



Államadósság Kezelő Központ Zártkörűen Működő Részvénytársaság

A központi költségvetés finanszírozása és adósságának alakulása

2014. január

A központi költségvetés finanszírozása

A. Állományi adatok

A központi költségvetés adósságának januári 845,5 milliárd forintos növekedését két tényező közel azonos mértékű hatása eredményezte. Egyfelől a forint kibocsátás jelentős növekedését tette lehetővé az összességében kedvező belföldi állampapírpiazi helyzet. Másfelől a forint árfolyamának az elmúlt év végéhez képest bekövetkezett gyengülése miatt az adósság devizában fennálló részének forintban számított nyilvántartási értéke emelkedett meg nagymértékben.

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

(mrd Ft)	2013		2014		Változás	
	záró	%	január	%	mrd Ft	%
Deviza	8 904,9	40,5%	9 340,5	40,9%	435,6	4,9%
Állampapír	6 169,3	28,0%	6 476,3	28,3%	307,0	5,0%
Hitel	2 735,6	12,4%	2 864,2	12,5%	128,6	4,7%
Forint	12 976,4	59,0%	13 390,5	58,6%	414,1	3,2%
Állampapír	12 372,8	56,2%	12 788,6	56,0%	415,7	3,4%
Hitel	603,6	2,7%	602,0	2,6%	-1,6	-0,3%
Összesen	21 881,4	99,5%	22 731,1	99,5%	849,7	3,9%
Egyéb kötelezettségek	117,3	0,5%	113,1	0,5%	-4,1	-3,5%
Mindösszesen	21 998,6	100,0%	22 844,2	100,0%	845,5	3,8%

A központi költségvetés devizaadóssága január végéig 435,6 milliárd forinttal 9340,5 milliárd forintra nőtt. A devizaadósság a belföldidevizakötvény kibocsátás következtében 301,1 milliárd forinttal nőtt, ugyanakkor a devizaadósság törlesztése 296,4 milliárd forintot tett ki az időszak során. A devizaadósság az árfolyamváltozás következtében 430,9 milliárd forinttal nőtt és bruttó módon számítva a teljes adósság 40,9%-át tette ki január végén.

A teljes adósság 28,3%-át kitevő **devizakötvények** esetében a teljes állomány forintértéke figyelembe véve a belföldi Prémium Euró Magyar Államkötvény és a Letelepdedési kötvény 301,1 milliárd forint értékű értékesítését, a 294,9 milliárd forint értékű devizakötvény törlesztést és a 300,8 milliárd forintos árfolyamvesztéséget 6476,3 milliárd forintot tett ki január végén, amely 2013. év végéhez képest 307,0 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 12,5 %-át tették ki január végén. A vizsgált időszak alatt e külföldi és belföldi hitelek együttes állománya 1,5 milliárd forint törlesztés és 130,1 milliárd forint árfolyamveszteség következtében 128,6 milliárd forinttal nőtt és 2864,2 milliárd forintot tett ki a hónap végén.

A költségvetés forintadóssága január végéig 414,1 milliárd forinttal nőtt és 13390,5 milliárd forintot ért el.

A **forinthitelek állománya** a vizsgált időszakban 1,6 milliárd forint törlesztés következtében csökkent. Így a központi költségvetés forinthitel állománya január végén 502,0 milliárd forint értékű nemzetközi fejlesztési intézet felé és 100,0 milliárd forint hitelátvállalásból fennálló hiteltartozásból állt.

Az összes adósság 56,0%-át kitevő, **forintban kibocsátott állampapírok** állománya 415,7 milliárd forinttal, 12788,6 milliárd forintra nőtt január végéig. Mindez a piaci államkötvények állományának 111,6 milliárd forintos, a diszkont kincstárjegyek 238,0 milliárd forintos és a lakossági állampapírok 66,2 milliárd forintos növekedésének következménye. A nem piaci államkötvények állománya nem változott januárban és 190,5 milliárd forintot tett ki.

A *lakossági állampapírokon* belül a kamatozó kincstárjegyek állománya a vizsgált időszakban 51,1 milliárd forinttal nőtt, a január végi állomány 1039,2 milliárd forint volt. A féléves kincstárjegy állománya 0,6 milliárd forintos növekedés következtében 21,8 milliárd forintra emelkedett januárban. Az 1 és 2 éves *Kincstári Takarékjegyek*, valamint az 1 éves *Kincstári Takarékjegy Plusz* együttes állománya összesen 2,3 milliárd forinttal 337,1 milliárd forintra nőtt a vizsgált időszakban. A lakossági ügyfelek által vásárolható inflációhoz kötött kamatozású *Prémium Magyar Államkötvény* állománya 2014. január végén 11,2 milliárd forintos ez évi növekedés hatására 354,0 milliárd forintot tett ki. A 2013 decemberétől értékesített Babakötvényből januárban 1,1 milliárd forint értékben került sor értékesítésre. Január végén a lakossági állampapírok állománya 1754,8 milliárd forintot tett ki, ami 66,2 milliárd forint növekedést jelent 2013. december vége óta.

A *külföldi befektetők állampapír-állománya* januárban 97,4 milliárd forinttal csökkent. A hó végi 4896,8 milliárd forintos állampapír-állomány 111,8 milliárd forinttal volt alacsonyabb a 2012. december végi állománynál. A külföldi állomány 4,4%-a, 213,0 milliárd forint diszkontkincstárjegy, 95,6%-a, 4683,8 milliárd forint államkötvény. A külföldi állomány átlagos hátralévő futamideje január végén 3,75 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 4,1 milliárd forinttal

csökkent. Az egyéb kötelezettségek állománya január végén 113,1 milliárd forintot tett ki.

B. Kamatok, hozamok alakulása

B/1. Elsődleges piac

A diszkontkincstárjegyek januári aukcióin a havi átlagos fedezettség az előző havi 2,1-ről 2,3-re emelkedett. *A kötvényaukciókon* a fedezettség az előző havi 2,3-ről 2,6-re nőtt.

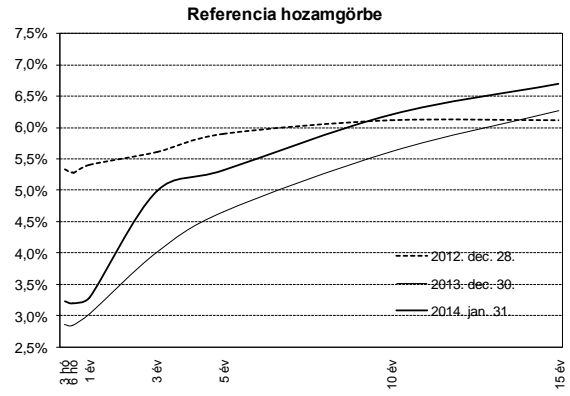
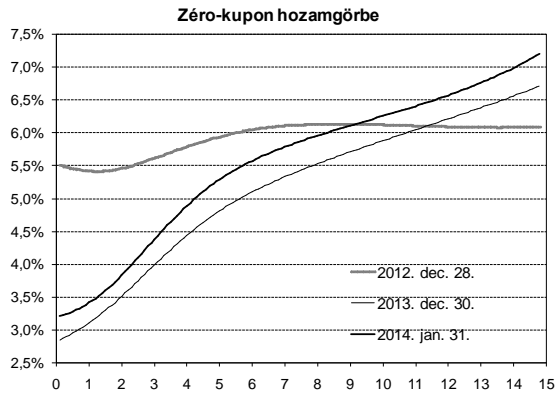
A 3 hónapos diszkontkincstárjegy utolsó januári aukcióján az átlaghozam az egy hónappal korábbi aukcióhoz viszonyítva 10 bázisponttal csökkent, és 2,82%-ot tett ki. *A 12 hónapos kincstárjegy* utolsó januári aukcióján a kialakult átlaghozam 3,51% lett, amely 45 bázisponttal magasabb az utolsó decemberi aukción kialakult átlaghozamnál.

A 3 éves kötvényaukción a hozam 4 bázisponttal, 4,05%-ra csökkent az utolsó decemberi aukción kialakult átlaghozamhoz képest, az *5 éves kötvény* utolsó januári aukcióján az átlaghozam 4,48%-ot ért el, ami 29 bázispontos csökkenést jelent a decemberi aukcióhoz képest, a *10 éves kötvény* 5,68%-os átlaghozama 11 bázisponttal marad el a decemberi aukción kialakult átlaghozamtól.

B/2. Másodlagos piac

A másodlagos piacon az időszak egészét tekintve a rövid oldalon 26-37 bázisponttal, a hosszú oldalon 43-97 bázisponttal emelkedtek a referenciahozamok. A jegybank Monetáris Tanácsa januárban 15 bázisponttal 2,85%-ra csökkentette a jegybanki alapkamatot.

Az éven belüli hozamoknál a 3 hónapos hozam 37 bázisponttal 3,23%-ra, a 6 hónapos hozam 35 bázisponttal 3,20%-ra, a 12 hónapos hozam 26 bázisponttal 3,30%-ra emelkedett. Az éven túli hozamoknál a 3 éves hozam 97 bázisponttal 4,98%-ra, az 5 éves hozam 65 bázisponttal 5,31%-ra, a 10 éves hozam 59 bázisponttal 6,20%-ra, a 15 éves hozam 43 bázisponttal 6,69%-ra nőtt.



A referencia hozamok alakulása

Futamidő	Előző év vége 2012. dec. 28.	Előző hónap vége 2013. dec. 30.	Legutolsó adat 2014. jan. 31.	Változás az előző hónap vége óta <i>bázispont</i>
3 hónap	5,33	2,86	3,23	37
6 hónap	5,28	2,85	3,20	35
12 hónap	5,40	3,04	3,30	26
3 év	5,61	4,01	4,98	97
5 év	5,89	4,66	5,31	65
10 év	6,11	5,61	6,20	59
15 év	6,11	6,26	6,69	43

Budapest, 2014. február 11.