



## Államadósság Kezelő Központ Zártkörűen Működő Részvénytársaság

### A központi költségvetés finanszírozása és adósságának alakulása

2015. február

#### A központi költségvetés finanszírozása

##### A. Állományi adatok

A központi költségvetés adóssága február közel 1%-kal, 266,4 milliárd forinttal **növekedett**, amit négy – egymást részben ellensúlyozó - tényező eredményezett. **Az első tényező** a kedvező piaci helyzetben a nettó forint kibocsátás növekedése 612,0 milliárd forint értékben, ami főként a költségvetés éves hiányát finanszírozza. **A második tényező** a deviza keresztárfolyamok jelentős változása, ami az állam partnerkockázatát csökkentő mark-to-market betét állományokat növelte 288,4 milliárd forint összegben. **A harmadik – előbbiekkal ellentétes hatású- tényező** a nettó deviza lejárat 310,4 milliárd forint értékben. **A negyedik – szintén ellentétes hatású- tényező** a forint árfolyamának az elmúlt év végéhez képest bekövetkezett erősödése, ami miatt az adósság devizában fennálló részének forintban számított nyilvántartási értéke 323,6 milliárd forinttal csökkent.

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

| (mrd Ft)              | 2014            |               | 2015            |               | Változás      |              |
|-----------------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|---------------|--------------|
|                       | záró            | %             | február         | %             | mrd Ft        | %            |
| <b>Forint</b>         | <b>14 612,0</b> | <b>61,2%</b>  | <b>15 224,0</b> | <b>63,0%</b>  | <b>612,0</b>  | <b>4,2%</b>  |
| Hitel                 | 623,3           | 2,6%          | 726,4           | 3,0%          | 103,1         | 16,5%        |
| Államkötvény          | 9 989,0         | 41,8%         | 10 083,2        | 41,8%         | 94,2          | 0,9%         |
| Lakossági állampapír  | 2 411,1         | 10,1%         | 2 490,6         | 10,3%         | 79,5          | 3,3%         |
| Diszkont kincstárjegy | 1 588,6         | 6,7%          | 1 923,7         | 8,0%          | 335,1         | 21,1%        |
| <b>Deviza</b>         | <b>8 957,9</b>  | <b>37,5%</b>  | <b>8 324,0</b>  | <b>34,5%</b>  | <b>-633,9</b> | <b>-7,1%</b> |
| <b>Összesen</b>       | <b>23 569,9</b> | <b>98,7%</b>  | <b>23 548,0</b> | <b>97,5%</b>  | <b>-22,0</b>  | <b>-0,1%</b> |
| Egyéb kötelezettségek | 311,2           | 1,3%          | 599,5           | 2,5%          | 288,4         | 92,7%        |
| <b>Mindösszesen</b>   | <b>23 881,1</b> | <b>100,0%</b> | <b>24 147,5</b> | <b>100,0%</b> | <b>266,4</b>  | <b>1,1%</b>  |

**A költségvetés forintadóssága** február végéig 612,0 milliárd forinttal nőtt és 15224,0 milliárd forintot ért el.

A **forinthitelek állománya** a vizsgált időszakban egyrészt a 106,7 milliárd forint értékű nemzetközi fejlesztési intézetektől projekt finanszírozási célú hitellehívás, másrészt 5,7 milliárd forint értékű MÁV-tól történő forinthitel átvállalás következtében nőtt, a 9,3 milliárd forint törlesztés következtében csökkent, így összességében 103,1 milliárd forinttal növekedett. Így a központi költségvetés forinthitel állománya február végén

614,2 milliárd forint értékű nemzetközi fejlesztési intézet felé és 112,2 milliárd forint belföldi hitelező felé fennálló hiteltartozásból állt.

Az összes adósság 60,0%-át kitevő, **forintban kibocsátott állampapírok** állománya 508,8 milliárd forinttal, 14497,6 milliárd forintra nőtt február végéig. Mindez a piaci államkötvények állományának 94,2 milliárd forintos, a diszkont kincstárjegyek 335,1 milliárd forintos és a lakossági állampapírok 79,5 milliárd forintos növekedésének a következménye. A nem piaci államkötvények állománya az időszak során nem változott.

*A lakossági állampapírokon* belül a kamatozó kincstárjegyek állománya a vizsgált időszakban 16,3 milliárd forinttal nőtt, a február végi állomány 1105,3 milliárd forint volt. A féléves kincstárjegy állománya 4,7 milliárd forintos növekedés következtében 33,5 milliárd forintra emelkedett február végére. Az 1 és 2 éves *Kincstári Takarékjegyek*, valamint az *1 éves Kincstári Takarékjegy Plusz* együttes állománya összesen 4,4 milliárd forinttal 359,5 milliárd forintra nőtt a vizsgált időszakban. A lakossági ügyfelek által vásárolható *Prémium Magyar Államkötvény* és a *Bónusz Magyar Államkötvény* együttes állománya 2015. február végén 52,7 milliárd forintos ez évi növekedés hatására 980,5 milliárd forintot tett ki. A 2013 decemberétől értékesített Babakötvényből február végéig 1,5 milliárd forint értékben került sor értékesítésre, így a Babakötvény állománya elérte a 11,8 milliárd forintot. Február végén a lakossági állampapírok állománya 2490,6 milliárd forintot tett ki, ami 79,5 milliárd forint növekedést jelent 2014. december vége óta.

*A külföldi befektetők állampapír-állománya* februárban 91,5 milliárd forinttal csökkent. A hó végi 5002,7 milliárd forintos állampapír-állomány 129,4 milliárd forinttal volt magasabb a 2014. december végi állománynál. A külföldi állomány 3,2%-a, 161,9 milliárd forint diszkontkincstárjegy, 96,8%-a, 4840,8 milliárd forint államkötvény. A külföldi állomány átlagos hátralévő futamideje február végén 4,87 év volt.

**A központi költségvetés devizaadóssága** február végéig 633,9 milliárd forinttal 8324,0 milliárd forintra csökkent az elmúlt év végéhez képest. A devizaadósság a belföldi devizakötvény kibocsátás következtében 49,6 milliárd forinttal nőtt, a devizaadósság törlesztése 360,0 milliárd forintot tett ki az időszak során. A devizaadósság az árfolyamváltozás következtében 323,6 milliárd forinttal csökkent és bruttó módon számítva a teljes adósság 34,5%-át tette ki február végén.

A teljes adósság 25,8%-át kitevő **devizakötvények** esetében figyelembe véve a belföldi Prémium Euró Magyar Államkötvény és a Letelepedési kötvény 49,6 milliárd forint értékű értékesítését, a 356,3 milliárd forint értékű devizakötvény törlesztést és a 249,4 milliárd forintos árfolyamnyereséget, a devizakötvény adósság 6237,5 milliárd forintot tett ki február végén, amely 2014. év végéhez képest 556,0 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 február végén. A vizsgált időszak

alatt e külföldi és belföldi hitelek együttes állománya 3,7 milliárd forint törlesztés és 74,2 milliárd forint árfolyamnyereség következtében 77,9 milliárd forinttal csökkent és 2086,4 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 két hónapjában az egyéb kötelezettségek állománya 288,4 milliárd forinttal nőtt és február végén 599,5 milliárd forintot tett ki.

## **B. Kamatok, hozamok alakulása**

### ***B/1. Elsődleges piac***

A *diszkontkincstárjegyek februári aukcióin* a havi átlagos fedezettség az előző havi 2,3-ről 1,8-re csökkent. A *kötvényaukciókon* a fedezettség az előző havi 2,6-ről 2,2-re mérséklődött.

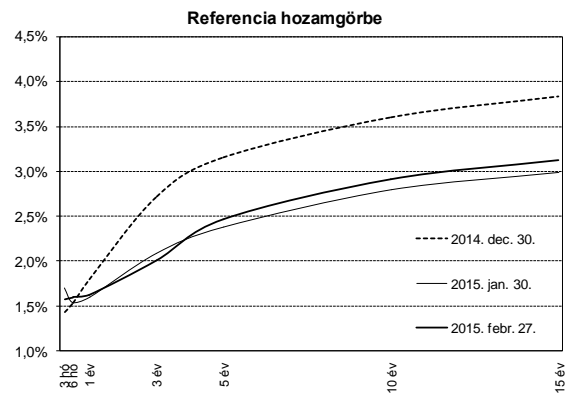
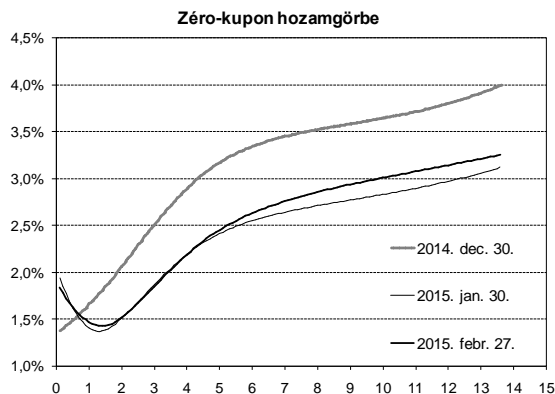
A *3 hónapos diszkontkincstárjegy* utolsó februári aukcióján az átlaghozam az egy hónappal korábbi aukcióhoz viszonyítva 5 bázisponttal csökkent, és 1,64%-ot tett ki. A *12 hónapos kincstárjegy* februári aukcióján a kialakult átlaghozam 1,64% lett, amely 1 bázisponttal magasabb a januári értéknél.

A *3 éves kötvényaukción* a hozam 2 bázisponttal 2,23%-ra csökkent az utolsó januári aukción kialakult átlaghozamhoz viszonyítva, az *5 éves kötvény* utolsó februári aukcióján az átlaghozam 2,72%-ot ért el, ami 10 bázispontos emelkedést jelent a januári aukcióhoz képest, a *10 éves kötvény* 3,24%-os átlaghozama 9 bázisponttal haladja meg az utolsó januári aukción kialakult átlaghozamot.

### ***B/2. Másodlagos piac***

A másodlagos piacon az időszak egészét tekintve a 3 hónapos és a 3 éves lejáraton 8-12 bázisponttal csökkent, míg a többi lejáraton 3-13 bázisponttal emelkedett a referenciahozam. A jegybank Monetáris Tanácsa februárban a 2,10%-os jegybanki alapkamat szinten tartása mellett döntött.

Az éven belüli hozamoknál a 3 hónapos hozam 12 bázisponttal 1,58%-ra csökkent, a 6 hónapos hozam 6 bázisponttal 1,60%-ra, a 12 hónapos hozam 3 bázisponttal 1,63%-ra nőtt. Az éven túli hozamoknál a 3 éves hozam 8 bázisponttal 2,01%-ra csökkent, az 5 éves hozam 9 bázisponttal 2,47%-ra, a 10 éves hozam 12 bázisponttal 2,91%-ra, a 15 éves hozam 13 bázisponttal 3,12%-ra nőtt.



### A referencia hozamok alakulása

| Futamidő        | Előző év vége<br>2014. dec. 30. | Előző hónap vége<br>2015. jan. 30. | Legutolsó adat<br>2015. febr. 27. | Változás az előző<br>hónap vége óta<br><i>bázispont</i> |
|-----------------|---------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------|---|
| <b>3 hónap</b>  | 1,43                            | 1,70                               | 1,58                              | -12   |
| <b>6 hónap</b>  | 1,54                            | 1,54                               | 1,60                              | 6   |
| <b>12 hónap</b> | 1,80                            | 1,60                               | 1,63                              | 3   |
| <b>3 év</b>     | 2,72                            | 2,09                               | 2,01                              | -8  |
| <b>5 év</b>     | 3,15                            | 2,38                               | 2,47                              | 9   |
| <b>10 év</b>    | 3,60                            | 2,79                               | 2,91                              | 12  |
| <b>15 év</b>    | 3,83                            | 2,99                               | 3,12                              | 13  |

Budapest, 2015. március 09