

A központi költségvetés finanszírozása és adósságának alakulása

2024. június

1. Állományi adatok

A központi költségvetés adóssága 2024. június végéig 4 005,6 milliárd forinttal **növekedett** a következő négy tényező eredményeképpen:

- **Az első tényező**, amely **növelte** az adósságot a nettó devizakibocsátás, amely 1 824,2 milliárd forint összegben hozzájárul a hiány finanszírozásához és a devizabetétállomány növekedéséhez.
- **A második – szintén növelő hatású – tényező** a nettó forintkibocsátás 1 822,5 milliárd forint összegben, ami a költségvetés hiányát finanszírozza és részben a KESZ állományát növeli.
- **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 504,1 milliárd forinttal növelte.
- **A negyedik – fentiekkel ellentétes, csökkentő hatású – tényező** a deviza-keresztárfolyamok változása és egyéb tényezők miatt bekövetkezett mark-to-market betétállományok csökkenése 145,2 milliárd forint összegben.

Az előzetes adatok szerint június 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. június		változás
	előzetes állomány	Megoszlás	I-VI. hónap				előzetes állomány	Megoszlás	százalékpont
1. Forint	36 888,034	72,5%	6 457,763	4 635,239	0,000	1 822,524	38 710,557	70,5%	-1,97%
1.1. Hitel	868,220	1,7%	66,302	47,661	0,000	18,641	886,861	1,6%	-0,09%
1.1.1. Külföldi	868,220	1,7%	66,302	47,661	0,000	18,641	886,861	1,6%	-0,09%
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%	6 391,461	4 587,578	0,000	1 803,883	37 823,696	68,9%	-1,88%
1.2.1. Kötvény	24 058,876	47,3%	2 001,912	1 408,496	0,000	593,415	24 652,292	44,9%	-2,37%
1.2.2. Diszkont kincstárjegy	1 883,770	3,7%	2 534,652	2 314,444	0,000	220,208	2 103,978	3,8%	0,13%
1.2.3. Lakossági állampapír	10 077,167	19,8%	1 854,897	864,638	0,000	990,260	11 067,427	20,2%	0,36%
2. Deviza	13 678,314	26,9%	2 185,659	361,507	504,130	2 328,282	16 006,596	29,2%	2,28%
2.1. Hitel	2 670,009	5,2%	512,893	53,826	91,649	550,715	3 220,724	5,9%	0,62%
2.1.1. Külföldi	2 670,009	5,2%	512,893	53,826	91,649	550,715	3 220,724	5,9%	0,62%
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%	1 672,766	307,681	412,481	1 777,567	12 785,872	23,3%	1,66%
2.2.1. Külföldi	10 535,449	20,7%	1 621,605	294,171	396,603	1 724,037	12 259,486	22,3%	1,63%
2.2.1.1. Devizakötvény	10 357,080	20,4%	1 441,195	295,631	390,891	1 536,455	11 893,535	21,7%	1,31%
2.2.1.2. ECP program	178,369	0,4%	180,410	-1,460	5,712	187,582	365,951	0,7%	0,32%
2.2.2. Belföldi	472,856	0,9%	51,161	13,510	15,879	53,530	526,386	1,0%	0,03%
Összesen	50 566,347	99,4%	8 643,422	4 996,746	504,130	4 150,806	54 717,153	99,7%	0,31%
Egyéb kötelezettség	298,836	0,6%	2 665,065	2 816,336	6,077	-145,194	153,642	0,3%	-0,31%
MINDÖSSZESEN	50 865,184	100,0%	11 308,487	7 813,082	510,207	4 005,612	54 870,795	100,0%	0,00%

A központi költségvetés devizaadóssága 2024-ben 2 328,3 milliárd forinttal 16 006,6 milliárd forintra növekedett az elmúlt év végéhez képest. A devizaadósság részaránya a 2023. év végi 26,9%-os szintről 29,2%-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. Áprilisban 393,8 milliárd forint (1,0 milliárd EUR) összegű projektfinanszírozó 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 devizahitel lehívások és az árfolyamgyengülés szintén emelte a devizaadósság részarányát.

A költségvetés forintadóssága június végéig 1 822,5 milliárd forinttal növekedett és 38 710,6 milliárd forintot ért el, a forint adósság a teljes államadósság 70,5%-át teszi ki. 2023 decemberében ez az arány 72,5% volt.

2024. június végén a forint lakossági állampapírok állománya 11 067,4 milliárd forintot tett ki, ami 990,3 milliárd forint növekedést jelent 2023. december vége óta. A Prémium Magyar Állampapír állománya 2024. június végére 145,4 milliárd forinttal növekedett, amely így 7 138,1 milliárd forintot tett ki. A januárban bevezetett, 3 éves futamidejű Fix Magyar Állampapírral állománya elérte a 494,2 milliárd forintot hó végén. Szintén emelkedett a 3 és 5 éves Bónusz Magyar Állampapír értékesítése is, 170,7 milliárd forint növekedést követően a hó végén 1 043,9 milliárd forintot tett ki. Júniustól megújult kondíciók mellett 5 éves futamidejű Magyar Állampapír Plusz kerül értékesítésre, amelynek állománya, a nyomdai kibocsátású és a korábban értékesített papírokkal együtt, hó végén 790,1 milliárd forintot tett ki. Ezzel párhuzamosan júniustól kivezetésre kerül az Egyéves Magyar Állampapír, amely 763,6 milliárd forint volt június végén, 189,7 milliárd forinttal

magasabb a 2023. év végi állománynál. A lakossági állampapír-kereslet döntő hányadát a hosszú futamidejű Fix Magyar Állampapír és a Bónusz Magyar Állampapír értékesítése képezte júniusban.

Az ÁKK Zrt. június hó folyamán összesen 10,7 milliárd forint összegben vásárolt vissza lakossági állampapírokat a forgalmazó bankoktól.

A *külföldi befektetők állampapír állománya* júniusban 778,8 milliárd forinttal 6 332,9 milliárd forintra csökkent az előző hónaphoz képest. A külföldi állomány 99,4%-a, 6 297,1 milliárd forint államkötvény, 0,6%-a, 35,8 milliárd forint diszkontkincstárjegy. A külföldi állomány átlagos hátralévő futamideje június végén 6,1 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 hat hónapja alatt az egyéb kötelezettségek állománya 145,2 milliárd forinttal csökkent. Június végén az állomány 153,6 milliárd forintot tett ki, ami a teljes államadósság 0,3%-át jelenti.

2. Kamatok, hozamok alakulása

A *diszkontkincstárjegyek* júniusi aukcióin a havi átlagos fedezettség az előző havi 3,4-ről 4,0-re növekedett. A *kötvényaukciókon* a fedezettség az előző havi 5,2-ről 3,3-re mérséklődött.

A *3 hónapos diszkontkincstárjegy* utolsó júniusi aukcióján az átlaghozam az egy hónappal korábbi aukcióhoz képest 41 bázisponttal csökkent, és 6,39%-ot tett ki. A *6 hónapos kincstárjegy* utolsó júniusi aukcióján a kialakult átlaghozam 6,48% lett, amely 37 bázisponttal kisebb a május végi értéknél. A *12 hónapos kincstárjegy* utolsó júniusi aukcióján a kialakult átlaghozam 6,53% lett, amely 26 bázisponttal alacsonyabb a május végi értéknél.

A *3 éves kötvény* júniusi aukcióján az átlaghozam 6,66%-ot ért el, ami 31 bázisponttal kisebb a május végi aukción kialakult átlaghozamtól. Az *5 éves kötvény* 6,66%-os átlaghozama 26 bázisponttal alacsonyabb, mint a május végi aukción kialakult átlaghozam. A *10 éves kötvény* utolsó júniusi aukcióján az átlaghozam 6,84%-ot ért el, ami 9 bázisponttal kisebb, mint a május végén kialakult átlaghozam. A *7 éves zöld kötvény* júniusi aukcióján az átlaghozam 6,72%-ot ért el, ami 43 bázisponttal nagyobb az előző, márciusi aukción kialakult átlaghozamtól.

Budapest, 2024. július 10.

dr. Réz András
vezérigazgató-helyettes