



## Államadósság Kezelő Központ Zártkörűen Működő Részvénytársaság

### A központi költségvetés finanszírozása és adósságának alakulása

2012. 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)	2011		2012		Változás	
	záró	%	február	%	mrd Ft	%
<b>Deviza</b>	<b>10 170,4</b>	<b>48,5%</b>	<b>9 286,9</b>	<b>45,1%</b>	<b>-883,5</b>	<b>-8,7%</b>
Állampapír	5 712,3	27,3%	5 319,8	25,8%	-392,6	-6,9%
Hitel	4 458,1	21,3%	3 967,1	19,3%	-491,0	-11,0%
<b>Forint</b>	<b>10 362,2</b>	<b>49,4%</b>	<b>10 903,8</b>	<b>53,0%</b>	<b>541,6</b>	<b>5,2%</b>
Állampapír	9 771,4	46,6%	10 314,0	50,1%	542,6	5,6%
Hitel	590,8	2,8%	589,8	2,9%	-1,0	-0,2%
<b>Összesen</b>	<b>20 532,6</b>	<b>98,0%</b>	<b>20 190,7</b>	<b>98,1%</b>	<b>-341,9</b>	<b>-1,7%</b>
Egyéb kötelezettségek	422,9	2,0%	392,7	1,9%	-30,2	-7,1%
<b>Mindösszesen</b>	<b>20 955,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>20 583,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>-372,1</b>	<b>-1,8%</b>

**A központi költségvetés devizaadóssága** február végéig 883,5 milliárd forinttal 9286,9 milliárd forintra csökkent. A devizaadósság törlesztése 180,3 milliárd forintot tett ki az első két hónapban. A devizaadósság az árfolyamváltozás következtében 703,2 milliárd forinttal csökkent és bruttó módon számítva a teljes adósság 45,1%-át tette ki február végén.

A teljes adósság 25,8%-át kitevő **devizakötvények** esetében a teljes állomány forintértéke – 392,6 milliárd forintos árfolyamnyereséget figyelembe véve – 5319,8 milliárd forintot tett ki február végén, amely 2011. év végéhez képest más tranzakció hiányában ugyanennyi 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 19,3 %-át tették ki február végén. A vizsgált időszak alatt e külföldi és belföldi hitelek együttes állománya 180,3 milliárd forint törlesztés és 310,7 milliárd forint árfolyamnyereség következtében 491,0 milliárd forinttal csökkent és 3967,1 milliárd forintot tett ki a hónap végén.

**A költségvetés forintadóssága** február végéig 541,6 milliárd forinttal nőtt és 10903,8 milliárd forintot ért el.

A **forinthitelek állománya** a vizsgált időszakban 1,0 milliárd forint törlesztés következtében csökkent. Így a központi költségvetés forinthitel állománya február

végén 540,8 milliárd forint értékű nemzetközi fejlesztési intézet felé és 49,0 milliárd forint hitelátvállalásból fennálló hiteltartozásból állt.

Az összes adósság 50,1%-át kitevő, **forintban kibocsátott állampapírok** állománya 542,6 milliárd forinttal, 10314,0 milliárd forintra nőtt. Mindez a piaci államkötvények állományának 203,17 milliárd forintos, a diszkont kincstárjegyek 325,1 milliárd forintos és a lakossági állampapírok 14,5 milliárd forintos növekedésének következménye.

*A lakossági állampapírokon* belül a kamatozó kincstárjegyek állománya a vizsgált időszakban 8,3 milliárd forinttal nőtt, így a február végi állomány 89,6 milliárd forint volt. Az 1 és 2 éves *Kincstári Takarékjegyek* együttes állománya összesen 4,1 milliárd forinttal 230,4 milliárd forintra nőtt a vizsgált időszakban. A lakossági ügyfelek által vásárolható inflációhoz kötött kamatozású *Prémium Magyar Államkötvény* állománya 2012. február végén 2,1 milliárd forintos ez évi növekedés hatására 168,3 milliárd forintot tett ki. Február végén a lakossági állampapírok állománya 488,2 milliárd forintot tett ki, ami 14,5 milliárd forint növekedést jelent 2011. december vége óta.

*A külföldi befektetők állampapír-állománya* februárban 79,9 milliárd forinttal emelkedett. A hó végi 3973,3 milliárd forintos állampapír-állomány 176,5 milliárd forinttal volt magasabb a 2011. december végi állománynál. A külföldi állomány 8,9%-a, 353,4 milliárd forint diszkontkincstárjegy, 91,1%-a, 3619,9 milliárd forint államkötvény. A külföldi állomány átlagos hátralévő futamideje február végén 4,09 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 30,2 milliárd forinttal csökkent. Az egyéb kötelezettségek állománya február végén 392,7 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-es szinten stagnált. *A kötvényaukciókon* a fedezettség az előző havi 2,9-ről 1,8-re esett.

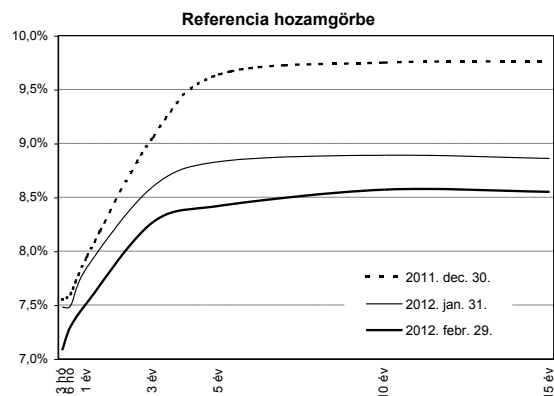
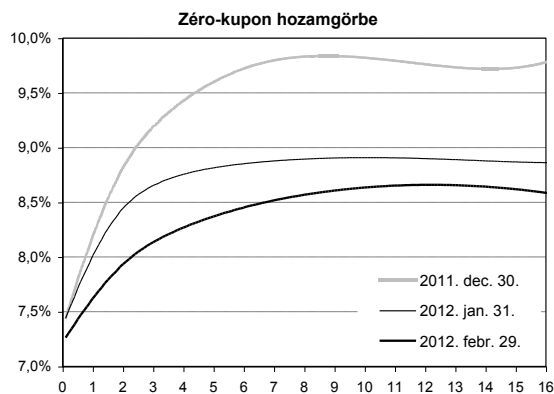
*A 3 hónapos diszkontkincstárjegy* utolsó februári aukcióján az átlaghozam az egy hónappal korábbi aukcióhoz viszonyítva 19 bázisponttal csökkent, és 7,22%-ot tett ki.

A 12 hónapos kincstárjegy utolsó februári aukcióján a kialakult átlaghozam 7,69% lett, amely 50 bázisponttal alacsonyabb az utolsó januári aukción kialakult átlaghozamnál.

A 3 éves kötvényaukción a hozam 4 bázisponttal, 8,40%-ra csökkent az utolsó, januári aukción kialakult átlaghozamhoz képest, az 5 éves kötvény februári aukcióján az átlaghozam 8,62%-ot ért el, ami 2 bázispontos mérséklődést jelent a januári aukcióhoz képest, a 10 éves kötvény 8,30%-os átlaghozama 40 bázisponttal alacsonyabb a januári aukción kialakult átlaghozamhoz viszonyítva. A 15 éves kötvény februári aukcióján kialakult 8,69%-os átlaghozam 24 bázisponttal alacsonyabb, mint a legutóbbi, 2011. decemberi aukció átlaghozama.

## B/2. Másodlagos piac

A másodlagos piacon az időszak egészét tekintve 6 hónapos lejáraton 19 bázisponttal, a többi lejáraton 31-41 bázisponttal csökkentek a referenciahozamok. A jegybank Monetáris Tanácsa februárban a jegybanki alapkamat szinten tartása mellett döntött. Az éven belüli hozamoknál a 3 hónapos hozam 40 bázisponttal 7,08%-ra, a 6 hónapos 19 bázisponttal 7,30%-ra, a 12 hónapos hozam 33 bázisponttal 7,52%-ra esett. Az éven túli hozamoknál a 3 éves hozam 33 bázisponttal 8,27%-ra, az 5 éves hozam 41 bázisponttal 8,42%-ra, a 10 éves hozam 32 bázisponttal 8,57%-ra, a 15 éves hozam 31 bázisponttal 8,55%-ra emelkedett.



### A referencia hozamok alakulása

Futamidő	Előző év vége 2011. dec. 30.	Előző hónap vége 2012. jan. 31.	Legutolsó adat 2012. febr. 29.	Változás az előző hónap vége óta bázispont
3 hónap	7,55	7,48	7,08	-40
6 hónap	7,60	7,49	7,30	-19
12 hónap	7,95	7,85	7,52	-33
3 év	9,06	8,60	8,27	-33
5 év	9,64	8,83	8,42	-41
10 év	9,75	8,89	8,57	-32
15 év	9,76	8,86	8,55	-31