



ÁLLAMADÓSSÁG KEZELŐ KÖZPONT ZRT.

Á | K | K

AZ ÁKK BEMUTATÁSA LAKOSSÁGI ÁLLAMPAPÍR PIAC

Dr. Réz András – Vezérigazgató-helyettes

Szabóné Vizi Beáta – Belföldi tőkepiaci és lakossági főosztály, főosztályvezető

2024. február 21.



AZ ÁKK BEMUTATÁSA

RÖVID MAGYAR ADÓSSÁGTÖRTÉNET I.

1990: A bruttó államadósság a GDP 66 %, 96 százalékban MNB hitel (külföldi forrás áll mögötte).

1991-96: gazdasági visszaesés, magas hiány, a jegybanktörvény fokozatosan korlátozza a költségvetés finanszírozását

1990-es évek közepéig: PM és MNB munkamegosztás az államadósság kezelésben

1995: Az ÁKK alapítása (Pénzügyminisztérium háttér intézménye), a cél a forintpiaci finanszírozás fejlesztése. Az adósságráta megközelíti a 90 százalékot.

1996: Létrejön az elsődleges forgalmazói rendszer és ezzel együtt kötvény aukciók. Cél: stabilabb olcsóbb finanszírozás, a másodpiac fejlesztése. Az ÁKK átveszi a belföldi adósság kezeléssel kapcsolatos technikai teendőket is az MNB-től (és átkerül a Magyar Államkincstárhoz, a jegybanki hálózatával együtt).

1997: A devizaadósság átkerül a költségvetéshez (ÁKK-hoz) – adósságcsere, deviza benchmarkok, swapok.

1999-től már az ÁKK szervezi a deviza forrásbevonást is.

2001: Az államadósság a GDP 52 százaléka, a rendszerváltás után elért minimum szint.

2003: A likviditáskezelés is az ÁKK feladata.

RÖVID MAGYAR ADÓSSÁGTÖRTÉNET II.

2002-10 között: A válságig jelentős államháztartási deficit, gyors eladósodás, ikerdeficit, leminősítések, IMF-EU hitelkeret.

2010: Az államadósság eléri a GDP 84 %-át.

2011: Gazdaságpolitikai fordulat. Az új Alaptörvény és a Stabilitási törvény előírja az államadósság (arány) csökkentést a GDP 50%-ára

A válság után: visszatérés a piaci finanszírozáshoz, az adósság szolgálat terheinek csökkentése, lejáró IMF hitel visszafizetése eleinte deviza, később forint állampapírok kibocsátásával

2012: A lakossági állampapír értékesítési program felfejlesztése, cél a belföldi befektetői bázis gyors növelése

2013: Prudens fiskális politika támogatja az államadósság csökkentést. Magyarország számára véget ér a Túlzott Deficit Eljárás

2013: Új monetáris politika kezdete, ami több lépésben ösztönzi a hazai bankokat forint állampapírok vásárlására (önfinanszírozási program, a jegybank biztosítja a devizát a tartalék terhére)

RÖVID MAGYAR ADÓSSÁGTÖRTÉNET III.

2019: Az államadósság ráta 65,4%-ra, a devizaadósság arány 20% alá csökken, mára már az államadósság többsége hazai kezekben van, ezen belül 25% a lakosság tulajdonában lévő államadósság aránya

2020: COVID pandémia, gazdasági visszaesés, magas hiány, az adósságráta újra 80% körüli szintre emelkedik, elkezd nőni a devizaadósság aránya.

2021: COVID pandémia, gazdasági visszaesés, a gazdaság újraindítása következtében magas hiány, az adósságráta a 80% körüli szintről újra csökken, nő a devizaadósság aránya.

2022-: A gazdaság ösztönzése miatt magas hiány, gyors növekedés, az infláció felpörgése, emiatt is az adósságráta tovább csökken, magas a devizafinanszírozás szerepe, tovább nő a devizaadósság aránya 25% fölé.

AZ ÁKK ZRT. FŐBB FELADATAI

Központi költségvetés éves és középtávú finanszírozási tervének megalkotása

Az államadósság finanszírozási stratégiájának és teljesítménymutatók kidolgozása

Állampapír-kibocsátások, hitelfelvételek és hitelátvállalások megszervezése és lebonyolítása

Az államadósság terheinek kifizetése

A másodlagos állampapírpiac szervezése, ennek érdekében az ÁKK 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

Tájékoztatási kötelezettség, statisztikák készítése az államadósság alakulásáról és az állampapír piac folyamatairól

AZ ÁLLAMADÓSSÁG KEZELÉSÉNEK JOGI ÉS INTÉZMÉNYI RENDSZERE

Vonatkozó Jogszabályok:

Magyarország gazdasági stabilitásáról szóló 2011. évi CXCV. törvény (Stabilitási tv.), az államháztartásról szóló 2011. évi CXCV. törvény (Áht.), az adott évre vonatkozó költségvetési törvények és a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény (Tőkepiaci törvény).

Szervezet:

AZ ÁKK Zrt. a Pénzügyminisztérium egyik háttér szervezete. A stratégiai döntéseket az Alapító Miniszter és az Igazgatóság hozza meg. A napi, taktikai döntések az ÁKK Zrt. Menedzsment hatáskörébe tartoznak (pl. aukciók, meghirdetések).

Az ÁKK Zrt. célja:

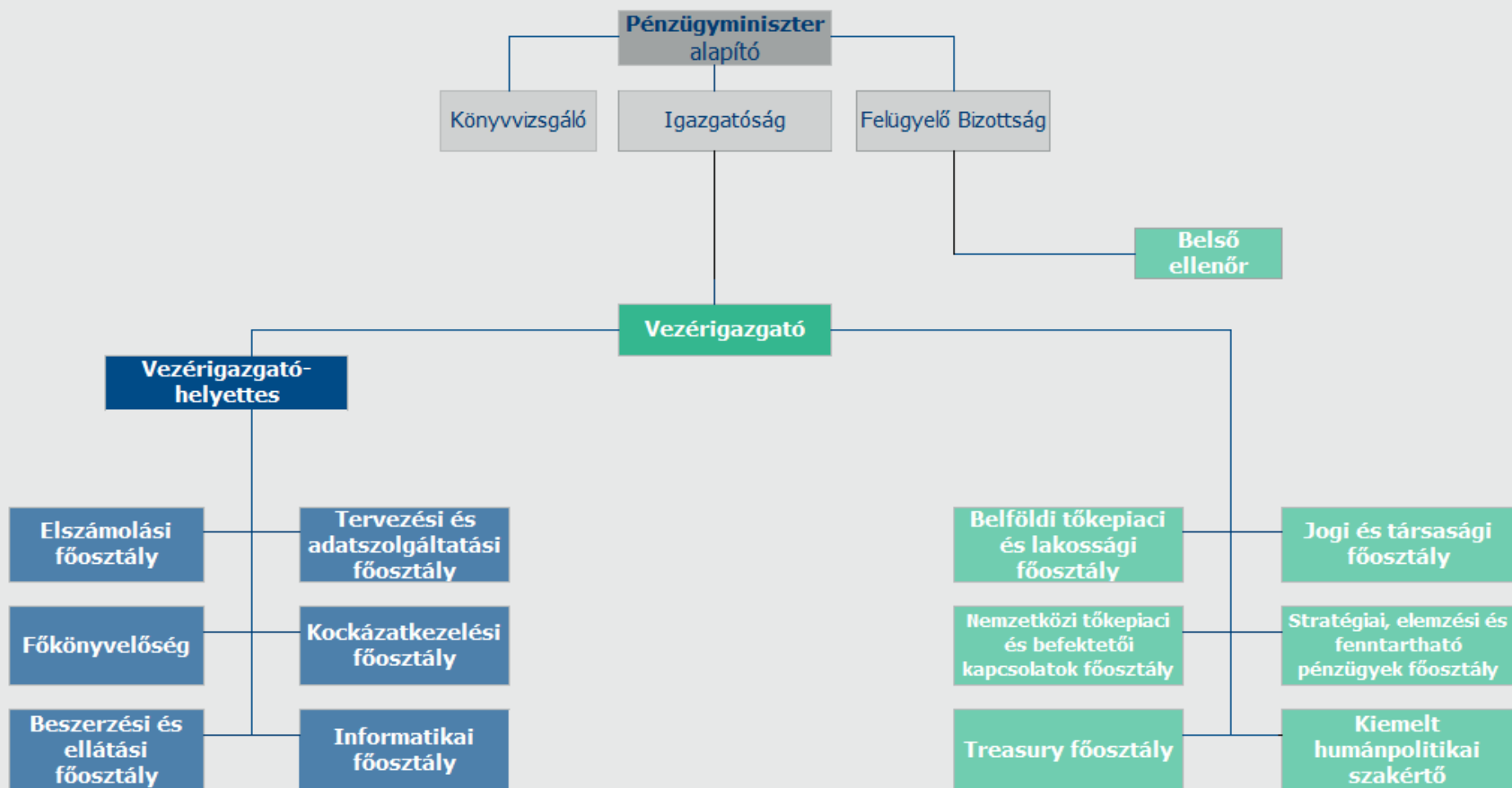
„A költségvetés biztonságos finanszírozása, hosszú távon alacsony költségek mellett, a kockázatok figyelembevételével, magas szakmai színvonalon, kifinomult módszerekkel.”

KI KEZELI AZ ÁLLAMADÓSSÁGOT?

elkülönült adósságkezelő szerv		Pénzügyminisztérium	Nemzeti Bank
gazdasági társaság	egyéb forma		
Magyarország	Svédország	Olaszország	Dánia
Ausztria	Írország	Spanyolország	
Németország	Egyesült Királyság	Csehország	
	Franciaország	Lengyelország	
	Hollandia	Románia	
	Portugália	...	
	Szlovákia		
	...		

Európában 1990 után a jegybanki függetlenség miatt sok ország létrehozta a jegybanktól független elkülönült államadósság-kezelő szervet. Biztosítható volt a megfelelő szakemberek alkalmazása is.

AZ ÁKK ZRT. SZERVEZETI FELÉPÍTÉSE



Magyar állam

- A magyar államot az aukciók és más államadósság tranzakciók során az ÁKK Zrt. képviseli.

Állampapír forgalmazók

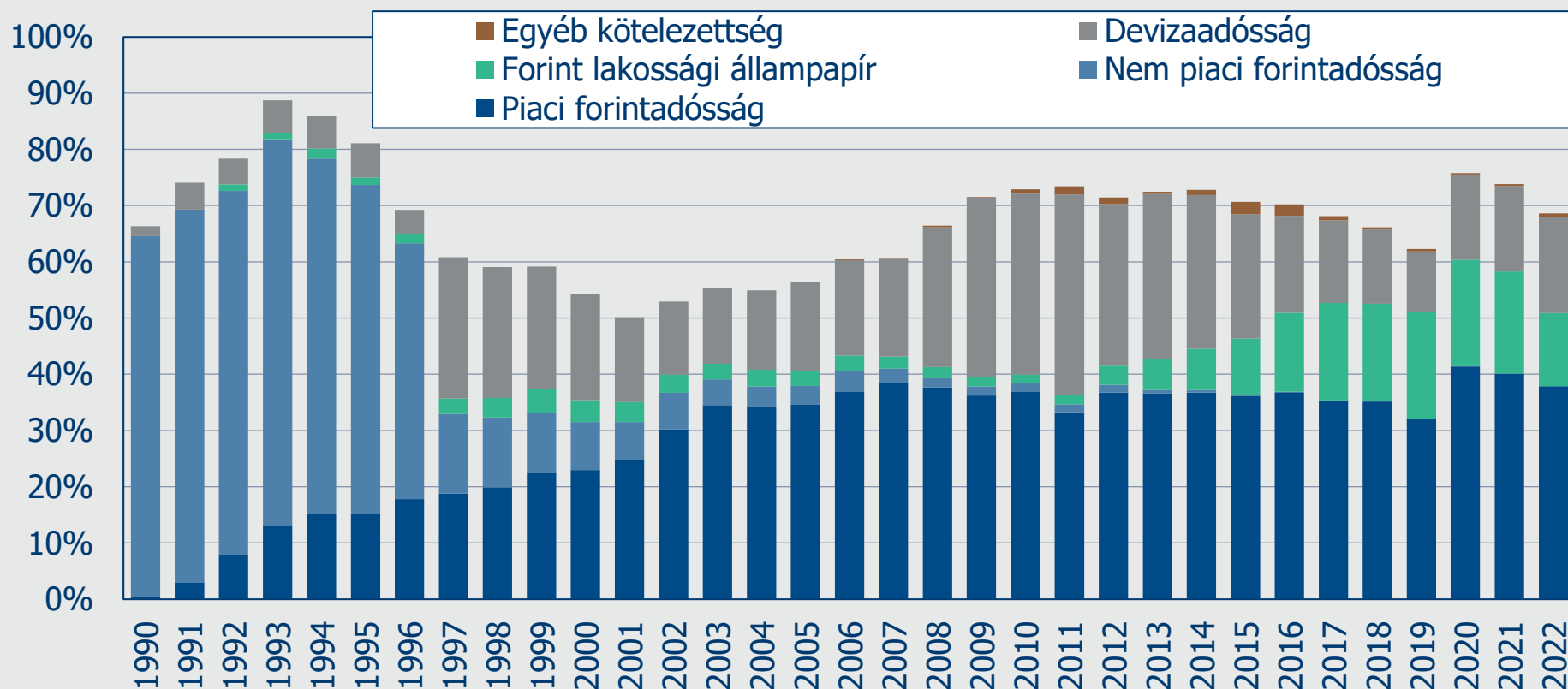
- Elsődleges forgalmazók (Primary Dealers, PD)
- Lakossági állampapír forgalmazók
- A Magyar Államkincstár fiók hálózata
- A Magyar Posta kirendeltségei

Befektetők

- Bankok, befektetési alapok, biztosító társaságok, nyugdíjpénztárak
- Háztartások
- Külföldi befektetők
- Egyéb befektetők (vállalatok, alapítványok, önkormányzatok)
- Magyar Nemzeti Bank

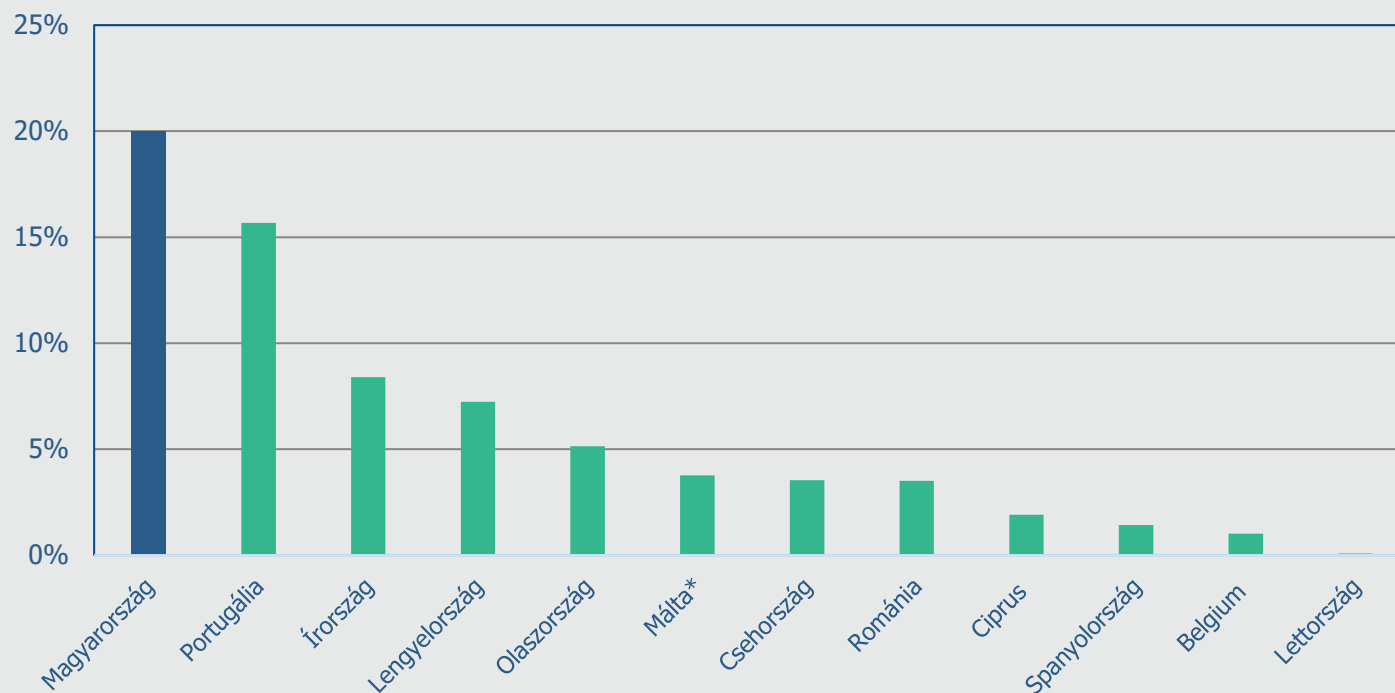
AZ ÁKK ÁLTAL KEZELT ÁLLAMADÓSSÁG

Az államadósság és az államadósság összetételének GDP-arányos alakulása 1990-2022 között



A LAKOSSÁGI PROGRAMOK MÉRETE

Lakossági állampapírok az EU országokban az államadósság arányában (2022-23)



**Európában a magyar lakossági program a legnagyobb.
Fontosabb szerepe van Bangladesben és a Fülöp-szigeteken.**

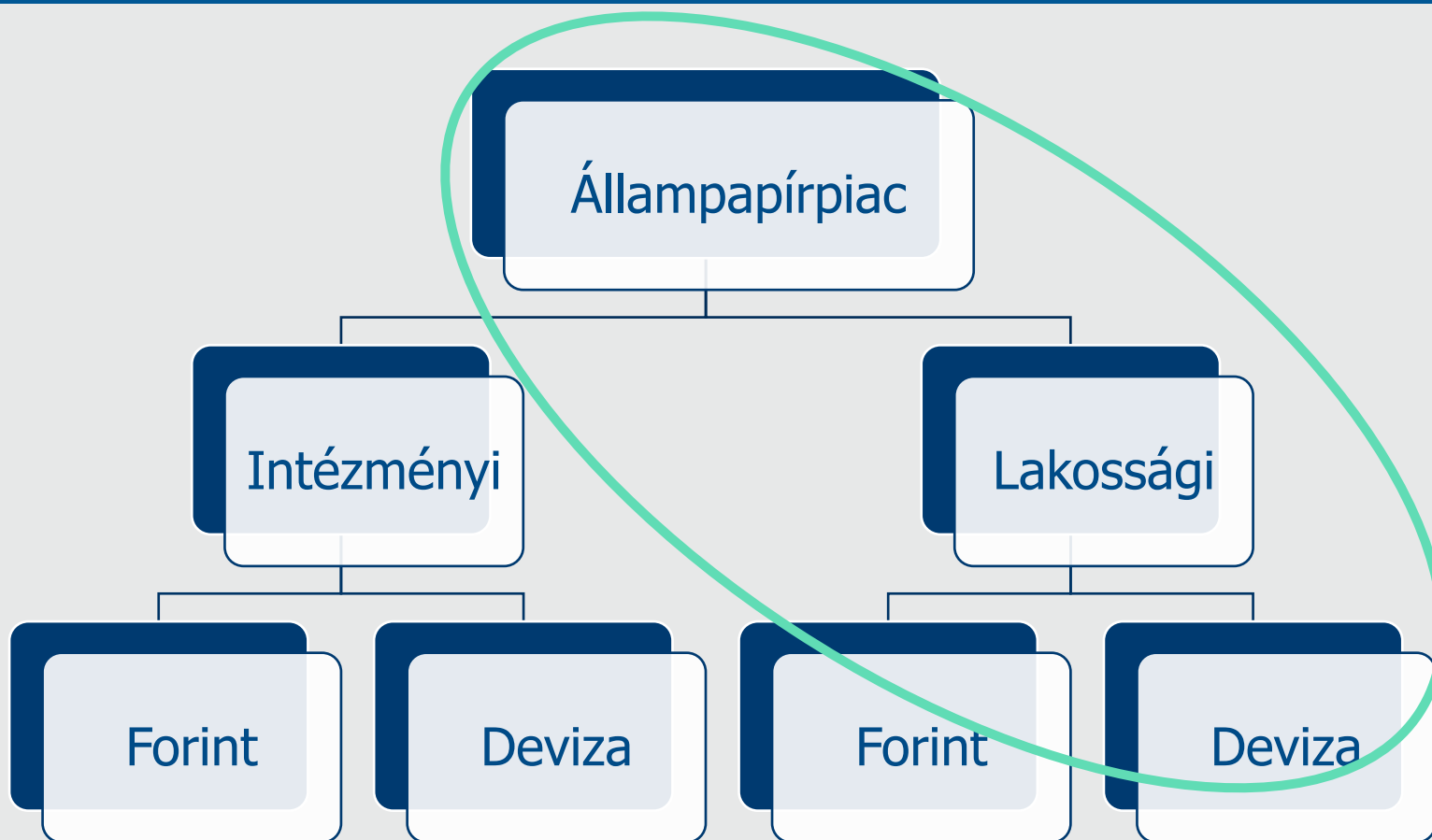
LAKOSSÁGI ÁLLAMPAPÍR PROGRAMOK CÉLJAI

1. Edukációs funkció, egy megtakarítási lehetőség biztosítása
2. Biztonságos (állami) megtakarítási lehetőség (lásd bankcsődök)
3. Egyszerű, közérthető megtakarítási eszközök biztosítása (a nagybani állampapírok esetleg túl bonyolultak lehetnek – pl. diszkont kincstárjegy, napi árfolyam, felhalmozott kamat számítása)
4. A lakossági megtakarítás ösztönzése (versenyképes hozamok, pl. fizetési mérleg javítása érdekében)
5. Hosszú távú megtakarítás ösztönzése (a lakossági megtakarítás tipikusan rövid távú, de pl. a Babakötvénnyel, nyugdíj-előtakarékosságot célzó kötvénnyel a hosszú távú megtakarítás is támogatható)
6. Az államadósság befektetői diverzifikációja, a más típusú befektetők bevonása
7. A hazai befektetői bázis növelése, válságállóbb finanszírozás
8. A monetáris kamattranzmisszió javítása

- A lakosság kamatérzékeny: 2010-es évek alacsony kamatkörnyezete miatt több helyen leépültek a programok (Kanada, Svédország, USA)
- A monetáris programok (jegybanki állampapír vásárlás) miatt nem is volt rá szükség
- A COVID járvány miatt tért hódított az on-line értékesítés
- A COVID miatt nőtt a lakossági megtakarítás, nőtt a lakosság felé az értékesítés (UK)
- Post-COVID az inflációs és kamatemelkedés, növekvő deficit miatt újra népszerűek lettek lakossági termékek (Csehország, Olaszország)
- Az infláció és új termékek következtében a lakossági befektetések átcsoportosítása

LAKOSSÁGI ÁLLAMPAPÍR PIAC

MIRŐL LESZ MA SZÓ?



Legrégebbi lakossági
állampapír

www.menti.com →

18 52 33 3

Egyéves Magyar Állampapír (Kamatozó Kincstárjegy)

LAKOSSÁGI ÁLLAMPAPÍROK KRONOLÓGIÁJA



1995

1995



2014



2009



2013



2019 június



2019 november

2012



2012



2013



2023



2024

LAKOSSÁGI ÁLLAMPAPÍROK JELLEMZŐI

Futamidő: 1 – 19 év

Kamatozás: fix, változó, lépcsős, sávós

Devizanem: Forint, EUR

Névérték: címletek 1 és 10 000 Ft-tól – 2 millió Ft-ig

Előállítás módja: dematerializált, nyomdai úton

Forgalomba hozatal módja: jegyzés, adagolt, folyamatos


Értékesítési csatornák: Kincstár, Bank, Posta, online

A DEMATERIALIZÁLT LAKOSSÁGI ÁLLAMPAPÍR PALETTA

3 HAVONTA KAMATFIZETÉS

Bónusz Magyar Állampapír

- 3 és 5 éves futamidő
- 1 Ft-os címlet
- Változó, a Díszkont Kincstárjegy hozamát meghaladó kamatozás


AKTUÁLIS KAMAT 

3 év **9,31 %** | 5 év **8,01 %**

RÉSZLETEK

Prémium Magyar Állampapír

- 8 éves futamidő
- 1 Ft-os alapcímlet
- Változó, inflációt meghaladó kamatozás

AKTUÁLIS KAMAT 

7,90 %

RÉSZLETEK

ÚJ! 3 HAVONTA KAMATFIZETÉS

Fix Magyar Állampapír

- 3 éves futamidő
- 1 Ft-os alapcímlet
- Fix kamatozás

AKTUÁLIS KAMAT

7,00 %

RÉSZLETEK

Egyéves Magyar Állampapír

- 1 éves futamidő
- 10.000 Ft-os alapcímlet
- Fix kamatozás


AKTUÁLIS KAMAT

6,50 %

RÉSZLETEK

Babakötvény

- 19 éves futamidő
- 1 Ft-os alapcímlet
- Változó, inflációt meghaladó kamatozás

AKTUÁLIS KAMAT 

akár **20,60 %**

RÉSZLETEK

Euró Magyar Állampapír

- 3 éves futamidő
- 1 eurós alapcímlet
- Változó, 3 havi EURIBOR-hoz kötött kamatozás

AKTUÁLIS KAMAT

3,938 %

RÉSZLETEK

Magyar Állampapír Plusz

- 5 éves futamidő
- 1 Ft-os alapcímlet
- Fix, sávós kamatozás

AKTUÁLIS KAMAT

3,50 - 6,00 %

RÉSZLETEK

A NYOMDAI LAKOSSÁGI ÁLLAMPAPÍR PALETTA

Kincstári Takarékjegy

- 1 és 2 éves futamidő
- 10.000, 50.000, 100.000, 500.000 és 1.000.000 Ft-os címletek
- Fix, lépcsős kamatozás

AKTUÁLIS KAMAT

1 év **6,50 %** | 2 év **6,75 %**

RÉSZLETEK

nyomdai Magyar Állampapír Plusz

- 5 éves futamidő
- 10.000, 50.000, 100.000, 500.000, 1.000.000 és 2.000.000 Ft-os címletek
- Fix, sávós kamatozás

AKTUÁLIS KAMAT

3,50 - 6,00 %

RÉSZLETEK

Előnyei

- Készpénz állomány bevonása
- Elérhetőség a legkisebb településeken

Hátrányai

- Költséges
- Rugalmatlan
- Csak a postán
- Csak személyesen 2 alkalommal

LAKOSSÁGI FORGALMAZÓK



Magyar
Államkincstár



CIB BANK

ERSTE 
BANK

 Gránit Bank


K&H

 CONCORDE

 EQUILOR

MBH BANK

MBH

BEFEKTETÉSI BANK

 *otpbank*

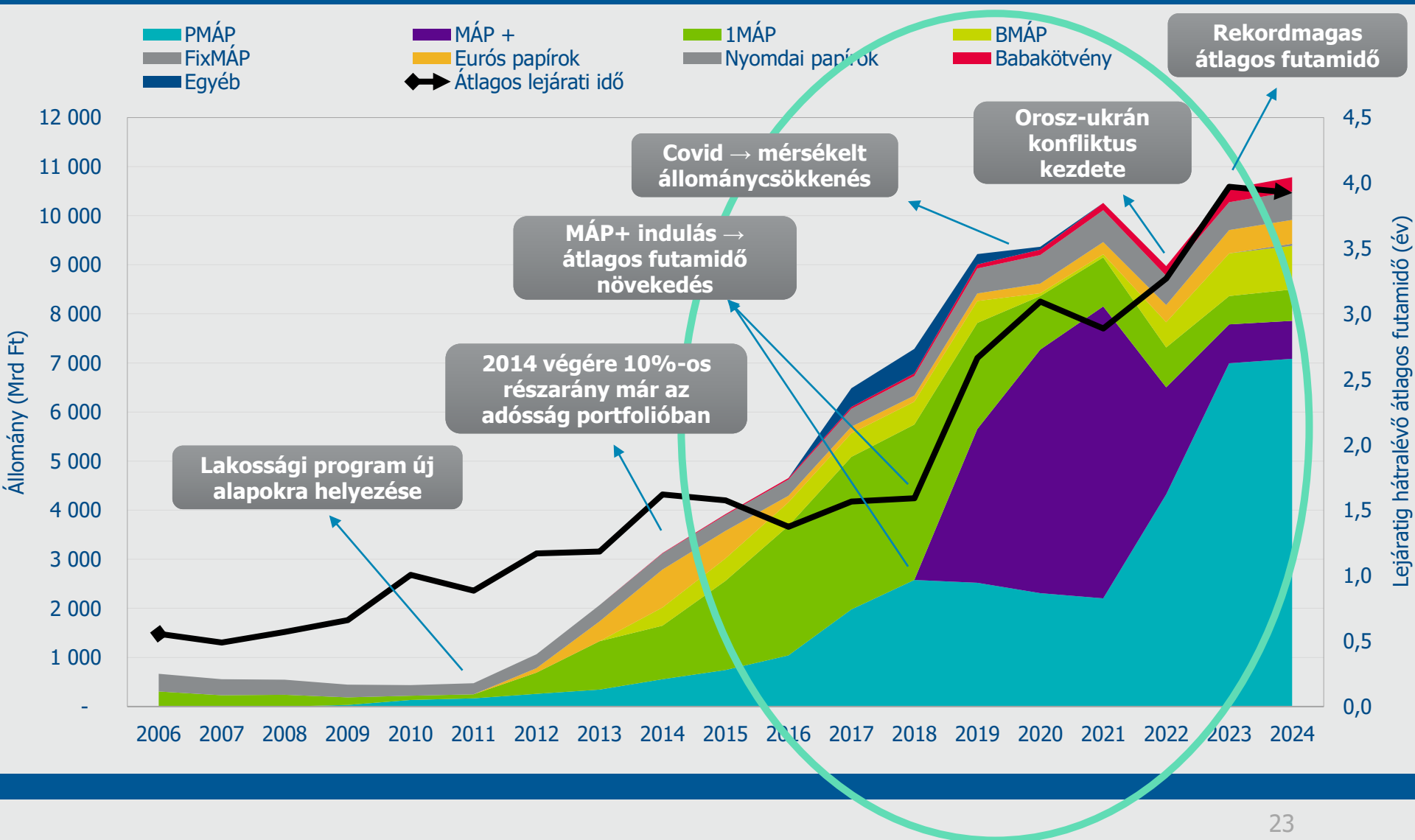


Raiffeisen
BANK



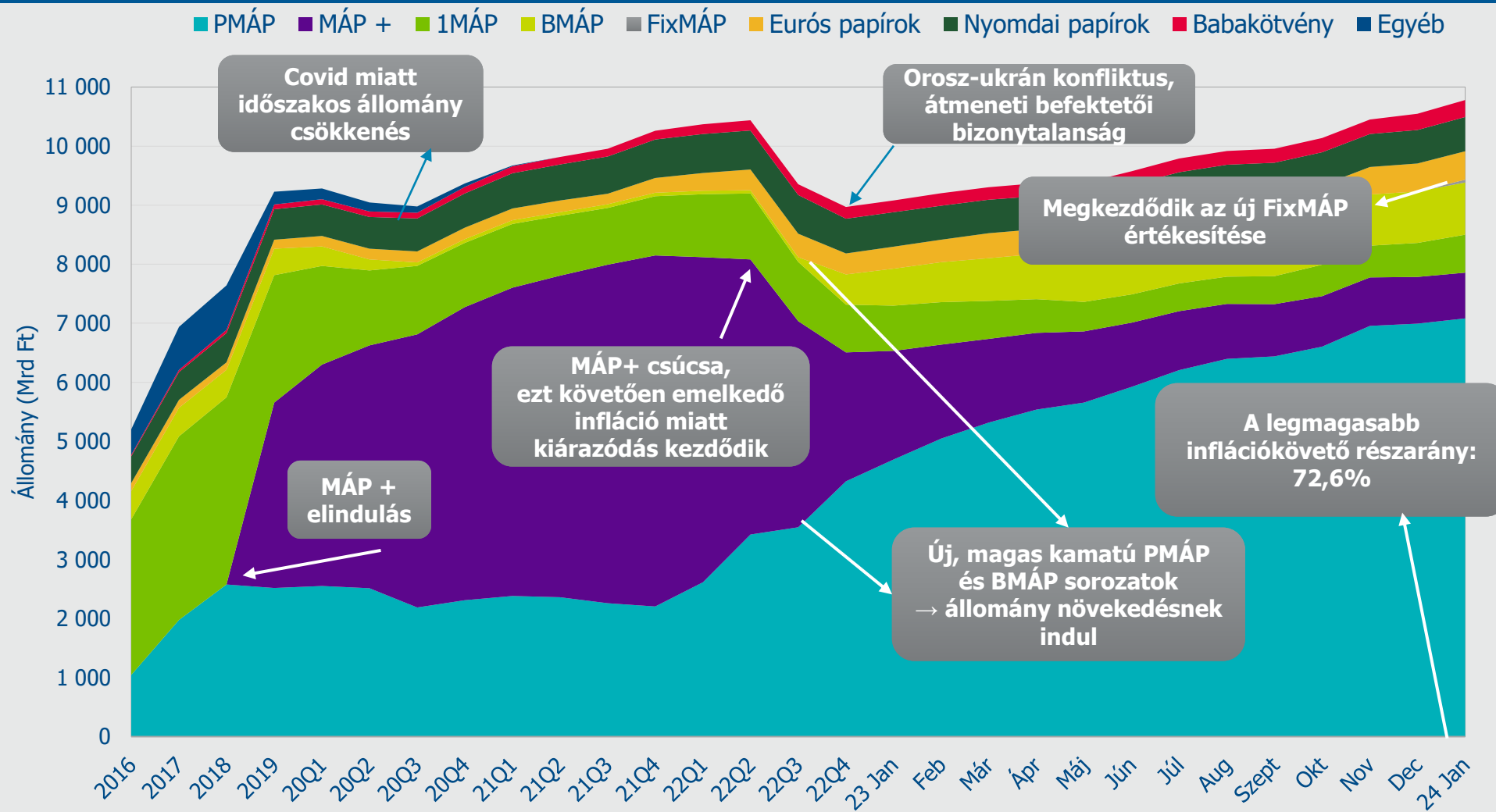
UniCredit

A LAKOSSÁGI ÁLLAMPAPÍR ÁLLOMÁNY FELEPÜLÉSE



LAKOSSÁGI ÁLLAMPAPÍR ÁLLOMÁNY BONTÁSA

2016-TÓL NAPJAINKIG

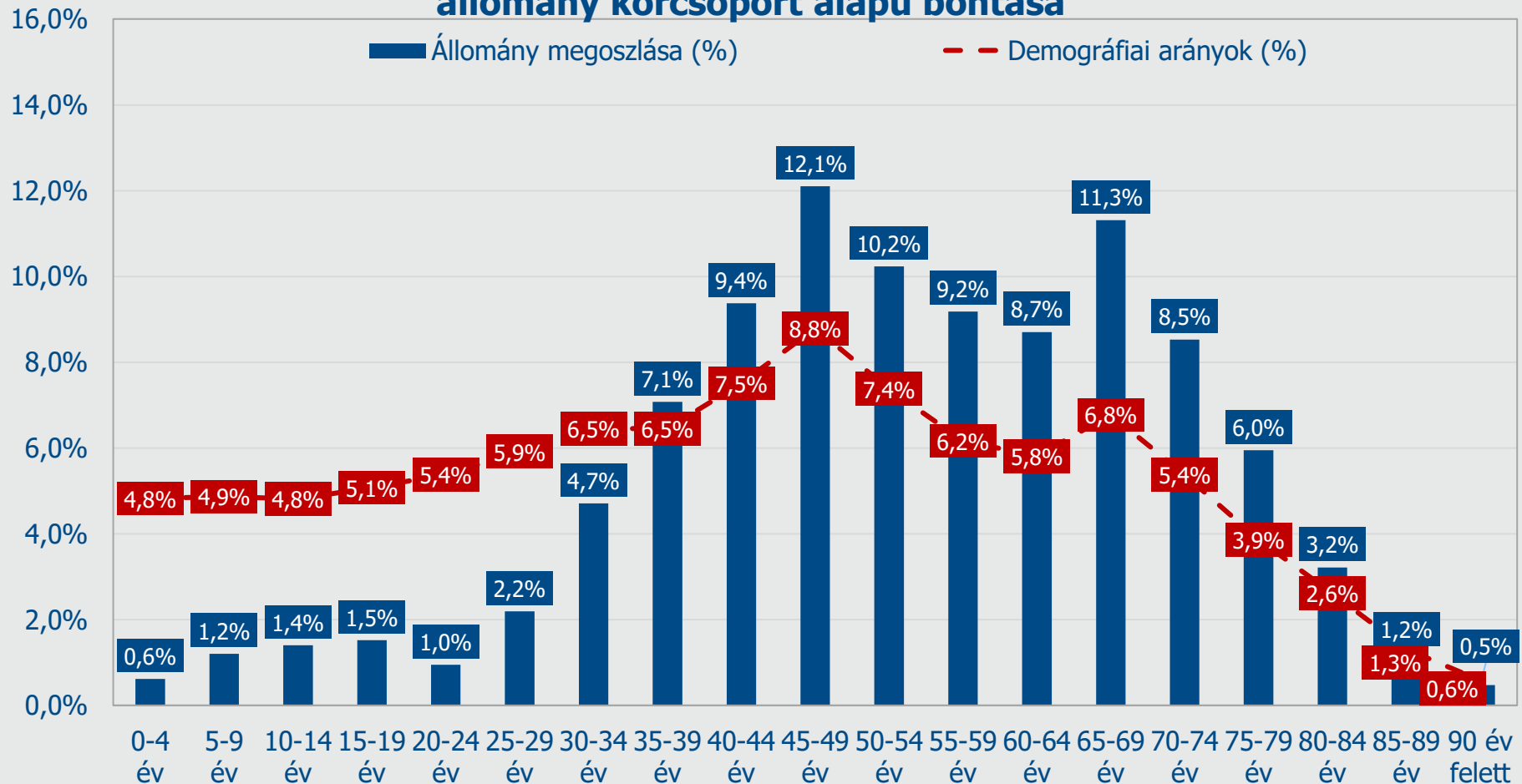


Átlagéletkor
www.menti.com →
1287 8898

53

**Lakossági
állampapírok
átlagéletkora**

Teljes népesség demográfiai arányai és a lakossági állampapír állomány korcsoport alapú bontása



A LAKOSSÁGI ÁLLAMPAPÍR STRATÉGIA



Ügyfélszám növelés → 2 millió lakossági befektető

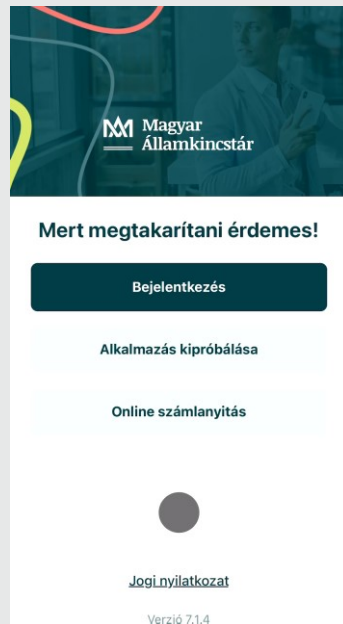
Termékpaletta további egyszerűsítése, termékszerkezet átalakítása

Online értékesítés fokozása modern értékesítési felületekkel és edukatív marketing kampányokkal

A lakossági állampapír tulajdonosok átlagéletkorának csökkentése, fiatal befektetők bevonása

ÁTLAGÉLETKOR CSÖKKENTÉSE – DIGITALIZÁCIÓ

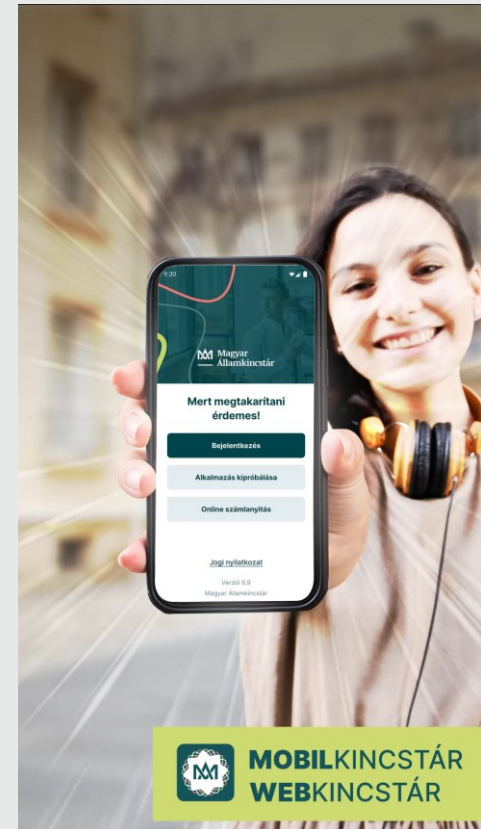
Azonnali, online számlanyitás



Eredmények:

- ✓ 22 000+ azonnali, online számlanyitás
- ✓ 291 000+ letöltés
- ✓ 520 db közterületi plakát és online hirdetési kampány

A FinTech állampapír app – fókuszban a felhasználói élmény



Alakítsatok 4 csoportot



Cél a fiatalabb korosztályok bevonása



Javaslattétel, hogy milyen termékkel, eszközökkel tudnánk a fiatal korosztályt – Titeket- elérni, megszólítani
(konstrukció, szolgáltatás, értékesítési csatornák, marketing, stb.)

FELÜLETEK, AHOL MINDENT MEGTUDHATSZ A MAGYAR ÁLLAMPAPÍROKRÓL



allampapir.hu - weboldal



<https://www.youtube.com/@allampapir2023>
- Kisfilmek a magyar állampapírokról



www.facebook.com – információs oldal



<https://akk.hu> – Államadósság Kezelő Központ Zrt. weboldala



ÁLLAMADÓSSÁG KEZELŐ KÖZPONT ZRT.

Á | K | K

KÖSZÖNJÜK A FIGYELMET!

www.allampapir.hu, www.akk.hu

