

A központi költségvetés finanszírozása és adósságának alakulása 2016. szeptember

1. Állományi adatok

A központi költségvetés adóssága szeptember végéig 420,2 milliárd forinttal **növekedett** négy, egymást részben ellensúlyozó tényező következtében:

- **Az első tényező** a kedvező piaci helyzetben megvalósított nettó forintkibocsátás – döntően a lakosságnak közvetlenül értékesített állampapírokból – 1 858,5 milliárd forint összegben, ami a költségvetés éves hiányát és részben a lejáró devizaadósságot finanszírozza. A Kincstári Egységes Számla ennek következtében 911,9 milliárd forinttal növekedett az év végéhez képest.
- **A második – előbbivel ellentétes hatású – csökkentő tényező** a nettó deviza lejárat 1 212,9 milliárd forint értékben, amit forintkibocsátások finanszíroztak.
- **A harmadik, ami csökkentő hatású tényező** a forint árfolyamának az elmúlt év végéhez képest bekövetkezett erősödése, amely az adósság devizában fennálló részének forintban számított nyilvántartási értékét 76,9 milliárd forinttal csökkentette.
- **A negyedik, amely szintén csökkentő hatású tényező** a deviza-keresztárfolyamok változása, ami az állam partnerkockázatát csökkentő mark-to-market betétállományokat csökkentette 148,6 milliárd forint összegben.

Az előzetes adatok szerint szeptember végén a **központi költségvetés forint- és devizaadóssága** az alábbiak szerint alakult:

A központi költségvetés adósságának alakulása 2016-ban, milliárd forint

	2015 december 31.		kibocsátás (növekedés)	törlesztés (csökkenés)	egyéb változás	nettó változás	2016. szeptember		változás
	előzetes állomány	Megosztás	I-IX. hónap				előzetes állomány	Megosztás	százalékpont
1. Forint	16 207,936	65,62%	7 696,519	5 837,974	0,000	1 858,546	18 066,482	71,9%	6,3%
1.1. Hitel	694,107	2,81%	150,428	0,000	0,000	150,428	844,534	3,36%	0,6%
1.1.1. Külföldi	694,107	2,81%	150,428	0,000	0,000	150,428	844,534	3,36%	0,6%
1.1.2. Belföldi	0,000	0,00%	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,00%	0,0%
1.2. Állampapír	15 513,830	62,81%	7 546,091	5 837,974	0,000	1 708,118	17 221,948	68,56%	5,7%
1.2.1. Piaci értékesítésű	15 462,312	62,60%	7 546,091	5 826,469	0,000	1 719,623	17 181,935	68,40%	5,8%
1.2.1.1. Kötvény	11 043,375	44,71%	1 891,256	1 537,606	0,000	353,650	11 397,025	45,37%	0,7%
1.2.1.2. Diszkont kincstárjegy	901,552	3,65%	2 552,092	2 359,840	0,000	192,251	1 093,803	4,35%	0,7%
1.2.1.3. Lakossági állampapír	3 517,385	14,24%	3 102,744	1 929,022	0,000	1 173,721	4 691,106	18,67%	4,4%
1.2.2. Nem piaci értékesítésű	51,518	0,21%	0,000	11,505	0,000	-11,505	40,013	0,16%	0,0%
2. Deviza	7 735,799	31,32%	134,158	1 347,028	-76,859	-1 289,729	6 446,070	25,66%	-5,7%
2.1. Hitel	1 696,806	6,87%	0,000	496,950	-15,743	-512,693	1 184,112	4,71%	-2,2%
2.1.1. Külföldi	1 614,229	6,54%	0,000	491,991	-14,720	-506,711	1 107,518	4,41%	-2,1%
2.1.1.1. Nemzetközi hitelcsomag (EU)	469,680	1,90%	0,000	469,350	-0,330	-469,680	0,000	0,00%	-1,9%
2.1.1.2. Egyéb	1 144,549	4,63%	0,000	22,641	-14,390	-37,031	1 107,518	4,41%	-0,2%
2.1.2. Belföldi	82,576	0,33%	0,000	4,960	-1,023	-5,982	76,594	0,30%	0,0%
2.2. Állampapír	6 038,993	24,45%	134,158	850,078	-61,116	-777,035	5 261,958	20,95%	-3,5%
2.2.1. Külföldi	5 198,881	21,05%	42,300	543,066	-56,703	-557,470	4 641,412	18,48%	-2,6%
2.2.1.1. Devizakötvény	5 198,881	21,05%	42,300	543,066	-56,703	-557,470	4 641,412	18,48%	-2,6%
2.2.2. Belföldi	840,112	3,40%	91,858	307,011	-4,413	-219,566	620,546	2,47%	-0,9%
2.2.2.1. Devizakötvény	840,112	3,40%	91,858	307,011	-4,413	-219,566	620,546	2,47%	-0,9%
Összesen	23 943,735	96,94%	7 830,677	7 185,001	-76,859	568,817	24 512,552	97,58%	0,6%
Egyéb kötelezettség	755,983	3,06%	1 240,184	1 378,384	-10,422	-148,622	607,361	2,42%	-0,6%
MINDÖSSZESEN	24 699,718	100,00%	9 070,861	8 563,385	-87,281	420,195	25 119,913	100,00%	0,0%

A **központi költségvetés devizaadóssága** szeptember végéig 1 289,7 milliárd forinttal 6 446,1 milliárd forintra csökkent az elmúlt év végéhez képest. A devizaadósság részaránya a 2015. év végi 31,3 százalékos szintről 25,7 százalékos szintre csökkent a teljes adósságon belül.

A **költségvetés forintadóssága** szeptember végéig 1 858,5 milliárd forinttal nőtt, és 18 066,5 milliárd forintot ért el, a forintrészarány elérte a teljes államadósság 71,9%-át. 2015. decemberében ez az arány 65,6% volt.

Szeptember végén a lakossági állampapírok állománya 4 691,1 milliárd forintot tett ki, ami 1 173,7 milliárd forint növekedést jelent 2015. december vége óta. A lakossági ügyfelek által vásárolható, egy évnél hosszabb futamidejű *Prémium Magyar Államkötvény* és a *Bónusz Magyar Államkötvény* együttes állománya 2016. szeptember végén 217,9 milliárd forintos ez évi növekedés hatására 1 416,2 milliárd forintot tett ki. Megfigyelhető tehát, hogy a lakosság a hosszabb futamidejű állampapírokat is keresi. A kamatozó kincstárjegyek állománya 2 813,4 milliárd forint volt szeptember végén, ami 916,5 milliárd forinttal haladta meg az év végi állományt.

A *külföldi befektetők állampapír állománya* szeptemberben 57,9 milliárd forinttal növekedett az előző hónaphoz képest. A külföldi állomány 99,96%-a, 3 677,7 milliárd forint államkötvény és 0,04%-a, 1,6 milliárd forint diszkontkincstárjegy. A külföldi állomány átlagos hátralévő futamideje nem változott az előző hónaphoz képest, szeptember végén 5,5 év volt.

A deviza-államadósság kockázatainak csökkentése érdekében az ÁKK Zrt. swap műveleteket köt, amiből az adósságállomány részét képezik az ezen ügyletek után az ÁKK Zrt.-nél elhelyezésre kerülő fedezeti összegek (az ún. mark-to-market betétek) az egyéb kötelezettségek soron. Az elmúlt években az egyéb devizák (főként az USD, illetve a CHF) jelentősen felértékelődtek az euróhoz képest, az emiatt keletkező többletadósságot viszont a swapkötéssel sikerült kizárni. A vizsgált időszakban az egyéb kötelezettségek állománya 148,6 milliárd forinttal csökkent, és szeptember végén 607,4 milliárd forintot tett ki, ami a teljes államadósság 2,4%-át teszi ki.

2. Kamatok, hozamok alakulása

A *diszkontkincstárjegyek* szeptemberi aukcióin a havi átlagos fedezettség az előző havi 2,0-ről 1,6-re mérséklődött. A *kötvényaukciókon* a fedezettség az előző havi 2,6-ről 3,0-re növekedett.

A *3 hónapos diszkontkincstárjegy* utolsó szeptemberi aukcióján az átlaghozam az egy hónappal korábbi aukcióhoz viszonyítva 6 bázisponttal emelkedett, és 0,45%-ot tett ki. A *12 hónapos kincstárjegy* utolsó szeptemberi aukcióján a kialakult átlaghozam 0,68% lett, amely 5 bázisponttal magasabb az augusztusi értéknél.

A *3 éves kötvényaukción* a hozam 14 bázisponttal 1,22%-ra csökkent az utolsó augusztusi aukción kialakult átlaghozamhoz viszonyítva. Az *5 éves kötvény* utolsó szeptemberi aukcióján az átlaghozam 1,79%-ot ért el, ami 10 bázisponttal alacsonyabb az utolsó augusztusi aukcióhoz képest. A *10 éves kötvény* 2,85%-os átlaghozama 8 bázisponttal marad el az utolsó augusztusi aukción kialakult átlaghozamtól.

Budapest, 2016. október 10.

Barcza György
vezérigazgató