



Államadósság Kezelő Központ Zártkörűen Működő Részvénytársaság

A központi költségvetés finanszírozása és adósságának alakulása

2014. szeptember

A központi költségvetés finanszírozása

A. Állományi adatok

A központi költségvetés adóssága szeptember végéig 2473,9 milliárd forinttal **növekedett**, amit négy tényező eredményezett. Az **első tényező** a forint kibocsátás terveket meghaladó jelentős növekedése a kedvező belföldi állampapír-piaci helyzetben, ami részben előfinanszírozást nyújt az év végéig teljesítendő deviza törlesztésekre és addig is 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 devizajáratok 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.

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

(mrd Ft)	2013		2014		Változás	
	záró	%	szeptember	%	mrd Ft	%
Deviza	8 904,9	40,5%	9 617,0	39,3%	712,1	8,0%
Állampapír	6 169,3	28,0%	6 658,9	27,2%	489,6	7,9%
Hitel	2 735,6	12,4%	2 958,1	12,1%	222,5	8,1%
Forint	12 976,4	59,0%	14 708,2	60,1%	1 731,8	13,3%
Állampapír	12 372,8	56,2%	14 046,8	57,4%	1 674,0	13,5%
Hitel	603,6	2,7%	661,3	2,7%	57,8	9,6%
Összesen	21 881,4	99,5%	24 325,2	99,4%	2 443,9	11,2%
Egyéb kötelezettségek	117,3	0,5%	147,2	0,6%	30,0	25,6%
Mindösszesen	21 998,6	100,0%	24 472,5	100,0%	2 473,9	11,2%

A központi költségvetés devizaadóssága szeptember végéig 712,1 milliárd forinttal 9617,0 milliárd forintra nőtt az elmúlt év végéhez képest. A devizaadósság a belföldi devizakötvény kibocsátás következtében 368,3 milliárd forinttal, a külföldi devizakötvény kibocsátás miatt 678,8 milliárd forinttal, devizahitel átvállalás következtében 294,1 milliárd forinttal, devizahitel felvétel miatt 48,0 milliárd forinttal nőtt, ugyanakkor a devizaadósság törlesztése 1076,8 milliárd forintot tett ki az időszak

során. A devizaadósság az árfolyamváltozás következtében 399,8 milliárd forinttal nőtt és bruttó módon számítva a teljes adósság 39,3%-át tette ki szeptember végén.

A teljes adósság 27,2%-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 368,3 milliárd forint értékű értékesítését, a 832,6 milliárd forint értékű devizakötvény törlesztést és a 275,1 milliárd forintos árfolyamvesztésüket, a devizakötvény adósság 6658,9 milliárd forintot tett ki szeptember végén, amely 2013. év végéhez képest 489,6 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 12,1 %-át tették ki szeptember végén. A vizsgált időszak alatt e külföldi és belföldi hitelek együttes állománya 294,1 milliárd forintnyi önkormányzati adósságátvállalás, 48,0 milliárd forint hitelfelvétel, 244,2 milliárd forint törlesztés és 124,7 milliárd forint árfolyamvesztésük következtében 222,5 milliárd forinttal nőtt és 2958,1 milliárd forintot tett ki a hónap végén.

A költségvetés forintadóssága szeptember végéig 1731,8 milliárd forinttal nőtt és 14708,2 milliárd forintot ért el.

A **forinthitelek állománya** a vizsgált időszakban 142,6 milliárd forint önkormányzati és MÁV hitelátvállalás, 128,4 milliárd forint hitelfelvétel, 213,3 milliárd forint törlesztés következtében összességében 57,8 milliárd forinttal nőtt. Így a központi költségvetés forinthitel állománya szeptember végén 538,0 milliárd forint értékű nemzetközi fejlesztési intézet felé és 123,3 milliárd forint belföldi hitelező felé fennálló hiteltartozásból állt.

Az összes adósság 57,4%-át kitevő, **forintban kibocsátott állampapírok** állománya 1674,0 milliárd forinttal, 14046,8 milliárd forintra nőtt szeptember végéig. Mindez a piaci államkötvények állományának 883,1 milliárd forintos, a diszkont kincstárjegyek 187,9 milliárd forintos és a lakossági állampapírok 635,1 milliárd forintos növekedésének következménye. A nem piaci államkötvények állománya 32,1 milliárd forint törlesztés következtében csökkent.

*A lakossági állampapírokon belül a kamatozó kincstárjegyek állománya a vizsgált időszakban 127,6 milliárd forinttal nőtt, a szeptember végi állomány 1115,7 milliárd forint volt. A féléves kincstárjegy állománya 7,9 milliárd forintos növekedés következtében 29,2 milliárd forintra emelkedett szeptember végére. Az 1 és 2 éves *Kincstári Takarékjegyek*, valamint az *1 éves Kincstári Takarékjegy Plusz* együttes állománya összesen 14,5 milliárd forinttal 349,2 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* együttes állománya 2014. szeptember végén 479,2 milliárd forintos ez évi növekedés hatására 822,1 milliárd forintot tett ki. A 2013 decemberétől értékesített Babakötvényből szeptember végéig 5,8 milliárd forint*

értékben került sor értékesítésre, így a Babakötvény állománya elérte a 7,3 milliárd forintot. Szeptember végén a lakossági állampapírok állománya 2323,7 milliárd forintot tett ki, ami 635,1 milliárd forint növekedést jelent 2013. december vége óta.

A *külföldi befektetők állampapír-állománya* szeptemberben 12,2 milliárd forinttal csökkent. A hó végi 4753,2 milliárd forintos állampapír-állomány 240,9 milliárd forinttal volt alacsonyabb a 2013. december végi állománynál. A külföldi állomány 3,8%-a, 180,1 milliárd forint diszkontkincstárjegy, 96,2%-a, 4573,1 milliárd forint államkötvény. A külföldi állomány átlagos hátralévő futamideje szeptember végén 4,65 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 30,0 milliárd forinttal nőtt. Az egyéb kötelezettségek állománya szeptember végén 147,2 milliárd forintot tett ki.

B. Kamatok, hozamok alakulása

B/1. Elsődleges piac

A *diszkontkincstárjegyek szeptemberi aukcióin* a havi átlagos fedezettség az előző havi 2,3-ről 1,3-re csökkent. A *kötvényaukciókon* a fedezettség az előző havi 2,9-en stagnált.

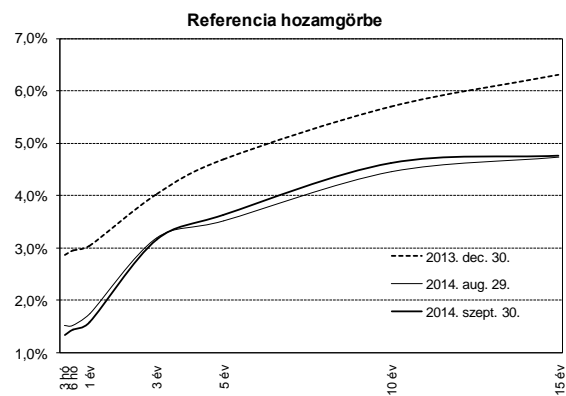
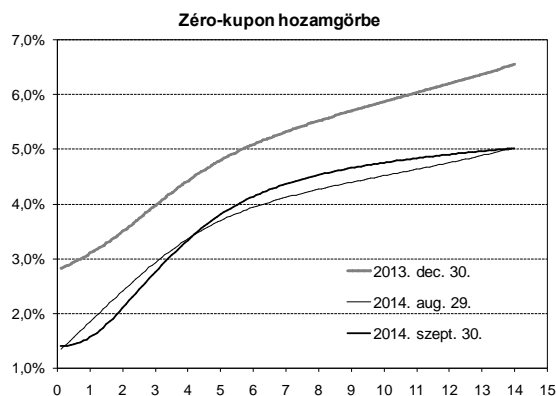
A *3 hónapos diszkontkincstárjegy* utolsó szeptemberi aukcióján az átlaghozam az egy hónappal korábbi aukcióhoz viszonyítva 9 bázisponttal csökkent, és 1,36%-ot tett ki. A *12 hónapos kincstárjegy* utolsó szeptemberi aukcióján a kialakult átlaghozam 1,63% lett, amely 14 bázisponttal marad el az utolsó augusztusi aukción kialakult átlaghozamtól.

A *3 éves kötvényaukción* a hozam 3,14%-on gyakorlatilag stagnált az utolsó augusztusi aukción kialakult átlaghozamhoz viszonyítva, az *5 éves kötvény* utolsó szeptemberi aukcióján az átlaghozam 3,77%-ot ért el, ami 33 bázispontos emelkedést jelent az augusztusi aukcióhoz képest, a *10 éves kötvény* 4,65%-os átlaghozama 24 bázisponttal haladja meg az utolsó augusztusi aukción kialakult átlaghozamot.

B/2. Másodlagos piac

A másodlagos piacon az időszak egészét tekintve az éven belüli, valamint a 3 éves lejáratokon 4-18 bázisponttal csökkentek, az 5, 10 és 15 éves lejáratokon 3-18 bázisponttal emelkedtek a referenciahozamok. A jegybank Monetáris Tanácsa szeptemberben a 2,10%-os jegybanki alapkamat szinten tartása mellett döntött.

Az éven belüli hozamoknál a 3 hónapos hozam 18 bázisponttal 1,34%-ra, a 6 hónapos hozam 7 bázisponttal 1,45%-ra, a 12 hónapos hozam 18 bázisponttal 1,58%-ra csökkent. Az éven túli hozamoknál a 3 éves hozam 4 bázisponttal 3,16%-ra mérséklődött, az 5 éves hozam 11 bázisponttal 3,63%-ra, a 10 éves hozam 18 bázisponttal 4,63%-ra, a 15 éves hozam 3 bázisponttal 4,77%-ra emelkedett.



A referencia hozamok alakulása

Futamidő	Előző év vége 2013. dec. 30.	Előző hónap vége 2014. aug. 29.	Legutolsó adat 2014. szept. 30.	Változás az előző hónap vége óta <i>bázispont</i>
3 hónap	2,87	1,52	1,34	-18
6 hónap	2,95	1,52	1,45	-7
12 hónap	3,05	1,76	1,58	-18
3 év	4,04	3,20	3,16	-4
5 év	4,70	3,52	3,63	11
10 év	5,70	4,45	4,63	18
15 év	6,30	4,74	4,77	3

Budapest, 2014. október 09.