

Á · K · K

ÁLLAMADÓSSÁG KEZELŐ KÖZPONT ZRT.

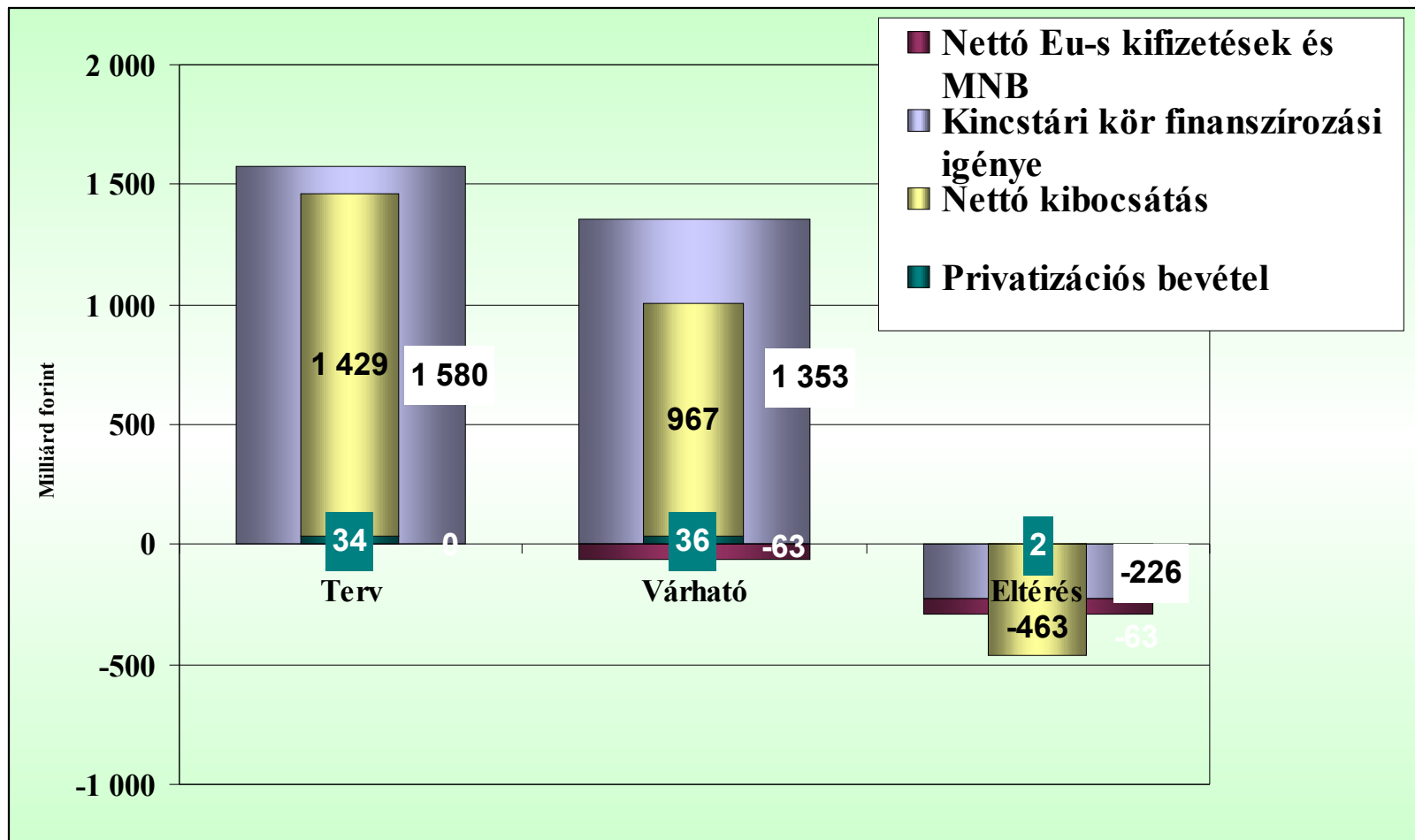
A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ÉS AZ ÁLLAMADÓSSÁG FINANSZÍROZÁSA 2008-BAN

1. A központi költségvetés 2007. évi várható finanszírozása.
2. A 2008. évi finanszírozási terv főbb jellemzői.
előadó:

dr. Borbély László András
általános vezérigazgató-helyettes

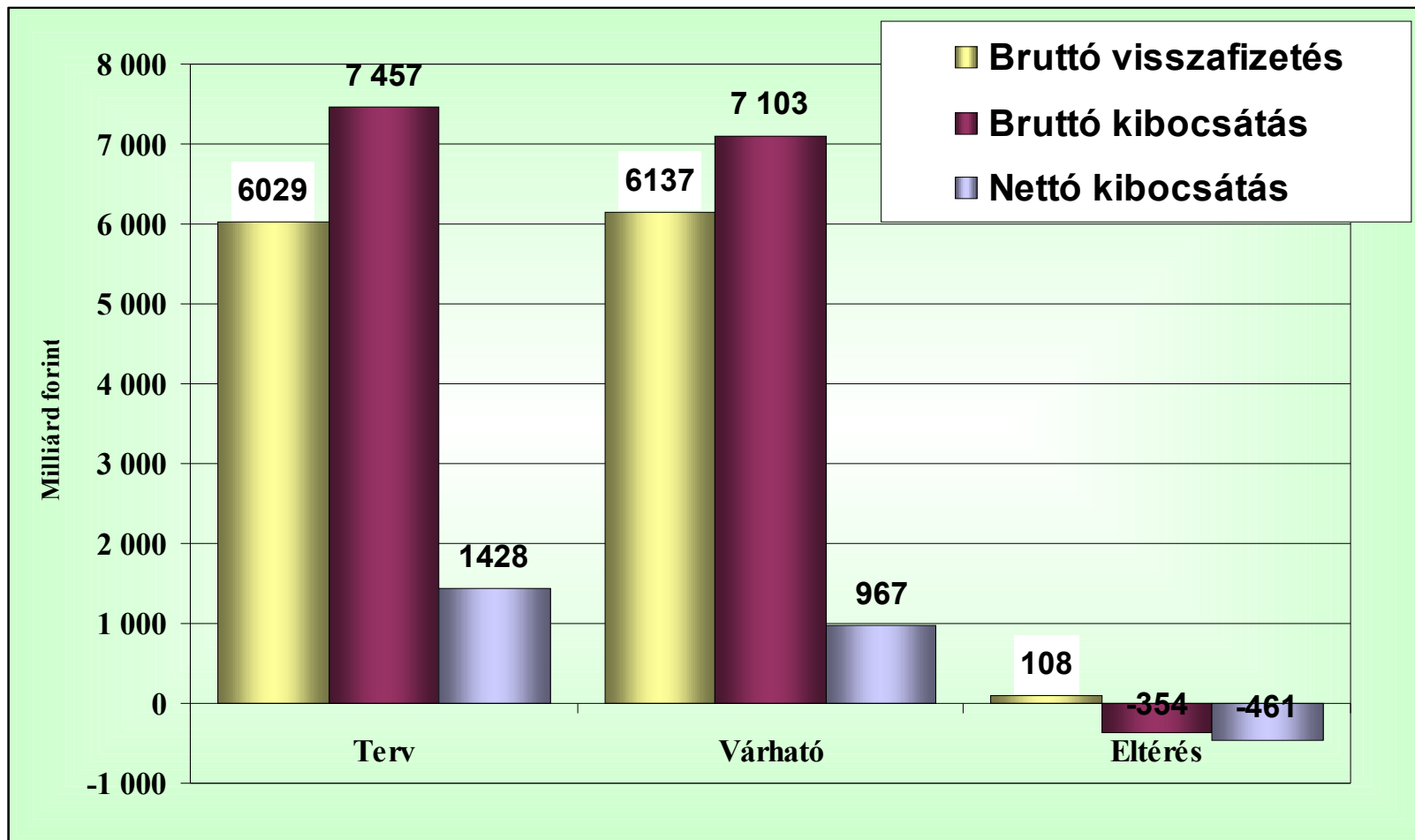
A központi költségvetés 2007. évi várható finanszírozása

A finanszírozási helyzet alakulása 2007-ben



Kisebb finanszírozási igény, jelentősen csökkenő deviza és kincstárjegy kibocsátás.

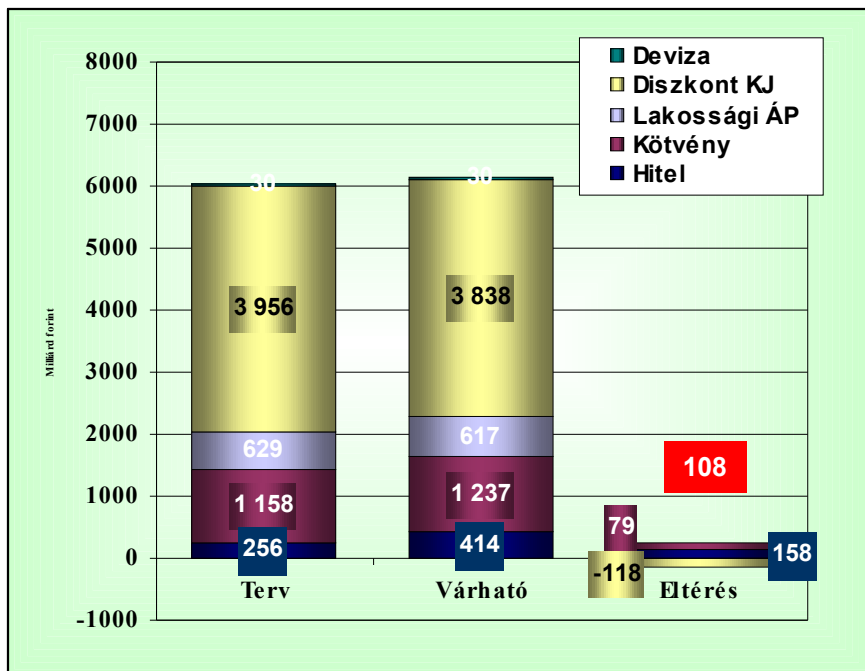
A finanszírozási műveletek alakulása 2007-ben



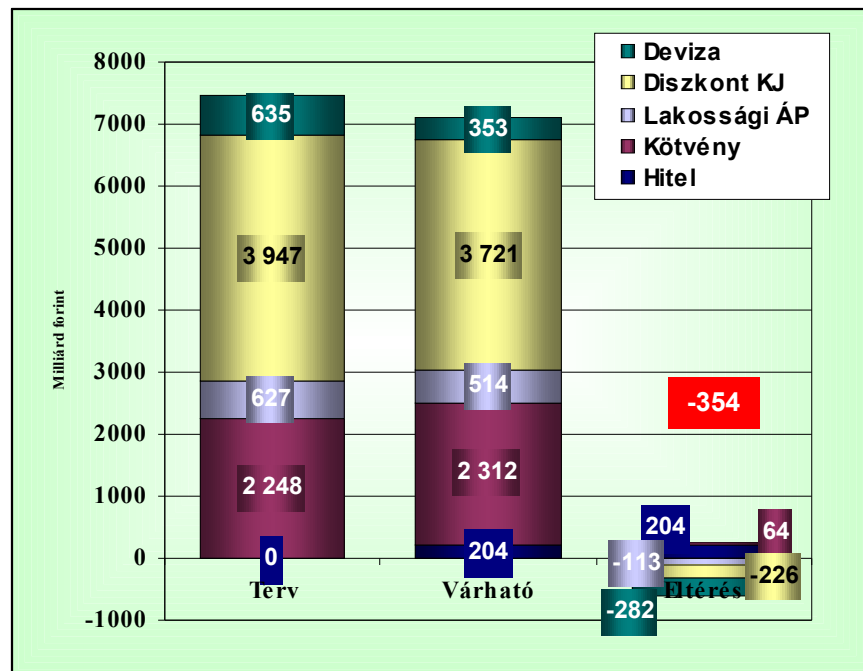
Jelentősen csökkenő kibocsátás.

A visszafizetések és kibocsátások szerkezetének alakulása 2007-ben

A bruttó visszafizetések alakulása 2007-ben

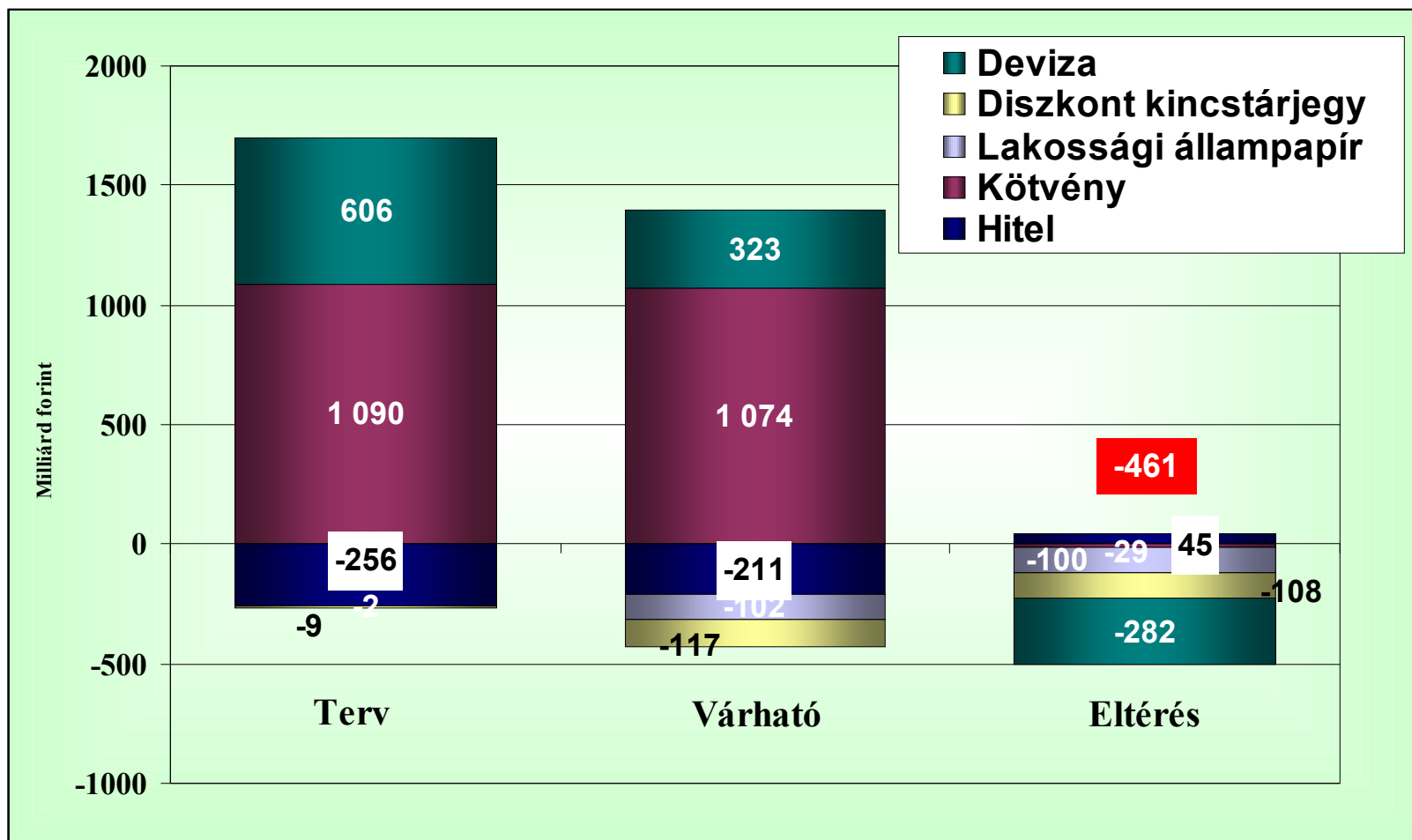


A bruttó kibocsátások alakulása 2007-ben



Mind a kibocsátás, mind a törlesztés többlete elsősorban a diszkont kincstárjegyekből és a forinthitelekből származott.

A nettó kibocsátás szerkezete 2007-ben



Csökkenő forint- és devizakibocsátás várható

A központi költségvetés 2008. évi várható finanszírozása

A finanszírozási igény alakulása

A finanszírozási igény alakulása

milliárd forint

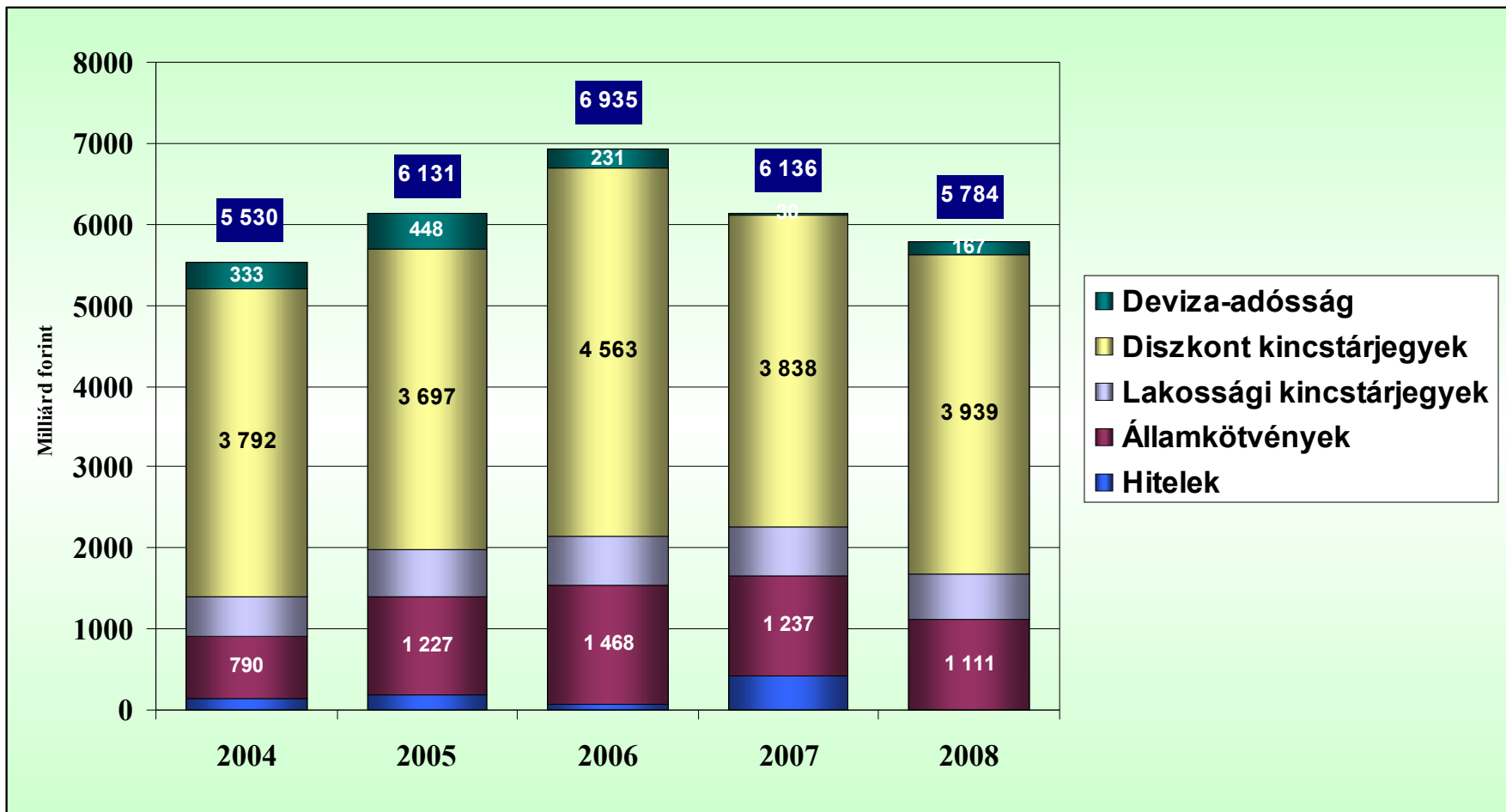
	2003	2004	2005	2006	2007*	2008**
A központi költségvetés hiánya (priv. bevételek nélkül)	733,6	921,7	545,0	1959,2	1417,4	1101,0
<i>ebből: adósságvállalás</i>		31,6	180,3	415,9	58,2	0,0
TB finanszírozási szükséglete	345,1	422,9	469,8	124,7	0,5	-2,0
Elkülönített alapok hiánya	-18,8	-27,9	-30,4	-50,1	-64,5	-4,9
Kincstári kör hiánya	1059,9	1316,7	984,5	2033,8	1353,4	1094,1
MNB-vel kapcsolatos tökeműveletek	82,9	0,0	1,1	14,8	20,6	1,4
Privatizációs bevételek és töke- műveletek finanszírozási igénye	-42,0	-166,5	0,0	-268,7	-36,3	0,0
Nettó Uniós előfinanszírozás		12,8	169,0	35,8	-83,5	23,1
Nettó finanszírozási igény	1100,8	1163,0	1154,6	1815,7	1254,2	1118,6
Törlesztések	5492,4	5530,9	6150,7	6907,4	6136,5	5783,7
Bruttó finanszírozási igény	6593,2	6693,9	7305,3	8723,2	7390,7	6902,4

* Várható ** Tervezett

**Csökkenő bruttó és nettó
finanszírozási igény.**

**Havonta bruttó 575
(623) milliárd forint és
nettó 93 (111) milliárd
forint finanszírozási igény.**

A bruttó törlesztés alakulása és összetétele



Kevesebb kötvény és hitel, több deviza visszafizetés.

A bruttó kibocsátások alapelvei, nagysága és szerkezete

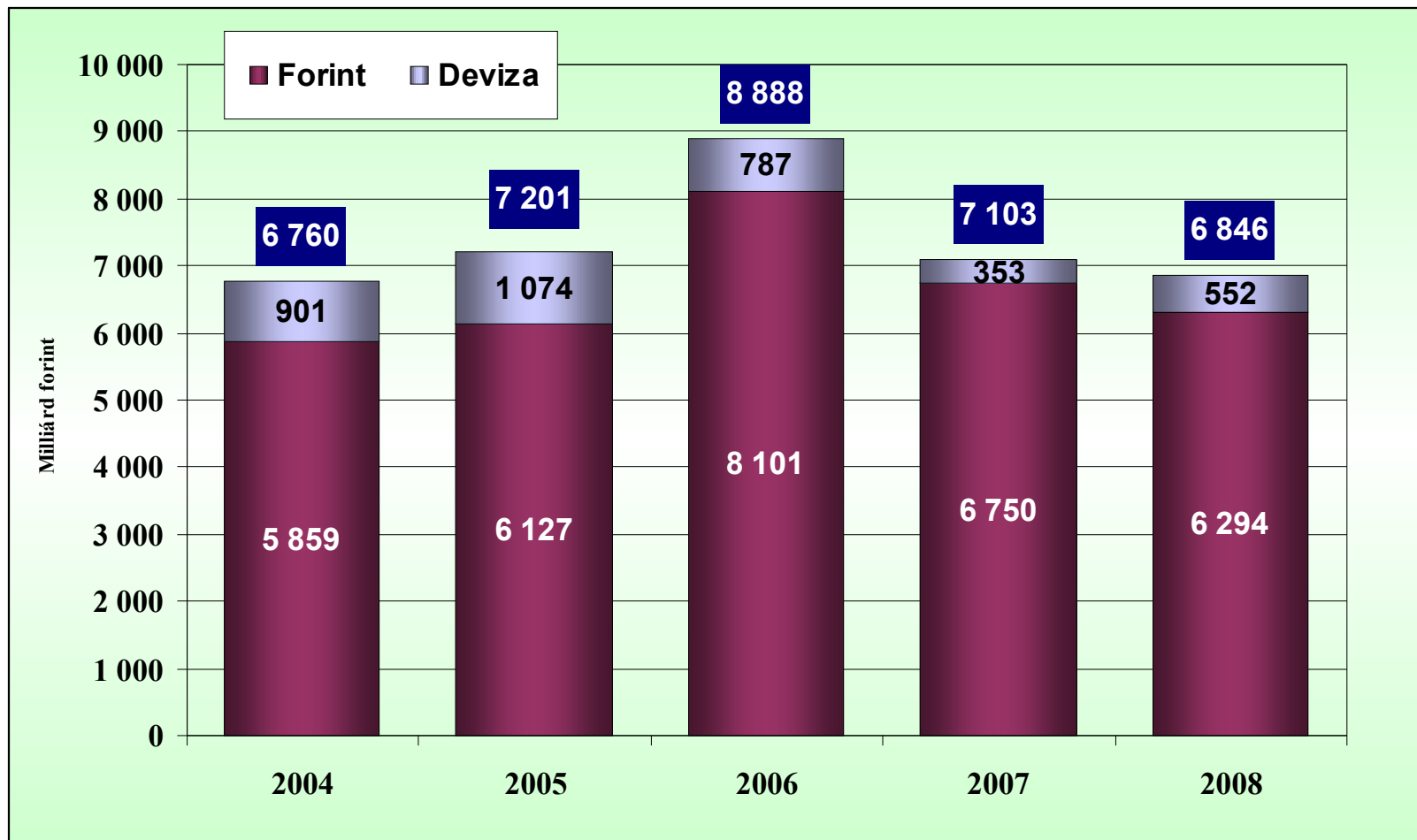
Az adósságkezelés alapvető célja

**Az adott makrogazdasági környezetben
hosszútávon minimális költségszint és
elfogadható kockázatok vállalása mellett,
egységes szemléletben megvalósított
finanszírozás.**

- stratégiai magatartás a forint piacon (egyszerűség, átláthatóság, likviditás),
- az adott piacokra jellemző benchmark jellegű kibocsátások a devizapiacokon, befektetői bázis szélesítése,
- stabil (meghatározott sávban tartott) forint-deviza arány,
- aktív gazdálkodás az állam átmenetileg szabad pénzeszközeivel,
- megfelelés a benchmarkoknak.

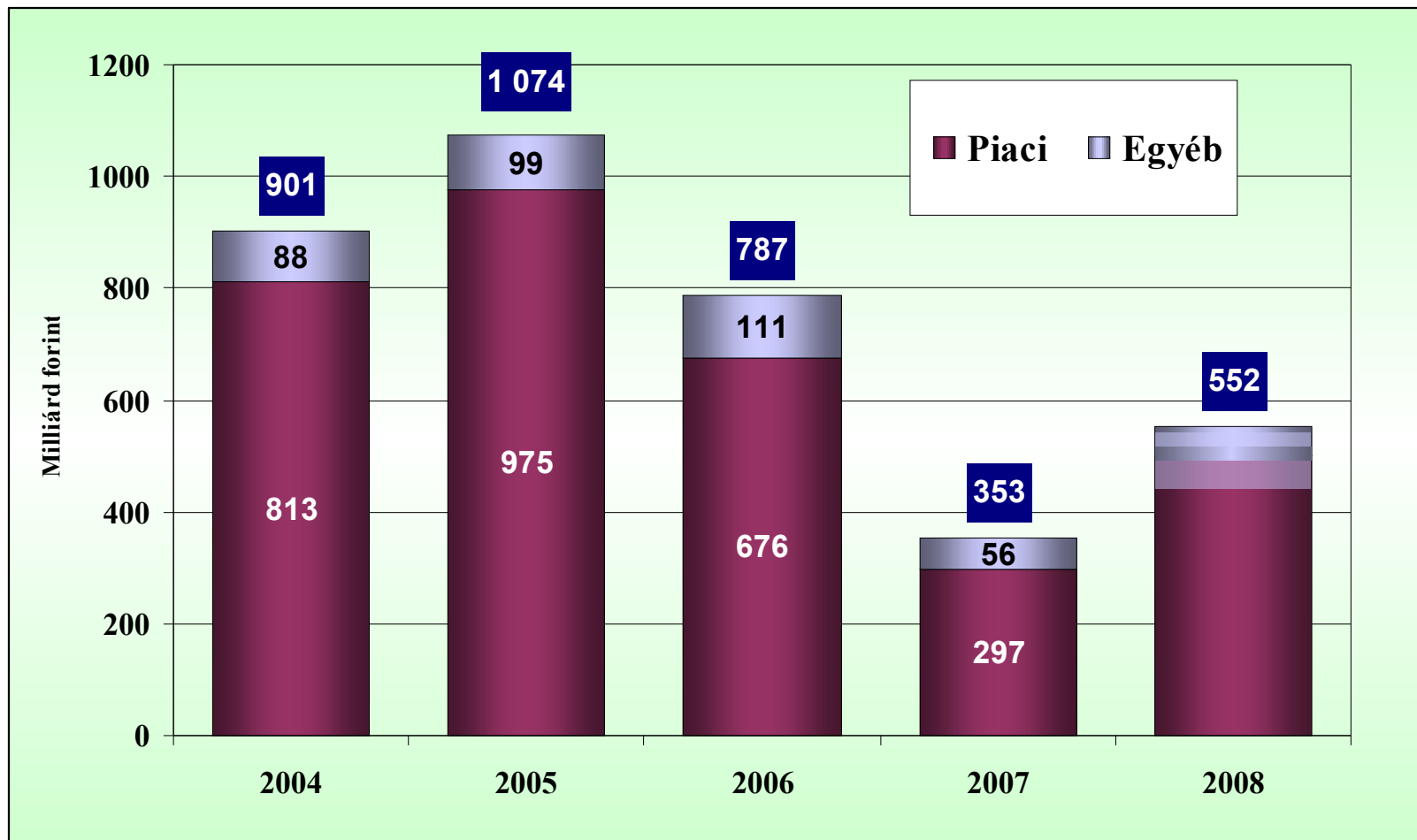
1. forint – deviza arány,
2. forint fix – változó arány,
3. forint adósság durációja (kamatrugalmassága),
4. devizaadósság devizaszerkezete,
5. deviza fix – változó arány,
6. KESZ optimális állomány.

A bruttó kibocsátás alakulása és összetétele



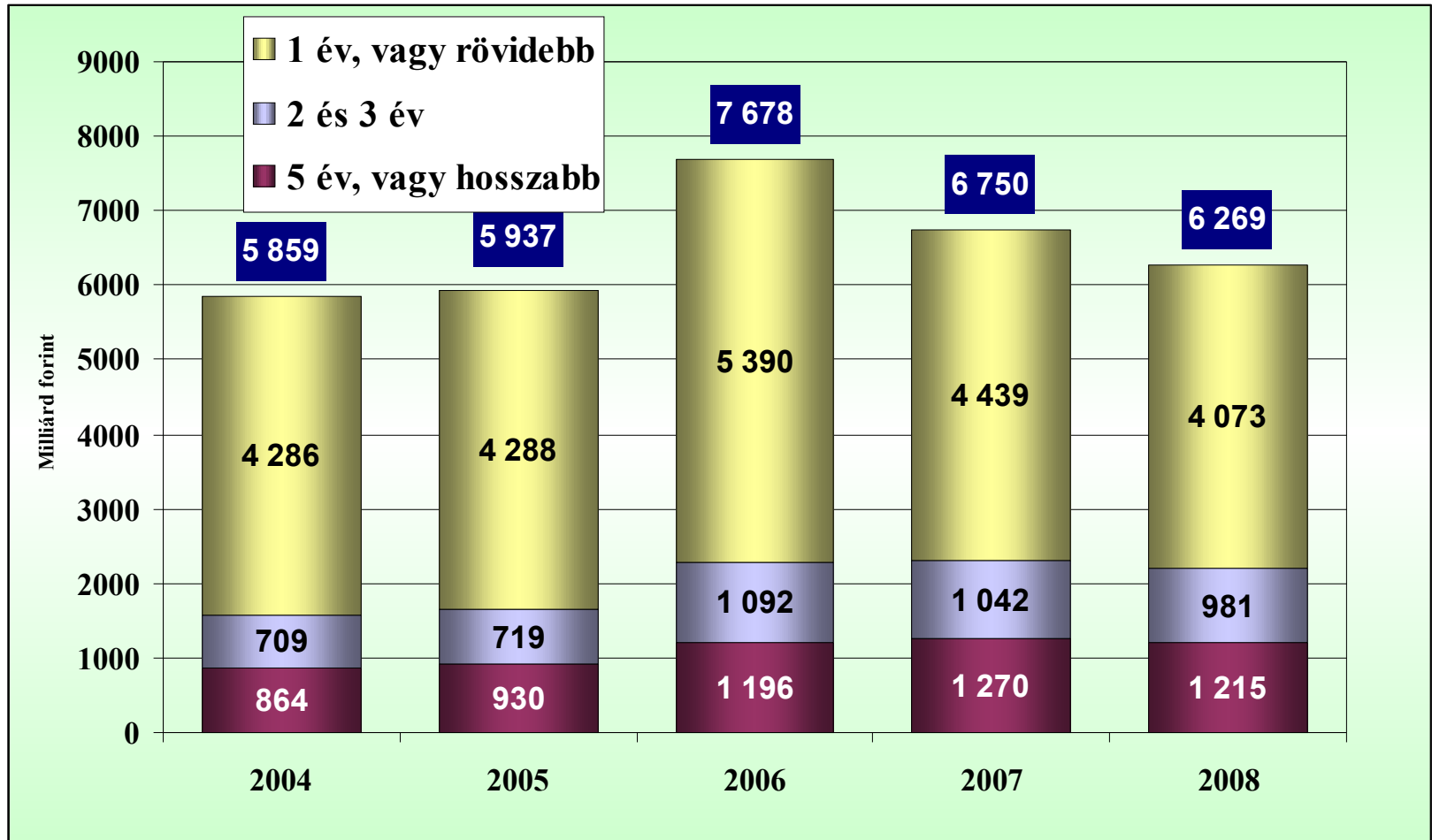
Tovább csökkenő bruttó kibocsátás 2008-ban.

A bruttó deviza kibocsátás alakulása és összetétele



Növekvő piaci kibocsátás 2008-ban.

A bruttó forint állampapír értékesítés alakulása és összetétele

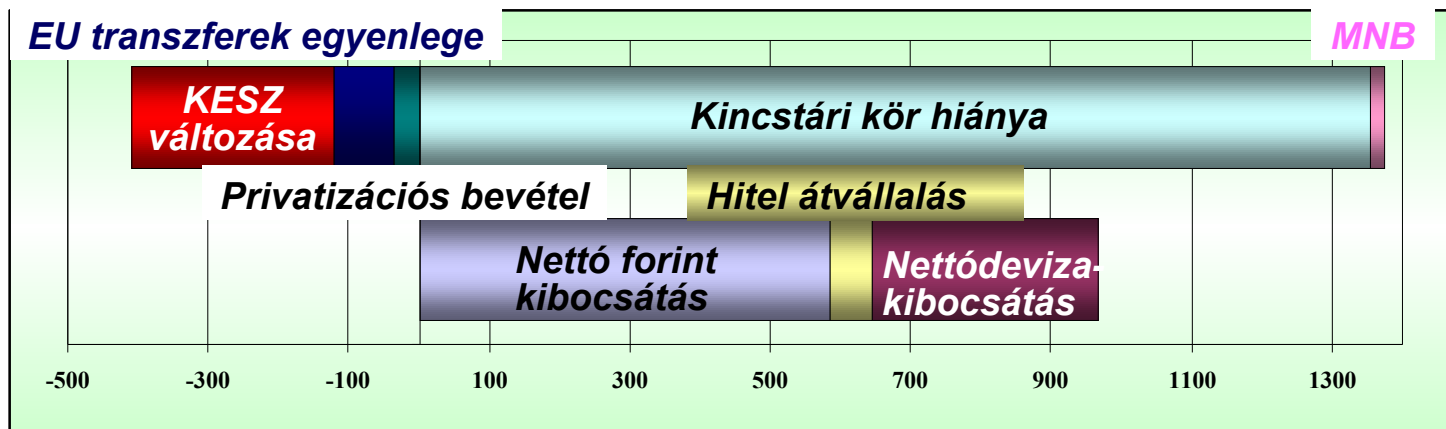


Változatlan kötvény és jelentősen csökkenő kincstárjegy értékesítés 2008-ban.

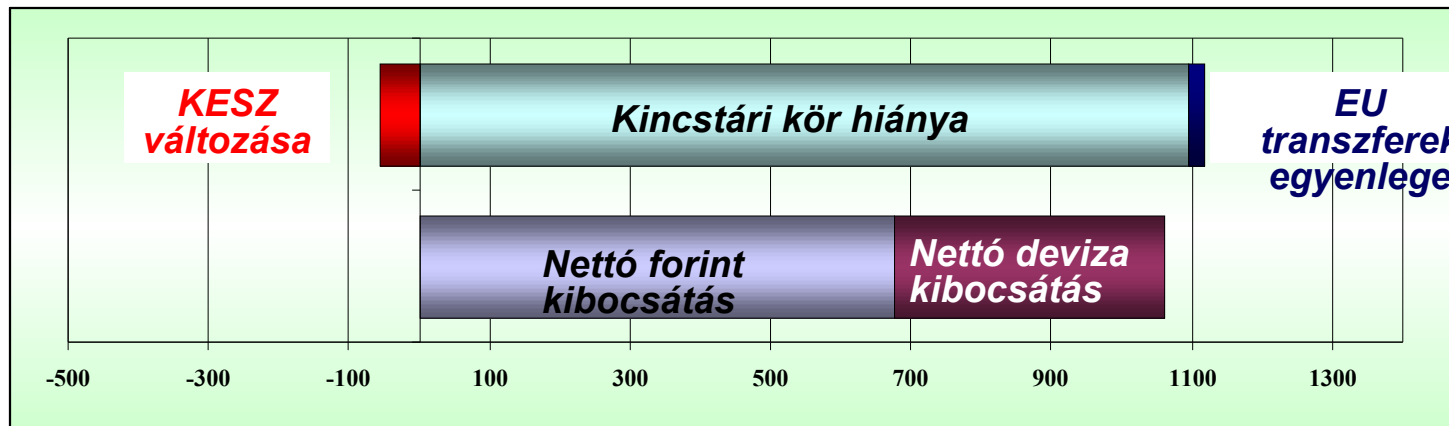
A nettó kibocsátások alakulása és szerkezete

A finanszírozási igény és a nettó kibocsátás alakulása

2007.

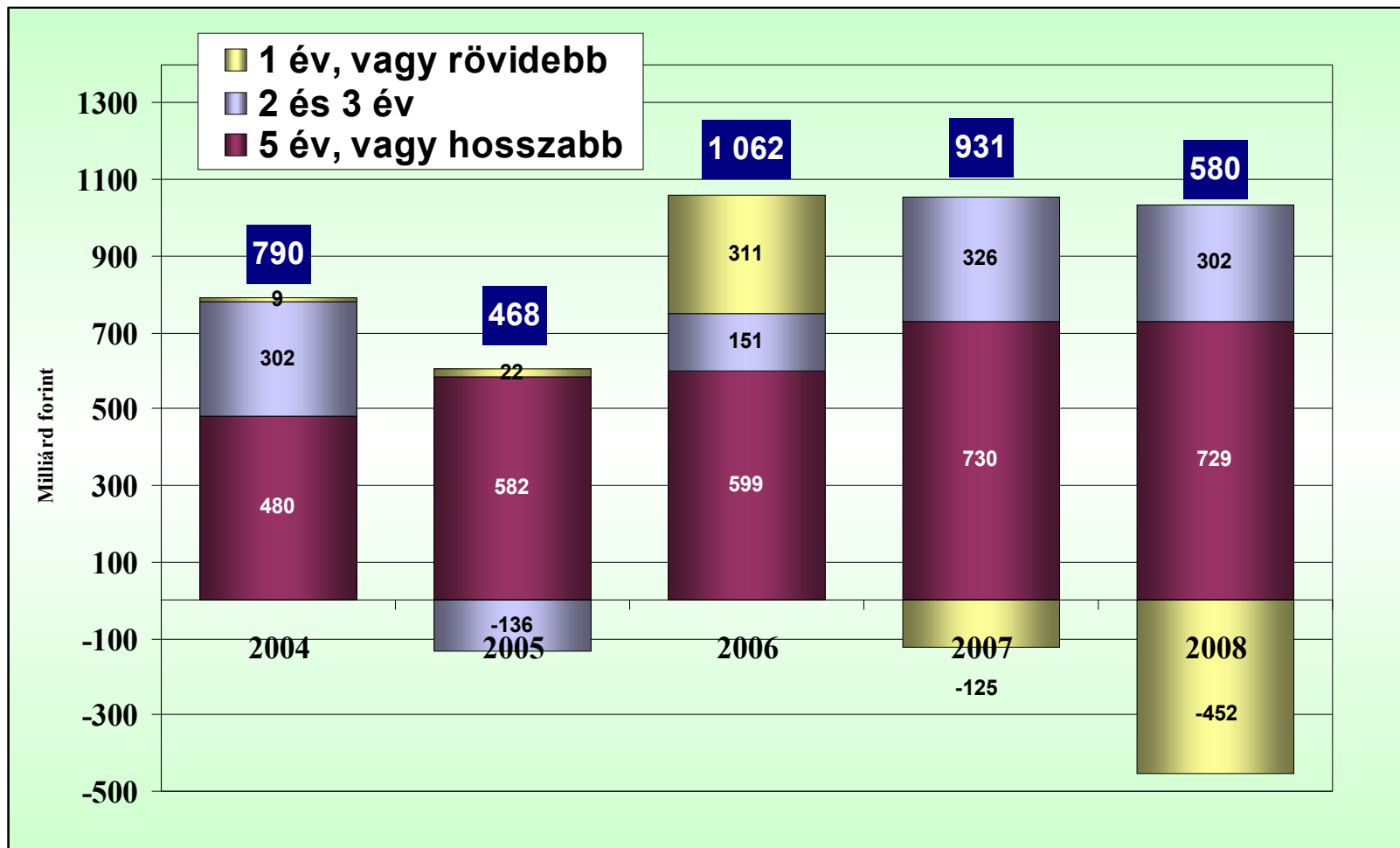


2008.



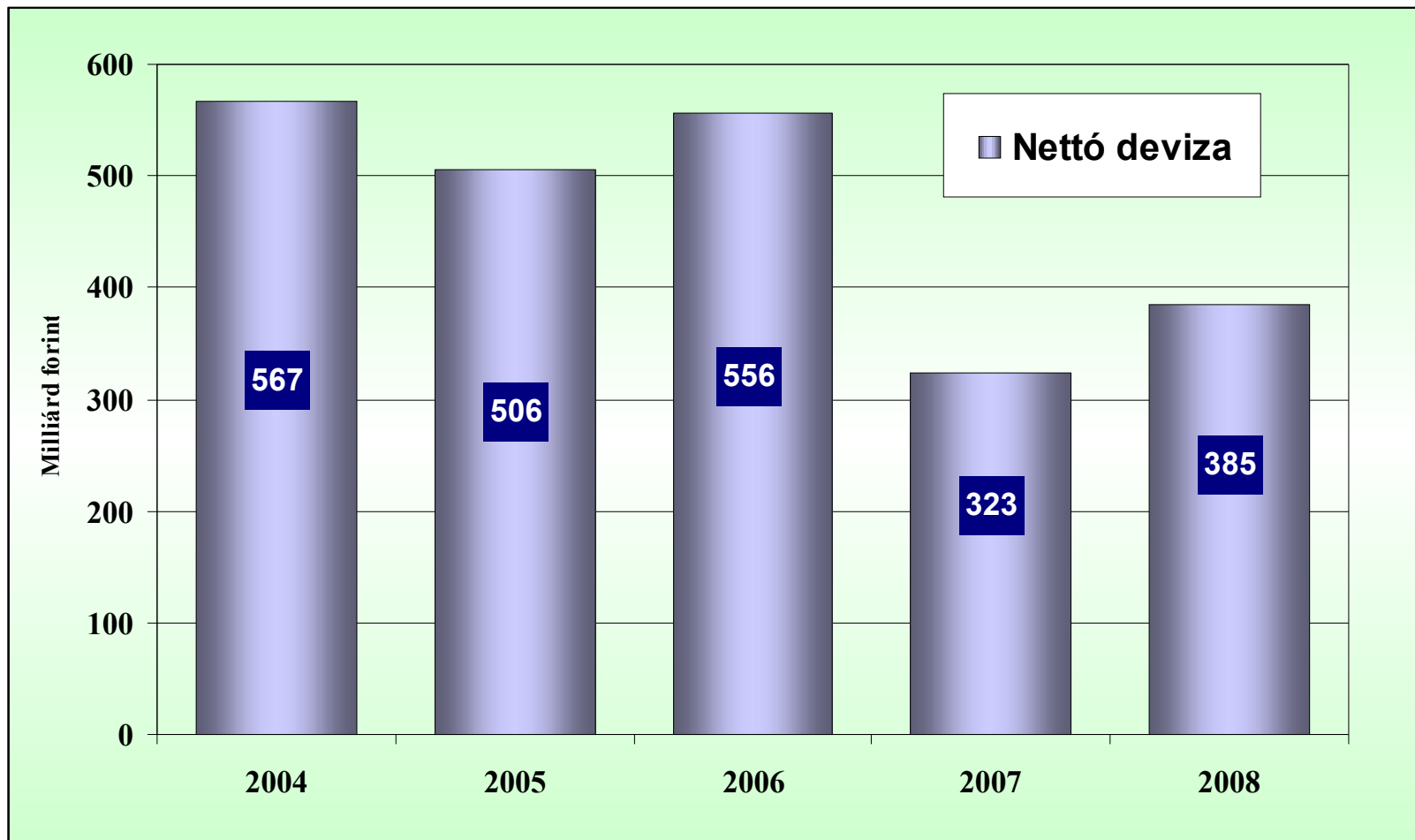
Teljes nettó kibocsátás: 2007-ben 967 milliárd forint, 2008-ban 1063 milliárd forint.

A nettó forint állampapír értékesítés alakulása



Közel 40 %-os csökkenés 2008-ban.

A nettó deviza kibocsátás alakulása



Kismértékű növekedés 2008-ban.

Változások a jövő évi finanszírozási rendszerben

- Csökken az aukciók száma: 46-ról 30-ra.
- Hathetes aukciós ciklus, az 5 és 10 éves aukciók különválasztása.
- Egyedi aukciók mérete nő, koncentráltabb, versenyképesebb elsődleges piac.
- A ritkább aukciók miatt nő a másodpiac szerepe.
- Az egyes államkötvény sorozatok mérete növekszik: 500 milliárd forint helyett akár 750 milliárd forintra az 5 és 10 éves futamidőknél.

Diszkont kincstárjegyek

- A 6 hónapos futamidő megszüntetése júliustól, a kinnlévő állomány 2008. végéig lejár.
- Aukciók száma 104-ről 78-ra csökken.
- A csökkenő deficit következtében csökken a rövid futamidejű (éven belüli) finanszírozás, kisebb megújítási és kamatkockázat.

A jelenleg érvényes aukciós naptár

1. hét	2. hét	3. hét	4. hét	5. hét	6. hét	7. hét	8. hét	9. hét	10. hét	11. hét	12. hét
3 hónapos DKJ	3 hónapos DKJ	3 hónapos DKJ	3 hónapos DKJ	3 hónapos DKJ	3 hónapos DKJ	3 hónapos DKJ	3 hónapos DKJ	3 hónapos DKJ	3 hónapos DKJ	3 hónapos DKJ	3 hónapos DKJ
	6 hónapos DKJ		6 hónapos DKJ		6 hónapos DKJ		6 hónapos DKJ		6 hónapos DKJ		6 hónapos DKJ
	12 hónapos DKJ		12 hónapos DKJ		12 hónapos DKJ		12 hónapos DKJ		12 hónapos DKJ		12 hónapos DKJ
3 éves kötvény				3 éves kötvény				3 éves kötvény			
		5 éves kötvény				5 éves kötvény				5 éves kötvény	
		10 éves kötvény				10 éves kötvény				10 éves kötvény	
				15 éves kötvény							

Régi rendszer: 12 hét alatt 34 aukció .

Az új, 2008. július 1. után érvényes aukciós naptár

1. hét	2. hét	3. hét	4. hét	5. hét	6. hét	7. hét	8. hét	9. hét	10. hét	11. hét	12. hét
3 hónapos DKJ	3 hónapos DKJ	3 hónapos DKJ	3 hónapos DKJ	3 hónapos DKJ	3 hónapos DKJ	3 hónapos DKJ	3 hónapos DKJ	3 hónapos DKJ	3 hónapos DKJ	3 hónapos DKJ	3 hónapos DKJ
	12 hónapos DKJ		12 hónapos DKJ		12 hónapos DKJ		12 hónapos DKJ		12 hónapos DKJ		12 hónapos DKJ
3 éves kötvény						3 éves kötvény					
		5 éves kötvény						5 éves kötvény			
				10 éves kötvény						10 éves kötvény	
						15 éves kötvény					

Régi rendszer: 12 hét alatt 34 aukció .

Új rendszer: 12 hét alatt 25 aukció .

Éves szinten összesen 150 aukció helyett 108 aukció .

- Csökkenő bruttó és nettó finanszírozási igény.
- Kevesebb kötvény, több deviza visszafizetés.
- Csökkenő bruttó kibocsátás forintban, növekvő bruttó kibocsátás devizában.
- Összességében csökkenő nettó kibocsátás.
- Megfelelés a benchmarkoknak.
- Módosított aukciós naptár és növekvő sorozatnagyság az elsődleges és másodlagos piac fejlesztése érdekében.

Köszönjük a figyelmet!