



## Államadósság Kezelő Központ Zártkörűen Működő Részvénytársaság

### A központi költségvetés finanszírozása és adósságának alakulása

2014. február

#### A központi költségvetés finanszírozása

##### A. Állományi adatok

A központi költségvetés adóssága február végéig 1393,0 milliárd forinttal **növekedett**, amit három tényező eredményezett. Az **első tényező** a forint kibocsátás jelentős növekedését tette lehetővé az összességében kedvező belföldi állampapírpiacon helyzet. A **második tényező** a február hónapban megvalósult önkormányzati adósság-átvállalás, mely miatt nagyrészt a központi költségvetés devizaadóssága, kisebb részt a forintadósság emelkedett. Államháztartási szinten az adósságátvállalás nem emelte az államadósságot, mivel az államháztartás egyik alrendszerétől csupán a másikkhoz került át. A **harmadik tényező** a forint árfolyamának az elmúlt év végéhez képest bekövetkezett gyengülése, ami miatt az adósság devizában fennálló részének forintban számított nyilvántartási értéke emelkedett meg nagymértékben.

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

(mrd Ft)	2013		2014		Változás	
	záró	%	február	%	mrd Ft	%
<b>Deviza</b>	<b>8 904,9</b>	<b>40,5%</b>	<b>9 595,4</b>	<b>41,0%</b>	<b>690,4</b>	<b>7,8%</b>
Állampapír	6 169,3	28,0%	6 461,2	27,6%	291,9	4,7%
Hitel	2 735,6	12,4%	3 134,2	13,4%	398,5	14,6%
<b>Forint</b>	<b>12 976,4</b>	<b>59,0%</b>	<b>13 690,6</b>	<b>58,5%</b>	<b>714,2</b>	<b>5,5%</b>
Állampapír	12 372,8	56,2%	13 046,7	55,8%	673,8	5,4%
Hitel	603,6	2,7%	643,9	2,8%	40,4	6,7%
<b>Összesen</b>	<b>21 881,4</b>	<b>99,5%</b>	<b>23 286,0</b>	<b>99,5%</b>	<b>1 404,6</b>	<b>6,4%</b>
Egyéb kötelezettségek	117,3	0,5%	105,6	0,5%	-11,6	-9,9%
<b>Mindösszesen</b>	<b>21 998,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>23 391,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>1 393,0</b>	<b>6,3%</b>

**A központi költségvetés devizaadóssága** február végéig 690,4 milliárd forinttal 9595,4 milliárd forintra nőtt. A devizaadósság a belföldi devizakötvény kibocsátás következtében 303,7 milliárd forinttal, devizahitel átvállalás következtében 294,1 milliárd forinttal nőtt, ugyanakkor a devizaadósság törlesztése 313,4 milliárd forintot tett ki az időszak során. A devizaadósság az árfolyamváltozás következtében 406,0 milliárd forinttal nőtt és bruttó módon számítva a teljes adósság 41,0%-át tette ki február végén.

A teljes adósság 27,6%-át kitevő **devizakötvények** esetében a teljes állomány forintértéke figyelembe véve a belföldi Prémium Euró Magyar Államkötvény és a Letelepdedési kötvény 303,7 milliárd forint értékű értékesítését, a 295,0 milliárd forint értékű devizakötvény törlesztést és a 283,1 milliárd forintos árfolyamveszteséget 6461,2 milliárd forintot tett ki február végén, amely 2013. év végéhez képest 291,9 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 13,4 %-át tették ki február végén. A vizsgált időszak alatt e külföldi és belföldi hitelek együttes állománya 294,1 milliárd forintnyi önkormányzati adósságátvállalás, 18,4 milliárd forint törlesztés és 122,9 milliárd forint árfolyamveszteség következtében 398,5 milliárd forinttal nőtt és 3134,2 milliárd forintot tett ki a hónap végén.

**A költségvetés forintadóssága** február végéig 714,2 milliárd forinttal nőtt és 13690,6 milliárd forintot ért el.

A **forinthitelek állománya** a vizsgált időszakban 107,6 milliárd forint önkormányzati hitelátvállalás, 67,3 milliárd forint törlesztés következtében összességében nőtt. Így a központi költségvetés forinthitel állománya február végén 502,0 milliárd forint értékű nemzetközi fejlesztési intézet felé és 142,0 milliárd forint hitelátvállalásból fennálló hiteltartozásból állt.

Az összes adósság 55,8%-át kitevő, **forintban kibocsátott állampapírok** állománya 673,8 milliárd forinttal, 13046,7 milliárd forintra nőtt február végéig. Mindez a piaci államkötvények állományának 27,6 milliárd forintos csökkenésének, a diszkont kincstárjegyek 591,0 milliárd forintos és a lakossági állampapírok 110,4 milliárd forintos növekedésének következménye. A nem piaci államkötvények állománya nem változott az időszak során és 190,5 milliárd forintot tett ki.

A *lakossági állampapírokon* belül a kamatozó kincstárjegyek állománya a vizsgált időszakban 84,4 milliárd forinttal nőtt, a február végi állomány 1072,6 milliárd forint volt. A féléves kincstárjegy állománya 2,1 milliárd forintos növekedés következtében 23,3 milliárd forintra emelkedett február végére. Az 1 és 2 éves *Kincstári Takarékjegyek*, valamint az 1 éves *Kincstári Takarékjegy Plusz* együttes állománya összesen 5,5 milliárd forinttal 340,2 milliárd forintra nőtt a vizsgált időszakban. A lakossági ügyfelek által vásárolható inflációhoz kötött kamatozású *Prémium Magyar Államkötvény* állománya 2014. február végén 16,5 milliárd forintos ez évi növekedés hatására 359,4 milliárd forintot tett ki. A 2013 decemberétől értékesített Babakötvényből február végéig 1,9 milliárd forint értékben került sor értékesítésre. Február végén a lakossági állampapírok állománya 1799,0 milliárd forintot tett ki, ami 110,4 milliárd forint növekedést jelent 2013. december vége óta.

A *külföldi befektetők állampapír-állománya* februárban 269,5 milliárd forinttal csökkent. A hó végi 4627,3 milliárd forintos állampapír-állomány 366,9 milliárd forinttal volt alacsonyabb a 2013. december végi állománynál. A külföldi állomány 4,3%-a, 198,4 milliárd forint diszkontkincstárjegy, 95,7%-a, 4428,8 milliárd forint

államkötvény. A külföldi állomány átlagos hátralévő futamideje február végén 3,88 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 összesen 11,6 milliárd forinttal csökkent. Az egyéb kötelezettségek állománya február végén 105,6 milliárd forintot tett ki.

## **B. Kamatok, hozamok alakulása**

### ***B/1. Elsődleges piac***

A *diszkontkincstárjegyek februári aukcióin* a havi átlagos fedezettség az előző havi 2,3-ről 2,5-re emelkedett. A *kötvényaukciókon* a fedezettség az előző havi 2,6-ről 2,7-re nőtt.

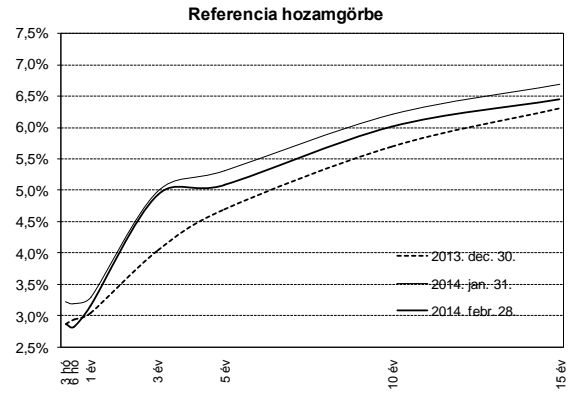
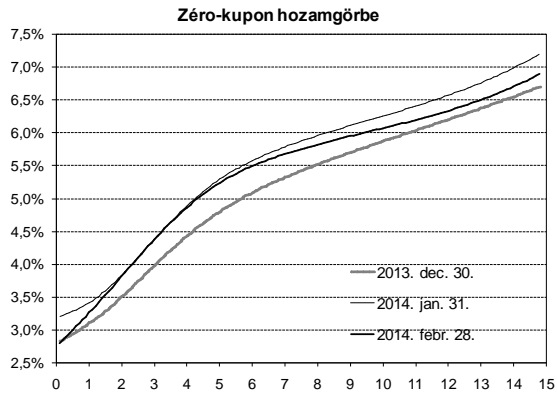
A *3 hónapos diszkontkincstárjegy* utolsó februári aukcióján az átlaghozam az egy hónappal korábbi aukcióhoz viszonyítva 11 bázisponttal emelkedett, és 2,93%-ot tett ki. A *12 hónapos kincstárjegy* utolsó februári aukcióján a kialakult átlaghozam 3,16% lett, amely 35 bázisponttal alacsonyabb az utolsó januári aukción kialakult átlaghozamnál.

A *3 éves kötvényaukción* a hozam 101 bázisponttal, 5,06%-ra nőtt az utolsó januári aukción kialakult átlaghozamhoz képest, az *5 éves kötvény* utolsó februári aukcióján az átlaghozam 5,34%-ot ért el, ami 86 bázispontos emelkedést jelent a januári aukcióhoz képest, a *10 éves kötvény* 6,17%-os átlaghozama 49 bázisponttal haladja meg a januári aukción kialakult átlaghozamot.

### ***B/2. Másodlagos piac***

A másodlagos piacon az időszak egészét tekintve a rövid oldalon 14-37 bázisponttal, a hosszú oldalon 5-24 bázisponttal csökkentek a referenciahozamok. A jegybank Monetáris Tanácsa februárban 15 bázisponttal 2,70%-ra csökkentette a jegybanki alapkamatot.

Az éven belüli hozamoknál a 3 hónapos hozam 36 bázisponttal 2,87%-ra, a 6 hónapos hozam 37 bázisponttal 2,83%-ra, a 12 hónapos hozam 14 bázisponttal 3,16%-ra mérséklődött. Az éven túli hozamoknál a 3 éves hozam 5 bázisponttal 4,93%-ra, az 5 éves hozam 23 bázisponttal 5,08%-ra, a 10 éves hozam 19 bázisponttal 6,01%-ra, a 15 éves hozam 24 bázisponttal 6,45%-ra csökkent.



### A referencia hozamok alakulása

Futamidő	Előző év vége 2013. dec. 30.	Előző hónap vége 2014. jan. 31.	Legutolsó adat 2014. febr. 28.	Változás az előző hónap vége óta <i>bázispont</i>
<b>3 hónap</b>	2,87	3,23	2,87	-36
<b>6 hónap</b>	2,95	3,20	2,83	-37
<b>12 hónap</b>	3,05	3,30	3,16	-14
<b>3 év</b>	4,04	4,98	4,93	-5
<b>5 év</b>	4,70	5,31	5,08	-23
<b>10 év</b>	5,70	6,20	6,01	-19
<b>15 év</b>	6,30	6,69	6,45	-24

Budapest, 2014. március 12.