

# Áttörés a hazai távközlésfejlesztésben A Matáv első évtizede

Hogyan nőtt a hitelünk?  
Az út finanszírozása (1991-1993)

Készítette: Kis Péter

# A finanszírozási stratégia

- A pénzügyi környezet jellemzői a 1990-es évek elején
- A stratégia elemei
- A megvalósítás

# A pénzügyi környezet jellemzői az 1990-es évek elején

- Magyarország
- A külföldi finanszírozás lehetőségei
- A nemzetközi pénzügyi szervezetek szerepvállalása

# Magyarország

- A II. Világháború vége óta belső fejlesztési forráshiánnyal küzdő gazdaság
- Igen magas külföldi eladósodottság
- Az állam kivonul a fejlesztések közvetlen finanszírozásából
- A fejlődési pálya elején járó kereskedelmi bankrendszer Magyarországon

=> **Alacsony a finanszírozási kapacitás Magyarországon**

# A külföldi finanszírozás lehetőségei

- Alacsony nettó devizabevétel a Matávban
- A HUF konvertibilitása
- Változó ország kockázat
- A hitelbiztosítékok problémája
- Devizakockázat

=> Korlátok között

# A nemzetközi pénzügyi szervezetek szerepvállalása

- Magyarország már korábban a tagja lett a szervezeteknek (IBRD, IMF)
  - Aktív szerepvállalás a fejlesztési projektek finanszírozásában
  - Infrastrukturális projektek előnyben
  - Állami szerepvállalás a hitelgaranciák megteremtésében
- => Elérhető források, szigorú feltételekkel**

# A finanszírozási stratégia

- A pénzügyi környezet jellemzői a 1990-es évek elején
- **A stratégia elemei**
- A megvalósítás

# A stratégia elemei

- A belső forrás képződés (cash) maximalizálása  
(45-50 %)
- Speciális finanszírozási tudásbázis gyors kiépítése
- A nemzetközi szervezetek hiteleinek felhasználása  
(15-20 %)
- Tőkeági finanszírozás, privatizáció  
(25-30 %)
- Kiegészítő finanszírozási források bevonása



# Speciális finanszírozási tudásbázis, Investel

- Az Investel, a távközlés fejlesztési program finanszírozására létrejött, speciális tudásbázissal rendelkező szervezet
  - Feladatai:
    - ✓ A finanszírozás szervezése
    - ✓ A hitelportfólió menedzselése
    - ✓ Projektértékelés, a projektek finanszírozásra való felkészítése
    - ✓ Kockázatkezelés
    - ✓ Treasury funkció létrehozása és működtetése
    - ✓ A vállalati pénzügyi kultúra fejlesztése
    - ✓ Megfelelő nyereség elérése

# Tőkeági finanszírozás

- Átmeneti finanszírozás (EBRD + IFC)
- Privatizációs bevételek

# Kiegészítő finanszírozási források bevonása

- Forint alapú banki hitelek
- Deviza alapú banki hitelek
- Értékpapírok (Matáv kötvények)
- Szállítói hitelek
- Egyéb (pl.: lízing finanszírozás)

# A finanszírozási stratégia

- A pénzügyi környezet jellemzői a 1990-es évek elején
- A stratégia elemei
- **A megvalósítás**

# A megvalósítás

	1991	1992	1993
Belföldi hitelek	×	×	×
Szállítói hitelek	×	×	×
Belföldi kötvénykibocsátás	×	×	×
Világbank I. hitel	×	×	×
Külföldi bankhitelek		×	×
Világbank II. hitel		×	×
EIB hitel		×	×
EBRD hitel		×	×
Equity Warehousing			×
Privatizációs bevételek			×

# Következtetések

A korlátok közé szorított lehetőségek ellenére

- ✓ stabil pénzügyi és finanszírozási pozíciót sikerült biztosítani
- ✓ az innovatív pénzügyi megoldások vezető helyet biztosítottak a belföldi kötvénypiacon
- ✓ az Investel sikeres tevékenysége jelentősen hozzájárult a program folyamatos finanszírozásához

=> **Sikertörténet**

# Ugyanakkor...

a program maradéktalan végrehajtásához szükség volt a privatizációból származó fejlesztési forrásokra is.