

A központi költségvetés finanszírozása és adósságának alakulása

2019. augusztus

1. Állományi adatok

A központi költségvetés adóssága augusztus végéig 767,0 milliárd forinttal **növekedett** négy, egymást részben ellensúlyozó tényező következtében:

- **Az első tényező** a kedvező piaci helyzetben kizárólag lakossági értékesítés által megvalósított nettó forintkibocsátás 1042,6 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 155,5 milliárd forinttal növelte.
- **A harmadik – szintén növelő hatású – tényező** a deviza-keresztárfolyamok változása és egyéb tényezők miatt bekövetkezett mark-to-market betétállományok növekedése 49,9 milliárd forint összegben.
- **A negyedik – előbbiekkal ellentétes csökkentő hatású – tényező** a nettó devizatörlesztés, amely 480,9 milliárd forinttal csökkentette a költségvetés adósságát.

Az előzetes adatok szerint augusztus 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. augusztus		változás
	előzetes állomány	Megoszlás	I-VIII. hónap				előzetes állomány	Megoszlás	százalékpont
1. Forint	22 795,954	79,5%	8702,241	7659,690	0,000	1042,551	23 838,505	80,9%	1,5%
1.1. Hitel	1 167,691	4,1%	20,084	14,279	0,000	5,804	1 173,495	4,0%	-0,1%
1.1.1. Külföldi	1 167,691	4,1%	20,084	14,279	0,000	5,804	1 173,495	4,0%	-0,1%
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%	8682,157	7645,411	0,000	1036,746	22 665,010	76,9%	1,6%
1.2.1. Piaci értékesítésű	21 589,085	75,3%	8682,157	7645,411	0,000	1036,746	22 625,832	76,8%	1,6%
1.2.1.1. Kötvény	12 836,062	44,7%	2622,391	2309,925	0,000	312,467	13 148,529	44,6%	-0,1%
1.2.1.2. Diszkont kincstárjegy	1 237,307	4,3%	1418,870	1762,552	0,000	-343,682	893,626	3,0%	-1,3%
1.2.1.3. Lakossági állampapír	7 515,716	26,2%	4640,896	3572,934	0,000	1067,962	8 583,677	29,1%	2,9%
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%	41,467	522,412	155,457	-325,487	5 399,281	18,3%	-1,6%
2.1. Hitel	794,975	2,8%	7,840	1,204	24,105	30,740	825,715	2,8%	0,0%
2.1.1. Külföldi	794,975	2,8%	7,840	1,204	24,105	30,740	825,715	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%	33,627	521,207	131,352	-356,227	4 573,566	15,5%	-1,7%
2.2.1. Külföldi	4 246,199	14,8%	0,000	518,944	109,938	-409,006	3 837,194	13,0%	-1,8%
2.2.2. Belföldi	683,594	2,4%	33,627	2,263	21,414	52,778	736,372	2,5%	0,1%
Összesen	28 520,723	99,4%	8743,708	8182,101	155,457	717,063	29 237,786	99,3%	-0,2%
Egyéb kötelezettség	167,444	0,6%	258,541	214,651	6,053	49,943	217,387	0,7%	0,2%
MINDÖSSZESEN	28 688,167	100,0%	9002,249	8396,752	161,510	767,007	29 455,173	100,0%	0,0%

A központi költségvetés devizaadóssága augusztus végéig 325,5 milliárd forinttal 5 399,3 milliárd forintra csökkent az elmúlt év végéhez képest. A devizaadósság részaránya a 2018. év végi 20,0 százalékos szintről 18,3 százalékos szintre csökkent a teljes adósságon belül.

A költségvetés forintadóssága augusztus végéig 1042,6 milliárd forinttal nőtt, és 23 838,5 milliárd forintot ért el, a forint részarány elérte a teljes államadósság 80,9%-át. 2018. decemberében ez az arány 79,5% volt.

2019. augusztus végén a lakossági állampapírok állománya 8 583,7 milliárd forintot tett ki, ami 1068,0 milliárd forint növekedést jelent 2018. december vége óta. A növekedést elsősorban a lakossági finanszírozás arányának és futamidejének további növelése érdekében 2019 június 3-tól bevezetésre került 5 éves futamidejű lakossági államkötvény, a Magyar Állampapír Plusz értékesítése eredményezte. Ezzel párhuzamosan négy, már régóta forgalmazott lakossági állampapír (Féléves Magyar Állampapír, Kétéves Magyar Állampapír, Bónusz Magyar Állampapír, Kincstári Takarékjegy Plusz) értékesítése júniustól megszüntetésre került. Az új lakossági állampapír mellett a korábban is sikerrel forgalmazott Egyéves Magyar Állampapír, Prémium Magyar Állampapír, Kincstári Takarékjegyek és a Babakötvény értékesítések is hatottak a lakossági állampapír állományváltozására.

A júniustól kizárólag lakossági ügyfelek által vásárolható Magyar Állampapír Plusz állománya augusztus végére 1725,0 milliárd forintra növekedett. Az augusztus utolsó hetében értékesített és szeptember 2-ával teljesült 13. sorozattal együtt a teljes állomány elérte a 1803,1 milliárd forintot. Az egy évnél hosszabb futamidejű Prémium Magyar Állampapír állománya 2019. augusztus végén 234,3 milliárd forintos ez évi növekedés hatására 2 810,4 milliárd forint volt, míg a Bónusz Magyar Állampapír 6,0 milliárd forint csökkenést követően 459,0 milliárd forintos állománnyal zárt hó végén. A kétéves futamidejű, fix kamatozású állampapír állománya 207,4 milliárd forint összegű csökkenése következtében 292,8 milliárd forintra mérséklődött augusztus hó végéig. Az Egyéves Magyar Állampapír állománya 2 609,9 milliárd forint volt augusztus végén, ami 559,9 milliárd forinttal alacsonyabb a 2018. év végi állománynál. A Féléves Magyar Állampapír állománya 123,0 milliárd forint csökkenés következtében 130,8 milliárd forintra mérséklődött. Az Egyéves Magyar Állampapír állomány csökkenés oka részben az, hogy a befektetői kör 2018. évi szűkítésének

következtében nem került sor a lejárt állomány jelentős részének megújítására, továbbá hogy a lakossági befektetők lejáró értékpapírjaikból képződő bevételeiket Magyar Állampapír Plusz vásárlására fordítják.

A külföldi befektetők állampapír állománya augusztusban 149,2 milliárd forinttal csökkent az előző hónaphoz képest. A külföldi állomány 99,8-a, 4 351,8 milliárd forint államkötvény és 0,2%-a, 8,2 milliárd forint diszkontkincstárjegy. A külföldi állomány átlagos hátralévő futamideje augusztus végén 5,7 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 49,9 milliárd forinttal növekedett. Augusztus végén az állomány 217,4 milliárd forintot tett ki, ami a teljes államadósság 0,7%-át teszi ki.

2. Kamatok, hozamok alakulása

A *diszkontkincstárjegyek* augusztusi aukcióin a havi átlagos fedezettség az előző havi 2,7-ről 2,1-re csökkent. A *kötvénnyauctionok*on a havi átlagos fedezettség az előző havi 2,5-ről 2,3-ra mérséklődött.

A *3 hónapos diszkontkincstárjegy* utolsó augusztusi aukcióján a hozam az egy hónappal korábbi aukcióhoz képest 1 bázisponttal csökkent, és -0,01%-ot tett ki. A *12 hónapos kincstárjegy* utolsó augusztusi aukcióján a kialakult átlaghozam 0,05% lett, amely 10 bázisponttal alacsonyabb a júliusi értéknél.

Az elmúlt hónap során *3 éves kötvénnyauctionra* nem került sor. Az *5 éves kötvény* utolsó augusztusi aukcióján az átlaghozam 0,75%-ot ért el, amely 68 bázisponttal alacsonyabb az utolsó júliusi aukcióhoz képest. A *10 éves kötvénnyauction* 1,80%-os átlaghozama 58 bázisponttal marad el az utolsó júliusi aukción kialakult átlaghozamtól.

A *20 éves kötvénnyauction* 2,13%-os átlaghozama 151 bázisponttal alacsonyabb, mint a legutóbbi júniusi aukción kialakult átlaghozam.

Budapest, 2019. szeptember 10.

Kurali Zoltán
vezérigazgató