



Államadósság Kezelő Központ Zártkörűen Működő Részvénytársaság

A központi költségvetés finanszírozása és adósságának alakulása

2014. május

A központi költségvetés finanszírozása

A. Állományi adatok

A központi költségvetés adóssága május végéig 2319,0 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 idei 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 május végén a **központi költségvetés forint- és devizaadóssága** az alábbi táblázat szerint alakult:

(mrd Ft)	2013		2014		Változás	
	záró	%	május	%	mrd Ft	%
Deviza	8 904,9	40,5%	9 842,6	40,5%	937,6	10,5%
Állampapír	6 169,3	28,0%	6 750,7	27,8%	581,3	9,4%
Hitel	2 735,6	12,4%	3 091,9	12,7%	356,3	13,0%
Forint	12 976,4	59,0%	14 375,0	59,1%	1 398,5	10,8%
Állampapír	12 372,8	56,2%	13 683,4	56,3%	1 310,6	10,6%
Hitel	603,6	2,7%	691,5	2,8%	87,9	14,6%
Összesen	21 881,4	99,5%	24 217,6	99,6%	2 336,2	10,7%
Egyéb kötelezettségek	117,3	0,5%	100,1	0,4%	-17,2	-14,7%
Mindösszesen	21 998,6	100,0%	24 317,6	100,0%	2 319,0	10,5%

A központi költségvetés devizaadóssága május végéig 937,6 milliárd forinttal 9842,6 milliárd forintra nőtt. A devizaadósság a belföldi devizakötvény kibocsátás következtében 327,2 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 599,8 milliárd forintot tett ki az időszak során. A devizaadósság az árfolyamváltozás következtében 189,6 milliárd forinttal nőtt és bruttó módon számítva a teljes adósság 40,5%-át tette ki május végén.

A teljes adósság 27,8%-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 327,2 milliárd forint értékű értékesítését, a 531,2 milliárd forint értékű devizakötvény törlesztést és a 106,5 milliárd forintos árfolyamvesztéséget a devizakötvény adósság 6750,7 milliárd forintot tett ki május végén, amely 2013. év végéhez képest 581,3 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 12,7 %-át tették ki május végén. A vizsgált időszak alatt e külföldi és belföldi hitelek együttes állománya 294,1 milliárd forintnyi önkormányzati adósságátvállalás, 47,9 milliárd forint hitelfelvétel, 68,6 milliárd forint törlesztés és 83,0 milliárd forint árfolyamvesztés következtében 356,3 milliárd forinttal nőtt és 3091,9 milliárd forintot tett ki a hónap végén.

A költségvetés forintadóssága május végéig 1398,5 milliárd forinttal nőtt és 14375,0 milliárd forintot ért el.

A **forinthitelek állománya** a vizsgált időszakban 107,6 milliárd forint önkormányzati hitelátvállalás, 117,6 milliárd forint hitelfelvétel, 137,3 milliárd forint törlesztés következtében összességében nőtt. Így a központi költségvetés forinthitel állománya május végén 556,4 milliárd forint értékű nemzetközi fejlesztési intézet felé és 135,1 milliárd forint hitelátvállalásból fennálló hiteltartozásból állt.

Az összes adósság 56,3%-át kitevő, **forintban kibocsátott állampapírok** állománya 1310,6 milliárd forinttal, 13683,4 milliárd forintra nőtt május végéig. Mindez a piaci államkötvények állományának 373,5 milliárd forintos, a díszkont kincstárjegyek 688,2 milliárd forintos és a lakossági állampapírok 279,4 milliárd forintos növekedésének következménye. A nem piaci államkötvények állománya 30,4 milliárd forint törlesztés következtében csökkent.

A *lakossági állampapírokon* belül a kamatozó kincstárjegyek állománya a vizsgált időszakban 193,4 milliárd forinttal nőtt, a május végi állomány 1181,6 milliárd forint volt. A féléves kincstárjegy állománya 5,5 milliárd forintos növekedés következtében 26,8 milliárd forintra emelkedett május végére. Az 1 és 2 éves *Kincstári Takarékjegyek*, valamint az 1 éves *Kincstári Takarékjegy Plusz* együttes állománya összesen 11,8 milliárd forinttal 346,5 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. május végén 64,9 milliárd forintos ez évi növekedés hatására 407,8 milliárd forintot tett ki. A 2013 decemberétől értékesített Babakötvényből május végéig 3,7 milliárd forint értékben került sor értékesítésre, így a

Babakötvény állománya elérte az 5,2 milliárd forintot. Május végén a lakossági állampapírok állománya 1967,9 milliárd forintot tett ki, ami 279,4 milliárd forint növekedést jelent 2013. december vége óta.

A külföldi befektetők állampapír-állománya májusban 56,3 milliárd forinttal nőtt. A hó végi 4836,9 milliárd forintos állampapír-állomány 157,2 milliárd forinttal volt alacsonyabb a 2013. december végi állománynál. A külföldi állomány 4,6%-a, 223,1 milliárd forint diszkontkincstárjegy, 95,4%-a, 4613,9 milliárd forint államkötvény. A külföldi állomány átlagos hátralévő futamideje május végén 4,10 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 17,2 milliárd forinttal csökkent. Az egyéb kötelezettségek állománya május végén 100,1 milliárd forintot tett ki.

B. Kamatok, hozamok alakulása

B/1. Elsődleges piac

A diszkontkincstárjegyek májusi aukcióin a havi átlagos fedezettség az előző havi 2,8-ről 2,4-re csökkent. *A kötvényaukciókon* a fedezettség az előző havi 3,2-ről 3,8-re nőtt.

A 3 hónapos diszkontkincstárjegy utolsó májusi aukcióján az átlaghozam az egy hónappal korábbi aukcióhoz viszonyítva 3 bázisponttal csökkent, és 2,41%-ot tett ki. *A 12 hónapos kincstárjegy* utolsó májusi aukcióján a kialakult átlaghozam 2,42% lett, amely 27 bázisponttal marad el az utolsó áprilisi aukción kialakult átlaghozamtól.

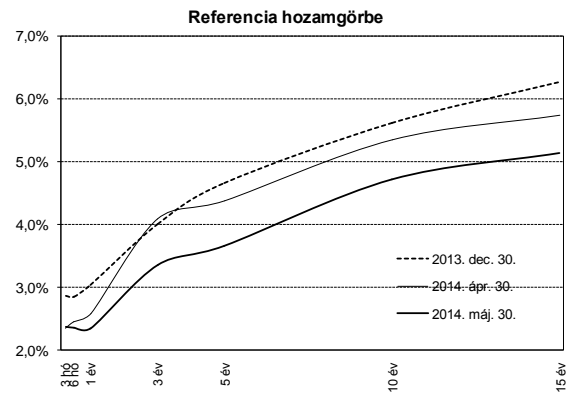
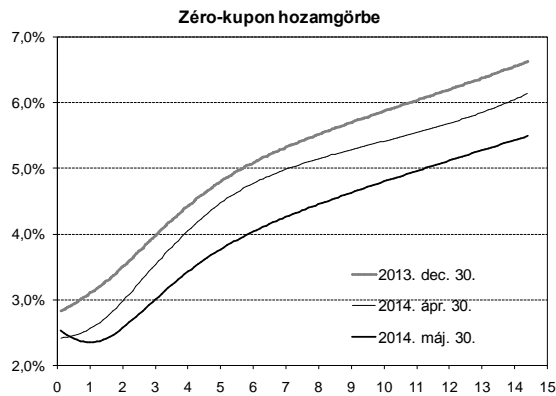
A 3 éves kötvényaukción a hozam 76 bázisponttal, 3,34%-ra esett az utolsó áprilisi aukción kialakult átlaghozamhoz képest, az *5 éves kötvény* utolsó májusi aukcióján az átlaghozam 3,62%-ot ért el, ami 77 bázispontos csökkenést jelent az áprilisi aukcióhoz képest, a *10 éves kötvény* 4,68%-os átlaghozama 67 bázisponttal marad el az áprilisi aukción kialakult átlaghozamtól.

B/2. Másodlagos piac

A másodlagos piacon az időszak egészét tekintve a 3 hónapos lejáraton 2 bázisponttal emelkedett, a többi lejáraton 9-72 bázisponttal csökkent a referenciahozam. A jegybank Monetáris Tanácsa májusban 10 bázisponttal 2,40%-ra csökkentette a jegybanki alapkamatot.

Az éven belüli hozamoknál a 3 hónapos hozam 2 bázisponttal 2,37%-ra emelkedett, a 6 hónapos hozam 9 bázisponttal 2,36%-ra, a 12 hónapos hozam 24 bázisponttal 2,35%-ra mérséklődött. Az éven túli hozamoknál a 3 éves hozam 72 bázisponttal

3,36%-ra, az 5 éves hozam 72 bázisponttal 3,66%-ra, a 10 éves hozam 64 bázisponttal 4,71%-ra, a 15 éves hozam 61 bázisponttal 5,13%-ra csökkent.



A referencia hozamok alakulása

Futamidő	Előző év vége 2013. dec. 30.	Előző hónap vége 2014. ápr. 30.	Legutolsó adat 2014. máj. 30.	Változás az előző hónap vége óta <i>bázispont</i>
3 hónap	2,87	2,35	2,37	2
6 hónap	2,95	2,45	2,36	-9
12 hónap	3,05	2,59	2,35	-24
3 év	4,04	4,08	3,36	-72
5 év	4,70	4,38	3,66	-72
10 év	5,70	5,35	4,71	-64
15 év	6,30	5,74	5,13	-61

Budapest, 2014. június 11.