

A központi költségvetés finanszírozása és adósságának alakulása 2016. február

1. Állományi adatok

A központi költségvetés adóssága február végéig 251,4 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 – 346,4 milliárd forint összegben, ami a költségvetés éves hiányát és részben az év későbbi időszakában lejáró devizaadósságot finanszírozza. Az adósság növekedésével párhuzamosan az év végéhez képest a Kincstári Egységes Számla 469,9 milliárd forinttal növekedett.
- **A második tényező** a nettó belföldi devizakibocsátás 12,3 milliárd forint értékben.
- **A harmadik tényező – előbbiekkal ellentétes hatású, csökkentő** – a deviza-keresztárfolyamok változása, ami az állam partnerkockázatát csökkentő mark-to-market betétállományokat csökkentette 48,9 milliárd forint összegben.
- **A negyedik, szintén csökkentő hatású tényező** a forint árfolyamának az elmúlt év végéhez képest bekövetkezett erősödése, ami miatt az adósság devizában fennálló részének forintban számított nyilvántartási értéke 58,5 milliárd forinttal csökkent.

Az előzetes adatok szerint február 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. február		változás
	előzetes állomány	Megoszlás	I-II. hónap				előzetes állomány	Megoszlás	százalékpont
1. Forint	16 207.936	65.62%	1 811.891	1 465.539	0.000	346.352	16 554.288	66.35%	0.7%
1.1. Hitel	694.107	2.81%	42.500	0.000	0.000	42.500	736.607	2.95%	0.1%
1.1.1. Külföldi	694.107	2.81%	42.500	0.000	0.000	42.500	736.607	2.95%	0.1%
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%	1 769.391	1 465.539	0.000	303.852	15 817.682	63.39%	0.6%
1.2.1. Piaci értékesítésű	15 462.312	62.60%	1 769.391	1 456.539	0.000	312.852	15 775.164	63.22%	0.6%
1.2.1.1. Kötvény	11 043.375	44.71%	363.224	739.306	0.000	-376.082	10 667.293	42.75%	-2.0%
1.2.1.2. Diszkont kincstárjegy	901.552	3.65%	660.572	421.370	0.000	239.202	1 140.753	4.57%	0.9%
1.2.1.3. Lakossági állampapír	3 517.385	14.24%	745.595	295.863	0.000	449.732	3 967.118	15.90%	1.7%
1.2.2. Nem piaci értékesítésű	51.518	0.21%	0.000	9.000	0.000	-9.000	42.518	0.17%	0.0%
2. Deviza	7 735.799	31.32%	13.533	1.191	-58.460	-46.118	7 689.681	30.82%	-0.5%
2.1. Hitel	1 696.806	6.87%	0.000	1.083	-12.871	-13.954	1 682.851	6.74%	-0.1%
2.1.1. Külföldi	1 614.229	6.54%	0.000	0.671	-12.207	-12.878	1 601.352	6.42%	-0.1%
2.1.1.1. Nemzetközi hitelcsomag (EU)	469.680	1.90%	0.000	0.000	-3.555	-3.555	466.125	1.87%	0.0%
2.1.1.2. Egyéb	1 144.549	4.63%	0.000	0.671	-8.652	-9.323	1 135.227	4.55%	-0.1%
2.1.2. Belföldi	82.576	0.33%	0.000	0.412	-0.664	-1.076	81.500	0.33%	0.0%
2.2. Állampapír	6 038.993	24.45%	13.533	0.107	-45.589	-32.163	6 006.830	24.07%	-0.4%
2.2.1. Külföldi	5 198.881	21.05%	0.000	0.000	-39.106	-39.106	5 159.776	20.68%	-0.4%
2.2.1.1. Devizakötvény	5 198.881	21.05%	0.000	0.000	-39.106	-39.106	5 159.776	20.68%	-0.4%
2.2.2. Belföldi	840.112	3.40%	13.533	0.107	-6.483	6.942	847.054	3.39%	0.0%
2.2.2.1. Devizakötvény	840.112	3.40%	13.533	0.107	-6.483	6.942	847.054	3.39%	0.0%
Összesen	23 943.735	96.94%	1 825.424	1 466.730	-58.460	300.234	24 243.970	97.17%	0.2%
Egyéb kötelezettség	755.983	3.06%	342.095	384.963	-6.011	-48.879	707.104	2.83%	-0.2%
MINDÖSSZESEN	24 699.718	100.00%	2 167.520	1 851.693	-64.471	251.355	24 951.073	100.00%	0.0%

A központi költségvetés devizaadóssága február végéig 46,1 milliárd forinttal 7689,7 milliárd forintra csökkent az elmúlt év végéhez képest. A devizaadósság részaránya a 2015. év végi 31,3 százalékos szintről 30,8 százalékos szintre csökkent.

A költségvetés forintadóssága február végéig 346,4 milliárd forinttal nőtt, és 16 554,3 milliárd forintot ért el, a forint részarány elérte a teljes államadósság 66,3%-át. 2015. decemberében ez az arány 65,6% volt.

Február végén a lakossági állampapírok állománya 3 967,1 milliárd forintot tett ki, ami 449,7 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. február végén 66,4 milliárd forintot tett ki. Megfigyelhető tehát, hogy a lakosság a hosszabb futamidejű állampapírokat is keresi. A kamatozó kincstárjegyek állománya 2267,5 milliárd forint volt február végén, ami 370,5 milliárd forinttal haladta meg az év végi állományt.

A *külföldi befektetők állampapír állománya* februárban 154,3 milliárd forinttal csökkent. A külföldi állomány 0,1%-a, 4,0 milliárd forint diszkontkincstárjegy, 99,9%-a, 3676,0 milliárd forint államkötvény. A külföldi állomány átlagos hátralévő futamideje február végén 5,3 év volt. Eszerint 2016-ban is folytatódott a tavalyi trend, a külföldi befektetők csökkentették forint-állampapírállományukat, a futamidő ugyanakkor kis mértékben emelkedett. A hazai befektetők kereslet könnyedén felszívta a külföldiek által eladott állományt.

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 48,9 milliárd forinttal csökkent, és február végén 707,1 milliárd forintot tett ki.

2. Kamatok, hozamok alakulása

A *diszkontkincstárjegyek februári aukcióin* a havi átlagos fedezettség az előző havi 2,2-ről 1,5-re csökkent. A *kötvényaukciókon* a fedezettség az előző havi 2,2-ről 2,1-re mérséklődött.

A 3 hónapos diszkontkincstárjegy utolsó februári aukcióján az átlaghozam az egy hónappal korábbi aukcióhoz viszonyítva 8 bázisponttal emelkedett, és 1,06%-ot tett ki. A 12 hónapos kincstárjegy utolsó februári aukcióján a kialakult átlaghozam 1,03% lett, amely 3 bázisponttal magasabb a januári értéknél.

A *3 éves kötvényaukción* a hozam 38 bázisponttal 1,92%-ra csökkent az utolsó januári aukción kialakult átlaghozamhoz viszonyítva, az *5 éves kötvény* utolsó februári aukcióján az átlaghozam 2,43%-ot ért el, ami 31 bázisponttal alacsonyabb az utolsó januári aukcióhoz képest, a *10 éves kötvény* 3,33%-os átlaghozama 27 bázisponttal kisebb az utolsó januári aukción kialakult átlaghozamnál.

Budapest, 2016. március 8.