

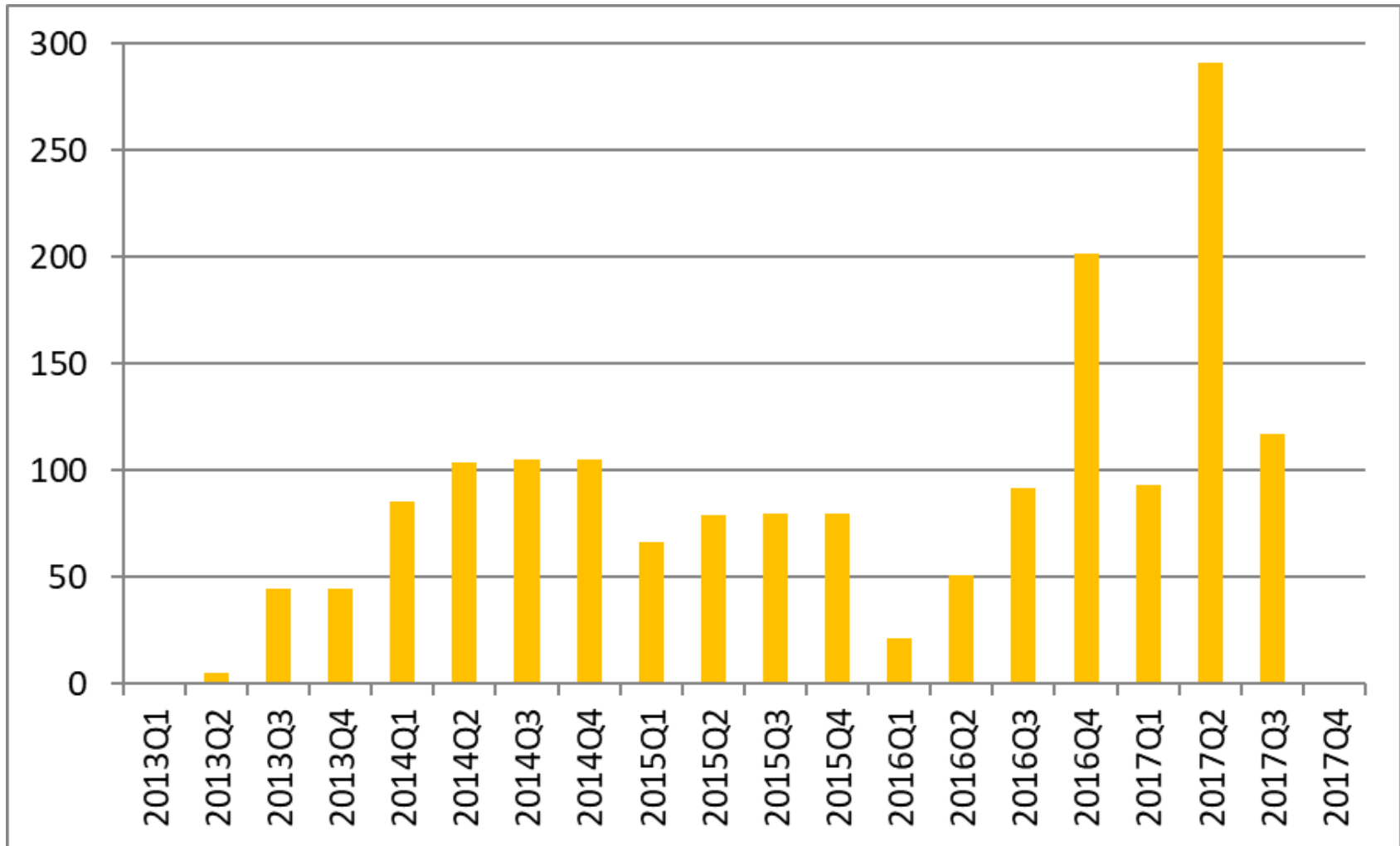
A letelepedési államkötvények szerepe a magyar állam finanszírozásában

2018. október 8. | Romhányi Balázs

KÖLTSÉGVETÉSI FELELŐSSÉGI INTÉZET BUDAPEST



A letelepedési kötvények becsült kibocsátott mennyisége negyedévente (m EUR)



ÁKK adatok alapján saját becslés

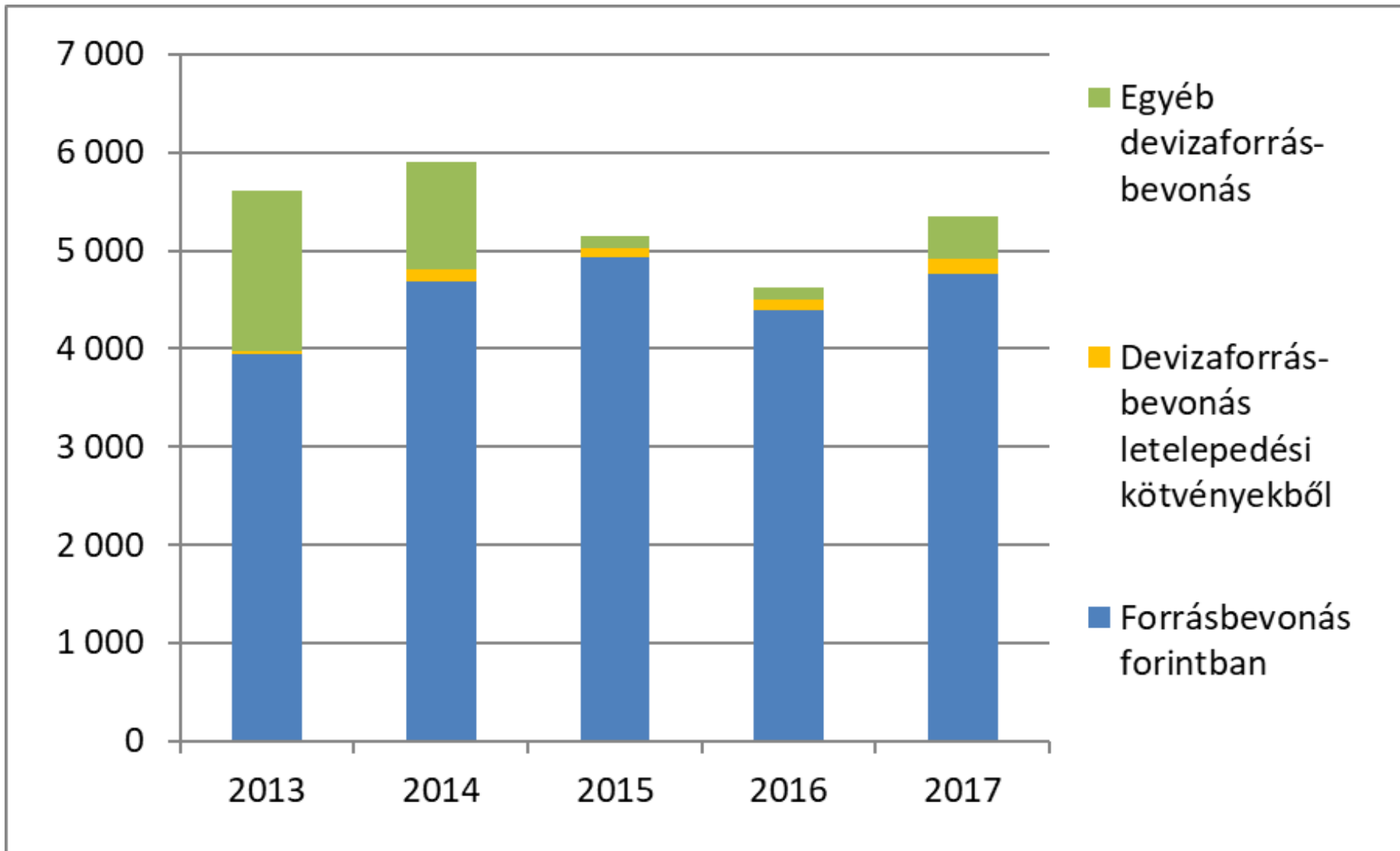


A letelepedési kötvényekre nem volt szükség

- a hiány finanszírozásához
- a lejáró adósság megújításához
 - devizában
 - forintban
- a devizatartalék szintjének növeléséhez
- a kincstári egységes számla likviditásának
 - fenntartásához
 - simításához
- esetleges pénzügyi válságok idején is nehezen elmenekülő befektetői kör bevonása céljából



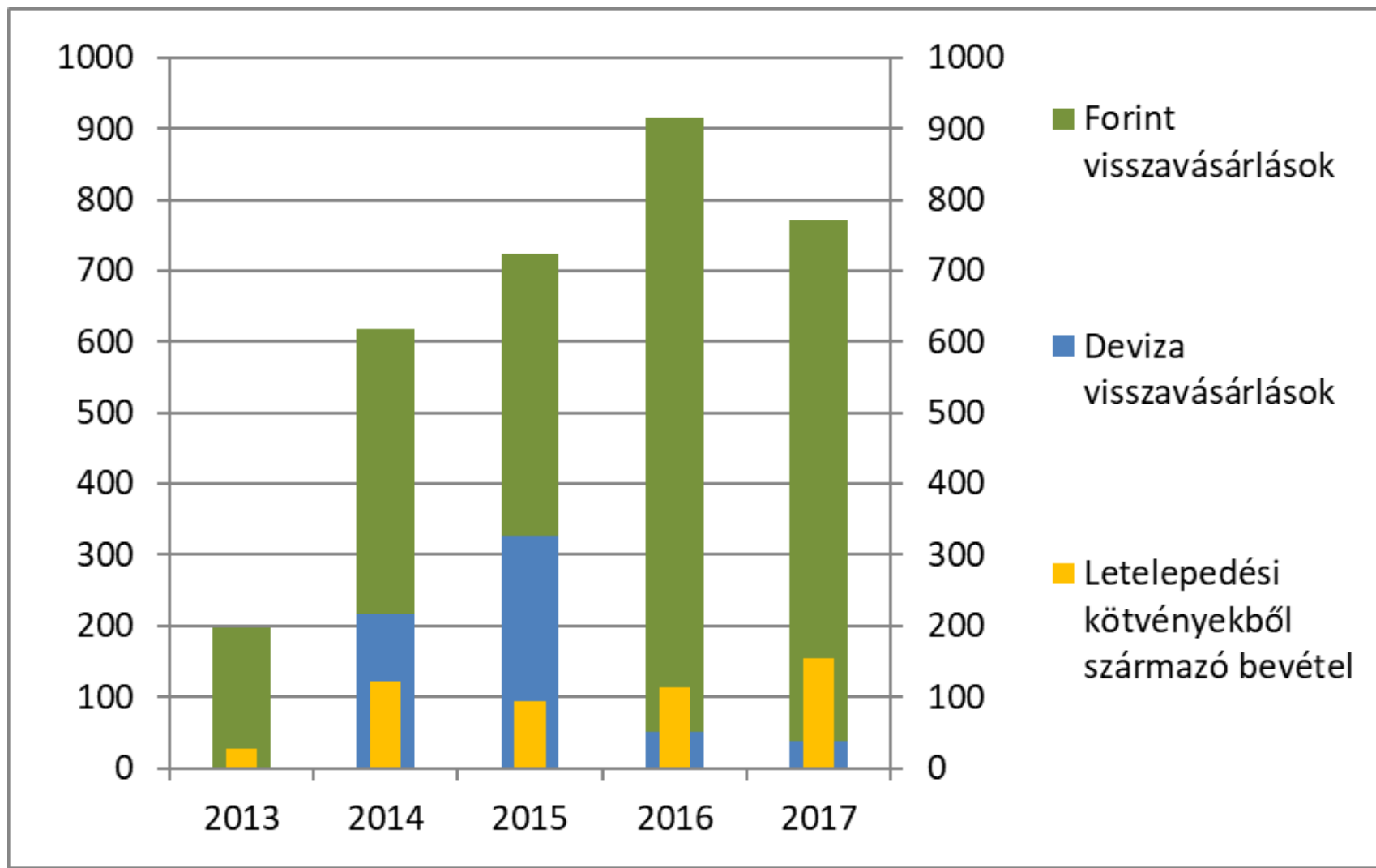
Teljes éves forrásbevonás (Mrd HUF)



ÁKK adatok alapján saját becslés



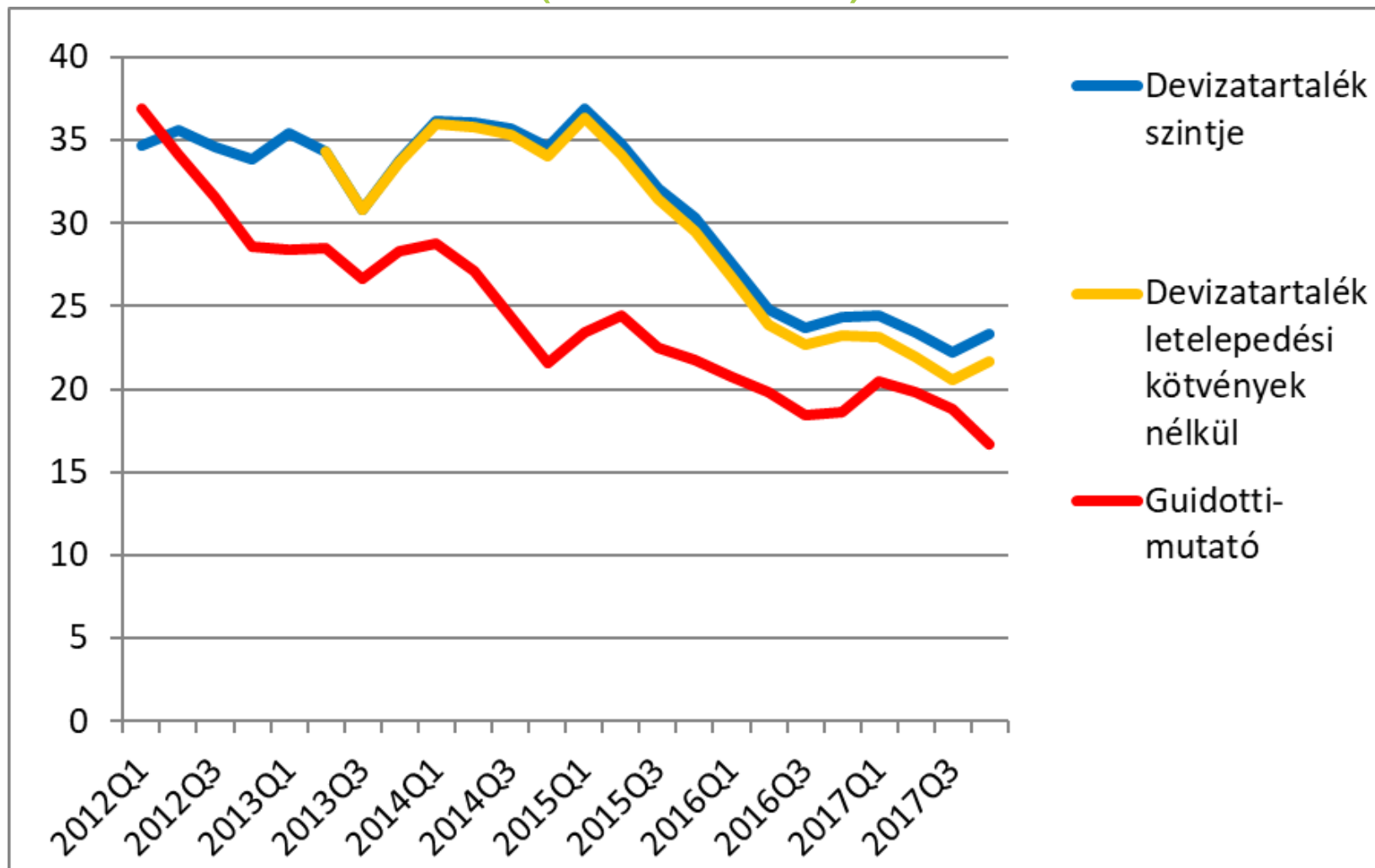
A letelepedési kötvényekből származó bevétel és az éven túl lejáró kötvények visszavásárlására fordított források (Mrd forint)



ÁKK adatok alapján saját becslés



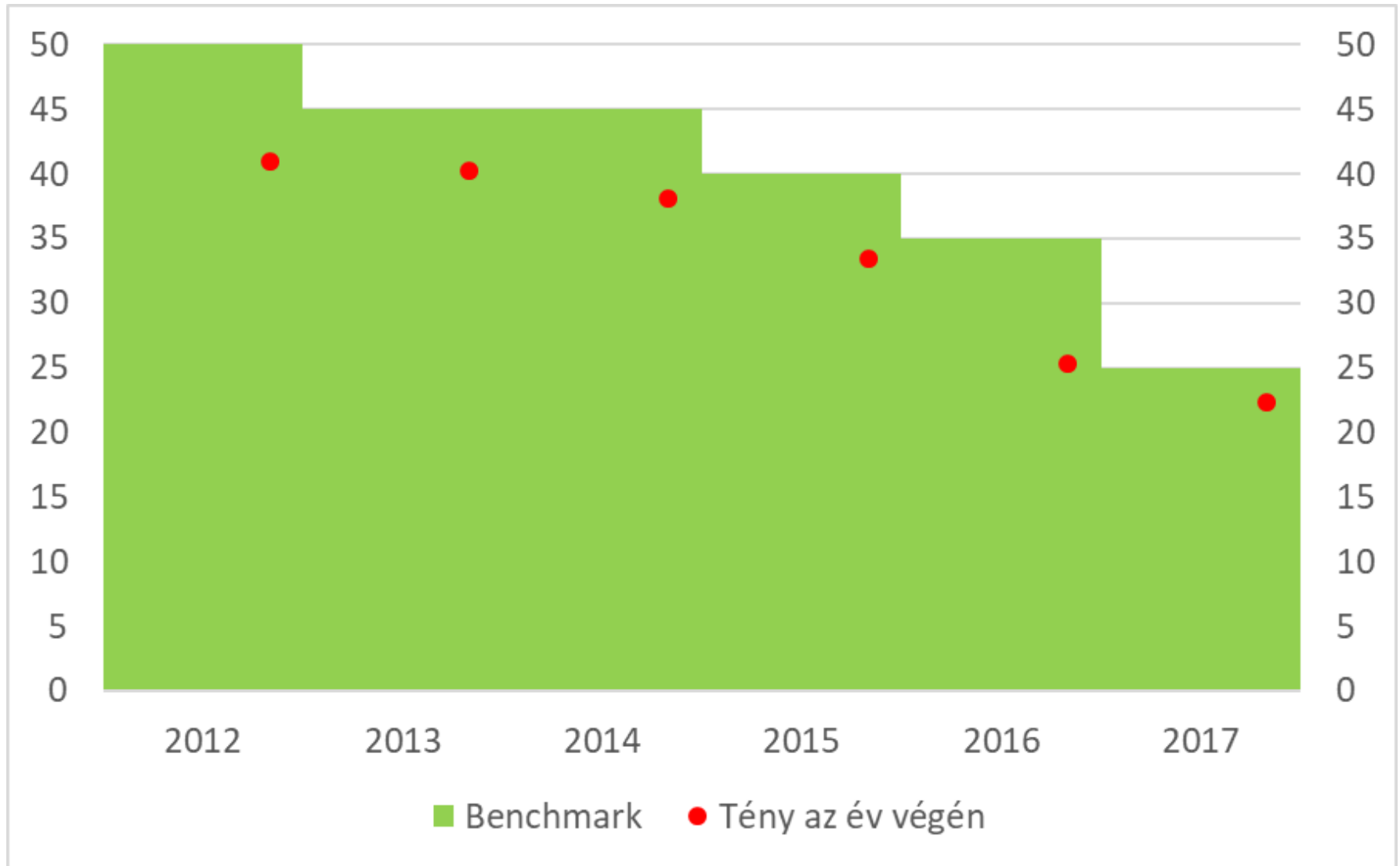
A devizatartalék a Guidotti-szabály tükrében (Mrd EUR)



MNB és ÁKK adatok alapján saját becslés



A devizaadósság részaránya az államadósságon belül



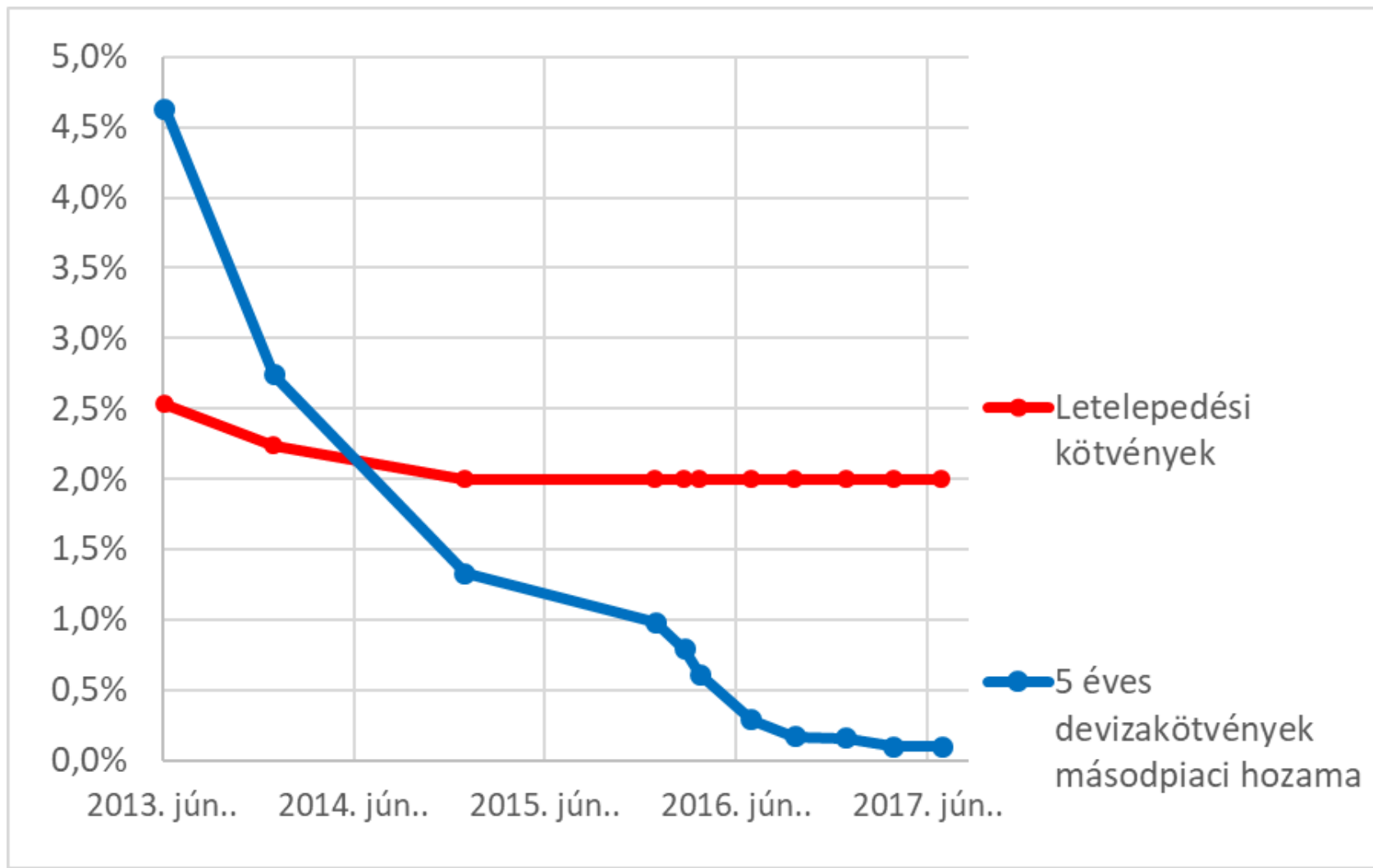
ÁKK adatok alapján



Nem volt rá szükség,
viszont drága volt



A letelepedési kötvények kibocsátási hozama és a „szokványos” devizakötvények másodpiaci hozama



ÁKK, és Bloomberg Finance adatok alapján

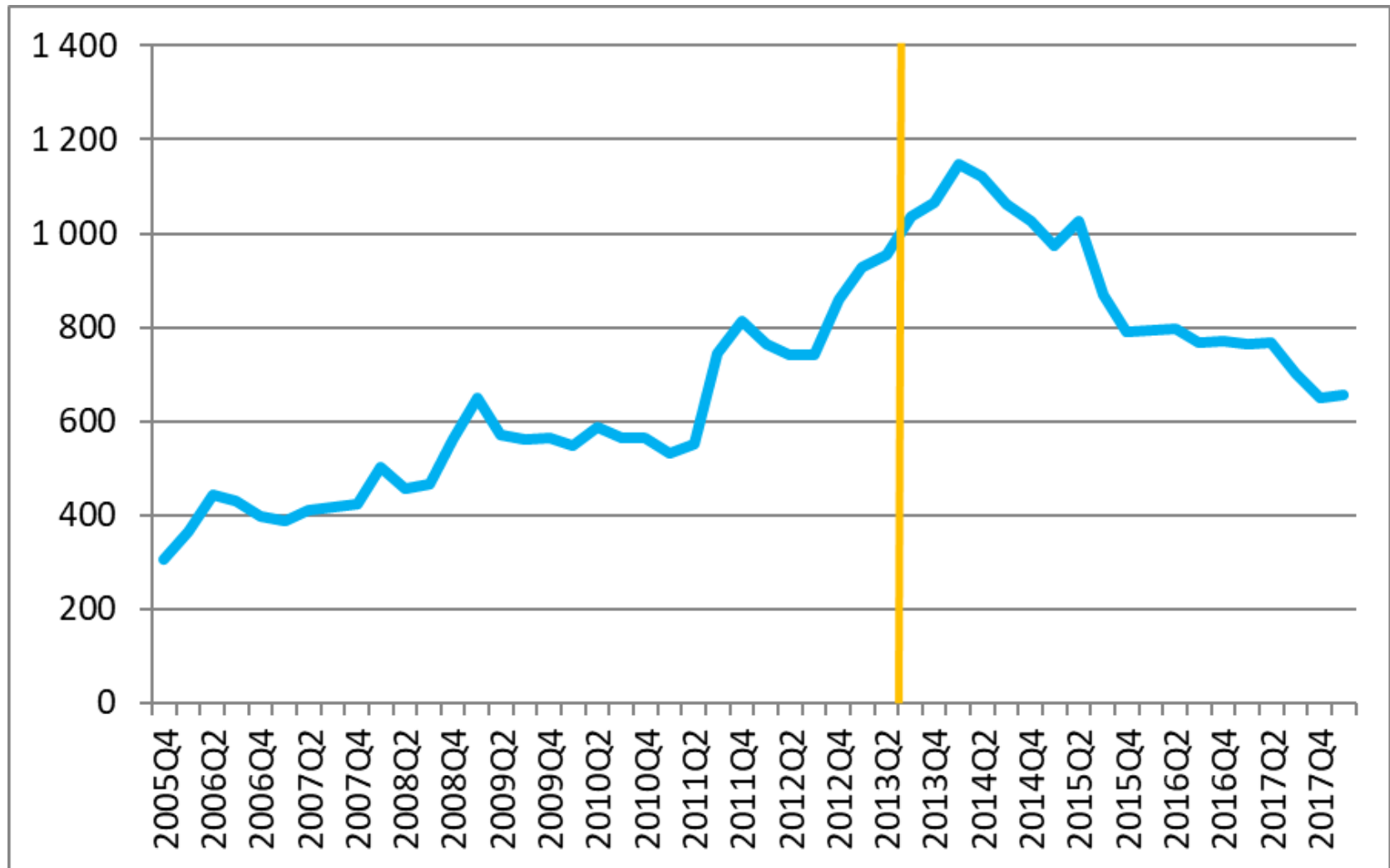


A letelepedési kötvények kibocsátásának relatív költsége a „szokványos” devizakötvényekhez képest (m EUR)

Kibocsátás kezdőnapja	Letelepedési kötvény		5 éves piaci hozam	Becsült veszteség
	Névérték	Hozam		
2013-06-19	107,5	2,53%	4,63%	-11,7
2014-01-15	445,5	2,24%	2,74%	-11,9
2015-01-14	336,1	2,00%	1,33%	10,3
2016-01-13	9,0	2,00%	0,98%	0,4
2016-03-09	17,4	2,00%	0,79%	1,0
2016-04-06	60,3	2,00%	0,61%	3,9
2016-07-13	98,4	2,00%	0,29%	7,8
2016-10-05	218,1	2,00%	0,17%	18,5
2017-01-11	116,7	2,00%	0,16%	9,9
2017-04-12	349,2	2,00%	0,10%	30,7
2017-07-12	85,8	2,00%	0,10%	7,5
Összesen	1 844			66,4



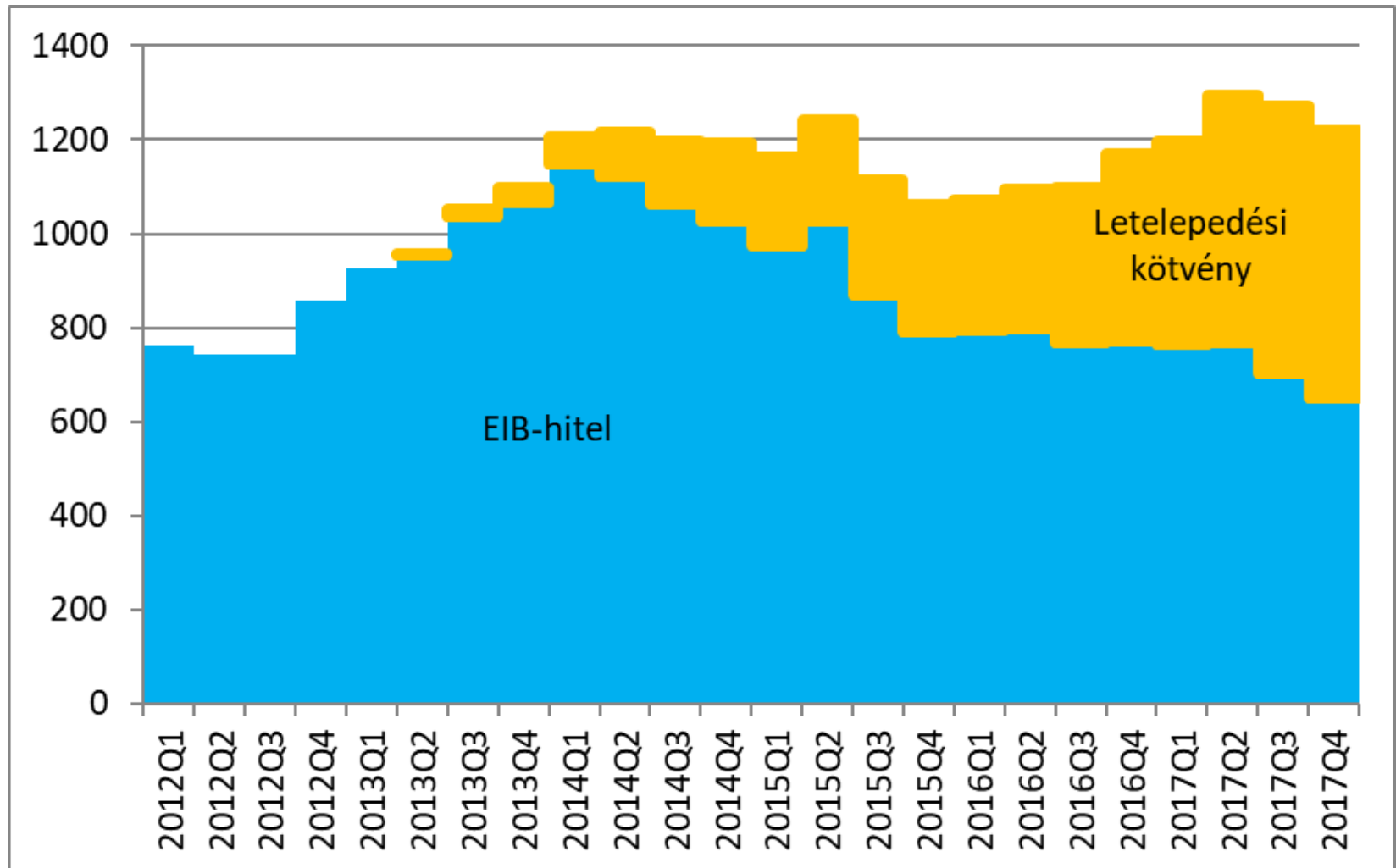
Magyarország EIB-vel szemben fennálló hiteltartozása (Mrd forint)



ÁKK adatok alapján



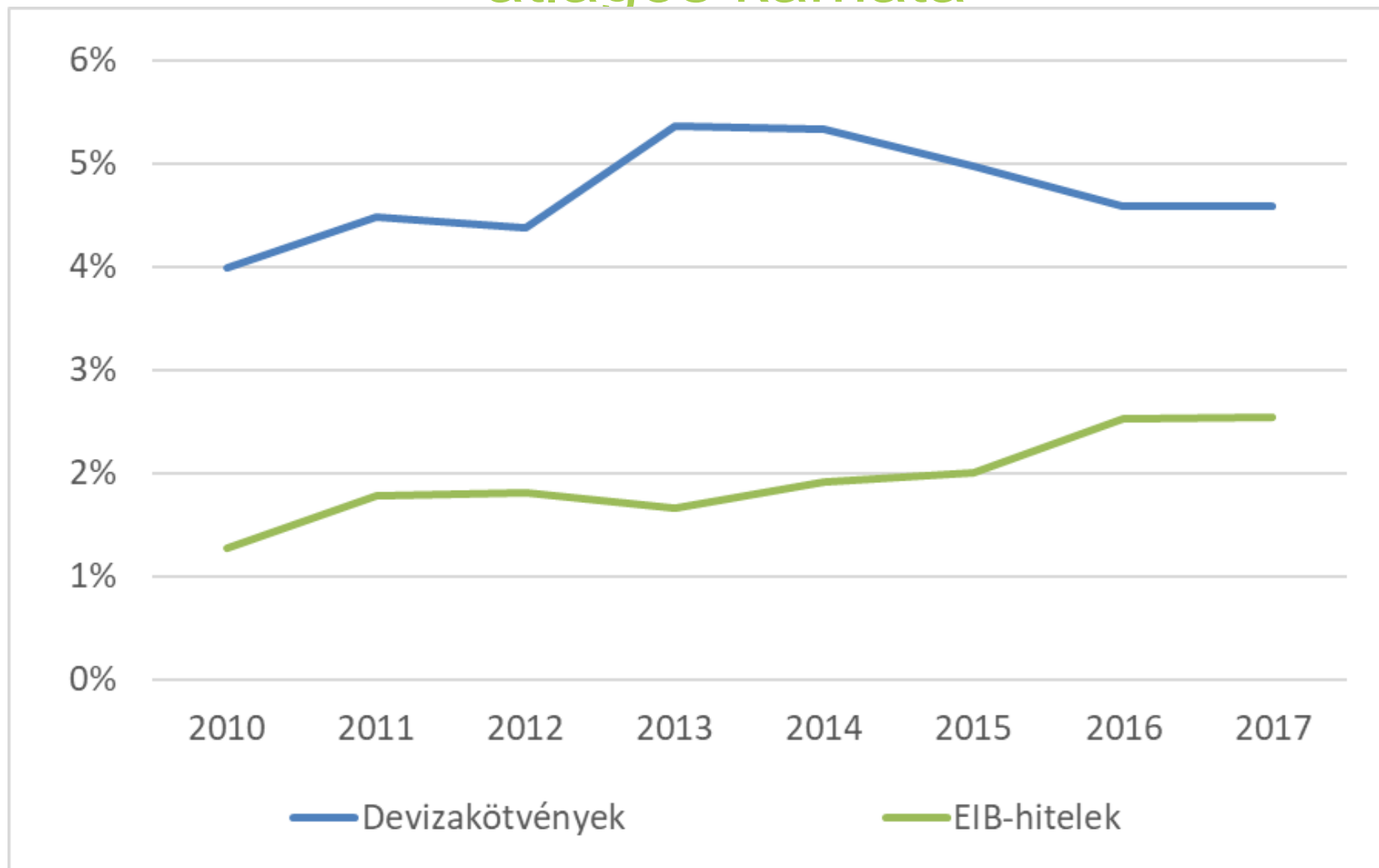
Az EIB-hitelek és a letelepedési kötvények együttes negyedévvégi állománya (Mrd HUF)



ÁKK adatok alapján



A devizakötvények és az EIB-hitelek átlagos kamata



ÁKK adatok és zárszámadások alapján



A letelepedési kötvényekből eredő relatív veszteség különféle alternatívákhoz képest

		Tisztán EIB-hitel	Devizakötvény és EIB-hitel kombinálva	Tisztán devizakötvény
EIB-kamatfel-tételezés	Konzervatív	0	90	66
	Reális	117	134	

- 1666 m EUR forráson 5 év alatt 90 m EUR veszteség 108bp kamatfelárnak felel meg
- Az adósságkezelésben is megjelent a magánérdek



Köszönöm!

