

## Vállalati kötvény

Hitelviszonyt megtestesítő értékpapír, melyet forrásbevonás céljából egy vállalat bocsát ki (Kibocsátó). Ebben a szerződésben a Kibocsátó vállalja, hogy előre meghatározott időben milyen fizetési kötelezettségei lesznek a Kötvény Tulajdonosa számára. A Kötvény részletes feltételeit és működését a hozzá kibocsátott Végleges Feltételek szabályozzák. A vállalati kötvények denominációban, lejáratban, struktúrában igen széles skálát fednek le.

**Fontos:** a vállalati kötvények alább részletezett típusai jelentősen eltérő kockázatot hordozhatnak magukban. Vállalati kötvények vásárlása esetén mindig tájékozódjon az adott típus hordozta egyedi feltételekről, valamint az ezekben rejlő addicionális kockázatokról!

### 1. Kinek ajánljuk figyelmébe a vállalati kötvényeket?

- azoknak, akik **az állampapír hozamoknál magasabb hozamokat** szeretnének elérni és ezért többlet kockázatot hajlandóak vállalni.
- azoknak, **akik bíznak az adott vállalat jövőjében**, de szívesebben fektetnek kötvénybe, mint részvénybe.
- azoknak, akiknek fontos a tőke visszafizetése, hiszen a kötvény lejáratkor/ lejáratáig a Névérték visszafizetésre kerül. Természetesen ekkor is számolni kell a Kibocsátói kockázattal.
- akik a kötvény jellegű befektetéseket előnyben részesítik, de ezek között **az egzotikusabb** megoldásokat keresik. Számukra képviselnek megfelelő választási lehetőséget a különböző változó/indexált kamatozású kötvények.
- azoknak, akik **optimalizálni szeretnék kamatadó kötelezettségeiket**, hiszen a vállalati kötvények akár tartós befektetési számlára (TBSZ), valamint nyugdíj-előtakarékosági számlára (NYESZ-R) is vásárolhatóak, az adott számlatípus törvényi feltételeinek figyelembevételével.

### 2. Alapfogalmak

<b>Kibocsátó</b>	Az a vállalat (akár bank is lehet) amely forrásbevonás céljából kötvényt bocsát ki. Fontos, hogy az egyes Kibocsátók hitelbesorolás szerint jelentősen eltérhetnek.
<b>Kibocsátó Hitelbesorolása</b>	Független adósminősítők által meghatározott besorolás. Minél alacsonyabb besorolást kap egy Kibocsátó annál nagyobb veszélye a Kibocsátó csődjének és a befektetett tőke részleges vagy teljes elvesztésének. A Kibocsátó besorolását a Kötvényhez készített Tájékoztató illetve Végleges Feltételek tartalmazzák.
<b>Névérték/ Tőke</b>	Azt határozza meg, hogy egy darab Kötvény vásárlója mekkora kölcsönt nyújt a Kötvény Kibocsátójának. Jellemzően a Kibocsátó a Névértéket a Kötvény lejáratkor egy összegben fizeti vissza a Befektetőnek (de léteznek olyan kötvények is, amelyek a Névértéket több részletben fizetik vissza a Kötvény futamideje alatt)
<b>Kamat</b>	Adott kötvény Végleges feltételében meghatározott kamatérték, melyet a Kibocsátó a Végleges feltételekben meghatározott időpontokban és abban meghatározott feltételek teljesülése esetén fizet ki. Minél alacsonyabb egy Kibocsátó adós besorolása általában annál magasabb kamatértéket ajánl fel a Végleges Feltételekben.
<b>Kamatfizetés időpontja</b>	Adott kötvény Végleges feltételében meghatározott időpontok, melyekben a Kibocsátó kamatot fizet. Amennyiben a kamatfizetés feltételhez kötött, úgy ezen időpontokban vizsgálják a kamatfizetés feltételének teljesülését.
<b>Lejárat</b>	Adott kötvény Végleges Feltételében meghatározott időpont, melyben a Kibocsátó visszafizeti a Kötvény Névértékét. Amennyiben futamidő alatt a Kötvény több részletben fizeti vissza a Névértéket, úgy Lejáratkor kerül sor az utolsó Névérték részlet visszafizetésére. Vannak olyan speciális kötvények, amelyek lejárat nélküliek.
<b>Kötvénytől elvárt hozam</b>	A Kötvény Kamat értékétől jelentősen eltérhet. A kötvény hátralévő futamidejének megfelelő, Kibocsátó kockázatosságát valamint az aktuális piaci hozamkörnyezetet tükröző érték. A hozamgörbe alapján történik a Kötvények elméleti árának meghatározása.

### 3. Vállalati kötvények típusai

#### a) Kamatozás szerint

**Fix kamatozású Kötvények** futamidő alatt a Végleges feltételekben meghatározott gyakoriságnak megfelelően fizetnek előre meghatározott kamatot.

**Diszkont Kötvények** nem fizetnek kamatot, hanem Névérték alatt jegyezhetőek és lejáratkor Névértéket fizetnek vissza.

**Változó kamatozású Kötvények** kamatozásuk előre nem ismert, jellemzően a kamat mértékét egy referencia kamat/ index értékéhez kötik, pl: 6 havi BUBOR + 300 bp. Jelen esetben a +300 bp a referencia kamaton felüli felárat jelöli.

**Indexált kamatozású Kötvények** kamatozásuk előre nem ismert. A kamat kifizetés feltételes, mértéke egy Mögöttes piaci instrumentum (részvény, részvénykosár, index, deviza keresztárfolyam stb.) teljesítményének függvénye. Az indexált kamatozású kötvények jellemzően derivatív pozíciók (pl. opció) segítségével biztosítanak kitétséget a Mögöttes termékben. A kamat kifizetésére vonatkozó szabályokat valamint a Mögöttes Termék meghatározását minden esetben a Kötvényhez kibocsátott Végleges Feltételek tartalmazzák.

#### b) Kielégítési sorrend szerint

Vállalat csődje esetén a kötvénytulajdonosok a részvénytulajdonosokat megelőzve részesednek a vállalat likvidálás utáni értékéből. Kötvénytulajdonosi körön belül létezik egy sorrend, ami alapján a kötvénytartozások visszafizetésre kerülnek:

**Biztosítékkal fedezett kötvény** a kibocsátó csődje esetén előre meghatározott biztosíték fedezi a kötvény visszafizetését.

**Nem fedezett, nem alárendelt kötvény** külön biztosíték nincs hozzárendelve, az egyéb hitelezőkkel azonos besorolás alá esik csőd esetén.

**Alárendelt Kölcsöntőke** adott vállalat csődje esetén minden más hitelező kifizetése után következik ezen kategóriába tartozó hitelek visszafizetése. Az alárendelt kölcsöntőke szenioritás alapján tovább bontható: csőd esetén az egyéb hitelezők kifizetése után az előrébb sorolt kötvénytulajdonosok követeléseit hamarabb elégítik ki, mint a hátrébb sorolt alárendelt kötvénytulajdonosokét. Mivel az alárendelt kölcsöntőke nagyobb kockázatot hordoz a hitelező számára, ezért jellemzően ezeket magasabb kamat értékkel bocsátják ki. Sok esetben alárendelt kölcsöntőkéket lejárat nélkül, beágyazott opciókkal (visszahívás, visszaváltási opció) bocsátanak ki, mely adottságok jelentősen megnövelik az adott kötvény volatilitását illetve kockázatát. Ezen tényezők együttes következményeként előfordulhat olyan eset, hogy az adott kötvénnyel mélyen Névértéke alatt kereskednek.

#### c) Kötvényben megfogalmazott jogok alapján

**Visszahívható kötvény:** a Kibocsátó számára biztosítja a jogot (de nem kötelezettséget), hogy előre meghatározott időpontban/időpontokban a kibocsátott és forgalomban lévő kötvényeit (vagy annak egy részét) visszahívja a forgalomból. Ekkor a Kibocsátó a Kötvény tulajdonosnak a Névértéket vagy a Végleges Feltételekben meghatározott értéket fizeti vissza és a kötvények megszűnnek. Mivel a kötvény extra jogokat biztosít a Kibocsátó számára, ezért jellemzően magasabb kamat értékkel kerül kibocsátásra, mint a visszahívás opcióját nem tartalmazó kötvények. A visszahívások pontos feltételeit a Végleges Feltételek tartalmazzák.

**Visszaváltható Kötvény:** a Kötvény tulajdonosa számára biztosítja a jogot (de nem kötelezettséget), hogy előre meghatározott időpontban/időpontokban a tulajdonában lévő kötvényeket visszaváltsa. Ekkor a Kibocsátó köteles Kötvény tulajdonosnak Névértéket vagy a Végleges Feltételekben meghatározott értéket visszafizetni, ezzel együtt a kötvények megszűnnek. Mivel a kötvény extra jogokat biztosít a Kötvény tulajdonosa számára, ezért jellemzően

alacsonyabb kamat értékkel kerül kibocsátásra, mint a visszaváltás opcióját nem tartalmazó kötvények. A visszaváltások pontos feltételeit a Végleges Feltételek tartalmazzák.

**Átváltható Kötvények:** a Kötvény tulajdonosa számára biztosítanak extra jogot, mellyel élve a Kötvény lejáratát megelőzően, előre meghatározott időpontban a vállalat kötvényeit előre meghatározott arányban a vállalat részvényeire tudja lecserélni (léteznek olyan átváltható kötvények is, ahol kötvények és részvények Kibocsátója eltérő). Mivel a kötvény extra jogokat biztosít a Kötvény tulajdonosa számára, ezért jellemzően alacsonyabb kamat értékkel kerül kibocsátásra, mint az átváltás opcióját nem tartalmazó kötvények. Az átváltások pontos feltételeit a Végleges Feltételek tartalmazzák.

#### 4. A kötvények árára ható tényezők

**Forgalomba hozatalkor jellemzően a Kibocsátó határozza meg a jegyzési/ forgalombahozatali árat. Az ezt követő időszakban a kötvények árára számos tényező hat együttessen és akár külön-külön is.**

##### Bruttó árfolyam meghatározása

$$\text{Bruttó árfolyam} = \sum_{i=1}^n \frac{CF_i}{(1+r)^i}$$

*Nettó árfolyam = Bruttó árfolyam – felhalmozott kamat*

n=kötvény lejáratáig lévő kamatfizetési periódusok száma

$CF_i$  = adott kamatfizetési periódushoz tartozó cash flow érték. Mértékének meghatározásakor figyelembe kell venni az adott periódusban lévő kamatfizetéseket, tőketörlesztését valamint az esetlegesen beágyazott opciók értékét.

r= a kötvény lejáratig számított hozama

felhalmozott kamat=utolsó kamatfizetés óta felgyűlt és még ki nem fizetett kamat érték.

Vállalati kötvényekre szóló piaci árjegyzés jellemzően Nettó árfolyamra szól, de Ügyfél minden esetben a Bruttó árfolyamon vásárol vagy ad el.

- **piaci hozamkörnyezet:** minden mást változatlanul tekintve a piaci hozamok emelkedésével a kötvény ára csökken.
- **kibocsátó besorolásának** romlásával emelkedik a kötvényektől elvárt hozam mértéke, azaz csökken a Kötvények árfolyama.
- **a kötvénybe ágyazott jogok:** a visszahívási, visszaváltási és átváltási opcióval rendelkező kötvények árfolyam mozgásai eltérően viselkednek opció nélküli társaikétól. A Visszahívható Kötvények árfolyama a piaci hozamkörnyezet csökkenése esetén sokkal lassabban emelkedik, mint a visszahívás opcióját nem tartalmazó társaiké. Amennyiben a visszahívási és visszaváltási opciónak van értéke tulajdonosa számára, úgy Visszahívható Kötvény ára alacsonyabb, míg a Visszaváltható Kötvény ára magasabb lesz, mint a beépített jogokat nem tartalmazó társaiké.
- **változó/ Indexált kamatozású kötvények** esetén a Mögöttes instrumentum piaci mozgásai jelentősen befolyásolják a kötvény árát. Előfordulhatnak olyan piaci mozgások, amelyek a kötvényben lévő derivatív pozíciókat teljesen elértéktelenítik, ekkor a Változó/ Indexált kamatozású kötvény ugyanúgy fog viselkedni mint egy derivatív pozíciót nem tartalmazó kötvény (pl. fix kamatozású).
- **kínálat-kereslet:** piaci árjegyzés minden esetben Nettó árfolyamra történik, amelynek értékét a kereslet-kínálat alakulása jelentősen befolyásolja.

## 5. Kockázati tényezők

- **Kibocsátói kockázat:** jelöli azt a kockázatot, hogy a Kibocsátó nem fogja tudni esetlegesen teljesíteni a Végleges Feltételekben vállalt fizetési kötelezettségét.
- **Visszafizetési kockázat:** azt a kockázatot jelöli, hogy a Kibocsátó esetleges csődje esetén a Kötvénytulajdonos befektetett tőke hány százalékát kapja vissza. Csőd esetén a kötvények alárendelt/ nem alárendelt jellege fogja meghatározni, hogy a hitelezők sorában hol áll a Kötvénytulajdonos. Az alárendelt kötvények sokkal kockázatosabbak, mint nem alárendelt társaik, mivel a kötvény tulajdonosok között a kielégítési sorban leghátul helyezkednek el. Előfordulhatnak olyan esetek, hogy a Kibocsátó csődje esetén a Kötvény tulajdonos nem kapja vissza befektetett tőkéjét (a nem alárendelt kötvényesekre is értendő).
- **Kibocsátó leminősítésének kockázata:** Kibocsátó besorolásának romlásával növekszik a Kötvénytől elvárt hozam és csökken annak piaci ára.
- **Volatilitás kockázata:** a volatilitás minden olyan kötvény árfolyamára igen nagy hatással van, ami valamilyen opciót tartalmaz. A kamatok volatilitásának emelkedésével például csökken a visszahívható kötvények árfolyama viszont nő a visszaváltható kötvények árfolyama. Az egyes indexált kamatozású kötvények árfolyama is jelentősen változhat a Mögöttes Termék volatilitás változásának hatására, de ennek irányát mindig a beágyazott derivatív termékek határozzák meg.
- **Újra-befektetési kockázat:** annak kockázatát mutatja, hogy egy csökkenő hozam/kamat környezetben az egyes kamatfizetéseket vagy esetleges tőketörlesztéseket már csak alacsonyabb hozamon lehet újra befektetni. Ennek a kockázatnak a visszahívható kötvények esetén van kiemelt jelentősége mivel a Kibocsátó alacsony hozamkörnyezetben hívja vissza kötvényeit, azaz amikor a kamatkörnyezet lehetővé teszi, hogy a visszahívott kötvények kamatánál alacsonyabb kamatozású kötvények kibocsátásával finanszírozza forrás igényét.
- **Kamatkockázat:** a hozamkörnyezet változásával ellentétes irányban mozog a kötvények árfolyama. Azaz amennyiben emelkedik a kötvénytől elvárt hozam csökken a kötvény árfolyama. Fontos, hogy a hosszabb futamidővel (átlagidővel) rendelkező kötvények sokkal érzékenyebben reagálnak egy-egy hozamváltozásra, azaz egy hozamemelkedés hatására a hosszabb futamidővel rendelkező kötvények árfolyama sokkal erőteljesebben csökken, mint a rövidebb futamidővel rendelkező társaiké.
- **Inflációs kockázat** sok kötvény esetén a jövőbeli kifizetések (kamat, tőke) előre rögzítettek, emelkedő infláció mellett reálértékük csökken.
- **Indexált kamatozású kötvények** esetében előfordulhat, hogy a Kötvény struktúrája Korlátot tartalmaz a Mögöttes Termékből történő részesedés kifizetésére. Ebben az esetben nem kerül kifizetésre a Mögöttes Termék teljes teljesítménye, hanem kizárólag a Végleges Feltételekben meghatározott maximum/ Korlátnak megfelelő érték.
- **Likviditási kockázat** sok vállalati kötvény piacán igen alacsony a likviditás, ami azt jelenti, hogy egy lejárat előtti értékesítés kizárólag az elméleti árhoz képest, egy jóval alacsonyabb áron történhet csak meg.
- **Devizakockázat** amennyiben Kötvény tulajdonos a Kötvény kifizetéseit eltérő devizára szeretné váltani, úgy számolnia kell a devizaárfolyamok változékonyságából eredő kockázattal is.

## 6. Fontos tudnivalók

A vállalati kötvények igen változatosak és a hordozott kockázatok igen eltérőek lehetnek, ezért minden egyes vállalati kötvény megvétele előtt érdemes alaposan megismerni az adott kötvény Végleges Feltételeit.

## 7. Adózási tudnivalók

A nyilvánosan forgalomba hozott és forgalmazott kötvények esetében elért hozam, valamint a beváltás, visszaváltás, átruházás során elért bevétel az Szja. törvény 65.§-a szerinti **kamatjövedelemnek minősül**. Magyarországon a 2016. január 1-jétől megszolgált kamatjövedelmet 15% mértékű adó terheli. A 2023.07.01-től hatályba lépett 205/2023.(V.31.) kormányrendelet a *szociális hozzájárulási adóról szóló 2018. évi LII. törvény veszélyhelyzet ideje alatt történő eltérő alkalmazásáról* értelmében a 2023.07.01-jét követő szerzések esetén a kamatjövedelmet 13% szociális hozzájárulási adó is terheli, melynek alapja a kamatjövedelem teljes összege, mivel a Szcho tv. 2. § (2) bekezdése szerinti adófizetési felső határra vonatkozó szabály nem alkalmazandó.

Amennyiben az értékesítésre, hozam, kamat kifizetésére a törvény szerinti kifizetőn keresztül kerül sor, e kifizető az adót ügyletenként állapítja meg, vonja le és fizeti meg és a magánszemélynek az adóbevallásában nem kell feltüntetnie. A belföldi magánszemélynek juttatott kamatjövedelemtől és annak adójáról a kifizetőt sem terheli személyenként részletezett bevallási vagy adatszolgáltatási kötelezettség, hanem azt havonta egy összegben vallja be.

A külföldi pénznemben keletkezett kamatjövedelemből az adót is külföldi pénznemben kell a kifizetőnek – a jövedelem megszerzése napján – levonnia, de az adót – a jövedelem megszerzése napján érvényes hivatalos MNB devizaárfolyamon átszámítva – forintban kell megfizetni.

A belföldi illetőségű magánszemély által megszerzett, külföldön is adóztatható kamatjövedelem esetében az adót csökkenti a kamatjövedelem után külföldön megfizetett adó. Nemzetközi szerződés hiányában a külföldön megfizetett adó beszámítása következtében a kamatjövedelem után fizetendő adó nem lehet kevesebb a jövedelem 5 százalékánál. További előírás, hogy nem vehető figyelembe külföldön megfizetett adóként az az összeg, amely nemzetközi szerződés rendelkezése, viszonyosság vagy külföldi jog alapján a jövedelem után fizetett adó összegéből a magánszemély részére visszajár [Szja tv. 8. § (2) bekezdés].

**Külföldi illetőségű magánszemély** befektetőkre a fenti szabályok vonatkoznak azzal a különbséggel, hogy a kifizető a magánszemély adóilletősége szerinti külföldi állam által kiállított illetőségigazolás birtokában, a kettős adóztatást elkerülő egyezmények alapján, ennek hiányában az Szja. törvényben foglaltak szerint állapítja meg adólevonási kötelezettségét és az adó mértékét. Olyan külföldi magánszemély esetében továbbá, amelynek az illetősége szerinti állammal nincs kettős adóztatás elkerüléséről szóló egyezménye Magyarországgal, a kamatjövedelem után 15%-os adót és 13%-os szochot kell a törvény szerinti kifizetőnek minősülő szervezetnek levonnia.

A személyi jövedelemadóról szóló törvény a tájékoztató elkészítésekor hatályos szabályai szerint befektetési szolgáltatóval kötött tartós befektetési szerződés keretében történő befektetés esetén, a befektető az SZJA törvényben foglaltaknak megfelelő feltételekkel a törvényben meghatározott kedvezményes adózási szabályokat alkalmazhatja. Ezen kívül lehetőség nyílik a törvényi feltételeknek való megfelelés esetén a kötvények nyugdíj-előtakarékosági számlára történő helyezésére is.

A NYESZ-R számlára vonatkozó konstrukcióról, annak előnyeiről, adózási sajátosságairól további információt talál honlapunkon ([http://ersteinvestment.hu/hu/erste\\_nyugdijelotakarekossagi\\_szamla.html](http://ersteinvestment.hu/hu/erste_nyugdijelotakarekossagi_szamla.html)).

Vállalati kötvények Tartós Befektetési Számlán (TBSZ) is köthetők. A TBSZ számláról, annak előnyeiről, ill. adózási sajátosságairól további információt talál Társaságunk honlapján ([http://ersteinvestment.hu/hu/erste\\_tbsz.html](http://ersteinvestment.hu/hu/erste_tbsz.html)).

Az adózási tudnivalók nem tartalmazzak teljes körű információkat, kérjük, döntése meghozatala előtt részletesen tájékozódjon a kamatjövedelemmel, a tartós befektetési számlával (TBSZ) az egyéb adózási kérdésekkel kapcsolatos jogszabályi feltételekről (beleértve azt az esetet is, ha az ügyletkötésre nem befektetési szolgáltatón keresztül kerül sor), valamint konzultáljon adótanácsadóval, mivel az adózási feltételek, továbbá a TBSZ konstrukció választása kizárólag a befektető egyedi körülményei alapján ítéltetők meg. Az adójogszabályok és azok értelmezései változhatnak, az abból fakadó következményekért az Erste Befektetési Zrt. nem tehető felelőssé.

**8. Egyéb feltételek**

A jelen dokumentumban foglalt információk nem teljes körűek és a változtatás jogát az Erste Befektetési Zrt. fenntartja.

A jelen dokumentum tartalma nem minősül befektetési ajánlatnak, ajánlattételi felhívásnak, befektetési tanácsadásnak vagy adótanácsadásnak. A leírtak célja kizárólag a Befektetési hitellel kapcsolatos egyes specifikus információk megismertetése a befektetőkkel, amelyek segítséget kívánnak nyújtani ahhoz, hogy az ügyletkötés előtt kellő információval rendelkezzenek e befektetési formáról. A Befektetési hitellel kapcsolatos további információkat **Üzletszabályzatunk** és hirdetményeink is tartalmazzák, amelyek elérhetőek az Erste Befektetési Zrt. honlapján ([www.ersteinvestment.hu](http://www.ersteinvestment.hu)).

Kérjük, hogy amennyiben megfontolt befektetési döntése meghozatala érdekében e termékkel, szolgáltatással kapcsolatosan a fentiekén túlmenően további tájékoztatásra van szüksége, szíveskedjen társaságunk munkatársait felkeresni, akik készséggel állnak rendelkezésére. Kérjük továbbá, hogy befektetési döntése meghozatala előtt óvatosan mérlegelje befektetése tárgyát, kockázatát, díjait, a számlavezetéshez kapcsolódó díjakat, költségeket és a befektetésekből származó esetleges károkat.

**Megismertem és megértettem a terméktájékoztató feltételeit, paramétereit, elfogadom az instrumentummal kapcsolatos kockázatokat, egyben tudomásul veszem, hogy a kockázatok általánosságban és az egyes kockázati tényezők önállóan is változhatnak és bővílhetnek.**

Kelt:

.....

Ügyfél Aláírás

Ügyfélkód:

Ügyfélélnév: