



Államadósság Kezelő Központ Zártkörűen Működő Részvénytársaság

A központi költségvetés finanszírozása és adósságának alakulása

2014. március

A központi költségvetés finanszírozása

A. Állományi adatok

A központi költségvetés adóssága március végéig 2257,3 milliárd forinttal növekedett, amit négy tényező eredményezett. Az első tényező a forint kibocsátás terveket meghaladó jelentős növekedése a kedvező belföldi állam-papírpiaci helyzetben, ami növeli a finanszírozás biztonságát. A második tényező a február hónapban megvalósult önkormányzati adósság-átvállalás, mely miatt nagyjából a központi költségvetés devizaadóssága, kisebb részt 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 idején jelentős devizalejáratok átmeneti előfinanszírozását szolgálja, 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 meg nagymértékben.

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

(mrd Ft)	2013		2014		Változás	
	záró	%	március	%	mrd Ft	%
Deviza	8 904,9	40,5%	10 202,3	42,1%	1 297,3	14,6%
Állampapír	6 169,3	28,0%	7 061,5	29,1%	892,1	14,5%
Hitel	2 735,6	12,4%	3 140,8	12,9%	405,2	14,8%
Forint	12 976,4	59,0%	13 955,1	57,5%	978,7	7,5%
Állampapír	12 372,8	56,2%	13 341,0	55,0%	968,1	7,8%
Hitel	603,6	2,7%	614,2	2,5%	10,6	1,8%
Összesen	21 881,4	99,5%	24 157,4	99,6%	2 276,1	10,4%
Egyéb kötelezettségek	117,3	0,5%	98,5	0,4%	-18,8	-16,0%
Mindösszesen	21 998,6	100,0%	24 255,9	100,0%	2 257,3	10,3%

A központi költségvetés devizaadóssága március végéig 1297,3 milliárd forinttal 10202,3 milliárd forintra nőtt. A devizaadósság a belföldi devizakötvény kibocsátás következtében 309,6 milliárd forinttal, a külföldi devizakötvény kibocsátás miatt 678,8 milliárd forinttal, devizahitel átvállalás következtében 294,1 milliárd forinttal,

devizahitel felvétel miatt 47,9 milliárd forinttal nőtt, ugyanakkor a devizaadósság törlesztése 366,7 milliárd forintot tett ki az időszak során. A devizaadósság az árfolyamváltozás következtében 333,7 milliárd forinttal nőtt és bruttó módon számítva a teljes adósság 42,1%-át tette ki március végén.

A teljes adósság 29,1%-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 309,6 milliárd forint értékű értékesítését, a 340,5 milliárd forint értékű devizakötvény törlesztést és a 244,2 milliárd forintos árfolyamvesztést a devizakötvény adósság 7061,5 milliárd forintot tett ki március végén, amely 2013. év végéhez képest 892,1 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 március végén. A vizsgált időszak alatt e külföldi és belföldi hitelek együttes állománya 294,1 milliárd forintnyi önkormányzati adósságátvállalás, 47,9 milliárd forint hitelfelvétel, 26,1 milliárd forint törlesztés és 89,4 milliárd forint árfolyamvesztés következtében 405,2 milliárd forinttal nőtt és 3140,8 milliárd forintot tett ki a hónap végén.

A költségvetés forintadóssága március végéig 978,7 milliárd forinttal nőtt és 13955,1 milliárd forintot ért el.

A **forinthitelek állománya** a vizsgált időszakban 107,6 milliárd forint önkormányzati hitelátvállalás, 16,2 milliárd forint hitelfelvétel, 113,2 milliárd forint törlesztés következtében összességében nőtt. Így a központi költségvetés forinthitel állománya március végén 475,9 milliárd forint értékű nemzetközi fejlesztési intézet felé és 138,3 milliárd forint hitelátvállalásból fennálló hiteltartozásból állt.

Az összes adósság 55,0%-át kitevő, **forintban kibocsátott állampapírok** állománya 968,1 milliárd forinttal, 13341,0 milliárd forintra nőtt március végéig. Mindez a piaci államkötvények állományának 26,9 milliárd forintos, a diszkont kincstárjegyek 742,2 milliárd forintos és a lakossági állampapírok 199,9 milliárd forintos növekedésének következménye. A nem piaci államkötvények állománya 0,8 milliárd forint törlesztés következtében csökkent.

A lakossági állampapírokon belül a kamatozó kincstárjegyek állománya a vizsgált időszakban 154,5 milliárd forinttal nőtt, a március végi állomány 1142,6 milliárd forint volt. A féléves kincstárjegy állománya 3,9 milliárd forintos növekedés következtében 25,2 milliárd forintra emelkedett március végére. Az 1 és 2 éves *Kincstári Takarékjegyek*, valamint az 1 éves *Kincstári Takarékjegy Plusz* együttes állománya összesen 10,0 milliárd forinttal 344,8 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* állománya 2014. március végén 28,9 milliárd forintos ez évi növekedés hatására 371,8 milliárd forintot tett ki. A 2013 decemberétől értékesített

Babakötvényből március végéig 2,5 milliárd forint értékben került sor értékesítésre. Március végén a lakossági állampapírok állománya 1888,4 milliárd forintot tett ki, ami 199,9 milliárd forint növekedést jelent 2013. december vége óta.

A *külföldi befektetők állampapír-állománya* márciusban 25,0 milliárd forinttal csökkent. A hó végi 4602,2 milliárd forintos állampapír-állomány 391,9 milliárd forinttal volt alacsonyabb a 2013. december végi állománynál. A külföldi állomány 3,4%-a, 156,4 milliárd forint diszkontkincstárjegy, 96,6%-a, 4445,8 milliárd forint államkötvény. A külföldi állomány átlagos hátralévő futamideje március végén 3,92 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 18,8 milliárd forinttal csökkent. Az egyéb kötelezettségek állománya március végén 98,5 milliárd forintot tett ki.

B. Kamatok, hozamok alakulása

B/1. Elsődleges piac

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

A *3 hónapos diszkontkincstárjegy* utolsó márciusi aukcióján az átlaghozam az egy hónappal korábbi aukcióhoz viszonyítva 14 bázisponttal csökkent, és 2,79%-ot tett ki. A *12 hónapos kincstárjegy* utolsó márciusi aukcióján a kialakult átlaghozam 3,11% lett, amely 5 bázisponttal alacsonyabb az utolsó februári aukción kialakult átlaghozamnál.

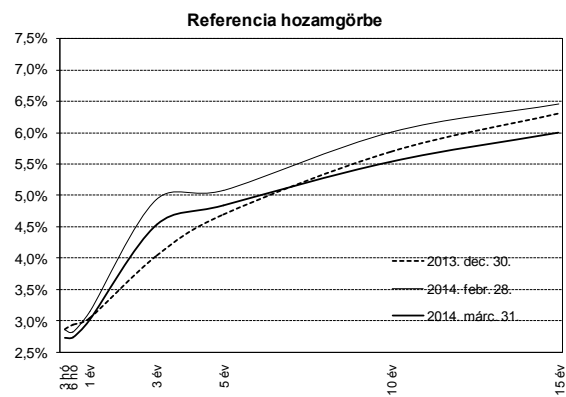
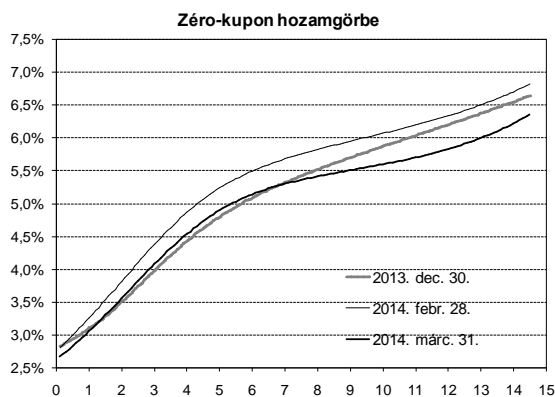
A *3 éves kötvényaukción* a hozam 44 bázisponttal, 4,62%-ra esett az utolsó februári aukción kialakult átlaghozamhoz képest, az *5 éves kötvény* utolsó márciusi aukcióján az átlaghozam 4,92%-ot ért el, ami 42 bázispontos csökkenést jelent a februári aukcióhoz képest, a *10 éves kötvény* 5,72%-os átlaghozama 45 bázisponttal marad el a februári aukción kialakult átlaghozamtól.

B/2. Másodlagos piac

A másodlagos piacon az időszak egészét tekintve a rövid oldalon 8-14 bázisponttal, a hosszú oldalon 24-47 bázisponttal csökkentek a referenciahozamok. A jegybank

Monetáris Tanácsa márciusban 10 bázisponttal 2,60%-ra csökkentette a jegybanki alapkamatot.

Az éven belüli hozamoknál a 3 hónapos hozam 13 bázisponttal 2,74%-ra, a 6 hónapos hozam 8 bázisponttal 2,75%-ra, a 12 hónapos hozam 14 bázisponttal 3,02%-ra mérséklődött. Az éven túli hozamoknál a 3 éves hozam 40 bázisponttal 4,53%-ra, az 5 éves hozam 24 bázisponttal 4,84%-ra, a 10 éves hozam 47 bázisponttal 5,54%-ra, a 15 éves hozam 46 bázisponttal 5,99%-ra csökkent.



A referencia hozamok alakulása

Futamidő	Előző év vége 2013. dec. 30.	Előző hónap vége 2014. febr. 28.	Legutolsó adat 2014. márc. 31.	Változás az előző hónap vége óta bázispont
3 hónap	2,87	2,87	2,74	-13
6 hónap	2,95	2,83	2,75	-8
12 hónap	3,05	3,16	3,02	-14
3 év	4,04	4,93	4,53	-40
5 év	4,70	5,08	4,84	-24
10 év	5,70	6,01	5,54	-47
15 év	6,30	6,45	5,99	-46

Budapest, 2014. április 09.