



Államadósság Kezelő Központ Zártkörűen Működő Részvénytársaság

A központi költségvetés finanszírozása és adósságának alakulása

2010. február

A központi költségvetés finanszírozása

A. Állományi adatok

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

(mrd Ft)	2009		2010		Változás	
	záró	%	február	%	mrd Ft	%
Deviza	8 468,5	44,7%	8 871,5	45,5%	403,0	4,8%
Állampapír	4 354,0	23,0%	4 727,6	24,2%	373,6	8,6%
Hitel	4 114,5	21,7%	4 143,9	21,2%	29,4	0,7%
Forint	10 476,2	55,2%	10 547,4	54,0%	71,2	0,7%
Állampapír	10 037,5	52,9%	10 108,7	51,8%	71,2	0,7%
Hitel	438,7	2,3%	438,7	2,2%	0,0	0,0%
Összesen	18 944,8	99,9%	19 419,0	99,5%	474,2	2,5%
Egyéb kötelezettségek	20,1	0,1%	96,4	0,5%	76,3	379,6%
Mindösszesen	18 964,9	100,0%	19 515,4	100,0%	550,5	2,9%
Nemzetközi hitelcsomagból devizabetétként és hitelként kihelyezett összeg	1 124,8		1 225,3		100,5	

A központi költségvetés devizaadóssága február végéig 403,0 milliárd forinttal 8871,5 milliárd forintra növekedett. A devizaadósság devizakötvény kibocsátás következtében 387,3 milliárd forinttal nőtt, ugyanakkor a devizaadósság törlesztése 3,7 milliárd forintot tett ki. A devizaadósság az árfolyamváltozás következtében 19,4 milliárd forinttal nőtt. Ezen hatások következményeként bruttó módon számítva a teljes adósság 45,5%-át tette ki a devizaadósság február végén. Az árfolyamkockázatot pontosabban mutató nettó (a devizabetétekkel – beleértve az IMF/EB csomagból elhelyezett betéteket is - korigált) devizaadósság az adósság 41,8%-a volt.

A teljes adósság 24,2%-át kitevő **devizakötvények** esetében januárban egy 2 milliárd dollár értékű, 10 éves lejáratú, fix kamatozású kötvénykibocsátásra került sor 387,3 milliárd forint értékben. A devizakötvény kibocsátás következtében lényegében teljesült az éves deviza kibocsátási terv. A devizakötvények törlesztésének értéke 1,1 milliárd forintot tett ki február végéig. A teljes állomány forintértéke – 12,6 milliárd forintos árfolyamnyereséget is figyelembe véve – 4727,6 milliárd forintot tett ki február végén, amely 2009. év végéhez képest 373,6 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 21,2 %-át tették ki február végén. A vizsgált időszak alatt e külföldi és belföldi hitelek együttes állománya 2,6 milliárd forint törlesztés és 32,0 milliárd forint árfolyamvesztés következtében 29,4 milliárd forinttal nőtt és

4143,9 milliárd forintot tett ki a hónap végén. Az IMF/EB hitelcsomagból elhelyezett betétek és kihelyezett hitelek állománya forintban számolva 1225,3 milliárd forintot tett ki február végén, amely 100,5 milliárd forint növekedést jelent a december végi állományhoz képest, mely növekedés egyrészt árfolyamváltozásból, másrészt a korábban átmenetileg, likviditáskezelési célból felhasznált IMF betét visszapótlásából keletkezett.

A költségvetés forintadóssága február végéig 71,2 milliárd forinttal növekedett és 10547,4 milliárd forintot ért el.

A **forinthitelek állománya** a vizsgált időszakban nem változott. Így a központi költségvetés forinthitel állománya február végén 438,7 milliárd forint értékű nemzetközi fejlesztési intézet felé fennálló projekt finanszírozó hiteltartozásból állt.

Az összes adósság 51,8%-át kitevő, **forintban kibocsátott állampapírok** állománya 71,2 milliárd forinttal, 10108,7 milliárd forintra növekedett.

A piaci értékesítésű állampapírokon belül február végéig az *államkötvények* állománya 111,8 milliárd forinttal emelkedett, a *lakossági állampapírok* állománya stagnált, a *diszkont kincstárjegyek* állománya egy januári jelentős lejárattal következtében 40,6 milliárd forinttal csökkent.

A lakossági állampapírokon¹ belül a kamatozó kincstárjegyek állománya a vizsgált időszakban 9,2 milliárd forinttal csökkent, így a február végi állomány 144,7 milliárd forint volt. Az 1 és 2 éves *Kincstári Takarékjegyek* együttes állománya összesen 10,7 milliárd forinttal 249,6 milliárd forintra csökkent a vizsgált időszakban. Az inflációhoz kötött, Prémium Magyar Államkötvény második sorozatának értékesítése január 25-én indult el. 2010. február végén a kizárólag lakossági ügyfelek által vásárolható államkötvények állománya 19,9 milliárd forintos növekedés hatására 52,3 milliárd forintot tett ki. Február végén a lakossági állampapírok állománya 446,6 milliárd forintot tett ki, ami összességében megegyezik 2009. december végi állománnyal.

A külföldi befektetők állampapír-állománya februárban 73,6 milliárd forinttal emelkedett. A hó végi 2355,0 milliárd forintos állampapír-állomány 199,5 milliárd forinttal volt magasabb a 2009. december végi állománynál. A külföldi állomány 6,1%-a, 143,6 milliárd forint diszkontkincstárjegy, 93,9%-a, 2211,4 milliárd forint államkötvény. A külföldi állomány átlagos hátralévő futamideje február végén 4,44 év volt.

¹ 2010. január 1-től a lakossági állampapírok közé kerültek besorolásra a Prémium Magyar Államkötvények is.

2004 végétől az ÁKK Zrt. közvetlenül a piacon végez swapműveleteket. 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 76,3 milliárd forinttal növekedett. Az egyéb kötelezettségek állománya február végén 96,4 milliárd forintot tett ki, azaz a külföldi hitelintézetek által elhelyezett rövid lejáratú betétállomány ennyivel növekedett.

B. Kamatok, hozamok alakulása

B/1. Elsődleges piac

A diszkontkincstárjegyek februári aukcióin a havi átlagos fedezettség az előző havi 3,5-es szintről 2,4-re csökkent. *A kötvényaukciókon* a fedezettség az előző havi 2,6-es szintről 2,9-re nőtt.

A 3 hónapos diszkontkincstárjegy utolsó februári aukcióján az átlaghozam az egy hónappal korábbi aukcióhoz képest 14 bázisponttal (0,14 százalékponttal) 5,56%-ra csökkent. *A 12 hónapos kincstárjegy* utolsó februári aukcióján a kialakult átlaghozam 5,72% lett, amely az utolsó januári aukción kialakult átlaghozamhoz képest 9 bázisponttal alacsonyabb.

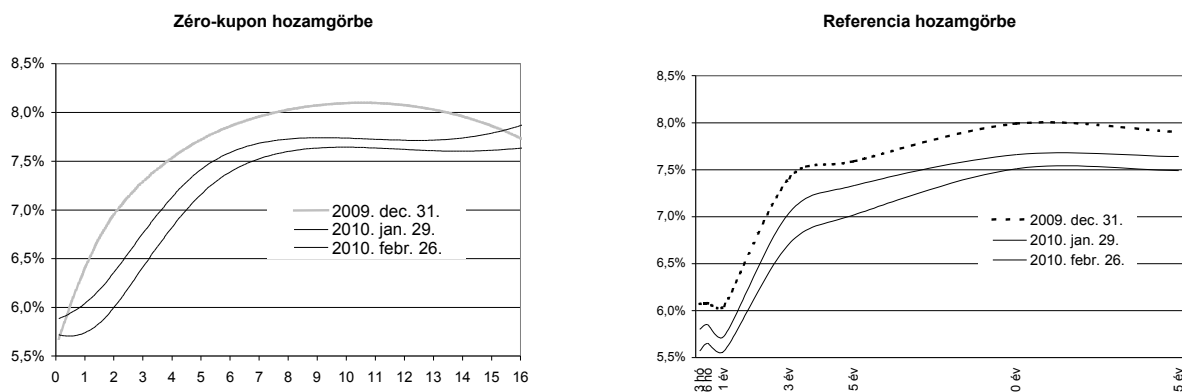
A 3 éves kötvényaukción a hozam 35 bázisponttal, 6,69%-ra mérséklődött az utolsó, januári aukción kialakult átlaghozamhoz képest, az *5 éves kötvény* februári aukcióján az átlaghozam 33 bázisponttal, 6,97%-ra csökkent a januári aukciókhoz képest, a *10 éves kötvény* 7,46%-os átlaghozama 25 bázisponttal alacsonyabb a januári aukción kialakult átlaghozamnál.

B/2. Másodlagos piac

A másodlagos piacon a referenciahozamok az időszak egészét tekintve minden lejáraton 15-33 bázisponttal csökkentek. A hónap első napjaiban minden lejáraton csökkentek a hozamok. Ezt követően azonban hozamemelkedés következett be, amiben az USA és a világgazdaság növekedési kilátásaiba vetett befektetői bizalom megingása játszott a legfontosabb szerepet, s részben a korábbi hónapokban tapasztalt hozamcsökkenés korrekciójának tekinthető. A hónap hátralévő részében azonban elsősorban a javuló globális befektetői hangulat következtében fokozatosan mérséklődtek a hosszú hozamok. A jegybank az elemzői várakozásoknak megfelelő, 25 bázispontos jegybanki alapkamat csökkentését követően csökkentek a rövid hozamok is.

Az éven belüli hozamoknál a 3 hónapos hozam 23 bázisponttal 5,57%-ra, a 6 hónapos hozam 20 bázisponttal 5,65%-ra, a 12 hónapos hozam 16 bázisponttal 5,57%-ra

csökkent. Az éven túli hozamoknál a 3 éves hozam 33 bázisponttal 6,71%-ra, az 5 éves hozam 31 bázisponttal, 7,02%-ra, a 10 éves hozam 15 bázisponttal 7,51%-ra, a 15 éves hozam 15 bázisponttal 7,49%-ra mérséklődött.



A referencia hozamok alakulása

Futamidő	2009. év vége	Előző hónap vége	Legutolsó adat	Változás az előző hónap vége óta <i>bázispont</i>
	2009. dec. 31.	2010. jan. 29.		
3 hónap	6,07	5,80	5,57	-23
6 hónap	6,08	5,85	5,65	-20
1 év	6,05	5,73	5,57	-16
3 év	7,41	7,04	6,71	-33
5 év	7,59	7,33	7,02	-31
10 év	7,99	7,66	7,51	-15
15 év	7,90	7,64	7,49	-15