



Államadósság Kezelő Központ Zártkörűen Működő Részvénytársaság

A központi költségvetés finanszírozása és adósságának alakulása

2014. augusztus

A központi költségvetés finanszírozása

A. Állományi adatok

A központi költségvetés adóssága augusztus végéig 2466,7 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 ideji 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 augusztus végén a **központi költségvetés forint- és devizaadóssága** az alábbi táblázat szerint alakult:

(mrd Ft)	2013		2014		Változás	
	záró	%	augusztus	%	mrd Ft	%
Deviza	8 904,9	40,5%	9 899,5	40,5%	994,6	11,2%
Állampapír	6 169,3	28,0%	6 752,2	27,6%	582,8	9,4%
Hitel	2 735,6	12,4%	3 147,4	12,9%	411,8	15,1%
Forint	12 976,4	59,0%	14 455,0	59,1%	1 478,6	11,4%
Állampapír	12 372,8	56,2%	13 760,7	56,2%	1 387,8	11,2%
Hitel	603,6	2,7%	694,3	2,8%	90,7	15,0%
Összesen	21 881,4	99,5%	24 354,5	99,5%	2 473,1	11,3%
Egyéb kötelezettségek	117,3	0,5%	110,8	0,5%	-6,4	-5,5%
Mindösszesen	21 998,6	100,0%	24 465,3	100,0%	2 466,7	11,2%

A központi költségvetés devizaadóssága augusztus végéig 994,6 milliárd forinttal 9899,5 milliárd forintra nőtt az elmúlt év végéhez képest. A devizaadósság a belföldi devizakötvény kibocsátás következtében 356,0 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 935,5 milliárd forintot tett ki az időszak

során. A devizaadósság az árfolyamváltozás következtében 553,2 milliárd forinttal nőtt és bruttó módon számítva a teljes adósság 40,5%-át tette ki augusztus végén.

A teljes adósság 27,6%-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 356,0 milliárd forint értékű értékesítését, a 832,6 milliárd forint értékű devizakötvény törlesztést és a 380,6 milliárd forintos árfolyamvesztést a devizakötvény adósság 6752,2 milliárd forintot tett ki augusztus végén, amely 2013. év végéhez képest 582,8 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 12,9 %-át tették ki augusztus végén. A vizsgált időszak alatt e külföldi és belföldi hitelek együttes állománya 294,1 milliárd forintnyi önkormányzati adósságátvállalás, 48,0 milliárd forint hitelfelvétel, 102,9 milliárd forint törlesztés és 172,6 milliárd forint árfolyamvesztés következtében 411,8 milliárd forinttal nőtt és 3147,4 milliárd forintot tett ki a hónap végén.

A költségvetés forintadóssága augusztus végéig 1478,6 milliárd forinttal nőtt és 14455,0 milliárd forintot ért el.

A **forinthitelek állománya** a vizsgált időszakban 142,6 milliárd forint önkormányzati és MÁV hitelátvállalás, 128,4 milliárd forint hitelfelvétel, 180,3 milliárd forint törlesztés következtében összességében 90,7 milliárd forinttal nőtt. Így a központi költségvetés forinthitel állománya augusztus végén 567,2 milliárd forint értékű nemzetközi fejlesztési intézet felé és 127,1 milliárd forint belföldi hitelező felé fennálló hiteltartozásból állt.

Az összes adósság 56,2%-át kitevő, **forintban kibocsátott állampapírok** állománya 1387,8 milliárd forinttal, 13760,7 milliárd forintra nőtt augusztus végéig. Mindez a piaci államkötvények állományának 707,2 milliárd forintos, a diszkont kincstárjegyek 177,8 milliárd forintos és a lakossági állampapírok 534,1 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 131,0 milliárd forinttal nőtt, az augusztus végi állomány 1119,1 milliárd forint volt. A féléves kincstárjegy állománya 6,2 milliárd forintos növekedés következtében 27,4 milliárd forintra emelkedett augusztus végére. Az 1 és 2 éves *Kincstári Takarékjegyek*, valamint az 1 éves *Kincstári Takarékjegy Plusz* együttes állománya összesen 13,2 milliárd forinttal 348,0 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. augusztus végén 378,5 milliárd forintos ez évi növekedés hatására 721,4 milliárd forintot tett ki. A 2013 decemberétől értékesített Babakötvényből augusztus végéig 5,2 milliárd forint értékben került sor

értékesítésre, így a Babakötvény állománya elérte a 6,7 milliárd forintot. Augusztus végén a lakossági állampapírok állománya 2222,6 milliárd forintot tett ki, ami 534,1 milliárd forint növekedést jelent 2013. december vége óta.

A külföldi befektetők állampapír-állománya augusztusban 211,1 milliárd forinttal csökkent. A hó végi 4765,4 milliárd forintos állampapír-állomány 228,7 milliárd forinttal volt alacsonyabb a 2013. december végi állománynál. A külföldi állomány 2,1%-a, 99,4 milliárd forint diszkontkincstárjegy, 97,9%-a, 4666,0 milliárd forint államkötvény. A külföldi állomány átlagos hátralévő futamideje augusztus végén 4,77 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 6,4 milliárd forinttal csökkent. Az egyéb kötelezettségek állománya augusztus végén 110,8 milliárd forintot tett ki.

B. Kamatok, hozamok alakulása

B/1. Elsődleges piac

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

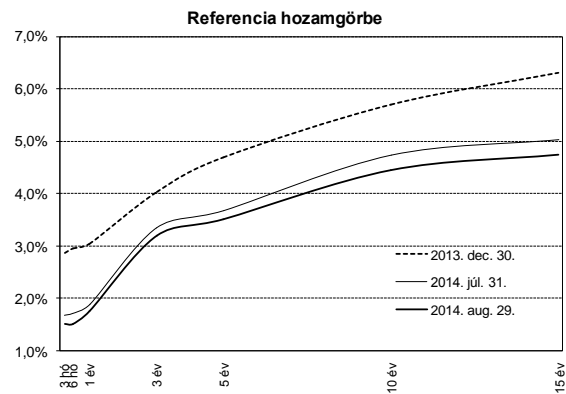
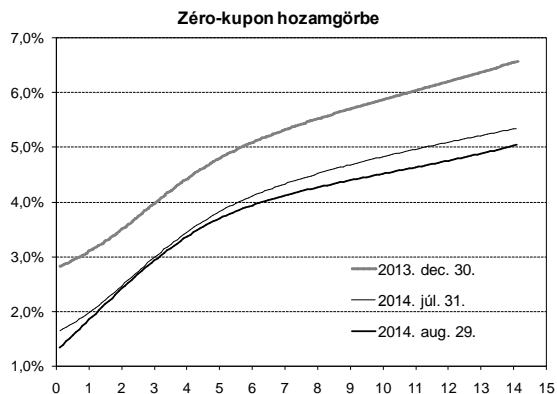
A 3 hónapos diszkontkincstárjegy utolsó augusztusi aukcióján az átlaghozam az egy hónappal korábbi aukcióhoz viszonyítva 24 bázisponttal csökkent, és 1,45%-ot tett ki. *A 12 hónapos kincstárjegy* utolsó augusztusi aukcióján a kialakult átlaghozam 1,77% lett, amely 11 bázisponttal marad el az utolsó júliusi aukción kialakult átlaghozamtól.

A 3 éves kötvényaukción a hozam 13 bázisponttal, 3,15%-ra emelkedett az utolsó júliusi aukción kialakult átlaghozamhoz képest, az *5 éves kötvény* utolsó augusztusi aukcióján az átlaghozam 3,44%-ot ért el, ami 13 bázispontos emelkedést jelent a júliusi aukcióhoz képest, a *10 éves kötvény* 4,41%-os átlaghozama 21 bázisponttal haladja meg a júliusi aukción kialakult átlaghozamot.

B/2. Másodlagos piac

A másodlagos piacon az időszak egészét tekintve az éven belüli, valamint a 3 és 5 éves lejáratokon 13-20 bázisponttal, a 10 és 15 éves lejáratokon 28-29 bázisponttal csökkentek a referenciahozamok. A jegybank Monetáris Tanácsa augusztusban a 2,10%-os szinten tartotta a jegybanki alapkamatot.

Az éven belüli hozamoknál a 3 hónapos hozam 16 bázisponttal 1,52%-ra, a 6 hónapos hozam 20 bázisponttal 1,52%-ra, a 12 hónapos hozam 13 bázisponttal 1,76%-ra mérséklődött. Az éven túli hozamoknál a 3 éves hozam 14 bázisponttal 3,20%-ra, az 5 éves hozam 16 bázisponttal 3,52%-ra, a 10 éves hozam 28 bázisponttal 4,45%-ra, a 15 éves hozam 29 bázisponttal 4,74%-ra csökkent.



A referencia hozamok alakulása

Futamidő	Előző év vége 2013. dec. 30.	Előző hónap vége 2014. júl. 31.	Legutolsó adat 2014. aug. 29.	Változás az előző hónap vége óta <i>bázispont</i>
3 hónap	2,87	1,68	1,52	-16
6 hónap	2,95	1,72	1,52	-20
12 hónap	3,05	1,89	1,76	-13
3 év	4,04	3,34	3,20	-14
5 év	4,70	3,68	3,52	-16
10 év	5,70	4,73	4,45	-28
15 év	6,30	5,03	4,74	-29