



Államadósság Kezelő Központ  
Zártkörűen Működő Részvénytársaság

**A központi költségvetés finanszírozása és adósságának alakulása**

**2014. november**

**A központi költségvetés finanszírozása**

**A. Állományi adatok**

**A központi költségvetés adóssága november végéig 1915,9 milliárd forinttal növekedett**, amit három tényező eredményezett. **Az első tényező** a forint kibocsátás terveket meghaladó jelentős növekedése a kedvező belföldi állampapír-piaci 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 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 november végén a **központi költségvetés forint- és devizaadóssága** az alábbi táblázat szerint alakult:

(mrd Ft)	2013		2014		Változás	
	záró	%	november	%	mrd Ft	%
<b>Deviza</b>	<b>8 904,9</b>	<b>40,5%</b>	<b>8 866,1</b>	<b>37,1%</b>	<b>-38,8</b>	<b>-0,4%</b>
Állampapír	6 169,3	28,0%	6 638,2	27,8%	468,9	7,6%
Hitel	2 735,6	12,4%	2 227,9	9,3%	-507,7	-18,6%
<b>Forint</b>	<b>12 976,4</b>	<b>59,0%</b>	<b>14 817,5</b>	<b>62,0%</b>	<b>1 841,1</b>	<b>14,2%</b>
Állampapír	12 372,8	56,2%	14 159,4	59,2%	1 786,5	14,4%
Hitel	603,6	2,7%	658,1	2,8%	54,6	9,0%
<b>Összesen</b>	<b>21 881,4</b>	<b>99,5%</b>	<b>23 683,7</b>	<b>99,0%</b>	<b>1 802,3</b>	<b>8,2%</b>
Egyéb kötelezettségek	117,3	0,5%	230,9	1,0%	113,6	96,9%
<b>Mindösszesen</b>	<b>21 998,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>23 914,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>1 915,9</b>	<b>8,7%</b>

**A központi költségvetés devizaadóssága** november végéig 38,8 milliárd forinttal 8866,1 milliárd forintra csökkent az elmúlt év végéhez képest. A devizaadósság a belföldi devizakötvény kibocsátás következtében 461,2 milliárd forinttal, a külföldi devizakötvény kibocsátás miatt 678,8 milliárd forinttal, devizahitel átvállalás következtében 294,1 milliárd forinttal, devizahitel felvétel miatt 48,1 milliárd forinttal nőtt, ugyanakkor a devizaadósság törlesztése 1833,4 milliárd forintot tett ki az időszak során. A devizaadósság az árfolyamváltozás következtében 312,3 milliárd forinttal nőtt és bruttó módon számítva a teljes adósság 37,1%-át tette ki november végén.

A teljes adósság 27,8%-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 Letelepedési kötvény 461,2 milliárd forint értékű értékesítését, a 883,6 milliárd forint értékű devizakötvény törlesztést és a 212,5 milliárd forintos árfolyamvesztést, a devizakötvény adósság 6638,2 milliárd forintot tett ki november végén, amely 2013. év végéhez képest 468,9 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 9,3 %-át tették ki november végén. A vizsgált időszak alatt e külföldi és belföldi hitelek együttes állománya 294,1 milliárd forintnyi önkormányzati adósságátvállalás, 48,1 milliárd forint hitelfelvétel, 949,8 milliárd forint törlesztés és 99,8 milliárd forint árfolyamvesztés következtében 507,7 milliárd forinttal csökkent és 2227,9 milliárd forintot tett ki a hónap végén.

**A költségvetés forintadóssága** november végéig 1841,1 milliárd forinttal nőtt és 14817,5 milliárd forintot ért el.

A **forinthitelek állománya** a vizsgált időszakban 142,6 milliárd forint önkormányzati és MÁV hitelátvállalás, 128,4 milliárd forint hitelfelvétel, 216,5 milliárd forint törlesztés következtében összességében 54,6 milliárd forinttal nőtt. Így a központi költségvetés forinthitel állománya november végén 538,0 milliárd forint értékű nemzetközi fejlesztési intézet felé és 120,1 milliárd forint belföldi hitelező felé fennálló hiteltartozásból állt.

Az összes adósság 59,2%-át kitevő, **forintban kibocsátott állampapírok** állománya 1786,5 milliárd forinttal, 14159,4 milliárd forintra nőtt november végéig. Mindez a piaci államkötvények állományának 1201,0 milliárd forintos, a lakossági állampapírok 689,5 milliárd forintos növekedésének és a diszkont kincstárjegyek 71,9 milliárd forintos csökkenésének a következménye. A nem piaci államkötvények állománya 32,1 milliárd forint törlesztés következtében csökkent.

A lakossági állampapírokon belül a kamatozó kincstárjegyek állománya a vizsgált időszakban 108,4 milliárd forinttal nőtt, a november végi állomány 1096,5 milliárd forint volt. A féléves kincstárjegy állománya 7,3 milliárd forintos növekedés következtében 28,6 milliárd forintra emelkedett november végére. Az 1 és 2 éves *Kincstári Takarékjegyek*, valamint az 1 éves *Kincstári Takarékjegy Plusz* együttes állománya összesen 18,1 milliárd forinttal 352,8 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. november végén 548,7 milliárd forintos ez évi növekedés hatására 891,6 milliárd forintot tett ki. A 2013 decemberétől értékesített Babakötvényből november végéig 7,1 milliárd forint értékben került sor értékesítésre, így a Babakötvény állománya elérte a 8,6 milliárd forintot. November végén a lakossági állampapírok állománya 2378,1 milliárd forintot tett ki, ami 689,5 milliárd forint növekedést jelent 2013. december vége óta.

A *külföldi befektetők állampapír-állománya* novemberben 161,7 milliárd forinttal emelkedett. A hó végi 4947,1 milliárd forintos állampapír-állomány 47,0 milliárd forinttal volt alacsonyabb a 2013. december végi állománynál. A külföldi állomány 3,3%-a, 161,3 milliárd forint diszkontkincstárjegy, 96,7%-a, 4785,8 milliárd forint államkötvény. A külföldi állomány átlagos hátralévő futamideje november végén 4,88 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 113,6 milliárd forinttal nőtt. Az egyéb kötelezettségek állománya november végén 230,9 milliárd forintot tett ki.

## **B. Kamatok, hozamok alakulása**

### ***B/1. Elsődleges piac***

A *diszkontkincstárjegyek novemberi aukcióin* a havi átlagos fedezettség az előző havi 1,1-ről 2,9-re nőtt. A *kötvényaukciókon* a fedezettség az előző havi 3,0-ról 3,3-ra emelkedett.

A *3 hónapos diszkontkincstárjegy* utolsó novemberi aukcióján az átlaghozam az egy hónappal korábbi aukcióhoz viszonyítva 12 bázisponttal csökkent, és 1,62%-ot tett ki. A *12 hónapos kincstárjegy* novemberi aukcióján a kialakult átlaghozam 1,7% lett, amely 7 bázisponttal magasabb az októberi utolsó aukciónál.

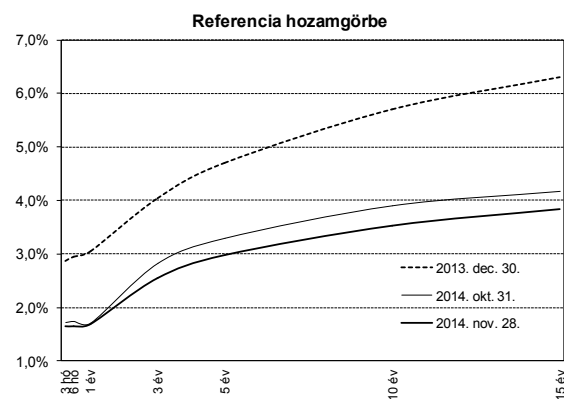
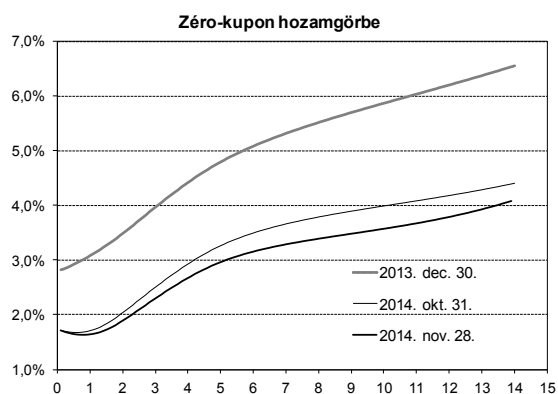
A *3 éves kötvényaukción* a hozam 32 bázisponttal 2,56%-ra csökkent az utolsó októberi aukción kialakult átlaghozamhoz viszonyítva, az *5 éves kötvény* utolsó novemberi aukcióján az átlaghozam 2,97%-ot ért el, ami 39 bázispontos csökkenést jelent az októberi aukcióhoz képest, a *10 éves kötvény* 3,54%-os átlaghozama 68 bázisponttal alacsonyabb az utolsó októberi aukción kialakult átlaghozamtól.

### ***B/2. Másodlagos piac***

A másodlagos piacon az időszak egészét tekintve az éven belüli lejáratokon 2-9 bázisponttal csökkentek, az éven túli lejáratokon 28-38 bázisponttal csökkentek a referenciahozamok. A jegybank Monetáris Tanácsa novemberben a 2,10%-os jegybanki alapkamat szinten tartása mellett döntött.

Az éven belüli hozamoknál a 3 hónapos hozam 7 bázisponttal 1,64%-ra, a 6 hónapos hozam 9 bázisponttal 1,64%-ra, a 12 hónapos hozam 2 bázisponttal 1,68%-ra csökkent. Az éven túli hozamoknál a 3 éves hozam 28 bázisponttal 2,54%-ra, az 5 éves hozam 32 bázisponttal 2,97%-ra, a 10 éves hozam 38 bázisponttal 3,52%-ra, a 15 éves hozam 34 bázisponttal 3,83%-ra csökkent.

## 4.



## A referencia hozamok alakulása

Futamidő	Előző év vége 2013. dec. 30.	Előző hónap vége 2014. okt. 31.	Legutolsó adat 2014. nov. 28.	Változás az előző hónap vége óta <i>bázispont</i>
<b>3 hónap</b>	2,87	1,71	1,64	-7
<b>6 hónap</b>	2,95	1,73	1,64	-9
<b>12 hónap</b>	3,05	1,70	1,68	-2
<b>3 év</b>	4,04	2,82	2,54	-28
<b>5 év</b>	4,70	3,29	2,97	-32
<b>10 év</b>	5,70	3,90	3,52	-38
<b>15 év</b>	6,30	4,17	3,83	-34

Budapest, 2014. december 09.