



Államadósság Kezelő Központ Zártkörűen Működő Részvénytársaság

A központi költségvetés finanszírozása és adósságának alakulása 2015. július

A központi költségvetés finanszírozása

A. Állományi adatok

A központi költségvetés adóssága július végéig 1115,6 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 – 1073,6 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 470,2 milliárd forint összegben. A harmadik – előbbiekkal ellentétes hatású- tényező a nettó deviza lejárat 276,2 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 151,9 milliárd forinttal csökkent.

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

(mrd Ft)	2014		2015		Változás	
	záró	%	július	%	mrd Ft	%
Forint	14 612,0	61,2%	15 685,6	62,8%	1 073,6	7,3%
Hitel	623,3	2,6%	749,3	3,0%	126,0	20,2%
Államkötvény	9 989,0	41,8%	10 585,3	42,3%	596,3	6,0%
Lakossági állampapír	2 411,1	10,1%	2 991,5	12,0%	580,4	24,1%
Diszkont kincstárjegy	1 588,6	6,7%	1 359,4	5,4%	-229,2	-14,4%
Deviza	8 957,9	37,5%	8 529,8	34,1%	-428,1	-4,8%
Összesen	23 569,9	98,7%	24 215,4	96,9%	645,5	2,7%
Egyéb kötelezettségek	311,2	1,3%	781,3	3,1%	470,2	151,1%
Mindösszesen	23 881,1	100,0%	24 996,7	100,0%	1 115,6	4,7%

A költségvetés forintadóssága július végéig 1073,6 milliárd forinttal nőtt és 15685,6 milliárd forintot ért el.

A forinthitelek állománya a vizsgált időszakban egyrészt a 194,7 milliárd forint értékű nemzetközi fejlesztési intézetektől projekt finanszírozási célú hitellehívás, másrészt 22,3 milliárd forint értékű MÁV-tól történő és 52,3 milliárd forint értékű BKV-tól történő forinthitel átvállalás következtében nőtt, a 143,3 milliárd forint törlesztés

következtében csökkent, így összességében 126,0 milliárd forinttal növekedett. A központi költségvetés forinthitel állománya július végén 700,2 milliárd forint értékű külföldi hitelező felé és 49,2 milliárd forint belföldi hitelező felé fennálló hiteltartozásból állt.

Az összes adósság 59,8%-át kitevő, **forintban kibocsátott állampapírok** állománya 947,5 milliárd forinttal, 14936,3 milliárd forintra nőtt július végéig. Mindez a piaci államkötvények állományának 598,0 milliárd forintos és a lakossági állampapírok 580,4 milliárd forintos növekedésének, valamint a diszkont kincstárjegyek állományának 229,2 milliárd forintos csökkenésének a következménye. A nem piaci államkötvények állománya 1,7 milliárd forint törlesztés következtében csökkent.

A lakossági állampapírokon belül a kamatozó kincstárjegyek állománya a vizsgált időszakban 321,5 milliárd forinttal nőtt, a július végi állomány 1410,5 milliárd forint volt. A féléves kincstárjegy állománya 4,3 milliárd forintos növekedés következtében 33,1 milliárd forintra emelkedett július végére. Az 1 és 2 éves *Kincstári Takarékjegyek*, valamint az 1 éves *Kincstári Takarékjegy Plusz* együttes állománya összesen 26,6 milliárd forinttal 381,7 milliárd forintra nőtt a vizsgált időszakban. A lakossági ügyfelek által vásárolható *Prémium Magyar Államkötvény* és a *Bónusz Magyar Államkötvény* együttes állománya 2015. július végén 223,6 milliárd forintos ez évi növekedés hatására 1151,4 milliárd forintot tett ki. A 2013 decemberétől értékesített Babakötvényből július végéig 4,5 milliárd forint értékben került sor értékesítésre, így a Babakötvény állománya elérte a 14,8 milliárd forintot. Július végén a lakossági állampapírok állománya 2991,5 milliárd forintot tett ki, ami 580,4 milliárd forint növekedést jelent 2014. december vége óta.

A külföldi befektetők állampapír-állománya júliusban 74,0 milliárd forinttal csökkent. A hó végi 4319,9 milliárd forintos állampapír-állomány 553,3 milliárd forinttal volt alacsonyabb a 2014. december végi állománynál. A külföldi állomány 1,0%-a, 43,8 milliárd forint diszkontkincstárjegy, 99,0%-a, 4276,1 milliárd forint államkötvény. A külföldi állomány átlagos hátralévő futamideje július végén 5,14 év volt.

A központi költségvetés devizaadóssága július végéig 428,1 milliárd forinttal 8529,8 milliárd forintra csökkent az elmúlt év végéhez képest. A devizaadósság belföldi devizakötvény kibocsátás következtében 136,2 milliárd forinttal, MÁV-tól történő devizahitel átvállalás következtében 1,1 milliárd forinttal nőtt, a devizaadósság törlesztése ugyanakkor 413,5 milliárd forintot tett ki az időszak során. A devizaadósság az árfolyamváltozás következtében 151,9 milliárd forinttal csökkent és bruttó módon számítva a teljes adósság 34,1%-át tette ki július végén.

A teljes adósság 25,7%-át kitevő **devizakötvények** esetében figyelembe véve a belföldi Prémium Euró Magyar Államkötvény és a Letelepdedési kötvény 136,2 milliárd forint értékű értékesítését, a 387,0 milliárd forint értékű devizakötvény törlesztést és a 121,0 milliárd forintos árfolyamnyereséget, a devizakötvény adósság 6421,8 milliárd forintot tett ki július végén, amely 2014. év végéhez képest 371,7 milliárd forint csökkenést jelent.

A közvetlen külföldi és belföldi devizahitelek – amelyek a nemzetközi szervezetektől, illetve külföldi bankoktól felvett, továbbá az átvállalt hitelek állományából adódnak össze – a teljes adósság 8,4 %-át tették ki július végén. A vizsgált időszak alatt a külföldi és belföldi hitelek együttes állománya 1,1 milliárd forint MÁV-tól történő devizahitel átvállalás, 26,5 milliárd forint törlesztés és 30,9 milliárd forint árfolyamnyereség következtében 56,4 milliárd forinttal csökkent és 2108,0 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 hét hónapjában az egyéb kötelezettségek állománya 470,2 milliárd forinttal nőtt és július végén 781,3 milliárd forintot tett ki.

B. Kamatok, hozamok alakulása

B/1. Elsődleges piac

A *diszkontkincstárjegyek júliusi aukcióin* a havi átlagos fedezettség az előző havi 2,3-ról 1,7-re csökkent. A *kötvényaukciókon* a fedezettség az előző havi 3,6-ről 3,3-re mérséklődött.

A *3 hónapos diszkontkincstárjegy* utolsó júliusi aukcióján az átlaghozam az egy hónappal korábbi aukcióhoz viszonyítva 5 bázisponttal csökkent, és 0,95%-ot tett ki. A *12 hónapos kincstárjegy* utolsó júliusi aukcióján a kialakult átlaghozam 0,95% lett, amely 10 bázisponttal alacsonyabb a júniusi értéknél.

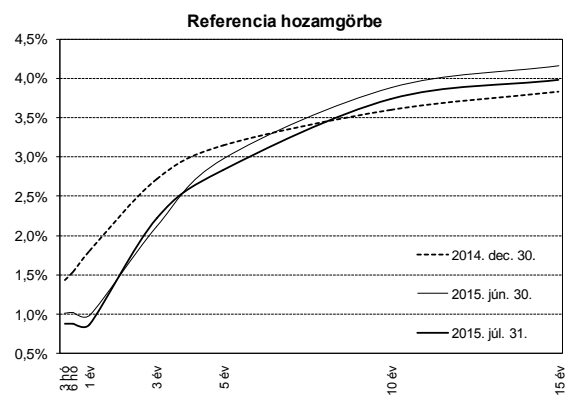
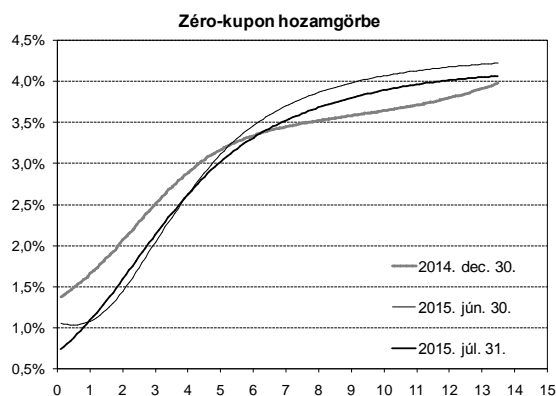
A *3 éves kötvényaukción* a hozam 2,04%-ot ért el az utolsó júliusi aukción, ami 1 bázisponttal meghaladja az utolsó júniusi aukción kialakult átlaghozamot. Az *5 éves kötvény* utolsó júliusi aukcióján az átlaghozam 2,63%-ot ért el, ami 28 bázisponttal

alacsonyabb az utolsó júniusi aukción kialakulthoz képest, a 10 éves kötvény utolsó júliusi aukcióján kialakult 3,46%-os átlaghozama 38 bázisponttal marad el az utolsó júniusi aukción kialakult átlaghozamtól.

B/2. Másodlagos piac

A másodlagos piacon az időszak egészét tekintve a 3, 6 és 12 hónapos lejáraton 12-14 bázisponttal csökkent, a 3 éves lejáraton 11 bázisponttal emelkedett, míg az 5, 10 és 15 éves lejáraton 14-18 bázisponttal mérséklődött a referenciahozam. A jegybank Monetáris Tanácsa júliusban 15 bázisponttal 1,35%-ra csökkentette a jegybanki alapkamat szintjét.

Az éven belüli hozamoknál a 3 hónapos hozam 13 bázisponttal 0,88%-ra, a 6 hónapos hozam 14 bázisponttal 0,88%-ra, a 12 hónapos hozam 12 bázisponttal 0,87%-ra mérséklődött. Az éven túli hozamoknál a 3 éves hozam 11 bázisponttal 2,22%-ra emelkedett, az 5 éves hozam 14 bázisponttal 2,84%-ra, a 10 éves hozam 14 bázisponttal 3,74%-ra, a 15 éves hozam 18 bázisponttal 3,98%-ra csökkent.



A referencia hozamok alakulása

Futamidő	Előző év vége 2014. dec. 30.	Előző hónap vége 2015. jún. 30.	Legutolsó adat 2015. júl. 31.	Változás az előző hónap vége óta bázispont
3 hónap	1,43	1,01	0,88	-13
6 hónap	1,54	1,02	0,88	-14
12 hónap	1,80	0,99	0,87	-12
3 év	2,72	2,11	2,22	11
5 év	3,15	2,98	2,84	-14
10 év	3,60	3,88	3,74	-14
15 év	3,83	4,16	3,98	-18

Budapest, 2015. augusztus 11.