

A HAZAI, 2020. NOVEMBER 12-I EURÓKÖTVÉNY-KIBOCSÁTÁS EREDMÉNYEI

Dr. Hugyecz Attila – 2020. november 17.

Az elmúlt napokban hazánk újra kilépett a nemzetközi pénzpiacokra és **euróban denominált államkötvényeket bocsátott ki**. Az államkötvény kibocsátásakor hazánk ígérvényt ad arra, hogy a kötvény lejáratakor annak névértékét visszafizeti, és azon felül kamatot is fizet. Ez alapján a kibocsátáskor az Államadósság Kezelő Központ meghatározott névértékű (pl. 1000 euró) és kamatozású (pl. 0,5%) kötvényeket kínál eladásra. A kötvények „jegyzése” során azok vásárlói ajánlatot tesznek arra vonatkozóan, hogy mekkora összeget hajlandók az adott „papírért” fizetni (a pénzügyi szaknyelvben a lejegyzendő kötvényeket sokszor *papír*-nak hívjuk). Ebből következően – amint azt már korábbi Elemző percünkben is leírtuk – az előre meghatározott kamat (a kötvény ún. kuponja) nem pontosan jelzi az állampapír köznap értelemben vett költségét („kamatát”), ugyanis elképzelhető, hogy az adott papír névérték alatt (pl. 968 euróért) vagy fölött kel el, miközben lejáratkor a tényleges névértéket (1000 eurót) kell visszafizetni.

A múlt csütörtöki eurókötvény-kibocsátás során hazánk 10 és 30 éves futamidejű kötvényeket bocsátott ki, lejáratonként 1,25 milliárd euró értékben. A **30 éves papír** azért is különleges, mert ilyen futamidejű államkötvényt 1999 óta **mindössze egy alkalommal, 2011-ben bocsátottunk ki** (akkor dollárban). A 30 éves futamidő azért is érdekes továbbá, mert **ez a futamidő már hasonlít a Paks II. projektet finanszírozó FIGA-s hitelhez** (de vannak lényeges eltérések, erről lent írunk).

A múlt heti államkötvény-aukció eredménye a következő:

- ▶ **hazánk 10 éves lejáratú, euróban denominált hitelhez évi 0,641%-os „kamatot” jutott** (pontos terminológiával ez az eurókötvény hozama),
- ▶ **a 30 éves euróhitel „kamata”** (hozama) **pedig évi 1,655%**.

A most kibocsátott kötvények után éves kamatfizetés esedékes. A kötvények iránt jelentős volt az érdeklődés, a papírokra közel ötszörös volt a túljegyzés.

Összehasonlításképpen jelezzük, hogy Németország 10 évre évi mínusz 0,56%-on képes forrást bevonni (vagyis neki fizetnek, hogy használja a pénzt), 30 évre évi mínusz 0,13%-on jut pénzhez.

A FIGA keretében rendelkezésünkre bocsátott hitel – melynek kamata a lehívás időszakában 3,95%, a visszafizetés 3x7 évében rendre 4,5%, 4,8% és 4,95% - **lényeges különbsége abban rejlik, hogy**

- 1) **bármikor** névértéken és további költségek nélkül **előtörleszthető**,
- 2) **ennél is fontosabb azonban, hogy** a FIGA keretében **felvett hitelt nem egy összegben (lejáratkor) kell visszafizetni, hanem időben elnyújtva, 21 év alatt kell törleszteni**,
- 3) **A FIGA** keretében rendelkezésre álló hitel **arra az esetre is biztosítja a** fenti, előre **rögzített kamatozású finanszírozást, ha** a globális pénzpiacok beszűkülnének, és **az euróhitelek kamatai messze meghaladnák a FIGA-ban rögzített kamatszintet**.

A világ változik, benne jelenleg épp rendkívüli pénzbőség mutatkozik (ez részben a koronavírus-válságnak is köszönhető), **ezért a megbízható országok – így hazánk is – olcsón, kedvező kamatozás mellett képesek pénzhez jutni.**