



Á·K·K

ÁLLAMADOSSÁG KEZELŐ KÖZPONT ZRT.



# A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS FINANSZÍROZÁSA

■ 2007 ■

## ■ TARTALOMJEGYZÉK ■

BEVEZETŐ	4
I. ÁLLAMADÓSSÁG 2006 VÉGÉN	4
II. A 2007. ÉVI ÁLLAMADÓSSÁG-KEZELÉSI STRATÉGIA	5
III. A FINANSZÍROZÁSI SZÜKSÉGLET 2007-BEN	6
IV. A FINANSZÍROZÁS ALAKULÁSA 2007-BEN	7
V. LIKVIDITÁSKÉZELÉS	11
VI. ÖSSZEFOGLALÓ	11
VII. KIBOCSÁTÁSI NAPTÁR	12

## ■ BEVEZETŐ ■

A költségvetés finanszírozását az Államadósság Kezelő Központ Zártkörűen Működő Részvénytársaság (ÁKK Zrt.) az aktualizált államadósság-kezelési stratégia és az arra épülő éves finanszírozási terv alapján végzi. Jelen kiadvány célja a 2007. évi stratégia és finanszírozás ismertetése a piaci szereplők és a széles közvélemény számára.

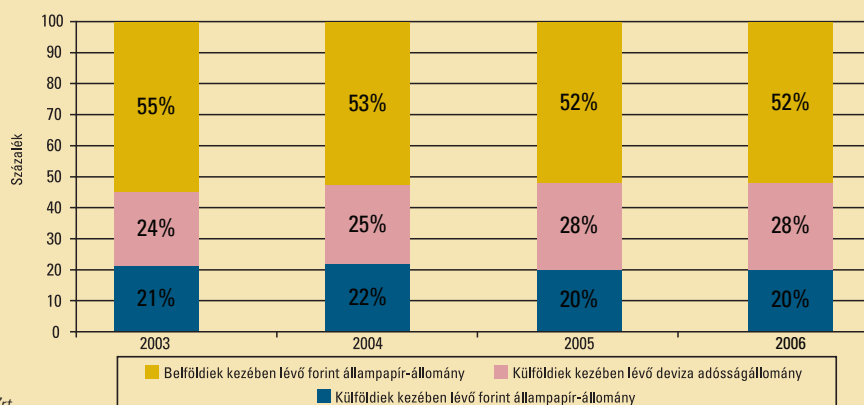
Jelen kiadvány a 2007. január közepéig megismert tényezőkkel számolt. Ennek megfelelően a 2006. évre vonatkozó adatok még csupán előzetes tényadatoknak számítanak, a 2007. évi tervszámok pedig a finanszírozási szükséglet és a forrásbevonások megvalósulásától függően változhatnak az év során. A finanszírozási szerkezet esetlegesen szükséges módosításai azonban nem érintik a fix kibocsátási naptárat (lásd a következő fejezetben), az alkalmazott eszközök körét és az ÁKK Zrt. stratégiai célkitűzéseit és stratégiai magatartását a piacokon.

## ■ I. ÁLLAMADÓSSÁG 2006 VÉGÉN ■

Az előzetes adatok alapján 2006. év végén a központi költségvetés adóssága<sup>1</sup> 14.706 milliárd forint volt, ami a GDP 62,4%-át tette ki. Az év során az államadósság 1940 milliárd forinttal (15,2%-kal) nőtt, melyből a nettó kibocsátás 1983 milliárd forintos növekedést, a repóműveletek egyenlege 21 milliárd forintos, a devizaárfolyam-változás pedig 22 milliárd forintos csökkenést eredményezett. 2006-ban a nettó kibocsátás jelentős része hitelátvállalás formájában valósult meg. Törvényi felhatalmazás alapján 2006 utolsó negyedévében az NA Zrt.-től összesen 415,9 milliárd forint értékű, változó kamatozású forinhitel átvállalására került sor, amely a 60 milliárd forint összegben megvalósult előtörlesztés eredményeként közvetlenül 355,9 milliárd forinttal növelte a központi költségvetés adósságát. (A fennmaradó rész 2007-ben jelent piaci refinanszírozási igényt a költségvetés számára.)

2006 végén az adósság forint/deviza megoszlása 72%-28% volt, amely arány megegyezik az előző évivel. Az év folyamán ennél a szintnél jellemzően magasabb volt a devizaadósság részaránya, az év végén visszaerősödő forint eredményezte a 2005. végivel megegyező szintet (a 2005 végén érvényes árfolyammal megközelítőleg azonos árfolyam mellett). A teljes adósságon belül továbbra is stabil maradt a külföldi hitelezők részesedése: az adósság 28%-át kitevő devizaadósságon túl az adósság további 20%-át elérő, 2938 milliárd forint összegű forintban denominált állampapírt birtokoltak nem rezidens befektetők 2006 végén.

### AZ ÁLLAMADÓSSÁG ÖSSZETÉTELE KÜLFÖLDI-BELFÖLDI BEFEKTETŐK SZERINT



<sup>1</sup> Ez a fogalom az Államháztartási törvény alapján az ÁKK Zrt. által kezelt adósság, azaz az ún. kincstári kör számviteli szemléletű adóssága. Nem tartalmazza az önkormányzatok adósságát, egyéb tartozáselemeket, illetve nem konszolidált mutató. Ez az adósságráta-mutató nem azonos az államháztartási adósság EU statisztika szerinti mutatójával az adósság és a finanszírozandó hiány eltérő módszerű számbavétele miatt. A GDP arányos mutatót a rendelkezésre álló Pénzügyminisztérium által publikált prognózis alapján számolta az ÁKK Zrt.

Az államadósság a nemzetközi gyakorlattal megegyezően döntő részben állampapírokból állt, amely állomány együtt 13516,6 milliárd forintot (91,9%-ot) tett ki 2006 végén, míg 1160,1 milliárd forintot (7,9%) a hitelek és 29,0 (0,2%) milliárd forintot az egyéb kötelezettségek<sup>2</sup> tették ki. A forintadósságon belül a fix kamatozású adósság aránya 68,6%, a változó kamatozású adósság aránya 31,4% volt az elmúlt év végén. A devizaadósságon belül 2006 végén a fix kamatozású adósság aránya 66,2%, a változó kamatozású adósság aránya 33,8% volt. Mind a forint-, mind a devizaadósságon belüli fix kamatozású elemek aránya megfelelt a kitűzött benchmarknak.

A forintadósság átlagos hátralévő futamideje 3,6 év volt, a devizaadósságé 6,9 év, a két portfólió durációjára 2,6 illetve 4,3 év volt. A teljes adósság átlagos kamatlába 2006 végén 6,38% volt. Az adósságportfólió benchmarkoknak megfelelő összetétele és durációjára eredményeként az adósság átlagkamat szintje az elvárásoknak megfelelően alakult, azaz megfelelő ütemben követte a forintkamatok csökkenő trendjét az év első felében, majd jóval kisebb mértékben követte a forintkamatok második félévben bekövetkezett emelkedését. Ez utóbbi megállapítást támasztja alá az a tény, hogy a forintadósság év végi 7,08%-os átlagkamatlába 90 bázisponttal maradt el a 2006 utolsó munkanapján kialakult 1 éves futamidejű, és 50 bázisponttal a 3 éves futamidejű állampapír referenziahozamtól.

## ■ II. A 2007. ÉVI ÁLLAMADÓSSÁG- KEZELÉSI STRATÉGIA ■

Az államadósság-kezelés célja – a nemzetközi gyakorlattal megegyezően – a költségvetés finanszírozási igényének hosszú távon minimális költséggel és elfogadható kockázatok vállalása mellett egységes szemléletben történő finanszírozása. Ezen általános célt az adósságkezelő teljesítménymutatók, benchmarkok kitűzésével számszerűsíti, amelyek egy költségeket és kockázatokat együttesen figyelembe vevő VaR (Value-at-Risk) és CfaR (Cash-Flow-at-Risk) kockázatkezelési modellen alapszanak. A modell az adósságkezelés alapvető céljának megfelelően tekintetbe veszi a hosszú távú kockázatok és költségek közötti átváltásokat, valamint egységesen kezeli a forint- és devizaadósságot.

Az optimális portfóliómodell 2007. évre történő aktualizálása során a benchmarkok mind körükben, mind értékeikben változatlanok maradnak:

- Az összes adósságon belül a forintadósság optimális aránya 68-75%, a devizaadósság aránya 25-32%.
- A devizaadósság deviza-összetétele 100% euró az árfolyam-fedezeti ügyleteket (swapokat) követően (legfeljebb 5%-os eltéréssel) a deviza-keresztárfolyamok mozgásából eredő kockázatok csökkentése érdekében.
- A forintadósságon belül a fix kamatozású adósság kitűzött aránya 61-83%, a változó kamatozású adósságé 17-39%. A devizaadósságon belül a fix kamatozású elemek optimális aránya 66%, a változó kamatozásúaké 34% (legfeljebb 5%-os eltéréssel).
- Az adósság megújítási és kamatkockázatának elfogadható szinten tartása érdekében cél a forintadósság durációjának 2,5 év +/- 0,5 éves sávban történő tartása.
- A Kincstári Egységes Számla (KESZ) egyenlegének mindenkor biztonságos, stabil szintjét célozza a KESZ optimális állományának meghatározása és a napvégi KESZ-egyenleg ehhez képest lehetőség szerint +/- 50 milliárd forintos sávon belül tartása.

Az ún. kincstári kör hiányának finanszírozását és a lejáró adósság megújítását tartalmazó éves finanszírozási terv a fenti benchmarkok és alapelvek szerint készült el. A forintkibocsátásokat továbbra is szigorú kibocsátási naptár alkalmazásával, stabil termékkör és könnyen átlátható kibocsátási politika mellett valósítja meg az ÁKK Zrt. Mind a forint, mind a deviza kibocsátások esetében kiemelt szempont az adott piacra jellemző likvid államkötvény-sorozat nagyság biztosítása a megfelelő másodpiaci forgalom elősegítése érdekében. (A forint piacon a 1,5-2,5 milliárd eurónak megfelelő, azaz 400-600 milliárd forint összegű államkötvény sorozatok elérése a cél 2007-ben.)

<sup>2</sup> Ide tartoznak a mark-to-market betétek és a 2006 végén átvállalt forinthitelek 2006-ban elszámolt, de ki nem fizetett felhalmozódott kamatai.

## ■ III. A FINANSZÍROZÁSI SZÜKSÉGLET 2007-BEN ■

A 2007-ben tervezett bruttó finanszírozási igény a kincstári kör pénzforgalmi hiányából, egyéb (nettó) finanszírozási tételekből és az adósságtörlesztésekből tevődik össze.

### III. 1. A KINCSTÁRI KÖR TERVEZETT NETTÓ FINANSZÍROZÁSI IGÉNYE

A kincstári kör hiánya a központi költségvetés, a társadalombiztosítási alapok és az elkülönített állami alapok adott évi egyenlegének összege. A finanszírozás szempontjából a tényleges pénzmozgásokon alapuló pénzforgalmi hiányadatok az irányadók, az európai uniós tagságból eredően azonban az uniós módszertan szerinti eredményszemléletű hiány előirányzatokat is készít a Pénzügyminisztérium.

2007-ben a központi költségvetés adósság-átvállalásokat tartalmazó – privatizációs bevételek nélküli – pénzforgalmi egyenlege a költségvetési előirányzat szerint -1568,3 milliárd forint, a Társadalombiztosítási Alapok tervezett egyenlege -27,5 milliárd forint, az elkülönített állami alapok tervezett éves többlete 16,0 milliárd forint. A kincstári kör így kialakuló 2007. évi 1579,8 milliárd forint összegű várható pénzforgalmi hiánya a GDP 6,3%-át teszi ki.

A kincstári kör hiányán felül a Magyar Nemzeti Bank kiegyenlítési tartalékának 2007. évi feltöltése várhatóan 20,6 milliárd forinttal növeli, az európai uniós transferek nettó előfinanszírozása 20,7 milliárd forinttal és a privatizációs bevételek 34,2 milliárd forinttal csökkentik a teljes nettó finanszírozási igényt, ami összességében 1545,4 milliárd forintot tesz ki.

A kincstári kör hiánya 2006-hoz képest elsősorban a központi költségvetés hiányának - azon belül is az adósság átvállalások - csökkenése következtében jelentős mérséklődést mutat. A tervezett privatizációs bevételek visszaesése következtében a nettó finanszírozási igény 2007-ben ennél várhatóan kisebb mértékben csökken 2006-hoz képest, de a csökkenés mértéke így is jelentős.

	2006 <sup>1</sup>	2007 <sup>2</sup>
A központi költségvetés hiánya (priv. bevételek nélkül, hitelátvállalással)	1 959,2	1 568,3
<i>Ebből: adósságátvállalás</i>	415,9	60,1
TB-alapok finanszírozási szükséglete	124,7	27,5
Elkülönített alapok finanszírozási szükséglete	-50,1	-16,0
<b>Kincstári kör hiánya</b>	<b>2 033,8</b>	<b>1 579,8</b>
MNB-vel kapcsolatos tőkeműveletek	14,8	20,6
Privatizációs bevételek és tőkeműveletek finanszírozási igénye	-268,7	-34,2
Közvetlen EU transferek nettó előfinanszírozása	35,8	-20,7
<b>Nettó finanszírozási igény</b>	<b>1 815,7</b>	<b>1 545,4</b>

<sup>1</sup> Előzetes tény

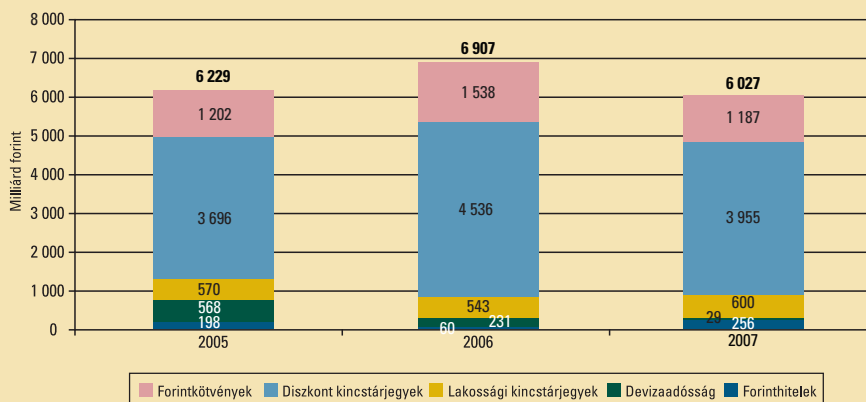
<sup>2</sup> Előirányzat

Forrás: Pénzügyminisztérium

### III. 2. TÖRLESZTÉSEK

A törlesztések összege 2007-ben várhatóan 6027 milliárd forint lesz, amely mintegy 13%-kal kisebb az előző évinél. A fenti összegből a forinttörlesztések 5998 milliárd forintot, míg a devizatörlesztések 29 milliárd forintot tesznek ki.

## A TÖRLESZTÉSEK INSTRUMENTUMOK SZERINTI MEGOSZLÁSA



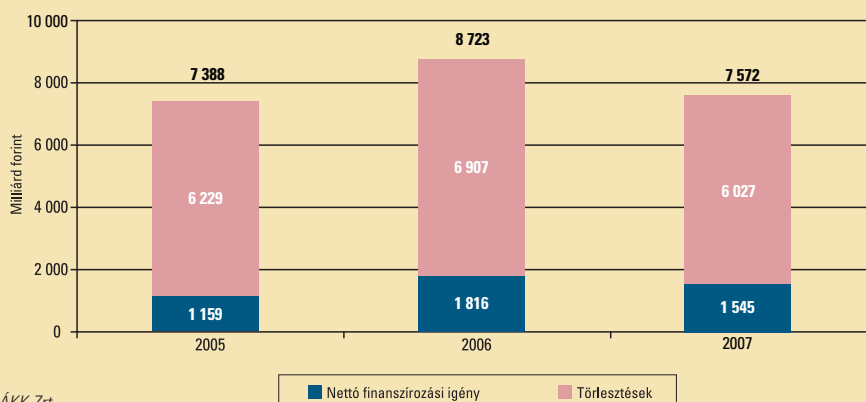
Forrás: ÁKK Zrt.

A törlesztéseken belül a diszkont kincstárjegyek magas arányát azok éven belüli akár többszöri megújítási szüksége okozza. Ugyanakkor éppen ezen adósságelemnél várható a legnagyobb összegű csökkenés (580 milliárd forint), döntően az éven belüli kibocsátások várható visszafogása miatt. Az éven túli adósságlejáratok között a forintkötvények törlesztése szintén jelentős, 351 milliárd forint összegű (23%-os) csökkenést mutat 2006-hoz képest. 2007-ben a devizatörlesztések összege a 2006. évi törlesztésnek csak a töredékét teszi ki.

### III. 3. BRUTTÓ FINANSZÍROZÁSI IGÉNY

A nettó finanszírozási igény 270 milliárd forint és a törlesztések 880 milliárd forint összegű mérséklődése következtében a 2007. évi bruttó finanszírozási igény az előző évhez képest több mint 1000 milliárd forinttal csökken, és várhatóan 7572 milliárd forintot ér el.

## A BRUTTÓ FINANSZÍROZÁSI IGÉNY ÖSSZETEVŐI



Forrás: PM, ÁKK Zrt.

## ■ IV. A FINANSZÍROZÁS ALAKULÁSA 2007-BEN ■

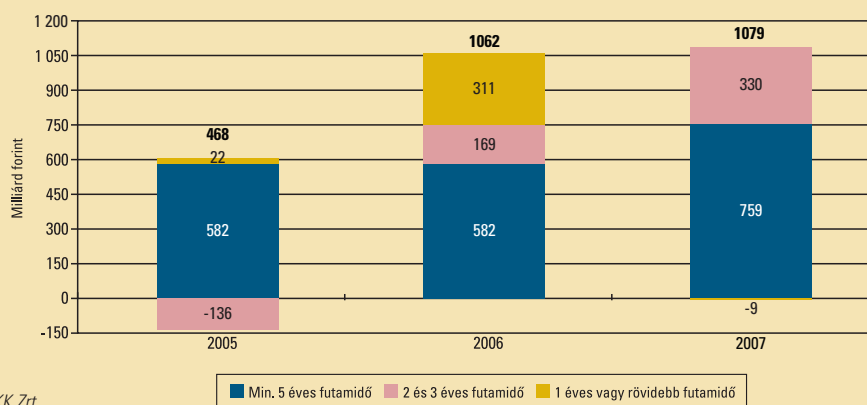
### IV. 1. TERVEZETT NETTÓ KIBOCSÁTÁS

2007-ben a tervezett nettó kibocsátás összege hitelátvállalással együtt 1489 milliárd forint, amelyből 884 milliárd forint a nettó forint, 606 milliárd pedig a nettó deviza-kibocsátás összege. A nettó forintkibocsátásból 60 milliárd forintot tesz ki a Nemzeti Autópálya Zrt. forinHITELEINEK átvállalása a 2007. évi költségvetési törvény felhatalmazása alapján, amely azonban önfinszírozó tétel.

A nettó kibocsátáson belül a forintfinanszírozás részaránya 2007-ben kismértékben csökken. A nettó devizakibocsátás relatív emelkedésében jelentős szerepe van egyfelől annak a ténynek, hogy 2007-ben gyakorlatilag nincs devizatörlesztés, azaz a bruttó kibocsátás egyúttal a nettó kibocsátás is egyben. Másfelől a bruttó devizakibocsátás még így is jelentősen, legalább egynegyedével csökken 2007-ben az előző évhez képest. Ugyanakkor 2007-ben várhatóan jelentősen változik a kincstári kör hiányának alakulása és lefutása. Ez az eredetileg tervezetthez képest változtatásokat tehet szükségessé a kibocsátási szerkezetben. A nettó finanszírozási igény vártnál kedvezőbb alakulása esetén részben a rövid futamidejű diszkont kincstárjegyek kibocsátása csökkenhet (aminek hatását részben már tartalmazza jelen kiadvány), részben pedig - tekintettel a forintpiac elsődleges, stratégiai jelentőségére a finanszírozásban -, csökkenhet a deviza forrásbevonás nagysága is, ami növelheti a forintfinanszírozás arányát a tervezetthez képest.

A tervezett 2007. évi nettó állampapír-kibocsátás 1079 milliárd forint, amelyben jelentős szerepet kapnak az 5 éves és annál hosszabb futamidejű államkötvények (759 milliárd forinttal), míg a 2-3 éves futamidejű állampapírok állománya kisebb mértékben, de szintén növekszik (330 milliárd forint).

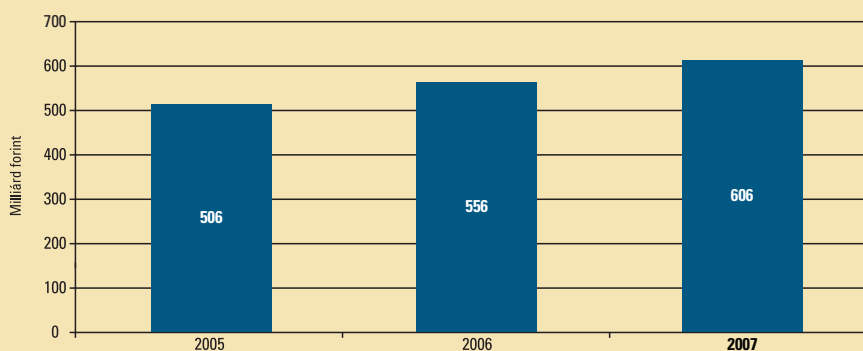
### A NETTÓ FORINT ÁLLAMPAPÍR-ÉRTÉKESÍTÉS FUTAMIDŐ SZERINTI MEGOSZLÁSA



A rövid futamidejű állampapírok állománya 2007-ben kismértékben csökken, míg a lakossági állampapírok állománya gyakorlatilag változatlan marad (ám ennek alakulását a tényleges lakossági kereslet határozza meg, ami ettől eltérhet).

2007-ben a 606 milliárd forint összegű nettó deviza-kibocsátás összesen 2 milliárd euró összegű kötvénykibocsátásból, valamint nettó 400 millió EUR, többségében a nemzetközi fejlesztési intézmények által nyújtott hitelekkel tevődik össze. A deviza forrásbevonás nagysága – tekintettel a nettó finanszírozási igény alakulásánál várható pozitív kockázatokra – az év során csökkenhet a tervhez képest.

### A NETTÓ DEVIZAKIBOCSÁTÁS ALAKULÁSA



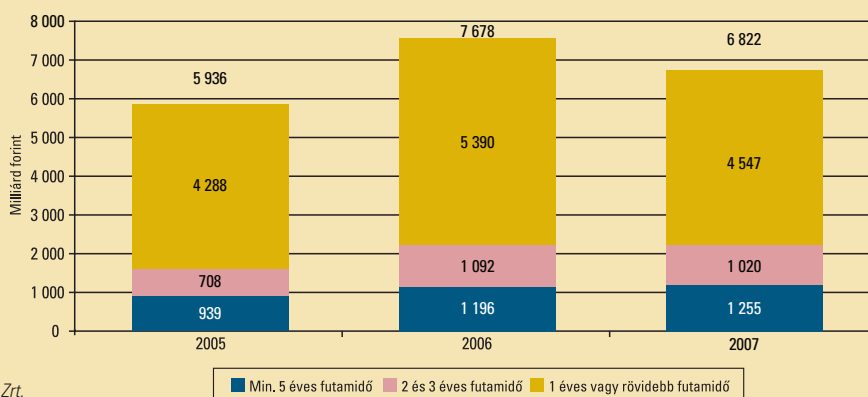
## IV. 2. A BRUTTÓ KIBOCSÁTÁS VÁRHATÓ ALAKULÁSA

IV. A finanszírozás alakulása 2007-ben

A 2007. évi tervezett teljes bruttó kibocsátás összege hitelvállalással együtt 7457 milliárd forint. A bruttó kibocsátáson belül 6822 milliárd forintot (91,5%) a forintkibocsátások, 635 milliárd forintot (8,5%) a deviza-kibocsátások és -hitelfelvelelek képviselik. A bruttó kibocsátás és a bruttó finanszírozási igény különbségére az állam szabad pénzeszközeinek az elmúlt év végén keletkezett tartalék részleges leépítése nyújt fedezetet.

2007-ben továbbra is a forint állampapírpiacon marad az állam legfontosabb finanszírozási piaca, a tervek szerint forinhtel felvételére nem kerül sor, csak a költségvetési törvényben előírt hitelemek átvállalására.

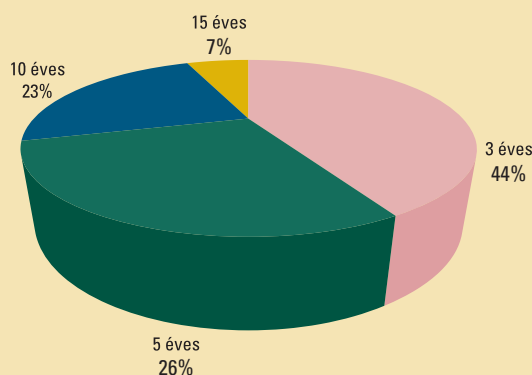
### A BRUTTÓ FORINT ÁLLAMPAPÍR-ÉRTÉKESÍTÉS FUTAMIDŐ SZERINTI ÖSSZETÉTELE



### IV. 2. 1. A FORINT ÁLLAMPAPÍROK AUKCIÓS ÉRTÉKESÍTÉSE

Az államkötvények elsődleges aukciós értékesítése a tervek szerint 2230 milliárd forintot (kb. 8,7 milliárd EUR) tesz ki. Ennek futamidő szerinti megoszlása a korábbi évhez hasonlóan alakul:

### A BRUTTÓ ÁLLAMKÖTVÉNY-ÉRTÉKESÍTÉS FUTAMIDŐ SZERINTI MEGOSZLÁSA



A kibocsátásra kerülő – kizárólag fix kamatozású – államkötvények várhatóan a következő összegben kerülnek értékesítésre:

### A TERVEZETT 2007. ÉVI AUKCIÓS ÁLLAMKÖTVÉNY-ÉRTÉKESÍTÉS

Futamidő	Értékesített sorozatok száma	Összes értékesítés (mrd Ft)
3 éves	2	975
5 éves	2	590
10 éves	2	520
15 éves	1	145
Összesen	7	2 230

Forrás: ÁKK Zrt.



A megfelelő piaci likviditás elérése érdekében a 3, 5 és 10 éves futamidejű kötvényekből a tervezett sorozatnagyság eléri a 400-600 milliárd forintot (1,5-2,5 milliárd EUR), a leghosszabb, 15 éves kötvényből pedig lehetőség szerint meghaladja a 260 milliárd forintot (1 milliárd EUR). (Az egyes sorozatok kibocsátása nem kötődik szorosan a naptári évekhez.)

A diszkont kincstárjegyek 3, 6 és 12 hónapos hátralévő futamidővel kerülnek rendszeresen kibocsátásra. Likviditáskezelési célt szolgál továbbá a 3 hónapnál rövidebb, jellemzően hathetes futamidejű likviditási diszkont kincstárjegyek értékesítése, melyre a rövid távú likviditási helyzethez igazodva, ad hoc módon kerül sor.

Az államkötvények és diszkont kincstárjegyek kibocsátási naptárának szerkezete 2007-ben nem változik, az aukciók a megszokott rendben követik egymást (részletesen lásd a VIII. Kibocsátási naptár fejezetben).

## IV. 2. 2. LAKOSSÁGI ÁLLAMPAPÍROK

A finanszírozási terv az alternatív finanszírozási forrásnak számító lakossági állampapírok állományának szinten tartásával számol 2007-ben. A lakossági állampapírok piacán az ÁKK Zrt. kereslet-elfogadó, melynek következtében a lakossági értékesítés összege és összetétele a kereslet változása miatt módosulhat. A tervezett 627 milliárd forintnyi értékesítésből 49%-ot képvisel a Kamatozó Kincstárjegy, 47%-ot az egyéves Kincstári Takarékjegy és 4%-ot a kétéves Kincstári Takarékjegy.

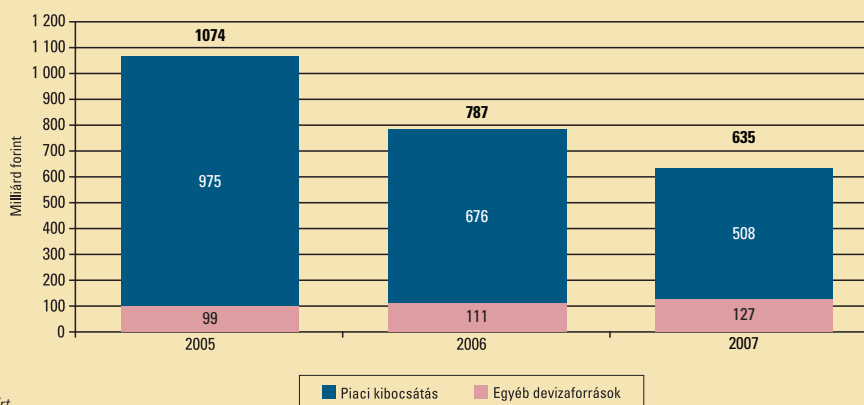
## IV. 2. 3. DEVIZAKIBOCSÁTÁS

A devizában történő finanszírozás alapvetően a nemzetközi tőkepiacokról bevont forrásokkal valósul meg, az alábbi, korábbi évekhez képest változatlan alapelvek szerint:

- az euró kötvénypiac preferálása;
- a befektetői kör szélesítése érdekében egyéb piacokon is sor kerülhet kibocsátásokra;
- az adott piacra jellemző benchmark jellegű kibocsátások megvalósítása.

Ezen elvek figyelembe vételével 2007-ben legfeljebb bruttó 2 milliárd euró értékű devizakötvény-kibocsátás szerepel a tervekben. Ezekon túlmenően mintegy 500 millió euró (127 milliárd forint) összegben nem piaci, projektfinanszírozó, nemzetközi pénzügyi intézmények által nyújtott hitelek lehívását tartalmazza a terv, amely összeg az év során változhat.

### A BRUTTÓ DEVIZAKIBOCSÁTÁS ALAKULÁSA



A finanszírozási terv szerint a teljes évi devizakötvény-kibocsátás döntő részének lebonyolítására 2007 első félévében kerül sor. A kibocsátás devizanemének és kamatozásának meghatározása az aktuális piaci keresleti viszonyok alapján történik, a benchmarkok elérése érdekében az ÁKK Zrt. fedezeti (swap-) műveleteket köt.

## ■ V. LIKVIDITÁSKÉZELÉS ■

A kincstári kör biztonságos, és stabil finanszírozását segíti elő az állam MNB-nél vezetett számlája (KESZ) optimális állományának meghatározása és a napvégi KESZ-egyenleg optimális szinthez képest +/- 50 milliárd forintos sávon belül tartása. A KESZ állományában jelentkező kilengések csillapítására a következő likviditáskézelési eszközök állnak az ÁKK Zrt. rendelkezésére:

- aktív és passzív repóműveletek
- 3 hónaposnál rövidebb, jellemzően hathetes futamidejű likviditási diszkont kincstárjegyek ad hoc kibocsátása,
- a kötvény-visszavásárlások,
- a 3, 6 és 12 hónapos diszkont kincstárjegyek kibocsátása.

## ■ VI. ÖSSZEFOGLALÓ ■

2007-ben a bruttó kibocsátáson belül a megelőző évhez képest gyakorlatilag nem változik a forint- és a devizafinanszírozás aránya, azonban a nettó értékesítésen belül a forint részaránya kismértékben csökken. Ez a részesedés a nettó finanszírozási igénynek az év során történő alakulása függvényében változhat, és tekintettel a forintpiac stratégiai szerepére a részarány emelkedhet a megvalósulás során. A finanszírozásban továbbra is a 2783 milliárd forint összegű az államkötvény kibocsátás dominál, amelyből 82%-ot képvisel a forint-, és 18%-ot a devizakötvény- kibocsátás.

### A BRUTTÓ ÉS NETTÓ KIBOCSÁTÁS\* TERVEZETT ÖSSZETÉTELE 2007-BEN

milliárd Ft

	<b>Kötvény (tőkepiaci)</b>	<b>Egyéb</b>	<b>Összesen</b>
Bruttó kibocsátás	2 783	4 674	7 457
Forint	2 275	4 547	6 822
Deviza	508	127	635
Nettó kibocsátás	1 596	-107	1 489
Forint	1 088	-204	884
Deviza	508	98	606

\* Hitelátvállalással

Forrás: ÁKK Zrt.

A forint- és devizafinanszírozás, valamint az egyes finanszírozási eszközök arányának megválasztása a stratégiai célokkal összhangban a benchmarkoknak megfelelő adósságszerkezetet alakít ki. Ezáltal teljesül az adósságkezelés fő célja, a hosszú távon alacsony költséggel, elfogadható kockázatok mellett történő finanszírozás.

Az ÁKK Zrt. honlapján ([www.akk.hu](http://www.akk.hu), [www.allampapir.hu](http://www.allampapir.hu)) és rendszeres kiadványaiban, jelentéseiben (havi és negyedéves tájékoztatók, monitoring jelentés) folyamatosan figyelemmel kísérhető a finanszírozási műveletek, a finanszírozási igény és az államadósság alakulása.

## ■ VII. KIBOCSÁTÁSI NAPTÁR ■

### ÁLLAMKÖTVÉNY KIBOCSÁTÁSI NAPTÁR 2007-BEN

Futamidő	Aukció napja	Pénzügyi teljesítés	Lejárat*
<b>3 éves</b>	2007. 01. 04.	2007. 01. 10.	2010. 04. 12.
	2007. 02. 01.	2007. 02. 07.	2010. 04. 12.
	2007. 03. 01.	2007. 03. 07.	2010. 04. 12.
	2007. 03. 29.	2007. 04. 04.	2010. 04. 12.
	2007. 04. 26.	2007. 05. 02.	2010. 04. 12.
	2007. 05. 24.	2007. 05. 30.	2010. 04. 12.
	2007. 06. 21.	2007. 06. 27.	2010. 08. 24.
	2007. 07. 19.	2007. 07. 25.	2010. 08. 24.
	2007. 08. 16.	2007. 08. 22.	2010. 08. 24.
	2007. 09. 13.	2007. 09. 19.	2010. 08. 24.
	2007. 10. 11.	2007. 10. 17.	2010. 08. 24.
	2007. 11. 08.	2007. 11. 14.	2010. 08. 24.
	2007. 12. 06.	2007. 12. 12.	2010. 08. 24.

Futamidő	Aukció napja	Pénzügyi teljesítés	Lejárat*
<b>5 éves</b>	2007. 01. 18.	2007. 01. 24.	2012. 06. 12.
	2007. 02. 15.	2007. 02. 21.	2012. 06. 12.
	2007. 03. 14.	2007. 03. 21.	2012. 06. 12.
	2007. 04. 12.	2007. 04. 18.	2012. 06. 12.
	2007. 05. 10.	2007. 05. 16.	2012. 06. 12.
	2007. 06. 07.	2007. 06. 13.	2012. 10. 24.
	2007. 07. 05.	2007. 07. 11.	2012. 10. 24.
	2007. 08. 02.	2007. 08. 08.	2012. 10. 24.
	2007. 08. 30.	2007. 09. 05.	2012. 10. 24.
	2007. 09. 27.	2007. 10. 03.	2012. 10. 24.
	2007. 10. 25.	2007. 10. 31.	2012. 10. 24.
	2007. 11. 22.	2007. 11. 28.	2012. 10. 24.
	2007. 12. 20.	2007. 12. 27.	2012. 10. 24.

Futamidő	Aukció napja	Pénzügyi teljesítés	Lejárat*
<b>10 éves</b>	2007. 01. 18.	2007. 01. 24.	2017. 02. 24.
	2007. 02. 15.	2007. 02. 21.	2017. 02. 24.
	2007. 03. 14.	2007. 03. 21.	2017. 02. 24.
	2007. 04. 12.	2007. 04. 18.	2017. 02. 24.
	2007. 05. 10.	2007. 05. 16.	2017. 02. 24.
	2007. 06. 07.	2007. 06. 13.	2017. 02. 24.
	2007. 07. 05.	2007. 07. 11.	2017. 02. 24.
	2007. 08. 02.	2007. 08. 08.	2017. 02. 24.
	2007. 08. 30.	2007. 09. 05.	2018. 02. 12.
	2007. 09. 27.	2007. 10. 03.	2018. 02. 12.
	2007. 10. 25.	2007. 10. 31.	2018. 02. 12.
	2007. 11. 22.	2007. 11. 28.	2018. 02. 12.
	2007. 12. 20.	2007. 12. 27.	2018. 02. 12.

Futamidő	Aukció napja	Pénzügyi teljesítés	Lejárat*
<b>15 éves</b>	2007. 01. 04.	2007. 01. 10.	2023. 11. 24.
	2007. 03. 01.	2007. 03. 07.	2023. 11. 24.
	2007. 04. 26.	2007. 05. 02.	2023. 11. 24.
	2007. 06. 21.	2007. 06. 27.	2023. 11. 24.
	2007. 08. 16.	2007. 08. 22.	2023. 11. 24.
	2007. 10. 11.	2007. 10. 17.	2023. 11. 24.
	2007. 12. 06.	2007. 12. 12.	2023. 11. 24.

\* Az ÁKK Zrt. az elért sorozatnagyságok függvényében megváltoztathatja az adott aukción felkínált sorozatot. A még nem kibocsátott kötvények lejárat dátuma nem végleges.

## DISZKONT KINCSTÁRJEGY KIBOCSÁTÁSI NAPTÁR 2007-BEN

VII. Kibocsátási naptár

Futamidő	Név	Aukció napja	Pénzügyi teljesítés	Lejárát
6 hónap	D070704	2006. 12. 27.	2007. 01. 03.	2007. 07. 04.
	D070704	2007. 01. 10.	2007. 01. 17.	2007. 07. 04.
	D070704	2007. 01. 24.	2007. 01. 31.	2007. 07. 04.
	D070829	2007. 02. 07.	2007. 02. 14.	2007. 08. 29.
	D070829	2007. 02. 21.	2007. 02. 28.	2007. 08. 29.
	D070829	2007. 03. 07.	2007. 03. 14.	2007. 08. 29.
	D070829	2007. 03. 21.	2007. 03. 28.	2007. 08. 29.
	D071024	2007. 04. 04.	2007. 04. 11.	2007. 10. 24.
	D071024	2007. 04. 18.	2007. 04. 25.	2007. 10. 24.
	D071024	2007. 05. 02.	2007. 05. 09.	2007. 10. 24.
	D071024	2007. 05. 16.	2007. 05. 23.	2007. 10. 24.
	D071219	2007. 05. 30.	2007. 06. 06.	2007. 12. 19.
	D071219	2007. 06. 13.	2007. 06. 20.	2007. 12. 19.
	D071219	2007. 06. 27.	2007. 07. 04.	2007. 12. 19.
	D071219	2007. 07. 11.	2007. 07. 18.	2007. 12. 19.
	D080213	2007. 07. 25.	2007. 08. 01.	2008. 02. 13.
	D080213	2007. 08. 08.	2007. 08. 15.	2008. 02. 13.
	D080213	2007. 08. 22.	2007. 08. 29.	2008. 02. 13.
	D080213	2007. 09. 05.	2007. 09. 12.	2008. 02. 13.
	D080409	2007. 09. 19.	2007. 09. 26.	2008. 04. 09.
	D080409	2007. 10. 03.	2007. 10. 10.	2008. 04. 09.
	D080409	2007. 10. 17.	2007. 10. 24.	2008. 04. 09.
	D080409	2007. 10. 31.	2007. 11. 07.	2008. 04. 09.
	D080604	2007. 11. 14.	2007. 11. 21.	2008. 06. 04.
	D080604	2007. 11. 28.	2007. 12. 05.	2008. 06. 04.
	D080604	2007. 12. 12.	2007. 12. 19.	2008. 06. 04.

Futamidő	Név	Aukció napja	Pénzügyi teljesítés	Lejárát
12 hónap	D071121	2006. 12. 28.	2007. 01. 03.	2007. 11. 21.
	D080116	2007. 01. 11.	2007. 01. 17.	2008. 01. 16.
	D080116	2007. 01. 25.	2007. 01. 31.	2008. 01. 16.
	D080116	2007. 02. 08.	2007. 02. 14.	2008. 01. 16.
	D080116	2007. 02. 22.	2007. 02. 28.	2008. 01. 16.
	D080312	2007. 03. 08.	2007. 03. 14.	2008. 03. 12.
	D080312	2007. 03. 22.	2007. 03. 28.	2008. 03. 12.
	D080312	2007. 04. 05.	2007. 04. 11.	2008. 03. 12.
	D080312	2007. 04. 19.	2007. 04. 25.	2008. 03. 12.
	D080507	2007. 05. 03.	2007. 05. 09.	2008. 05. 07.
	D080507	2007. 05. 17.	2007. 05. 23.	2008. 05. 07.
	D080507	2007. 05. 31.	2007. 06. 06.	2008. 05. 07.
	D080507	2007. 06. 14.	2007. 06. 20.	2008. 05. 07.
	D080702	2007. 06. 28.	2007. 07. 04.	2008. 07. 02.
	D080702	2007. 07. 12.	2007. 07. 18.	2008. 07. 02.
	D080702	2007. 07. 26.	2007. 08. 01.	2008. 07. 02.
	D080702	2007. 08. 09.	2007. 08. 15.	2008. 07. 02.
	D080827	2007. 08. 23.	2007. 08. 29.	2008. 08. 27.
	D080827	2007. 09. 06.	2007. 09. 12.	2008. 08. 27.
	D080827	2007. 09. 20.	2007. 09. 26.	2008. 08. 27.
	D080827	2007. 10. 04.	2007. 10. 10.	2008. 08. 27.
	D081022	2007. 10. 18.	2007. 10. 24.	2008. 10. 22.
	D081022	2007. 10. 31.	2007. 11. 07.	2008. 10. 22.
	D081022	2007. 11. 15.	2007. 11. 21.	2008. 10. 22.
	D081022	2007. 11. 29.	2007. 12. 05.	2008. 10. 22.
	D081217	2007. 12. 13.	2007. 12. 19.	2008. 12. 17.

3 hónapos diszkont kincstárjegyek aukciója minden kedden, pénzügyi teljesítésük az aukciót követő héten szerdán van. Likviditási diszkont kincstárjegyek aukciója jellemzően hétfői napon van, pénzügyi teljesítése szerdai napon, a kibocsátó döntése szerint.





Á · K · K

ÁLLAMADÓSSÁG KEZELŐ KÖZPONT ZRT.

■ 1027 Budapest, Csalogány utca 9–11. ■ 1255 Budapest, Pf. 248 ■

■ Telefon: (06-1) 488-9488 ■ Fax: (06-1) 488-9405 ■ E-mail: [akk@akk.hu](mailto:akk@akk.hu) ■ További információ: [www.akk.hu](http://www.akk.hu) ■