



Államadósság Kezelő Központ Zártkörűen Működő Részvénytársaság

A központi költségvetés finanszírozása és adósságának alakulása

2014. július

A központi költségvetés finanszírozása

A. Állományi adatok

A központi költségvetés adóssága július végéig 2777,8 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 július végén a **központi költségvetés forint- és devizaadóssága** az alábbi táblázat szerint alakult:

(mrd Ft)	2013		2014		Változás	
	záró	%	július	%	mrd Ft	%
Deviza	8 904,9	40,5%	9 799,2	39,6%	894,2	10,0%
Állampapír	6 169,3	28,0%	6 670,4	26,9%	501,1	8,1%
Hitel	2 735,6	12,4%	3 128,7	12,6%	393,1	14,4%
Forint	12 976,4	59,0%	14 867,3	60,0%	1 890,9	14,6%
Állampapír	12 372,8	56,2%	14 181,3	57,2%	1 808,4	14,6%
Hitel	603,6	2,7%	686,0	2,8%	82,5	13,7%
Összesen	21 881,4	99,5%	24 666,5	99,6%	2 785,1	12,7%
Egyéb kötelezettségek	117,3	0,5%	109,9	0,4%	-7,3	-6,2%
Mindösszesen	21 998,6	100,0%	24 776,4	100,0%	2 777,8	12,6%

A központi költségvetés devizaadóssága július végéig 894,2 milliárd forinttal 9799,2 milliárd forintra nőtt. A devizaadósság a belföldi devizakötvény kibocsátás következtében 344,3 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 920,7 milliárd forintot tett ki az időszak során. A devizaadósság az

árfolyamváltozás következtében 449,9 milliárd forinttal nőtt és bruttó módon számítva a teljes adósság 39,6%-át tette ki július végén.

A teljes adósság 26,9%-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 344,3 milliárd forint értékű értékesítését, a 832,5 milliárd forint értékű devizakötvény törlesztést és a 310,6 milliárd forintos árfolyamvesztést a devizakötvény adósság 6670,4 milliárd forintot tett ki július végén, amely 2013. év végéhez képest 501,1 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 július végén. A vizsgált időszak alatt e külföldi és belföldi hitelek együttes állománya 294,1 milliárd forintnyi önkormányzati adósságátvállalás, 48,0 milliárd forint hitelfelvétel, 88,2 milliárd forint törlesztés és 139,2 milliárd forint árfolyamvesztés következtében 393,1 milliárd forinttal nőtt és 3128,7 milliárd forintot tett ki a hónap végén.

A költségvetés forintadóssága július végéig 1890,9 milliárd forinttal nőtt és 14867,3 milliárd forintot ért el.

A **forinthitelek állománya** a vizsgált időszakban 142,6 milliárd forint önkormányzati és MÁV hitelátvállalás, 117,6 milliárd forint hitelfelvétel, 177,8 milliárd forint törlesztés következtében összességében 82,5 milliárd forinttal nőtt. Így a központi költségvetés forinthitel állománya július végén 556,5 milliárd forint értékű nemzetközi fejlesztési intézet felé és 129,6 milliárd forint belföldi hitelező felé fennálló hiteltartozásból állt.

Az összes adósság 57,2%-át kitevő, **forintban kibocsátott állampapírok** állománya 1808,4 milliárd forinttal, 14181,3 milliárd forintra nőtt július végéig. Mindez a piaci államkötvények állományának 843,7 milliárd forintos, a diszkont kincstárjegyek 473,3 milliárd forintos és a lakossági állampapírok 522,6 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 153,9 milliárd forinttal nőtt, a július végi állomány 1142,1 milliárd forint volt. A féléves kincstárjegy állománya 6,1 milliárd forintos növekedés következtében 27,4 milliárd forintra emelkedett július végére. Az 1 és 2 éves *Kincstári Takarékjegyek*, valamint az *1 éves Kincstári Takarékjegy Plusz* együttes állománya összesen 12,4 milliárd forinttal 347,1 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. július végén 345,5 milliárd forintos ez évi növekedés hatására 688,4 milliárd forintot tett ki. A 2013 decemberétől értékesített Babakötvényből július végéig 4,7 milliárd forint értékben került sor értékesítésre, így a

Babakötvény állománya elérte a 6,2 milliárd forintot. Július végén a lakossági állampapírok állománya 2211,2 milliárd forintot tett ki, ami 522,6 milliárd forint növekedést jelent 2013. december vége óta.

A *külföldi befektetők állampapír-állománya* júliusban 202,2 milliárd forinttal nőtt. A hó végi 4976,5 milliárd forintos állampapír-állomány 17,6 milliárd forinttal volt alacsonyabb a 2013. december végi állománynál. A külföldi állomány 2,8%-a, 141,1 milliárd forint diszkontkincstárjegy, 97,2%-a, 4835,4 milliárd forint államkötvény. A külföldi állomány átlagos hátralévő futamideje július végén 4,40 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 7,3 milliárd forinttal csökkent. Az egyéb kötelezettségek állománya július végén 109,9 milliárd forintot tett ki.

B. Kamatok, hozamok alakulása

B/1. Elsődleges piac

A *diszkontkincstárjegyek júliusi aukcióin* a havi átlagos fedezettség az előző havi 2,9-ről 3,7-re emelkedett. A *kötvényaukciókon* a fedezettség az előző havi 2,4-ről 2,0-re csökkent.

A *3 hónapos diszkontkincstárjegy* utolsó júliusi aukcióján az átlaghozam az egy hónappal korábbi aukcióhoz viszonyítva 55 bázisponttal csökkent, és 1,69%-ot tett ki. A *12 hónapos kincstárjegy* utolsó júliusi aukcióján a kialakult átlaghozam 1,88% lett, amely 41 bázisponttal marad el az utolsó júniusi aukción kialakult átlaghozamtól.

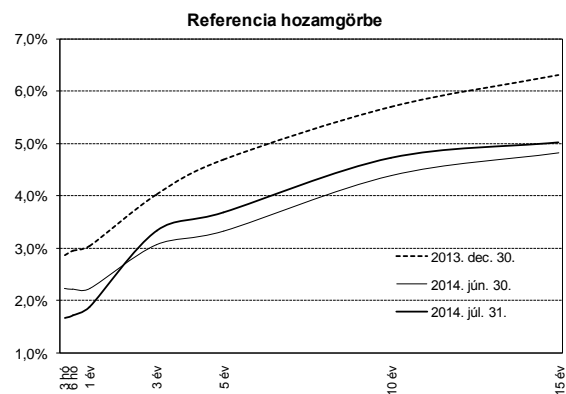
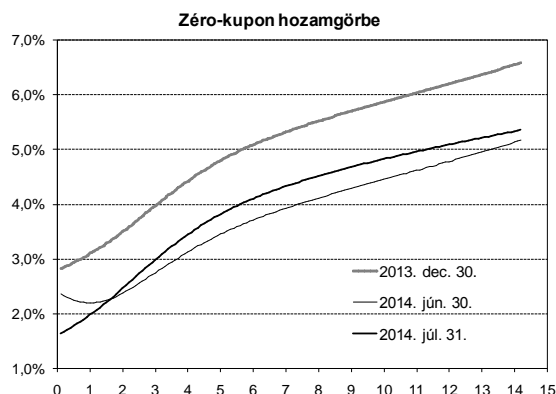
A *3 éves kötvényaukción* a hozam 3 bázisponttal, 3,02%-ra mérséklődött az utolsó júniusi aukción kialakult átlaghozamhoz képest, az *5 éves kötvény* utolsó júliusi aukcióján az átlaghozam 3,31%-ot ért el, ami 7 bázispontos csökkenést jelent a júniusi aukcióhoz képest, a *10 éves kötvény* 4,20%-os átlaghozama 18 bázisponttal marad el a júniusi aukción kialakult átlaghozamtól.

B/2. Másodlagos piac

A másodlagos piacon az időszak egészét tekintve az éven belüli lejáratokon 34-55 bázisponttal csökkentek, az éven túli lejáratokon 21-35 bázisponttal emelkedtek a referenciahozamok. A jegybank Monetáris Tanácsa júliusban 20 bázisponttal 2,10%-ra csökkentette a jegybanki alapkamatot.

Az éven belüli hozamoknál a 3 hónapos hozam 55 bázisponttal 1,68%-ra, a 6 hónapos hozam 50 bázisponttal 1,72%-ra, a 12 hónapos hozam 34 bázisponttal 1,89%-ra

mérséklődött. Az éven túli hozamoknál a 3 éves hozam 27 bázisponttal 3,34%-ra, az 5 éves hozam 35 bázisponttal 3,68%-ra, a 10 éves hozam 34 bázisponttal 4,73%-ra, a 15 éves hozam 21 bázisponttal 5,03%-ra nőtt.



A referencia hozamok alakulása

Futamidő	Előző év vége 2013. dec. 30.	Előző hónap vége 2014. jún. 30.	Legutolsó adat 2014. júl. 31.	Változás az előző hónap vége óta <i>bázispont</i>
3 hónap	2,87	2,23	1,68	-55
6 hónap	2,95	2,22	1,72	-50
12 hónap	3,05	2,23	1,89	-34
3 év	4,04	3,07	3,34	27
5 év	4,70	3,33	3,68	35
10 év	5,70	4,39	4,73	34
15 év	6,30	4,82	5,03	21