



## Államadósság Kezelő Központ Zártkörűen Működő Részvénytársaság

### A központi költségvetés finanszírozása és adósságának alakulása

2014. április

#### A központi költségvetés finanszírozása

##### A. Állományi adatok

A központi költségvetés adóssága április végéig 2588,0 milliárd forinttal **növekedett**, amit négy tényező eredményezett. Az **első tényező** a forint kibocsátás terveket meghaladó jelentős növekedése a kedvező belföldi állam-papírpiaci helyzetben, ami növeli a finanszírozás biztonságát. A **második tényező** a február hónapban megvalósult önkormányzati adósság-átvállalás, mely miatt elsősorban a központi költségvetés devizaadóssága, kisebb részben a forintadósság emelkedett. Államháztartási szinten az adósságátvállalás nem emelte az államadósságot, mivel az államháztartás egyik alrendszerétől csupán a másikhoz került át. A **harmadik tényező** a márciusban megvalósult devizakötvény kibocsátás, amely az idei jelentős devizalejáratok előfinanszírozását szolgálja és a költségvetés finanszírozási biztonságát növeli. A **negyedik tényező** a forint árfolyamának az elmúlt év végéhez képest bekövetkezett gyengülése, ami miatt az adósság devizában fennálló részének forintban számított nyilvántartási értéke emelkedett meg nagymértékben.

Az előzetes adatok szerint április végén a **központi költségvetés forint- és devizaadóssága** az alábbi táblázat szerint alakult:

(mrd Ft)	2013		2014		Változás	
	záró	%	április	%	mrd Ft	%
<b>Deviza</b>	<b>8 904,9</b>	<b>40,5%</b>	<b>10 232,6</b>	<b>41,6%</b>	<b>1 327,6</b>	<b>14,9%</b>
Állampapír	6 169,3	28,0%	7 085,9	28,8%	916,6	14,9%
Hitel	2 735,6	12,4%	3 146,7	12,8%	411,1	15,0%
<b>Forint</b>	<b>12 976,4</b>	<b>59,0%</b>	<b>14 259,3</b>	<b>58,0%</b>	<b>1 282,8</b>	<b>9,9%</b>
Állampapír	12 372,8	56,2%	13 560,6	55,2%	1 187,8	9,6%
Hitel	603,6	2,7%	698,7	2,8%	95,1	15,8%
<b>Összesen</b>	<b>21 881,4</b>	<b>99,5%</b>	<b>24 491,8</b>	<b>99,6%</b>	<b>2 610,5</b>	<b>11,9%</b>
Egyéb kötelezettségek	117,3	0,5%	94,8	0,4%	-22,5	-19,2%
<b>Mindösszesen</b>	<b>21 998,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>24 586,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>2 588,0</b>	<b>11,8%</b>

**A központi költségvetés devizaadóssága** április végéig 1327,6 milliárd forinttal 10232,6 milliárd forintra nőtt. A devizaadósság a belföldi devizakötvény kibocsátás következtében 317,6 milliárd forinttal, a külföldi devizakötvény kibocsátás miatt 678,8 milliárd forinttal, devizahitel átvállalás következtében 294,1 milliárd forinttal, devizahitel felvétel miatt 47,9 milliárd forinttal nőtt, ugyanakkor a devizaadósság törlesztése 368,2 milliárd forintot tett ki az időszak során. A devizaadósság az

árfolyamváltozás következtében 357,6 milliárd forinttal nőtt és bruttó módon számítva a teljes adósság 41,6%-át tette ki április végén.

A teljes adósság 28,8%-át kitevő **devizakötvények** esetében márciusban egy 2 milliárd dollár értékű, 10 éves lejáratú, fix kamatozású külföldi devizakötvény kibocsátásra került sor 452,5 milliárd forint értékben és egy 1 milliárd dollár értékű, 5 éves lejáratú, fix kamatozású külföldi devizakötvény kibocsátásra 226,3 milliárd forint értékben. Figyelembe véve a belföldi Prémium Euró Magyar Államkötvény és a Letelepdedési kötvény 317,6 milliárd forint értékű értékesítését, a 340,5 milliárd forint értékű devizakötvény törlesztést és a 260,8 milliárd forintos árfolyamvesztéséget a devizakötvény adósság 7085,9 milliárd forintot tett ki április végén, amely 2013. év végéhez képest 916,6 milliárd forint növekedést jelent.

**A közvetlen külföldi és belföldi devizahitelek** – amelyek a nemzetközi szervezetektől, illetve külföldi bankoktól felvett, továbbá a belföldről átvállalt hitelek állományából adódnak össze – a teljes adósság 12,8 %-át tették ki április végén. A vizsgált időszak alatt e külföldi és belföldi hitelek együttes állománya 294,1 milliárd forintnyi önkormányzati adósságátvállalás, 47,9 milliárd forint hitelfelvétel, 27,7 milliárd forint törlesztés és 96,8 milliárd forint árfolyamvesztés következtében 411,1 milliárd forinttal nőtt és 3146,7 milliárd forintot tett ki a hónap végén.

**A költségvetés forintadóssága** április végéig 1282,8 milliárd forinttal nőtt és 14259,3 milliárd forintot ért el.

A **forinthitelek állománya** a vizsgált időszakban 107,6 milliárd forint önkormányzati hitelátvállalás, 102,3 milliárd forint hitelfelvétel, 114,8 milliárd forint törlesztés következtében összességében nőtt. Így a központi költségvetés forinthitel állománya április végén 562,0 milliárd forint értékű nemzetközi fejlesztési intézet felé és 136,7 milliárd forint hitelátvállalásból fennálló hiteltartozásból állt.

Az összes adósság 55,2%-át kitevő, **forintban kibocsátott állampapírok** állománya 1187,8 milliárd forinttal, 13560,6 milliárd forintra nőtt április végéig. Mindez a piaci államkötvények állományának 269,0 milliárd forintos, a diszkont kincstárjegyek 707,7 milliárd forintos és a lakossági állampapírok 211,9 milliárd forintos növekedésének következménye. A nem piaci államkötvények állománya 0,8 milliárd forint törlesztés következtében csökkent.

*A lakossági állampapírokon* belül a kamatozó kincstárjegyek állománya a vizsgált időszakban 151,6 milliárd forinttal nőtt, az április végi állomány 1139,7 milliárd forint volt. A féléves kincstárjegy állománya 4,5 milliárd forintos növekedés következtében 25,8 milliárd forintra emelkedett április végére. Az 1 és 2 éves *Kincstári Takarékjegyek*, valamint az *1 éves Kincstári Takarékjegy Plusz* együttes állománya összesen 11,2 milliárd forinttal 345,9 milliárd forintra nőtt a vizsgált időszakban. A lakossági ügyfelek által vásárolható inflációhoz kötött kamatozású *Prémium Magyar Államkötvény* és a március hónapban bevezetett változó kamatozású *Bónusz Magyar Államkötvény* állománya 2014. április végén 41,4 milliárd forintos ez évi növekedés hatására 384,3 milliárd forintot tett ki. A 2013 decemberétől értékesített Babakötvényből április végéig 3,2 milliárd forint értékben került sor értékesítésre.

Április végén a lakossági állampapírok állománya 1900,5 milliárd forintot tett ki, ami 211,9 milliárd forint növekedést jelent 2013. december vége óta.

*A külföldi befektetők állampapír-állománya* áprilisban 178,4 milliárd forinttal nőtt. A hó végi 4780,6 milliárd forintos állampapír-állomány 213,5 milliárd forinttal volt alacsonyabb a 2013. december végi állománynál. A külföldi állomány 4,4%-a, 212,2 milliárd forint diszkontkincstárjegy, 95,6%-a, 4568,4 milliárd forint államkötvény. A külföldi állomány átlagos hátralévő futamideje április végén 3,94 év volt.

A deviza államadósság kockázatainak csökkentése érdekében az ÁKK Zrt. swapműveleteket köt. A nemzetközi piaci szokványok alapján a swap műveletek miatt fennálló partnerkockázatok csökkentése érdekében a felek a swapok nettó értékének megfelelő fedezetet (betétet) helyeznek el egymásnál, amiből az adósságállomány részét képezik az ezen ügyletek után az ÁKK Zrt.-nél elhelyezésre került fedezeti összegek (az ún. mark-to-market betétek) az egyéb kötelezettségek soron. A vizsgált időszakban az egyéb kötelezettségek állománya összesen 22,5 milliárd forinttal csökkent. Az egyéb kötelezettségek állománya április végén 94,8 milliárd forintot tett ki.

## **B. Kamatok, hozamok alakulása**

### ***B/1. Elsődleges piac***

*A diszkontkincstárjegyek áprilisi aukcióin* a havi átlagos fedezettség az előző havi 2,6-ről 2,8-re emelkedett. *A kötvényaukciókon* a fedezettség az előző havi 2,2-ről 3,2-re nőtt.

*A 3 hónapos diszkontkincstárjegy* utolsó áprilisi aukcióján az átlaghozam az egy hónappal korábbi aukcióhoz viszonyítva 35 bázisponttal csökkent, és 2,44%-ot tett ki. *A 12 hónapos kincstárjegy* utolsó áprilisi aukcióján a kialakult átlaghozam 2,69% lett, amely 42 bázisponttal marad el az utolsó márciusi aukción kialakult átlaghozamtól.

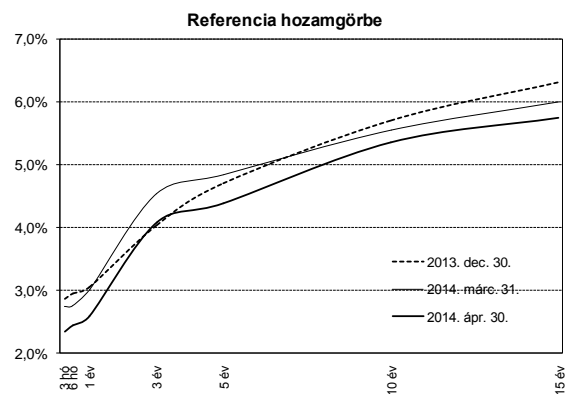
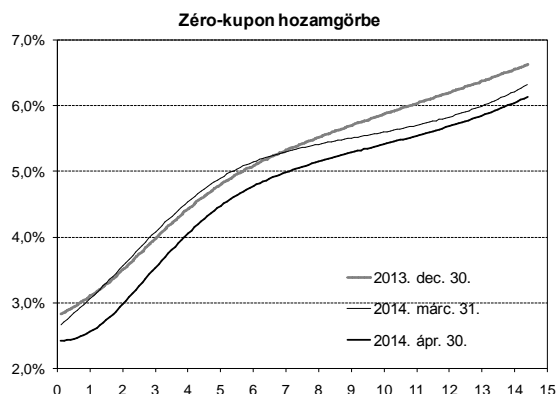
*A 3 éves kötvényaukción* a hozam 52 bázisponttal, 4,10%-ra esett az utolsó márciusi aukción kialakult átlaghozamhoz képest, az *5 éves kötvény* utolsó áprilisi aukcióján az átlaghozam 4,39%-ot ért el, ami 53 bázispontos csökkenést jelent a márciusi aukcióhoz képest, a *10 éves kötvény* 5,35%-os átlaghozama 37 bázisponttal marad el a márciusi aukción kialakult átlaghozamtól.

### ***B/2. Másodlagos piac***

A másodlagos piacon az időszak egészét tekintve a rövid oldalon 30-43 bázisponttal, a hosszú oldalon 19-46 bázisponttal csökkentek a referenciahozamok. A jegybank Monetáris Tanácsa áprilisban 10 bázisponttal 2,50%-ra csökkentette a jegybanki alapkamatot.

Az éven belüli hozamoknál a 3 hónapos hozam 39 bázisponttal 2,35%-ra, a 6 hónapos hozam 30 bázisponttal 2,45%-ra, a 12 hónapos hozam 43 bázisponttal 2,59%-ra

mérséklődött. Az éven túli hozamoknál a 3 éves hozam 45 bázisponttal 4,08%-ra, az 5 éves hozam 46 bázisponttal 4,38%-ra, a 10 éves hozam 19 bázisponttal 5,35%-ra, a 15 éves hozam 25 bázisponttal 5,74%-ra csökkent.



### A referencia hozamok alakulása

Futamidő	Előző év vége 2013. dec. 30.	Előző hónap vége 2014. márc. 31.	Legutolsó adat 2014. ápr. 30.	Változás az előző hónap vége óta <i>bázispont</i>
<b>3 hónap</b>	2,87	2,74	2,35	-39
<b>6 hónap</b>	2,95	2,75	2,45	-30
<b>12 hónap</b>	3,05	3,02	2,59	-43
<b>3 év</b>	4,04	4,53	4,08	-45
<b>5 év</b>	4,70	4,84	4,38	-46
<b>10 év</b>	5,70	5,54	5,35	-19
<b>15 év</b>	6,30	5,99	5,74	-25

Budapest, 2014. május 13.