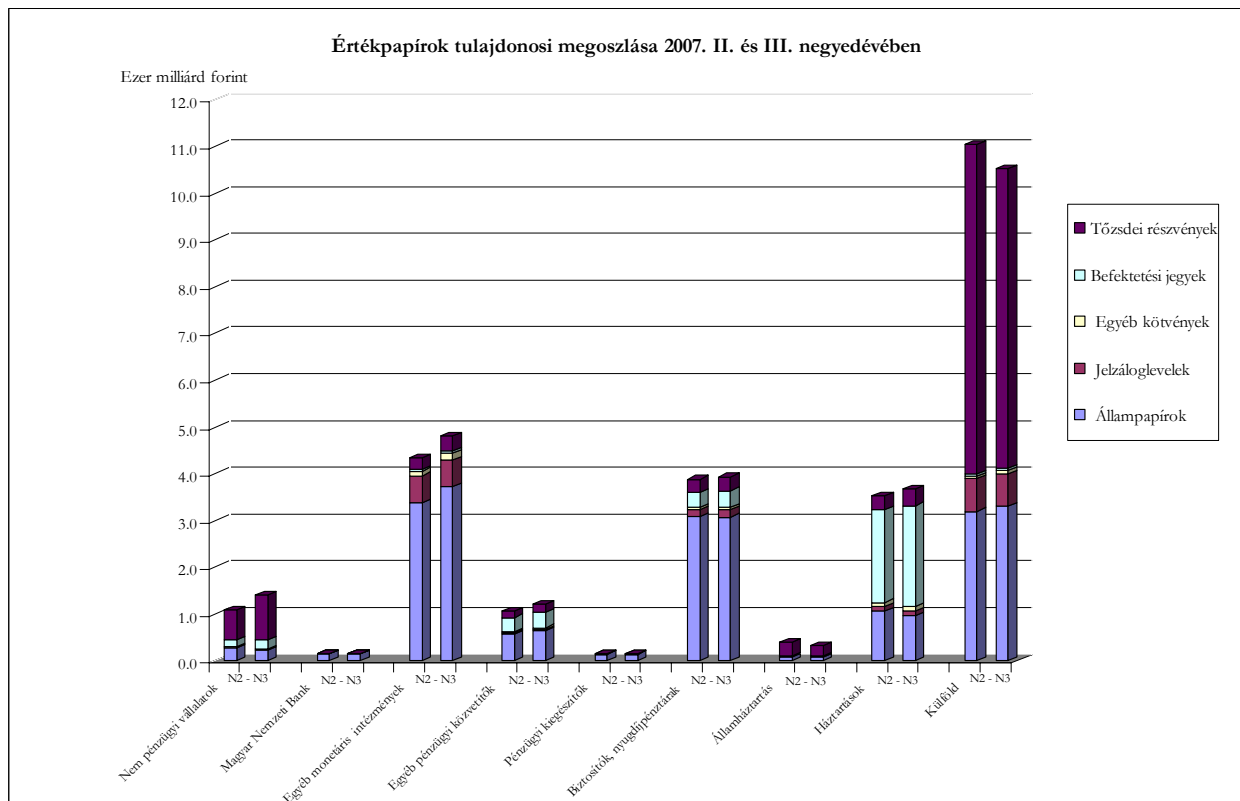


Értékpapír-állományok tulajdonosi megoszlása 2007. III. negyedév¹

2007. III. negyedévében a hitelviszonyt megtestesítő papírok forgalomban lévő állománya valamennyi piacon növekedett, az állampapírok és egyéb kötvények piaci értékes állománya történelmi csúcsot ért el. A hitelpapírok valamennyi piacán a hitelintézeteket magába foglaló egyéb monetáris intézmények szektora játssza a főszerepet, de továbbra is számottevő részesedéssel rendelkeznek a nem-rezidens befektetők.

A tőzsdei kapitalizáció a részvény-árfolyamok csökkenésének hatására némileg mérséklődött. A legnagyobb piaci részesedéssel továbbra is a nem rezidensek rendelkeznek, bár állományuk nagymértékben csökkent. A MOL saját részvény tranzakcióinak hatására jelentősen nőtt a nem pénzügyi vállalatok súlya. Az állambáztartás - az FHB privatizáció és az önkormányzatok részvény értékesítésének hatására - vesztett súlyából. A befektetési jegyek piacán a hosszú távú tendenciának megfelelően ezúttal is a háztartások, illetve a biztosítók, nyugdíjpénztárak voltak a legnagyobb vásárlók.



¹ Az állományi adatok mindig negyedév végére vonatkoznak.

Hitelviszonyt megtestesítő papírok

Az **állampapírok**² piaci értéken számított állománya 2007. III. negyedévében 12279,8 milliárd forintra (3,1%-kal) növekedett. Ez az állomány e statisztika 1997-es kezdete óta történelmi csúcst jelent. Az államkötvények állománya a vizsgált időszakban 4,4%-kal gyarapodott, az MNB-kötvények forgalomban lévő állománya pedig 37,7%-kal volt nagyobb, mint a múlt negyedév végén.³ Az állampapírok árfolyamának gyengülése 12,0 milliárd forinttal csökkentette a piaci értékes állományt, miközben 380,3 milliárd forinttal emelkedett a forgalomban lévő állomány névértéken számított nagysága. A két folyamat együttes eredményeként a forgalomban lévő állampapírok piaci értéken számított állománya 368,2 milliárd forinttal növekedett június végéhez képest.

A legszembetűnőbb változás az állampapír-piacon az egyéb monetáris intézmények súlyának ismételt, ezúttal 2,0 százalékpontos növekedése, amelynek hatására e szektor megerősítette vezető helyét a nem-rezidens befektetők és a biztosítók és nyugdíjpénztárak előtt. A nem pénzügyi vállalatok és a háztartások állampapír-piaci részesedése történelmi mélypontra zuhan: a vállalatok aránya 1,8%-ra csökkent, a lakossági befektetők 2007. szeptember végén pedig már csak a forgalomban lévő állampapírok 7,7%-ával rendelkeztek. A pénzügyi szektort alkotó alszektorok közül az egyéb pénzügyi közvetítők növelték még részesedésüket (0,4 százalékponttal).

Az állampapírok piacán valamennyi tulajdonosi szektor árfolyam-veszteséget szenvedett el. Legnagyobb nettó vevőként az egyéb monetáris intézmények (352,0 milliárd Ft) és a nem-rezidensek (103,0 milliárd Ft) léptek fel, a nem pénzügyi vállalatok (41,0 milliárd Ft) és a háztartások (99,6 milliárd Ft) pedig nettó eladók voltak. E két utóbbi szektor elsősorban a rövid lejáratú kincstárjegy-állomány egy részétől vált meg.

Állampapírok tulajdonosi szektorok szerinti megoszlása

	százalék						
	Állampapírok összesen						
	2006				2007		
	I.	II.	III.	IV.	I.	II.	III.
Nem pénzügyi vállalatok (S. 11)	2,6	2,6	2,7	2,3	2,1	2,2	1,8
Magyar Nemzeti Bank (S. 121)	1,6	1,6	1,6	1,5	1,3	1,3	1,3
Egyéb monetáris intézmények (S. 122)	21,5	23,3	24,2	23,1	30,9	28,3	30,3
Egyéb pénzügyi közvetítők (S. 123)	6,5	6,3	5,2	4,3	4,3	4,8	5,2
Pénzügyi kiegészítő tevékenységet végzők (S. 124)	1,2	1,2	1,2	1,2	1,1	1,1	1,1
Biztosítók, nyugdíjpénztárak (S. 125)	26,6	26,4	26,6	27,5	24,0	25,8	25,0
Pénzügyi vállalatok összesen (S. 12)	57,4	58,8	58,8	57,6	61,7	61,3	62,9
Központi kormányzat (S. 1311)	0,3	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3
Helyi önkormányzatok (S. 1313)	0,5	0,5	0,5	0,4	0,4	0,3	0,3
Társadalombiztosítási alapok (S. 1314)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Államháztartás összesen (S. 13)	0,8	0,8	0,9	0,7	0,7	0,7	0,6
Háztartások (S. 14)	10,4	10,3	10,7	10,5	9,0	8,7	7,7
Háztartásokat segítő nonprofit intézmények (S. 15)	0,2	0,3	0,3	0,2	0,2	0,2	0,2
Külföld (Nem-rezidensek) (S. 2)	28,5	27,3	26,5	28,7	26,4	26,8	26,8
Összes állomány	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

A **jelzáloglevelek** állománya piaci értéken 2007. III. negyedév végén 1578,2 milliárd forintot tett ki, ami 6,0 milliárd forintos (0,4%-os) növekedést jelent az előző negyedévhez képest. Az egyes

² A sajtóközleményben az állampapírok közé soroljuk a hazai kibocsátású, forintban denominált államkötvényeket, a kincstárjegyeket és az MNB által kibocsátott forintkötvényeket.

³ Az MNB-kötvények állományának csökkenése átmeneti volt, szeptember végére a forgalomban lévő állomány a márciusihoz hasonló szinten zárt.

tulajdonosi szektorok állományaiban és részesedéseiben lényeges változások nem történtek a vizsgált negyedév során. A jelzáloglevelek piacának két legjelentősebb szereplője továbbra is a 44,7%-os részesedéssel rendelkező külföld, illetve a 36,5%-os részarányt birtokló egyéb monetáris intézmények szektora.

Jelzáloglevelek tulajdonosi szektorok szerinti megoszlása

százalék

	Jelzáloglevelek összesen						
	2006				2007		
	I.	II.	III.	IV.	I.	II.	III.
Nem pénzügyi vállalatok (S. 11)	1,1	1,1	0,9	1,0	0,3	0,3	0,4
Magyar Nemzeti Bank (S. 121)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Egyéb monetáris intézmények (S. 122)	44,4	44,4	37,8	38,1	38,6	37,0	36,5
Egyéb pénzügyi közvetítők (S. 123)	4,4	6,6	3,2	3,1	2,5	2,3	2,3
Pénzügyi kiegészítő tevékenységet végzők (S. 124)	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
Biztosítók, nyugdíjpénztárak (S. 125)	11,5	11,7	9,6	9,8	9,8	9,9	9,9
Pénzügyi vállalatok összesen (S. 12)	60,6	62,9	51,0	51,4	51,2	49,5	49,0
Központi kormányzat (S. 1311)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Helyi önkormányzatok (S. 1313)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Társadalombiztosítási alapok (S. 1314)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Államháztartás összesen (S. 13)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Háztartások (S. 14)	5,8	4,7	7,0	6,5	6,4	6,0	5,9
Háztartásokat segítő nonprofit intézmények (S. 15)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Külföld (Nem-rezidensek) (S. 2)	32,4	31,2	41,2	41,1	42,1	44,2	44,7
Összes állomány	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Az **egyéb kötvények**⁴ piaci értéken számított állománya 2007. III. negyedévében jelentős mértékben (23,6%-kal), 437,8 milliárd forintra emelkedett. A növekedést főként új értékpapírok kibocsátása okozta. Az egyéb kötvények piacának legjelentősebb befektetői az egyéb monetáris intézmények és a háztartások voltak a vizsgált negyedévben. Az egyéb monetáris intézmények 49,2 milliárd forinttal (közel 50%-kal) növelték állományukat, a háztartások pedig további 11,4 milliárd forint értékben vásároltak kötvényeket a III. negyedév során. Ennek megfelelően a hitelintézeteket magába foglaló szektor nem csak a kötvénypiac legnagyobb szereplője maradt, hanem egyúttal 2004 óta a legjelentősebb részesedéssel (34,2%) is rendelkezik.

Egyéb kötvények tulajdonosi szektorok szerinti megoszlása

százalék

	Egyéb kötvények összesen						
	2006				2007		
	I.	II.	III.	IV.	I.	II.	III.
Nem pénzügyi vállalatok (S. 11)	5,8	5,5	5,1	4,7	6,4	6,0	6,0
Magyar Nemzeti Bank (S. 121)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Egyéb monetáris intézmények (S. 122)	19,8	19,8	20,5	21,3	24,8	28,4	34,2
Egyéb pénzügyi közvetítők (S. 123)	8,4	8,6	9,2	7,5	5,1	5,0	6,6
Pénzügyi kiegészítő tevékenységet végzők (S. 124)	2,3	2,2	2,3	2,3	2,0	1,8	1,5
Biztosítók, nyugdíjpénztárak (S. 125)	15,7	15,6	16,2	17,7	16,8	15,8	14,2
Pénzügyi vállalatok összesen (S. 12)	46,3	46,2	48,2	48,8	48,7	51,0	56,6
Központi kormányzat (S. 1311)	2,2	2,1	2,0	2,1	2,0	1,9	1,6
Helyi önkormányzatok (S. 1313)	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Társadalombiztosítási alapok (S. 1314)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Államháztartás összesen (S. 13)	2,3	2,2	2,1	2,1	2,0	1,9	1,6
Háztartások (S. 14)	24,8	25,6	24,9	24,5	23,5	23,3	21,5
Háztartásokat segítő nonprofit intézmények (S. 15)	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Külföld (Nem-rezidensek) (S. 2)	20,8	20,4	19,6	19,8	19,4	17,6	14,3
Összes állomány	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

⁴ A sajtóközleményben egyéb kötvények közé soroljuk a központi kormányzaton és a Magyar Nemzeti Bankon kívüli belföldi szektorok által kibocsátott kötvényeket.

Részesedések

A **tőzsdei részvények** kapitalizációja az árfolyamok enyhe csökkenése miatt – az előző negyedévi történelmi csúcstól mintegy 2,2%-kal elmaradva – 8748,2 milliárd forintot tett ki⁵. A negyedév során egy társaság papírjait vezették be a tőzsdére, továbbá egy kivétel történt.

A vállalati szektor birtokában lévő állomány jelentősen növekedve minden korábbi értéket meghaladó szintet ért el, ami túlnyomórészt a MOL saját részvény tranzakcióinak köszönhető. A szektor piaci részesedése 11,2%-ot ért el, amellyel a pénzügyi vállalatokat megelőzve a második legjelentősebb részvénytársasági szereplővé nőtte ki magát, annak ellenére, hogy a pénzügyi vállalatok vásárlásaik révén szintén jelentősen növelték részvényeik állományát és abszolút csúcsot értek el a negyedév végére.

Folytatódott az államháztartási szektor részesedésének csökkenése, a kormányzati szektor állománya az FHB privatizációja miatt 2001 óta legalacsonyabb szintjére süllyedt, míg a helyi önkormányzatok állománya részvény eladásaik eredményeképpen 3 évvel ezelőtti mértékre esett vissza.

A háztartási szektor az elmúlt 5 év legmagasabb állományát érte el, részesedése ennek ellenére nem haladja meg az utóbbi évek átlagos szintjét.

A legnagyobb piaci részesedéssel bíró nem-rezidensek részaránya – elsősorban a már fent említett MOL részvény visszavásárlások, továbbá a jelentős árfolyamvesztés eredményeként – 2003 óta nem tapasztalt szintre, 73,3%-ra süllyedt.

Tőzsdén jegyzett részvények tulajdonosi szektorok szerinti megoszlása

	Tőzsdén jegyzett részvények							
	2006				2007			
	I.	II.	III.	IV.	I.	II.	III.	
Nem pénzügyi vállalatok (S. 11)	3,1	6,6	6,1	8,8	7,6	7,0	11,2	
Magyar Nemzeti Bank (S. 121)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Egyéb monetáris intézmények (S. 122)	2,0	2,2	2,1	0,7	0,2	2,9	3,6	
Egyéb pénzügyi közvetítők (S. 123)	1,4	1,7	2,1	1,6	1,7	1,5	2,0	
Pénzügyi kiegészítő tevékenységet végzők (S. 124)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	
Biztosítók, nyugdíjpénztárak (S. 125)	2,9	3,5	3,1	3,2	3,2	3,2	3,4	
Pénzügyi vállalatok összesen (S. 12)	6,2	7,4	7,3	5,5	5,2	7,6	9,1	
Központi kormányzat (S. 1311)	7,1	3,9	4,1	3,3	3,1	2,9	2,1	
Helyi önkormányzatok (S. 1313)	0,6	0,6	0,6	0,6	0,5	0,4	0,3	
Társadalombiztosítási alapok (S. 1314)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Államháztartás összesen (S. 13)	7,7	4,5	4,8	3,9	3,6	3,3	2,5	
Háztartások (S. 14)	3,6	4,1	4,2	3,9	4,1	3,4	4,0	
Háztartásokat segítő nonprofit intézmények (S. 15)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Külföld (Nem-rezidensek) (S. 2)	79,3	77,4	77,7	78,0	79,6	78,8	73,3	
Összes állomány	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	

százalék

A **befektetési jegyek** piacán folytatódott a 2004 óta tartó – az összállomány szinte töretlen emelkedését mutató – trend, s így a forgalomban lévő állomány 3134,5 milliárd forintot tett ki. Ebben a negyedévben minden szektor növelte állományát, az egyes szektorok közötti megoszlás csak kis mértékben változott. A legjelentősebb piaci szereplő továbbra is a háztartások szektora, bár vásárlásaik mértéke elmarad az összállomány növekedési ütemétől, emiatt immár 2 éve folyamatosan – ezúttal 0,2%-kal - csökken piaci részesedésük. Változatlan maradt a pénzügyi vállalatok súlya, azonban a szektoron belül folytatódott a biztosítók, nyugdíjpénztárak térnyerése az egyéb monetáris intézmények rovására.

A nem pénzügyi vállalatok ebben az évben tapasztalható dinamikus állománybővülése ellenére a szektor részesedése csak minimális mértékben emelkedett. Az államháztartás állományának ebben

⁵ Sajtóközleményünkben a kapitalizáció értéke eltér a BÉT által megadott adattól egy tőzsdei cég tőkeemeléséből származó részvényhányad tőzsdei bevezetésének elhúzódása miatt.

a negyedévben tapasztalt megugrása, továbbá a háztartásokat segítő non-profit intézmények és a nem rezidensek állományának évek óta tartó folyamatos bővülése ellenére ezen szektorok piaci részesedése továbbra is elenyésző.

A befektetési jegyek nettó eszközértékének tulajdonosi szektorok szerinti megoszlása

százalék

	Befektetési jegyek						
	2006				2007		
	I.	II.	III.	IV.	I.	II.	III.
Nem pénzügyi vállalatok (S. 11)	7,2	7,1	5,6	5,3	5,4	5,8	5,9
Magyar Nemzeti Bank (S. 121)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Egyéb monetáris intézmények (S. 122)	1,5	1,4	1,1	1,1	1,2	1,2	1,2
Egyéb pénzügyi közvetítők (S. 123)	6,8	7,5	11,6	11,3	11,1	10,7	10,4
Pénzügyi kiegészítő tevékenységet végzők (S. 124)	0,1	0,1	0,2	0,1	0,1	0,1	0,2
Biztosítók, nyugdíjpénztárok (S. 125)	9,4	9,9	9,5	10,3	10,6	10,9	11,1
Pénzügyi vállalatok összesen (S. 12)	17,8	18,9	22,4	22,8	22,9	22,9	22,9
Központi kormányzat (S. 1311)	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Helyi önkormányzatok (S. 1313)	0,9	0,8	0,6	0,5	0,5	0,5	0,5
Társadalombiztosítási alapok (S. 1314)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Államháztartás összesen (S. 13)	1,0	0,8	0,6	0,5	0,6	0,5	0,6
Háztartások (S. 14)	72,5	71,0	69,4	69,0	68,6	68,4	68,2
Háztartásokat segítő nonprofit intézmények (S. 15)	0,8	1,0	0,8	0,9	0,9	0,9	0,9
Külföld (Nem-rezidensek) (S. 2)	0,7	1,2	1,2	1,4	1,6	1,5	1,6
Összes állomány	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Módszertani megjegyzések a publikációhoz, táblázatokhoz:

1. A nemzetközi módszertani előírásokkal (ESA '95, SNA '93) összhangban a befektetési jegyek esetében tranzakciónak tekintjük a forgalomban (illetve az egyes szektorok tulajdonában) lévő jegyek darabszámának változása mellett, a tulajdonosi jövedelmek (kamat, osztalék, bérleti díj, stb.) újrabefektetését (tőkésítését) is.
2. A szektorok és alszektorok neve után szereplő kód (pl. S.121) a nemzetközi gyakorlatban általánosan használt osztályozás megfelelő csoportjára utal. Az egyes szektorok tartalmi leírása az MNB honlapján a Statisztika/Módszertani megjegyzések alatt „A 2001 júniusától érvényes szektorbontás” címen található (www.mnb.hu).
3. Az állományi adatokat tartalmazó táblák megtalálhatók az MNB honlapján a Statisztika/Statisztikai adatok, idősorok/ VIII. Értékpapírok címszó alatt (www.mnb.hu).
4. A százalék- és viszonyszámok kiszámítása kerekítés nélküli adatok alapján történt. A részadatok összegei – a kerekítés miatt – eltérhetnek az összesen adatoktól.

MAGYAR NEMZETI BANK
STATISZTIKA