



## Államadósság Kezelő Központ Zártkörűen Működő Részvénytársaság

### A központi költségvetés finanszírozása és adósságának alakulása

2015. április

#### A központi költségvetés finanszírozása

##### A. Állományi adatok

A központi költségvetés adóssága április végéig 655,9 milliárd forinttal **növekedett**, amit négy – egymást részben ellensúlyozó - tényező eredményezett. **Az első tényező** a kedvező piaci helyzetben megvalósított nettó forint kibocsátás – beleértve a lakosságnak közvetlenül értékesített állampapírokat - 725,7 milliárd forint értékben, ami főként a költségvetés éves hiányát és részben a deviza lejáratokat finanszírozza. **A második tényező** a deviza keresztárfolyamok jelentős változása, ami az állam partnerkockázatát csökkentő mark-to-market betét állományokat növelte 520,0 milliárd forint összegben. **A harmadik – előbbiekkal ellentétes hatású- tényező** a nettó deviza lejárat 271,1 milliárd forint értékben. **A negyedik – szintén csökkentő hatású- tényező** a forint árfolyamának az elmúlt év végéhez képest bekövetkezett erősödése, ami miatt az adósság devizában fennálló részének forintban számított nyilvántartási értéke 318,7 milliárd forinttal csökkent.

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

(mrd Ft)	2014		2015		Változás	
	záró	%	április	%	mrd Ft	%
<b>Forint</b>	<b>14 612,0</b>	<b>61,2%</b>	<b>15 337,8</b>	<b>62,5%</b>	<b>725,7</b>	<b>5,0%</b>
Hitel	623,3	2,6%	772,8	3,1%	149,5	24,0%
Államkötvény	9 989,0	41,8%	10 246,5	41,8%	257,4	2,6%
Lakossági állampapír	2 411,1	10,1%	2 653,7	10,8%	242,6	10,1%
Diszkont kincstárjegy	1 588,6	6,7%	1 664,8	6,8%	76,2	4,8%
Deviza	<b>8 957,9</b>	<b>37,5%</b>	<b>8 368,0</b>	<b>34,1%</b>	<b>-589,9</b>	<b>-6,6%</b>
<b>Összesen</b>	<b>23 569,9</b>	<b>98,7%</b>	<b>23 705,8</b>	<b>96,6%</b>	<b>135,9</b>	<b>0,6%</b>
Egyéb kötelezettségek	311,2	1,3%	831,2	3,4%	520,0	167,1%
<b>Mindösszesen</b>	<b>23 881,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>24 537,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>655,9</b>	<b>2,7%</b>

**A költségvetés forintadóssága** április végéig 725,7 milliárd forinttal nőtt és 15337,8 milliárd forintot ért el.

A **forinthitelek állománya** a vizsgált időszakban egyrészt a 161,1 milliárd forint értékű nemzetközi fejlesztési intézetektől projekt finanszírozási célú hitellehívás, másrészt 22,3 milliárd forint értékű MÁV-tól történő forinthitel átvállalás következtében nőtt, a 33,9 milliárd forint törlesztés következtében csökkent, így összességében 149,5 milliárd forinttal növekedett. Így a központi költségvetés forinthitel állománya április végén

666,5 milliárd forint értékű nemzetközi fejlesztési intézet felé és 106,3 milliárd forint belföldi hitelező felé fennálló hiteltartozásból állt.

Az összes adósság 59,4%-át kitevő, **forintban kibocsátott állampapírok** állománya 576,2 milliárd forinttal, 14565,0 milliárd forintra nőtt április végéig. Mindez a piaci államkötvények állományának 258,3 milliárd forintos, a diszkont kincstárjegyek 76,2 milliárd forintos és a lakossági állampapírok 242,6 milliárd forintos növekedésének a következménye. A nem piaci államkötvények állománya 0,8 milliárd forint törlesztés következtében csökkent.

*A lakossági állampapírokon* belül a kamatozó kincstárjegyek állománya a vizsgált időszakban 114,7 milliárd forinttal nőtt, az április végi állomány 1203,7 milliárd forint volt. A féléves kincstárjegy állománya 5,6 milliárd forintos növekedés következtében 34,4 milliárd forintra emelkedett április végére. Az 1 és 2 éves *Kincstári Takarékjegyek*, valamint az 1 éves *Kincstári Takarékjegy Plusz* együttes állománya összesen 15,3 milliárd forinttal 370,4 milliárd forintra nőtt a vizsgált időszakban. A lakossági ügyfelek által vásárolható *Prémium Magyar Államkötvény* és a *Bónusz Magyar Államkötvény* együttes állománya 2015. április végén 104,0 milliárd forintos ez évi növekedés hatására 1031,8 milliárd forintot tett ki. A 2013 decemberétől értékesített Babakötvényből április végéig 3,1 milliárd forint értékben került sor értékesítésre, így a Babakötvény állománya elérte a 13,4 milliárd forintot. Április végén a lakossági állampapírok állománya 2653,7 milliárd forintot tett ki, ami 242,6 milliárd forint növekedést jelent 2014. december vége óta.

*A külföldi befektetők állampapír-állománya* áprilisban 17,1 milliárd forinttal nőtt. A hó végi 4889,1 milliárd forintos állampapír-állomány 15,9 milliárd forinttal volt magasabb a 2014. december végi állománynál. A külföldi állomány 3,4%-a, 164,9 milliárd forint diszkontkincstárjegy, 96,6%-a, 4724,2 milliárd forint államkötvény. A külföldi állomány átlagos hátralévő futamideje április végén 5,00 év volt.

**A központi költségvetés devizaadóssága** április végéig 589,9 milliárd forinttal 8368,0 milliárd forintra csökkent az elmúlt év végéhez képest. A devizaadósság belföldi devizakötvény kibocsátás következtében 103,9 milliárd forinttal, MÁV-tól történő devizahitel átvállalás következtében 1,1 milliárd forinttal nőtt, a devizaadósság törlesztése ugyanakkor 376,1 milliárd forintot tett ki az időszak során. A devizaadósság az árfolyamváltozás következtében 318,7 milliárd forinttal csökkent és bruttó módon számítva a teljes adósság 34,1%-át tette ki április végén.

A teljes adósság 25,7%-át kitevő **devizakötvények** esetében figyelembe véve a belföldi Prémium Euró Magyar Államkötvény és a Letelepdesi kötvény 103,9 milliárd forint értékű értékesítését, a 356,3 milliárd forint értékű devizakötvény törlesztést és a 246,5 milliárd forintos árfolyamnyereséget, a devizakötvény adósság 6294,6 milliárd forintot tett ki április végén, amely 2014. év végéhez képest 498,9 milliárd forint csökkenést 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 8,5 %-át tették ki április végén. A vizsgált időszak

alatt e külföldi és belföldi hitelek együttes állománya 1,1 milliárd forint MÁV-tól történő devizahitel átvállalás, 19,8 milliárd forint törlesztés és 72,2 milliárd forint árfolyamnyereség következtében 90,9 milliárd forinttal csökkent és 2073,4 milliárd forintot tett ki a hónap végén.

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. Az ezen jogcímen elhelyezésre kerülő betét azt mutatja, hogy a nem euróban kibocsátott devizakötvények értéke mennyivel növekedett volna az államadósságon belül az euró kötvényekhez képest, ha nem lett volna átváltva arra. A nem euró devizakötvények és az azokra kötött swapok lejáratakor a swapon elért megtakarítást az állam realizálja, mivel a törlesztés az adósság euró értékének megfelelően alakul. Ezt követően az MtM betétnek a lejárt swapra eső részét az állam visszafizeti a partnernek, annak állománya lecsökken a megtakarítás nagyságával. (A februári dollárkötvény lejárat hatására 39,7 milliárd forinttal csökkent az MtM állomány.) Az elmúlt években az egyéb devizák (főként az USD, illetve a CHF) jelentősen felértékelődtek az euróhoz képest, az emiatt keletkező többlet adósságot viszont a swapkötéssel sikerült kizárni. 2015. első négy hónapjában az egyéb kötelezettségek állománya 520,0 milliárd forinttal nőtt és április végén 831,2 milliárd forintot tett ki.

## **B. Kamatok, hozamok alakulása**

### ***B/1. Elsődleges piac***

*A diszkontkincstárjegyek áprilisi aukcióin* a havi átlagos fedezettség az előző havi 1,5-ről 2,2-re emelkedett. *A kötvényaukciókon* a fedezettség az előző havi 1,8-ről 2,2-re nőtt.

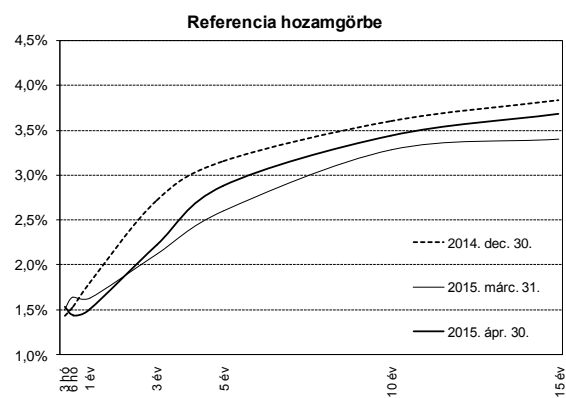
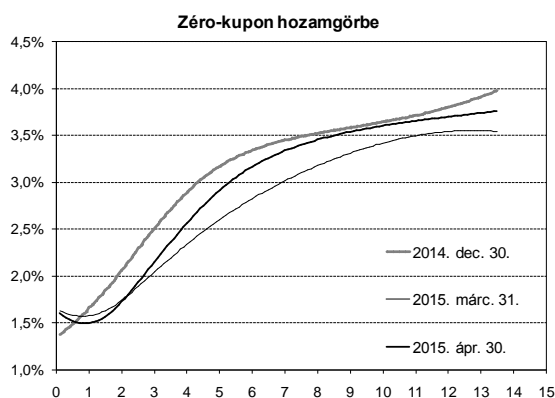
*A 3 hónapos diszkontkincstárjegy* utolsó áprilisi aukcióján az átlaghozam az egy hónappal korábbi aukcióhoz viszonyítva 12 bázisponttal csökkent, és 1,49%-ot tett ki. *A 12 hónapos kincstárjegy* áprilisi aukcióján a kialakult átlaghozam 1,55% lett, amely 7 bázisponttal alacsonyabb a márciusi értéknél.

*A 3 éves kötvényaukción* a hozam 14 bázisponttal 2,24%-ra nőtt az utolsó márciusi aukción kialakult átlaghozamhoz viszonyítva, az *5 éves kötvény* utolsó áprilisi aukcióján az átlaghozam 2,89%-ot ért el, ami 28 bázispontos emelkedést jelent a márciusi aukcióhoz képest, a *10 éves kötvény* 3,45%-os átlaghozama 17 bázisponttal haladja meg az utolsó márciusi aukción kialakult átlaghozamot. *A 15 éves kötvényaukción* a hozam 26 bázisponttal, 3,56%-ra csökkent a legutóbbi, tavaly decemberben tartott aukción kialakult átlaghozamhoz képest.

## B/2. Másodlagos piac

A másodlagos piacon az időszak egészét tekintve a 3 hónapos lejáraton 4 bázisponttal nőtt, a 6 és 12 hónapos lejáraton 13-20 bázisponttal csökkent, míg az éven túli lejáratokon 10-28 bázisponttal emelkedett a referenciahozam. A jegybank Monetáris Tanácsa áprilisban 15 bázisponttal 1,80%-ra csökkentette a jegybanki alapkamat szintjét.

Az éven belüli hozamoknál a 3 hónapos hozam 4 bázisponttal 1,54%-ra nőtt, a 6 hónapos hozam 20 bázisponttal 1,44%-ra, a 12 hónapos hozam 13 bázisponttal 1,50%-ra mérséklődött. Az éven túli hozamoknál a 3 éves hozam 10 bázisponttal 2,22%-ra, az 5 éves hozam 28 bázisponttal 2,88%-ra, a 10 éves hozam 16 bázisponttal 3,44%-ra, a 15 éves hozam 28 bázisponttal 3,68%-ra nőtt.



### A referencia hozamok alakulása

Futamidő	Előző év vége 2014. dec. 30.	Előző hónap vége 2015. márc. 31.	Legutolsó adat 2015. ápr. 30.	Változás az előző hónap vége óta bázispont
3 hónap	1,43	1,50	1,54	4
6 hónap	1,54	1,64	1,44	-20
12 hónap	1,80	1,63	1,50	-13
3 év	2,72	2,12	2,22	10
5 év	3,15	2,60	2,88	28
10 év	3,60	3,28	3,44	16
15 év	3,83	3,40	3,68	28

Budapest, 2015. május 12.