



Államadósság Kezelő Központ Zártkörűen Működő Részvénytársaság

A központi költségvetés finanszírozása és adósságának alakulása

2015. január

A központi költségvetés finanszírozása

A. Állományi adatok

A központi költségvetés adóssága január végéig 854,2 milliárd forinttal **növekedett**, amit három tényező eredményezett. Az **első tényező** a kedvező piaci helyzetben, a február havi két nagy összegű államkötvény lejárat előfinanszírozása miatt megemelt összegű nettó forint kibocsátás, 510,9 milliárd forint értékben. A **második tényező** a deviza keresztárfolyamok jelentős változása, ami az állam partnerkockázatát csökkentő mark-to-market betét állományokat növelte 438,2 milliárd forint összegben. A **harmadik – előbbiekkal ellentétes hatású- tényező** a forint árfolyamának az elmúlt év végéhez képest bekövetkezett erősödése, ami miatt az adósság devizában fennálló részének forintban számított nyilvántartási értéke 100,5 milliárd forinttal csökkent.

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

(mrd Ft)	2014		2015		Változás	
	záró	%	január	%	mrd Ft	%
Deviza	8 957,9	37,5%	8 863,0	35,8%	-94,9	-1,1%
Állampapír	6 793,6	28,4%	6 716,7	27,2%	-76,9	-1,1%
Hitel	2 164,3	9,1%	2 146,3	8,7%	-18,0	-0,8%
Forint	14 612,0	61,2%	15 123,0	61,1%	510,9	3,5%
Állampapír	13 988,7	58,6%	14 394,6	58,2%	405,8	2,9%
Hitel	623,3	2,6%	728,4	2,9%	105,1	16,9%
Összesen	23 569,9	98,7%	23 985,9	97,0%	416,0	1,8%
Egyéb kötelezettségek	311,2	1,3%	749,4	3,0%	438,2	140,8%
Mindösszesen	23 881,1	100,0%	24 735,3	100,0%	854,2	3,6%

A központi költségvetés devizaadóssága január végéig 94,9 milliárd forinttal 8863,0 milliárd forintra csökkent az elmúlt év végéhez képest. A devizaadósság a belföldi devizakötvény kibocsátás következtében 6,5 milliárd forinttal nőtt, a devizaadósság törlesztése 1,0 milliárd forintot tett ki az időszak során. A devizaadósság az árfolyamváltozás következtében 100,5 milliárd forinttal csökkent és bruttó módon számítva a teljes adósság 35,8%-át tette ki január végén.

A teljes adósság 27,2%-át kitevő **devizakötvények** esetében figyelembe véve a belföldi Prémium Euró Magyar Államkötvény és a Letelepedési kötvény 6,5 milliárd forint értékű értékesítését, a 0,1 milliárd forint értékű devizakötvény törlesztést és a 83,4

milliárd forintos árfolyamnyereséget, a devizakötvény adósság 6716,7 milliárd forintot tett ki január végén, amely 2014. év végéhez képest 76,9 milliárd forint csökkenést 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 8,7 %-át tették ki január végén. A vizsgált időszak alatt e külföldi és belföldi hitelek együttes állománya 0,9 milliárd forint törlesztés és 17,1 milliárd forint árfolyamnyereség következtében 18,0 milliárd forinttal csökkent és 2146,3 milliárd forintot tett ki a hónap végén.

A költségvetés forintadóssága január végéig 510,9 milliárd forinttal nőtt és 15123,0 milliárd forintot ért el.

A **forinthitelek állománya** a vizsgált időszakban egyrészt a 106,7 milliárd forint értékű nemzetközi fejlesztési intézetektől projekt finanszírozási célú hitellehívás, másrészt az 1,6 milliárd forint törlesztés következtében összességében 105,1 milliárd forinttal nőtt. Így a központi költségvetés forinthitel állománya január végén 614,2 milliárd forint értékű nemzetközi fejlesztési intézet felé és 114,1 milliárd forint belföldi hitelező felé fennálló hiteltartozásból állt.

Az összes adósság 58,2%-át kitevő, **forintban kibocsátott állampapírok** állománya 405,8 milliárd forinttal, 14394,6 milliárd forintra nőtt január végéig. Mindez a piaci államkötvények állományának 216,7 milliárd forintos, a diszkont kincstárjegyek 181,9 milliárd forintos és a lakossági állampapírok 7,3 milliárd forintos növekedésének a következménye. A nem piaci államkötvények állománya január hónapban nem változott.

A lakossági állampapírokon belül a kamatozó kincstárjegyek állománya a vizsgált időszakban 4,7 milliárd forinttal csökkent, a január végi állomány 1084,2 milliárd forint volt. A féléves kincstárjegy állománya 4,3 milliárd forintos növekedés következtében 33,1 milliárd forintra emelkedett január végére. Az 1 és 2 éves *Kincstári Takarékjegyek*, valamint az *1 éves Kincstári Takarékjegy Plusz* együttes állománya összesen 2,5 milliárd forinttal 357,6 milliárd forintra nőtt a vizsgált időszakban. A lakossági ügyfelek által vásárolható *Prémium Magyar Államkötvény* és a *Bónusz Magyar Államkötvény* együttes állománya 2015. január végén 4,4 milliárd forintos ez évi növekedés hatására 932,2 milliárd forintot tett ki. A 2013 decemberétől értékesített Babakötvényből január végéig 0,8 milliárd forint értékben került sor értékesítésre, így a Babakötvény állománya elérte a 11,1 milliárd forintot. Január végén a lakossági állampapírok állománya 2418,4 milliárd forintot tett ki, ami 7,3 milliárd forint növekedést jelent 2014. december vége óta.

A külföldi befektetők állampapír-állománya januárban 220,9 milliárd forinttal nőtt. A hó végi 5094,2 milliárd forintos állampapír-állomány 100,0 milliárd forinttal volt magasabb a 2013. december végi állománynál. A külföldi állomány 3,3%-a, 166,8 milliárd forint diszkontkincstárjegy, 96,7%-a, 4927,4 milliárd forint államkötvény. A külföldi állomány átlagos hátralévő futamideje január végén 4,79 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. 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. 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. A vizsgált időszakban az egyéb kötelezettségek állománya jelentősen, 438,2 milliárd forinttal nőtt és január végén 749,4 milliárd forintot tett ki.

B. Kamatok, hozamok alakulása

B/1. Elsődleges piac

A diszkontkincstárjegyek januári aukcióin a havi átlagos fedezettség az előző havi 2,2-en 2,3-re emelkedett. *A kötvényaukciókon* a fedezettség az előző havi 2,8-ről 2,6-re mérséklődött.

A 3 hónapos diszkontkincstárjegy utolsó januári aukcióján az átlaghozam az egy hónappal korábbi aukcióhoz viszonyítva 16 bázisponttal emelkedett, és 1,69%-ot tett ki. *A 12 hónapos kincstárjegy* januári aukcióján a kialakult átlaghozam 1,63% lett, amely 13 bázisponttal alacsonyabb a decemberi értéknél.

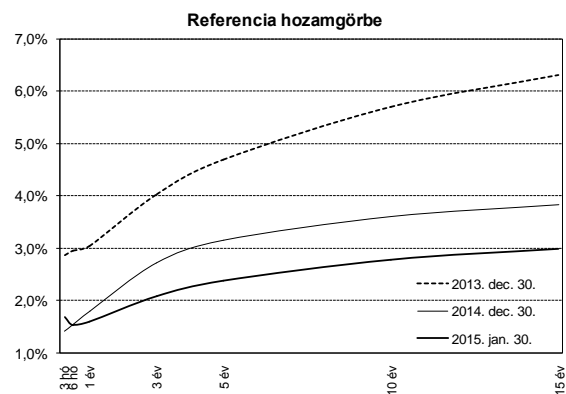
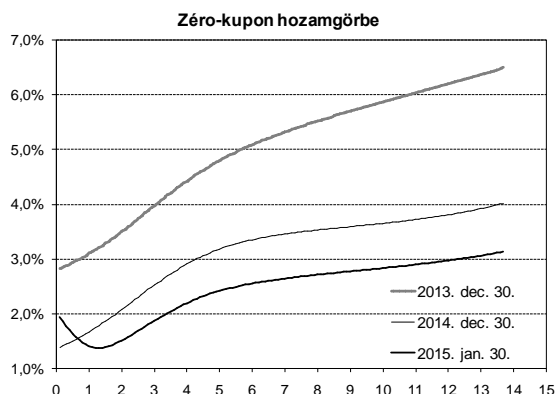
A 3 éves kötvényaukción a hozam 33 bázisponttal 2,25%-ra csökkent az utolsó decemberi aukción kialakult átlaghozamhoz viszonyítva, az *5 éves kötvény* utolsó januári aukcióján az átlaghozam 2,62%-ot ért el, ami 41 bázispontos csökkenést jelent a decemberi aukcióhoz képest, a *10 éves kötvény* 3,15%-os átlaghozama 39 bázisponttal alacsonyabb az utolsó novemberi aukción kialakult átlaghozamnál.

B/2. Másodlagos piac

A másodlagos piacon az időszak egészét tekintve a 3 hónapos lejáraton 27 bázisponttal nőtt, a 6 hónapos lejáraton stagnált, míg a többi lejáraton 20-84 bázisponttal csökkent a referenciahozam.

Az éven belüli hozamoknál a 3 hónapos hozam 27 bázisponttal 1,70%-ra nőtt, a 6 hónapos hozam 1,54%-on stagnált, a 12 hónapos hozam 20 bázisponttal 1,60%-ra

mérséklődött. Az éven túli hozamoknál a 3 éves hozam 63 bázisponttal 2,09%-ra, az 5 éves hozam 77 bázisponttal 2,38%-ra, a 10 éves hozam 81 bázisponttal 2,79%-ra, a 15 éves hozam 84 bázisponttal 2,99%-ra esett.



A referencia hozamok alakulása

Futamidő	Előző év vége 2013. dec. 30.	Előző hónap vége 2014. dec. 30.	Legutolsó adat 2015. jan. 30.	Változás az előző hónap vége óta bázispont
3 hónap	2,87	1,43	1,70	27
6 hónap	2,95	1,54	1,54	0
12 hónap	3,05	1,80	1,60	-20
3 év	4,04	2,72	2,09	-63
5 év	4,70	3,15	2,38	-77
10 év	5,70	3,60	2,79	-81
15 év	6,30	3,83	2,99	-84

Budapest, 2015. február 10