

## A lakosság számára elérhető állampapírok

Belső konzulens: Lambertné Katona Mónika

Külső konzulens: Füzesi Zoltán

Dávid Vivien

Nappali

Pénzügy-számvitel szak

Pénzügy szakirány

**NYILATKOZAT**

## a szakdolgozat digitális formátumának benyújtásáról

A hallgató neve: Dávid Vivien

Szak/szakirány: Pénzügy-számvitel szak, Pénzügyi szakirány

Neptun kód: J25KJR A szakdolgozat védésének éve: 2019

A szakdolgozat címe: A lakosság számára elérhető állampapírok

Belső (operatív) konzulens neve: Lambertné Katona Mónika

Külső (szakmai) konzulens neve: Füzesi Zoltán

Legalább 5 kulcsszó a dolgozat tartalmára vonatkozóan:

Az állampapír története

Az államháztartási törvény

Államadósság Kezelő Központ Zrt.

Prémium Magyar Állampapír

A kérdőív kiértékelése

Benyújtott szakdolgozatom **nem titkosított / titkosított.***(Kérjük a megfelelőt aláhúzni! Titkosított dolgozat esetén a kérelem digitális másolatának a szakdolgozat digitális formátumában szerepelnie kell.)*

**Hozzájárulok / nem járulok hozzá,** hogy nem titkosított szakdolgozatomat az egyetem könyvtára az interneten a nyilvánosság számára közzétegye. *(Kérjük a megfelelőt aláhúzni!)* Hozzájárulásom - szerzői jogaim maradéktalan tiszteletben tartása mellett -nem kizárólagos és időtartamra nem korlátozott felhasználási engedély.

Felelősségem tudatában kijelentem, hogy szakdolgozatom digitális adatállománya mindenben eleget tesz a vonatkozó és hatályos intézményi előírásoknak, tartalma megegyezik nyomtatott formában benyújtott szakdolgozatommal.

Dátum: *Zalaegerszeg, 2019.05.15.*  
.....  
hallgató aláírása**A digitális szakdolgozat könyvtári benyújtását és átvételét igazolom.**

Dátum: ..... 2019. MÁJ. 15

  
.....  
könyvtári munkatárs

# Tartalomjegyzék:

<b>BEVEZETÉS</b> .....	<b>4</b>
<b>1 MEGTAKARÍTÁSI LEHETŐSÉGEK MAGYARORSZÁGON</b> .....	<b>5</b>
1.1. A MEGTAKARÍTÁS .....	5
1.2. DEMOGRÁFIAI TÉNYEZŐK .....	5
1.3. MEGTAKARÍTÁSI LEHETŐSÉGEK.....	6
<b>2. AZ ÁLLAMPAPÍROK BEMUTATÁSA, JELLEMZŐI</b> .....	<b>8</b>
2.2. AZ ÁLLAMPAPÍR FOGALMA .....	8
2.3. AZ ÁLLAMPAPÍR TÖRTÉNETE.....	8
<b>3. AZ ÁLLAMPAPÍRKIBOCSÁTÁS JOGI HÁTTERE</b> .....	<b>11</b>
3.2. AZ ÁLLAMHÁZTARTÁSI TÖRVÉNY .....	11
3.3. A STABILITÁSI TÖRVÉNY .....	13
3.4. A POLGÁRI TÖRVÉNYKÖNYV .....	16
3.5. A TŐKEPIACI TÖRVÉNY .....	18
<b>4. ÁLLAMADÓSSÁG KEZELŐ KÖZPONT ZRT. BEMUTATÁSA ÉS SZEREPE AZ ÁLLAMADÓSSÁG KEZELÉSÉBEN</b> .....	<b>22</b>
4.1. ALAPINFORMÁCIÓK:.....	22
4.2. A TÁRSASÁG VEZETŐ ÉS EGYÉB SZERVEI: .....	22
4.3. AZ ÁKK ZRT. SZERVEZETI FELÉPÍTÉSE .....	25
4.4. TEVÉKENYSÉGET MEGALAPOZÓ DOKUMENTUMOK, ÉS DÖNTÉSI MECHANIZMUSOK .....	25
4.5. AZ ÁKK CÉLJA ÉS TEVÉKENYSÉGE .....	26
<b>5. AZ ÁLLAMPAPÍROK ÚTJA</b> .....	<b>29</b>
5.1. A PÉNZPIACTÓL AZ ÉRTÉKPAPÍROKIG .....	29
5.2. AZ ÁLLAMPAPÍR KIBOCSÁTÁS FONTOSABB ÁLLOMÁSAI .....	30
<b>6. ÁLLAMPAPÍROK FAJTÁI ÉS FORGALMAZÁSUK</b> .....	<b>39</b>
6.1. MAGYAR ÁLLAMKÖTVÉNY (MÁK) .....	39
6.2. PRÉMIUM MAGYAR ÁLLAMPAPÍR (PMÁP) .....	40
6.3. BÓNUSZ MAGYAR ÁLLAMPAPÍR (BMÁP) .....	40
6.4. PRÉMIUM EURÓ MAGYAR ÁLLAMPAPÍR (PEMÁP).....	41
6.5. KÉTÉVES MAGYAR ÁLLAMPAPÍR (2MÁP) .....	41
6.6. BABAKÖTVÉNY .....	41
6.7. DISZKONT KINCSTÁRJEGYEK (DKJ) .....	43
6.8. EGYÉVES MAGYAR ÁLLAMPAPÍR (1MÁP) ÉS FÉLÉVES MAGYAR ÁLLAMPAPÍR (FMÁP) .....	44
6.9. KINCSTÁRI TAKARÉKJEGY (KTJ) ÉS KINCSTÁRI TAKARÉKJEGY PLUSZ (KJT PLUSZ) .....	44
6.10. LETELEPEDÉSI MAGYAR ÁLLAMKÖTVÉNYEK .....	45
6.11. ÖNKORMÁNYZATI MAGYAR ÁLLAMKÖTVÉNY .....	46
6.12. A BEFEKTETÉSI ALAPOK .....	46
6.13. MEGTAKARÍTÁSSAL EGYBEKÖTÖTT BIZTOSÍTÁSOK .....	48
<b>7. AZ ÁLLAMPAPÍRBA FEKTETÉS ELŐNYEI</b> .....	<b>50</b>
<b>8. A LAKOSSÁG ÁLLAMPAPÍRBA TÖRTÉNŐ BEFEKTETÉSI SZOKÁSAINA VONATKOZÓ PRIMER KUTATÁS EREDMÉNYEI</b> .....	<b>51</b>
8.1. A KÉRDŐÍV FELÉPÍTÉSE:.....	51
8.2. A KÉRDŐÍV KIÉRTÉKELÉSE .....	51

<b>ÖSSZEFOGLALÁS .....</b>	<b>56</b>
<b>IRODALOMJEGYZÉK .....</b>	<b>58</b>
<b>ÁBRAJEGYZÉK .....</b>	<b>66</b>

## **Bevezetés**

A mai világban nagyon sokat hallani a különböző előnyöket ígérő hitelekéről. A környezetemben tapasztaltam, hogy az emberek mennyire könnyelműen fordultak a televízióban sokat reklámozott instant kölcsönökhöz. Ebben a felgyorsult világban mindenkinek minden azonnal kell, de tenni nem szeretnek érte és a panaszkodás is állandó. Ennek hatására elgondolkodtam, hogy lehet az, hogy ezeknek az embereknek a hitel törlesztésére jut pénze, de előtakarékosságra és befektetésre elmondásuk szerint nem. Úgy gondolom, hogy Magyarországon a pénzügyi kultúra még gyerekcipőben jár, valamint a legutóbbi gazdasági világválságnak köszönhetően a kockázattal járó kedv is csökkent.

A Magyar Államkincstár az állam által kibocsátott, állami kezességvállalással garantált értékpapírokat forgalmaz, amely a lakosság számára is elérhető. Magyarországon a legbiztosabb befektetési forma az állampapír, mely mögött a hazai pénzügyi piacok legnagyobb és legstabilabb szereplője áll, a Magyar Állam. A szakdolgozatom témájaként ezért a lakosság számára is elérhető állampapírokat választottam. Az első részben szeretném bemutatni demográfiai adatok alapján, hogy mennyi lehetősége van a lakosság nagy részének megtakarítani, valamint megmutatni, hogy mennyi különböző és változatos lehetőség adódik a befektetésre. A továbbiakban konkrétan az állampapírokra szeretnék koncentrálni. A második részben leírom az állampapír fogalmát és bemutatom annak történelmi háttérét. A befektetések ezen formája is szigorúan szabályozott keretek közé van foglalva, így fontos a jogi háttér ismertetése is, amelyet szintén ebben a fejezetben mutatok be. Az állampapírforgalmazás legfőbb szerve az Államadósság Kezelő Központ Zrt. Dolgozatomban ennek működését is fontosnak tartom részletesen kifejteni. A harmadik fejezet tartalmazza, hogyan jut el egy állampapír a kibocsátástól a lakossági befektetőkhöz, feltárva a legfontosabb állomásokat. Hol, hogyan, milyen intézményeken keresztül lehet állampapírhoz jutni. Az állampapírok fajtáinak részletes bemutatása is itt történik, valamint olvasható lesz az ezen befektetéssel járó előnyök sokasága is. Végezetül pedig végeztem egy kisebb primer kutatást, kérdőív formájában, hogy megtudjam, a környezetemben lévő emberek mennyire tudatosak pénzügyileg, gondolkodnak-e előre, és főként, hogy mennyire ismerik és használják az állampapírt, mint a legbiztonságosabb befektetési formát.

# **1 Megtakarítási lehetőségek Magyarországon<sup>1</sup>**

## **1.1. A megtakarítás**

A megtakarítás az a jövedelemrész, amit az ember nem költ el. Vagyis akkor keletkezik, ha egy adott időszakban a bevételek meghaladják a kiadásokat. A megtakarításoknak köszönhetően az anyagi lehetőségeink bővíthetnek. Egy nagyobb volumenű vásárlás esetén kevesebb hitelt kell felvennünk, vagy egyáltalán nem kell. Segítségünkre lehet egy váratlan fizetési nehézség esetén, vagy az öngondoskodás alapjául is szolgálhat. De attól függően, hogy milyen célra gyűjtünk, és mekkora kockázatot vagyunk hajlandóak vállalni, akár be is fektethetjük.

## **1.2. Demográfiai tényezők**

Megtakarítás szempontjából fontos szerepet játszik a népesség száma, összetétele, a szocializáció.

Magyarország népessége az utóbbi években folyamatosan csökken. 2010-ben még elérte a 10 millió főt, ami a folyamatos csökkenésnek köszönhetően, a 2018 januári csak 9.778.371 fő.

A KSH 2016 évi adatai szerint a népesség 45,9 %- a foglalkoztatott, 2,55 % munkanélküli, a többiek eltartottak és ellátásban részesülő inaktívak. A foglalkoztatottak 37,96 % a 15-54 éves korosztályból került ki. A nyugdíjkorhatár 2018-ra kitolódott 65 éves korra, ami a foglalkoztatottak számát növeli, viszont emellett tény, hogy a népesség előregedése kedvezőtlen hatást gyakorol erre a számra.

Magyarországon 2018. év január- augusztusban a KSH adatai szerint a bruttó átlagkereset. Vagyis az eredményre torzító hatással van, hogy a fővárosban a bérszínvonal eleve magasabb, valamint a bérek egyenlőtlen eloszlása. Elfogadhatóbb számot kapnánk akkor, ha a bérek mediánját számolnánk. Ennek az a lényege, hogy sorba állítják a fizetéseket és megkeresik a számsor közepét. Ez lesz az az összeg, amelynél az emberek fele többet, a másik fele pedig kevesebbet keres. A KSH ilyen értéket sajnos nem számol. Az Eurastat viszont 4 évente kiszámolja ezt a mediánt, legutóbb 2014-ben. Eszerint az átlagkereset bruttó 195 085 Ft, szemben a KSH 2014 évre közölt bruttó 237 695 Ft-tal. Ez a szám pedig még alacsonyabb lenne, ha kiküszöbölnénk Budapest bérszínvonalának felhúzó hatását.

---

<sup>1</sup> Legjobb megtakarítások, legnépszerűbb megtakarítások 2018 [online], 2018.11.04.  
<https://elemzeskozpont.hu/legjobb-megtakaritasok-legnepszerubb-megtakaritasok-2018-ban>  
<https://privatbankar.hu/reszveny/mibe-erdemes-fektetni-az-iden-interju-318058>

Az is fontos tényező megtakarítási szempontból, hogy ki mit hoz magával otthonról, vagy milyen beállítottságú. Van, aki nem gondol a jövőre és elkölti minden pénzét és van aki a kevésből is igyekszik félrerakni.

### **1.3. Megtakarítási lehetőségek**

A különböző megtakarításokkal kapcsolatban a lakosság elvárása kultúránként, országonként eltérő. Magyarországon jellemzően az alacsony kockázat a keresett, így a népszerű lehetőségek között is ezeket találjuk. Ennek viszont van egy hátránya. Az alacsony kockázat, alacsony hozammal jár együtt. Ennek az alacsony kockázatnak a hátulütője, hogy nagy a valószínűsége a nulla, vagy negatív reál hozamnak.

Megtakarítási formák:

#### a.) Megtakarítási számlák

Megtakarítási számlát bármely banknál tudunk nyitni. Ezeknek a számláknak a lényege, hogy megtakarításunkat nem egy összegben kötjük le, hanem folyamatosan utalhatjuk át a megtakarítandó összeget. A számlavezetés a legtöbb banknál ingyenes, csak az utalások, átvezetések kerülnek pénzbe. De ha a saját bankunknál kötjük, ezek az összegek valószínűleg alacsonyabbak lesznek. Tekintettel a jegybanki kamat alacsony szintjére, a megtakarítási számlákon a betéti kamatok is alacsonyak.

#### b.) Bankbetét, mint megtakarítás

Ez a megtakarítási forma nagyobb odafigyelést igényel az előzőnél. Ennél a formánál minden hónapban, vagy negyedévente le kell kötnünk az összegyűjtött összeget. Nagyobb kamattal itt sem számolhatunk, valamint a reálhozam is a nulla közelében mozog.

#### c.) Befektetési alapok

A banki ajánlatok részét képezik a különböző pénzügyi és likviditási befektetési alapok. Ezeket is gyakran ajánlják az ügyfeleknek, de jelenleg ezeknél sem számíthatunk reál hozamra.

#### d.) Lakástakarék pénztár

Az eddigieknél jobb befektetési formát jelentett, egészen mostanáig, amikor is eltörölték a 30 százalékos állami támogatást. A megtakarítás ideje minimum 4 év, maximum 10 év. Havonta maximum 20 ezer forint a lehetséges befizetés. A befektetett összeg kamatozik is, de a bankbetétek alacsony kamata miatt ez nem jelentős összeg. A főbb hozamot az állami támogatás jelentette. Ez volt eddig a legjobb választás annak, akinek a megtakarítása célja a lakásvásárlás, felújítás volt.

#### e.) Állampapír

A lakosság részére kedvezőbb kamatok mellett érhetőek el a különböző fajta állampapírok. Akár a Magyar Államkincstárnál díjmentesen vezetett számlán is megvásárolhatók. Akár egyösszegben vagy havonta takarítunk meg, akár rövid vagy hosszú távra szeretnénk lekötni a pénzünket nagyon jó befektetési lehetőségeket nyújt.

f.) Unit linked életbiztosítás, mint megtakarítás

Ennek megtakarítási formának 10 éve volt nagy divatja, de a mai napig értékesítik ezeket a termékeket a különböző ügynökhálózatok. Nehezen átlátható struktúra. Az alacsony kockázatú megtakarítási lehetőségek hozamai nem biztos, hogy ki tudják termelni a konstrukció költségeit, ezért az ügyfelek gyakrabban inkább a magasabb kockázatú megtakarításokba fektetik a pénzüket.

g.) Önkéntes nyugdíjpénztári megtakarítás

Ez a lehetőség állami támogatással vehető igénybe. Viszont a nyugdíjkorhatárig nem férhetünk hozzá. Ez azért kockázatos, főleg ha messze vagyunk a nyugdíjkorhatártól, mert ezalatt az idő alatt bármi megtörténhet.

h.) Magasabb kockázatú megtakarítás

A nyugati országokban elterjedtebb a részvényekbe történő megtakarítás, de ez nagyobb szakértelmet igényel. A kockázat csökkenthető egyrészt úgy, hogy hosszú távon, minimum 10-15 évben gondolkodunk, másrészt pedig úgy, hogy megfelelően diverzifikált portfóliót alakítunk ki. Ilyen elvet követnek a passzív befektetési, indexkövető, illetve a vedd meg és tartsd stratégiák.

i.) Egyéb

A lakossági megtakarításoknak, befektetéseknek létezik a fentiekől teljesen eltérő formája is. Ezek sokféle változatban jelennek meg. Van aki otthon gyűjtögeti a pénzét, van akinek lehetősége nyílik albérletbe kiadni egy lakást. Sokan fektetnek aranyba, ékszerbe, drágakőbe, valamilyen ritkaságba, művészetbe. Ide sorolhatók azok is, akik szerencsejátékoktól várják a meggazdagodást.



## **2. Az állampapírok bemutatása, jellemzői<sup>2</sup>**

### **2.2. Az állampapír fogalma<sup>3</sup>**

Az állampapír az állam által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapír. Vásárlásával az államnak adunk kölcsönt előre meghatározott kamatra és időre. Utóbbi alapján megkülönböztetünk kincstárjegyet (1 éves vagy annál rövidebb időtartamú) és államkötvényt (1 évnél hosszabb lejáratú).

### **2.3. Az állampapír története**

A magyar állampapírpiac első lépéseit azok a hosszú lejáratú kamatozó államkötvények jelentették, melyeket nagy címletekben és egyedi kamatozással csak egy szűk befektetői kör részére bocsátottak ki. A maihoz hasonló államkötvények a bankrendszer 1987. évi átalakítását követően kerültek először forgalomba. Az akkori pénzügyi kormányzat döntött úgy, hogy az államadósságot részben a pénz- és tőkepiacon értékesített államkötvényekkel és kincstárjegyekkel kell fedezni. Akkoriban a finanszírozás legfontosabb eszközét a Magyar Nemzeti Bank hitelei alkották. Ennek a forrását pedig a nemzetközi tőkepiacon, a saját nevében felvett hitelekkel vagy értékpapír-kibocsátással teremtette elő. A költségvetés éven belüli likviditási igényeinek kincstárjegyekkel történő kielégítését a kincstárjegyekről szóló 1987. évi 23. törvényrendelet tette lehetővé. 1988. év végén így bevezetésre kerültek a kamatozó és diszkont kincstárjegyek.

Az állampapírpiac fejlődésének a következő állomása az 1991. évi LX. törvény, másnéven a Jegybanktörvény elfogadása volt. Ez a központi bank a kormányzatnak történő hitelnyújtás lehetőségét a költségvetés tervezett bevételeinek 5-4-3 százalékaiban határozta meg az 1993-1994-1995. évekre. A jegybanktörvény elfogadása után alapvető törekvéssé vált, hogy a költségvetési deficit finanszírozása egyre nagyobb arányban valósuljon meg piaci kamatozás mellett érvényesített államkötvények és kincstárjegyek kibocsátásával. Ennek célja elsősorban az volt, hogy a költségvetés érzékelje az adósság valódi költségeit, hogy megteremtődjenek a finanszírozás hosszú távú feltételei, valamint hogy az állampapírpiac kialakítása elősegítse a tőkepiac és a fejlett pénzügyi rendszer kialakulását.

---

<sup>2</sup> Befektetői tájékoztató 1998 június 01.

<http://www.akk.hu/hu/oldal/akk#tortenete>

<sup>3</sup> <https://www.allampapir.hu/fogalomtar> 2019.05.14

1991. decemberében került sor az első piacképes államkötvény kibocsátására.

1993. április 1-én alakult meg az Állami Értékpapír Kibocsátást Szervező Iroda. Ekkor még fontos szerepet játszott az adósságkezelésben a Pénzügyminisztérium és a Magyar Nemzeti Bank is.

1995. májusában megalakult az Államadósság Kezelő Központ (ÁKK) az első olyan intézmény, amely egyetlen szervezeten belül látja el a belföldi adósságkezelési stratégia kidolgozását és a belföldi államadósság kezelésével kapcsolatos tevékenységeket. Ezzel pedig csökkent a Magyar Nemzeti Bank állampapírkibocsátásban betöltött szerepe.

1996. januárjában bevezetésre került az elsődleges forgalmazói rendszer.

1996. április 1-én a Magyar Államkincstár megalakulása után az ÁKK a Kincstár elnökének felügyelete alá került és ezzel egyidőben át is vette a Magyar Nemzeti Banktól az állampapírkibocsátással kapcsolatos lebonyolítási feladatokat. A Pénzügyminisztérium, a Kincstár, az Államadósságközpont és a Jegybank vezetőiből álló Kincstári Tanács dönt az adósságkezelés stratégiai és elvi kérdéseiről.

Az 1995-ös év során bevezetett gazdaságstabilizációs csomagnak köszönhetően az állampapírok iránti kereslet megnőtt. A befektetői érdeklődés is a hosszabb lejárat felé terelődött. Ez lehetővé tette 1996-97. évben olyan jelentős intézményi változások bevezetését, melyek növelik a piac átláthatóságát, az állampapír-konstrukciók egyszerűsödését és a másodpiaci likviditás fokozódását.

1996. november 1-től a Magyar Államkincstár közvetlen állampapír-forgalmazást is végez lakossági ügyfeleknek.

1997. január 2-án a magyar állam deviza hitelt vett fel a Magyar Nemzeti Banktól. Ebből került törlesztésre a központi bank által kezelt külföldi adósság árfolyamvesztéségre nyújtott kamatmentes, lejárat nélküli forinthitel egésze és a nullás adósság lecserélésére korábban kibocsátott államkötvények egy része. Az adósságcsere részét képezte a Magyar Nemzeti Bank és a költségvetés közti kapcsolatrendszer átalakítása. Ennek eredményeképp a hazai és devizaadósság kezelése egy rendszerben integrálódott.

1999-től a külföldi forrásbevonást az Államadósság Kezelő Központ végzi a pénzügyminiszter irányításával. A továbbiakba a Magyar Nemzeti Bank csak ügynöki tevékenységet végez.

2001. március 1-én a pénzügyminiszter megalapítja a Magyar Államkincstár Államadósság Kezelő Központ jogutódját, az Államadósság Kezelő Központ Részvénytársaságot. Megalakításakor a Kincstári Tanács megszűnt. A továbbiakban a stratégiai döntéseket az ÁKK Rt. igazgatósága és az alapító pénzügyminiszter hozza.

2003. június 30-án módosították a háztartási törvényt. Eszerint az ÁKK Rt. felelős a fizetőképesség fenntartásáért és a pénzeszköz gazdálkodásért.

2004. januártól az ÁKK Rt. likviditáscélú tevékenységet is végez, valamint a fedezeti (swap) műveleteket közvetlenül a piacon köti.

2006. augusztus 28. a társaság cégneve Államadósság Kezelő Központ Zártkörűen Működő Részvénytársaságra módosult.

2010. május 29-től az alapító jogokat a Nemzetgazdasági Miniszter gyakorolja.

2012. január 1-től az ÁKK Zrt. jogállását és tevékenységét Magyarország gazdasági stabilitásról szóló 2011. évi CXCV. törvény szabályozza.

### **3. Az állampapírkibocsátás jogi háttere**

Az államadósság-kezelés jogi alapját több jogforrás alkotja. Ezek közül a legfontosabbak a következők:

- a) Az államháztartásról szóló 2011. évi CXCV. törvény, vagyis az Államháztartási törvény (Áht.)
- b) Magyarország gazdasági stabilitásáról szóló 2011. évi CXCV. törvény, másnéven Stabilitási törvény
- c) Polgári törvénykönyvről szóló 2013. évi V. törvény (Polgári törvénykönyv)
- d) Tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. tv. (Tőkepiaci törvény)

Ezek a törvények egyrészt meghatározzák az államadósság fogalmát, keletkezésének és finanszírozásának szabályait, másrészt pedig szabályozzák tevékenység végzésére jogosult és egyben köteles államigazgatási és egyéb szereplőket.

#### **3.2. Az államháztartási törvény<sup>4</sup>**

Az Országgyűlés az államháztartás egyensúlyának és a közpénzekkel való áttekinthető, hatékony, ellenőrizhető gazdálkodás garanciáinak megteremtése céljából alkotta meg ezt a törvényt.

Az államháztartás a közfeladatok ellátásának egységes szervezeti, tervezési, gazdálkodási, ellenőrzési, finanszírozási, adatszolgáltatási és beszámolási szabályok szerint működő rendszere, amely központi és önkormányzati alrendszerből áll. A központi alrendszerbe tartozik az állam, központi költségvetési szerv, a törvény által idesorolt köztestület, és az előbbi által irányított költségvetési szerv. Az önkormányzati alrendszerbe pedig a helyi önkormányzat, a nemzetiségi önkormányzat, a társulás, a térségi fejlesztési tanács és az előbbieket által irányított költségvetési szerv.

A törvény keretbe foglalja az általános rendelkezéseket, a költségvetési szervek jogállását, a költségvetés előkészítését és elfogadását, a költségvetés végrehajtásának általános szabályait, a gazdálkodás sajátos szabályait, a támogatásokat, a helyi önkormányzatok általános működésének és ágazati feladatainak támogatását, az államháztartás ellenőrzési rendszerét, az államháztartás alrendszereinek finanszírozási és

---

<sup>4</sup>2011.éviCXCV. törvény az államháztartásról [online], 2018.11.28.  
<https://net.jogtar.hu/jogszabaly?docid=A1100195.TV>

számlavezetési rendjét. Meghatározza a Kincstár és Az Államadósság Kezelő Központ Zrt. tevékenységi körét, az alábbi jogszabályok szerint.

75.§ Az államháztartás alrendszerei költségvetése végrehajtásának pénzügyi lebonyolításával és finanszírozásával összefüggő, központi kezelést igénylő feladatait a Kincstár és az Államadósság Kezelő Központ Zártkörűen Működő Részvénytársaság (a továbbiakban: ÁKK Zrt.) látja el.

**76. § (1) A kincstár**

*a)* közreműködik a Kincstári Egységes Számla likviditásának kezelésében az ÁKK Zrt.-vel kötött megállapodás alapján, és

*b)* előrejelzi a 79. § alapján vezetett számlák kiadásai és bevételei összesített egyenlegének alakulását, amelyhez az adósságkezeléssel összefüggő napi adatokat az ÁKK Zrt. bocsátja rendelkezésre.

(2) A kincstár feladatai ellátása érdekében jogosult

*a)* törvényben meghatározott körben, mértékben és célra pénzforgalmi szolgáltatások nyújtására, ideértve a fizetési számla vezetését és a készpénz nélküli fizetési forgalom lebonyolítását is,

*b)* elektronikus pénz kibocsátására,

*c)* az állam által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok tekintetében a befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdéi szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény 5. § (1) bekezdés *a)*-*c)* és *g)* pontja szerinti befektetési szolgáltatási tevékenység és 5. § (2) bekezdés *a)* és *b)* pontja szerinti kiegészítő befektetési szolgáltatási tevékenység végzésére,

*d)* az államháztartás központi alrendszerébe tartozó költségvetési szervek esetén díjazás ellenében a kárptólási jegyek őrzésével és kezelésével kapcsolatos feladatok ellátására, és

*e)* olyan fizetési eszköz alkalmazására, amely birtokosa rendelkezhet a számlaköveteléséről, és ezáltal más számára fizetést teljesíthet, amely rendszerint személyazonosító kód, illetve más hasonló azonosító használatához kötött, ilyen különösen a számla-követelésről való rendelkezést a telefon vagy számítógép útján biztosító egyéb eszköz (távolról hozzáférést biztosító fizetési eszköz).

(3) A kincstár a (2) bekezdés *c)* pontja szerinti feladatait a kibocsátó által kiadott jegyzési, forgalomba hozatali lebonyolítási rendnek megfelelően, egyedi megállapodás alapján végzi.

A törvény tizedik fejezete fejt ki a maradványelszámolás és beszámolás szabályait.

### **87. § A vagyonról és a költségvetés végrehajtásáról**

*a)* a számviteli jogszabályok szerinti éves költségvetési beszámolót,

*b)* az éves költségvetési beszámolók alapján évente, az elfogadott költségvetéssel összehasonlítható módon, az év utolsó napján érvényes szervezeti, besorolási rendnek megfelelő záró számadást (a továbbiakban: zárszámadás)

kell készíteni.

A törvény vége írja le a kezesség-, garanciavállalás, követelések, az államháztartás információs rendszere és zárórendelet szabályait.

### **3.3. A stabilitási törvény<sup>5</sup>**

Az Országgyűlés az ország gazdasági stabilitása és a költségvetési fenntarthatóságának biztosítása érdekében, a központi költségvetésről szóló törvény megalapozottságának független vizsgálata, valamint az államadósság csökkentésének elősegítése céljából az Alaptörvény végrehajtására, az Alaptörvény XXX. cikke, 34. cikk (5) bekezdése, 37. cikk (6) bekezdése, 40. cikke és 44. cikk (5) bekezdése alapján alkotta meg ezt a törvényt.

A törvény első fejezete az értelmező rendelkezéseket tartalmazza, majd az államadósság fogalmát és annak számítását írja le.

**2. § (1)** Az Alaptörvény 36. cikk (4) és (5) bekezdésében, valamint 37. cikk (2) és (3) bekezdésében foglaltak végrehajtása során figyelembe veendő mindenkori államadósság mutatója (a továbbiakban: államadósság-mutató) olyan százalékban kifejezett, egy tizedesig kerekített hányados, amely

*a)* számlálójában az államháztartás központi alrendszerének, az államháztartás önkormányzati alrendszerének, és a kormányzati szektorba sorolt egyéb szervezetek egymással szembeni kötelezettségek kiszűrésével számított (konszolidált) adósságának (a továbbiakban együtt: államadósság),

*b)* nevezőjében a Közösségben a nemzeti és regionális számlák európai rendszeréről szóló tanácsi rendeletben meghatározottak szerint számított bruttó hazai terméknek e törvény szerinti értéke szerepel.

**3. § (1)** Adósságot keletkeztető ügylet és annak értéke:

---

<sup>5</sup> 2011. évi CXCV. tv Magyarország gazdasági stabilitásáról [online],2018.11.29.

<https://net.jogtar.hu/jogszabaly?docid=A1100194.TV#ljl1idfc4c>

*b)* a számvitelről szóló törvény (a továbbiakban: Szt.) szerinti hitelviszonyt megtestesítő értékpapír forgalomba hozatala a forgalomba hozatal napjától a beváltás napjáig, kamatozó értékpapír esetén annak névértéke, egyéb értékpapír esetén annak vételára.

A törvény harmadik fejezete foglalja össze az Államadósság Kezelő Központtra vonatkozó jogszabályok összességét az alábbiak szerint.

**11. § (1)** Az államháztartás központi alrendszere finanszírozási igényének teljesítése és a 3. § (1) bekezdés *a), b), e)* és *g)* pontja szerinti adósságának kezelése érdekében végzett pénzügyi műveletekről az államháztartásért felelős miniszter az ÁKK Zrt. útján gondoskodik.

(2) Az ÁKK Zrt. egyszemélyes zártkörűen működő részvénytársaság, részvényei névre szólók és forgalomképtelenek.

(3) Az ÁKK Zrt. tulajdonosa az állam, amelynek nevében az alapításhoz és a tulajdonosi jogok gyakorlásához kapcsolódó jogokat az államháztartásért felelős miniszter gyakorolja azzal, hogy az igazgatóság jogkörét nem vonhatja el.

(4) Az ÁKK Zrt. működésére - az e törvényben foglalt eltérésekkel - a Polgári Törvénykönyv gazdasági társaságokra vonatkozó rendelkezéseit kell alkalmazni.

(5) A központi államigazgatási szervekről, valamint a Kormány tagjai és az államtitkárok jogállásáról szóló törvényben meghatározott állami vezetők az ÁKK Zrt. igazgatóságában és felügyelő bizottságában tisztséget viselhetnek.

(6) Az ÁKK Zrt. felügyelő bizottságának hatásköre nem terjed ki az államháztartás központi alrendszere adósságának kezelési stratégiája, az ezzel kapcsolatos teljesítménymutatók és a finanszírozási tervek véleményezésére.

**12. § (1)** Az ÁKK Zrt. vagyonával a jogszabályok, alapítói határozatok, valamint az igazgatósági határozatok keretein belül önállóan gazdálkodik.

(2) Az ÁKK Zrt. bevételei:

*a)* az államháztartás központi alrendszere adósságának a 3. § (1) bekezdés

*a), b), e)* és *g)* pontja szerinti adósságot keletkeztető ügyletből származó része kezelésével összefüggésben a központi költségvetésről szóló törvényben e célra megállapított előirányzat, amelyet havi egyenlő részletekben kell az ÁKK Zrt. rendelkezésére bocsátani,

*b)* egyéb bevételek.

(3) A (2) bekezdés *a)* pontja szerinti bevételhez kapcsolódó kamatot, jutalékot, díjat, egyéb költséget az ÁKK Zrt. a központi költségvetésről szóló törvénynek az

államháztartás központi alrendszere adóssága kezelésének költségvetési bevételeit és kiadásait tartalmazó fejezete terhére számolhat el és fizethet ki.

(4) Az ÁKK Zrt. működése körében a Magyar Nemzeti Banknál pénzforgalmi számlát vezet.

(5) Az ÁKK Zrt. a feladatai ellátásához a KELER Központi Értéktár Zrt.-nél értékpapír letéti- és értékpapírszámlát, valamint devizaszámlát, a Magyar Nemzeti Banknál vagy hitelintézetnél devizaszámlát vezethet.

Az Államadósság Kezelő Központ feladatainak részletezését a törvény 13. és 14. §-a írja le, amely a dolgozatom következő részében kerül részletes kifejtésre.

44. § (1) A pénzügyi közvetítőrendszer stabilitását lehetségesen veszélyeztető helyzetben az állam a szabad pénzeszközeinek kezelése keretében

(2) Az e §-ban foglaltak teljesítése során az állam nevében az államháztartásért felelős miniszter az ÁKK Zrt. útján jár el.

(3) Az államháztartásért felelős miniszter az (1) bekezdés a) pontja szerint szerzett értékpapírt Magyarország területén székhellyel rendelkező hitelintézetnek értékpapírkölcsönügylet keretében kölcsönadhatja.

(4) Az államháztartásért felelős miniszter az értékpapírkölcsönügyletről vagy a kölcsönnyújtásról szóló döntését megelőzően javaslatot kér a Magyar Nemzeti Bank elnökétől, amely tartalmazza

a) az (1) bekezdés a) és b) pontja esetben

aa) a hitelintézet pénzügyi közvetítőrendszer stabilitása szempontjából történő értékelését, a más szabályozott intézményre, pénzügyi piacra, pénzügyi infrastruktúrára és a reálgazdaságra gyakorolt hatásának vizsgálatát,

ab) a hitelintézet rövid távú likviditási helyzetének értékelését,

ac) a legfontosabb pénzügyi piacok helyzetéről, a rendelkezésre álló likviditásról szóló elemzést,

ad) a hitelintézet szavatoló tőke-helyzetéről szóló értékelést,

ae) a hitelintézet közép- és hosszú távú likviditási helyzetéről szóló értékelést, és

af) összevont alapú felügyelet vagy kiegészítő felügyelet alá tartozó hitelintézet esetén a csoportszintű közép- és hosszú távú likviditási és szavatoló tőke helyzet megítéléséről szóló értékelést;

(5) Az (1) bekezdés b) pontja szerinti kölcsönnyújtáshoz kapcsolódóan az államháztartásért felelős miniszter a kölcsönfelvevő kötelezettségeként olyan feltételek



teljesülését írja elő, amelyek biztosítják, hogy a kölcsön a Magyarország területén székhellyel rendelkező vállalkozások finanszírozási forrásainak bővítését szolgálja.

(6) A (3) bekezdés szerinti értékpapírkölcsön-ügylethez kapcsolódóan a kölcsönbe adó legalább

a) a kölcsönbe vevő kötelezettségeként olyan feltételek teljesítését írja elő, amelyek biztosítják, hogy a kölcsönbe kapott értékpapír hasznosítása által elérhetővé váló pénzügyi forrás a Magyarország területén székhellyel rendelkező vállalkozások finanszírozási forrásainak bővítését szolgálja, és

b) kölcsönzési díjat köt ki.

#### VIII. Záró rendelkezések

45. § (1) Felhatalmazást kap a Kormány, hogy rendeletben határozza meg

c) az egyedi állami kezességvállalás, garanciavállalás mellett nyújtott hitelek és kibocsátott kötvények feltételei ÁKK Zrt. általi véleményezésének szempontjait, valamint az ÁKK Zrt. e feladataért járó díj megállapításának feltételeit.

### **3.4. A Polgári törvénykönyv**<sup>6</sup>

A stabilitási törvény 11.§ (4) értelmében az ÁKK Zrt. működésére a Polgári Törvénykönyv gazdasági társaságokra vonatkozó rendelkezéseit kell alkalmazni az előbbiekben foglalt kiegészítésekkel.

A gazdasági társaságokról szóló törvények a Ptk. harmadik részében találhatók.

X. Cím: A gazdasági társaságok közös szabályai

A törvény ezen része keretbe foglalja:

- a gazdasági társaságról szóló általános rendelkezéseket, mint a gazdasági társaság fogalma, formakényszer, a társaság tagjai, jognyilatkozatok megtételének módjai és ideje, a választottbírói út igénybevétele és a gazdasági társaságok.
- a gazdasági társaság alapítását, mint a létesítő okirat és annak formai követelményei, a társaság tevékenységének helye, a társaság tevékenységi köre, a vagyoni hozzájárulás elmulasztása és nem vagyoni hozzájárulás, az alapítás bírósági bejelentése és előtársaság.
- a létesítő okirat módosítását

---

<sup>6</sup> 2013. évi V. törvény a Polgári Törvénykönyvről [online], 2018.11.28.

<https://net.jogtar.hu/jogszabaly?docid=A1300005.TV>

- a kisebbségvédelmet, ami tartalmazza a legfőbb szerv összehívásának kezdeményezését, egyedi könyvvizsgálat kezdeményezését, igényérvényesítés kezdeményezését és az eltérő szabályozás tilalmát.
- a tag kizárását, annak feltételeit, joghatását és eljárását
- a gazdasági társaság szervezetét, ami magába foglalja legfőbb szerv feladat- és hatáskörét, a döntéshozatalt és ülést, az ügyvezetést és képviselőt (vezető tisztségviselő, cégvezető, felügyelőbizottság, munkavállalók, összeférhetlenség, cégjegyzés), az állandó könyvvizsgáló megbízását és annak feladatát valamint meghatározza az egyéb társasági szerveket.
- átalakulás és egyesülés
- jogutód nélküli megszűnés

A részvénytársaságokról megalkotott törvényeket a Ptk. XIV.Cím: Részvénytársaság fejezete tartalmazza a XXXI. Fejezet: Általános rendelkezésektől egészen a XL. Fejezet: Az egyszemélyes részvénytársaság részig. Ez többek közt az alábbiakat taglalja:

- fogalma, működési formája és alaptőke
- a részvényeket, annak előállítási módját, nyomdai úton előállított és dematerializált részvényeket
- a kiadás és jóváírás feltételeit
- forgalomba hozatal, átruházás
- saját részvény
- részvényfajták, -osztályok, -sorozatok
- részvénykönyv
- alapítás
- részvényesi jogok és kötelezettségek
- szervezeti felépítés (közgyűlés, ügyvezetés, felügyelő bizottság)
- alaptőke felemelés, leszállítás
- átalakulás, egyesülés, szétválás
- jogutód nélküli megszűnés

### **3.5. A tőkepiaci törvény<sup>7</sup>**

Az Országgyűlés a tőkepiac fejlődésének, nemzetközi versenyképessége javulásának elősegítése, átlátható működésének biztosítása, a tőkepiaci szereplők szabályozásának fejlesztése, a befektetések biztonságának növelése, a befektetők védelme és a tőkepiac hatékony felügyeletének ellátása érdekében alkotta meg ezt a törvényt.

**1. §** Ha nemzetközi szerződés eltérően nem rendelkezik, e törvény hatálya kiterjed

*a)* a sorozatban kibocsátott értékpapír Magyarország területén történő forgalomba hozatalára, valamint magyar kibocsátó által - ide nem értve a magyar államot - az Európai Unió területén történő nyilvános forgalomba hozatalára, a sorozatban kibocsátott értékpapír Magyarország területén működő tőzsdére történő bevezetésére,

*b)* a Magyarország területén székhellyel rendelkező vagy magyarországi szabályozott piacra bevezetett nyilvánosan működő társaságban történő befolyásszerzésre,

*f)* a Magyarország területén székhellyel rendelkező tőzsde, központi értéktár, központi szerződő fél tevékenységére,

*g)* a Magyarország területén székhellyel rendelkező szabályozott piac, tőzsde, központi értéktár, központi szerződő fél tevékenységet végző szervezet által végzett határon átnyúló szolgáltatásra,

*h)* a Befektető-védelmi Alapra, illetőleg az Alap által nyújtott biztosításra,

*i)* a magyar hatóság által ellátott, e törvényben meghatározott felügyeleti tevékenységre,

*j)* a kiszervezett tevékenységet végző e törvény szerinti felügyeletére,

*k)* tőzsdei kereskedő Magyarország területén székhellyel rendelkező tőzsdén végzett tőzsdei kereskedésével összefüggő tevékenységére,

*m)* a Magyarország területén lakóhellyel vagy székhellyel rendelkező személy vagy szervezet által készített, illetve terjesztett befektetési ajánlásra,

*q)* Magyarország területén a befektetési alapkezelő, kollektív befektetési forma, befektetési vállalkozás, a központi értéktár, a pénzügyi intézmény, a biztosító, az önkéntes kölcsönös biztosító pénztár, a magánnyugdíjpénztár, a foglalkoztatói nyugdíjszolgáltató intézmény által végzett, e törvényben meghatározott értékpapír-kölcsönzésre.

**2. §** Nem tartozik a törvény hatálya alá

---

<sup>7</sup> 2001. évi CXX. törvény a tőkepiacról [online], 2018.11.28.  
<https://net.jogtar.hu/jogszabaly?docid=A0100120.TV>

a) a szövetkezeti üzletrész, a csekk, a váltó, a kárpótlási jegy, a közraktárjegy forgalomba hozatala, és az állampapír zártkörű forgalomba hozatala,

b) az a pénzügyi holdingtársaság, amelynek leányvállalatai között van hitelintézet.

A törvény a továbbiakban kiterjed az értékpapírok előállításának, forgalomba hozatalának, annak szabályozott piacra történő bevezetésének, a nyilvánosan forgalomba hozott értékpapírokkal kapcsolatos tájékoztatási kötelezettségnek, a közérdeklődésre számot tartó kibocsátóra vonatkozó előírásoknak a szabályozására. Keretet szab a befolyásszerzésnek nyilvánosan működő részvénytársaságban és szabályozza a befektetési szolgáltatók működési tevékenységét is.

### XIII. Az értékpapírok számlán történő forgalmazása

**140. §** (1) Az értékpapír-tulajdonos részére értékpapírszámlát a befektetési vállalkozás, a Magyar Államkincstár, az árutőzsdei szolgáltató, a hitelintézet, a befektetési alapkezelő, a 335. §-ban meghatározott személyek tulajdonában álló értékpapírról értékpapírszámlát a központi értéktár vezet (a továbbiakban együtt: számlavezető).

(2) Értékpapírszámla-szerződéssel a számlavezető kötelezettséget vállal arra, hogy a vele szerződő fél (számlatulajdonos) tulajdonában álló értékpapírt a számlavezetőnél megnyitott értékpapírszámlán nyilvántartja és kezeli, a számlatulajdonos szabályszerű rendelkezését teljesíti, valamint a számlán történt jóváírásról, terhelésről és a számla egyenlegéről a számlatulajdonost haladéktalanul értesíti.

**146/A. §** A Magyarország Kormánya és az Amerikai Egyesült Államok Kormánya között a nemzetközi adóügyi megfelelés előmozdításáról és a FATCA szabályozás végrehajtásáról szóló Megállapodás kihirdetéséről, valamint az ezzel összefüggő egyes törvények módosításáról szóló 2014. évi XIX. törvény (a továbbiakban: FATCA-törvény) szerinti, e törvény hatálya alá tartozó Jelentő Magyar Pénzügyi Intézmény (a továbbiakban ezen alcím tekintetében: intézmény) az általa kezelt, FATCA-törvény szerinti Pénzügyi Számla (a továbbiakban: pénzügyi számla) vonatkozásában elvégzi a FATCA-törvény szerinti Számlatulajdonos és Jogalany (a továbbiakban együtt: számlatulajdonos) FATCA-törvényben foglalt Megállapodás I. számú Melléklete szerinti illetőségének megállapítására irányuló vizsgálatot (a továbbiakban: illetőségvizsgálat).

**146/B. §** (1) Az intézmény a számlatulajdonost az illetőségvizsgálat elvégzésével egyidejűleg írásban tájékoztatja

a) az illetőségvizsgálat elvégzéséről,

b) az adó- és egyéb közterhekkel kapcsolatos nemzetközi közigazgatási együttműködés egyes szabályairól szóló 2013. évi XXXVII. törvény (a továbbiakban: Aktv.) 43/B-43/C. §-a alapján az adóhatóság felé fennálló adatszolgáltatási kötelezettségéről,

c) a FATCA-törvény szerinti jelentéstételi kötelezettségéről.

(2) Az Aktv. 43/B-43/C. §-a szerinti adatszolgáltatás esetén az adatszolgáltatás tényéről az intézmény a számlatulajdonost az adatszolgáltatás teljesítésétől számított 30 napon belül írásban tájékoztatja.

A törvény a tizennegyedik fejezetben kitér az ügyfélszámla vezetésre is az alábbiak szerint.

**147. § (1)** Az ügyfélszámlán kell nyilvántartani a számlatulajdonost megillető bevételt, és az ügyfélszámláról kell teljesíteni a számlatulajdonost terhelő kifizetést. Az ügyfélszámlán elkülönítetten kell nyilvántartani az azonnali, illetve az opciós és határidős ügyletekből eredő követeléseket és kötelezettségeket.

(2) A számlavezető az ügyfelek tulajdonát képező ügyfélszámla-állományt - ha e törvény másként nem rendelkezik - letéti számlán köteles elhelyezni.

(3) Az ügyfélszámla nyitásra és kezelésre vonatkozó szabályokat külön jogszabály állapítja meg.

**148. §** Befektetési szolgáltatási tevékenységet végző hitelintézet az ügyfél által igénybe vett befektetési szolgáltatási tevékenységhez kapcsolódó pénzforgalmat - az ügyfél kifejezett rendelkezése alapján - az ügyfél bankszámláján is lebonyolíthatja.

A törvény kitér még az értékpapír-kölcsönzés szabályozására is.

**168. § (1)** A befektetési vállalkozás, a befektetési alapkezelő, a kollektív befektetési forma, a központi értéktár, a pénzügyi intézmény, az önkéntes kölcsönös biztosító pénztár, foglalkoztatói nyugdíj szolgáltató intézmény, a magánnyugdíjpénztár és a biztosító a tevékenység megkezdését megelőzően bejelenti a Felügyeletnek, ha értékpapír-kölcsönzést kíván végezni. A bejelentéshez mellékelni kell a KHR igazolását a tagság fennállásáról, ha az értékpapír-kölcsönzést nem referenciaadat-szolgáltatók részére végzik.

A törvény a hetedik részében kitér egy nagyon fontos részre is, a befektetők védelmére, vagyis a Befektető-védelmi alapra. Ezt a témát a dolgozatom későbbi részében még érinteni fogom.

**210. § (1)** A Bszt. 5. §-a (1) bekezdésének *a)-d)* pontjában és a Bszt. 5. §-a (2) bekezdésének *a)* és *b)* pontjában meghatározott tevékenység (a továbbiakban: biztosított tevékenység) végzésére jogosító engedéllyel rendelkező vállalkozás (kivéve az egyéni

vállalkozót) tagságával az e törvényben meghatározott feladat ellátása céljából Befektető-védelmi Alap (a továbbiakban: Alap) működik.

**213. § (1)** Az Alap feladata a befektetők részére a 217. § (2) bekezdésében meghatározott kártalanítási összeg megállapítása és kifizetése.

## **4. Államadósság Kezelő Központ Zrt. bemutatása és szerepe az államadósság kezelésében**

### **4.1. Alapinformációk:**

A társaság cégneve:

Államadósság Kezelő Központ Zártkörűen Működő Részvénytársaság

Rövidített elnevezése: ÁKK Zrt.

A társaság elnevezése angolul:

Government Debt Management Agency Private Company Limited by Shares

Rövidített elnevezése angolul: GDMA Pte Ltd.

A társaság székhelye: 1027 Budapest, Csalogány utca 9-11.

A társaság alaptőkéje: 300.000.000,- Ft, azaz háromszázmillió forint, amely teljes egészében pénzbeli hozzájárulás.

A társaság részvényei a Magyar Állam nevére szólnak és a Stabilitási Tv. 11§.-a alapján forgalomképtelenek, illetve a nemzeti vagyronról szóló 2011.évi CXCVI. törvény értelmében elidegenítési és terhelési tilalom alatt állnak, továbbá azokon osztott tulajdon nem létesíthető.

A társaság cégjegyzésére a vezérigazgató önállóan, az Igazgatóság két tagja együttesen, illetve két, az Igazgatóság által átruházott aláírási joggal rendelkező alkalmazott együttesen jogosult. A Társaság képviselőjére jogosultak az iratokat a Társaság előírt, előnyomott, vagy nyomtatott cégneve alatt saját névaláírásukkal látják el. Az érvényes aláírás a cégáírási nyilatkozatuknak megfelelően történik. A cégjegyzési jogosultság rendjéről, és a cégbélyegzők használatáról vezérigazgatói utasítás rendelkezik.

### **4.2. A társaság vezető és egyéb szervei:**

#### *a) Az Alapító*

A Társaság egyszemélyes részvénytársaság. Az alapítói jogokat az államháztartásért felelős miniszter gyakorolja a Stabilitási tv. 11. § (3) bekezdése alapján. Ő a legfőbb döntéshozó szerv. Az alapító a Társaság egyedüli Részvényese. A hatáskörébe tartozó ügyekben Részvényesi Határozat Formájában, írásban dönt. amelyben az Igazgatóságot köteles értesíteni. Részvényesi jogait képviselő útján is gyakorolhatja a Ptk. 3:255. § (1) bekezdése alapján. Ez alól kivételt képez a könyvvizsgáló, mert ő nem lehet meghatalmazott. Az Igazgatóságnak és a Felügyelő Bizottságnak is tagja.

Az alapító hatásköre:

- döntés az alapító okirat megállapításáról és módosításáról, a működési forma megváltoztatásáról, átalakulásról és jogutód nélküli megszűnéséről
- üzleti terv jóváhagyása
- alaptőke felemelés és leszállítás
- az Igazgatóság és annak elnökének, a Felügyelő Bizottság tagjainak és a könyvvizsgálónak a megválasztása
- az Igazgatóság és Felügyelő bizottság ügyrendjének jóváhagyása
- a Vezérigazgató munkaviszonyának létesítése és megszüntetése
- munkavállalói javadalmazásról
- a számvitelről szóló hatályos törvény (Számviteli tv.) szerinti beszámoló elfogadása és döntés az adózott eredmény felhasználásáról, osztalékfelőlegről
- államadósság-kezelő stratégia, érvényesítendő teljesítménymutatók, a központi költségvetés folyó műveleteinek egyenlegének, az adósságkezelési műveletek, éves hiteltörlesztések, állampapír visszafizetések, hitelfelvételek, állampapírkibocsátás, finanszírozási terv jóváhagyása,
- dönt a dematerializált részvény nyomdai úton előállított részvénné és fordítva történő átalakításáról, egyes részvénytársaságokhoz fűződő jogok megváltoztatásáról, egyes részvényfajták, osztályok átalakításáról, átváltoztatható vagy jegyzési jogot biztosító kötvénykibocsátásról

*b) Az Igazgatóság*

Az Igazgatóság a társaság ügyvezető szerve, kinek a tagjai képviselik harmadik személlyel, valamint bíróságokkal és hatóságokkal szemben. Az Igazgatóság felel az Alapító határozatainak végrehajtásáért. Jogait és feladatait testületként gyakorolja. Tagjai feladat- és hatáskör megosztásáról az általa elfogadott ügyrendben kell rendelkezni, amit az Alapító hagy jóvá.

Feladat és hatáskör:

- Szervezeti és Működési Szabályzat elfogadása
- éves üzleti terv Alapító elé terjesztése
- cégbírósági bejelentés az alapító okirat módosításáról, és a bejegyzett jogok, tények, adatok változásáról
- a beszámoló és az adózott eredmény felhasználási javaslatának előterjesztése
- jelentés az ügyvezetésről, vagyoni helyzetről, üzletpolitikáról évente egyszer az Alapítónak, három havonta a Felügyelő Bizottságnak



- üzleti könyvek a szabályszerű vezetése
- munkáltatói jogok gyakorlása
- javaslattétel az Alapító kizárólagos határákörében tartozó kérdésekben (államadósság-kezelési stratégia, finanszírozási terv, államadósság-kezelés során érvényesítendő teljesítménymutatók)
- az Alapító és a Felügyelő Bizottság értesítése 8 napon belül, ha veszteség következtében a saját tőke az alaptőke kétharmadára csökken, ha a saját tőke húsz millió forint alá csökken vagy ha fizetéseképtelenség fenyeget, a Társaság fizetéseit megszüntette, és vagyona a tartozásokat nem fedezi

Az Alapító és az Igazgatóság mindazon kérdésekben dönthet csak, amelyet az alapító okirat annak kizárólagos határákörébe utal.

c) A Felügyelő Bizottság

A Felügyelő Bizottság a Társaság ügyvezetését ellenőrzi. A beszámolóról és az adózott eredmény felhasználásáról az Alapító csak a Felügyelő Bizottság írásbeli jelentésének birtokában határozhat.

Feladat és hatáskör:

- köteles megvizsgálni az Igazgatóság által háromhavonta készített jelentést
- köteles az Alapító döntését kérni, ha az ügyvezetés tevékenysége jogszabályba, Alapító Okiratba vagy az Alapító Határozatba ütközik
- kezdeményezheti az Alapító által hozott határozat bírósági felülvizsgálatát, ha az a Ptk., az Alapító Okirat vagy más jogszabályba ütközik

d) A könyvvizsgáló

A Társaságnál a Ptk. szerinti állandó könyvvizsgáló működik. Az Alapító választja 3 éves időtartamra. A megbíztatás időtartama nem lehet rövidebb, mint az öt megválasztó Alapítói határozattól az üzleti év Számviteli törvény szerinti beszámolóját elfogadó Részvényesi Határozatig terjedő időszak, melynek felülvizsgálatára megválasztották. A könyvvizsgáló személyére az Igazgatóság a Felügyelő Bizottság egyetértésével tesz javaslatot az Alapítónak. Megbízása visszahívással, a szerződésben meghatározott időtartam lejáratával, törvényben szabályozott kizáró ok miatt, illetve a könyvvizsgáló részéről a szerződés felmondásával szűnik meg. Személye újraválasztható.

Feladatai és határáköre:

- a könyvvizsgálat szabályszerű elvégzése

- állásfoglalás független könyvvizsgálói jelentésben, hogy a beszámoló megfelel a jogszabályoknak
- betekinthes az iratokba, számviteli nyilvántartásokba, könyveibe,
- felvilágosítást kérhet a vezető tisztségviselőktől, a Felügyelő Bizottság tagjaitól, a Társaság munkavállalóitól
- megvizsgálhatja a Társaság fizetési számláját, pénztárát, értékpapír állományát, szerződéseit
- köteles az Alapító döntését kérni, ha tudomást szerez arról, hogy a Társaság vagyonának jelentős mértékű csökkenése várható, illetve olyan tényt észlel, amely a Felügyelő Bizottság és a vezető tisztségviselők felelősségét vonja maga után. Ha az Alapító a jogszabály által előírt döntést nem hozza meg, köteles a cégbíróságot értesíteni
- Tanácskozási joggal részt vehet a Felügyelő Bizottság ülésein. Felhívás esetén köteles részt venni
- az általa megtárgyalásra javasolt ügyeket köteles a Felügyelő Bizottság napirendre tűzni

e) *A társaság testületei, állandó bizottságai, egyéb fórumai*

A Társaságnál a Finanszírozási Bizottság és a munkaügyi kapcsolatok kialakításában való részvételt biztosító fórumok biztosítják még az operatív működést. Ezek feladatát, összetételét, működésük részletes szabályait és hatáskörüket a vezérigazgató külön utasításokban határozza meg és szabályozza.

### **4.3. Az ÁKK Zrt. szervezeti felépítése**

A szervezeti felépítést az ábrajegyzék első számú ábrája szemlélteti.

### **4.4. Tevékenységet megalapozó dokumentumok, és döntési mechanizmusok**

a) *Adósságkezelési stratégia:*

Az ÁKK Zrt. adósságkezelési stratégiát készít, melyet az Igazgatóság javaslatára az Alapító hagy jóvá. A kidolgozásáért és végrehajtásáért a vezérigazgató a felelős. A stratégia előkészítése az érintett szakterületek feladata. Ez a stratégia az alábbiakra terjed ki:

- az adósságkezelés alapelvei és célja
- az adósságkezelés feltételrendszere és kockázata
- az adósságszerkezetre vonatkozó irányelvek

- a finanszírozási instrumentumok alaptípusai, az értékpapír kibocsátás módja

*b) A finanszírozási terv*

Ezen tervet is az Igazgatóság javaslatára az Alapító hagyja jóvá. Kidolgozásáért, felülvizsgálataért, végrehajtásáért a vezérigazgató a felelős. A jóváhagyott finanszírozási terv alapján, az abban kapott felhatalmazás keretei között tevékenykedik. A terv kéthavonta, szükség esetén gyakrabban felülvizsgálatra és módosításra kerül. A tervet és a végrehajtásról szóló beszámolót a vezérigazgató terjeszti az Igazgatóság elé. Az éves finanszírozási terv az alábbiakra terjed ki:

- a finanszírozási szükséglet meghatározása
- a tervezett kibocsátások, hitelfelvételek mennyisége
- a finanszírozás lejáratú struktúrája, a lejáratú szerkezet módosítása érdekében végzett értékpapír műveletek
- deviza és forintforrások igénybe vételének ütemezése

*c) Az OBA és a Szanálási Alap szabad pénzeszközeinek kezelését meghatározó dokumentumok*

Az OBA és a Szanálási Alap szabad pénzeszközeinek kezelése az OBA-val, illetve a Szanálási Alappal kötött megállapodásban foglalt stratégia alapján történik, melyre az ÁKK Zrt. tesz javaslatot.

*d) A BEVA pénzeszközeinek kezelését meghatározó dokumentumok*

A BEVA pénzeszközeinek kezelése a BAVÁ-val kötött megállapodásban foglalt stratégia alapján történik, melyre az ÁKK Zrt. tesz javaslatot.

#### **4.5. Az ÁKK célja és tevékenysége**

Küldetés (misszió):

„A költségvetés biztonságos finanszírozása, hosszú távon alacsony költségek mellett, a kockázatok figyelembevételével, magas szakmai színvonalon, kifinomult módszerekkel.”  
Az ÁKK Zrt. alapvető tevékenysége, hogy gondoskodik a központi költségvetés fizetőképességének fenntartásáról; az államadósság, valamint az állam átmenetileg szabad pénzeszközeinek kezeléséről az éves költségvetési törvény alapján

Többek között az alábbi feladatokat látja el:

- elkészíti a központi költségvetés éves és középtávú finanszírozási tervét
- kidolgozza az államadósság finanszírozási stratégiáját
- szervezi az állampapír-kibocsátásokat, hitelfelvételeket és hitelátvállalásokat
- gondoskodik az államadósság terheinek kifizetéséről

- szervezi a másodlagos állampapírpiacot, a másodlagos állampapír-piacon saját számlás kereskedést, értékpapír kölcsönzést, repó és fordított repó műveleteket végez, valamint azonnali és határidős-, fedezeti- és csereügyleteket, továbbá származtatott ügyleteket köt
- tájékoztat az államadósság alakulásáról és az állampapírpiac folyamatairól

*a) Az államháztartásért felelős miniszter*

Az Áht. 5.§ (2) bekezdése értelmében az államháztartásért felelős miniszter gondoskodik a központi költségvetés hiányának finanszírozásáról, mely finanszírozási igények teljesítéséről a Stabilitási tv. 11-14.§ értelmében az ÁKK Zrt útján gondoskodik.

A Stabilitási tv. 14. § (2) bekezdése az államháztartásért felelős minisztert felhatalmazza arra, hogy az államadósság-kezeléssel kapcsolatos polgári jogi viszonyokban az államot képviselje, amely képviseleti jogát az ÁKK Zrt. útján is gyakorolhatja, vagy írásban az ÁKK Zrt.-re átruházhatja.

*b) Az ÁKK Zrt. szerepe és feladatköre*

E szabályozásból eredően az államháztartásért felelős miniszter - a Stabilitási tv. 13. § (1) pontja alapján - az ÁKK Zrt. útján:

- szervezi az államháztartás központi alrendszere adósságának részét képező állampapír kibocsátásokat, hitelfelveteleket és adósság-átvállalást [...];
- elkészíti a központi költségvetés éves és középtávú finanszírozási tervét, kidolgozza az államadósság finanszírozási stratégiáját;
- gondoskodik az államháztartás központi alrendszere adósságának terheinek kifizetéséről;
- a központi költségvetésről szóló törvény alapján az Áht. 76. § (1) bekezdésének b) pontja szerinti előrejelzés figyelembevételével gondoskodik a központi költségvetés fizetőképességének fenntartásáról, valamint az állam átmenetileg szabad pénzeszközeinek kezeléséről;
- szervezi a másodlagos állampapírpiacot;
- a másodlagos állampapír-piacon saját számlás kereskedés, értékpapír kölcsönzést, repó és fordított repó műveleteket végez, valamint az azonnali, határidős, fedezeti, csere és származtatott ügyleteket köt, továbbá letétkezelési és letéti őrzési feladatokat lát el;
- elemzi az adósságszolgálat és az állampapírpiac folyamatát;

- közreműködik az államadósság számításában, tájékoztatást ad az államháztartás központi alrendszeré adósságának [...] alakulásáról, az állampapírpiacon folyó folyamatokról;
  - véleményezi az egyedi állami kezességvállalás, garanciavállalás mellett nyújtott hitelek és kibocsátott kötvények feltételeit;
  - hitel-betét műveleteket végez.
- c) *Ezen feladatokon túl az ÁKK Zrt a Stabilitási tv. 13.§ (4) pontja alapján:*
- jogszabály felhatalmazása alapján állami kezességgel, állami garanciával biztosított, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok forgalomba hozatalát szervezheti, ezzel kapcsolatos tanácsadási feladatokat láthat el;
  - közreműködhet az állam, az önkormányzat, valamint ezek többségi tulajdonában álló gazdálkodó szervezete hitelfelvételével, kölcsönfelvételével, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírjának kibocsátásával kapcsolatos feladatok - ideértve az üzleti stratégiával kapcsolatos tanácsadást is – ellátásában;
  - közreműködhet az Országos Betétbiztosítási Alap és a Szanálási Alap szabad pénzeszközeinek kezelésében, valamint annak hitelfelvételével, kölcsönfelvételével, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírjainak kibocsátásával kapcsolatos feladatok ellátásában – ideértve az üzleti stratégiával kapcsolatos tanácsadást is;
  - közreműködhet a Befektető-védelmi Alap pénzeszközeinek kezelésében.

## **5. Az állampapírok útja**

*Az állampapír az állam által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapír.*

*Állampapír vásárlásával tulajdonképpen az államnak adunk kölcsönt, előre meghatározott kamatra és előre meghatározott időre. Ez utóbbi – azaz az állampapír futamideje – alapján megkülönböztetünk kincstárjegyet (1 éves vagy annál rövidebb lejáratú) és államkötvényt (1 évnél hosszabb lejáratú).<sup>8</sup>*

### **5.1. A pénzpiactól az értékpapírokig**

#### **5.1.1. A pénzpiac:**

A pénzpiac a pénzügyi szereplők, eszközök, mechanizmusok, törvények, szabályzók és szokásjogok összessége, ahol a pénz cseréje történik.

A pénzügyi piacok csoportosítása:

a) *Időbeliség szerint:*

- Pénzpiac

Ebbe tartoznak a rövid lejáratú, azaz egy éven belüli lejáratú ügyletek.

- Tőkepiac

Ide tartoznak bele a hosszú lejáratú, azaz egy éven túli lejáratú idejű vagy lejárat nélküli ügyletek.

b) *Kibocsátás szerint:*

- Nyílt piac

A pénzügyi eszközök értékesítése nyilvános kibocsátással történik.

- Zárt piac

A pénzügyi eszközök értékesítése zártkörű forgalmazással történik.

c) *Ügyletek esedékessége szerint*

- Azonnali piac

Az azonnali, másnéven prompt piac lényege, hogy a szerződéskötéssel egyidejűleg a teljesítés is megtörténik.

- Határidős piac

A határidős vagy termin piac esetén a szerződéskötés és a teljesítés időben különválnak. Ennek szereplőit az elérhető spekulációs nyereség és a kockázatkezelési szándék vezérli.

d) *A Pénzügyi eszköz jellege alapján:*

---

<sup>8</sup> <https://www.allampapir.hu/fogalomtar> 2019.05.14.

A jelleg alapján, a dolgozatom szempontjából kiemelkedő szerepet játszik az értékpapíri piac. Ez az értékpapírok adásvételének helyszíne. Ez a piac is lehet nyílt és zárt, azonnali vagy határidős, elsődleges vagy másodlagos.

#### 5.1.2. Az értékpapíri piac:

Az értékpapíri piac az értékpapír iránti kereslet és kínálat találkozásának helyszíne.

Értékpapíri piacok formái:

a) *Az adásvétel tárgya szerint:*

- részvénytőzsdé
- kötvénytőzsdé
- állampapíri piac, stb.

b) *Kibocsátók szerint:*

- vállalati
- önkormányzati
- magán kibocsátású papírok piacok, stb.

c) *Az ügylet lejáratára alapján*

- azonnali
- határidős

d) *A cserében résztvevők közötti jogviszony szerint*

- elsődleges piac
- másodlagos piac

e) *A piac szervezettsége alapján*

- decentralizált, azaz tőzsdén kívüli piac
- pultron keresztűli, OTC piac

### **5.2. Az állampapír kibocsátás fontosabb állomásai**

#### 5.2.1. Elsődleges állampapíri piac

Az elsődleges piacokon a pénzügyi eszközök kibocsátása, első értékesítése történik, vagyis ezen a piacon gyakorlatilag új értékpapírok kerülnek forgalomba.

#### 5.2.2. Másodlagos állampapíri piac

A másodlagos állampapíri piac a már forgalomban lévő állampapírok kereskedésének helye. Ez alkotja az állampapíri piac nagyobb részét. A másodlagos piac fő szereplői a forgalmazók (kiemelten az elsődleges forgalmazók) és a "végbefektetők" (intézményi befektetők, vállalatok, önkormányzatok, magánszemélyek). Lehetséges formái Magyarországon: a tőzsdei kereskedés a Budapesti Érték Tőzsde (továbbiakban: BÉT)

hitelpapír-szekciójában; illetve tőzsdén kívüli OTC kereskedés. A tőzsdén kívüli kereskedés főbb helyszínei az MTS Hungary és BondVision rendszerek, valamint a telefonos kereskedés.

Jelenleg a másodpiaci üzletkötések zöme a tőzsdén kívüli piacon zajlik. A tőzsdei kereskedés fokozatosan háttérbe szorult. Az ÁKK - a másodpiac likviditásának előmozdítása érdekében - folyamatos árjegyzési kötelezettséget követel meg az elsődleges forgalmazóktól, a tőzsdei és a tőzsdén kívüli kereskedés keretében egyaránt.

### 5.2.3. Az árjegyzés

Az Elsődleges forgalmazók kötelező érvényű, kétoldalú (vételi és eladási) ajánlata az elsődleges forgalmazói szerződésben meghatározott minimális állampapír mennyiségre, valamint a vételi-eladási hozam különbségére meghatározott maximális marzs mellett. A hozammarzs az adott értékpapírra jegyzett eladási és vételi hozam különbsége százalékpontban, vagy másnéven bázispontban kifejezve. Az elsődleges forgalmazók a tőzsdei és a KELER OTC árfolyamjegyzésük során, a Diszkont Kincstárjegyek és a fix kamatozású államkötvények esetén legfeljebb 0.5 százalékpontos hozammarzsot alkalmazhatnak. Az árfolyammarzs pedig, az adott értékpapírra jegyzett, a névérték százalékában kifejezett vételi és eladási árfolyam különbsége százalékpontban kifejezve. Az árjegyzési kötelezettség teljesítése az EuroMTS Ltd. által üzemeltett kereskedési rendszeren, az MTS Hungary platformon történik. Valamennyi nyilvánosan forgalomba hozott Magyar Államkötvényre, illetve Diszkont Kincstárjegyre legalább 3, az ÁKK Zrt. által erre kijelölt Elsődleges forgalmazó köteles árat jegyezni.

### 5.2.4. Az aukció

Az aukció Diszkont Kincstárjegyek és a Magyar Államkötvények esetén alkalmazott forgalomba hozatali technika. Itt közvetlenül csak az Elsődleges forgalmazók vehetnek részt. A befektetők az Elsődleges forgalmazókon keresztül vásárolhatják meg. Az aukciókra a Nyilvános ajánlattételekben meghirdetett feltételek szerint kerül sor. A nyilvános ajánlattételek az ÁKK Zrt. honlapján letölthető pdf formátumban megtekinthetők. A beérkező ajánlatok a hozam, illetve nettó árfolyam szerint rendezve meghatározott feltételek mellett kerülnek értékelésre és elfogadásra. A nyilvános ajánlattételben szereplő adatok:

- a kibocsátani kívánt állampapír fajtája
- általános információk és kibocsátói felhatalmazás
- a forgalomba hozatalra kerülő állampapír adatai



- (Sorozatszám, ISIN-kód, Forgalomba hozatal jellege, Kibocsátás napja, Jelen forgalomba hozatal napja, Lejárat napja, Alapcímlet, Az előállítás módja)
- a forgalomba hozatal feltételei  
(Az aukció napja, Az aukciós ajánlatok benyújtásának határideje, Aukció típusa, Az értékesítésre meghirdetett mennyiség, A teljesítés napja)
  - törlesztés és visszaváltás
  - a vásárlók köre
  - egyéb tájékoztatás

#### 5.2.5. Elsődleges forgalmazók

1996. január 3-tól működik az állampapírok elsődleges forgalmazói rendszere Magyarországon. Az elsődleges forgalmazók az ÁKK Zrt-vel szerződést kötött befektetési vállalkozások és hitelintézetek lehetnek. Ez azt jelenti, hogy ők jogosultak a forintban kibocsátott állampapírok nyilvános forgalomba hozatalára és forgalmazására. Legfontosabb feladatuk, hogy a kibocsátásra kerülő értékpapírokat a befektetőkhez eljuttassák, a költségvetés finanszírozását biztosabb alapokra helyezték, illetve a másodpiac likviditását és átláthatóságát biztosítsák. Az elsődleges forgalmazók legfőbb feladatai:

- aktívan részt vegyenek a magyar állampapírok forgalomba hozatalában és forgalmazásában rendszeres aukciós ajánlattétellel a klasszikus- és csereaukciókon
- a kilencven napnál hosszabb hátralévő futamidejű állampapírok vonatkozásában egy a forgalmazói szerződésben meghatározott elektronikus platformon (jelenleg az EuroMTS Ltd. által üzemeltetett MTS Hungary kereskedési rendszerén) folyamatosan kétoldali árat jegyezzenek
- eljárási rendben foglalt feltételek mellett részt vesznek a csereaukciókat közvetlenül megelőző árfeltárási eljárásban. Ennek keretében a csereaukció során ellenértékként szolgáló Magyar Államkötvény-sorozatra vonatkozóan az Eljárási rendben meghatározott elektronikus platformon (jelenleg a Reuters Dealing rendszeren) keresztül, az ÁKK Zrt. felé fennálló üzletkötési kötelezettség terhe mellett, kétoldali árat jegyeznek.
- a befektetőknek a megbízási szerződésben meghatározott körben szolgáltatásokat nyújtsanak

Abból a célból, hogy az Elsődleges forgalmazók az árjegyzési kötelezettségüknek folyamatosan eleget tudjanak tenni, az ÁKK Zrt. egyfelől árat jegyez az OTC piacon az elsődleges forgalmazói szerződés hatálya alá vont állampapírokra, meghatározott

limitrendszer szerint és feltételekkel, másfelől pedig az úgynevezett repó rendelkezésre állás keretében, ugyancsak meghatározott limitrendszer szerint és feltételekkel az árjegyzési kötelezettségbe bevont állampapírokat kölcsönöz kizárólag az Elsődleges forgalmazók számára.

A jelentkezés feltételei:

- vállalja a Magyar Állam által kibocsátott értékpapírok forgalmazását és együttműködést az ÁKK Zrt-vel.
- eleget tesz a minimális tőkekövetelménynek (vállalkozás esetén 2 milliárd forint szavatoló tőke, ezen belül 1,5 milliárd forint alapvető tőkeelem, hitelintézet esetén 5 milliárd forint szavatoló tőkén belül 2,5 milliárd forint)
- folyamatosan meghatározott likviditást biztosít a tevékenység biztonságos folytatása céljából (jelenleg 800 millió forint erejéig)
- vállalják, hogy meghatározott, minimális első piaci részesedést érnek el. Valamennyi forgalmazó kötelezettsége, hogy minden naptári féléves időszak alatt a klasszikus aukciókon, a csereaukciókon, illetve a nem-kompetitív értékesítési eljárások során értékesítésre kerülő 12 hónapos Diszkont Kincstárjegyek és Magyar Államkötvények Megbízási szerződésben megállapított súlyokkal számított, együttesen legalább három százalékát értékesítse, vagy saját számlára megvásárolja
- az üzletmenet irányításáért felelős szakember és a tevékenység irányítását végző vezető megfelel a jogszabályban megállapított feltételeknek és minimum három éves értékpapírpiaci gyakorlattal rendelkezik
- átlátható és biztonságos működés
- a tulajdonosok jó üzleti hírnévvel rendelkező cégek és magánszemélyek
- vállalja, hogy 10 %-ot meghaladó tulajdonosainak teljes körét és a tulajdonosváltoztatást is haladéktalanul bejelenti az ÁKK Zrt. részére.
- a szerződésben vállalt kötelezettségek teljesítését a helyszínen és azon kívül az ÁKK Zrt. ellenőrizheti
- adatszolgáltatási kötelezettségét teljesíti az ÁKK Zrt. részére a megbízási szerződéshez mellékelt útmutató szerint
- eleget tesz a folyamatos árjegyzési kötelezettségének
- részt vesz az aukciókat közvetlenül megelőző árfeltárási eljárásban
- vállalja, hogy az ÁKK Zrt.-től a Megbízási szerződés szerint kapott értékesítési jutalékából semmilyen jogcímen nem térít vissza befektetőinek

A lakossági állampapír forgalmazásba való bekapcsolódás külön feltételei

Az Elsődleges forgalmazó részt vehet a lakossági állampapírok forgalmazásában,

- amennyiben az ÁKK Zrt.-vel megkötí a lakossági állampapírok forgalomba hozataláról és forgalmazásáról szóló megbízási szerződést.
- ha nem rendelkezik a szerződésben meghatározott tíz forgalmazási hellyel, akkor szerződést köt a feltételeknek megfelelő hitelintézettel a szerződésben foglalt forma szerint, akinek az ÁKK Zrt. értékesítési jutalékot fizet
- a szerződésben meghatározott maximált díjakat és jutalékokat felszámítja

Az elsődleges forgalmazók többletjogai:

- a klasszikus aukción közvetlen ajánlattétel
- a visszavásárlási aukciókon közvetlen kompetitív ajánlattétel
- ajánlattétel a csereaukciókon
- ajánlattétel a nem-kompetitív értékesítési eljárásokon
- részvétel a repó üzletkötésekben (Számlatulajdonos meghatározott későbbi időpontban történő visszavásárlási kötelezettség mellett, meghatározott visszavásárlási áron adja el az értékpapírját)
- részvétel a piaci információkat közvetítő konzultatív testületben
- „Elsődleges forgalmazó” megkülönböztetés használata

Az állampapírok elsődleges forgalmazóinak listáját az ábrajegyzék 2. ábrája mutatja meg. 2018 első félévében az aukciókon elért részesedés szerinti rangsort a Magyar Államkötvény és a Diszkontkincstárjegy viszonylatában pedig az ábrajegyzék 3. ábrája szemlélteti.

Az elsődleges forgalmazói rendszerbe belépő befektetési vállalkozás fél évig Elsődleges Forgalmazó Jelöltként tevékenykedik. Ennek során érvényesek rá a Megbízási szerződésben előírt kötelezettségek és jogok, azzal a korlátozással, hogy az Elsődleges Forgalmazói megjelölést nem használhatja és az ÁKK Zrt. marketing támogatásában sem részesül.

#### 5.2.6. Lakossági forgalmazás

Az állampapírok kibocsátása során az adósságkezelő kiemelt feladata a lakosság kezében lévő állomány növelése. Ennek érdekében az alábbi, a lakosság igényeihez igazodó állampapír típusok rendszeres értékesítése valósul meg a Magyar Államkincstár, a Magyar Posta Zrt., az Elsődleges forgalmazók és a Lakossági Forgalmazók fiókhálózatában.

Lakossági forgalmazók:

a) Magyar Államkincstár

A Magyar Államkincstár önálló jogi személyiséggel rendelkező, országos hatáskörű, önállóan működő és gazdálkodó, központi költségvetési szerv, amely az államháztartásért felelős miniszter szakmai, törvényességi és költségvetési irányítása alatt áll. A Kincstár felelős az állami költségvetés végrehajtása során a pénzforgalom lebonyolításáért és az elszámolásokért, a költségvetési pozíció előrejelzéséért és a likviditás menedzseléséért, továbbá meghatározott adatszolgáltatásokért. Nyilvántartja az állam által vállalt garanciákat és viszontgaranciákat. Ellátja közel kilencszázezer közszférában foglalkoztatott illetményének számfejtését, az ehhez kapcsolódó adó- és járulék elszámolást és bevallást. Vezeti a költségvetési szervek törzskönyvi nyilvántartását, a cégnyilvántartáshoz hasonlóan az alapító okiratok alapján. Nettó módon biztosítja a központi költségvetésből juttatott támogatásokat a helyi önkormányzatok, a többcélú kistérségi társulások és az egészségügyi intézmények részére, és ellenőrzi azok felhasználását. A helyi önkormányzatok, nemzetiségi önkormányzatok, társulások, térségi fejlesztési tanácsok és az általuk irányított költségvetési szervek körében kockázatelemzésen alapuló mintavétel alapján független szabályszerűségi pénzügyi ellenőrzést végez. Fogadja és összesíti a költségvetési beszámolókat. Folyósítja és ellenőrzi az EU-s és hazai támogatásokat, a jogosulatlanul kiutalt támogatásokat visszaköveteli. Ellátja a Terület- és Településfejlesztési Operatív Program közreműködő szervezeti feladatait. Számlát vezet a kincstári kör és a pénzforgalmi számlatulajdonosok részére, ellátja a kiadások teljesítéséhez, a bevételek beszedéséhez kapcsolódó pénzügyi feladatokat, valamint a kiadásokhoz kötődően likviditási és előirányzati fedezetvizsgálatot végez. A megyeszékhelyeken lévő állampénztári irodákban értékpapír forgalmazással és ahhoz kapcsolódó számlavezetéssel is foglalkozik. 2017. november 1-én egybeolvadt az Országos Nyugdíjbiztosítási Főigazgatósággal, így ettől kezdve annak feladatait is ellátja. A Mezőgazdasági és Vidékfejlesztési Hivatal beolvadásos különválását követően 2017. január 1-jétől a Magyar Államkincstár látja el az Európai Unió Közös Agrárpolitikájában (KAP) meghatározott források vonatkozásában a kifizető ügynökségi tevékenységet, emellett gondoskodik a nemzeti agrár-vidékfejlesztési támogatások kifizetéséről is.

Érékpapírvásárlás a kincstárnál:

A kincstárnál dematerializált értékpapírokat lehet vásárolni, melyeket az ott nyitott és vezetett értékpapír-nyilvántartási számlán tartanak nyilván. A dematerializált értékpapír

olyan névre szóló értékpapír, amelynek nincs sorszáma, a tulajdonos nevét, egyértelmű azonosítására szolgáló adatokat pedig az értékpapírszámla tartalmazza. A dematerializált értékpapír a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény alapján és a külön jogszabályokban meghatározott módon, elektronikus úton létrehozott rögzített, továbbított és nyilvántartott, az értékpapír tartalmi kellékeit azonosítható módon tartalmazó adatösszesség. Értékpapír-nyilvántartási számla szerződést az állampapír-forgalmazó ügyfélszolgálatokon lehet nyitni, személyesen. A továbbiakban elektronikus úton lehet az ügyeket elintézni, amihez a Webkincstár, Telekincstár és Mobilkincstár nyújt segítséget. A hosszabb, minimum három évre történő lekötések esetén lehetőség van Tartós Befektetési Számlát nyitni.

Az államkincstár által forgalmazott állampapírok:

- Babakötvény
- Bónusz Magyar Állampapír
- Diszkont Kincstárjegy
- Féléves Magyar Állampapír
- Egyéves Magyar Állampapír
- Kétéves Magyar Állampapír
- Magyar Államkötvény
- Prémium Euró Magyar Állampapír
- Prémium Magyar Állampapír
- Önkormányzati Magyar Államkötvény

b) *Magyar Posta Zrt.*

A Magyar Posta Zrt. valamennyi értékesítésre kijelölt, közel 2700 postai szolgáltatóhelyén elérhetőek a Kincstári Takarékjegyek, valamint közel 350 postahelyen a Kincstári Takarékjegy Plusz.

#### 5.2.7. Országos Betétbiztosítási Alap (OBA) és Befektető Védelmi Alap (BEVA) garancia

Az OBA a bankbetéteseket védi, a BEVA pedig az értékpapírral rendelkezőket. Mindkettő a tagok (bankok, brókercégek) befizetéséből működik, a közvetlen állami garancia a bankbetétekre már 1993 óta megszűnt.

a) *Országos Betétbiztosítási alap*

1993-ig a bankbetéteket az állam teljes körűen garantálta. Ebben az évben született meg a piacgazdasági alapokra épülő betétbiztosítás rendszere, melyet az Országos Betétbiztosítási Alap működtet. Az OBA-t egy független igazgatótanács irányítja,

melyben képviselői útján részt vesz a hazai pénzügyi világ valamennyi szereplője. Az OBA gazdálkodását az Állami Számvevőszék ellenőrzi, amely az Országgyűlésnek tartozik beszámolóval. Az OBA nem hatóság, de feladatai ellátása érdekében rendelkezik a szükséges jogkörökkel, valamint szorosan együttműködik a pénzügyi szabályozó szervezetekkel. Az OBA a tagintézetek kötelező rendszeres befizetéseiből és az ebből felhalmozott vagyon hozamából látja el feladatát. Ezen felül, a betétesek kártalanítása céljából, rendkívüli díjfizetést rendelhet el tagjai körében, illetőleg kormánygaranciával hitelt is felvehet. Ha egy hitelintézet fizetéseképtelensége miatt, az ott lévő bankbetét nem vehető fel, akkor az OBA 20 munkanapon belül az ügyfél részére kártalanítást fizet. A kártalanítás betétesenként és egy hitelintézetre összevontan legfeljebb 100 ezer eurónak megfelelő forintösszeg. Bizonyos kivételes esetekben a kifizetés felső értékhatára további legfeljebb 50 000 euróval növekedhet.

#### *b) Befektető Védelmi Alap<sup>9</sup>*

Az Országos Betétbiztosítási Alap mintájára hozták létre a Befektetővédelmi Alapot (Beva), amelyhez a befektetési szolgáltatási tevékenységet végző társaságoknak kell csatlakoznia. Az alap feladata a befektetők, személyenként és szolgáltatóként összevontan, maximum 100 ezer Euróig terjedő kárpótlása a törvény által meghatározott olyan esetekben, amikor valamely jogos követelést az értékpapír-forgalmazó cég az esedékességtől számított öt napon belül nem elégíti ki. A befektetési jegy esetén erre tipikusan a visszaváltás vagy a meghirdetett hozam elmaradása esetén van lehetőség. A kártalanítás mértéke egymillió forint összeghatárig száz százalék, egymillió forint összeghatár felett egymillió forint és az egymillió forint felett rész kilencven százaléka. Az euróban meghatározott összeghatárnak forintba történő átszámítása a felszámolás kezdő időpontjának napján érvényes Magyar Nemzeti Bank (MNB) devizaárfolyamon történik.

A kártalanítás azokra a szerződésekre vonatkozik, melyeket a befektetési szolgáltató a Bevához történt csatlakozás után kötött. A Beva nem véd egyéb kockázatok, például a részvényárak esése, nem valódi brókercégek szédelgése (Lánchíd-ügy), kötvénykibocsátó, részvénykibocsátó (WVM, Goldsun) ellen.

#### 5.2.8. Állampapírpiazi árfolyam és hozamszámítások

Az árfolyam és hozamszámítások képletét a diszkont kincstárjegy és a magyar államkötvény esetén az ábrajegyzék 4. és az 5. ábrája mutatja.

---

<sup>9</sup> <https://bva.hu/hu/befekteto-vedelem/altalanos-informaciok>

A magyar gyakorlat szerint évente több alkalommal kamatot fizető kötvények esetében: ha a lejáratig hátralevő futamidő legalább 365 nap, akkor exponenciálisan, ha pedig rövidebb, akkor lineárisan kell valamennyi kamatfizetést és törlesztést diszkontálni. A magyar szokványoknak megfelelően a szökőnapra nem jár kamatfizetés, azaz a felhalmozott kamat február 29-én megegyezik az előző napival.

## **6. Állampapírok fajtái és forgalmazásuk**

### **6.1. Magyar Államkötvény (MÁK)**

A Magyar Államkötvény a kötvényről szóló 285/2001. (XII.26.) kormányrendelet szerint kibocsátott, névre szóló értékpapír. Jelenleg kibocsátásra kerülő államkötvények:

- fix kamatozású 3,5,10,15 éves futamidő
- változó kamatozású 3,5 éves futamidő

Névértéke 10 000 Ft. Természetes és jogi személyek, jogi személyiség nélküli szervezetek vásárolhatják és átruházhatják egymás között, valamint a hatályos devizajogszabályok és a kibocsátó korlátozásait figyelembe véve a devizakülföldiek is. A MÁK aukció útján kerül forgalomba hozatalra úgy, hogy egyik héten csütörtökön a fix, másik héten csütörtökön a változó kötvények kerülnek sorra. A Kibocsátó egyedi mérlegelés alapján dönt, hogy meghirdet-e aukciót az adott héten. Az aukción az állampapírok forgalomba hozatalára és forgalmazására az ÁKK Zrt-vel megbízási szerződést kötött forgalmazók vezetnek részt. Őket hívják elsődleges forgalmazóknak. A kibocsátásra kerülő Magyar Államkötvények sorozatszámát, ISIN-kódját, forgalomba hozatal feltételeit (mennyiség, aukció és kibocsátás időpontja, ajánlatok benyújtásának feltételei, kamatfizetés, törlesztés feltételei, futamidő) az ÁKK Zrt. nyilvános ajánlattételben, az aukciót megelőzően legalább háromnappal hozza nyilvánosságra. Az ÁKK Zrt. fenntartja a jogot arra, hogy a meghirdetett mennyiségektől eltérjen, vagy a beérkezett ajánlatok függvényében az aukciót eredménytelennek nyilvánítsa.

Az Elsődleges forgalmazók, valamint a Magyar Államkincstár fiókhálózata napi vételi és eladási árfolyamot jegyez a Magyar Államkötvény sorozataira, így náluk, az üzletszabályzatukban leírtak szerint a Magyar Államkötvények a futamidő alatt is eladhatók és megvásárolhatók.

Az ÁKK Zrt. a KELER Zrt. és a befektetési vállalkozások közreműködésével fizeti ki a törlesztést a befektetőknek.

A Magyar Államkötvény visszaváltásakor (lejáratakor), valamint átruházásakor elért bevételből (függetlenül attól, hogy az miként oszlik meg nettó árfolyamérték és felhalmozott kamat vagy hozam címén elszámolt tételekre) az árfolyamnyereségre vonatkozó szabályok szerint megállapított rész kamatjövedelemnek minősül és adóköteles.

A Kibocsátó és az ÁKK Zrt. fenntartja a jogot arra, hogy időről időre további, az egyes Magyar Államkötvények sorozataival a forgalomba hozatal napjának kivételével minden



tekintetben azonos jogokat megtestesítő Magyar Államkötvényeket hozzon forgalomba, amelyek az adott Magyar Államkötvény-sorozattal azonos sorozatot alkotnak.

Az ÁKK Zrt. a Magyar Államkötvény forgalomba hozatalával kapcsolatos közleményeket a saját és a Budapesti Érték Tőzsde Zrt. (BÉT) honlapján, valamint az MNB által üzemeltetett honlapon jelenteti meg.

### **6.2. Prémium Magyar Állampapír (PMÁP)**

A Prémium Magyar Állampapír három és öt éves futamidejű, változó kamatozású, 1.000 Ft-os alapcímletű dematerializált értékpapír, mely adagolt kibocsátás keretében kerül értékesítésre. A kifizetendő kamat mértéke a kamatbázisból és a kamatprémiumból tevődik össze. A kötvény a kamat megállapítás évét megelőző naptári évre vonatkozóan a Központi Statisztikai Hivatal által hivatalosan közzétett éves átlagos fogyasztói árindex-változás százalékos mértéke, mint kamatbázis felett biztosít sorozatonként eltérő, jelenleg 1,1% és 1,4% kamatprémiumot. Kamatfizetés évente történik. Futamidő végén a kamat a tőkével együtt a kamatadó levonását követően kerül az ügyfél számláján jóváírásra. A PMÁP-ot jelenleg a forgalomba hozatal során (elsődleges piacon) devizabelföldinek és devizakülföldinek minősülő természetes személyek szerezhetik meg. A PMÁP-ot az elsődleges piacon szerzésre jogosult személyek a forgalomba hozatalt követően a másodlagos piacon megvásárolhatják és egymás között átruházhatják. Megvásárolható, illetve a futamidő alatt eladható az alábbi intézményeknél:

- Magyar Államkincstár Állampénztári irodáiban
- Webkincstáron keresztül
- valamint egyes fiókhálózatok irodáiban

(CIB Bank Zrt., Concorde Értékpapír Zrt., Erste Befektetési Zrt., Equilor Befektetési Zrt., Gránit Bank Zrt., MKB Bank Zrt., NHB Növekedési Hitel Bank Zrt. (korábbi evoBank Zrt.), OTP Bank Nyrt., UniCredit Bank Hungary Zrt., Raiffeisen Bank Zrt. és a Takarékbank Zrt.)

### **6.3. Bónusz Magyar Állampapír (BMÁP)**

A Bónusz Magyar Állampapír négy, hat és tíz éves futamidejű, 1 Ft-os alapcímletű, változó kamatozású dematerializált értékpapír, mely adagolt kibocsátás keretében kerül értékesítésre. A kifizetendő kamat mértéke a kamatbázisból és a kamatprémiumból tevődik össze. Minden sorozat a kamatmérték meghatározásának időpontját megelőző négy eredményes, 12 hónapos DKJ aukción kialakult átlaghozamok, adott aukción elfogadott mennyiségekkel súlyozott számtani átlagával megegyező kamatbázis felett

biztosít változó, jelenleg 2,25%, 2,75% és 3,00% kamatprémiumot. Kamatfizetés évente történik. Futamidő végén a kamat a tőkével együtt a kamatadó levonását követően kerül az ügyfél számláján jóváírásra.

A BMÁP megvásárlására ugyan azon feltételek vonatkoznak, mint a PMÁP esetében. A 4 és 6 éves futamidő esetén a forgalmazók köre is megegyezik a fent említettekkel, valamint a 10 éves futamidejű Bónusz Magyar Állampapír is vehető és eladható ezeknél a Raiffeisen Bank Zrt. kivételével.

#### **6.4. Prémium Euró Magyar Állampapír (PEMÁP)**

A Prémium Euró Magyar Állampapír három éves futamidejű, változó kamatozású, 1 euró alapcímletű dematerializált értékpapír, mely adagolt kibocsátás keretében kerül értékesítésre. A kifizetendő kamat mértéke a kamatbázisból és a kamatprémiumból tevődik össze. Minden sorozat a kibocsátáskor meghatározott hónap szerinti euró zóna fogyasztói árindex, mint kamatbázis felett biztosít sorozatonként eltérő, jelenleg 1,00% kamatprémiumot. Kamatfizetés félévente történik. Futamidő végén a kamat a tőkével együtt a kamatadó levonását követően kerül az ügyfél számláján jóváírásra. A vásárlás és az egymás közötti átruházás jogosultsági köre szintén az előbbieken leírtakkal egyezik meg. Ebben az esetben a forgalmazó köre a MÁK Állampénztári irodáira és a Webkincstárra szűkül.

#### **6.5. Kétéves Magyar Állampapír (2MÁP)**

A Kétéves Magyar Állampapír egyes sorozatainak értékesítése a kibocsátó által meghatározott időszak alatt történik úgy, hogy az azonos sorozatba tartozó értékpapírok lejáratú időpontja azonos. A tőke törlesztése egy összegben a lejáratkor esedékes. Jogosultak köre az előbbiekkal azonos. A forgalmazók köre a Equilor Befektetési Zrt. kivételével megegyezik az Prémium Magyar Állampapíréval.

#### **6.6. Babakötvény**

Az Állam 42 500 Ft életkezdesi támogatást nyújt minden 2005. december 31. után született belföldi gyermek és 2017. év június 30. után született külföldi gyermek részére.

Belföldi gyermek: „Magyarország területén élő 18. év alatti magyar állampolgár”

Külföldi gyermek: „2005. évi CLXXIV. törvényt (Fétám Tv.) módosító 2017. évi CXCI. törvény alapján a Magyarország területén kívül élő

a) a hazai anyakönyvezés végzésére kijelölt anyakönyvi szerv által anyakönyvezett, 18. év alatti magyar állampolgár,

*b) olyan nem magyar állampolgárságú, 18. évi alatti személy, aki „Magyar igazolvánnyal” rendelkezik és az állampolgárságától megfosztással járna, ha felvenné a magyar állampolgárságot”*

Ezt az összeget Magyar Államkincstárnál egy minimális kamatozású letéti számlán helyezik el, amihez egy Start-értékpapírszámlát kell nyitni ugyan itt.

Start-értékpapírszámla nyitása:

A számlát a gyermek szülein kívül egy hozzátartozó is megnyithatja. Az ehhez szükséges dokumentumokat az ábrajegyzék 6. ábrája tartalmazza.

Az ügymenet meggyorsítható azzal, hogy az ügyfél személyes ügyintézés előtt a Webkincstár oldalán regisztrál, valamint igénybe tudja venni az online időpont-foglalási szolgáltatást is.

A babakötvény jellemzői:

- Futamideje a kibocsátás napjától számított 19 év.
- Alapcímlete 1,- Ft, tehát akármilyen kis összeggel megvásárolható.
- Változó kamatozású állampapír, így hosszú távon biztosítja a befektetett összeg értékállóságát.
- Az éves kamat mértéke a kamatbázis és a kamatprémium értékének összegével egyenlő.
- A kamatbázis megegyezik a kamat megállapításának évét megelőző naptári évre vonatkozóan, a KSH által közzétett éves átlagos infláció (fogyasztói árindex) százalékos mértékével.
- A kamatprémium mértéke 3%.
- A kamat Start-értékpapírszámlán történő jóváírása évente február 1-jén történik. Az első sorozat (2032/S) esetében évente december 2-án.
- Az éves befizetések 10%-ának megfelelő, de maximum 6.000 forint összegű támogatás is jóváírásra kerül.
- A számlanyitást követően a Babakötvények vásárlása automatikusan történik a Start-értékpapír számlán jóváírt összegekből.

A kötvény bármikor megvásárolható a gyermek 18. életének betöltése napjáig. A befizetett összeggel megegyező mennyiségű kötvényt a Kincstár a Start-értékpapírszámlán azonnal jóváírja és a gyermek születési évéhez igazodó sorozatszámú Babakötvénybe fekteti. A Kibocsátó a Babakötvényt a törvényben meghatározott esetekben visszavásárolja névértéken a felhalmozott kamattal együtt a Magyar

Államkincstár útján, így például a gyermek 18. életévének betöltése után (akár a futamidő lejáratára előtt).

Babakötvényt bármely természetes személy vásárolhat a Magyar Államkincstárnál Start-értékpapírszámlával rendelkező gyermek javára. Az adott év február 1. és a következő év január 31. között született gyermek részére az adott évben kibocsátott Babakötvénysorozatot lehet megvásárolni a gyermek 18. születésnapjáig, illetőleg a Babakötvényen elért kamatok a Start-értékpapírszámla fennállása alatt szintén az adott sorozat lejártáig ugyanazon Babakötvény-sorozatba fektethetők. Az első sorozat (2032/S) a 2014. január 31-ig született, a Magyar Államkincstárnál Start-értékpapírszámlával rendelkező gyermekek javára vásárolható.

A Start-számla a Magyar Államkincstár Állampénztári Irodáiban és Értékesítési pontjain nyitható meg, amelyet követően a kötvénylvásárlás egyszerű pénzáttalással biztosítható. Számítások szerint, ha minden évben 3 %-os inflációt feltételezünk, és 18 éven keresztül havi 5000 Ft-ot fizetünk be, körül belül 2-2,5 millió forintot is megtakaríthatunk. Ez a mai világban nagyon nagy segítség lehet egy induló fiatal részére, akár tandíj fedezet gyanánt, akár egy lakás vásárlásánál. Ezt szemlélteti az ábrajegyzék 7. számú táblázata.

## **6.7. Diszkont Kincstárjegyek (DKJ)**

Diszkont Kincstárjegy a kincstárjegyről szóló 286/2001. (XII.26.) Korm. rendelet szerint kibocsátott, névre szóló, dematerializált, nem kamatozó értékpapír, amely alapvetően három és tizenkét hónapos futamidővel, névérték alatt kerül kibocsátásra. Névértéke 10.000 Ft.

A forgalomba hozatal aukciókon történik, az alábbi kibocsátási rend szerint:

- 3 hónapos hátralévő futamidejű Diszkont Kincstárjegy aukcióra minden héten kedden,
- 12 hónapos hátralévő futamidejű Diszkont Kincstárjegy aukcióra minden második héten csütörtökön,
- Likviditási Diszkont Kincstárjegy (eredetileg 3 hónapos hátralévő futamidejű Diszkont Kincstárjegy-sorozatra további forgalomba hozatal révén rábocsátott 3 hónapnál rövidebb futamidejű Diszkont Kincstárjegy) aukcióra alkalmanként, az ÁKK Zrt. külön döntése alapján hétfőn kerül sor.

A Magyar Államkötvényhez hasonlóan a Diszkont Kincstárjegyek is aukció útján kerülnek forgalomba hozatalra és forgalmazásra, így ugyan azon folyamatok alapján

történik a kibocsátása, eladása, vásárlása, kifizetése, visszaváltása, forgalomba hozatala és közlemények megjelentetése.

### **6.8. Egyéves Magyar Állampapír (1MÁP) és Féléves Magyar Állampapír (FMÁP)**

Az Egyéves Magyar Állampapír egy éves futamidejű, fix kamatozású, 10.000 Ft-os alapcímletű értékpapír. Jegyzés útján kerül forgalomba hozatalra. Jegyezni névértéken, azaz 100%-os árfolyamon lehet. Az egyéves futamidő a jegyzés lezárását követő második munkanaptól kezdődik. Futamidő végén a kamat a tőkével együtt a kamatadó levonását követően kerül az ügyfél számláján jóváírásra.

A Féléves Magyar Állampapír 6 hónapos futamidejű, fix kamatozású, 10.000 Ft-os alapcímletű értékpapír. Jegyzés útján kerül forgalomba hozatalra. Jegyezni névértéken, azaz 100%-os árfolyamon lehet. A féléves futamidő a jegyzés lezárását követő második munkanaptól kezdődik. Futamidő végén az időarányos kamat a tőkével együtt a kamatadó levonását követően kerül az ügyfél számláján jóváírásra.

Tehát ebből is látszik, hogy a két állampapír csak a futamidő hosszában tér el egymástól. Mindkét állampapírt a forgalomba hozatal során devizabelföldinek és –külföldinek minősülő természetes személyek szerezhetik meg. Ezt követően az elsődleges piacon szerzésre jogosult személyek az állampapírokat a másodlagos piacon megvásárolhatják és egymás közt átruházhatják.

Jegyezhető illetve a futamidő alatt eladható:

- Magyar Államkincstár Állampénztári irodáiban
- Webkincstáron keresztül
- a lakossági elsődleges forgalmazók fiókhálózatainál

(CIB Bank Zrt., Erste Befektetési Zrt., K&H Bank Zrt., MKB Bank Zrt., OTP Bank Zrt., Raiffeisen Bank Zrt., Takarékbank Zrt. és az UniCredit Bank Zrt.)

### **6.9. Kincstári Takarékjegy (KTJ) és Kincstári Takarékjegy Plusz (KJT Plusz)**

A Kincstári Takarékjegyek egy vagy két éves futamidejű, fix, lépcsős kamatozású, 10.000, 50.000, 100.000, 500.000, és 1.000.000 Ft-os címletekben, nyomdai úton előállított értékpapírok, amit kizárólag devizabelföldinek minősülő természetes személyek vásárolhatnak meg. A futamidő a vásárlás napján indul. Kamatot az első három hónapban nem, ezt követően pedig az időarányos rész számítása alapján fizet. Az ügyfél tőkét és a kamatokat a visszaváltás napján, a kamatadó levonása után kapja kézhez.

A Kincstári Takarékjegy Plusz egy éves futamidejű, fix, lépcsős kamatozású, 1 Ft-os alapcímletű értékpapír, mely adagolt kibocsátás keretében kerül értékesítésre. Hetente új sorozat kerül kibocsátásra, amelynek a forgalomba hozatali időszaka 1 hét. Az egy sorozatba tartozó értékpapírok lejáratú időpontja azonos, függetlenül a vásárlás időpontjától. A Kincstári Takarékjegy Plusz forgalomba hozatali ára a forgalomba hozatal első napján a névértékkel, ezt követően a lejáratra érvényes kamatláb alapján kalkulált értékesítési árfolyammal egyezik meg. Egy alkalommal minimálisan 10.000 forint össznévértékű Kincstári Takarékjegy Plusz vásárolható. Futamidő végén a kamat a tőkével együtt a kamatadó levonását követően kerül az ügyfél számláján jóváírásra. A KJT és a KJT Plusz a Magyar Posta Zrt. kijelölt fiókjában vásárolható meg és váltható vissza a futamidő alatt.

### **6.10. Letelepdedési Magyar Államkötvények**

A Letelepdedési Magyar Államkötvény az államháztartásért felelős miniszter külön rendeletében meghatározott feltételekkel kibocsátott, 2015. január 1-jét követően 50.000,- euro névértékű, legalább ötéves futamidejű, kamatszelvény nélküli államkötvény. A Letelepdedési Magyar Államkötvények névérték alatt (diszkont ár) kerülnek kibocsátásra és lejáratkor a névérték kerül kifizetésre, ennek különbözete biztosítja a jogszabályi előírások szerint számított hozamot. A kötvényt olyan vállalkozás vásárolhatja meg, amely kizárólag Letelepdedési Magyar Államkötvénybe fektet be és szerződéses jogviszonyban áll ezen tevékenység vonatkozásában az ÁKK Zrt-vel. A harmadik országbeli állampolgárok beutazásáról és tartózkodásáról szóló 2007. évi II. törvény („Harmtv.”) értelmében 2015. január 1-jét követően benyújtott kérelmek vonatkozásában kérelmezőnként 300 000 euro össznévértékű Letelepdedési Magyar Államkötvényt kell lejegyezni (vásárolni). Ennek értelmében a fentiek szerinti vállalkozás legalább ötéves futamidejű értékpapírt bocsát ki, amelyből a Magyarországon tartózkodási engedélyt kérelmezőknek kell legalább 300.000,- euro névértéknek megfelelő kötvényt legalább 5 évig birtokolnia. Ezen értékpapír egyes konkrét jellemzőiről (különösen például a kamatozásról, vagy hozamról) a magyar jogszabályok nem rendelkeznek. A vállalkozásnak rendelkeznie kell az adott ország joga szerint a tevékenység végzéséhez szükséges valamennyi engedéllyel. A jóváhagyást a vállalkozás részére Magyarország Országgyűlésének Gazdasági Bizottsága adja ki. Ezek után az ÁKK Zrt. köteles szerződést kötni a vállalkozással a kötvény forgalomba hozatalára.

## **6.11. Önkormányzati Magyar Államkötvény**

3 éves futamidejű, fix kamatozású, 10.000,- Ft-os alapcímletű dematerializált értékpapír, mely adagolt kibocsátás keretében kerül értékesítésre.

Az Önkormányzati Magyar Államkötvény sorozat értékesítése a kibocsátó által meghatározott időszak alatt történik úgy, hogy az azonos sorozatba tartozó értékpapírok lejáratási időpontja azonos. A tőke törlesztése egy összegben a lejáratkor esedékes.

Az Önkormányzati Magyar Államkötvényeket a forgalomba hozatal során (elsődleges piacon) és a forgalomba hozatalt követően (másodlagos piacon) a Magyarország helyi önkormányzatairól szóló 2011. évi CLXXXIX. törvény szerinti helyi önkormányzatok, mint jogi személyek szerezhetik meg a Magyar Államkincstár Állampénztári Irodáiban és Értékesítési pontjain és ruházhatják át egymás között.

## **6.12. A befektetési alapok**

A befektetések szempontjából a két fontos kritérium a hozam és a kockázat. A legbiztosabbnak az állampapírba történő befektetések tekinthetők, mert a névérték és a kamatok visszafizetését az állam garantálja. A magasabb hozam lehetősége érdekében azonban magasabb kockázatot is kell vállalni. Viszont azt is észben kell tartani, hogy a befektetés időtávjának növekedésével, a kockázat úgy mérséklődik, hogy a várható hozam nem csökken. Az állampapír befektetésekhez is kapcsolódnak piaci kockázatok, vagyis a futamidő alatt az értékpapírok piaci ára, amelyen a befektető eladhatná vagy megvásárolhatná, naponta változhat. Emiatt még egy fix kamatozású értékpapír megvásárlása esetén sem lehet előre tudni, hogy mekkora lesz a befektetés hozama, ha a papírt nem tudjuk megtartani a lejáratáig. Minél hosszabb egy fix kamatozású értékpapír futamideje, annál jobban ingadozik az árfolyama. Az állam által garantált kötvények esetében a kibocsátó fizetőképessége jelenthet nagyobb kockázatot. A részvények kockázata az adott vállalat működéséből eredő egyedi kockázatból és a gazdaság egészének kockázatából adódik. Az alapkezelők szigorú kockázatkezelési szabályok alkalmazása mellett választják ki azokat a részvényeket, amelyekbe fektetik az alapok vagyonát. A részvények árfolyama, rövidebb időszakot vizsgálva jelentősen ingadozhat, viszont hozama hosszú távon az állampapírokénál és a kötvényekénél magasabb lehet. A portfólió összetétele döntően befolyásolja, hogy az adott befektetési alap milyen kockázatot jelent a befektető számára. Minél kevesebb részvényt tartalmaz, annál biztonságosabb, a várható hozam viszont mérsékeltebb. Magasabb részvényaránynál a várható hozam magasabb, de ingadozó, ezért kockázatosabb is. (8.

Ábra)

A befektetési alapok közül a legbiztonságosabbak a rövid futamidejű állampapírokba, betétekbe fektető pénzügyi alapok. Szintén alacsony kockázatú befektetésnek tekinthetők a kiszámítható hozamú, kevésbé ingadozó árfolyamú állampapír-alapok is.

A kockázat csökkentésének egyik hatékony módszere annak a ténynek a kihasználása, hogy a különböző értékpapírok árai nem együtt mozognak. Teljesen eltérő irányban is változhatnak. Ha a portfóliót sikerül olyan eszközökből összeállítani, melyek árfolyamaira eltérően hatnak a piaci környezet változásai, akkor csökkenthető a befektetés kockázata. A kockázatminimalizálás ezen módszerét nevezzük portfólió-megosztásnak, másnéven diverzifikációnak.

Egy befektetési alap többféle részvényt, kötvényt vásárol, így csökkentve az egyedi értékpapírok kockázatát. De nem biztos, hogy el tudja kerülni az alap stratégiájában megcélzott terület, például a hazai részvénypiac ingadozásából adódó kockázatot. Ez viszont minimális költséggel kiküszöbölhető úgy, ha a megtakarításokat különböző értékpapírokba fektető alapok között megosztják.

Egyre több alapkezelő alakít ki a teljes kockázati skálát lefedő alapcsaládot, amelyek lehetőséget nyújtanak az egyedi befektetőknek is arra, hogy egyéni kockázatviselési hajlandóságuktól függően testre szabott portfóliót alakítsanak ki.

A befektetés időzítéséből eredő kockázat is csökkenthető úgy, ha különböző időpontokban történik a befektetési jegyek vásárlása és eladása.

Azokat a kockázati tényezőket, amelyekkel a befektetési jegyek vásárlásakor egy befektetőnek számolnia kell, az alap kezelési szabályzata részletesen felsorolja. Ha valaki ilyen formában szeretne befektetni, döntése előtt mindenképp érdemes áttanulmányozni ezt a kiadványt.

Befektetési jegyek hozamának kiszámítása:

Ahhoz, hogy a különböző befektetéseket össze lehessen hasonlítani, a hozamot éves szintre átszámítva kell megadni, az alábbiak szerint:

A hozamtényező a befektetési jegyek eladási és vételi árfolyamának a hányadosa. Ebből az értékből le kell vonni egyet. Az így kapott eredményt a befektetés időtartamához kell viszonyítani, vagyis el kell osztani az eltelt napok számával és meg kell szorozni 365-tel. Az eredményt 100-zal megszorozva megkapjuk az egy éven belüli befektetés éves szintre átszámított hozamát. Az eredményt százalékos formában fogjuk megkapni.

Az egy éven belüli és egy éven túli hozam kiszámítását a 9. Ábra szemlélteti.



**Ne1:** a befektetési jegyek egy jegyre jutó nettó eszközértéke (árfolyama) a vásárlás napján

**Ne2:** a befektetési jegyek egy jegyre jutó nettó eszközértéke (árfolyama) az eladás napján

**nap:** a befektetés időtartama napokban kifejezve

A kamatos kamatot is figyelembe vevő módszert általában az egy éven túli befektetéseknél alkalmazzák. Ebben az esetben is ugyanazok az adatok szükségesek a hozam kiszámításához, csak gyökvonást és hatványozást alkalmazunk szorzás és osztás helyett

Amennyiben a vétel és az eladás között a befektetési alap hozamot fizetett, akkor mindkét módszer esetén az eladási árfolyamot korrigálni kell a kifizetett hozam mértékével.

Az árfolyamok emelkedése általában hosszú távon viszonylag egyenletes és jól prognosztizálható, időnként azonban lehetnek ingadozások. A befektetés hozama rövid, néhány napos vagy hetes távlatban jelentősen függhet attól, hogy a befektető melyik napon helyezte el vagy vette fel befektetését. Hosszabb távon azonban ezeknek az eltéréseknek a szerepe egyre kisebb.

### **6.13. Megtakarítással egybekötött biztosítások**

Az 1990-es évek közepétől a biztosítók már nem csak különböző sérülések, és káresemények esetén térítenek, hanem már tudnak megtakarítási programokat is nyújtani.

Biztosítások típusai:

- **klasszikus vegyes életbiztosítások**

**Ennek lényege, hogy** fizetünk egy havi fix díjat, és cserébe a biztosító a halálunkkor, vagy a lejáratkor kifizeti a biztosítási összeget.

- **unit linked életbiztosítás**

Ennél a formánál a biztosító egy megadott összeget elvon a haláleseti biztosítási összegre, levonja a költségeit és a fennmaradó összeget pedig befektetési alapokban helyezi el. Mi magunk állíthatjuk össze befektetési portfóliót, tehát mi választjuk meg, hogy mekkora kockázatot vállalunk, mekkora várható nyereség reményében. Sőt olyan régiókba fektethetjük a pénzünket, amikre magánemberként csak nagyon magas összeghatártól lenne lehetőség. Ez a megtakarítási forma 10 év felett lehet eredményes. Gyermekek megtakarításnak, nyugdíj előtakarékosságnak, vagy a lakáshitel melletti gyűjtögetésnek, a lakáshitelbe történő későbbi betörlesztésnek ajánlják. Valamint vállalkozások számára, akik a rendszeres díjakat költségként elszámolhatják.

Jelenleg több száz megtakarításos életbiztosítás közül választhatunk a magyar pénzpiacról, és az egyes konstrukciók között jelentős különbségek vannak. A befektetési egységekhez kötött (unit-linked) megtakarításhoz a rendszeres díjon felül tartozik egy eseti számla is. A számla teljes mértékben hozzáférhető, ezért a rövid távú megtakarításokat célszerű ezen tartani. Az eseti számla ugyanolyan hozamkilátásokkal rendelkezik, mint a unit-linked megtakarítás rendszeres díja.

## **7. Az állampapírba fektetés előnyei**

- az állampapír a legbiztonságosabb befektetési lehetőség ma Magyarországon
- a hazai pénzügyi piacok legnagyobb és legstabilabb szereplője, a Magyar Állam
- lejáratkor az Állam a tőke illetve a kamat kifizetését 100 százalékban garantálja
- a követelés az állammal szemben nem évül el
- a pénzt itthon fektetjük be, így a saját hazánknak nyújtunk vele hitelt és a kifizetett kamat is itthon marad
- változatos (éven belüli-éven túli lejáratú, változó címletek, széles választék)
- rugalmas és értékálló befektetés
- magas kamat
- kényelmes ügyintézési lehetőség a Magyar Államkincstáron keresztül (Webkincstár, Telekincstár)
- a Magyar Államkincstárnál ingyenes értékpapír számlavezetés (díjmentes készpénzfelvétel és átutalás)
- a Kincstárnál vezetett állampapír egy része vagy egésze bármikor, a napi árfolyamon visszaváltható. A visszaváltás nem betétfeltörés. A számlán maradó összeg változatlan feltételekkel kamatozik tovább
- nettó hozamot fizet (Bruttó hozam-kamatadó), kamatadó mentesség csak a jogszabályi feltételek szerint
- hozamfizetés éven belüli és éves lejáratkor, éven túli befektetéseknél kamatperiódusonként évente és a lejáratkor

## **8. A lakosság állampapírba történő befektetési szokásaira vonatkozó primer kutatás eredményei**

A kérdőív készítés során azt szerettem volna megtudni, hogy a környezetemben mennyire ismerik és használják az állampapírt, mint megtakarítási formát. A piacon jelenleg számos forgalmazó kínál a lakosság számára különböző lehetőségeket, amit a dolgozatom előző részeiben már kifejtettem. Úgy gondolom, hogy a környezetemben az alacsony szinten lévő pénzügyi kultúra, a befektetésre ösztönző reklámok hiánya, a pénzügyi tudatosság fejletlensége és a berögződött régi szokások miatt egyaránt nem ismerik és nem használják az állampapírok nyújtotta lehetőségeket. Kérdőívemmel pedig ezt a feltevésemet szeretném alátámasztani.

Ehez egy online kérdőív készítő programot használtam, melynek neve online-kérdoiv.com. Ez lehetőséget nyújtott egy 25 kérdésből álló teszt összeállítására. A kérdések fajtái több változatból választhatók ki és a sorrendiség is meghatározható. A kérdőívet úgy próbáltam összeállítani, hogy érthető, világos, változatos, de egyértelmű és öt perc alatt kitölthető legyen.

A terjesztésben a hólabda módszert választottam, amit a legnagyobb közösségi oldal, a Facebook segítségével oldottam meg. Napi szinten osztottam meg a kérdőívet, hogy minél több emberhez eljusson. Ismerőseim pedig további megosztásokkal segítettek. A kérdőívet 141 fő töltötte ki, melyből 125 kérdőív volt értékelhető.

### **8.1. A kérdőív felépítése:**

A kérdőív több szakaszból épül fel. Először általános kérdésekre kell a kitöltőnek választ adnia, nemre, életkorra, lakóhelyre, végzettségre, foglalkozásra és családi állapotra vonatkozóan. Ezt követik a jövedelemre és befektetésekre vonatkozó kérdések. Majd ezután tér ki a kérdőív a megtakarításokhoz kapcsolódó felmérésekre, végül pedig az állampapírokra vonatkozó ismeretekre és befektetési hajlandóságra. A folyamat során megpróbáltam kiszűrni azokat, akik a felmérésem szempontjából lényegtelenek. Ők azok, akik nem rendelkeznek semmilyen megtakarítással és nincs is semmilyen befektetésük, valamint a továbbiakban nem is kívánnak ilyen dolgokkal foglalkozni. A kérdőív teljes folyamatábráját a mellékletben található 10. számú ábra szemlélteti.

### **8.2. A kérdőív kiértékelése**

A kérdőívemmel egy kisebb mintát sikerült vennem a környezetemből, ami alapján vonom le a következtetéseket kutatásomra vonatkozóan.

A kérdőívet 40 és 60 százaléban töltötték ki férfiak és nők. (11. ábra) Életkor tekintetében a válaszadók 88 százaléban 18 és 45 év közöttiek voltak (12. ábra). Úgy gondolom, hogy leginkább ez a korosztály az, aki ténylegesen is rendelkezik vagy szüksége van megtakarításra. Hiszen életünk főként ezen szakaszában házasodunk, veszünk saját lakást, alapítunk családot, nevelünk gyermeket, emellett pedig gondoskodnunk kell a jövőnkéről is. Mivel az ismerőseim között vannak fiatalok is, ezért 8 százaléban ők is részt vettek a felmérésben. Úgy gondolom, hogy a pénzügyi tudatosságot már fiatal korban el kell kezdeni, de kutatásom szempontjából a jelenlétük lényegtelen, mivel teljes cselekvőképességük és rendszeres kereset hiányában nincs lehetőségük olyan szintű megtakarításra.

A válaszadók többsége, azaz 56 % városban, 40 % faluhelyen, a maradék 4 % pedig a fővárosban lakik (13. ábra). Úgy gondolom, hogy a lakóhely kiválasztása egyén függő. A fővárosban magasabbak a jövedelmek, ugyanakkor drágább is az élet. Mivel Budapest nincs a közelben, így ismerőseim között sincs sok fővárosi lakos, így egyértelmű, hogy a felmérésben csak 4 %-ot tesz ki az ottlakók száma.

A legmagasabb iskolai végzettség az érettségi és szakközépiskola volt 58,3 %-kal. Ezt követi szakmunkásképző, ugyanolyan arányban, mint akik főiskolát vagy egyetemet végeztek, ami 20,8 % volt. (14. ábra)

Foglalkozás szempontjából 56 % fizikai 44 % pedig szellemi foglalkozásból él. (15. ábra) Mivel a többség középfokú végzettséggel rendelkezik és fizikai munkát végez, a jövedelmi helyzetre is következtethetünk, amit a hetedik kérdés alá is támaszt. A többség, azaz a válaszadók 75 százaléka száz- és kétszáz ezer forint közötti jövedelemmel rendelkezik. 2018 évben a minimálbér bruttó 138.000 Ft, a garantált bérminimum 180.500 Ft volt.

A válaszadók többsége, 75 % párokban és házastársi viszonyban él (16. ábra). Ez azt jelenti, hogy ők minimum két fizetésből tudnak gazdálkodni. Az előzőek alapján, ahol a többség bére száz és kétszáz ezer forint között van, már lehet egy minimális összeget félretenni. (17. ábra)

A félretett pénzt a megkérdezettek 64%-a megtakarításba is fekteti. Ez a lakástakarékpénztár (63,6%), az életbiztosítással egybekötött megtakarítás és a bankbetétek között (18,2%) oszlik meg. (18. ábra) Viszont ezzel egyidejűleg a válaszadók 52 %-ának van valamilyen formában hitele is. (19. ábra) A 36 %, akiknek nincs megtakarítása a „nem telik rá” indoklást jelölte meg legtöbbször. Elég magas arányban, 22.2 %-ban viszont nem is tartják fontosnak, hogy valamilyen formában kössenek

megtakarítást (20. ábra). Ezt nagy felelőtlenségnek gondolom, mert saját tapasztalat alapján, bármikor adódhat egy olyan váratlan élethelyzet, mikor szükség lehet félretett pénzre.

Ezeknek a válaszadóknak a 77,8 %-a a közeljövőben sem tervezi, hogy megtakarítást fog kötni, és ezt az alábbiakkal indokolta, hogy az állam elvette a lakástakarékokra adott 30 % állami támogatást, otthon rakosgatja félre, vagy mert nem telik rá. (21. ábra)

Az összes megkérdezett ember 68%-a ismeri csak az állampapírt, mint megtakarítási formát. Úgy gondolom, hogy ez nagyon kevés. (22. ábra)

A legtöbben, 52,9 % rokon, barát, ismerős révén jutott információhoz az állampapírokról. A második forrás az internet 41,1 %-kal. A mai felgyorsult világunkban, ahol a világháló az életünk szerves része bármikor lehet tájékozódni erről a lehetőségről. A Magyar Államkincstár weboldalán mindent megtalálunk a lakosság számára elérhető állampapírokról. 29,4 % értesült már róla a televízióban, rádióban is, 17,6 % látta már plakátokon, szórólapokon. (23. ábra) Úgy gondolom, hogy az állampapírok forgalmazói nem fordítanak sok energiát a reklámokra. Ez abból is látszik, hogy az elsődleges információ forrás a barátok, család és ismerősök, akik valószínűleg már találkoztak vele, vagy van állampapírban megtakarításuk. Az interneten, ha valakit érdekel önállóan utána nézhet. A médiában, plakátokon a Kereskedelmi bankok, valamint a Magyar Posta Zrt. reklámjaiban találkozhatunk vele leggyakrabban.

A kérdőívem további részében azokkal foglalkozom, akiknek van valamilyen formában megtakarítása (65%), valamint azokkal, akiknek nincs megtakarítása, de szeretne a közeljövőben kötni ( $35 \cdot 0,2222 = 7,8\%$ ). A befektetések kiválasztásánál fontos tényezőket a 24. számú ábra mutatja meg.

Látható, hogy a legfontosabb tényező az, hogy a megtakarítás értékálló és kiszámítható legyen. Sokaknak fontos még a garancia és a számlavezetési díj összegét is számításba veszik. A közvetítő személy jelenléte, a kényelem és a rugalmasság viszont már nem ennyire meghatározó. A továbbiakban kértem, hogy a megadott feltételeket rangsorolják a válaszadók, abból a célból, hogy megtudjam, hogy mi a legfontosabb és a kevésbé fontos döntő tényező, ami alapján kiválasztják, hogy több megtakarítás közül melyiket részesítik előnyben. (25. ábra) A felállított rangsorok alapján meghatározható egy fő rangsor, ami megmutatja, hogy mely tényezők határozzák meg leginkább, hogy a válaszadók mi alapján fogják a befektetésüket kiválasztani. Ez a következő:

1. Kockázat
2. Futamidő

3. Hozam, kamat
4. Hozzáférhetőség
5. Garancia

Ebből a kis mintából következtetek arra, hogy az a felvetés, amit már dolgozatom elején leírtam, miszerint Magyarországon jellemzően az alacsony kockázatú befektetések a keresettek, igaz. 37,5 % tette a rangsor elejére a kockázatot, mint a legfontosabb döntési tényezőt. Ezzel szemben a hozam és kamat csak a harmadik helyen szerepel. Feltűnő, hogy a futamidőt, mint tényezőt senki nem rangsorolta a legfontosabb tényezőnek, de ugyan olyan arányban tették a második illetve negyedik helyre (37,5%). Ebből arra következtetek, hogy a futamidő annak fontos lehet, akinek határozott célja van arra, hogy mire és mennyi időre szeretné lekötni a pénzét. Annak már kevésbé, aki csak a megtakarított pénzének szeretne egy helyet találni, ahol lekötheti, amíg nincs rá szüksége. Egy befektetés kiválasztásánál a hozzáférhetőség és a garancia a kevésbé fontos feltételek közé tartozik.

A továbbiakban az állampapírokkal foglalkoztam. Ahogy az előbbiekben már írtam, a válaszadók 68 %-a ismeri az állampapírt, mint befektetési formát. Ezzel szemben a válaszadóknak csak 5,9 %-ának van csak állampapírban megtakarítása és ők is a Magyar Államkötvényt választották. Ez nagyon kevés. (26. ábra)

A nemleges választ adók közül, ami 94,1 %-ot tesz ki. Közülük 56,2 % válaszolta azt, hogy a közeljövőben fektetne állampapírba (27. ábra). A fennmaradó 43,8 % azzal indokolta a nemleges választ, hogy nem lesz olyan anyagi háttere, hogy lehetősége legyen befektetni.

Megvizsgáltam, hogy azok, akiknek van már állampapír megtakarítása és azok, akik kötnének, milyen konstrukciókat választottak/választanának.

A megkérdezettek körében a középtávú futamidő volt a legkedveltebb válasz, 70 % os részaránnyal. A válaszadók 70 %-a választaná. A hosszú (10%) és a rövid táv (20 %) már ennyire nem népszerű. (28. ábra) Úgy gondolom, hogy az emberek többsége, azért nem választja a rövid távú befektetést, mert nem tartják érdemesnek egy évnél rövidebb időre lekötni a pénzüket és a hozam is kisebb. A felgyorsult világunkban pedig a hosszú távú befektetéseknél az eredmény pedig túl távolinak tűnhet. Az ideális esetnek tehát a középtávot látják a válaszadók, mert belátható időn belül hoz hozamot.

Állampapír vásárlás esetén a válaszadók (90 %-a) a Magyar Államkincstár szolgáltatásait választaná a legnagyobb arányban. Mivel ennél a kérdésnél több választ is meg lehetett jelölni, így a második helyre a Kereskedelmi Bankok kerültek 20 %-kal. 10 % választaná

még a Magyar Postát. (29. ábra) Ebből arra tudok következtetni, hogy az állampapírokat a mai napig leginkább a Kincstárral hozzák kapcsolatba. A biztosító társaságokat ebben a kérdésben senki sem választaná, pedig nekik is vannak előre összeállított konstrukcióik, amiket összekapcsolnak a különböző életbiztosításokkal. Az eredmény alapján arra következtetek, hogy egy biztosító társaság ezen szolgáltatásait kizárólag azok a személyek veszik igénybe, akik elsősorban életbiztosítást szeretnének kötni. Ez a lehetőség pedig egy pluszt ad hozzá.

Ezt támasztja alá az utolsó kérdés eredménye is, miszerint az emberek többsége vagy a gyermekét szeretné támogatni (44,4%) vagy csak egy biztos befektetési formát szeretne a spórolt pénzének (55,6%). Ebből a célból félretett pénzének pedig olyan intézménynél keres helyet, ahol minimális költség mellett a legtöbb hozamot érheti el. (30. ábra)

A kérdőívemből arra a következtetésre jutottam, hogy a környezetemben a pénzügyekkel nem szeretnek sokan foglalkozni és arról beszélni. Még mindig sokan nem tartják fontosnak, hogy megtakarítsanak és befektessenek, de a többségnek ezzel szemben van valamilyen formában hitele. A megtakarítások közül a legelterjedtebb a lakástakarékpénztár volt, aminek a népszerűsége jelentősen csökkent, mióta elvették az állami támogatást. A kérdőívemből levontam, hogy a magyar állampapírokat a Magyar Államkincstárral hozzák közvetlen kapcsolatba. Mivel a postára havi szinten járnak az emberek levelet és csekkeket feladni, ott rendszeresen találkoznak a állampapírokat hirdető reklámanyaggal. Így ismerik, mint forgalmazót. Ha a Kereskedelmi Bankokat nézzük, akkor a többségnek a bankbetétek, hitelek, bankszámlák jutnak eszébe. Nem kapcsolják közvetlenül össze az állampapírokkal. Ellentmondást tapasztaltam abban, hogy legtöbben a gyermeküket szeretnék támogatni, de senki nem jelölte meg a babakötvényt, mint megtakarítási formát. Ennek oka lehet, hogy a legtöbben a középtávú megtakarítási lehetőségeket keresik. Úgy gondolom, hogy nem sokan ismerik az állampapírt, mint megtakarítást. Pedig érdemes lenne megismertetni az emberekkel. Változatos, rugalmas, kényelmes és értékálló befektetési lehetőség, amire garancia is fennáll. Nem utolsó sorban pedig, az ember a pénzt itthon fekteti be, amivel a saját hazánknak nyújtunk hitelt és a kamat is itthon marad.



## Összefoglalás

A dolgozatom témáját nagyon hasznosnak találtam saját magam szempontjából is. Megtapasztaltam, hogy a statisztikai adatok a demográfia tekintetében nem igazán adnak valós képet. Az Eurastat által közölt átlagkereset tapasztalatom alapján sokkal közelebb áll a valósághoz, mint KSH által közölt. Persze utóbbiak hiteles adatok, de a torzító tényezőket nem szűri ki, így megtévesztő. A megtakarítási lehetőségek terén nagyon széles palettát kínálnak a szolgáltatók. Sajnos a legtöbb elég alacsony hozamot nyújt, valamint a legkedvezőbb befektetést, a lakástakarék pénztárakat is megnyirbálták a 30 %-os állami támogatás megszüntetésével. Az állampapír, mint megtakarítási forma a legbiztosabb befektetési forma, így kiemelkedik a többi közül. Ezekre az állam vállal garanciát, és abból a szempontból is hasznosnak találom, hogy az saját hazánknak nyújtunk segítséget, valamint a kamat is itthon marad. Az állampapír kibocsátás története 30 évre nyúlik vissza. Folyamatosan javították, finomították, alakították. A Magyar Nemzeti Banknak az állampapírkibocsátásban betöltött szerepe szép lassan áttevődött az Államadósság Kezelő Központ Zrt. kezébe. Az állampapír kibocsátás egészét több törvény is szabályozza. Ezek a törvények egyrészt meghatározzák az államadósság fogalmát, keletkezésének és finanszírozásának szabályait, másrészt pedig szabályozzák tevékenység végzésére jogosult és egyben köteles államigazgatási és egyéb szereplőket. Fontosnak tartom ezt a szigorú szabályozást, mert állami szinten már nagy összegek forognak, és szükség van a keretekre. Az Államadósság Kezelő Központ Zrt. játssza a legfontosabb szerepet az állampapírkibocsátásban. Ez egy nagyon ellenőrzött és felügyelt és hierarchikus rendszer, ahol mindenki felel valakinek.

Az értékpapírok egy bizonyos részét teszik csak ki az állampapírok. Pár állomáson átmennek, míg a lakossági fogyasztókhöz kerülnek. Megjelennek az elsődleges és a másodlagos állampapírpiacra, ahol a forgalmazók, aukciók és árjegyzés útján jutnak hozzá. Az elsődleges forgalmazóknak nagy előnye van a többivel szemben, és elég sok feltételnek meg kell felelniük.

A lakosság a Magyar Államkincstár és a Magyar Posta Zrt. útján jut a legkönnyebben állampapírhoz. A kérdőíves felmérésem során is megmutatkozott, hogy vannak, akik tisztában vannak azzal, hogyan jutnak hozzá. Az állampapír egy nagyon változatos és rugalmas befektetési forma. A Magyar Államkincstár kínálja közvetlenül a legtöbb választást. A Kincstárnál történő befektetésnek pedig előnye is van a többihez képest. Amellett, hogy változatos és rugalmas, könnyen megnyithatjuk a saját

értékpapírszámlánkat és onnantól kezdve adhatunk és visszaválthatunk. A számlavezetés díjmentes, az ügyintézés elintézhető a Webkincstáron és Telekincstáron keresztül. Emellett biztonságban tudhatjuk a pénzünket, mert állami garancia védi. A kérdőív alapján nem sokan veszik igénybe ezt a fajta befektetési formát. Ez ellentmond annak az eredménynek, hogy a legtöbben a kockázatot helyezték a megtakarítások kiválasztása során a rangsor elejére. Valamint az is ellentmondás, hogy sokan indokolták a megtakarításukat azzal, hogy a gyermekeiknek tesznek félre. Az államkincstár 2005. december 31. után született gyermekekre vonatkozóan erre is nyújt egy kedvező lehetőséget, a babakötvényt. Emellett induláskor 42 500 forinttal támogatja is az új életet. Ez egy nagyon hosszú, de hasznos befektetési lehetőség, amivel tudjuk támogatni a gyermekünket felnőtt korában. Ha valakinek nem felelnek meg a Kincstár által nyújtott lehetőségek, nyugodtan fordulhat a kereskedelmi bankok egyikéhez. Ők is kínálnak befektetési lehetőségeket, melyek nagyobb hozamot hoznak, de itt már a kockázat és a költségek is nőnek.

Kutatásom során megállapítottam, hogy az a feltételezésem, miszerint az emberek pénzügyi tudatossága nincs a megfelelő szinten, igaznak bizonyult. Ezt bizonyítja az is, hogy a kérdőív során sokan adták azt a választ, hogy otthon gyűjtögetik a pénzüket, valamint a válaszadók majdnem fele hitellel is rendelkezik. Szerintem ez nagymértékben köszönhető annak, hogy az instant kölcsönök folyamatosan reklámozva vannak, ezzel szemben a befektetési lehetőségek hirdetése közel sincs ennyire erős. Úgy gondolom, ha sikerül egy kis összeget megtakarítanunk, amire egy ideig nincs szükségünk, azt bátran befektethetjük. Érdeemes körülnézni az állampapírok között, és megkeresni a számunkra legmegfelelőbbet, mert sok kicsi sokra megy.

## Irodalomjegyzék

- Legjobb megtakarítások, legnépszerűbb megtakarítások 2018 [online], 2018.11.04.  
<https://elemzeskozpont.hu/legjobb-megtakaritasok-legnepszerubb-megtakaritasok-2018-ban>
- Nyugdíjkorhatár 2018 táblázat férfiak és nők esetén: ki, mikor mehet nyugdíjba? [online], 2018.11.04.  
<https://officina.hu/belfoeld/99-nyugdijkorhatar-2018-tablázat-nyugdij-2018>
- Kovács-Angel Marianna: Nagyon távol áll a realitástól a 217 ezres átlagbér [online], 2018.11.04.  
<https://24.hu/belfold/2018/09/19/nagyon-tavol-all-a-realitastol-a-217-ezres-atlagber/>
- A lakónépesség nem szerint, január 1., [online], 2018.11.04.  
[http://www.ksh.hu/docs/hun/xstadat/xstadat\\_eves/i\\_wdsd003b.html](http://www.ksh.hu/docs/hun/xstadat/xstadat_eves/i_wdsd003b.html)
- Népsűrűség, települések száma, január 1. [online], 2018.11.04.  
[http://www.ksh.hu/docs/hun/xstadat/xstadat\\_eves/i\\_wdsd005b.html](http://www.ksh.hu/docs/hun/xstadat/xstadat_eves/i_wdsd005b.html)
- Eltartottsági ráta, öregedési index, január 1. [online] 2018.11.04.  
[http://www.ksh.hu/docs/hun/xstadat/xstadat\\_eves/i\\_wnt002.html](http://www.ksh.hu/docs/hun/xstadat/xstadat_eves/i_wnt002.html)
- 1995. évi CXVII. törvény a személyi jövedelemadóról [online], 2018.12.05.  
<https://net.jogtar.hu/jogszabaly?docid=99500117.TV>
- ÁKK célja, tevékenysége, jogi alapja [online], 2018.11.26.  
<http://www.akk.hu/hu/oldal/akk#tortenete>
- Kiszámoló-egy blog a pénzügyekről, Az állampapírokról [online], 2018.12.05.  
<https://kiszamolo.hu/az-allampapirokrol/>
- Magyar Állampapír, Fogalomtár [online], 2018.12.05.  
<http://www.allampapir.hu/fogalomtar>
- Államadósság Kezelő Központ Zrt.: Nyilvános ajánlattétel Egyéves Magyar Állampapírok forgalomba hozataláról[online], 2018.11.26.  
[http://www.allampapir.hu/dokumentumok/x3\\_5972526340984790961.pdf](http://www.allampapir.hu/dokumentumok/x3_5972526340984790961.pdf)
- Pénziránytű: 18. A tőkepiac és termékei: Értékpapír piacok [online], 2018.11.27.  
<https://penziranytu.hu/archivalt-pop-torzsananyag/konyv/az-en-penzem/iv-penzpiac-mindenkit-osszekot/17-tokepiac-es-termekei/3-ertekpapir-piacok>

- Sulinet: Az értékpapírok adásvétele, Az értékpapírok funkciója, Elsődleges és másodlagos értékpapírok, Elsődleges és másodlagos piac, Zártkörű és nyilvános kibocsátás, A másodlagos piacok csoportosítása, Az értékpapírpiacok szereplői, [online],2018.11.26.

[https://tudasbazis.sulinet.hu/hu/0d0cc85d-f7b5-41fb-aec0-d1b8362c7ebf\\_e90c4562-46d5-4b3a-a5ed-d640f67b512a\\_789269ab-d7d4-4dc8-ad12-2230bbe38ec6\\_f15286ef-71d9-4753-8f97-b5e619342b35\\_77e241e8-5451-41b0-ab40-3b06ab0901c2\\_674438af-81cc-46de-9dd4-df060c4be0de\\_d5a63e1a-2ceb-448a-92d2-4f7ce788f6c1\\_65e9b139-d7e8-4414-a84e-5a68856e04b9](https://tudasbazis.sulinet.hu/hu/0d0cc85d-f7b5-41fb-aec0-d1b8362c7ebf_e90c4562-46d5-4b3a-a5ed-d640f67b512a_789269ab-d7d4-4dc8-ad12-2230bbe38ec6_f15286ef-71d9-4753-8f97-b5e619342b35_77e241e8-5451-41b0-ab40-3b06ab0901c2_674438af-81cc-46de-9dd4-df060c4be0de_d5a63e1a-2ceb-448a-92d2-4f7ce788f6c1_65e9b139-d7e8-4414-a84e-5a68856e04b9)

<https://tudasbazis.sulinet.hu/hu/szakkepzes/kozgazdasagtan/mikrookonomia-12-evfolyam/az-ertekpapirok-adasvetele/elsodleges-es-masodlagos-piac>

[https://tudasbazis.sulinet.hu/hu/0d0cc85d-f7b5-41fb-aec0-d1b8362c7ebf\\_e90c4562-46d5-4b3a-a5ed-d640f67b512a\\_789269ab-d7d4-4dc8-ad12-2230bbe38ec6\\_f15286ef-71d9-4753-8f97-b5e619342b35\\_77e241e8-5451-41b0-ab40-3b06ab0901c2\\_674438af-81cc-46de-9dd4-df060c4be0de\\_d5a63e1a-2ceb-448a-92d2-4f7ce788f6c1\\_5da9aa29-75f7-4281-999c-731bb8719f14](https://tudasbazis.sulinet.hu/hu/0d0cc85d-f7b5-41fb-aec0-d1b8362c7ebf_e90c4562-46d5-4b3a-a5ed-d640f67b512a_789269ab-d7d4-4dc8-ad12-2230bbe38ec6_f15286ef-71d9-4753-8f97-b5e619342b35_77e241e8-5451-41b0-ab40-3b06ab0901c2_674438af-81cc-46de-9dd4-df060c4be0de_d5a63e1a-2ceb-448a-92d2-4f7ce788f6c1_5da9aa29-75f7-4281-999c-731bb8719f14)

[https://tudasbazis.sulinet.hu/hu/0d0cc85d-f7b5-41fb-aec0-d1b8362c7ebf\\_e90c4562-46d5-4b3a-a5ed-d640f67b512a\\_789269ab-d7d4-4dc8-ad12-2230bbe38ec6\\_f15286ef-71d9-4753-8f97-b5e619342b35\\_77e241e8-5451-41b0-ab40-3b06ab0901c2\\_674438af-81cc-46de-9dd4-df060c4be0de\\_d5a63e1a-2ceb-448a-92d2-4f7ce788f6c1\\_d7a91fc7-273b-4508-8fe0-033133a0d6ae](https://tudasbazis.sulinet.hu/hu/0d0cc85d-f7b5-41fb-aec0-d1b8362c7ebf_e90c4562-46d5-4b3a-a5ed-d640f67b512a_789269ab-d7d4-4dc8-ad12-2230bbe38ec6_f15286ef-71d9-4753-8f97-b5e619342b35_77e241e8-5451-41b0-ab40-3b06ab0901c2_674438af-81cc-46de-9dd4-df060c4be0de_d5a63e1a-2ceb-448a-92d2-4f7ce788f6c1_d7a91fc7-273b-4508-8fe0-033133a0d6ae)

<http://tudasbazis.sulinet.hu/hu/szakkepzes/kozgazdasagtan/mikrookonomia-12-evfolyam/az-ertekpapirok-adasvetele/elsodleges-es-masodlagos-piac>

[https://tudasbazis.sulinet.hu/hu/0d0cc85d-f7b5-41fb-aec0-d1b8362c7ebf\\_e90c4562-46d5-4b3a-a5ed-d640f67b512a\\_789269ab-d7d4-4dc8-ad12-2230bbe38ec6\\_f15286ef-71d9-4753-8f97-b5e619342b35\\_77e241e8-5451-41b0-ab40-3b06ab0901c2\\_674438af-81cc-46de-9dd4-df060c4be0de\\_d5a63e1a-2ceb-448a-92d2-4f7ce788f6c1\\_8ca07db1-5a7c-4c0e-b9d6-989f767f3ad7](https://tudasbazis.sulinet.hu/hu/0d0cc85d-f7b5-41fb-aec0-d1b8362c7ebf_e90c4562-46d5-4b3a-a5ed-d640f67b512a_789269ab-d7d4-4dc8-ad12-2230bbe38ec6_f15286ef-71d9-4753-8f97-b5e619342b35_77e241e8-5451-41b0-ab40-3b06ab0901c2_674438af-81cc-46de-9dd4-df060c4be0de_d5a63e1a-2ceb-448a-92d2-4f7ce788f6c1_8ca07db1-5a7c-4c0e-b9d6-989f767f3ad7)

[https://tudasbazis.sulinet.hu/hu/0d0cc85d-f7b5-41fb-aec0-d1b8362c7ebf\\_e90c4562-46d5-4b3a-a5ed-d640f67b512a\\_789269ab-d7d4-4dc8-ad12-2230bbe38ec6\\_f15286ef-71d9-4753-8f97-b5e619342b35\\_77e241e8-5451-41b0-ab40-3b06ab0901c2\\_674438af-81cc-46de-9dd4-df060c4be0de\\_d5a63e1a-2ceb-448a-92d2-4f7ce788f6c1\\_1c74adec-3244-433b-838b-6e62152853f4](https://tudasbazis.sulinet.hu/hu/0d0cc85d-f7b5-41fb-aec0-d1b8362c7ebf_e90c4562-46d5-4b3a-a5ed-d640f67b512a_789269ab-d7d4-4dc8-ad12-2230bbe38ec6_f15286ef-71d9-4753-8f97-b5e619342b35_77e241e8-5451-41b0-ab40-3b06ab0901c2_674438af-81cc-46de-9dd4-df060c4be0de_d5a63e1a-2ceb-448a-92d2-4f7ce788f6c1_1c74adec-3244-433b-838b-6e62152853f4)

- [https://tudasbazis.sulinet.hu/hu/0d0cc85d-f7b5-41fb-aec0-d1b8362c7ebf\\_e90c4562-46d5-4b3a-a5ed-d640f67b512a\\_789269ab-d7d4-4dc8-ad12-2230bbe38ec6\\_f15286ef-71d9-4753-8f97-b5e619342b35\\_77e241e8-5451-41b0-ab40-3b06ab0901c2\\_674438af-81cc-46de-9dd4-df060c4be0de\\_d5a63e1a-2ceb-448a-92d2-4f7ce788f6c1\\_6a801976-bb48-4b0c-b19b-60f47cf7a3d0](https://tudasbazis.sulinet.hu/hu/0d0cc85d-f7b5-41fb-aec0-d1b8362c7ebf_e90c4562-46d5-4b3a-a5ed-d640f67b512a_789269ab-d7d4-4dc8-ad12-2230bbe38ec6_f15286ef-71d9-4753-8f97-b5e619342b35_77e241e8-5451-41b0-ab40-3b06ab0901c2_674438af-81cc-46de-9dd4-df060c4be0de_d5a63e1a-2ceb-448a-92d2-4f7ce788f6c1_6a801976-bb48-4b0c-b19b-60f47cf7a3d0)
- Pénzügyi ismeretek: Pénzügyi piacok, A kincstárjegy, Az értékpapírpiacok [online], 2018.11.27.  
<http://penzugy.infodoboz.com/cikk/penzugyi-piacok/>  
<http://penzugy.infodoboz.com/cikk/kincstarjegy/>  
<http://penzugy.infodoboz.com/cikk/ertekpapierpiacok/>
  - Budapest alapkezelő: Az állampapírok piaca, Hogyan csoportosíthatjuk a befektetési alapokat, A befektetési alapokról általában, Az állampapírok bemutatása, Az állampapírpiaci hozam- és árfolyamszámítások, A részvény, mint befektetés, A befektetések kockázata és a kockázat csökkentésének lehetőségei, A kockázat csökkentésének lehetőségei, Jelenérték, nettó jelenérték, belső megtérülési ráta, Kamat, hozam, Hozamszámítás [online], 2018.12.05.  
<https://www.budapestbank.hu/csoport/alapkezelo/hun/iskola122.php>  
<https://www.budapestbank.hu/csoport/alapkezelo/hun/iskola112.php>  
<https://www.budapestbank.hu/csoport/alapkezelo/hun/iskola111.php>  
<https://www.budapestbank.hu/csoport/alapkezelo/hun/iskola121.php>  
<https://www.budapestbank.hu/csoport/alapkezelo/hun/iskola123.php>  
<https://www.budapestbank.hu/csoport/alapkezelo/hun/iskola13.php>  
<https://www.budapestbank.hu/csoport/alapkezelo/hun/iskola21.php>  
<https://www.budapestbank.hu/csoport/alapkezelo/hun/iskola22.php>  
<https://www.budapestbank.hu/csoport/alapkezelo/hun/iskola33.php>  
<https://www.budapestbank.hu/csoport/alapkezelo/hun/iskola222.php>  
<https://www.budapestbank.hu/csoport/alapkezelo/hun/iskola31.php>  
<https://www.budapestbank.hu/csoport/alapkezelo/hun/iskola32.php>
  - Magyar Posta: Állampapírok [online], 2018.12.05.  
[https://postamegtakaritas.hu/allampapirok/?gclid=CjwKCAiA8rnfBRB3EiwAhrhBGsO61JkJp2OtH-4OrlaYd7PdNthMWWxX5YaN8SqfAEppbO57mrDIBoC\\_1IQAvD\\_BwE](https://postamegtakaritas.hu/allampapirok/?gclid=CjwKCAiA8rnfBRB3EiwAhrhBGsO61JkJp2OtH-4OrlaYd7PdNthMWWxX5YaN8SqfAEppbO57mrDIBoC_1IQAvD_BwE)
  - Eidenpenz József, Mibe érdemes fektetni az idén? [online], 2018.11.04.  
<https://privatbankar.hu/reszveny/mibe-erdemes-fektetni-az-iden-interju-318058>

- KSH adatok: A népesség számának alakulása, népsűrűség, népszaporodás, A népességváltozás tényezői, A népesség korösszetételének mérőszámai, A népesség korcsoport és nemek szerint, A népesség az előző és az 1870. évi népszámlálás százalékában, főbb korcsoport és nemek szerint, Ezer férfira jutó nő korcsoport szerint, A népesség iskolai végzettség és korcsoport szerint, A népesség főbb korcsoport és gazdasági aktivitás szerint, A népesség születési hely és nemek szerint, A népesség az állampolgárság országa és nemek szerint, interaktív grafikonok és térképek- Lakossági adatfelvételek, Keresetek, Gyorstájékoztató, keresetek 2018. január-augusztus [online], 2018.11.17.  
[https://www.ksh.hu/docs/hun/eurostat\\_tablak/tabl/tps00001.html](https://www.ksh.hu/docs/hun/eurostat_tablak/tabl/tps00001.html)  
[http://www.ksh.hu/mikrocenzus2016/kotet\\_3\\_demografiai\\_adatok](http://www.ksh.hu/mikrocenzus2016/kotet_3_demografiai_adatok)  
[http://www.ksh.hu/interaktiv\\_lakossagi](http://www.ksh.hu/interaktiv_lakossagi)  
<http://www.ksh.hu/keresetek>  
<http://www.ksh.hu/docs/hun/xftp/gyor/ker/ker1808.html>
- KSH: Táblák (STADAT)-Idősoros éves adatok, Jövedelmi viszonyok, életkörülmények, Munkaröpiac, Pénzügyek [online], 2018.11.17.  
[http://www.ksh.hu/stadat\\_eves\\_2\\_2](http://www.ksh.hu/stadat_eves_2_2)  
[http://www.ksh.hu/stadat\\_eves\\_2\\_1](http://www.ksh.hu/stadat_eves_2_1)  
[http://www.ksh.hu/stadat\\_eves\\_3\\_7](http://www.ksh.hu/stadat_eves_3_7)
- 1995. évi CXVII. törvény a személyi jövedelemadóról [online], 2018.12.05.  
<https://net.jogtar.hu/jogszabaly?docid=99500117.TV>
- Magyar Állampapír, ÁKK Zrt., Nyilvános ajánlattétel az Egyéves Magyar Állampapírok forgalomba hozataláról, Babakötvény-BABA [online], 2018.11.26.  
<https://www.allampapir.hu>  
<http://www.allampapir.hu/kibocsatorol>  
[https://www.allampapir.hu/dokumentumok/x3\\_5972526340984790961.pdf](https://www.allampapir.hu/dokumentumok/x3_5972526340984790961.pdf)  
<http://www.allampapir.hu/allampapirok/BABA>
- 2011.évi CXCV. törvény Magyarország gazdasági stabilitásáról [online], 2018.12.05.  
<http://www.kormanyhivatal.hu/download/3/de/20000/6%20Stabilitasi%20törv.pdf>
- 2011. évi CXCV. tv Magyarország gazdasági stabilitásáról [online],2018.11.29.  
<https://net.jogtar.hu/jogszabaly?docid=A1100194.TV#ljl1idfc4c>

- [2011.évi CXCV. törvény az államháztartásról \[online\], 2018.11.28.  
https://net.jogtar.hu/jogszabaly?docid=A1100195.TV](https://net.jogtar.hu/jogszabaly?docid=A1100195.TV)
- [2013. évi V. törvény a Polgári Törvénykönyvről \[online\], 2018.11.28.  
https://net.jogtar.hu/jogszabaly?docid=A1300005.TV](https://net.jogtar.hu/jogszabaly?docid=A1300005.TV)
- [2001. évi CXX. törvény a tőkepiacról \[online\], 2018.11.28.  
https://net.jogtar.hu/jogszabaly?docid=A0100120.TV](https://net.jogtar.hu/jogszabaly?docid=A0100120.TV)
- [ÁKK: Állampapír forgalmazás, A központi költségvetés 2003-as finanszírozásáról és az elsődleges forgalmazók állampapírpiaci tevékenységéről 2003.08.05., kedd, Zérókupon hozamgörbe, Statisztika, Állampapír forgalmazás-állampapír típusok, Ismertető, eljárási rendek- Állampapír kibocsátásra vonatkozó nyilvános ajánlattételek, Hírek, Nyilvános ajánlattétel a Diszkont Kincstárjegyek forgalomba hozataláról, Elsődleges forgalmazók, Céljai, tevékenysége, jogi alapja, Lakossági forgalmazók, Története, Szervezeti és működési szabályzat \[online\], 2018.12.05.  
http://www.akk.hu/hu/oldal/allampapir-forgalmazas  
http://www.akk.hu/hu/oldal/kozlemenyek/kozlemenyek-2/sajtokozlemenyek/a-kozponti-koltsegvetes-2003-as-finanszirozasarol-es-az-elsodleges-forgalmazok-allampapir-piaci-tevekenysegerol-20030805-kedd  
http://www.akk.hu/hu/statisztika/hozamok-indexek-forgalmi-adatok/zerokupon-hozamgorbe  
http://www.akk.hu/hu/oldal/statisztika  
http://akk.hu/hu/oldal/allampapir-forgalmazas#magyar-allamkotveny-mak-ismerteto  
http://www.akk.hu/hu/oldal/allampapir-forgalmazas#diszkont-kincstarjegyek-dkj-nyilvanos-ajanlattetelei  
http://www.akk.hu/hu  
http://www.akk.hu/hu/letoltes/eyJpdiI6Ik9OVVdCNHpCRFwvNDNCTXlXaHc4NVNnPT0iLCJ2YWx1ZSI6IjQ1MElOdFo1Z1RpUThMYnVRU2Y5NHNuSkZ5R1BINTIPVXh0T0Z6VWRJTkVpNHh3bzVtUUUhRElzWVwvRGV1cFhcL3FqM296UjhocURMVHlY aWV3ckhZNVd3K0szbjByR1J6bTZ1cEJC RDk0Vk09IiwibWFjIjojNGRjYWwRiM2NmMGFiZGI3YjNhMTY0YjE0OTYyYjFiMTQ5YmM1MzAxZjZjMzc5ZjJmZGU0ODM3OWM1ZTcxY2JlZSJ9  
http://www.akk.hu/hu/oldal/allampapir-forgalmazas#elsodleges-forgalmazok  
http://www.akk.hu/hu/oldal/akk  
http://www.akk.hu/hu/oldal/allampapir-forgalmazas#lakossagi-forgalmazas](http://www.akk.hu/hu/oldal/allampapir-forgalmazas)

- <http://www.akk.hu/hu/oldal/akk#tortenete>
- <http://www.akk.hu/uploads/grvJQRrY.pdf>
- Mimi: marzs [online], 2018.11.26.  
<https://www.mimi.hu/tozsde/marzs.html>
  - Verba György: Megtakarítással egybekötött életbiztosítás [online], 2018.12.05.  
<https://eletbiztositas.com/megtakaritassal-egybekotott-eletbiztositas/>
  - Életbiztosítás.com: Kockázati életbiztosítás, Életbiztosítás fajtái, Megtakarítás, Életbiztosítások összehasonlítása [online], 2018.12.05.  
<https://eletbiztositas.com/kockazati-eletbiztositas/>  
<https://eletbiztositas.com/kockazati-eletbiztositas/>  
<https://eletbiztositas.com/megtakaritas/>  
<https://eletbiztositas.com/eletbiztositasok-osszehasonlitasa/>
  - A lakossági állampapírbefektetések [online], 2018.11.28.  
<http://www.kormanyhivatal.hu/download/c/5a/60000/allampapirook.pdf>
  - Tájékoztató a magyar állampapírok elsődleges forgalmazói rendszeréhez való csatlakozás jelentkezési feltételeiről [online], 2018.11.26.  
<http://www.akk.hu/uploads/bW7RDPwX.pdf>
  - Keler: Repo [online], 2018.11.26.  
<https://www.keler.hu/Szolgaltatások/Értékpapírszámla%20és%20Értéktár/Tranzakció%20menedzsment/REPO/>
  - OBA: Betétbiztosítás [online], 2018.12.05.  
<https://www.oba.hu/betetvedelem/betetbiztositas>
  - Befektető-védelmi Alap: Befektető-védelem, BEVA, Közlemények, Tagintézeteknek [online], 2018.12.05.  
<https://bva.hu/hu/befekteto-vedelem/altalanos-informaciok/>
  - antiskola.eu: Beszámoló elsődleges és másodlagos értékpapírpiac, [online], 2018.11.26.  
<http://antiskola.eu/hu/beszamolok-beszamolok-puskak/25925-elsodleges-es-masodlagos-ertekpapierpiac>  
<http://antiskola.eu/hu/beszamolok-beszamolok-puskak/25925-elsodleges-es-masodlagos-ertekpapierpiac#page.2,3,4,5,6,7>
  - Cégvezetés: A befektetők védelme [online], 2018.11.28.  
<http://cegvezetes.hu/1998/05/a-befektetok-vedelme/>



- Az Országgyűlés Gazdasági bizottságának 19/2014-2018. határozata vállalkozás jóváhagyásáról, Az Országgyűlés Gazdasági bizottságának 32/2014-2018. határozata [online], 2018.12.05.  
<http://www.parlament.hu/documents/129334/143390/Bizhat-kerelem-alairt.pdf/42c0f295-9fc1-4b90-be9f-abdb6c6157c1>  
[http://www.parlament.hu/documents/129334/143390/32\\_2014\\_2015+hatarozat/b8df339f-b180-48f9-88e8-4aa3771a4ea8](http://www.parlament.hu/documents/129334/143390/32_2014_2015+hatarozat/b8df339f-b180-48f9-88e8-4aa3771a4ea8)
- Elemzőközpont: Állampapírbefektetési szempontok a magyar állampapír piacon [online], 2018.12.05.  
<https://elemzeskozpont.hu/allampapir-befektetesi-szempontok-magyar-allampapir-piacon>
- Magyar Állampapír: Fogalomtár [online], 2018.12.05.  
<https://www.allampapir.hu/fogalomtar>
- Szendrei Ádám: Állampapír-útmutató- Az állampapírvásárlás menete, típusai, jellemzői [online],2018.12.05.  
<https://szendreiadam.hu/befektetes/allampapir-vasarlasa/>
- Magyar Államkincstár: Bemutakozás, Állampapír forgalmazás, Állampapír forgalmazás Webkincstáron keresztül, Állampapír forgalmazás Telekincstáron keresztül, Az államkincstár által forgalmazott állampapírok nyilvános ajánlattételei, ismertetői, Állampapírok árfolyamai, kamatai, Állampapír állomány kezelése Tartós Befektetési Számlán, Állampapír típusok, Állampapírvásárlás menete, [online], 2018.12.05.  
<http://www.allamkincstar.gov.hu/hu/a-kincstar/bemutakozas>  
<http://www.allamkincstar.gov.hu>  
[http://www.allamkincstar.gov.hu/hu/lakossagi-ugyfelek/allampapir\\_forgalmazas](http://www.allamkincstar.gov.hu/hu/lakossagi-ugyfelek/allampapir_forgalmazas)  
[http://www.allamkincstar.gov.hu/hu/lakossagi-ugyfelek/allampapir\\_forgalmazas\\_a\\_webkincstaron](http://www.allamkincstar.gov.hu/hu/lakossagi-ugyfelek/allampapir_forgalmazas_a_webkincstaron)  
[http://www.allamkincstar.gov.hu/hu/lakossagi-ugyfelek/telekincstar\\_telefonos\\_allampapir\\_forgalmazas](http://www.allamkincstar.gov.hu/hu/lakossagi-ugyfelek/telekincstar_telefonos_allampapir_forgalmazas)  
[http://www.allamkincstar.gov.hu/hu/lakossagi-ugyfelek/allampapirok\\_ajanlattetelei\\_ismertetoi](http://www.allamkincstar.gov.hu/hu/lakossagi-ugyfelek/allampapirok_ajanlattetelei_ismertetoi)  
[http://www.allamkincstar.gov.hu/hu/lakossagi-ugyfelek/jelenleg\\_forgalmazott\\_allampapirok\\_arfolyamai\\_kamatai](http://www.allamkincstar.gov.hu/hu/lakossagi-ugyfelek/jelenleg_forgalmazott_allampapirok_arfolyamai_kamatai)

[http://www.allamkincstar.gov.hu/hu/lakossagi-ugyfelek/allampapir\\_allomany\\_kezelese\\_tartos\\_befektetesi\\_szamla](http://www.allamkincstar.gov.hu/hu/lakossagi-ugyfelek/allampapir_allomany_kezelese_tartos_befektetesi_szamla)

[http://www.allamkincstar.gov.hu/hu/lakossagi-ugyfelek/miert\\_erdemes\\_a\\_kincstarban\\_allampapirt\\_vasarolni](http://www.allamkincstar.gov.hu/hu/lakossagi-ugyfelek/miert_erdemes_a_kincstarban_allampapirt_vasarolni)

[http://www.allamkincstar.gov.hu/hu/lakossagi-ugyfelek/hogyan\\_vasarolhat\\_allampapirt](http://www.allamkincstar.gov.hu/hu/lakossagi-ugyfelek/hogyan_vasarolhat_allampapirt)

- [Officina: Minimálbér 2018 összege: ennyi nettó bért kaphat kézhez 2018-tól \[online\], 2018.12.05.](#)

<https://officina.hu/gazdasag/175-minimalber->

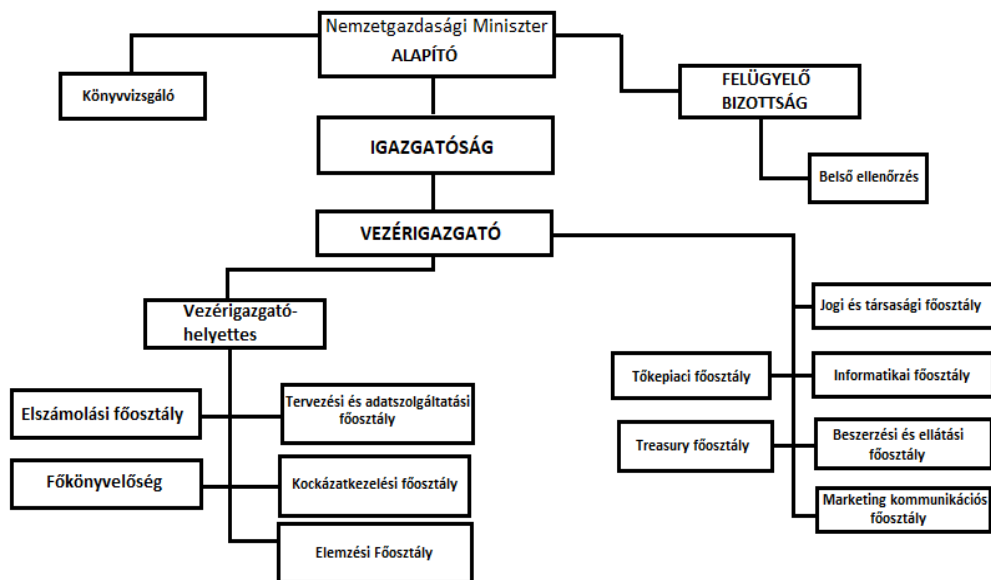
- <https://www.mnb.hu/fogyasztovedelem/dontenem-kell/befektetes-megtakaritas>

- [Befektetői tájékoztató 1998 június 01.](#)

- <https://www.allampapir.hu/fogalomtar> 2019.05.14

# ÁBRAJEGYZÉK

## 1. Ábra: Az ÁKK Zrt. szervezeti felépítése



## 2. Ábra: Az állampapírok elsődleges forgalmazóinak listája

Elsődleges forgalmazó	Cím
BNP Paribas SA	16 Boulevards des Italiens, Paris 75009, Franciaország
<b>CIB Bank Zrt.</b>	Budapest 1027, Medve utca 4-14.
Citibank Europe Plc.	1 North Wall Quay, Dublin 1, Ír Köztársaság
Deutsche Bank AG	12 Taunusanlage, Frankfurt am Main 60368, Németország
<b>ERSTE Befektetési Zrt.</b>	Budapest 1138, Népfürdő u. 24-26.
Goldman Sachs International	133 Fleet Street, London EC4A 2BB, Egyesült Királyság
ING Bank N.V.	500 Amstelveenseweg, Amsterdam 1081, Hollandia
J.P. Morgan Securities Plc.	25 Bank Street, Canary Wharf, London E14 5JP, Egyesült Királyság
<b>K&amp;H Bank Zrt.</b>	Budapest 1095, Lechner Ödön fasor 9.
<b>Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.</b>	Budapest 1122, Pethényi köz 10.
<b>MKB Bank Zrt.</b>	Budapest 1056, Váci u. 38.
<b>OTP Bank Nyrt.</b>	Budapest 1051, Nádor u. 16.
<b>Raiffeisen Bank Zrt.</b>	Budapest 1054, Akadémia u. 6.
<b>UniCredit Bank Hungary Zrt.</b>	Budapest 1054, Szabadság tér 5-6.

Érvényes 2018. június 1-jétől

*A vastagon szedett forgalmazók hálózatukban lakossági állampapírokat is forgalmaznak*

## 3. Ábra: Részesezési rangsor.

Rangsor	Magyar Államkötvény	Diszkont Kincstárjegy
1.	ING Bank N.V.	ING Bank N.V.
2.	CITIBANK Europe Plc.	ERSTE Befektetési Zrt.
3.	OTP Bank Nyrt.	Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
4.	Raiffeisen Bank Zrt.	CIB Bank Zrt.
5.	ERSTE Befektetési Zrt.	K&H Bank Zrt.

#### 4. Ábra: A Diszkont Kincstárjegy árfolyamának és hozamának kiszámítása

### DISZKONT KINCSTÁRJEGY

$$\text{árfolyam}(\%) = \frac{100\%}{1 + \text{hozam} \cdot \text{hátralévő napok száma} / 365}$$

$$\text{hozam}(\%) = \frac{100\% - \text{árfolyam}(\%)}{\text{árfolyam}(\%)} \cdot \frac{365}{\text{hátralévő napok száma}} \cdot 100$$

#### 5. Ábra: A Magyar Államkötvény árfolyamainak és kamatának kiszámítása

### MAGYAR ÁLLAMKÖTVÉNY

$$\text{bruttó árfolyam} = \sum_{(\text{éven belül})} \frac{\text{kam affizetés}}{1 + \text{hozam} \cdot \text{hátralévő napok} / 365} + \frac{\text{törlesztés}}{1 + \text{hozam} \cdot \text{hátralévő napok} / 365}$$

$$\text{bruttó árfolyam} = \sum_{(\text{éven túl})} \frac{\text{kam affizetés}}{(1 + \text{hozam})^{\text{hátralévő napok} / 365}} + \frac{\text{törlesztés}}{(1 + \text{hozam})^{\text{hátralévő napok} / 365}}$$

$$\text{bruttó árfolyam} = \text{nettó árfolyam} + \text{felhalmozott kamat}$$

$$\text{felhalmozott kamat} = \frac{\text{névleges kamat} \cdot (\text{előző kamatfizetés óta eltelt napok} - \text{szökőnap})}{365}$$

#### 6. Ábra:

### A babakötvény számlanyitáshoz szükséges dokumentumok és kitöltési sablon

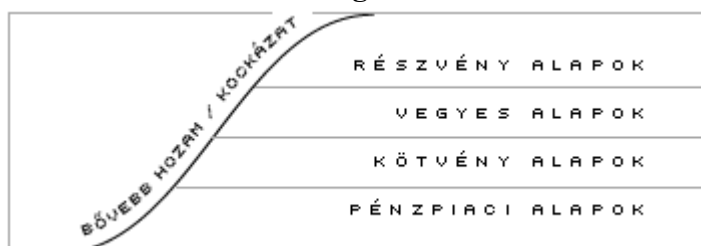
	2005. december 31. napja után született belföldi		2006. január 1. napja előtt született belföldi		2017. június 30. napja után született külföldi gyermekek		2017. július 1. napja előtt született külföldi gyermekek	
Elfjaro személy	Szülő	Hozzá tartozó	Szülő	Hozzá tartozó	Szülő	Hozzá tartozó	Szülő	Hozzá tartozó
Szülő/törvényes képviselő	<ul style="list-style-type: none"> <li>személyazonosság igazolására alkalmas okmány bemutatása, lakcímet igazoló hatósági igazolvány bemutatása, adóigazolvány bemutatása</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>a családi pótlékra jogosult szülő/törvényes képviselő személyes adatainak és adóazonosító jelének közlése</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>személyazonosság igazolására alkalmas okmány bemutatása, lakcímet igazoló hatósági igazolvány bemutatása, adóigazolvány bemutatása</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>a családi pótlékra jogosult szülő/törvényes képviselő személyes adatainak és adóazonosító jelének közlése (adókártya hiteles másolata)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>személyazonosság igazolására alkalmas hatósági igazolvány (pl. útlevél) bemutatása</li> <li>lakcímet igazolására szolgáló okmány bemutatása (amennyiben a szülő magyar állampolgár, és a lakcím külön okmányon szerepel)</li> <li>magyarországi adóigazolvány megadása (amennyiben)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>személyazonosító adatainak közlése</li> <li>lakcímet közlése (amennyiben külön okmányon szerepel)</li> <li>magyarországi adóazonosító jel közlése (amennyiben rendelkezik vele)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>személyazonosság igazolására alkalmas hatósági igazolvány (pl. útlevél) bemutatása</li> <li>lakcímet igazolására szolgáló okmány bemutatása (amennyiben a szülő magyar állampolgár, és a lakcím külön okmányon szerepel)</li> <li>magyarországi adóigazolvány megadása</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>személyazonosító adatainak közlése</li> <li>lakcímet közlése (amennyiben külön okmányon szerepel)</li> <li>magyarországi adóazonosító jel közlése (amennyiben rendelkezik vele)</li> </ul>
Gyermek	<ul style="list-style-type: none"> <li>neve és személyes adatainak megadása</li> <li>menekült/oltalmazotti elismerést igazoló eredeti határozat, igazolvány bemutatása</li> <li>lakcímet igazoló hatósági igazolvány bemutatása</li> </ul>				<ul style="list-style-type: none"> <li>személyazonosság és állampolgárság igazolására alkalmas eredeti hatósági igazolvány bemutatása</li> <li>gyermek lakcímet igazoló eredeti hatósági igazolvány, amennyiben a gyermek magyar állampolgár, és a lakcím külön okmányon szerepel</li> <li>gyermek Magyar igazolványának bemutatása, amennyiben rendelkezik ijennel</li> </ul>			
Egyéb	Adóigazolvány bemutatása, amennyiben		Adóigazolvány bemutatása		magyarországi adóazonosító jel megadása amennyiben rendelkezik vele		25 000 forint befizetése	

Belföldi magán felület kitélési útmutató		Külföldi magán felület kitélési útmutató	
Jellemzők / Általános fül / Általános		Jellemzők / Általános fül / Általános	
Adóazonosító jel:	Kötelezően kitöltendő mező ( vagy rendszerszintű beállítás alkalmazása)	Adóazonosító jel:	Ha rendelkezésre áll kitöltendő / nem kötelező adat
Ügyfél típus:	Belföldi magán	Ügyfél típus:	Külföldi magán
Illetőség:	Belföldi	Illetőség:	Belföldi
MNB:	Lakosság	MNB:	Lakosság
Felügyelet:	Belföldi magán	Felügyelet:	Külföldi magán
ÁKK:	Lakosság	ÁKK:	Lakosság
Bszt. Minősítés:	Lakossági ügyfél	Bszt. Minősítés:	Lakossági ügyfél
Lakóhely rögzítése		Lakóhely rögzítése	
Állandó lakcím / székhely:	Kötelezően kitöltendő mező, lakcímkártya alapján	Állandó lakcím / székhely:	Kötelezően kitöltendő mező, külföldi cím rögzítendő a benyújtott dokumentum alapján
Levelezés		Levelezés	
Levelezési nyelv:	Magyar / Angol	Levelezési nyelv:	Angol / Magyar
Levelezési cím:	Magyarországi	Levelezési cím:	Magyarországi lev. cím is rögzíthető
Ügyfélszámla / Általános fül / Elérhetőségek		Ügyfélszámla / Általános fül / Elérhetőségek	
Csatorna	Posta - Magyarországi lev. cím esetén	Csatorna	Posta - Magyarországi lev. cím esetén
Ügyfélszámla / Gyermekek fül		Ügyfélszámla / Gyermekek fül	
Gyermek státusza:	aktív (élő)	Gyermek státusza:	aktív (élő)
Felhat. Adóazonosító jel kiadására	Eddigi gyakorlatnak megfelelően nem szükséges a módosítás	Felhat. Adóazonosító jel kiadására	A rendszerszintű beállítást az eljárásrendben rögzített feltételek alapján szükséges módosítani

## 7. Ábra: Babakötvény kalkuláció

Babakötvénnyel elérhető összeg a gyermek 18 éves korára			
nyitó összeg	42 500 Ft	42 500 Ft	42 500 Ft
szülői befizetés/hó	0 Ft	1 000 Ft	5 000 Ft
futamidő	19 év	19 év	19 év
feltételezett éves hozam (infláció+kamatprémium)	3+3%	3+3%	3+3%
számlavezetési díj	0 Ft	0 Ft	0 Ft
lejáratkori összeg	128 500 Ft	574 200 Ft	2 339 000 Ft

## 8. Ábra: Hozam-kockázat görbe



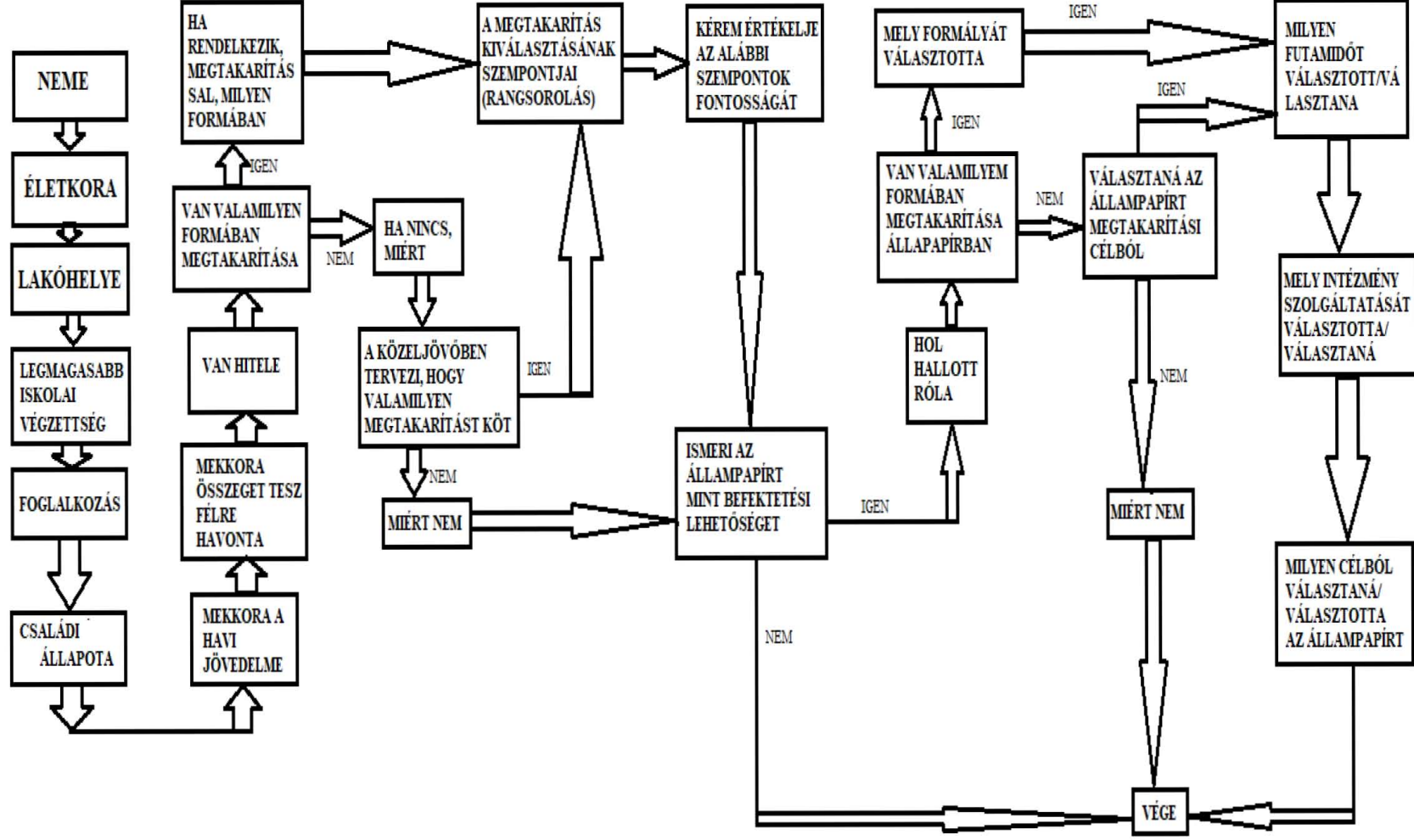
## 9. Ábra: Éven belüli és éven túli befektetés hozamának kiszámítása

Egy éven belüli befektetés hozamának kiszámítása

$$\left[ \frac{N e 2}{N e 1} - 1 \right] * \frac{36500}{n a p}$$

Egy éven túli befektetés hozamának kiszámítása

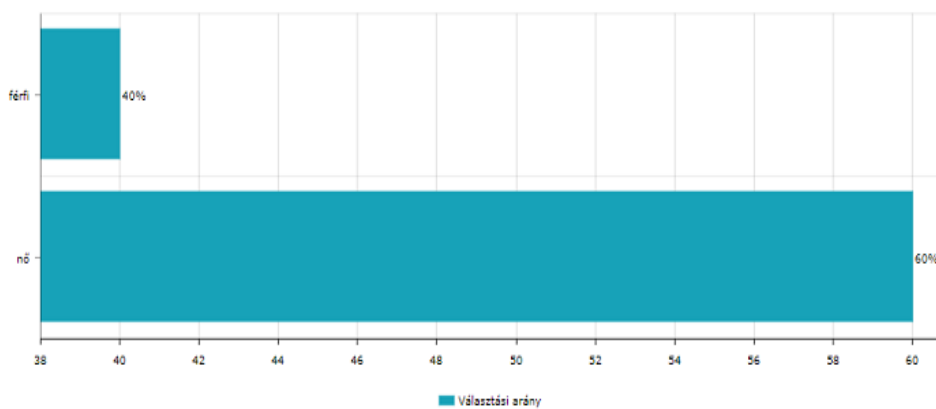
$$\left[ \left[ \frac{N e 2}{N e 1} \right]^{\frac{365}{n a p}} - 1 \right] * 100$$



10. Ábra A kérdőíves megkérdezés folyamatábrája

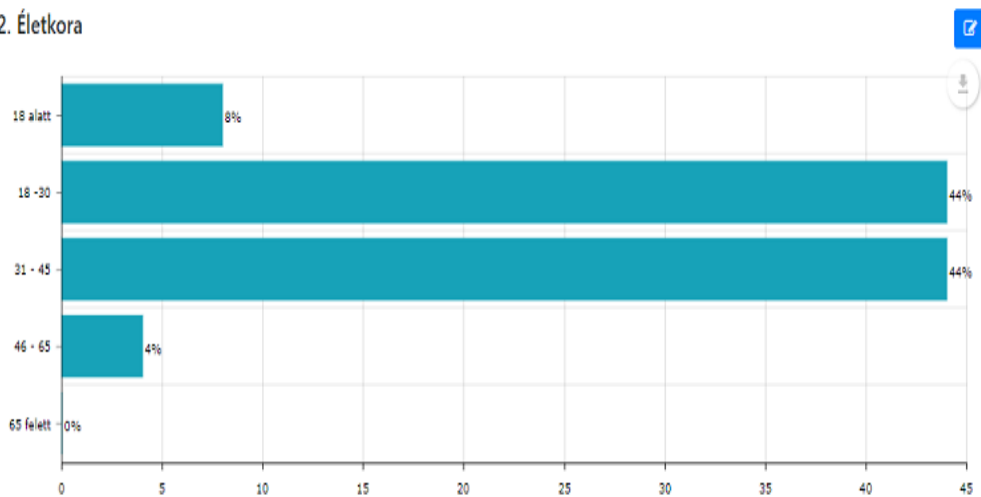
## 11. Ábra: Nemek szerinti megoszlás

1. Neme



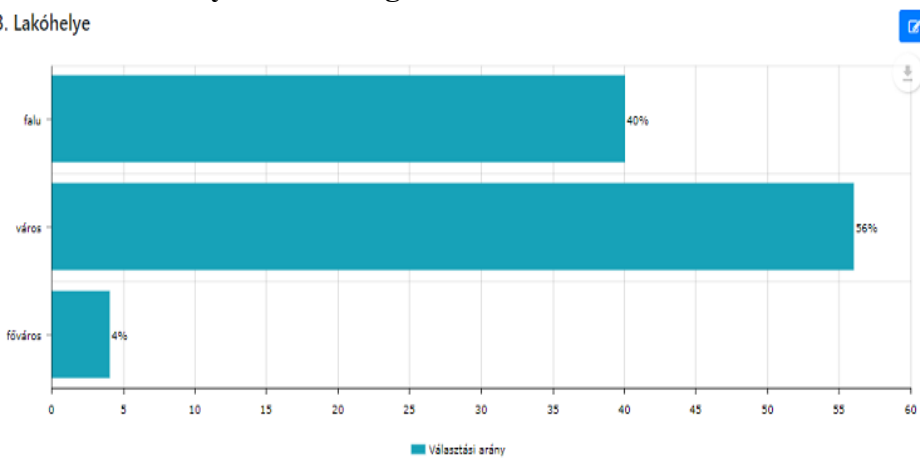
## 12. Ábra: Életkor szerinti megoszlás

2. Életkora



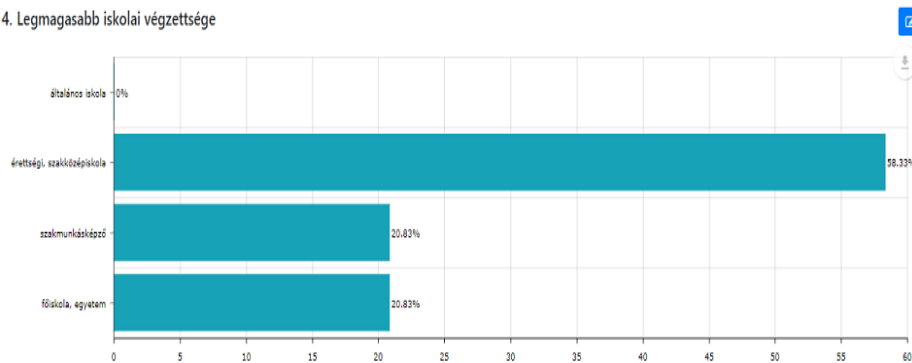
## 13. Ábra: Lakóhely szerinti megoszlás

3. Lakóhelye



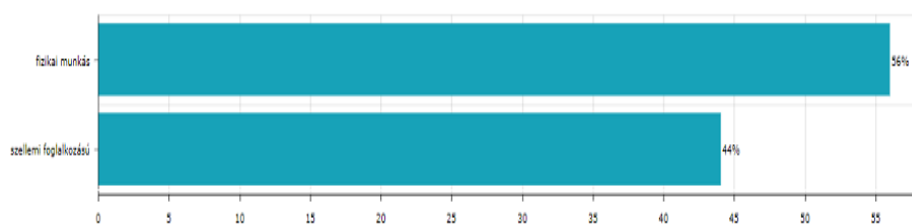
## 14. Ábra: Iskolai végzettség szerinti megoszlás

4. Legmagasabb iskolai végzettsége



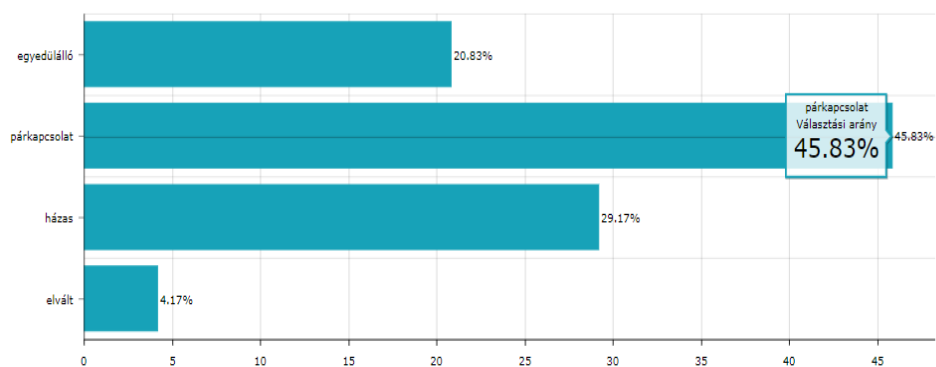
## 15. Ábra : Foglalkozás szerinti megoszlás

5. Foglalkozása



## 16. Ábra: Családi állapot szerinti megoszlás

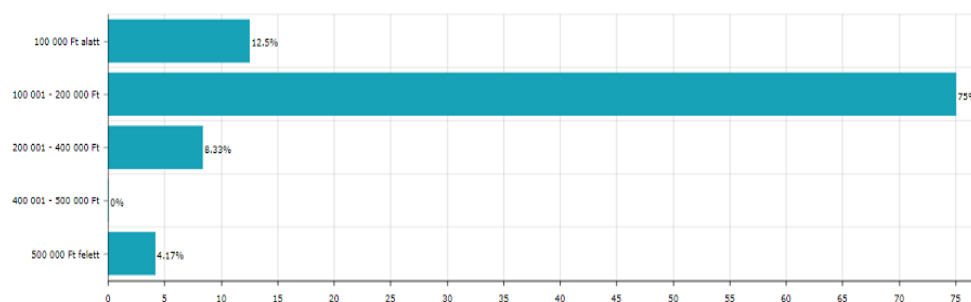
6. Családi állapota



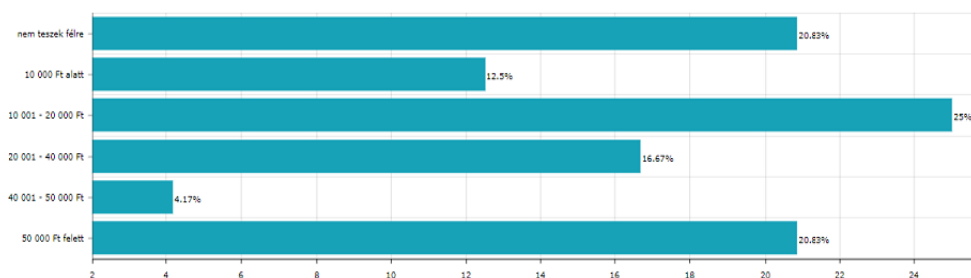


## 17. Ábra: Jövedelem szerinti megoszlás, és megtakarítási arány

7. Mekkora a havi jövedelme?



8. Mekkora összeget tesz félre havonta?



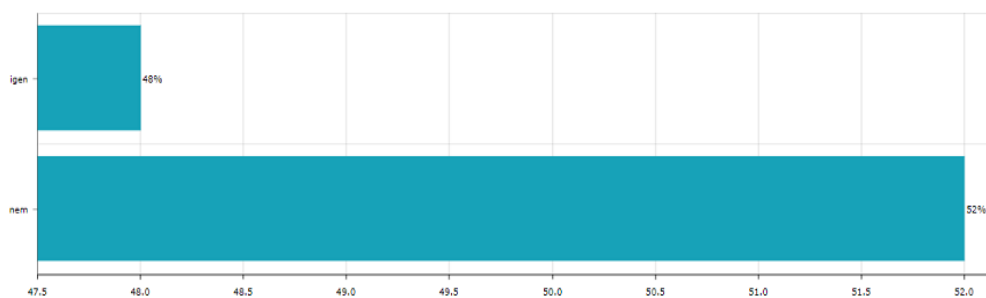
## 18. Ábra: A megtakarítással rendelkezők és nem rendelkezők megoszlása

10. Van valamilyen formában megtakarítása?

Válaszlehetőségek	Választási arány
igen	64.00%
nem	36.00%

## 19. Ábra: Hitellel rendelkezők és nem rendelkezők aránya

9. Van hitele?



## 9. Van hitele?

Válaszlehetőségek	Választási arány
igen	48.00%
nem	52.00%

## 20. Ábra: Nemleges megtakarítás esetén, annak okának megindoklása

Válaszlehetőségek	Választási arány
nem telik rá	44.44%
nem érdekel	0.00%
nem tartja fontosnak	22.22%
túl kockázatos	11.11%
kicsi a hozam, kamat	11.11%
túl bonyolult	11.11%

## 21. Ábra: Megtakarítási hajlandóság megoszlása

### 13. A közeljövőben tervezi, hogy valamilyen megtakarítást köt?

Válaszlehetőségek	Választási arány
igen	22.22%
nem	77.78%

## 22. Ábra: Állampapír ismeret

### 17. Ismeri az állampapírt, mint befektetési lehetőséget?

Válaszlehetőségek	Választási arány
igen	68.00%
nem	32.00%

## 23. Ábra: Információs csatornák közti megoszlás

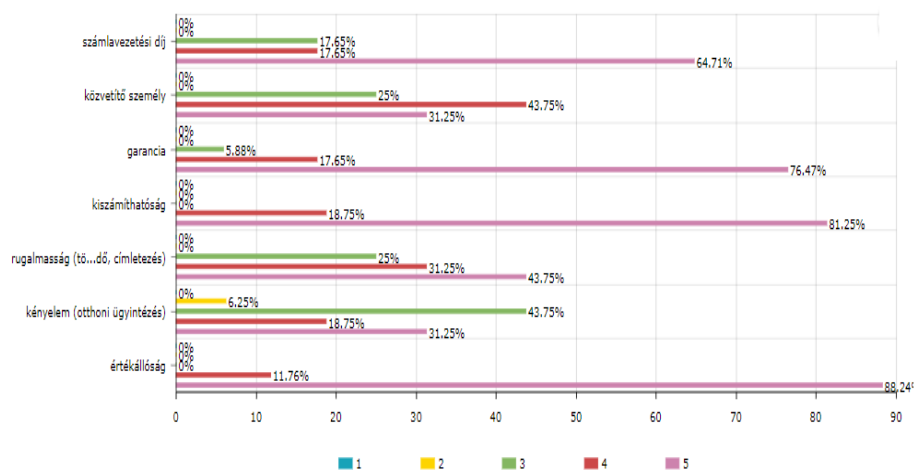
### 18. Hol hallott róla?

Válaszlehetőségek	Választási arány
internet	41.18%
tv, rádió	29.41%
szórólapok, plakátok	17.65%
rokon, barát, ismerős révén	52.94%

## 24. Ábra: Befektetési tényezők fontosságának meghatározása

15. Kérem értékelje az alábbi szempontok fontosságát az Ön számára:

- 1 egyáltalán nem fontos
- 2 kicsit fontos
- 3 fontos
- 4 eléggé fontos
- 5 nagyon fontos



## 25. Ábra: A kiválasztásban szerepet játszó feltételek sorrendje

14. A megtakarítás kiválasztásának szempontjai?

Kérem rangsorolja az alábbiakat a legfontosabbtól a kevésbé fontosig, felülről lefelé haladva.

Válaszlehetőségek	1	2	3	4	5
kockázat	37.50%	25.00%	12.50%	6.25%	18.75%
hozam, kamat	25.00%	12.50%	31.25%	12.50%	18.75%
futamidő	0.00%	37.50%	12.50%	37.50%	12.50%
hozzáférhetőség	18.75%	12.50%	18.75%	31.25%	18.75%
garancia	18.75%	12.50%	25.00%	12.50%	31.25%

## 26. Ábra: Állampapírba történő befektetés formájának előfordulásai

19. Van valamilyen formában megtakarítása állampapírban?

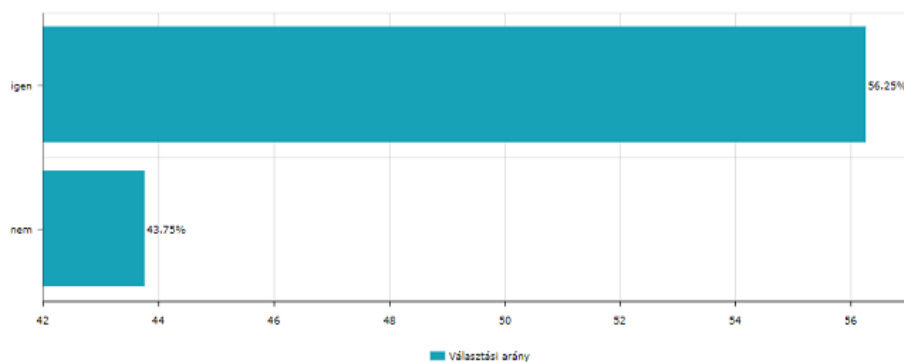
Válaszlehetőségek	Választási arány
igen	5.88%
nem	94.12%

20. Mely formáját választotta az állampapírban történő befektetésnek?  
(Több is választható)

Válaszlehetőségek	Választási arány
Babakötvény	0.00%
Diszkont Kincstárjegy	0.00%
Magyar Államkötvény	100.00%
Prémium Magyar Állampapír	0.00%
Portfólió	0.00%

## 27. Ábra: Állampapírba fektetési hajlandóság megoszlása

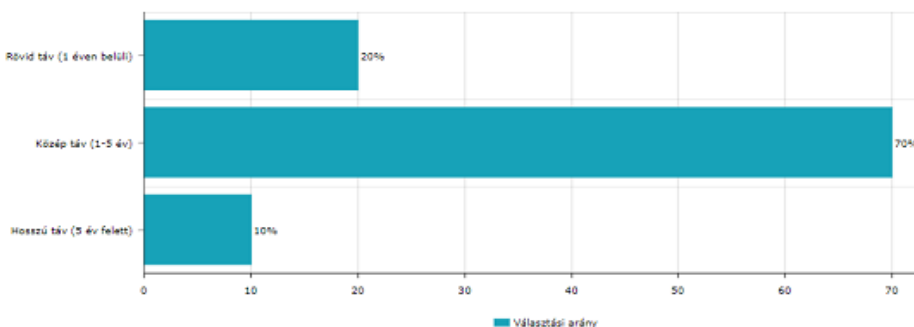
21. Ha nincs, választaná az állampapírt megtakarítási célból?



Válaszlehetőségek	Választási arány
igen	56.25%
nem	43.75%

## 28. Ábra: Futamidők közti megoszlás

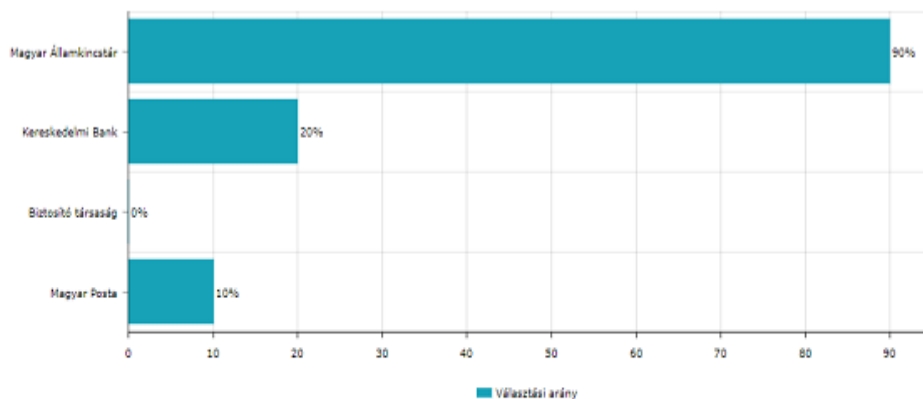
22. Kérem válassza ki, milyen futamidőt választana?



Válaszlehetőségek	Választási arány
Rövid táv (1 éven belüli)	20.00%
Közép táv (1-5 év)	70.00%
Hosszú táv (5 év felett)	10.00%

## 29. Ábra: Intézmények közti megoszlás

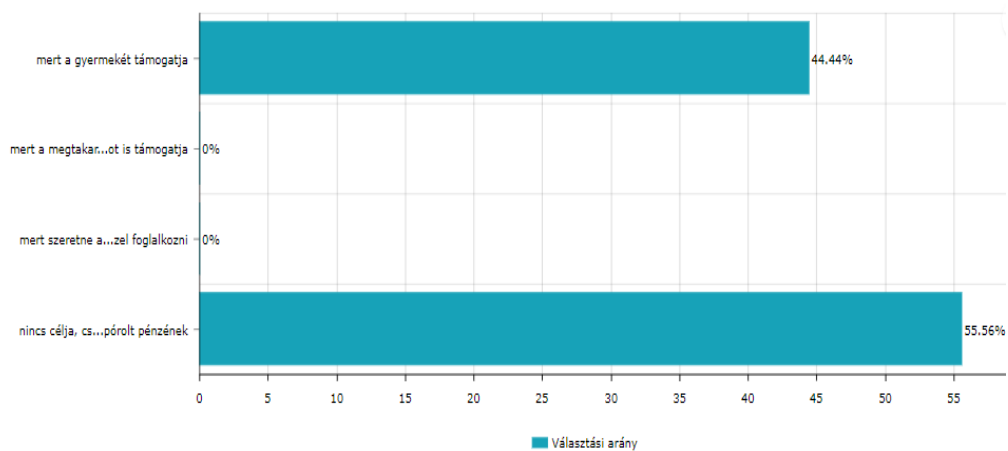
23. Mely Intézmény szolgáltatását vette/venné igénybe?



Válaszlehetőségek	Választási arány
Magyar Államkincstár	90.00%
Kereskedelmi Bank	20.00%
Biztosító társaság	0.00%
Magyar Posta	10.00%

## 30. Ábra: A befektetés célja

25. Milyen célból választotta/választaná az állampapírt?



Válaszlehetőségek	Választási arány
mert a gyermekét támogatja	44.44%
mert a megtakarításával az államot is támogatja	0.00%
mert szeretne a továbbiakban ezzel foglalkozni	0.00%
nincs célja, csak biztos helyet akart a spórolt pénzének	55.56%



**BGE**

BUDAPESTI GAZDASÁGI EGYETEM  
ALKALMAZOTT TUDOMÁNYOK EGYETEME

GAZDÁLKODÁSI KAR ZALAEGERSZEG

### SZERZŐI NYILATKOZAT

Alulírott, DAVID VIVIEN büntetőjogi felelősségem tudatában nyilatkozom, hogy a szakdolgozatomban foglalt tények és adatok a valóságnak megfelelnek, és az abban leírtak a saját, önálló munkám eredményei. A szakdolgozatban felhasznált adatokat a szerzői jogvédelem figyelembevételével alkalmaztam. Ezen szakdolgozat semmilyen része nem került felhasználásra korábban oktatási intézmény más képzésén diplomaszerezés során.

Zalaegerszeg, 20. 19 január 4.

David Vivien

hallgató aláírása



**BGE**

BUDAPESTI GAZDASÁGI EGYETEM  
ALKALMAZOTT TUDOMÁNYOK EGYETEME

GAZDÁLKODÁSI KAR ZALAEGERSZEG

## ÖSSZEFOGLALÁS

### A lakosság számára elérhető állampapírok

Dávid Vivien  
Nappali tagozat  
Pénzügy-számvitel szak  
Pénzügy szakirány

A mai világban minden második reklám az instant gyorskölcsönök felvételére próbál minket rávenni. Környezetemben sok ember panaszkodik, hogy nem tud félretenni, ennek ellenére ilyen hitelekhez fordulnak. Ezért elgondolkodtam, hogy miért van az, hogy a hitel törlesztő részleteit fizetik, de megtakarítási célból nem tudnak pénzt félrerakni. Úgy gondolom, hogy Magyarországon a pénzügyi kultúra még gyerekcipőben jár. Az emberek nem szeretnek előre gondolkodni, sőt beszélni sem a pénzügyekről. Félnek tőle. Dolgozatom témájaként ezért egy mindenki számára elérhető és előnyös befektetési lehetőségnek néztem utána, a lakosság számára is elérhető állampapíroknak.

Az első részben demográfiai adatokat vizsgáltam és ezzel egyidőben megpróbáltam az átlagberről egy valóságos képet adni. Ezzel együtt bemutattam a magyarországi befektetési lehetőségek kínálatát fajtájuk szerint, amit kilenc csoportra bontottam. A továbbiakban konkrétan rátértem az állampapírokra, mint megtakarítási formára. Az állampapír egy állam által kibocsátott, hitelviszonyt megtestesítő értékpapír, amellyel az államnak adunk kölcsönt. Ez ma a legbiztosabb befektetési forma Magyarországon. A történelmi részben láthatjuk, hogy 30 éves múltat tekint vissza a kialakulása, és a jogi háttere is igen erős. Láthatjuk, hogy szabályozottságát az Államháztartási törvény (Áht.), a Stabilitási törvény, a Polgári Törvénykönyv (Ptk.) és a Tőkepiaci törvény is biztosítja. Az államadósság kezelését és az értékpapírkibocsátást az Államadósság Kezelő Központ Zártkörűen Működő Részvénytársaság tartja kézben, melynek küldetése:

„A költségvetés biztonságos finanszírozása, hosszú távon alacsony költségek mellett, a kockázatok figyelembevételével, magas szakmai színvonalon, kifinomult módszerekkel.”  
Dolgozatomban kitérek a vezetőségi és egyéb szerveire, a tevékenységének és céljainak részletes bemutatására és a szervezeti felépítésére is.

Ezt követően bemutatom az állampapír útjának legfontosabb állomásait. Láthatjuk a pénz- és értékpapírpiac fajtáit, az elsődleges és másodlagos állampapírpiacot. Kiderül mi az árjegyzés, az aukció és kik azok az elsődleges, valamint lakossági forgalmazók. Bemutatom, hogy mitől számít biztos befektetésnek az állampapír az Országos Betétbiztosítási Alap és a Betétbiztosítási Alap garanciájára kitérve. Megmutatom, hogy miként történnek az árfolyam és hozamszámítások a diszkontkincstárjegy és a magyar államkötvény esetén. A továbbiakban kitérek az állampapírformákra, mint a különböző magyar állampapírok, a babakötvény, a takarékegy és bemutatom a befektetési alapokat is. Az állampapírok egy nagyon előnyös befektetés. Ezek az előnyök a hetedik fejezetben felsorolásra is kerülnek.



Végezetül pedig végeztem egy kisebb primerkutatást a lakosság ismereteivel kapcsolatban az állampapírokra vonatkozóan. Kitértem benne általános kérdésekre, mint nem, életkor, jövedelmi helyzet. Majd rátértem a közvetlen állampapírokra és befektetésekre vonatkozó kérdésekre. A kérdőív részletes kielemezésre került a dolgozatom utolsó fejezetében, amit az ábrajegyzékben található grafikonok támasztanak alá. Úgy gondolom, hogy a kutatásom alátámasztotta azt a hipotézist, hogy az emberek nem igazán ismerik és használják ezt a befektetési fajtát, és nincs sok információjuk arról, hogy mennyire előnyös is az állampapír. Ez részben köszönhető a lakossági pénzügyi kultúra fejletlenségének, a régről betokosodott szokásoknak (otthon gyűjtögetés), valamint az információ hiánynak (kevés reklám).

Szakedolgozatomban megpróbáltam összeszedni az állampapírokra vonatkozó információk széles körét, és tagoltan, érthetően bemutatni azt. Valamint egy kisebb kutatás keretében képet alkotni a választott téma lakossági szemszögéből.