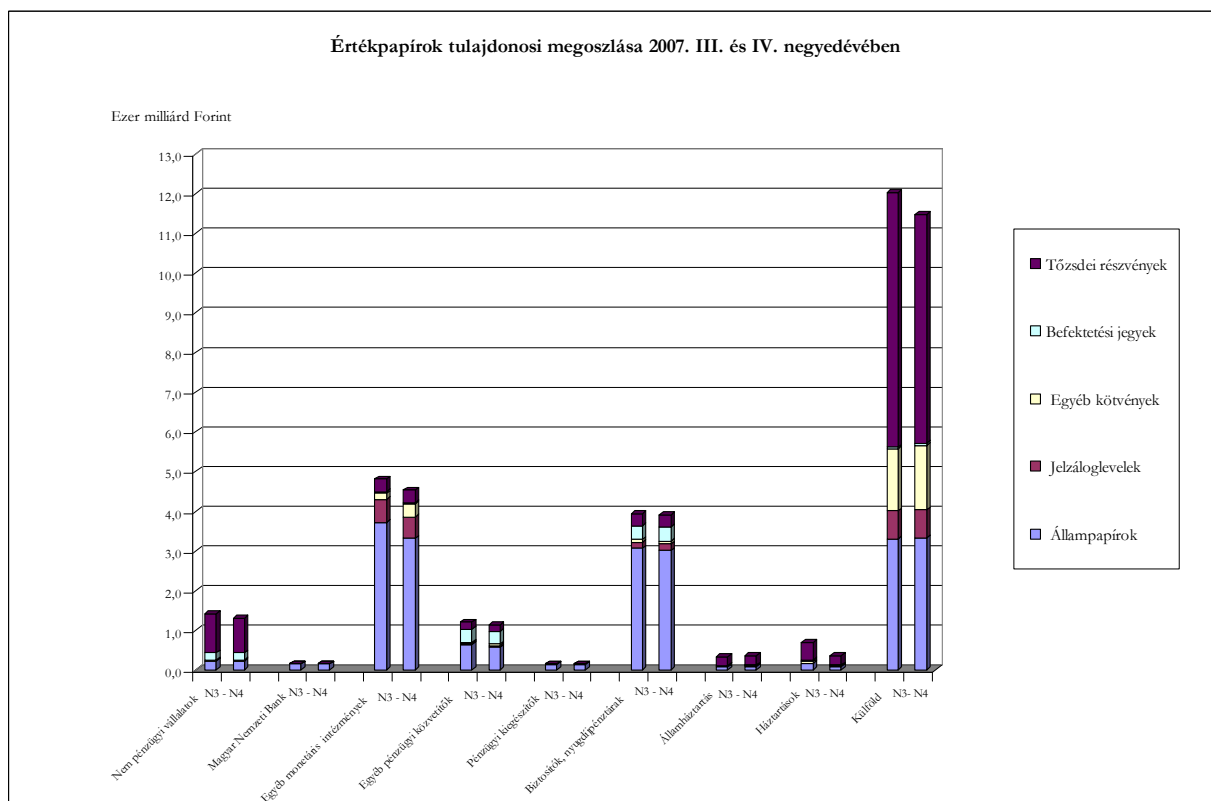


Értékpapír-állományok tulajdonosi megoszlása 2007. IV. negyedév¹

2007. IV. negyedévében a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok forgalomban lévő állománya csak az egyéb kötvények piacán emelkedett, az állampapírok és jelzáloglevelek állománya kismértékű csökkenést mutatott. A hitelpapírok valamennyi piacán a nem-rezidens befektetők és a hitelintézeteket magába foglaló egyéb monetáris intézmények szektora játszotta a főszerepet, a tavalyi év végére valamennyi hitelviszonyt megtestesítő instrumentum állományából a külföldi befektetők rendelkeztek a legnagyobb aránnyal.

A tőzsdei részvények kapitalizációja az árfolyamok esésének eredményeként csökkent, emiatt a piaci szereplők többsége veszteséget szenvedett el portfólióján. A legnagyobb piaci részesedéssel bíró nem-rezidensek állománya számottevően csökkent, a többi szektoré – a nem pénzügyi vállalatok kivételével – kismértékben emelkedett. jelentős mértékben nőtt a biztosítók, nyugdíjpénztárak részaránya. A befektetési jegyek piacán folytatódott az eddigi tendencia, a háztartások és - kisebb mértékben - a biztosítók, nyugdíjpénztárak folytatták vásárlásaikat.



¹ Az állományi adatok mindig negyedév végére vonatkoznak.

Hitelviszonyt megtestesítő papírok

Az **állampapírok**² piaci értéken számított állománya 2007. IV. negyedévében 11749,0 milliárd forintra (4,3%-kal) csökkent. A visszaesés főként azért következett be, mert az MNB-kötvények tárgyidőszak végi állománya fele lett a szeptemberi állomány nagyságának. Az államkötvények állománya a vizsgált időszakban 0,3%-kal gyarapodott, a kincstárjegyek forgalomban lévő állománya viszont 1,7%-kal lett kevesebb, mint a múlt negyedév végén. Az állampapírok árfolyamának gyengülése 121,0 milliárd forinttal csökkentette a piaci értékes állományt, miközben 409,7 milliárd forinttal csökkent a forgalomban lévő állomány névértéken számított nagysága. A két folyamat együttes eredményeként a forgalomban lévő állampapírok piaci értéken számított állománya 530,7 milliárd forinttal növekedett szeptember végéhez képest.

A legszembetűnőbb változás az állampapír-piacon az egyéb monetáris intézmények és a nem-rezidensek súlyának változása. 2007. év végére ismét a külföldi befektetők váltak az állampapír-piac legnagyobb részesedéssel rendelkező szereplőivé, 28,3%-os részaránnyal. Ezzel szemben a hitelintézeteket magukba foglaló egyéb monetáris intézmények elvesztették vezető helyüket, a tárgyidőszak végén az állampapírok 28,2%-át birtokolták. A lakossági befektetők az előző negyedévben történelmi mélypontra zuhant szinten (7,7%) stabilizálták részarányukat, a tulajdonukban lévő állampapírok állománya további 40 milliárd forinttal csökkent. Az államháztartás 0,2%-kal növelte részesedését, főként a helyi önkormányzatok állampapír vásárlásainak hatására.

Az állampapírok piacán valamennyi tulajdonosi szektor árfolyam-veszteséget szenvedett el. Legnagyobb nettó vevőként a nem-rezidensek (71,3 milliárd Ft) és a helyi önkormányzatok (14,1 milliárd Ft) léptek fel, az egyéb monetáris intézmények (393,7 milliárd Ft) az egyéb pénzügyi közvetítők (61,3 milliárd Ft) és a háztartások (38,5 milliárd Ft) pedig nettó eladók voltak. A nettó eladásban nagy szerepet játszott az, hogy a pénzügyi vállalatok az előző negyedévhez képest kevesebb MNB-kötvényt jegyeztek le. A lakossági befektetők főként rövid lejáratú papírjaikat adták el.

Állampapírok tulajdonosi szektorok szerinti megoszlása

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

A **jelzáloglevelek** állománya piaci értéken 2007. IV. negyedév végén 1565,9 milliárd forintot tett ki, ami 12,3 milliárd forintos (0,7%-os) csökkenést jelent az előző negyedévhez képest. Az egyes tulajdonosi szektorok részesedéseiben a legjelentősebb változás az egyéb monetáris intézmények súlyának 2,0 százalékpontos csökkenése volt. A biztosítók és nyugdíjpénztárak, illetve a nem-rezidens befektetők pedig 0,7-0,8 százalékponttal növelték részesedésüket. A jelzáloglevelek

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

piacának két legjelentősebb szereplője továbbra is a 45,5%-os részesedéssel rendelkező külföld, illetve a 34,4%-os részarányt birtokló egyéb monetáris intézmények szektora.

Jelzáloglevelek tulajdonosi szektorok szerinti megoszlása

százalék

	Jelzáloglevelek összesen							
	2006				2007			
	I.	II.	III.	IV.	I.	II.	III.	IV.
Nem pénzügyi vállalatok (S. 11)	1,1	1,1	0,9	1,0	0,3	0,3	0,4	0,4
Magyar Nemzeti Bank (S. 121)	0,0	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	34,4
Egyéb pénzügyi közvetítők (S. 123)	4,4	6,6	3,2	3,1	2,5	2,3	2,3	2,8
Pénzügyi kiegészítő tevékenységet végzők (S. 124)	0,3	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	10,7
Pénzügyi vállalatok összesen (S. 12)	60,6	62,9	51,0	51,4	51,2	49,5	49,0	48,6
Központi kormányzat (S. 1311)	0,0	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	0,0
Társadalombiztosítási alapok (S. 1314)	0,0	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	0,0
Háztartások (S. 14)	5,8	4,7	7,0	6,5	6,4	6,0	5,9	5,9
Háztartásokat segítő nonprofit intézmények (S. 15)	0,0	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	45,5
Összes állomány	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Az **egyéb kötvények**³ piaci értéken számított állománya 2007. IV. negyedévében jelentős mértékben (12,7%-kal), 2213,7 milliárd forintra emelkedett. A növekedést főként új értékpapírok kibocsátása okozta. Az egyéb kötvények piacának legjelentősebb befektetői a nem-rezidensek és az egyéb monetáris intézmények voltak a vizsgált negyedévben. Az egyéb monetáris intézmények 171,7 milliárd forinttal (közel 7%-kal) növelték állományukat, a külföldi befektetők pedig további 60,3 milliárd forint értékben vásároltak kötvényeket. A nem-rezidensek súlyának csökkenése ellenére, a külföldi befektetők a kötvény piac legjelentősebb szereplői maradtak. Az egyéb monetáris intézmények ugyanakkor majdnem duplájára növelték arányukat, így a forgalomban lévő kötvények közel 15%-ával rendelkeztek.

Egyéb kötvények tulajdonosi szektorok szerinti megoszlása

százalék

	Egyéb kötvények összesen							
	2006				2007			
	I.	II.	III.	IV.	I.	II.	III.	IV.
Nem pénzügyi vállalatok (S. 11)	1,7	1,6	1,2	1,0	1,2	1,3	1,4	1,4
Magyar Nemzeti Bank (S. 121)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Egyéb monetáris intézmények (S. 122)	5,5	5,5	4,8	4,2	4,7	5,8	8,0	14,8
Egyéb pénzügyi közvetítők (S. 123)	2,3	2,3	2,1	1,4	1,0	1,0	1,5	1,6
Pénzügyi kiegészítő tevékenységet végzők (S. 124)	0,6	0,6	0,5	0,4	0,4	0,4	0,3	0,3
Biztosítók, nyugdíjpénztárak (S. 125)	4,3	4,2	3,7	3,4	3,1	3,2	3,2	2,9
Pénzügyi vállalatok összesen (S. 12)	12,7	12,7	11,1	9,4	9,1	10,3	13,0	19,6
Központi kormányzat (S. 1311)	1,8	1,7	1,4	1,2	1,1	1,1	1,0	0,9
Helyi önkormányzatok (S. 1313)	0,0	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	0,0
Államháztartás összesen (S. 13)	1,8	1,7	1,4	1,2	1,1	1,1	1,0	0,9
Háztartások (S. 14)	6,8	7,0	5,7	4,7	4,4	4,7	4,9	4,6
Háztartásokat segítő nonprofit intézmények (S. 15)	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Külföld (Nem-rezidensek) (S. 2)	76,9	76,9	80,5	83,6	84,1	82,6	79,6	73,4
Összes állomány	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

³ A sajtóközleményben egyéb kötvények közé soroljuk a központi kormányzaton és a Magyar Nemzeti Bankon kívüli belföldi szektorok által kibocsátott kötvényeket. Az egyéb kötvények idősorát – a legutóbbi negyedévben közölt adatokhoz képest – kiegészítettük a külföldön letétbe helyezett kötvények adataival. A teljes idősor visszavezetésre került ennek megfelelően.

Részesedések

A **tőzsdai részvények** kapitalizációja – az árfolyamok esésének eredményeként – 8,7%-kal csökkent, így a tavalyi év végén 7994,3 milliárd forintot tett ki⁴. A vizsgált időszakban sem új részvények bevezetése, sem kivetés nem történt.

A részvényárak csökkenése miatt az államháztartás kivételével valamennyi szektor árfolyamvesztéséget szenvedett el portfolióján. A nem-rezidensek állománya az eladások miatt is csökkent, így a szektor piaci részesedése az előző negyedévi mélyponthoz képest is tovább süllyedt (72,0%-ra). A vállalati szektor részesedése szintén mérséklődött (10,9%-ra) az előző negyedévhez képest, ennek ellenére a második legjelentősebb piaci szereplő maradt a nem rezidensek mögött. A pénzügyi vállalatok vásárlásai révén tovább növelték részvényállományukat, részesedésük pedig – meghaladva minden eddigi értéket – elérte a 10%-ot. Az államháztartás részesedése – az önkormányzatok részvényeladásai ellenére – kismértékben nőtt a Richter árfolyamának emelkedésének köszönhetően. A háztartások az előző negyedévhez hasonlóan növelték részvényállományukat, részesedésük nem változott jelentősen.

Tőzsdén jegyzett részvények tulajdonosi szektorok szerinti megoszlása

	Tőzsdén jegyzett részvények							
	2006				2007			
	I.	II.	III.	IV.	I.	II.	III.	IV.
Nem pénzügyi vállalatok (S. 11)	3,1	6,6	6,1	8,8	7,6	7,0	11,2	10,9
Magyar Nemzeti Bank (S. 121)	0,0	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	3,9
Egyéb pénzügyi közvetítők (S. 123)	1,4	1,7	2,1	1,6	1,7	1,5	2,0	2,1
Pénzügyi kiegészítő tevékenységet végzők (S. 124)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0
Biztosítók, nyugdíjpénztárak (S. 125)	2,9	3,5	3,1	3,2	3,2	3,2	3,4	3,9
Pénzügyi vállalatok összesen (S. 12)	6,2	7,4	7,3	5,5	5,2	7,6	9,1	10,0
Központi kormányzat (S. 1311)	7,1	3,9	4,1	3,3	3,1	2,9	2,1	2,5
Helyi önkormányzatok (S. 1313)	0,6	0,6	0,6	0,6	0,5	0,4	0,3	0,3
Társadalombiztosítási alapok (S. 1314)	0,0	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	2,8
Háztartások (S. 14)	3,6	4,1	4,2	3,9	4,1	3,4	4,0	4,3
Háztartásokat segítő nonprofit intézmények (S. 15)	0,0	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	72,0
Összes állomány	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

A **befektetési jegyek** piacán folytatódott az összállomány emelkedése, a forgalomban lévő állomány 3233,9 milliárd forintot tett ki a negyedév végén. Az egyes szektorok közötti megoszlás csekély mértékben változott. A legjelentősebb piaci szereplők továbbra is a háztartások voltak. Piaci részesedésük – két éve tartó folyamatos mérséklődést követően – ezúttal némileg (0,6 százalékponttal) növekedett. Csökkent (0,6 százalékponttal) a pénzügyi vállalatok súlya, a szektoron belül a biztosítók, nyugdíjpénztárak jelentős vásárlásaival szemben az egyéb pénzügyi vállalatok birtokában lévő állomány kismértékben csökkent. A háztartásokat segítő non-profit intézmények és a nem-rezidensek piaci részesedése - állományuk folyamatos bővülése ellenére - továbbra is elenyésző.

⁴ Sajtóközleményünkben a kapitalizáció értéke eltér a BÉT által megadott adattól, mert a nem-rezidens kibocsátású részvények esetében a magyar piacon ténylegesen forgalomban lévő állományokat szerepeltetjük.

A befektetési jegyek nettó eszközértékének tulajdonosi szektorok szerinti megoszlása

százalék

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