

A központi költségvetés finanszírozása és adósságának alakulása

2024. február

1. Állományi adatok

A központi költségvetés adóssága 2024. február végéig 2 850,6 milliárd forinttal **növekedett** a következő négy tényező eredményeképpen:

- **Az első tényező**, amely **növelte** az adósságot a nettó devizakibocsátás, amely 1 538,8 milliárd forint összegben hozzájárul a hiány finanszírozásához és a devizabetétállomány növekedéséhez.
- **A második – szintén növelő hatású – tényező** a nettó forintkibocsátás 846,7 milliárd forint összegben, ami a költségvetés hiányát finanszírozza és részben a KESZ állományát növeli.
- **A harmadik – növelő hatású – tényező** a forint árfolyamának az elmúlt év végéhez képest bekövetkezett gyengülése, amely az adósság devizában fennálló részének forintban számított nyilvántartási értékét 450,2 milliárd forinttal növelte.
- **A negyedik – további növelő hatású – tényező** a deviza-keresztárfolyamok változása és egyéb tényezők miatt bekövetkezett mark-to-market betétállományok növekedése 14,8 milliárd forint összegben.

Az előzetes adatok szerint február 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. február		változás
	előzetes állomány	Megoszlás	I-II. hónap				előzetes állomány	Megoszlás	százalékpont
1. Forint	36 888,034	72,5%	2 342,630	1 495,951	0,000	846,679	37 734,713	70,2%	-2,27%
1.1. Hitel	868,220	1,7%	0,000	20,084	0,000	-20,084	848,137	1,6%	-0,13%
1.1.1. Külföldi	868,220	1,7%	0,000	20,084	0,000	-20,084	848,137	1,6%	-0,13%
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%	2 342,630	1 475,867	0,000	866,763	36 886,576	68,7%	-2,14%
1.2.1. Kötvény	24 058,876	47,3%	690,985	366,406	0,000	324,579	24 383,456	45,4%	-1,91%
1.2.2. Diszkont kincstárjegy	1 883,770	3,7%	796,609	719,994	0,000	76,615	1 960,385	3,6%	-0,05%
1.2.3. Lakossági állampapír	10 077,167	19,8%	855,036	389,468	0,000	465,568	10 542,736	19,6%	-0,18%
2. Deviza	13 678,314	26,9%	1 543,654	4,823	450,229	1 989,060	15 667,374	29,2%	2,28%
2.1. Hitel	2 670,009	5,2%	83,850	0,000	80,202	164,052	2 834,061	5,3%	0,03%
2.1.1. Külföldi	2 670,009	5,2%	83,850	0,000	80,202	164,052	2 834,061	5,3%	0,03%
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%	1 459,804	4,823	370,027	1 825,008	12 833,312	23,9%	2,25%
2.2.1. Külföldi	10 535,449	20,7%	1 441,195	1,078	355,936	1 796,053	12 331,501	23,0%	2,24%
2.2.1.1. Devizakötvény	10 357,080	20,4%	1 441,195	1,078	350,758	1 790,875	12 147,955	22,6%	2,25%
2.2.1.2. ECP program	178,369	0,4%	0,000	0,000	5,177	5,177	183,546	0,3%	-0,01%
2.2.2. Belföldi	472,856	0,9%	18,609	3,745	14,091	28,955	501,811	0,9%	0,00%
Összesen	50 566,347	99,4%	3 886,284	1 500,774	450,229	2 835,739	53 402,086	99,4%	0,00%
Egyéb kötelezettség	298,836	0,6%	920,103	913,573	8,300	14,830	313,666	0,6%	0,00%
MINDÖSSZESEN	50 865,184	100,0%	4 806,387	2 414,348	458,530	2 850,569	53 715,752	100,0%	0,00%

A központi költségvetés devizaadóssága 2024-ben 1 989,1 milliárd forinttal 15 667,4 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. Az árfolyamgyengülés szintén növelte a devizaadósság részarányát.

A költségvetés forintadóssága február végéig 846,7 milliárd forinttal növekedett és 37 734,7 milliárd forintot ért el, a forint adósság a teljes államadósság 70,2%-át teszi ki. 2023 decemberében ez az arány 72,5% volt.

2024. február végén a forint lakossági állampapírok állománya 10 542,7 milliárd forintot tett ki, ami 465,6 milliárd forint növekedést jelent 2023. december vége óta. A lakossági állampapír-kereslet döntő hányadát a hosszú futamidejű Prémium Magyar Állampapír és a Fix Magyar Állampapír értékesítése képezte februárban. A Prémium Magyar Állampapír állománya 2024. február végére 110,4 milliárd forinttal növekedett, amely így 7 103,1 milliárd forintot tett ki. A januárban bevezetett, 3 éves futamidejű Fix Magyar Állampapírral állománya elérte a 164,3 milliárd forintot hó végén. Az Egyéves Magyar Állampapír állománya 685,1 milliárd forint volt február végén, ami 111,1 milliárd forinttal magasabb a 2023. év végi állománynál. Szintén jelentős volt a Bónusz Magyar Állampapír értékesítése: a 3 és 5 éves Bónusz Magyar Állampapír állománya 47,3 milliárd forinttal növekedett és február végén 920,5 milliárd forintot tett ki.

Az ÁKK Zrt. február hó folyamán összesen 24,2 milliárd forint összegben vásárolt vissza lakossági állampapírokat a forgalmazó bankoktól.

A *külföldi befektetők állampapír állománya* februárban 490,6 milliárd forinttal 7 460,0 milliárd forintra növekedett az előző hónaphoz képest. A külföldi állomány 99,2%-a, 7 397,1 milliárd forint államkötvény, 0,8%-a, 62,9 milliárd forint diszkontkincstárjegy. A külföldi állomány átlagos hátralévő futamideje február végén 5,8 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. A vizsgált időszakban az egyéb kötelezettségek állománya 14,8 milliárd forinttal növekedett. Február végén az állomány 313,7 milliárd forintot tett ki, ami a teljes államadósság 0,6%-át jelenti.

2. Kamatok, hozamok alakulása

A *diszkontkincstárjegyek* februári aukcióin a havi átlagos fedezettség az előző havi 1,3-ről 1,6-re növekedett. A *kötvénnyauctionok*on a fedezettség az előző havi 3,8-ről 6,4-re emelkedett.

A *3 hónapos diszkontkincstárjegy* utolsó februári aukcióján az átlaghozam az egy hónappal korábbi aukcióhoz képest 22 bázisponttal csökkent, és 6,69%-ot tett ki. A *6 hónapos kincstárjegy* utolsó februári aukcióján a kialakult átlaghozam 6,78% lett, amely 6 bázisponttal elmarad a január végi értéknél. A *12 hónapos kincstárjegy* utolsó februári aukcióján a kialakult átlaghozam 6,70% lett, amely 15 bázisponttal alacsonyabb a január végi értéknél.

A *3 éves kötvény* februári aukcióján az átlaghozam 5,95%-ot ért el, ami 13 bázisponttal elmarad a január végi aukción kialakult átlaghozamtól. Az *5 éves kötvény* 5,84%-os átlaghozama 1 bázisponttal kisebb, mint a január végi aukción kialakult átlaghozam. A *10 éves kötvény* utolsó februári aukcióján az átlaghozam 6,23%-ot ért el, ami 4 bázisponttal magasabb, mint a január végén kialakult átlaghozam. A *15 éves kötvény* februári aukcióján az átlaghozam 6,23%-ot ért el, ami 142 bázisponttal kisebb az előző, 2023 októberi aukción kialakult átlaghozamtól.

Budapest, 2024. március 11.

dr. Réz András
vezérigazgató-helyettes