 13.,
- b) A DK2011/02 jelű Kötvénysorozat esetében 2008. augusztus 7.

### **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 DK2011/01 jelű Kötvénysorozat esetében:**

**Deutsche Bank ZRt.**

Cím: 1054 Budapest, Hold u. 27.

**Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.**

Cím: 1122 Budapest, Pethényi köz 10.

**UniCredit Bank Hungary Zrt.**

Cím: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.

**A DK2011/02 jelű Kötvénysorozat esetében:**

**ERSTE Befektetési Zrt.**

Cím: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.

**Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.**

Cím: 1122 Budapest, Pethényi köz 10.

**MKB Bank Zrt.**

Cím: 1056 Budapest Váci u. 38.

- b) Árjegyzési kötelezettségvállalás főbb feltételeinek bemutatása

Az a) pontban megjelölt árjegyzési kötelezettséget vállalt Forgalmazók kötelesek a Kötvényre 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, legfeljebb 50 Bázispont, azaz 0,5 százalék hozammarzs 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 2008. február 26. napján kelt, a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete PSZÁF E-III/10.357/2008. 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) és a [www.akk.hu](http://www.akk.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** a Kibocsátó Igazgatóságának 5/2007. (VI.13.) Ig. számú határozata.



**és a tőzsdei bevezetés  
kérelmezéséről:**

**A pénzügyminiszter jóváhagyása:** A pénzügyminiszternek a 2007. évi költségvetési törvény 42.§-a alapján kiadott, a Kibocsátó finanszírozási tervére vonatkozó 2007. június 27-én kelt jóváhagyása

**A Sorozat elnevezése:** DK2011/01 vagy DK2011/02  
**ISIN kód:** HU0000.....

**A Részlet száma:** [•]-[•]

**Össznévérték:**

(i) Sorozat: [•] Ft, azaz [•] forint

(ii) Részlet: [•] Ft, azaz [•] forint

**Kötvények névértéke:** 10.000,- Ft, azaz tízezer forint

**Kötvények típusa:** Névre szóló kötvények

**Az előállítás módja:** Dematerializált értékpapír

**Kibocsátás napja:** 200[•]. hó [•].

**Futamidő:** 3 év és [•] nap

**Lejárat napja:** [•].

**II. A Forgalomba hozatal feltételei**

**A Forgalomba hozatal jellege:** Nyilvános

**A Forgalomba hozatal módja:** Aukció útján

**Az aukció ideje:** 200[•]. [•] hó [•] napján 14.00 órától 15.00 óráig

**Az aukció lezárásnak időpontja:** 200[•]. [•] hó [•]. napján 15.00 óra

**Elszámolás napja:** 200[•]. [•] hó [•].

**Felhalmozott kamat:** A felhalmozott kamat [•]%, azaz [•] Ft egy 10.000,- Ft címletű Kötvényre, a Forgalomba hozatal napján.

A vételár meghatározása során a fenti felhalmozott kamat figyelembe vételre kerül.

**Aukciós árfolyam:** Aukciós minimális, illetőleg maximális ár nem kerül meghatározásra.

**A fizetés módja:** A Kötvényt vásárlók a vételár megfizetését

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

<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.
<b>Aukciós ajánlatok felvétele:</b>	A Kibocsátó az aukciós vételi ajánlati nyilatkozatok felvételét a Forgalmazókon keresztül végzi.
<b>A Kötvény vásárlóinak köre:</b>	Devizabelföldi és devizakülföldi jogi személyek és jogi személyiséggel nem rendelkező szervezetek, magánszemélyek nyújthatnak be aukciós vételi ajánlatot. A Kötvény ebben a körben szabadon átruházható.
<b>A Forgalmazók elkülönített letéti számlájának száma:</b>	<b>Deutsche Bank ZRt.</b> 19017004-00201634  <b>ERSTE Befektetési Zrt.</b> 11600006-00000000-03933631  <b>Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.</b> 11500016-00000220  <b>MKB Bank Zrt.</b> 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.

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

**Kamatozás:** A Kötvény fix kamatozású.

**Kamat mértéke:** A kamat mértéke évi [•]%.  
**Kamatfizetés gyakorisága:** A kamatfizetés évente, minden naptári év [•] napján esedékes.

**Kamatfizetési napok és a kifizetésre kerülő kamat mértéke és összege:** 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 / 366 nap = [•]%.  
**Kamatozás kezdő napja:** 2008. [•]. A Kötvény a kamatozás utolsó napját követően nem kamatozik tovább.

**Törlesztés:** A névérték visszafizetése lejáratkor, egy összegben esedékes.

**Állami kezesség:** A 2008. évi költségvetési törvény 41. §-a alapján a magyar állam készfizető kezesként felel a Kibocsátó azon fizetési kötelezettségeiért, amelyek a belföldről és külföldről, a diákhitelzési rendszer finanszírozása érdekében a 2008. 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 Magyar Tőkepiac című hivatalos lapban, valamint 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 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 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 működtetett [www.kozzetetelek.hu](http://www.kozzetetelek.hu) oldalon teszi közzé.

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 2008. évi költségvetési törvény 41.§-a alapján az állam 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 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 teremtette meg, míg a 2008. évre a 2008. 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 kezesel szemben érvényesíti,
- igényét mind a főkötelezettel, mind a készfizető kezesel szemben érvényesíti és egyetemleges marasztalásukat kéri,
- mind a főkötelezettet, mind a készfizető kezeset 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 2008. 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 2008. évi költségvetési törvény 41.§-ában foglalt, törvényen alapuló állami készfizető kezeség jelenti.

A 2008. évi költségvetési törvény összességében nem határozza meg ezen kezességvállalás mértékét. A 2008. évi költségvetési törvény 41.§-a és a Kormányrendelet 25.§ (6) bekezdése azonban rögzíti, hogy az állami kezeség esetünkben (i) csak a Kibocsátónak a diákhitelvezési 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 előírányt 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 kezes nem mentesítik a fizetési kötelezettség teljesítése alól azok a költségvetésre vonatkozó általános jellegű előírások, amelyek szerint a költségvetés végrehajtása során a kifizetések csak a jóváhagyott kiadási előírányzatok 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 elsőprő 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 mintegy 18 év során Magyarországon is a modern demokráciákra jellemző politikai váltógazdaság mechanizmusa érvényesült. Jelenleg, 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 kormányozza az országot.

#### **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 2007. harmadik negyedév végi adatok szerint 10,1 millió fő, ezen belül a főváros lakossága meghaladja az 1,7 milliót. A Magyarországon élők 97%-a magyarnak vallja magát; ezen kívül jelentősebb cigány, horvát, német, román, szerb, szlovák és szlovén nemzetiségű népesség él az országban.

#### **3.3. A fizetőképességet érintő események**

A Magyar Állam ez idáig egyetlen alkalommal sem tagadta meg a külső avagy belső államadósságon alapuló fizetési kötelezettségének teljesítését és ilyen kötelezettségével nem is esett késedelembe.

#### **3.4. A gazdaság áttekintő bemutatása**

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

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

Az alkalmazásban állók ágazati megoszlása 2007. első három negyedévében

Mezőgazdaság	Ipar*	Tercier szektor
3,3%	31,7%	65,1%

\* 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 agrár kultúrával 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. első tíz hónapjában (8,6%). A dinamika emelkedését a gyors ütemben bővülő exportértékesítés eredményezte. Az ipari értékesítés több mint fele exportra kerül; 2007. első tíz hónapjában az export-értékesítés 17,1%-kal volt magasabb, mint 2006. azonos időszakában.

Az építőipar termelése a 2005. évi jelentős mértékű (18,8%-os) emelkedéssel szemben 2006-ban 0,7%-kal mérséklődött, míg 2007. első tíz hónapjában 11,5%-kal csökkent. Ezt elsősorban az állami infrastrukturális beruházások (főként autópálya-építések) és a lakásépítési aktivitás visszaesése okozta.

#### *Mezőgazdaság*

2006. során a mezőgazdasági bruttó kibocsátás visszaesett az előző évi magas bázishoz viszonyítva, az 1990-es kibocsátás volumenének 79,2%-át érte el a mezőgazdasági termelés volumene 2006-ban, míg 2005-ben ez az arány 82,3%-ot, 2004-ben 90,9%-ot ért el. A növénytermesztés esetében a 2005. évi termés az elmúlt 15 év második legjobb termése volt. A növénytermesztés 2006. évi kibocsátása az 1990. évi volumen 97,2%-át érte el, míg 2005-ben 102,8%-át, 2006-ban 120,0%-át tette ki. Az állattenyésztés területén a sertésállomány emelkedett, míg a szarvasmarha-állomány tovább csökkent, az állattenyésztés bruttó kibocsátása az 1990. évi volumen 57,4%-át tette ki 2006-ban, míg 2005-ben az arány 58,3%-ot, 2004-ben 58,8%-ot ért el.



## Szolgáltatások

A szolgáltatások bruttó hozzáadott-értéke 2006. során 4,3%-kal emelkedett, ami magasabb, mint a 2004. évi 2,6%-os dinamika, bár elmarad a 2001-2003 során mért 3,8-5,3%-os, illetve a 2005. évi 4,8%-os dinamikától. 2007. első három negyedében a szolgáltatások hozzáadott értékének dinamikája jelentős mértékben tovább lassult, az első három negyedévben a növekedési ütem 0,6% és 1,6% között alakult.

### 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		Építőipar	Szolgáltatások összesen	Ebből					Megtermelt GDP összesen (piaci beszerzési ár)
			feldolgozóipar				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	113 229	707 640	587 423	84 480	1 613 816	282 736	223 143	517 220	484 558	106 159	2 989 372	
2000. II. n.év	151 778	741 056	639 499	133 314	1 783 523	361 216	250 482	569 671	482 996	119 158	3 303 692	
2000. III. n.év	202 750	793 189	697 257	160 827	1 785 113	376 759	240 097	578 667	467 718	121 873	3 445 161	
2000. IV. n.év	152 751	898 152	789 171	201 977	2 039 635	421 311	243 768	663 839	582 192	128 524	3 790 366	
<b>2000. Év</b>	<b>620 508</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>13 528 590</b>	
2001. I. n.év	113 850	821 191	711 951	99 401	1 873 703	343 821	249 044	596 360	559 820	124 658	3 376 731	
2001. II. n.év	220 366	832 700	737 457	157 285	2 082 097	441 762	268 505	671 169	559 458	141 203	3 839 827	
2001. III. n.év	210 684	808 566	711 218	188 675	2 097 402	465 274	270 343	673 700	541 046	147 040	3 884 408	
2001. IV. n.év	143 371	904 980	775 145	216 195	2 404 564	510 276	285 600	774 249	679 987	154 451	4 169 159	
<b>2001. Év</b>	<b>688 271</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>15 270 126</b>	
2002. I. n.év	133 246	859 742	736 390	125 285	2 204 561	404 430	272 497	711 651	665 921	150 062	3 864 769	
2002. II. n.év	197 990	885 663	778 849	190 644	2 369 977	495 002	294 427	790 989	625 060	164 499	4 208 720	
2002. III. n.év	199 391	912 813	808 365	219 540	2 407 012	521 324	303 071	772 712	648 746	161 159	4 354 905	
2002. IV. n.év	157 486	997 567	860 698	241 905	2 770 622	566 520	316 605	881 399	833 004	173 092	4 752 211	
<b>2002. Év</b>	<b>688 113</b>	<b>3 655 785</b>	<b>3 184 303</b>	<b>777 374</b>	<b>9 752 172</b>	<b>1 987 277</b>	<b>1 186 601</b>	<b>3 156 751</b>	<b>2 772 732</b>	<b>648 811</b>	<b>17 180 604</b>	
2003. I. n.év	106 753	916 003	792 972	105 274	2 453 093	437 106	289 309	756 831	815 601	154 246	4 142 324	
2003. II. n.év	228 326	948 992	830 915	197 330	2 628 641	534 914	312 849	851 167	754 719	174 992	4 639 347	
2003. III. n.év	209 377	1 029 765	914 448	222 649	2 641 990	550 601	321 950	835 928	761 850	171 662	4 795 038	
2003. IV. n.év	152 851	1 188 471	1 033 615	251 082	2 954 958	594 696	343 623	960 513	869 991	186 135	5 364 033	
<b>2003. Év</b>	<b>697 307</b>	<b>4 083 232</b>	<b>3 571 950</b>	<b>776 335</b>	<b>10 678 682</b>	<b>2 117 316</b>	<b>1 267 732</b>	<b>3 404 439</b>	<b>3 202 160</b>	<b>687 035</b>	<b>18 940 742</b>	
2004. I. n.év	120 800	1 084 324	920 868	128 728	2 540 933	473 346	323 505	804 672	772 312	167 099	4 666 393	
2004. II. n.év	317 693	1 059 171	921 463	209 758	2 882 502	565 590	354 927	913 330	859 115	189 541	5 227 749	
2004. III. n.év	259 898	1 123 341	991 974	240 513	2 890 051	591 741	345 709	910 920	853 686	187 995	5 247 407	
2004. IV. n.év	147 773	1 220 026	1 072 089	281 611	3 147 316	635 061	367 460	1 065 071	878 701	201 022	5 575 562	
<b>2004. Év</b>	<b>846 164</b>	<b>4 486 862</b>	<b>3 906 394</b>	<b>860 610</b>	<b>11 460 802</b>	<b>2 265 738</b>	<b>1 391 601</b>	<b>3 693 993</b>	<b>3 363 813</b>	<b>745 657</b>	<b>20 717 110</b>	
2005. I. n.év	134 138	1 111 251	939 034	129 169	2 793 514	497 764	333 976	898 239	874 977	188 559	4 747 233	
2005. II. n.év	218 258	1 198 591	1 054 109	222 608	3 063 556	598 373	371 822	1 021 760	876 772	194 829	5 516 504	
2005. III. n.év	272 095	1 190 798	1 059 415	267 993	3 066 607	620 769	364 021	1 027 520	835 153	219 144	5 674 146	
2005. IV. n.év	193 609	1 285 731	1 144 871	298 202	3 445 483	679 065	378 983	1 163 255	1 009 087	215 093	6 117 210	
<b>2005. Év</b>	<b>818 099</b>	<b>4 786 371</b>	<b>4 197 429</b>	<b>917 972</b>	<b>12 369 161</b>	<b>2 395 971</b>	<b>1 448 801</b>	<b>4 110 774</b>	<b>3 595 990</b>	<b>817 625</b>	<b>22 055 093</b>	
2006. I. n.év	112 235	1 223 833	1 070 576	147 625	3 040 403	554 220	358 059	1 018 033	914 833	195 257	5 151 427	
2006. II. n.év	226 937	1 267 994	1 141 105	222 538	3 356 681	672 951	396 382	1 136 533	933 053	217 762	5 954 101	
2006. III. n.év	323 978	1 329 163	1 190 344	285 024	3 353 868	696 363	396 770	1 146 878	892 169	221 688	6 174 616	
2006. IV. n.év	190 761	1 382 961	1 232 366	320 421	3 717 605	750 763	407 889	1 277 397	1 045 507	236 048	6 477 086	
<b>2006. Év</b>	<b>853 911</b>	<b>5 203 951</b>	<b>4 634 391</b>	<b>975 608</b>	<b>13 468 556</b>	<b>2 674 297</b>	<b>1 559 100</b>	<b>4 578 841</b>	<b>3 785 563</b>	<b>870 755</b>	<b>23 757 230</b>	
2007. I. n.év	116 967	1 408 203	1 220 251	158 943	3 204 300	610 439	392 359	1 083 135	912 993	205 375	5 708 398	
2007. II. n.év	271 886	1 313 984	1 187 703	225 099	3 608 052	731 135	430 749	1 230 833	974 067	241 267	6 323 169	
2007. III. n.év	335 624	1 348 891	1 212 858	256 603	3 635 707	734 363	425 651	1 261 248	965 129	249 317	6 426 681	

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.

## Összefoglaló makrogazdasági adatok

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 I*	2007 II*	2007 III*
GDP növekedési üteme (munkanaphatástól megtisztítva)	4,2%	4,4%	4,1%	4,6%	4,3%	4,0%	2,8%	1,2%	1,0%
ipari termelés növekedési üteme	3,6%	2,8%	6,4%	7,4%	7,0%	9,9%	n/a	n/a	8,6%**
export növekedési üteme	8,7%	5,6%	10,8%	14,7%	11,1%	14,4%	n/a	n/a	17,1%**
folyó fizetési mérleg egyenlege/GDP	6,0%	7,0%	7,9%	8,4%	6,8%	6,5%	4,9%	5,9%	5,4%
államháztartás GFS-egyenlege / GDP	-3,0%	-10,0%	-5,9%	-6,5%	-4,9%	-9,4%	3,0%	3,9%***	4,5%***
a központi költségvetés bruttó adóssága / GDP	51,5%	53,7%	55,9%	56,0%	57,9%	61,9%	59,2%+	60,2%+	60,2%+
inflációs ráta (éves átlagos ütem)	9,2%	5,3%	4,7%	6,8%	3,6%	3,9%	n/a	n/a	n/a
munkanélküliségi ráta	5,7%	5,9%	5,9%	6,1%	7,2%	7,5%	7,5%	7,0%	7,2%
reálkeresetek növekedési üteme	6,4%	13,6%	9,2%	-1,0%	6,3%	3,5%	n/a	n/a	-5,2%**

\* előzetes adatok

\*\* január-októberi adatok

\*\*\* év elejétől kumulált adatok

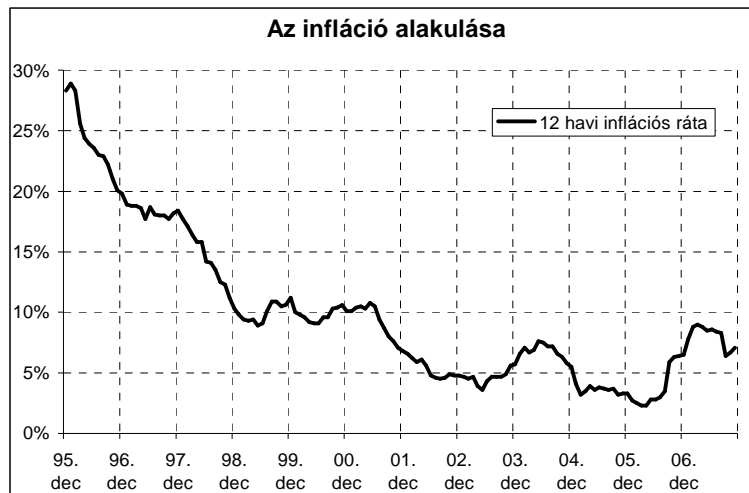
+ 2007. évi várt GDP-vel számított adatok

Forrás: KSH, Magyar Nemzeti Bank (MNB), Pénzügyminisztérium (PM), Államadósság Kezelő Központ Zártkörűen Működő Részvénytársaság (ÁKK Zrt.).

A bruttó hazai össztermék az utolsó 5 év átlagában 4,3%-os ütemben bővült. Az ipari termelés hozzáadott értékének dinamikája 4,2%-os volt; az export-teljesítmény igen magas, 10,1%-os éves átlagos ütemben növekedett. A gazdasági növekedés az eurózónához viszonyítva erősnek mondható, ám 2007. első három negyedévében jelentősen lassult a dinamika. 2007. első három negyedévében – részben a költségvetési megszorítási intézkedések hatására – visszaesett a lakossági végső fogyasztás, s az állóeszköz-felhalmozás is stagnált. Ennek hatására gyakorlatilag stagnált a belföldi felhasználás, ami csökkentette a GDP lendületét. Bár a gyors ütemben (2007. első három negyedévében 14,8-17,5%-kal) bővülő export részben ellensúlyozta e hatást, a GDP dinamikája 2007. harmadik negyedévére jelentősen (0,9% és 2,7% közöttire)- 1 %-ra - lassult a 2006. évi 4%-os értékről.

### 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.

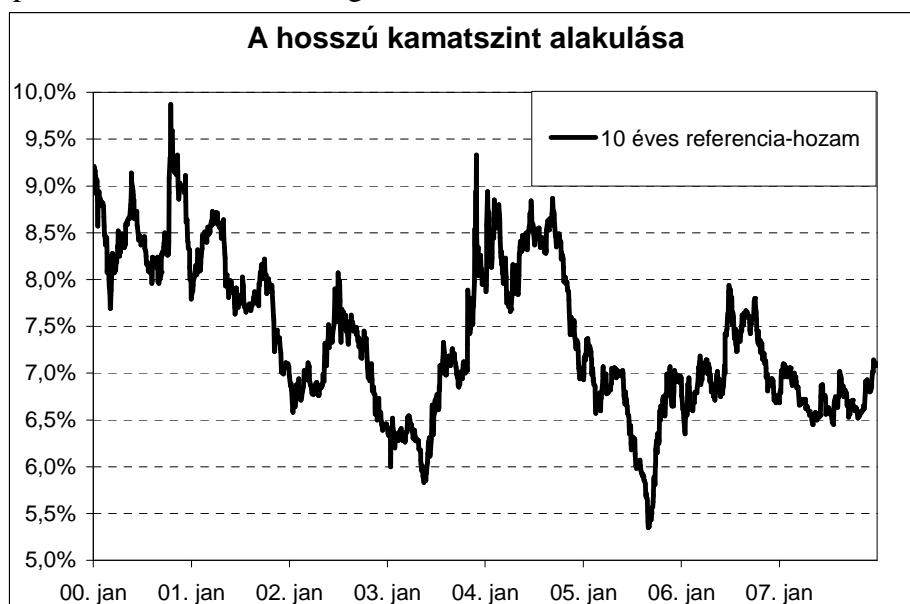


Forrás: KSH

Az MNB inflációs célkitűzése 2007. végére és azt követő időszakokra  $3\% \pm 1$  százalékpont. A jegybank 2007. végi inflációs célja valószínűleg nem teljesül a bejelentett kormányzati intézkedések (ÁFA- és hatósági áremelések, ártámogatások csökkentése, stb.) egyszeri hatása, valamint a világszerte magas olaj-, és emelkedő élelmiszerárak hatása miatt. A jegybank hosszabb távú inflációs célja azonban – a 2007-es 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. A 10 éves magyar állampapír-piaci hozamszint 2007. végére 7% fölé emelkedett.

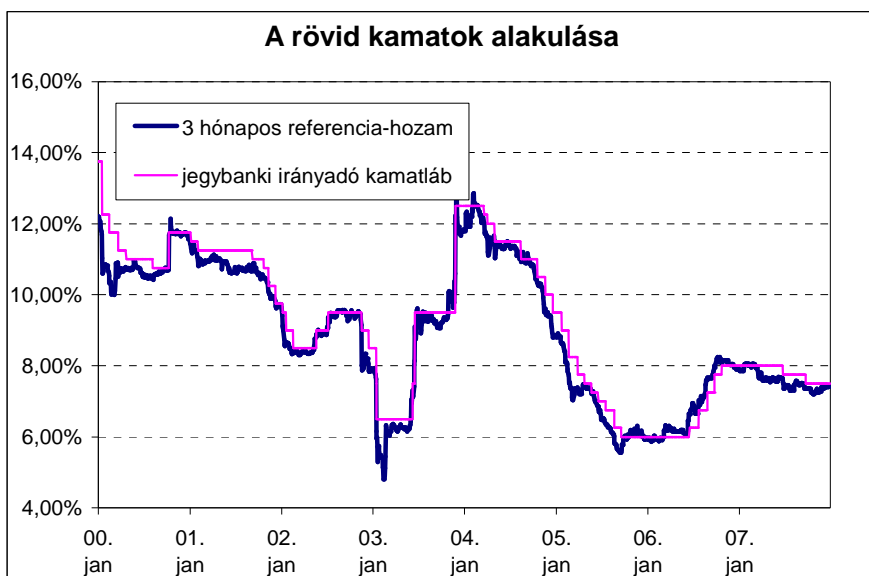


Forrás: ÁKK Zrt.

2003. közepéig a kamatok hosszú távú csökkenését egyaránt támogatta a dezinflációs pálya, a magyar szuverén kockázati felár lemorzsolódása, valamint a hazánk EMU-csatlakozását beárnyékosító 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.

A fenti folyamatok következtében a 10 éves Euró referenciahozam feletti forintfelár 1999-től kezdve 650 bázisponttól 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, 2007. végén a 10 éves Euró referenciahozam feletti forintfelár 280 bázispontra emelkedett.

A rövid hozamok pályája ugyancsak csökkenő volt 2003. elejéig. Ezt követően a pénzpiaci 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 kockázattól való 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 inflációs folyamatok miatt a további monetáris lazítás lehetősége beszűkült, így 2007. végére a rövid hozamok 7,5% közelébe emelkedtek.



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, piac képes termékeket előállító kapacitások jöttek létre, így Magyarország adottságai szerint bekapcsolódhatott a világgazdasági integrációba. Jelenleg az export közel  $\frac{3}{4}$ -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. A minisztereket a miniszterelnök javaslatára a köztársasági elnök nevezi ki és menti fel. Jelenleg a miniszterelnök mellett 14 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 mozdíthatóak 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 13 év 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 EU-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 EU athéni csúcsértekezletén a magyar kormányfő aláírta a csatlakozási szerződést. A 15 akkori EU-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 - 9,4%-ot tett ki. 2007-ben azonban jelentős mértékben csökkent az államháztartási hiány. A 2008. január közepén rendelkezésre álló adatok szerint az önkormányzatokkal együtt számított GFS szerinti hiány a várt GDP 5,4%-át tette ki, míg a helyi önkormányzatok nélkül számított GFS szerinti hiány a várt GDP 5,0%-át tette ki a Pénzügyminisztérium számításai szerint.

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

---

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

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007**
ESA <sup>2</sup>	-5,5%	-2,9%	-4,1%	-8,9%	-7,2%	-6,5%	-7,8%	-9,2%	-5,7%
GFS	-3,7%	-3,6%	-3,0%	-10,0%	-5,9%	-6,5%	-4,9%	-9,4%	-5,4%

\* privatizációs bevételek nélkül számított GFS-egyenesleg

Forrás: PM

\*\* várt 2007. 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>3</sup> szerint 2007-re 6,2%-os, 2008-ra 4,0%-os, 2009-re 3,2%-os, 2010-re 2,7%-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 irányozza elő 2009-től 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, majd 2005. végére 1,9 százalékponttal 57,9%-ra, ezután 2006. végére további 4,0 százalékponttal 61,9%-ra nőtt. 2007. évi várt GDP-vel számítva a ráta előzetes adatok alapján 2007. végére 0,7 százalékponttal 61,2%-ra mérséklődött.

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.

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

<sup>2</sup> European System of Accounts 95 ("ESA 95") az Európai Unió eredményszemléletű módszertana az államháztartási hiány számbavételére.

<sup>3</sup> Lásd részletesen *EMU-konvergencia* cím alatt a 77. oldalon.



							millió forintban
<b>BEVÉTELEK</b>	2 001	2 002	2 003	2 004	2 005	2 006	2007 előzetes tény
<b>GAZDÁLKODÓ SZERVEZETEK BEFIZETÉSEI</b>							
Társasági adó (pénzüzetekkel)	351 855	396 556	413 662	448 708	465 626	554 952	700 268
Bányajáradék	13 667	14 668	17 759	19 737	23 825	33 590	31 469
Vám és importbefizetések, cukorilleték	122 925	125 731	131 312	39 324	9 359	9 111	n/a
Játékadó	34 293	38 822	49 211	60 409	66 377	71 468	71 461
Öko-adó	0	0	0	17 404	15 887	18 077	19 877
Egyszerűsített vállalkozói adó	0	0	31 020	67 005	91 365	143 115	152 812
Egyéb adó és adójellegű befizetések	62 610	68 655	78 151	126 420	165 148	140 389	124 089
Egyéb befizetések	17 745	22 162	22 073	23 635	21 163	35 188	19 259
<b>Összesen</b>	<b>603 096</b>	<b>666 595</b>	<b>743 188</b>	<b>802 643</b>	<b>858 750</b>	<b>1 005 890</b>	<b>1 119 235</b>
<b>FOGYASZTÁSHOZ KAPCSOLT ADÓK</b>							
Általános forgalmi adó	1 243 899	1 304 871	1 699 557	1 727 745	1 785 316	1 831 998	1 979 374
Jövedéki és fogyasztási/regisztrációs adó	539 679	590 501	656 327	716 170	738 952	849 217	912 007
<b>Összesen</b>	<b>1 783 578</b>	<b>1 895 372</b>	<b>2 355 883</b>	<b>2 443 916</b>	<b>2 524 268</b>	<b>2 681 215</b>	<b>2 891 381</b>
<b>LAKOSSÁG BEFIZETÉSEI</b>							
<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>n/a</i>
Személyi jövedelemadó a közp. ktv-nek	830 272	940 566	908 969	904 587	997 841	1 119 092	1 305 712
Adóbefizetések (magánszemélyek különadójával együtt)	5 232	7 114	7 049	5 845	3 401	7 255	26 458
Illeték befizetések	60 916	68 518	90 223	100 059	111 758	111 083	118 841
<b>Összesen</b>	<b>896 419</b>	<b>1 016 198</b>	<b>1 006 241</b>	<b>1 010 490</b>	<b>1 113 000</b>	<b>1 237 431</b>	<b>1 451 011</b>
<b>KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉSI SZERVEK</b>							
Kv. szervek saját bevételei			545 247	612 420	688 651	829 559	830 311
Szakmai fejezeti kezelésű előirányzatok bevételei			56 718	86 410	124 837	133 110	156 817
Szakmai fejezeti kezelésű előirányzatok EU támogatása				49 129	195 292	302 249	281 793
Központi beruházások bevétele			3 551	507,50	754	2 930	n/a
<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>1 268 920</i>
<b>KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉSI SZERVEKTŐL</b>							
SZÁRMAZÓ BEFIZETÉSEK	22 707	15 405	34 921	35 723	57 856	110 483	49 493
ÖNKORMÁNYZATOK BEFIZETÉSE	4 745	5 457	7 147	10 439	15 300	15 594	11 336
TB ALAPOK BEFIZETÉSE							22 606
ELKÜLÖNÍTETT ÁLLAMI							
PÉNZALAPOK BEFIZETÉSE	47 038	56 426	49 410	67 896	81 300	82 000	113 310
<b>NEMZETKÖZI PÉNZÜGYI KAPCSOLATOK-</b>							
BÓL EREDŐ BEVÉTELEK	9 000	4 628	28 495	15 977	6 423	8 556	n/a
ÁLLAMI, KINCSTÁRI VAGYONNAL KAPCSOLATOS BEFIZ.	6 721	6 968	23 904	68 156	454 150	33 033	48 814
Úthasználati díj							
Autópálya				0	177 800	177 800	n/a
<b>EGYÉB BEVÉTELEK</b>	<b>9 348</b>	<b>8 670</b>	<b>7 834</b>	<b>10 851</b>	<b>39 877</b>	<b>20 720</b>	<b>20 325</b>
<b>ADÓSSÁGSZOLGÁLTATLAL KAPCSOLATOS</b>							
BEVÉTELEK	7 078	6 461	1 769	1 764	1 336	1 020	n/a
<b>EU VISSZATÉRÍTÉS</b>				42 813	8 458	7 774	9 173
<b>BEVÉTELEK ÖSSZESEN</b>	<b>3 968 528</b>	<b>4 266 120</b>	<b>4 864 309</b>	<b>5 259 134</b>	<b>6 348 052</b>	<b>6 471 563</b>	<b>n/a</b>
<b>ELSŐDLEGES EGYENLEG</b>	<b>212 701</b>	<b>-831 995</b>	<b>-4 074</b>	<b>-103 032</b>	<b>246 909</b>	<b>-1 069 224</b>	<b>n/a</b>
Elsődleges egyenleg a GDP %-ában	1,4	-4,9	0,0	-0,5	1,1	-4,5	n/a
<b>MNB BEFIZETÉSE</b>	<b>27 732</b>	<b>23 316</b>					
<b>KAMATBEVÉTELEK</b>	<b>71 703</b>	<b>67 822</b>	<b>73 912</b>	<b>73 963</b>	<b>108 618</b>	<b>77 635</b>	<b>96 381</b>
<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>7 101 985</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>8 491 860</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>-1 389 875</b>

Forrás: PM

Az alábbi táblázat a központi költségvetés kiadásait összegzi millió forintban.

millió forintban							
KIADÁSOK	2 001	2 002	2 003	2 004	2 005	2 006	2007 előzetes tény
EGYEDI ÉS NORMATÍV TÁMOGATÁSOK	81 833	99 021	110 178	122 748	113 107	124 027	197 372
KÖZSZOLGÁLATI MŰSORSZOLGÁLTATÁS TÁMOGATÁSA	13 980	17 639	48 375	43 176	45 936	46 560	52 245
ebből:							
Műsorszolgáltatási Alap támogatása			20 397				
FOGYASZTÓI ÁRKIEGÉSZÍTÉS	90 907	99 030	104 918	103 837	117 682	117 940	111 885
LAKÁSEPÍTÉSI TÁMOGATÁSOK	60 421	72 334	137 175	203 993	232 566	223 539	228 471
CSALÁDI TÁMOGATÁSOK, SZOCIÁLIS JUTTATÁSOK							
Családi támogatások	221 322	254 853	314 850	307 832	326 262	470 962	508 147
Jövedelemplótó és jövedelem kiegészítő szociális támogatások	91 253	113 824	122 974	133 739	141 143	147 621	151 682
Különféle jogcímen adott térítések	16 475	20 512	23 959	23 256	25 733	27 404	26 508
Összesen	329 049	389 188	461 783	464 827	493 138	645 988	686 337
KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉSI SZERVEK ÉS FEJ. KEZ. EIR.							
Költségvetési szervek kiadásai			1 847 327	1 927 533	2 038 460	2 280 068	2 379 416
Szakmai fejezeti kezelésű előirányzatok kiadásai			956 874	1 099 485	1 248 648	1 565 383	1 811 449
Központi beruházások			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	4 228 122
TÁRSADALMI ÖNSZERVEZŐDÉSEK TÁMOGATÁSA	3 001	3 059	2 658	3 676	3 738	5 092	5 153
TÁRSADALOMBIZTOSÍTÁSI ALAPOK TÁMOGATÁSA	220 457	383 899	301 912	335 903	422 372	890 583	777 766
HELYI ÖNKORMÁNYZATOK TÁMOGATÁSA							
Közvetlen költségvetési támogatás	508 904	620 487	749 410	768 970	881 374	867 119	860 327
EU támogatás					17 448	24 241	n/a
Átengedett személyi jövedelemadó bevétel			405 449	455 765	439 932	460 748	n/a
Összesen	508 904	620 487	1 154 859	1 224 735	1 338 754	1 352 109	n/a
ELKÜLÖNÍTETT ÁLLAMI PÉNZALAPOK TÁMOGATÁSA	0	0	2 613	15 883	20 381	19 187	27 938
NEMZETKÖZI PÉNZÜGYI KAPCSOLATOKBÓL							
EREDŐ KIADÁSOK	2 534	1 606	1 535	7 675	7 589	8 022	14 625
ADÓSSÁGSZOLGÁLATI JÁRULÉKOS KIADÁSOK	8 881	9 205	9 809	10 790	11 106	13 246	n/a
EGYÉB KIADÁSOK	23 282	17 937	19 251	20 242	22 722	53 225	37 506
ÁLTALÁNOS TARTALÉK	0	0			0	0	0
CÉLTARTALÉKOK	0	0			0	0	0
BIZTONSÁGI TARTALÉK					0	0	0
KORMÁNYZATI RENDKÍVÜLI KIADÁSOK	92 926	649 571	14 270	47 089	192 777	433 365	58 211
TRANSZFEREK A MAGYAR NEZETI BANKHOZ					0	0	0
ÁLLAM ÁLTAL VÁLLALT KEZESSÉG ÉRVÉNYESÍTÉSE	7 251	3 405	12 442	2 693	13 949	10 755	10 320
BEFIZETÉS AZ EU-ba ÖSSZESEN				119 721	186 645	185 612	189 520
<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>7 485 795</b>
MNB KAPCSOLATOK							
ADÓSSÁGSZOLGÁLATI KAMATKIADÁSOK	715 077	728 754	802 257	875 452	903 329	970 043	1 006 065
<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>8 491 860</b>

Forrás: PM

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

millió forintban									
	2 001	2 002	2 003	2 004	2 005	2 006	2007 előzetes tény	2008 elfogadott	2008 januári prognózis
<b>TB ALAPOK BEVÉTELEI</b>									
TÁRSADALOMBIZTOSÍTÁSI JÁRULÉKOK	1 768 135	1 974 953	2 152 912	2 305 768	2 521 971	2 674 127	3 055 831	3 326 672	3 339 672
GARANCIA ÉS HOZZÁJÁRULÁS A TB ALAPOK MŰKÖDÉSÉHEZ	220 457	383 893	301 912	340 503	426 224	895 008	782 866	846 560	846 560
KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉSBŐL KAPOTT EGYÉB TRANSZFEREK	33 340	42 920	45 560	54 500	61 300	69 134	n/a	n/a	n/a
EGYÉB BEVÉTELEK	39 345	14 460	26 148	26 157	17 591	22 692	488 056	136 927	136 927
TB ALAPOK BEVÉTELEI	2 061 277	2 416 226	2 526 531	2 726 928	3 027 086	3 660 961	4 326 753	4 310 159	4 323 159
TB ALAPOK KIADÁSAI	2 090 088	2 517 083	2 875 499	3 150 831	3 495 892	3 791 753	4 291 198	4 308 204	4 308 204
<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>35 555</b>	<b>1 955</b>	<b>14 955</b>

Forrás: PM

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

	2 001	2 002	2 003	2 004	2 005	2 006	2007 előzetes tény	2008 elfogadott	2008 januári prognózis
<b>TB ALAPOK KIADÁSAI</b>									
NYUGELLÁTOK	1 308 236	1 576 098	1 721 533	1 914 076	2 145 427	2 358 181	2 611 601	2 841 844	2 841 844
PÉNZBENI ELLÁTÁSOK	112 808	144 170	172 495	182 563	193 975	209 183	n/a	n/a	n/a
GYÓGYÍTÓ MEGELŐZŐ ELLÁTÁS	410 304	502 852	623 013	654 622	694 452	713 954	718 717	741 431	741 431
GYÓGYSZERTÁMOGATÁS	179 465	209 034	251 818	288 950	348 869	388 711	323 646	347 940	347 940
GYÓGYÁSZATI SEGÉDESZKÖZ TÁMOGATÁS	25 002	28 916	34 958	42 983	44 132	48 527	36 626	42 700	42 700
EGYÉB KIADÁSOK	54 273	56 013	71 682	67 638	69 036	73 197	600 607	317 539	317 539
<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>4 291 198</b>	<b>4 308 204</b>	<b>4 308 204</b>

Forrás: PM

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

	2 001	2 002	2 003	2 004	2 005	2 006	2007 előzetes tény	2008 elfogadott	2008 januári prognózis
<b>BEVÉTELEK</b>									
AZ ELKÜLÖNÍTETT ÁLLAMI ALAPOK BEVÉTELEI	198 136	233 839	244 563	304 700	341 593	391 933	459 895	481 650	481 650
AZ ELKÜLÖNÍTETT ÁLLAMI ALAPOK KIADÁSAI	200 438	232 391	226 017	276 849	311 236	342 008	396 940	476 754	476 754
<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>62 955</b>	<b>4 896</b>	<b>4 896</b>

Forrás: PM

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

	2 001	2 002	2 003	2 004	2 005	2 006	2007 várható	2008 elfogadott	2008 januári prognózis
<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	3 056 199	3 265 786	3 265 786
A HELYI ÖNKORMÁNYZATOK KIADÁSAI	1 902 445	2 285 923	2 533 354	2 689 963	2 972 417	3 209 926	3 164 299	3 380 540	3 380 540
<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>-108 100</b>	<b>-114 755</b>	<b>-114 755</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 részletezettséggel bemutatásra. Így a kormány 2006. decemberében egy módosított Konvergencia Programot nyújtott be; e Konvergencia Programot 2007. elején az Európai Bizottság és az Európai Unió pénzügyminisztereinek tanácsa (ECOFIN) egyaránt elfogadta. Ebben a dokumentumban a kormány nem határozott meg EMU-csatlakozási céldátumot. 2007. őszén a kormány – az időközben megjelent új információk fényében – felülvizsgálta a

korábbi Konvergencia Programot, s az aktualizált Konvergencia Programot 2007. november 30-án publikálta.

Az alábbi táblázat mutatja be a Pénzügyminisztérium által a 2007. novemberében benyújtott Konvergencia Programban felvázolt deficit-, és államadósság-pályát.

	2007	2008	2009	2010	2011
államháztartási hiány <sup>1</sup>	6,2%	4,0%	3,2%	2,7%	2,2%
maastrichti adóssággráta <sup>2</sup>	65,4%	65,8%	64,4%	63,3%	61,8%

Forrás: PM

1 A nyugdíjreform miatti korrekciós tételek figyelembe vétele nélküli ESA hiány.

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

### 3.6.2. Az államadósság ismertetése

Az alábbi táblázat mutatja be a központi költségvetés forintban denominált adósságát 2006. december 31-én, milliárd forintban:

--

Név	Kibocsátás dátuma	Lejárat	Kamatláb		Mennyiség
<b>Diszkont Kincstárjegy:</b>					
<b>D080102</b>	<b>2007.10.03</b>	<b>2008.01.02</b>	-	-	<b>25,0</b>
<b>D080109</b>	<b>2007.10.10</b>	<b>2008.01.09</b>	-	-	<b>30,4</b>
<b>D080116</b>	<b>2007.01.17</b>	<b>2008.01.16</b>	-	-	<b>184,5</b>
<b>D080123</b>	<b>2007.10.24</b>	<b>2008.01.23</b>	-	-	<b>30,8</b>
<b>D080130</b>	<b>2007.10.31</b>	<b>2008.01.30</b>	-	-	<b>26,5</b>
<b>D080206</b>	<b>2007.11.07</b>	<b>2008.02.06</b>	-	-	<b>29,6</b>
<b>D080213</b>	<b>2007.08.01</b>	<b>2008.02.13</b>	-	-	<b>127,6</b>
<b>D080220</b>	<b>2007.11.21</b>	<b>2008.02.20</b>	-	-	<b>32,0</b>
<b>D080227</b>	<b>2007.11.28</b>	<b>2008.02.27</b>	-	-	<b>39,8</b>
<b>D080305</b>	<b>2007.12.05</b>	<b>2008.03.05</b>	-	-	<b>44,7</b>
<b>D080312</b>	<b>2007.03.14</b>	<b>2008.03.12</b>	-	-	<b>216,5</b>
<b>D080319</b>	<b>2007.12.19</b>	<b>2008.03.19</b>	-	-	<b>27,0</b>
<b>D080326</b>	<b>2007.12.27</b>	<b>2008.03.26</b>	-	-	<b>25,9</b>
<b>D080409</b>	<b>2007.09.26</b>	<b>2008.04.09</b>	-	-	<b>114,0</b>
<b>D080507</b>	<b>2007.05.09</b>	<b>2008.05.07</b>	-	-	<b>158,7</b>
<b>D080604</b>	<b>2007.11.21</b>	<b>2008.06.04</b>	-	-	<b>74,6</b>
<b>D080702</b>	<b>2007.07.04</b>	<b>2008.07.02</b>	-	-	<b>143,1</b>
<b>D080827</b>	<b>2007.08.29</b>	<b>2008.08.27</b>	-	-	<b>150,7</b>
<b>D081022</b>	<b>2007.10.24</b>	<b>2008.10.22</b>	-	-	<b>168,3</b>
<b>D081217</b>	<b>2007.12.19</b>	<b>2008.12.17</b>			<b>25,2</b>
<b>DKJrepo<sup>4</sup></b>					<b>-11,0</b>

<sup>4</sup> Az ÁKK Zrt. által kötött repo ügyletek keretében eladott és visszavásárolt Diszkont Kincstárjegyek állományának egyenlege

Kamatkozó Kincstárjegy:					
K2008/01	2007.01.09	2008.01.09	fix	7,50%	9,8
K2008/02	2007.01.16	2008.01.16	fix	7,25%	5,9
K2008/03	2007.01.23	2008.01.23	fix	7,25%	1,8
K2008/04	2007.01.30	2008.01.30	fix	7,25%	8,4
K2008/05	2007.02.06	2008.02.06	fix	7,25%	1,9
K2008/06	2007.02.13	2008.02.13	fix	7,25%	11,2
K2008/07	2007.02.20	2008.02.20	fix	7,50%	6,4
K2008/08	2007.02.27	2008.02.27	fix	7,50%	7,5
K2008/09	2007.03.06	2008.03.05	fix	7,50%	2,9
K2008/10	2007.03.13	2008.03.12	fix	7,50%	13,6
K2008/11	2007.03.20	2008.03.19	fix	7,50%	2,5
K2008/12	2007.03.27	2008.03.26	fix	7,50%	10,7
K2008/13	2007.04.03	2008.04.02	fix	7,25%	4,6
K2008/14	2007.04.11	2008.04.10	fix	7,00%	6,7
K2008/15	2007.04.17	2008.04.16	fix	7,00%	3,2
K2008/16	2007.04.24	2008.04.23	fix	7,00%	6,2
K2008/17	2007.05.03	2008.05.02	fix	6,75%	2,0
K2008/18	2007.05.08	2008.05.07	fix	6,75%	8,0
K2008/19	2007.05.15	2008.05.14	fix	6,75%	3,1
K2008/20	2007.05.22	2008.05.21	fix	6,75%	6,2
K2008/21	2007.05.30	2008.05.29	fix	6,75%	1,5
K2008/22	2007.06.05	2008.06.04	fix	6,75%	3,4
K2008/23	2007.06.12	2008.06.11	fix	6,75%	3,4
K2008/24	2007.06.19	2008.06.18	fix	6,75%	8,4
K2008/25	2007.06.26	2008.06.25	fix	6,75%	1,9
K2008/26	2007.07.03	2008.07.02	fix	6,75%	3,3
K2008/27	2007.07.10	2008.07.09	fix	6,75%	1,7
K2008/28	2007.07.17	2008.07.16	fix	6,75%	6,4
K2008/29	2007.07.24	2008.07.23	fix	6,50%	1,0
K2008/30	2007.07.31	2008.07.30	fix	6,50%	4,4
K2008/31	2007.08.07	2008.08.06	fix	6,50%	4,8
K2008/32	2007.08.14	2008.08.13	fix	6,50%	6,2
K2008/33	2007.08.22	2008.08.21	fix	6,50%	1,5
K2008/34	2007.08.28	2008.08.27	fix	6,50%	7,3
K2008/35	2007.09.04	2008.09.03	fix	6,50%	2,0
K2008/36	2007.09.11	2008.09.10	fix	6,50%	3,8
K2008/37	2007.09.18	2008.09.17	fix	6,50%	1,6
K2008/38	2007.09.25	2008.09.24	fix	6,50%	3,7
K2008/39	2007.10.02	2008.10.01	fix	6,50%	2,1
K2008/40	2007.10.09	2008.10.08	fix	6,50%	4,1
K2008/41	2007.10.16	2008.10.15	fix	6,50%	1,8
K2008/42	2007.10.25	2008.10.24	fix	6,50%	3,4
K2008/43	2007.10.30	2008.10.29	fix	6,50%	1,5
K2008/44	2007.11.06	2008.11.05	fix	6,50%	4,7
K2008/45	2007.11.13	2008.11.12	fix	6,50%	2,4
K2008/46	2007.11.20	2008.11.19	fix	6,50%	3,7
K2008/47	2007.11.27	2008.11.26	fix	6,50%	2,1
K2008/48	2007.12.04	2008.12.03	fix	6,50%	5,2
K2008/49	2007.12.11	2008.12.10	fix	6,50%	1,0
K2008/50	2007.12.18	2008.12.17	fix	6,50%	4,9
K2008/51	2007.12.28	2008.12.27	fix	6,50%	0,9

Magyar Államkötvény					
A081024A98	1998.12.30	2008.10.24	változó		55,0
A080812B98	1998.12.30	2008.08.12	változó		1,8
A080612C03	2003.01.30	2008.06.12	fix	6,25%	269,6
A080424D05	2005.01.12	2008.04.24	fix	7,25%	178,5
A080812E05	2005.06.29	2008.08.12	fix	6,50%	283,5
A090812A98	1998.12.30	2009.08.12	változó		1,9
A090212B99	1999.01.21	2009.02.12	fix	9,50%	101,4
A090624C03	2003.10.09	2009.06.24	fix	7,00%	305,5
A091012D04	2004.06.16	2009.10.12	fix	8,25%	367,3
A090424E06	2006.01.11	2009.04.24	fix	6,25%	456,5
A090812F06	2006.06.28	2009.08.12	fix	6,50%	538,6
A100812A98	1998.12.30	2010.08.12	változó		1,8
A101012B05	2005.04.20	2010.10.12	fix	6,75%	371,9
A100412C07	2007.01.10	2010.04.12	fix	6,75%	497,3
A100824D07	2007.06.27	2010.08.24	fix	6,25%	525,8
A110212A00	2000.08.31	2011.02.12	fix	7,50%	210,3
A111012B06	2006.01.25	2011.10.12	fix	6,00%	396,3
A121231A92	1992.12.31	2012.12.31	fix	8,40%	7,1
A120612B06	2006.10.04	2012.06.12	fix	7,25%	525,4
A121024C07	2007.08.08	2012.10.24	fix	6,00%	265,1
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%	435,6
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%	400,7
A150212A04	2004.07.14	2015.02.12	fix	8,00%	411,5
A161231A92	1992.01.01	2016.12.31	változó		30,1
A160102B96	1996.01.02	2016.01.02	változó		9,0
A160212C05	2005.10.05	2016.02.12	fix	5,50%	432,6
A171124A01	2001.11.15	2017.11.24	fix	6,75%	203,5
A170224B06	2006.10.04	2017.02.24	fix	6,75%	670,1
A201112A04	2004.02.11	2020.11.12	fix	7,50%	325,8
A231124A07	2007.01.10	2023.11.24	fix	6,00%	150,0
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>5</sup>					-77,7
Kincstári Takarékjegy					
Kincstári Takarékjegy I.	Folyamatos	Futamidő: vásárlástól számított 1 év	-		235,2
Kincstári Takarékjegy II.	Folyamatos	Futamidő: vásárlástól számított 2 év	-		91,6

Forrás: ÁKK Zrt.

<sup>5</sup> Az ÁKK Zrt. által kötött repo ügyletek keretében eladott és visszavásárolt Magyar Államkötvények állományának egyenlege

Az alábbi táblázat mutatja be a központi költségvetés devizaadósságát az egyes devizanemekben 2007. 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

Forrás: ÁKK Zrt.

Az alábbi táblázat mutatja be a központi költségvetés 2006. december 31-i adósságállományának lejárat szerkezetét milliárd forintban.

	Forint adósság	Nyilvános kibocsátású államkötvények	Zárt körben kibocsátott államkötvények	Diszkont kincstárjegyek	Lakossági állampapírok	Forint hitelek	Deviza adósság	Külföldi devizahitelek	Szindikált és rufirozó devizahitelek	MNB-vel szembeni belső devizahitel	Egyéb belső devizahitelek	Devizakötvények	1924-es amerikai kötvények	Egyéb kötelezettségek	Összesen
2 008	2 917,61	654,16	61,59	1664,93	536,74	0,18	168,42	34,03	126,68		7,71		0,01	9,11	3 095,13
2 009	1 794,43	1 769,33	6,67		18,44		252,01	30,33				221,68	0,01		2 046,45
2 010	1 401,59	1 395,01	6,58				345,21	34,74				310,46	0,01		1 746,80
2 011	611,33	606,57	4,77				544,56	37,85				506,7	0,01		1 155,89
2 012	795,26	790,49	4,77				366,59	27,52				339,06	0,01		1 161,85
2 013	643,57	435,63	207,93				364,51	21,03				343,48			1 008,07
2 014	450,18	400,65	49,53				591,44	147,26				444,17			1 041,61
2 015	456,80	411,46	3,34			42	331,14	39,58				291,56			787,95
2 016	444,96	432,62	12,34				563,45	126,38				437,07			1 008,41
2 017	873,59	873,59					582,78	104,22				478,56			1 456,37
2 018							0,68	0,68							0,68
2 019															
2 020	325,76	325,76					361,85		108,5			253,35			687,61
2 021															
2 022	103,50						103,5								103,50
2 023	150,05	150,05													150,05
2 024															
2 025															
2 026	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 2007. június 30-án (kibocsátáskori állapot szerint).

millió euró

A lejárat éve	Összesen							
	MNB és államháztartás					Egyéb monetáris intézmények és egyéb szektorok		
	Magyar Nemzeti Bank	Államháztartás				Egyéb monetáris intézmények	Egyéb szektorok (garantált hitelek)	
		forintban denominált kötvények						
2007. III. negyedév	578	203	3	201	90	375	371	4
2007. IV. negyedév	1 753	642	129	514	413	1 111	1 090	20
2007	2 331	846	131	714	503	1 486	1 461	24
2008. I. negyedév	683	295	100	195	90	388	383	4
2008. II. negyedév	2 768	1 633	3	1 630	1 112	1 135	1 113	22
2008. III. negyedév	790	519	0	519	485	271	267	3
2008. IV. negyedév	625	18	0	18	0	606	585	21
2008	4 865	2 465	102	2 363	1 687	2 399	2 348	51
2009	9 413	4 725	0	4 725	3 208	4 688	4 636	53
2010	6 276	3 262	48	3 214	1 948	3 014	2 952	63
2011	6 089	3 101	145	2 956	812	2 988	2 915	73
2012	3 672	2 175	0	2 175	800	1 498	1 410	88
2013	2 950	2 023	67	1 956	576	927	849	78
2014	4 178	2 898	0	2 898	545	1 280	1 226	54
2015	2 455	1 718	33	1 685	434	737	680	57
2016	4 395	2 968	0	2 968	726	1 427	1 372	55
2017	2 747	2 558	0	2 558	494	189	102	87
Később	3 554	2 759	0	2 759	726	796	334	462
<b>Összesen</b>	<b>52 926</b>	<b>31 498</b>	<b>527</b>	<b>30 971</b>	<b>12 459</b>	<b>21 428</b>	<b>20 284</b>	<b>1 144</b>

Forrás: MNB

<sup>1</sup> 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:

Év	Behozatal			Kivitel			Egyenleg		
	millió forint	millió dollár	millió euró	millió forint	millió dollár	millió euró	millió forint	millió dollár	millió euró
2006.	16 224 713,0	76 979,1	61 314,3	15 591 064,6	74 055,5	58 935,2	-633 648,4	-2 923,5	-2 379,1
2006. Jan.-Okt.	13 357 508,6	62 599,2	50 226,6	12 783 685,7	59 947,3	48 065,6	-573 822,9	-2 651,9	-2 161,0
2007. Jan.-Okt.	14 263 253,9	76 802,9	56 858,9	14 172 838,2	76 388,1	56 502,9	-90 415,7	-414,7	-356,0

Forrás: KSH



Az alábbi táblázat mutatja be Magyarország külkereskedelmének alakulását 2007. első tíz hónapjában a legfontosabb kereskedelmi partnerek szerinti megosztásban:

**A külkereskedelmi forgalom országcsoportok szerint**

(folyó áron)

Országcsoport	2007. Jan.-Okt.		
	milliárd forint	megoszlás (%)	előző év = 100,0
<b>Behozatal</b>			
Európai Unió (EU-27)	10 009,7	70,2	106,4
EU-n kívüli országok	4 253,5	29,8	107,6
<b>Összesen</b>	<b>14 263,3</b>	<b>100,0</b>	<b>106,8</b>
ebből:			
EU-15	8 001,2	56,1	105,0
új tagállamok	2 008,6	14,1	112,4
ázsiai országok	2 401,0	16,8	115,5
amerikai országok	316,0	2,2	112,4

<b>Kivitel</b>			
Európai Unió (EU-27)	11 258,8	79,4	111,0
EU-n kívüli országok	2 914,1	20,6	110,3
<b>Összesen</b>	<b>14 172,8</b>	<b>100,0</b>	<b>110,9</b>
ebből:			
EU-15	8 479,1	59,8	107,4
új tagállamok	123,5	0,9	123,5
ázsiai országok	670,2	4,7	99,3
amerikai országok	422,0	3,0	95,9

<b>Egyenleg</b>			
Európai Unió (EU-27)	1 249,1		169,0
EU-n kívüli országok	-1 339,5		102,0
<b>Összesen</b>	<b>-90,4</b>	<b>100,0</b>	<b>15,8</b>
ebből:			
EU-15	477,9		173,5
új tagállamok	771,1		166,3
ázsiai országok	-1 730,8		123,2
amerikai országok	106,0		66,6

Forrás: KSH

Az alábbi táblázat mutatja be Magyarország külkereskedelmének alakulását 2007. első tíz hónapjában a legfontosabb kereskedelmi termékek szerinti megosztásban.

**A külkereskedelmi forgalom árufőcsoportok szerint**

(folyó áron)

Árufőcsoport	2007. Jan-Okt.		
	milliárd forint	megoszlás (%)	előző év = 100,0

<b>Behozatal</b>			
<b>Összesen</b>	<b>14 263,3</b>	<b>100,0</b>	<b>106,8</b>
Élelmiszerek, italok, dohány	591,2	4,1	112,1
Nyersanyagok	243,4	1,7	108,0
Energiahordozók	1 345,6	9,4	89,9
Feldolgozott termékek	4 711,7	33,0	108,0
Gépek és szállítóeszközök	7 371,3	51,7	109,3

<b>Kivitel</b>			
<b>Összesen</b>	<b>14 172,8</b>	<b>100,0</b>	<b>110,9</b>
Élelmiszerek, italok, dohány	888,1	6,3	128,7
Nyersanyagok	271,1	1,9	109,1
Energiahordozók	385,2	2,7	118,4
Feldolgozott termékek	3 835,3	27,1	107,3
Gépek és szállítóeszközök	8 793,1	62,0	110,7

<b>Egyenleg</b>			
<b>Összesen</b>	<b>-90,4</b>		<b>15,8</b>
Élelmiszerek, italok, dohány	296,9		
Nyersanyagok	27,7		
Energiahordozók	-960,4		
Feldolgozott termékek	-876,4		
Gépek és szállítóeszközök	1 421,8		

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 (a GDP arányában)

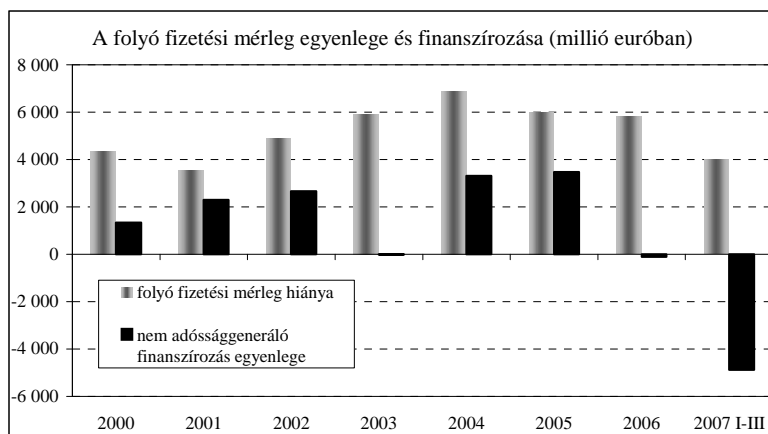
	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 I-III*
folyó fizetési mérleg egyenlege	-3,4%	-3,9%	-4,4%	-7,2%	-7,8%	-8,4%	-6,0%	-6,9%	-7,9%	-8,4%	-6,8%	-6,5%	-5,4%
áruforgalom egyenlege	-3,1%	-3,7%	-2,9%	-4,0%	-4,5%	-6,1%	-4,2%	-3,1%	-3,9%	-3,0%	-1,7%	-1,0%	1,2%
szolgáltatások egyenlege	3,0%	4,2%	3,9%	2,6%	1,8%	2,4%	2,8%	0,8%	0,1%	0,3%	1,2%	1,4%	1,3%
jövedelmi egyenleg	-3,8%	-4,4%	-5,9%	-6,3%	-6,0%	-5,4%	-5,4%	-5,4%	-4,9%	-6,0%	-6,5%	-7,3%	-7,9%

Forrás: MNB, KSH

\* 2007. első három negyedévi folyó fizetési mérleg adatai az első három negyedévi GDP arányában.

Az utóbbi évek kedvezőtlen fejleménye a szolgáltatások pozitív egyenlegének csökkenése, amely mögött az idegenforgalmi szufficit visszaesése és a befektetésekhez kapcsolódó jövedelmek egyenlegének romlása áll. 2004-ben kedvező folyamatok indultak el, az áruforgalmi hiány csökkent. 2007. első három negyedévében az áruforgalom egyenlege jelentős szufficitet mutatott. A külső kereslet fellendülése mellett a lakossági fogyasztás növekedésének mérséklődése is a külkereskedelmi egyenleg javulásának irányába hatott. E kedvező folyamatok 2006. során és 2007. első három negyedévében is folytatódtak.

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 tőkekivitel (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. első három negyedévében jelentős működőtőke-kiráramlás valósult meg. Ez részben módszertani okokkal (az osztalék elszámolása) illetve egyedi hatásokkal (a MOL sajáttrészvénny-vásárlásaival) magyarázható.



Forrás: MNB

### 3.6.4. Deviza-liberalizáció

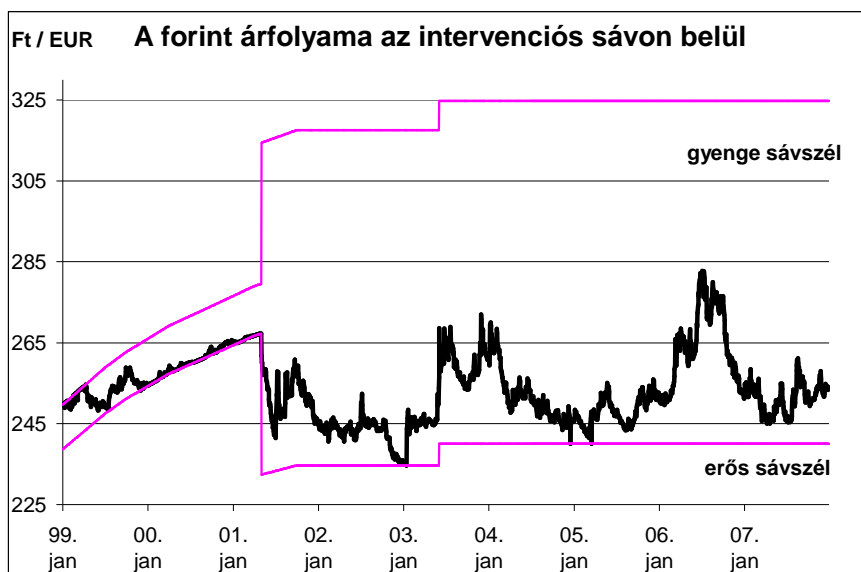
Magyarországon 1931. óta kötött devizagazdálkodás volt érvényben; a deviza-liberalizáció folyamata a rendszerváltást követő évtizedben, fokozatosan ment végbe. A kezdeti időszakban a jelentős külső adósságszolgálat, továbbá a folyó fizetési mérleghiányból adódó devizaigény fedezése tette szükségessé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

A liberalizáció első lépését a külkereskedelmi tranzakciókra vonatkozó kööttségek 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*

1995 márciusától 2001 őszéig 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. 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 intervenciós 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 eurózónához viszonyítva magas forinthozamok, 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 valamelyest gyengült a forint árfolyama, 2007. végén 252,7Ft/eurós árfolyam körül ingadozott a forint árfolyama.

### *Devizatartalékok*

Az MNB tartalékai 2007. december 31-én 16.385,5 millió Eurót értek el. Ebből 55,8 millió Eurót ért el az arany, 56,4 millió eurót az SDR állománya. Az IMF kvóta tartalék hányada 76,5 millió Eurót, a devizatartalékok értéke 15.804,4 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**

2007. január 9-én a Pénzügyminisztérium publikálta a 2006. évi előzetes államháztartási hiányt. A pénzforgalmi szemléletű (GFS szerinti) államháztartási hiány a helyi önkormányzatok nélkül számítva 2.033,8 milliárd Ft-ot (a becslést 2006. évi GDP 8,7%-át) érte el.

2007. április 18-án a Pénzügyminisztérium módosította a 2007. évi államháztartási hiányra vonatkozó prognózisát. Az új prognózis szerint az eredményszemléletű (ESA szerint, helyi önkormányzatokkal együtt, nyugdíjkorrekciós tétel nélkül számított) hiány a várt 2007. évi GDP 6,6%-át, a pénzforgalmi szemléletű (GFS szerinti, helyi önkormányzatok nélkül számított) hiány a GDP 6,2%-át érheti el.

2007. április 23-án a KSH és az Eurostat felülvizsgálta az eredményszemléletű (ESA szerint) költségvetési adatokat. A felülvizsgált adatok szerint a 2005. évi eredményszemléletű (ESA szerint, helyi önkormányzatokkal együtt, nyugdíjkorrekciós tétel nélkül számított) államháztartási hiány 1.715,7 milliárd Ft-ot (a GDP 7,8%-át), a 2006. évi 2.163,8 milliárd Ft-ot (a GDP 9,2%-át) érte el.

2007. június 25-én az MNB Monetáris Tanácsa 25 bázisponttal (0,25 százalékponttal) 8,00%-ról 7,75%-ra csökkentette az irányadó jegybanki alapkamatot.

2007. szeptember 25-én az MNB Monetáris Tanácsa 25 bázisponttal (0,25 százalékponttal) 7,75%-ról 7,50%-ra csökkentette az irányadó jegybanki alapkamatot.

2007. szeptember 28-án a Kormány benyújtotta a Parlamentnek a 2008. évi költségvetési törvényt. A költségvetési törvénynek megfelelő előirányzott 2007. évi pénzforgalmi szemléletű államháztartási hiány (GFS szerint, helyi önkormányzatokkal együtt számítva) 1.243,8 milliárd forint, ami a várható GDP 4,5%-át teszi ki. A költségvetési törvénynek megfelelő előirányzott 2007. évi eredményszemléletű államháztartási hiány (ESA szerint, helyi önkormányzatokkal együtt) a várható GDP 4,1%-át teszi ki.

2007. október 18-án a Pénzügyminisztérium módosította a 2007. évre vonatkozó államháztartási hiány prognózisát. A helyi önkormányzatokkal együtt számított eredményszemléletű (ESA szerinti) hiányprognózist a várt GDP 6,6%-áról 6,4%-ára

csökkentették, míg a pénzforgalmi szemléletű (GFS szerinti) hiányprognózist a várt GDP 6,3%-áról 6,2%-ára csökkentették.

2007. november 30-án a Pénzügyminisztérium publikálta a Konvergencia Program aktualizált változatát, amelyben a Pénzügyminisztérium módosította a 2007. évre vonatkozó államháztartási hiány prognózisát. A helyi önkormányzatokkal együtt számított eredményszemléletű (ESA szerinti) hiányprognózist a várt GDP 6,4%-áról 6,2%-ára csökkentették, míg a 2008. évi hiányprognózist a várt GDP 4,1%-áról 4,0%-ára csökkentették. A pénzforgalmi szemléletű (GFS szerinti) hiányprognózist a várt GDP 6,2%-áról 6,0%-ára csökkentették.

2007. december 17-én a Parlament elfogadta a 2008. évi költségvetési törvényt.

2007. december 18-án a Pénzügyminisztérium módosította a 2007. évre vonatkozó államháztartási hiány prognózisát. A helyi önkormányzatokkal együtt számított eredményszemléletű (ESA szerinti) hiányprognózist a várt GDP 6,2%-áról 6,0%-ára csökkentették, míg a pénzforgalmi szemléletű (GFS szerinti) hiányprognózist a várt GDP 6,0%-áról 5,7%-ára csökkentették.

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.

### **3.7. Bírósági és választottbírósági eljárások**

A Magyar Állam mint kezes legjobb tudomása szerint nincs folyamatban olyan államigazgatási, bírósági vagy választottbírósági 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

1. számú függelék

A Pénzügyminisztérium 2008. január 17-én kiadott prognózisa az (önkormányzatok nélkül számított) államháztartási hiány lefutásáról

*millió forintban*

	2008. évi előirányzat	2008. évi prognózis		
	1-12. hó	1. hó	első negyedévi	éves
<b>Kiadás</b>				
<b>Központi költségvetés:</b>	<b>9 017 138,9</b>	<b>809 516,1</b>	<b>2 311 858,7</b>	<b>9 016 864,9</b>
Normatív és egyéb támogatások	502 966,2	42 841,3	123 362,8	502 966,2
Szociális támogatások és térítések	694 494,5	55 201,8	170 248,5	694 494,5
Garancia és hozzájárulás a TB alapok kiadásaihoz	841 260,2	58 603,9	232 182,9	841 260,2
Költségvetési szervek és fejezeti kezelésű előirányzatok	4 016 856,8	390 314,0	942 196,7	4 011 856,8
Helyi önkormányzatok támogatása	1 388 635,5	175 922,9	395 413,3	1 388 635,5
Kamatkiadások	1 098 504,1	42 427,0	327 885,5	1 098 504,1
Befizetés az EU-ba	205 274,0	24 232,7	65 341,4	210 000,0
Állami vagyonnal kapcsolatos kiadások	88 156,5	2 301,3	18 469,6	88 156,5
Egyéb	130 991,1	17 671,2	36 756,0	130 991,1
Tartalékok	50 000,0			50 000,0
<b>Ellátóintézményi állami pénzalapok:</b>	<b>476 754,1</b>	<b>31 410,8</b>	<b>96 379,5</b>	<b>476 754,1</b>
<b>Társadalombiztosítási alapok:</b>	<b>4 308 204,2</b>	<b>371 559,4</b>	<b>1 151 567,2</b>	<b>4 308 204,2</b>
Nyugellátások	2 841 844,2	217 249,1	762 149,0	2 841 844,2
Egészségügyi ellátások	1 419 975,6	150 042,0	378 180,2	1 419 975,6
TB költségvetési szervek kiadásai	46 384,4	4 268,3	11 238,0	46 384,4
<b>Bevétel</b>				
<b>Központi költségvetés:</b>	<b>7 899 542,1</b>	<b>737 424,6</b>	<b>1 740 095,5</b>	<b>7 885 841,7</b>
Gazdálkodó szervezetek befizetései	1 169 642,1	61 095,6	177 194,2	1 190 308,6
Társasági adó	530 626,6	30 000,0	94 489,4	530 626,6
Egyéb	639 015,5	31 095,6	82 704,8	659 682,0
Fogyasztáshoz kapcsolódó adók	3 068 182,6	336 700,0	655 200,0	3 075 906,0
Általános forgalmi adó	2 130 606,0	272 000,0	471 000,0	2 130 606,0
Egyéb	937 576,6	64 700,0	184 200,0	945 300,0
Lakosság befizetései	2 101 837,9	207 500,0	537 468,0	2 109 837,9
Személyi jövedelemadó	1 938 276,8	192 000,0	498 700,3	1 946 276,8
Egyéb	163 561,1	15 500,0	38 767,7	163 561,1
Bevételek az államháztartás alrendszerétől	1 354 839,3	122 688,9	343 751,4	1 354 839,3
Kamatbevételek	59 087,6	3 608,4	10 855,9	59 087,6
Az állami vagyon és adósságszolgálat bevételei	105 059,1	3 131,7	11 656,0	54 968,8
Ünös elszámolások	40 893,5	2 700,0	3 990,0	40 893,5
<b>Ellátóintézményi állami pénzalapok:</b>	<b>481 650,0</b>	<b>52 401,7</b>	<b>125 597,2</b>	<b>481 650,0</b>
<b>Társadalombiztosítási alapok:</b>	<b>4 310 159,2</b>	<b>395 131,9</b>	<b>1 112 599,7</b>	<b>4 323 159,2</b>
<b>Egyenlegek pénzforgalmi szemléletben</b>				
<b>Központi költségvetés:</b>	<b>-1 117 596,8</b>	<b>-72 091,5</b>	<b>-571 763,2</b>	<b>-1 131 023,2</b>
<b>Ellátóintézményi állami pénzalapok:</b>	<b>4 895,9</b>	<b>20 990,9</b>	<b>29 217,7</b>	<b>4 895,9</b>
<b>Társadalombiztosítási alapok:</b>	<b>1 955,0</b>	<b>23 572,5</b>	<b>-38 967,5</b>	<b>14 955,0</b>
<b>Központi kormányzat összesen:</b>	<b>-1 110 745,9</b>	<b>-27 528,1</b>	<b>-581 513,0</b>	<b>-1 111 172,3</b>
<i>Központi kormányzat a GDP százalékában</i>	<i>-4,0%</i>	<i>-0,1%</i>	<i>-2,1%</i>	<i>-4,0%</i>
<b>Központi kormányzat elődleges egyenlege</b>	<b>-12 241,8</b>	<b>14 898,9</b>	<b>-253 627,5</b>	<b>-12 668,2</b>
<i>Központi kormányzat elődleges egyenlege a GDP százalékában</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,1%</i>	<i>-0,9%</i>	<i>0,0%</i>

Forrás: PM