

Az ABÉVA Kft. felügyelő bizottság tagjai figyelembe véve a társaság könyvelőjének véleményét, továbbá az aktuális pénzügyi helyzetet, az alábbiakat rögzítik:

A kötvény forintosítása esetén

Hátrányok:

1. Árfolyamvesztés elkönyvelése kb. 83.000.000 Ft.
2. Az Euro kamatszint jelenleg még kedvezőbb a forint kamatszintnél.

Előnyök:

1. A jövőben árfolyamvesztés sem a tőke sem pedig a kamat tekintetében nem merül fel
2. Az ABÉVA Kft. és az Önkormányzat is forintban szerzi bevételeit, így jobban kiszámítható, jobban prognosztizálható biztonságos gazdálkodás alakulhat ki.
3. Forint kamat csökkenő tendenciát mutat. Megállapítható, hogy a forintra a jelenlegi szerződés szerint felszámított 3,8 % kamatfelár a jelenlegi piaci körülmények között már magasnak tekinthető. Csökkentése a piacon akár a K & H banknál kezdeményezett szerződésmódosítással, vagy kiváltó hitel más banktól történő igénybevételel. Meg nem nevezhető pénzügyi szakember tapasztalatai alapján a jelenlegi viszonyhoz képest 1-1,2 %-os kamatszint csökkentés sem elképzelhetetlen. Emellett az is várható, hogy az MNB tovább csökkenti az alapkamatot, ami megint csak a forint alapú kamatköltség csökkenését eredményezi.
Az elkövetkezendő években prognosztizálják, hogy Magyarország belép az euro övezet előszobájának tekinthető ERM II rendszerbe, mely mindenképpen azt eredményezné, hogy forint és euro alapon a kamatok szintje azonosra válik. Ez természetesen politikai döntés, annak az elhatározása, hogy Magyarország belép-e az euro övezetbe.
4. A hátralévő 9 év hosszú időtávnak tekinthető és rengeteg bizonytalanságot hord magában, amelyek forint alapon nem veszélyeztetnék az ABÉVA Kft. illetve az Önkormányzat fizetőképességét. Gondoljunk egy svájci frankhoz hasonló árfolyamrobbanásra, amely elviselhetetlen szintre emelné az ABÉVA Kft. aktuális fizetési kötelezettségének teljesítését.

A fenti áttekintés az előnyökről és a hátrányokról, értelemszerűen fordítottan mutatja az euró alapú elszámolás előnyeit illetve hátrányait.


Kiszámítható volt, hogy az elkövetkezendő 9 év során 336 Ft/euro átlagárfolyam esetén lenne ugyanannyi az ABÉVA Kft. fizetési kötelezettsége forint alapú kötvénnyel, mint euro alapú kötvénnyel. Az összeg cca. 935.000.000 Ft. Ezen végeredmény esetében a kiindulásunk az volt, hogy a kötvény 310,15 FT/EUR árfolyamon kerül átváltásra.

Kérdés tehát, milyen szintre várjuk az elkövetkezendő 9 évre az euro átlagárfolyamát. Jelenleg 1 évi banki prognózisokkal lehet találkozni, melyek 315-320 Ft-ig jósolják gyengülni a forintot az euro-hoz képest, aztán pedig az év vége felé erősödést várnak. Álláspontunk szerint ezek a jóslatok teljességgel bizonytalanok.

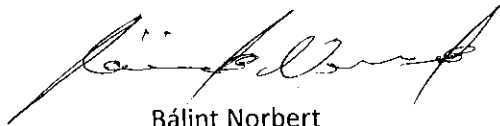
Mindent egybe vetve a bizottság az ABÉVA Kft. és az Önkormányzat biztonságos működését nagy hangsúllyal figyelembe véve a kötvény forintosítását látja hosszú távon kiszámíthatóbbnak. Mindemellett az ABÉVA Kft. ügyvezetésének mindenképpen meg kellene keresnie a K&H Bankot, illetőleg további pénzintézeteket, annak érdekében, hogy felmérjék a jelenlegi forint alapú kamatszint csökkentésének lehetőségét.

Ha ugyan is a kamat forint alapon akár csak 1%-kal csökkentésre kerülne, akkor már 323.- FT/EUR, azaz a 9 évre vetített átlagárfolyam, melynek elérése esetén az euró alapú elszámolás már hátrányos az Abéva Kft-nek.

Alsónémedi, 2015. március 17.



Dr. Tüske Zoltán
FB. elnök



Bálint Norbert
FB. tag