

A központi költségvetés finanszírozása és adósságának alakulása

2024. október

1. Állományi adatok

A központi költségvetés adóssága 2024. október végéig 4 708,0 milliárd forinttal **növekedett** a következő négy tényező eredményeképpen:

- **Az első tényező**, amely **növelte** az adósságot a nettó forintkibocsátás 2 051,3 milliárd forint összegben, ami a költségvetés hiányát finanszírozza és részben a KESZ állományát növeli.
- **A második – szintén növelő hatású – tényező** a nettó devizakibocsátás, amely 1 820,6 milliárd forint összegben hozzájárul a hiány finanszírozásához és a devizabetétállomány növekedéséhez.
- **A harmadik – további növelő hatású – tényező** a forint árfolyamának az elmúlt év végéhez képest bekövetkezett gyengülése, amely az adósság devizában fennálló részének forintban számított nyilvántartási értékét 1 044,7 milliárd forinttal növelte.
- **A negyedik – fentiekkel ellentétes, csökkentő hatású – tényező** a deviza-keresztárfolyamok változása és egyéb tényezők miatt bekövetkezett mark-to-market betétállományok csökkenése 208,6 milliárd forint összegben.

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

A központi költségvetés adósságának alakulása 2024-ben, milliárd forint

	2023. december 31.		kibocsátás (növekedés)	törlesztés (csökkenés)	egyéb változás	nettó változás	2024. október		változás
	előzetes állomány	Megoszlás	I-X. hónap				előzetes állomány	Megoszlás	százalékpont
1. Forint	36 888,034	72,5%	10 514,300	8 462,951	0,000	2 051,349	38 939,383	70,1%	-2,45%
1.1. Hitel	868,220	1,7%	66,302	47,661	0,000	18,641	886,861	1,6%	-0,11%
1.1.1. Külföldi	868,220	1,7%	66,302	47,661	0,000	18,641	886,861	1,6%	-0,11%
1.1.2. Belföldi	0,000	0,0%	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,0%	0,00%
1.2. Állampapír	36 019,813	70,8%	10 447,998	8 415,290	0,000	2 032,708	38 052,522	68,5%	-2,34%
1.2.1. Kötvény	24 058,876	47,3%	3 278,912	2 965,949	0,000	312,963	24 371,839	43,9%	-3,44%
1.2.2. Diszkont kincstárjegy	1 883,770	3,7%	4 388,957	3 828,985	0,000	559,972	2 443,741	4,4%	0,69%
1.2.3. Lakossági állampapír	10 077,167	19,8%	2 780,129	1 620,355	0,000	1 159,774	11 236,941	20,2%	0,41%
2. Deviza	13 678,314	26,9%	2 382,321	561,700	1 044,651	2 865,271	16 543,585	29,8%	2,88%
2.1. Hitel	2 670,009	5,2%	578,020	54,758	201,949	725,210	3 395,220	6,1%	0,86%
2.1.1. Külföldi	2 670,009	5,2%	578,020	54,758	201,949	725,210	3 395,220	6,1%	0,86%
2.1.2. Belföldi	0,000	0,0%	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,0%	0,00%
2.2. Állampapír	11 008,305	21,6%	1 804,301	506,942	842,702	2 140,061	13 148,365	23,7%	2,02%
2.2.1. Külföldi	10 535,449	20,7%	1 720,874	481,685	808,443	2 047,633	12 583,081	22,6%	1,93%
2.2.1.1. Devizakötvény	10 357,080	20,4%	1 540,464	296,895	794,793	2 038,362	12 395,442	22,3%	1,94%
2.2.1.2. ECP program	178,369	0,4%	180,410	184,790	13,650	9,271	187,640	0,3%	-0,01%
2.2.2. Belföldi	472,856	0,9%	83,426	25,257	34,258	92,428	565,284	1,0%	0,09%
Összesen	50 566,347	99,4%	12 896,620	9 024,651	1 044,651	4 916,620	55 482,968	99,8%	0,43%
Egyéb kötelezettség	298,836	0,6%	2 936,455	3 153,611	8,525	-208,630	90,206	0,2%	-0,43%
MINDÖSSZESEN	50 865,184	100,0%	15 833,075	12 178,262	1 053,176	4 707,990	55 573,173	100,0%	0,00%

A központi költségvetés devizaadóssága 2024-ben 2 865,3 milliárd forinttal 16 543,6 milliárd forintra növekedett az elmúlt év végéhez képest. A devizaadósság részaránya a 2023. év végi 26,9%-os szintről 29,8%-os szintre emelkedett a teljes adósságon belül.

A növekedés hátterében döntően a januárban végrehajtott devizakötvény-kibocsátások állnak. 2024 január 3-án került sor az idei év első nemzetközi kötvénykibocsátására 863,6 milliárd forint (2,5 milliárd USD) összegben 12 éves futamidővel, majd január 18-án Magyarország harmadik EUR Zöld Kötvényének kibocsátására 5,5 éves futamidővel 577,6 milliárd forint (1,5 milliárd EUR) összegben. 2024. szeptember 5-én japán jenben denominált Szamuráj kötvények kibocsátására került sor összesen 99,3 milliárd forint (39,6 milliárd JPY) összegben. Két sorozat piacra vitele történt meg, egy 3 éves futamidejű hagyományos sorozat 96,0 milliárd forint (38,3 milliárd JPY) összegben és egy 10 éves futamidejű zöld sorozat 3,3 milliárd forint (1,3 milliárd JPY) összegben.

Áprilisban 393,8 milliárd forint (1,0 milliárd EUR) összegű projektf finanszírozó devizahitel lehívása növelte a devizaadósságot. Az ECP (Euro Commercial Paper) program keretében 2024-ben kibocsátott devizaértékpapírok összege 180,4 milliárd forint (500 millió USD) volt. A további devizahitel lehívások és az árfolyamgyengülés szintén emelte a devizaadósság részarányát.

A költségvetés forintadóssága október végéig 2 051,3 milliárd forinttal növekedett és 38 939,4 milliárd forintot ért el, a forint adósság a teljes államadósság 70,1%-át teszi ki. 2023 decemberében ez az arány 72,5% volt.

2024. október végén a forint lakossági állampapírok állománya 11 236,9 milliárd forintot tett ki, ami 1 159,8 milliárd forint növekedést jelent 2023. december vége óta. A Prémium Magyar Állampapír állománya 2024. október végére 72,2 milliárd forinttal növekedett, amely így 7 064,9 milliárd forintot tett ki. A januárban bevezetett, 3 éves futamidejű Fix Magyar Állampapír állománya elérte a 857,2 milliárd forintot hó végén. Szintén emelkedett a 3 és 5 éves Bónusz Magyar Állampapír állománya is, 296,3 milliárd forint növekedést követően a hó végén 1 169,5 milliárd forintot tett ki. Júniustól megújult kondíciók mellett 5 éves futamidejű Magyar Állampapír Plusz került értékesítésre, amelynek állománya, a nyomdai kibocsátású és a korábban értékesített papírokkal együtt, hó végén 769,8 milliárd forintot tett ki. Ezzel párhuzamosan júniustól kivezetésre kerül az Egyéves Magyar Állampapír, amelynek állománya 506,2 milliárd forint volt október végén, 67,8 milliárd forinttal

kisebb a 2023. év végi állománynál. A lakossági állampapírok közül a hosszú futamidejű Fix Magyar Állampapír értékesítése volt a legmagasabb októberben.

Az ÁKK Zrt. október hó folyamán összesen 8,6 milliárd forint összegben vásárolt vissza lakossági állampapírokat a forgalmazó bankoktól.

A *külföldi befektetők állampapír állománya* októberben 257,2 milliárd forinttal 6 109,6 milliárd forintra növekedett az előző hónaphoz képest. A külföldi állomány 99,8%-a, 6 098,1 milliárd forint államkötvény, 0,2%-a, 11,5 milliárd forint diszkontkincstárjegy. A külföldi állomány átlagos hátralévő futamideje október végén 6,0 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. A korábbi dollárkötvény kibocsátások óta eltelt időszakban az egyéb devizák (főként az USD) jelentősen felértékelődtek az euróhoz képest, az emiatt keletkező többletadósságot viszont a swapkötéssel sikerült kizárni. Az év első tíz hónapja alatt az egyéb kötelezettségek állománya 208,6 milliárd forinttal csökkent. Október végén az állomány 90,2 milliárd forintot tett ki, ami a teljes államadósság 0,2%-át jelenti.

2. Kamatok, hozamok alakulása

A *diszkontkincstárjegyek* októberi aukcióin a havi átlagos fedezettség az előző havi 2,2-ről 1,8-re mérséklődött. A *kötvénnyauctionok*on a fedezettség az előző havi 6,2-ről 4,3-re csökkent.

A *3 hónapos diszkontkincstárjegy* utolsó októberi aukcióján az átlaghozam az egy hónappal korábbi aukcióhoz képest 1 bázisponttal növekedett, és 5,45%-ot tett ki. A *6 hónapos kincstárjegy* utolsó októberi aukcióján a kialakult átlaghozam 5,25% lett, amely 20 bázisponttal elmarad a szeptember végi értéktől. A *12 hónapos kincstárjegy* utolsó októberi aukcióján a kialakult átlaghozam 5,42% lett, amely 5 bázisponttal magasabb a szeptember végi értéknél.

A *3 éves kötvény* októberi aukcióján az átlaghozam 6,54%-ot ért el, ami 76 bázisponttal nagyobb a szeptember végi aukción kialakult átlaghozamtól. Az *5 éves kötvény* 6,60%-os átlaghozama 88 bázisponttal magasabb, mint a szeptember végi aukción kialakult átlaghozam. A *10 éves kötvény* utolsó októberi aukcióján az átlaghozam 6,87%-ot ért el, ami 66 bázisponttal magasabb, mint a szeptember végén kialakult átlaghozam. A *15 éves kötvény* októberi aukcióján az átlaghozam 6,86%-ot ért el, ami 45 bázisponttal nagyobb az előző, augusztusi aukción kialakult átlaghozamtól. A *30 éves zöld kötvény* októberi aukcióján az átlaghozam 6,96%-ot ért el, ami 17 bázisponttal magasabb az előző, májusi aukción kialakult átlaghozamtól.

Budapest, 2024. november 13.

Bebes András
stratégiai vezérigazgató-helyettes