

ELJÁRÁSI REND

**A MAGYAR ÁLLAMKÖTVÉNYEK LEJÁRAT ELŐTTI - TŐZSDÉN
KÍVÜLI OTC ÜGYLET KERETÉBEN TÖRTÉNŐ - MÁSODPIACI
VISSZAVÁSÁRLÁSÁHOZ**

Budapest, 2009. március 11.

Az Államadósság Kezelő Központ Zártkörűen Működő Részvénytársaság (a továbbiakban: ÁKK Zrt.) a nagy összegű államkötvény-lejáratok finanszírozásának kezelése érdekében a Magyar Állam (a továbbiakban: Kibocsátó) által belföldön forintban nyilvánosan forgalomba hozott, az ÁKK Zrt. által a jelen eljárási rend rendelkezései szerint előzetesen meghatározott államkötvényeket (a továbbiakban jelen eljárási rend alkalmazásában: Magyar Államkötvény) másodpiaci műveletek keretében - az államháztartásról szóló 1992. évi XXXVIII. törvény (a továbbiakban: Áht.) 113/A.§ (2) e) alpontja alapján eljárva - visszavásárolja. Jelen eljárási rend (a továbbiakban Eljárási rend) a Magyar Államkötvények lejáratot megelőző visszavásárlásának feltételeit és lebonyolítási rendjét határozza meg.

1. Általános rendelkezések

1.1. A Magyar Államkötvények másodpiaci visszavásárlása (továbbiakban: Visszavásárlás) jelen Eljárási rend szerint, az ÁKK Zrt. által meghirdetett módon, visszavásárlási aukció (továbbiakban: Visszavásárlási Aukció) keretében történik. A Visszavásárlási Aukció(ko)n eladási ajánlatot közvetlenül kizárólag a Magyar Állam által kibocsátott állampapírok forgalomba hozatalára és forgalmazására az ÁKK Zrt-vel megbízási szerződést kötött forgalmazók (a továbbiakban: Elsődleges forgalmazók) tehetnek. Az érintett Magyar Államkötvények tulajdonosai/jogosultjai eladási szándékuk esetén az Elsődleges forgalmazókhoz fordulhatnak eladási ajánlatuk megtétele céljából.

1.2. A Visszavásárlási Aukció(k) keretében a Magyar Államkötvény(ek)re vonatkozóan eladási ajánlatot tevők az ajánlatuk megtételével a Visszavásárlási Aukció szabályait magukra nézve kötelezőnek fogadják el.

1.3. Az ÁKK Zrt. a Visszavásárlási Aukció napját megelőző 5. (ötödik) napon az Elsődleges forgalmazókat és a nyilvánosságot a Reuters HUBUYBACK oldalán és az ÁKK Zrt. honlapján (www.akk.hu) tájékoztatja a visszavásárlásra kerülő Magyar Államkötvények azonosító adatairól, a Visszavásárlási Aukció időpontjáról, a Visszavásárlási Aukció alapján létrejövő ügyletek teljesítésének napjáról és az adott Visszavásárlási Aukcióra vonatkozó egyéb feltételekről.

1.4. A jelen Eljárási rendben nagy kezdőbetűvel írt fogalmak kifejezett eltérő rendelkezés hiányában a Budapesti Értéktőzsde Zártkörűen Működő Részvénytársaság (a továbbiakban: BÉT Zrt.) kereskedési kódexről szóló szabályzatának 2009. március 2. napjától hatályos változatában (a továbbiakban: Kereskedési Kódex) meghatározott jelentéssel bírnak.

1.5. A Visszavásárlási Aukció keretében az elfogadott ajánlattal rendelkező Elsődleges forgalmazók, illetve Magyar Államkötvény-tulajdonos(ok) és a Kibocsátó képviselőjében eljáró ÁKK Zrt. között az érintett Magyar Államkötvényekre vonatkozóan tőzsdei ügyletnek nem minősülő adásvételi szerződés jön létre.

1.6. A jelen Eljárási rendben nem szabályozott kérdések tekintetében a Kereskedési Kódex - beleértve az abban hivatkozott, esetleges további szabályzatokat is – Aukciós Értékpapírtáblára irányadó szabályai és a magyar jogszabályok vonatkozó rendelkezései az irányadóak.

2. Az ajánlatok benyújtásának rendje

2.1. Az ajánlatokat a BÉT Zrt. által üzemeltetett kereskedési programrendszer (a továbbiakban: Kereskedési rendszer) keretében működő visszavásárlási aukció értékpapírtáblán (a továbbiakban: Visszavásárlási Aukció Értékpapírtábla) lehet beadni a rendszer által megadott formátumban, az előírt tartalmi követelmények betartásával.

2.2. Eladási ajánlatot legalább 1.000.000,-Ft, azaz Egymillió forint névértékre (az érintett sorozatba tartozó 100 db 10.000 Ft-os névértékű Magyar Államkötvényre) hozam-, illetve árfolyam-megjelöléssel lehet tenni. Az ajánlatokat a Visszavásárlási Aukció napján 10.00.⁰⁰ és 11.00.⁰⁰ között, kizárólag kompetitívás ajánlatgyűjtési időszakban lehet benyújtani.

2.3. Amennyiben a BÉT Zrt. által üzemeltetett Kereskedési rendszer Visszavásárlási Aukció Értékpapírtáblája működésképtelen, az Elsődleges forgalmazók a visszavásárlásra felkínált Magyar Államkötvény mennyiségére és hozamára, illetőleg árfolyamára vonatkozó ajánlataikat jelen Eljárási rend 1. számú melléklete szerinti ajánlati lapon tehetik meg. Az ajánlatokat személyesen, a Visszavásárlási Aukció napján délelőtt 10.00-10.45 óra között kell leadni az ÁKK Zrt. hivatalos helyiségében (1027 Budapest, Csalogány u. 9-11., V. emelet 514. szoba), illetve titkosított faxon (+361 488-9445) előre megadott formátumban a Visszavásárlási Aukció napján 10.45 óráig kell benyújtani. A beérkezett ajánlatokat az ÁKK Zrt. iktatókönyvben rögzíti. Az ÁKK Zrt. azt az ajánlatot tekinti beérkezettnek, amelyet az általa alkalmazott hitelesített iratérkeztető lenyomatával ellátott. Az iratérkeztető lenyomata azt az időpontot tartalmazza, amikor az ajánlattevő ajánlatát átadta az ÁKK Zrt. ügyintézőjének.

2.4. A hiányosan vagy hibásan benyújtott ajánlatokat, valamint a megadott időpontoknál később érkező ajánlatokat az ÁKK Zrt. nem fogadja el, azok a Visszavásárlási Aukción nem vesznek részt.

2.5. A Visszavásárlási Aukció(k)on résztvevő Elsődleges forgalmazóknak a jelen Eljárási rend 2. számú melléklete szerinti nyilatkozat egyszeri cégszerű aláírásával igazolniuk kell a titkosított faxon mindenkor beadott ajánlatok és adatok hitelességét.

2.6. A jelen Eljárási rend 2.3. pontja szerint benyújtott ajánlatok formai és tartalmi ellenőrzése az ÁKK Zrt. által végzett feldolgozás folyamán történik.

2.7. Amennyiben az ÁKK Zrt. a Visszavásárlási Aukció keretében előzetes ár-, mennyiségi-, vagy egyéb hasonló korlátozást kíván alkalmazni a jelen Eljárási rendben meghatározottakon túl, akkor azt az 1.3. pont szerint hozza nyilvánosságra.

2.8. A Visszavásárlási Aukció nem nyilvános Ajánlati Könyvvel kerül lebonyolításra.

3. Az ajánlatok kiértékelése

3.1. Az ajánlat beviteli szakaszban az eladási ajánlat módosítható, illetve visszavonható, ezt követően az eladási ajánlatot tevő ajánlatához mindaddig kötve marad, amíg ajánlata az ÁKK Zrt. által elutasításra, illetőleg részben vagy egészben elfogadásra nem kerül.

3.2. Az Ajánlati Könyvben szereplő eladási ajánlatok kiértékelése fix kamatozású Magyar Államkötvény esetén az ajánlatok hozama szerint, míg változó kamatozású Magyar Államkötvény esetén az ajánlatok árfolyama szerint történik. Az ÁKK Zrt. az ajánlatok beérkezését követően meghatározza azt a hozamot/árfolyamot és mennyiséget, ameddig az ajánlatokat elfogadja. Az ajánlatok értékelése a hozamok/árfolyamok sorba rendezése útján történik. Az érvényes ajánlatok a legmagasabb hozamú/legalacsonyabb árfolyamú ajánlattól kezdődően kerülnek elfogadásra. Amennyiben az elfogadott legalacsonyabb hozamszinthez/legmagasabb árfolyamszinthez tartozó érvényes ajánlatok összege meghaladja a visszavásárlásra meghatározott Magyar Államkötvények mennyiségét, az ezen a hozamszinten/árfolyamszinten versenyző ajánlatok között a fennmaradó Magyar Államkötvények az **arányos elosztás** elve alapján kerülnek visszavásárlásra. (A névértéket figyelembe véve, az elfogadott mennyiséghez tartozó hozam-, illetve árfolyamszinten versenyző ajánlatok között a fennmaradó Magyar Államkötvények a megajánlott névérték arányában kerülnek elfogadásra.)

Az ÁKK Zrt. fenntartja a jogot arra, hogy az adott Visszavásárlási Aukcióra beérkezett ajánlatok függvényében visszavásárlási szándékától elálljon és az adott Visszavásárlási Aukciót eredménytelennek nyilvánítsa. Eredménytelen Visszavásárlási Aukció esetén az ajánlatok teljes mennyisége elutasításra kerül.

3.3. A bruttó visszavásárlási árfolyam meghatározására a teljesítés napjának figyelembe vételével kerül sor.

Fix kamatozású Magyar Államkötvény esetén a visszavásárlási árfolyam kiszámítása az alábbi képlet alapján történik:

$$\text{Bruttó árfolyam} = \sum_{i=1}^{i=n} \frac{F_i}{(1 + T_p)^{pi + \frac{nb}{w}}}$$

ahol:

F_i = a kötvény i-edik cash-flow eleme, azaz a Visszavásárlás értéknapijkor még hátralévő kifizetések (i=1 és 2, ha két kifizetés van hátra, illetve i=n=1, ha csak az utolsó kamatfizetés és törlesztés van hátra).

T_a = éves szintű lejáratig számított hozam

T_p = a kamatfizetési periódus hosszának megfelelő lejáratig számított hozam

f = a kamatfizetések száma egy évben

$$T_p = \sqrt[f]{1 + T_a} - 1, \text{ illetve } T_a = (1 + T_p)^f - 1$$

n = az elszámolás napjainak még hátralévő cash-flow elemek száma (n értéke 1 vagy 2 lehet.)

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

d_s = az elszámolás napja

- p_i = egész szám (0 vagy 1), a kamatfizetések száma az elszámolás napja (d_s) és az F_i napja (azaz d_i) között.
- nbc = az elszámolás napja és a következő kamatfizetés (vagy a lejárat) dátuma közötti napok száma.
- w = az aktuális kamatfizetési periódus napjainak száma, azaz a következő kamatfizetés és az előző kamatfizetés közötti napok száma ($w = d_i - d_{i-1}$).

Változó kamatozású Magyar Államkötvény esetén a bruttó visszavásárlási árfolyam kiszámítása az alábbiak szerint történik:

Bruttó árfolyam = nettó árfolyam + felhalmozott kamat.

(A felhalmozott kamat számítása az ÁKK Zrt. állampapírpiaci számításokra vonatkozó, 2003. január 1-től hatályos állásfoglalása szerint történik.)

3.5. A Visszavásárlási Aukció keretében az ügyletkötés Többáras Ügyletkötési Algoritmus szerint történik.

4. Eredményhirdetés, elszámolás

4.1. Az adott Visszavásárlási Aukción elfogadott ajánlattal rendelkező Elsődleges forgalmazók az érintett aukció napján 11.30 órakor a Visszavásárlási Aukció Értékpapírtáblán keresztül kapnak visszaigazolást elfogadott ajánlataikról és azok hozamáról, illetőleg árfolyamáról. A jelen Eljárási rend 2.3. pontjában meghatározott esetben az ÁKK Zrt. az elfogadott ajánlatokról igazolást készít, melyet az Elsődleges forgalmazók felhatalmazott képviselői az érintett Visszavásárlási Aukció napján 15.00 órától vehetnek át az ÁKK Zrt. hivatalos helyiségében.

4.2. Az ÁKK Zrt. általi eredményhirdetésre az érintett Visszavásárlási Aukció napján 11.30 órakor kerül sor. Ezzel egyidejűleg az ÁKK Zrt. a Reuters (HUBUYBACK), a Bloomberg (GDMA 2) oldalain és az ÁKK Zrt. honlapján (www.akk.hu) is közzéteszi a benyújtott és az elfogadott ajánlatok össznévértékét, valamint az elfogadott minimális hozamot vagy maximális árfolyamot.

4.3. Amennyiben egy ajánlattevő több ajánlata is elfogadásra kerül, akkor a Visszavásárlás elszámolására egyesével, azaz ajánlatonként kerül sor.

4.4.. Az elfogadott ajánlatok alapján az ÁKK Zrt., mint vevő, illetve az Elsődleges forgalmazó/Magyar Államkötvény-tulajdonos, mint eladó a Központi Elszámolóház és Értéktár (Budapest) Zrt. mindenkor hatályos Általános üzletszabályzata és ahhoz tartozó Eljárási rend alapján, az ezen szabályzat tőzsdén kívül kötött OTC ügyletre vonatkozó rendelkezései szerint teljesítik az ügylettel kapcsolatos pénz- és értékpapír-elszámolásokat

4.5. Amennyiben az elfogadott ajánlat alapján létrejött ügylet az Elsődleges forgalmazó hibájából a Teljesítési napon nem teljesül, lehetősége van arra, hogy a következő munkanapon az igazoláson szereplő, a nem teljesített ügyletbe tartozó bruttó árfolyamon teljesítse az ügyletet. Az ÁKK Zrt. fenntartja a jogát arra, hogy a nem teljesítő Elsődleges forgalmazót kizárja a következő Visszavásárlás(ok)ból.

5. Az Eljárási rend hatálya

Jelen Eljárási rend szabályait a 2009. március 11. napját követően megtartandó Visszavásárlási Aukciókra kell alkalmazni. Jelen Eljárási rend hatályba lépésével egyidejűleg az ugyanezen tárgyban készült, 2008. január 2. napján kelt eljárási rend hatályát veszti.

Melléletek:

- 1. számú melléklet: Aukciós ajánlat
- 2. számú melléklet: Nyilatkozat

ÁKK Zrt.