



## Államadósság Kezelő Központ Zártkörűen Működő Részvénytársaság

### A központi költségvetés finanszírozása és adósságának alakulása

2014. június

#### A központi költségvetés finanszírozása

##### A. Állományi adatok

A központi költségvetés adóssága június végéig 2788,3 milliárd forinttal **növekedett**, amit négy 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 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.

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

(mrd Ft)	2013		2014		Változás	
	záró	%	június	%	mrd Ft	%
<b>Deviza</b>	<b>8 904,9</b>	<b>40,5%</b>	<b>10 051,3</b>	<b>40,6%</b>	<b>1 146,4</b>	<b>12,9%</b>
Állampapír	6 169,3	28,0%	6 926,4	27,9%	757,1	12,3%
Hitel	2 735,6	12,4%	3 125,0	12,6%	389,3	14,2%
<b>Forint</b>	<b>12 976,4</b>	<b>59,0%</b>	<b>14 629,8</b>	<b>59,0%</b>	<b>1 653,4</b>	<b>12,7%</b>
Állampapír	12 372,8	56,2%	13 942,1	56,2%	1 569,3	12,7%
Hitel	603,6	2,7%	687,7	2,8%	84,1	13,9%
<b>Összesen</b>	<b>21 881,4</b>	<b>99,5%</b>	<b>24 681,1</b>	<b>99,6%</b>	<b>2 799,8</b>	<b>12,8%</b>
Egyéb kötelezettségek	117,3	0,5%	105,8	0,4%	-11,5	-9,8%
<b>Mindösszesen</b>	<b>21 998,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>24 786,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>2 788,3</b>	<b>12,7%</b>

**A központi költségvetés devizaadóssága** június végéig 1146,4 milliárd forinttal 10051,3 milliárd forintra nőtt. A devizaadósság a belföldi devizakötvény kibocsátás következtében 336,0 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 605,0 milliárd forintot tett ki az időszak során. A devizaadósság az

árfolyamváltozás következtében 394,6 milliárd forinttal nőtt és bruttó módon számítva a teljes adósság 40,6%-át tette ki június végén.

A teljes adósság 27,9%-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 336,0 milliárd forint értékű értékesítését, az 531,2 milliárd forint értékű devizakötvény törlesztést és a 273,5 milliárd forintos árfolyamvesztéséget a devizakötvény adósság 6926,4 milliárd forintot tett ki június végén, amely 2013. év végéhez képest 757,1 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 12,6 %-át tették ki június végén. A vizsgált időszak alatt e külföldi és belföldi hitelek együttes állománya 294,1 milliárd forintnyi önkormányzati adósságátvállalás, 48,0 milliárd forint hitelfelvétel, 73,8 milliárd forint törlesztés és 121,1 milliárd forint árfolyamvesztés következtében 389,3 milliárd forinttal nőtt és 3125,0 milliárd forintot tett ki a hónap végén.

A költségvetés forintadóssága június végéig 1653,4 milliárd forinttal nőtt és 14629,8 milliárd forintot ért el.

A **forinthitelek állománya** a vizsgált időszakban 142,6 milliárd forint önkormányzati és MÁV hitelátvállalás, 117,6 milliárd forint hitelfelvétel, 176,2 milliárd forint törlesztés következtében összességében 84,1 milliárd forinttal nőtt. Így a központi költségvetés forinthitel állománya június végén 556,5 milliárd forint értékű nemzetközi fejlesztési intézet felé és 131,2 milliárd forint belföldi hitelező felé fennálló hiteltartozásból állt.

Az összes adósság 56,2%-át kitevő, **forintban kibocsátott állampapírok** állománya 1569,3 milliárd forinttal, 13942,1 milliárd forintra nőtt június végéig. Mindez a piaci államkötvények állományának 633,0 milliárd forintos, a diszkont kincstárjegyek 525,5 milliárd forintos és a lakossági állampapírok 442,1 milliárd forintos növekedésének következménye. A nem piaci államkötvények állománya 31,2 milliárd forint törlesztés következtében csökkent.

*A lakossági állampapírokon* belül a kamatozó kincstárjegyek állománya a vizsgált időszakban 218,1 milliárd forinttal nőtt, a június végi állomány 1206,2 milliárd forint volt. A féléves kincstárjegy állománya 6,9 milliárd forintos növekedés következtében 28,1 milliárd forintra emelkedett június végére. Az 1 és 2 éves *Kincstári Takarékjegyek*, valamint az *1 éves Kincstári Takarékjegy Plusz* együttes állománya összesen 12,2 milliárd forinttal 347,0 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. június végén 200,8 milliárd forintos ez évi növekedés hatására 543,7 milliárd forintot tett ki. A 2013 decemberétől értékesített Babakötvényből június végéig 4,1 milliárd forint értékben került sor értékesítésre, így a

Babakötvény állománya elérte az 5,6 milliárd forintot. Június végén a lakossági állampapírok állománya 2130,6 milliárd forintot tett ki, ami 442,1 milliárd forint növekedést jelent 2013. december vége óta.

*A külföldi befektetők állampapír-állománya júniusban 62,6 milliárd forinttal csökkent. A hó végi 4774,4 milliárd forintos állampapír-állomány 219,8 milliárd forinttal volt alacsonyabb a 2013. december végi állománynál. A külföldi állomány 3,2%-a, 153,2 milliárd forint diszkontkincstárjegy, 96,8%-a, 4621,2 milliárd forint államkötvény. A külföldi állomány átlagos hátralévő futamideje június végén 4,18 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 11,5 milliárd forinttal csökkent. Az egyéb kötelezettségek állománya június végén 105,8 milliárd forintot tett ki.

## **B. Kamatok, hozamok alakulása**

### ***B/1. Elsődleges piac***

*A diszkontkincstárjegyek júniusi aukcióin a havi átlagos fedezettség az előző havi 2,4-ről 2,9-re emelkedett. A kötvényaukciókon a fedezettség az előző havi 3,8-ről 2,4-re csökkent.*

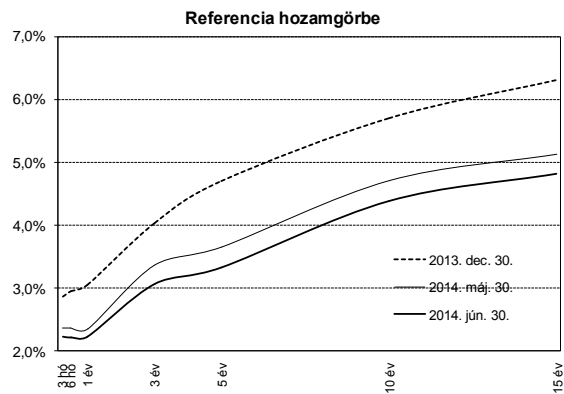
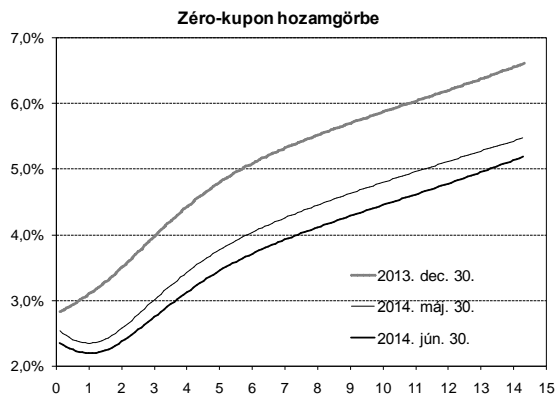
*A 3 hónapos diszkontkincstárjegy utolsó júniusi aukcióján az átlaghozam az egy hónappal korábbi aukcióhoz viszonyítva 17 bázisponttal csökkent, és 2,24%-ot tett ki. A 12 hónapos kincstárjegy utolsó júniusi aukcióján a kialakult átlaghozam 2,29% lett, amely 13 bázisponttal marad el az utolsó májusi aukción kialakult átlaghozamtól.*

*A 3 éves kötvényaukción a hozam 29 bázisponttal, 3,05%-ra esett az utolsó májusi aukción kialakult átlaghozamhoz képest, az 5 éves kötvény utolsó júniusi aukcióján az átlaghozam 3,38%-ot ért el, ami 24 bázispontos csökkenést jelent a májusi aukcióhoz képest, a 10 éves kötvény 4,38%-os átlaghozama 30 bázisponttal marad el a májusi aukción kialakult átlaghozamtól. A 15 éves kötvényaukción a hozam 128 bázisponttal, 4,93%-ra csökkent a legutóbbi, tavaly szeptemberben tartott aukción kialakult átlaghozamhoz képest*

### ***B/2. Másodlagos piac***

A másodlagos piacon az időszak egészét tekintve az éven belüli lejáratokon 12-14 bázisponttal, az éven túli lejáratokon 29-33 bázisponttal csökkentek a referenciahozamok. A jegybank Monetáris Tanácsa júniusban 10 bázisponttal 2,30%-ra csökkentette a jegybanki alapkamatot.

Az éven belüli hozamoknál a 3 hónapos hozam 14 bázisponttal 2,23%-ra, a 6 hónapos hozam 14 bázisponttal 2,22%-ra, a 12 hónapos hozam 12 bázisponttal 2,23%-ra mérséklődött. Az éven túli hozamoknál a 3 éves hozam 29 bázisponttal 3,07%-ra, az 5 éves hozam 33 bázisponttal 3,33%-ra, a 10 éves hozam 32 bázisponttal 4,39%-ra, a 15 éves hozam 31 bázisponttal 4,82%-ra csökkent.



#### A referencia hozamok alakulása

Futamidő	Előző év vége 2013. dec. 30.	Előző hónap vége 2014. máj. 30.	Legutolsó adat 2014. jún. 30.	Változás az előző hónap vége óta <i>bázispont</i>
<b>3 hónap</b>	2,87	2,37	2,23	-14
<b>6 hónap</b>	2,95	2,36	2,22	-14
<b>12 hónap</b>	3,05	2,35	2,23	-12
<b>3 év</b>	4,04	3,36	3,07	-29
<b>5 év</b>	4,70	3,66	3,33	-33
<b>10 év</b>	5,70	4,71	4,39	-32
<b>15 év</b>	6,30	5,13	4,82	-31

Budapest, 2014. július 8.