

A központi költségvetés finanszírozása és adósságának alakulása

2019. május

1. Állományi adatok

A központi költségvetés adóssága május végéig 217,0 milliárd forinttal **növekedett** négy, egymást részben ellensúlyozó tényező következtében:

- **Az első tényező** a kedvező piaci helyzetben megvalósított nettó forintkibocsátás 581,9 milliárd forint összegben, ami a költségvetés éves hiányát és részben a lejáró devizaadósságot finanszírozza.
- **A második tényező** a forint árfolyamának az elmúlt év végéhez képest bekövetkezett gyengülése, amely az adósság devizában fennálló részének forintban számított nyilvántartási értékét 54,3 milliárd forinttal növelte.
- **A harmadik – szintén növelő hatású – tényező** a deviza-keresztárfolyamok változása és egyéb tényezők miatt bekövetkezett mark-to-market betétállományok növekedése 16,8 milliárd forint összegben.
- **A negyedik – előbbiekkal ellentétes csökkentő hatású – tényező** a nettó devizatörlesztés, amely 436,0 milliárd forinttal csökkentette a költségvetés adósságát.

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

A központi költségvetés adósságának alakulása 2019-ben, milliárd forint

	2018. december 31.		kibocsátás (növekedés)	törlesztés (csökkenés)	egyéb változás	nettó változás	2019. május		változás
	előzetes állomány	Megosztás	I-V. hónap				előzetes állomány	Megosztás	százalékpont
1. Forint	22 795,954	79,5%	4 955,933	4 374,081	0,000	581,852	23 377,806	80,9%	1,4%
1.1. Hitel	1 167,691	4,1%	20,084	14,279	0,000	5,804	1 173,495	4,1%	0,0%
1.1.1. Külföldi	1 167,691	4,1%	20,084	14,279	0,000	5,804	1 173,495	4,1%	0,0%
1.1.2. Belföldi	0,000	0,0%	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,0%	0,0%
1.2. Állampapír	21 628,263	75,4%	4 935,849	4 359,802	0,000	576,047	22 204,310	76,8%	1,4%
1.2.1. Piaci értékesítésű	21 589,085	75,3%	4 935,849	4 359,802	0,000	576,047	22 165,133	76,7%	1,4%
1.2.1.1. Kötvény	12 836,062	44,7%	1 873,010	969,274	0,000	903,736	13 739,798	47,5%	2,8%
1.2.1.2. Diszkont kincstárjegy	1 237,307	4,3%	1 002,303	1 267,300	0,000	-264,997	972,310	3,4%	-0,9%
1.2.1.3. Lakossági állampapír	7 515,716	26,2%	2 060,536	2 123,227	0,000	-62,691	7 453,024	25,8%	-0,4%
1.2.2. Nem piaci értékesítésű	39,178	0,1%	0,000	0,000	0,000	0,000	39,178	0,1%	0,0%
2. Deviza	5 724,768	20,0%	30,055	466,006	54,309	-381,642	5 343,126	18,5%	-1,5%
2.1. Hitel	794,975	2,8%	7,840	0,418	8,675	16,096	811,071	2,8%	0,0%
2.1.1. Külföldi	794,975	2,8%	7,840	0,418	8,675	16,096	811,071	2,8%	0,0%
2.1.2. Belföldi	0,000	0,0%	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,0%	0,0%
2.2. Állampapír	4 929,793	17,2%	22,215	465,587	45,634	-397,738	4 532,055	15,7%	-1,5%
2.2.1. Külföldi	4 246,199	14,8%	0,000	464,296	38,005	-426,291	3 819,908	13,2%	-1,6%
2.2.2. Belföldi	683,594	2,4%	22,215	1,291	7,629	28,553	712,147	2,5%	0,1%
Összesen	28 520,723	99,4%	4 985,987	4 840,086	54,309	200,209	28 720,932	99,4%	-0,1%
Egyéb kötelezettség	167,444	0,6%	151,247	136,574	2,139	16,812	184,256	0,6%	0,1%
MINDÖSSZESEN	28 688,167	100,0%	5 137,234	4 976,661	56,448	217,021	28 905,188	100,0%	0,0%

A központi költségvetés devizaadóssága május végéig 381,6 milliárd forinttal 5 343,1 milliárd forintra csökkent az elmúlt év végéhez képest. A devizaadósság részaránya a 2018. év végi 20,0 százalékos szintről 18,5 százalékos szintre csökkent a teljes adósságon belül.

A költségvetés forintadóssága május végéig 581,9 milliárd forinttal nőtt, és 23 377,8 milliárd forintot ért el, a forintrészarány elérte a teljes államadósság 80,9%-át. 2018. decemberében ez az arány 79,5% volt.

2019. május végén a lakossági állampapírok állománya 7 453,0 milliárd forintot tett ki, ami 62,7 milliárd forint csökkenést jelent 2018. december vége óta. A csökkenésben döntően a nem háztartásoknál lévő lakossági állampapír állomány leépítése játszott szerepet, mivel 2018 elejétől a nem lakossági befektetők már nem tudják megújítani állományukat. A ténylegesen a lakosság tulajdonában lévő lakossági állampapír állomány 2019-ben is emelkedett. A lakossági ügyfelek által vásárolható, egy évnél hosszabb futamidejű Prémium Magyar Állampapír és a Bónusz Magyar Állampapír együttes állománya 2019. május végén 212,0 milliárd forint, ez évi növekedés hatására 3 253,1 milliárd forint volt. A kétéves futamidejű, fix kamatozású állampapír állománya 102,1 milliárd forint összegű csökkenése következtében 398,1 milliárd forintra mérséklődött május hó végéig. Az Egyéves és a Féléves Magyar Állampapírok állománya 3 229,1 milliárd forint volt május végén, ami 194,5 milliárd forinttal alacsonyabb a 2018. év végi állomálynál. A csökkenés oka, hogy a befektetők kör 2018. évi szűkítésének következtében nem került sor a lejárt Egyéves és Kétéves Magyar Állampapír állomány jelentős részének megújítására.

A külföldi befektetők állampapír állománya májusban 131,1 milliárd forinttal növekedett az előző hónaphoz képest. A külföldi állomány 99,2%-a, 4 301,6 milliárd forint államkötvény és 0,8%-a, 34,9 milliárd forint diszkontkincstárjegy. A külföldi állomány átlagos hátralévő futamideje május végén 5,3 év volt, amely nem változott az előző hónap végéhez képest.

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) jelentősen felértékelődtek az euróhoz képest, az

emiatt keletkező többletadósságot viszont a swapkötéssel sikerült kizárni. A vizsgált időszakban az egyéb kötelezettségek állománya 16,8 milliárd forinttal növekedett. Május végén az állomány 184,3 milliárd forintot tett ki, ami a teljes államadósság 0,6%-át teszi ki.

2. Kamatok, hozamok alakulása

A *diszkontkincstárjegyek* májusi aukcióin a havi átlagos fedezettség az előző havi 2,2-ről 2,1-re mérséklődött. A *kötvényszerzők* a fedezettség az előző havi 2,2-ről 3,2-re emelkedett.

A *3 hónapos diszkontkincstárjegy* utolsó májusi aukcióján a hozam az egy hónappal korábbi aukcióhoz képest 6 bázisponttal emelkedett, és 0,06%-ot tett ki. A *12 hónapos kincstárjegy* utolsó májusi aukcióján a kialakult átlaghozam 0,21% lett, amely 1 bázisponttal magasabb az áprilisi értéknél.

A *3 éves kötvényszerző* a hozam 1,26%-ot tett ki, amely 13 bázisponttal marad el az utolsó áprilisi aukción kialakult átlaghozamtól. Az *5 éves kötvényszerző* utolsó májusi aukcióján az átlaghozam 2,01%-ot ért el, amely 13 bázisponttal alacsonyabb az utolsó áprilisi aukcióhoz képest. A *10 éves kötvényszerző* 3,13%-os átlaghozama 10 bázisponttal alacsonyabb, mint az utolsó áprilisi aukción kialakult átlaghozam.

Budapest, 2019. június 6.

Barcza György
vezérigazgató