



Államadósság Kezelő Központ Zártkörűen Működő Részvénytársaság

A központi költségvetés finanszírozása és adósságának alakulása

2015. június

A központi költségvetés finanszírozása

A. Állományi adatok

A központi költségvetés adóssága június végéig 1193,8 milliárd forinttal **növekedett**, amit négy – egymást részben ellensúlyozó - tényező eredményezett. **Az első tényező** a kedvező piaci helyzetben megvalósított nettó forint kibocsátás – beleértve a lakosságnak közvetlenül értékesített állampapírokat – 1056,2 milliárd forint értékben, ami főként a költségvetés éves hiányát és részben a deviza lejáratokat finanszírozza. **A második tényező** a deviza keresztárfolyamok jelentős változása, ami az állam partnerkockázatát csökkentő mark-to-market betét állományokat növelte 390,2 milliárd forint összegben. **A harmadik tényező** a forint árfolyamának az elmúlt év végéhez képest bekövetkezett kismértékű gyengülése, ami miatt az adósság devizában fennálló részének forintban számított nyilvántartási értéke 12,9 milliárd forinttal emelkedett. **A negyedik – előbbiekkal ellentétes hatású – tényező** a nettó deviza lejárat 265,4 milliárd forint értékben.

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

(mrd Ft)	2014		2015		Változás	
	záró	%	június	%	mrd Ft	%
Forint	14 612,0	61,2%	15 668,2	62,5%	1 056,2	7,2%
Hitel	623,3	2,6%	768,3	3,1%	145,0	23,3%
Államkötvény	9 989,0	41,8%	10 433,3	41,6%	444,3	4,4%
Lakossági állampapír	2 411,1	10,1%	2 926,6	11,7%	515,5	21,4%
Diszkont kincstárjegy	1 588,6	6,7%	1 540,0	6,1%	-48,6	-3,1%
Deviza	8 957,9	37,5%	8 705,4	34,7%	-252,5	-2,8%
Összesen	23 569,9	98,7%	24 373,6	97,2%	803,7	3,4%
Egyéb kötelezettségek	311,2	1,3%	701,3	2,8%	390,2	125,4%
Mindösszesen	23 881,1	100,0%	25 074,9	100,0%	1 193,8	5,0%

A költségvetés forintadóssága június végéig 1056,2 milliárd forinttal nőtt és 15668,2 milliárd forintot ért el.

A **forinthitelek állománya** a vizsgált időszakban egyrészt a 194,7 milliárd forint értékű nemzetközi fejlesztési intézetektől projekt finanszírozási célú hitellehívás, másrészt 22,3 milliárd forint értékű MÁV-tól történő és 52,3 milliárd forint értékű BKV-tól történő forinthitel átvállalás következtében nőtt, a 124,3 milliárd forint törlesztés következtében csökkent, így összességében 145,0 milliárd forinttal növekedett. Így a központi költségvetés forinthitel állománya június végén 700,2 milliárd forint értékű

külföldi hitelező felé és 68,1 milliárd forint belföldi hitelező felé fennálló hiteltartozásból állt.

Az összes adósság 59,4%-át kitevő, **forintban kibocsátott állampapírok** állománya 911,1 milliárd forinttal, 14899,9 milliárd forintra nőtt június végéig. Mindez a piaci államkötvények állományának 445,9 milliárd forintos és a lakossági állampapírok 515,5 milliárd forintos növekedésének, valamint a diszkont kincstárjegyek 48,6 milliárd forintos csökkenésének a következménye. A nem piaci államkötvények állománya 1,7 milliárd forint törlesztés következtében csökkent.

A lakossági állampapírokon belül a kamatozó kincstárjegyek állománya a vizsgált időszakban 281,6 milliárd forinttal nőtt, a június végi állomány 1370,6 milliárd forint volt. A féléves kincstárjegy állománya 6,7 milliárd forintos növekedés következtében 35,5 milliárd forintra emelkedett június végére. Az 1 és 2 éves *Kincstári Takarékjegyek*, valamint az *1 éves Kincstári Takarékjegy Plusz* együttes állománya összesen 20,5 milliárd forinttal 375,6 milliárd forintra nőtt a vizsgált időszakban. A lakossági ügyfelek által vásárolható *Prémium Magyar Államkötvény* és a *Bónusz Magyar Államkötvény* együttes állománya 2015. június végén 202,6 milliárd forintos ez évi növekedés hatására 1130,5 milliárd forintot tett ki. A 2013 decemberétől értékesített Babakötvényből június végéig 4,1 milliárd forint értékben került sor értékesítésre, így a Babakötvény állománya elérte a 14,4 milliárd forintot. Június végén a lakossági állampapírok állománya 2926,6 milliárd forintot tett ki, ami 515,5 milliárd forint növekedést jelent 2014. december vége óta.

A külföldi befektetők állampapír-állománya júniusban 184,6 milliárd forinttal csökkent. A hó végi 4393,9 milliárd forintos állampapír-állomány 479,4 milliárd forinttal volt alacsonyabb a 2014. december végi állománynál. A külföldi állomány 1,8%-a, 80,6 milliárd forint diszkontkincstárjegy, 98,2%-a, 4313,3 milliárd forint államkötvény. A külföldi állomány átlagos hátralévő futamideje június végén 5,05 év volt.

A központi költségvetés devizaadóssága június végéig 252,5 milliárd forinttal 8705,4 milliárd forintra csökkent az elmúlt év végéhez képest. A devizaadósság belföldi devizakötvény kibocsátás következtében 124,8 milliárd forinttal, MÁV-tól történő devizahitel átvállalás következtében 1,1 milliárd forinttal nőtt, a devizaadósság törlesztése ugyanakkor 391,3 milliárd forintot tett ki az időszak során. A devizaadósság az árfolyamváltozás következtében 12,9 milliárd forinttal növekedett és bruttó módon számítva a teljes adósság 34,7%-át tette ki június végén.

A teljes adósság 26,1%-át kitevő **devizakötvények** esetében figyelembe véve a belföldi Prémium Euró Magyar Államkötvény és a Letelepedési kötvény 124,8 milliárd forint értékű értékesítését, a 365,6 milliárd forint értékű devizakötvény törlesztést és a 2,6 milliárd forintos árfolyamvesztéseget, a devizakötvény adósság 6555,3 milliárd forintot tett ki június végén, amely 2014. év végéhez képest 238,3 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 8,6 %-át tették ki június végén. A vizsgált időszak alatt e külföldi és belföldi hitelek együttes állománya 1,1 milliárd forint MÁV-tól történő devizahitel átvállalás, 25,6 milliárd forint törlesztés és 10,3 milliárd forint árfolyamvesztés következtében 14,2 milliárd forinttal csökkent és 2150,1 milliárd forintot tett ki a hónap végén.

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. (A februári dollárkötvény lejárat hatására 39,7 milliárd forinttal csökkent az MtM állomány.) 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. 2015. első félévében az egyéb kötelezettségek állománya 390,2 milliárd forinttal nőtt és június végén 701,3 milliárd forintot tett ki.

B. Kamatok, hozamok alakulása

B/1. Elsődleges piac

A diszkontkincstárjegyek júniusi aukcióin a havi átlagos fedezettség az előző havi 2,5-ről 2,3-re csökkent. *A kötvényaukciókon* a fedezettség az előző havi 4,0-ről 3,6-re mérséklődött.

A 3 hónapos diszkontkincstárjegy utolsó júniusi aukcióján az átlaghozam az egy hónappal korábbi aukcióhoz viszonyítva 39 bázisponttal csökkent, és 1,00%-ot tett ki. *A 12 hónapos kincstárjegy* utolsó júniusi aukcióján a kialakult átlaghozam 1,05% lett, amely 41 bázisponttal alacsonyabb a májusi értéknél.

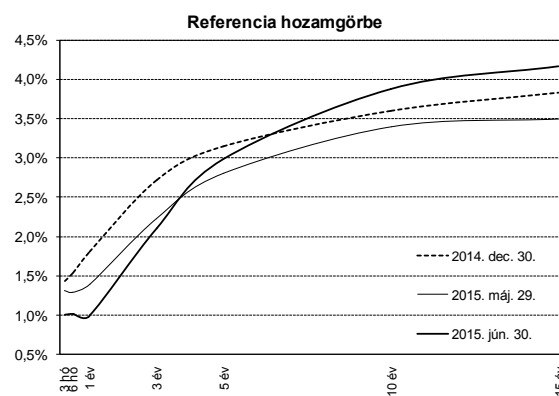
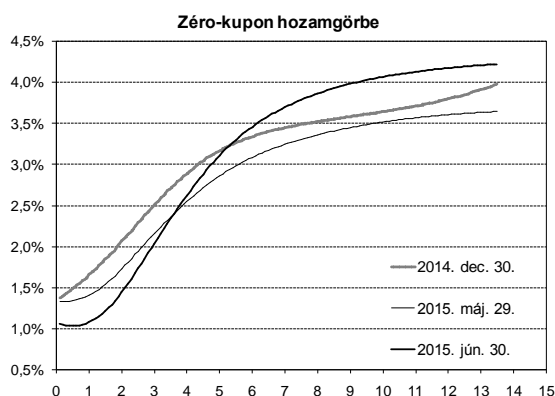
A 3 éves kötvényaukción a hozam 2,03%-ot ért el az utolsó júniusi aukción, ami 21 bázisponttal marad el az utolsó májusi aukción kialakult átlaghozamtól. *Az 5 éves kötvény* utolsó júniusi aukcióján az átlaghozam 2,91%-ot ért el, ami 3 bázisponttal magasabb az utolsó májusi aukción kialakulthoz képest, a *10 éves kötvény* utolsó júniusi aukcióján kialakult 3,84%-os átlaghozama 39 bázisponttal haladja meg az utolsó májusi aukción kialakult átlaghozamot. *A 15 éves kötvényaukción* a hozam 62

bázisponttal, 4,18%-ra emelkedett a legutóbbi, áprilisban tartott aukción kialakult átlaghozamhoz képest.

B/2. Másodlagos piac

A másodlagos piacon az időszak egészét tekintve a 3, 6 és 12 hónapos lejáraton 27-40 bázisponttal csökkent, a 3 éves lejáraton 12 bázisponttal mérséklődött, míg az 5, 10 és 15 éves lejáraton 18-66 bázisponttal emelkedett a referenciahozam. A jegybank Monetáris Tanácsa júniusban 15 bázisponttal 1,50%-ra csökkentette a jegybanki alapkamat szintjét.

Az éven belüli hozamoknál a 3 hónapos hozam 30 bázisponttal 1,01%-ra, a 6 hónapos hozam 27 bázisponttal 1,02%-ra, a 12 hónapos hozam 40 bázisponttal 0,99%-ra mérséklődött. Az éven túli hozamoknál a 3 éves hozam 12 bázisponttal 2,11%-ra csökkent, az 5 éves hozam 18 bázisponttal 2,98%-ra, a 10 éves hozam 48 bázisponttal 3,88%-ra, a 15 éves hozam 66 bázisponttal 4,16%-ra emelkedett.



A referencia hozamok alakulása

Futamidő	Előző év vége 2014. dec. 30.	Előző hónap vége 2015. máj. 29.	Legutolsó adat 2015. jún. 30.	Változás az előző hónap vége óta bázispont
3 hónap	1,43	1,31	1,01	-30
6 hónap	1,54	1,29	1,02	-27
12 hónap	1,80	1,39	0,99	-40
3 év	2,72	2,23	2,11	-12
5 év	3,15	2,80	2,98	18
10 év	3,60	3,40	3,88	48
15 év	3,83	3,50	4,16	66

Budapest, 2015. július 9.