



Államadósság Kezelő Központ Zártkörűen Működő Részvénytársaság

FELJEGYZÉS

A központi költségvetés finanszírozása és adósságának alakulása

2014. október

A központi költségvetés finanszírozása

A. Állományi adatok

A központi költségvetés adóssága október végéig 2737,1 milliárd forinttal **növekedett**, amit négy tényező eredményezett. **Az első tényező** a forint kibocsátás terveket meghaladó jelentős növekedése a kedvező belföldi állampapír-piaci helyzetben, ami részben előfinanszírozást nyújt az év végéig teljesítendő deviza törlesztésekre és addig is 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 október végén a **központi költségvetés forint- és devizaadóssága** az alábbi táblázat szerint alakult:

(mrd Ft)	2013		2014		Változás	
	záró	%	október	%	mrd Ft	%
Deviza	8 904,9	40,5%	9 546,3	38,6%	641,4	7,2%
Állampapír	6 169,3	28,0%	6 647,6	26,9%	478,3	7,8%
Hitel	2 735,6	12,4%	2 898,7	11,7%	163,1	6,0%
Forint	12 976,4	59,0%	14 967,2	60,5%	1 990,8	15,3%
Állampapír	12 372,8	56,2%	14 307,5	57,8%	1 934,7	15,6%
Hitel	603,6	2,7%	659,7	2,7%	56,2	9,3%
Összesen	21 881,4	99,5%	24 513,5	99,1%	2 632,2	12,0%
Egyéb kötelezettségek	117,3	0,5%	222,2	0,9%	105,0	89,5%
Mindösszesen	21 998,6	100,0%	24 735,7	100,0%	2 737,1	12,4%

A központi költségvetés devizaadóssága október végéig 641,4 milliárd forinttal 9546,3 milliárd forintra nőtt az elmúlt év végéhez képest. A devizaadósság a belföldi

devizakötvény kibocsátás következtében 436,5 milliárd forinttal, a külföldi devizakötvény kibocsátás miatt 678,8 milliárd forinttal, devizahitel átvállalás következtében 294,1 milliárd forinttal, devizahitel felvétel miatt 48,1 milliárd forinttal nőtt, ugyanakkor a devizaadósság törlesztése 1117,5 milliárd forintot tett ki az időszak során. A devizaadósság az árfolyamváltozás következtében 301,4 milliárd forinttal nőtt és bruttó módon számítva a teljes adósság 38,6%-át tette ki október 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 Letelepédési kötvény 436,5 milliárd forint értékű értékesítését, a 843,8 milliárd forint értékű devizakötvény törlesztést és a 206,9 milliárd forintos árfolyamvesztéséget, a devizakötvény adósság 6647,6 milliárd forintot tett ki október végén, amely 2013. év végéhez képest 478,3 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 11,7 %-át tették ki október végén. A vizsgált időszak alatt e külföldi és belföldi hitelek együttes állománya 294,1 milliárd forintnyi önkormányzati adósságátvállalás, 48,1 milliárd forint hitelfelvétel, 273,7 milliárd forint törlesztés és 94,6 milliárd forint árfolyamvesztés következtében 163,1 milliárd forinttal nőtt és 2898,7 milliárd forintot tett ki a hónap végén.

A költségvetés forintadóssága október végéig 1990,8 milliárd forinttal nőtt és 14967,2 milliárd forintot ért el.

A **forinthitelek állománya** a vizsgált időszakban 142,6 milliárd forint önkormányzati és MÁV hitelátvállalás, 128,4 milliárd forint hitelfelvétel, 214,9 milliárd forint törlesztés következtében összességében 56,2 milliárd forinttal nőtt. Így a központi költségvetés forinthitel állománya október végén 538,0 milliárd forint értékű nemzetközi fejlesztési intézet felé és 121,7 milliárd forint belföldi hitelező felé fennálló hiteltartozásból állt.

Az összes adósság 57,8%-át kitevő, **forintban kibocsátott állampapírok** állománya 1934,7 milliárd forinttal, 14307,5 milliárd forintra nőtt október végéig. Mindez a piaci államkötvények állományának 1104,9 milliárd forintos, a diszkont kincstárjegyek 196,8 milliárd forintos és a lakossági állampapírok 665,1 milliárd forintos növekedésének következménye. A nem piaci államkötvények állománya 32,1 milliárd forint törlesztés következtében csökkent.

A lakossági állampapírokon belül a kamatozó kincstárjegyek állománya a vizsgált időszakban 112,5 milliárd forinttal nőtt, az október végi állomány 1100,6 milliárd forint volt. A féléves kincstárjegy állománya 7,5 milliárd forintos növekedés következtében 28,7 milliárd forintra emelkedett október végére. Az 1 és 2 éves *Kincstári Takarékjegyek*, valamint az 1 éves *Kincstári Takarékjegy Plusz* együttes állománya összesen 17,4 milliárd forinttal 352,1 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. október végén 521,3 milliárd forintos ez évi növekedés hatására 864,2 milliárd forintot tett ki. A 2013 decemberétől értékesített Babakötvényből október végéig 6,4 milliárd forint értékben került sor értékesítésre, így a Babakötvény állománya elérte a 7,9 milliárd forintot. Október végén a lakossági állampapírok állománya 2353,6 milliárd forintot tett ki, ami 665,1 milliárd forint növekedést jelent 2013. december vége óta.

A *külföldi befektetők állampapír-állománya* októberben 32,2 milliárd forinttal emelkedett. A hó végi 4785,4 milliárd forintos állampapír-állomány 208,7 milliárd forinttal volt alacsonyabb a 2013. december végi állománynál. A külföldi állomány 3,4%-a, 162,9 milliárd forint diszkontkincstárjegy, 96,6%-a, 4622,5 milliárd forint államkötvény. A külföldi állomány átlagos hátralévő futamideje október végén 4,80 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 105,0 milliárd forinttal nőtt. Az egyéb kötelezettségek állománya október végén 222,1 milliárd forintot tett ki.

B. Kamatok, hozamok alakulása

B/1. Elsődleges piac

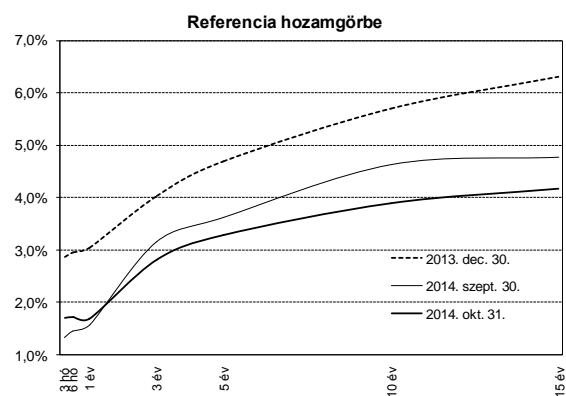
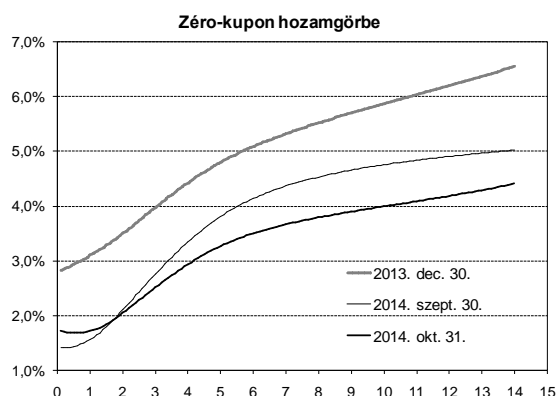
A *diszkontkincstárjegyek októberi aukcióin* a havi átlagos fedezettség az előző havi 1,7-ről 1,1-re csökkent. A *kötvényaukciókon* a fedezettség az előző havi 3-on stagnált. A *3 hónapos diszkontkincstárjegy* utolsó októberi aukcióján az átlaghozam az egy hónappal korábbi aukcióhoz viszonyítva 38 bázisponttal emelkedett, és 1,74%-ot tett ki. A *12 hónapos kincstárjegy* októberi aukcióján a kialakult átlaghozam 1,63% lett, amely megegyezik az utolsó szeptemberi aukción kialakult átlaghozammal.

A *3 éves kötvényaukción* a hozam 26 bázisponttal 2,88%-ra csökkent az utolsó szeptemberi aukción kialakult átlaghozamhoz viszonyítva, az *5 éves kötvény* utolsó októberi aukcióján az átlaghozam 3,36%-ot ért el, ami 41 bázispontos csökkenést jelent a szeptemberi aukcióhoz képest, a *10 éves kötvény* 4,22%-os átlaghozama 43 bázisponttal marad el az utolsó szeptemberi aukción kialakult átlaghozamtól. A *15 éves kötvényaukción* a hozam 67 bázisponttal, 4,26%-ra csökkent a legutóbbi, júniusban tartott aukción kialakult átlaghozamhoz képest.

B/2. Másodlagos piac

A másodlagos piacon az időszak egészét tekintve az éven belüli lejáratokon 12-37 bázisponttal emelkedtek, az éven túli lejáratokon 34-73 bázisponttal csökkentek a referenciahozamok. A jegybank Monetáris Tanácsa októberben a 2,10%-os jegybanki alapkamat szinten tartása mellett döntött.

Az éven belüli hozamoknál a 3 hónapos hozam 37 bázisponttal 1,71%-ra, a 6 hónapos hozam 28 bázisponttal 1,73%-ra, a 12 hónapos hozam 12 bázisponttal 1,70%-ra nőtt. Az éven túli hozamoknál a 3 éves hozam 34 bázisponttal 2,82%-ra, az 5 éves hozam 34 bázisponttal 3,29%-ra, a 10 éves hozam 73 bázisponttal 3,90%-ra, a 15 éves hozam 60 bázisponttal 4,17%-ra csökkent.



A referencia hozamok alakulása

Futamidő	Előző év vége 2013. dec. 30.	Előző hónap vége 2014. szept. 30.	Legutolsó adat 2014. okt. 31.	Változás az előző hónap vége óta bázispont
3 hónap	2,87	1,34	1,71	37
6 hónap	2,95	1,45	1,73	28
12 hónap	3,05	1,58	1,70	12
3 év	4,04	3,16	2,82	-34
5 év	4,70	3,63	3,29	-34
10 év	5,70	4,63	3,90	-73
15 év	6,30	4,77	4,17	-60

Budapest, 2014. november 11.