

A központi költségvetés finanszírozása és adósságának alakulása

2024. július

1. Állományi adatok

A központi költségvetés adóssága 2024. július végéig 4 326,3 milliárd forinttal **növekedett** a következő négy tényező eredményeképpen:

- **Az első tényező**, amely **növelte** az adósságot a nettó forintkibocsátás 2 139,4 milliárd forint összegben, ami a költségvetés hiányát finanszírozza és részben a KESZ állományát növeli.
- **A második – szintén növelő hatású – tényező** a nettó devizakibocsátás, amely 1 842,3 milliárd forint összegben hozzájárul a hiány finanszírozásához és a devizabetétállomány növekedéséhez.
- **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 526,4 milliárd forinttal növelte.
- **A negyedik – fentiekkel ellentétes, csökkentő hatású – tényező** a deviza-keresztárfolyamok változása és egyéb tényezők miatt bekövetkezett mark-to-market betétállományok csökkenése 181,8 milliárd forint összegben.

Az előzetes adatok szerint július 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. július		változás
	előzetes állomány	Megoszlás	I-VII. hónap				előzetes állomány	Megoszlás	százalékpont
1. Forint	36 888,034	72,5%	7 632,232	5 492,879	0,000	2 139,353	39 027,387	70,7%	-1,81%
1.1. Hitel	868,220	1,7%	66,302	47,661	0,000	18,641	886,861	1,6%	-0,10%
1.1.1. Külföldi	868,220	1,7%	66,302	47,661	0,000	18,641	886,861	1,6%	-0,10%
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%	7 565,930	5 445,218	0,000	2 120,713	38 140,526	69,1%	-1,71%
1.2.1. Kötvény	24 058,876	47,3%	2 362,640	1 870,052	0,000	492,588	24 551,465	44,5%	-2,82%
1.2.2. Diszkont kincstárjegy	1 883,770	3,7%	3 096,428	2 541,459	0,000	554,969	2 438,739	4,4%	0,72%
1.2.3. Lakossági állampapír	10 077,167	19,8%	2 106,862	1 033,707	0,000	1 073,155	11 150,323	20,2%	0,39%
2. Deviza	13 678,314	26,9%	2 207,159	364,845	526,424	2 368,738	16 047,052	29,1%	2,18%
2.1. Hitel	2 670,009	5,2%	528,249	54,120	96,328	570,456	3 240,465	5,9%	0,62%
2.1.1. Külföldi	2 670,009	5,2%	528,249	54,120	96,328	570,456	3 240,465	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%	1 678,910	310,724	430,096	1 798,282	12 806,586	23,2%	1,56%
2.2.1. Külföldi	10 535,449	20,7%	1 621,605	294,171	413,461	1 740,896	12 276,344	22,2%	1,53%
2.2.1.1. Devizakötvény	10 357,080	20,4%	1 441,195	295,631	407,446	1 553,010	11 910,089	21,6%	1,22%
2.2.1.2. ECP program	178,369	0,4%	180,410	-1,460	6,016	187,886	366,255	0,7%	0,31%
2.2.2. Belföldi	472,856	0,9%	57,305	16,554	16,634	57,386	530,242	1,0%	0,03%
Összesen	50 566,347	99,4%	9 839,391	5 857,724	526,424	4 508,091	55 074,438	99,8%	0,38%
Egyéb kötelezettség	298,836	0,6%	2 723,590	2 911,281	5,914	-181,776	117,060	0,2%	-0,38%
MINDÖSSZESEN	50 865,184	100,0%	12 562,981	8 769,005	532,338	4 326,315	55 191,498	100,0%	0,00%

A központi költségvetés devizaadóssága 2024-ben 2 368,7 milliárd forinttal 16 047,1 milliárd forintra növekedett az elmúlt év végéhez képest. A devizaadósság részaránya a 2023. év végi 26,9%-os szintről 29,1%-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 július végéig 2 139,4 milliárd forinttal növekedett és 39 027,4 milliárd forintot ért el, a forint adósság a teljes államadósság 70,7%-át teszi ki. 2023 decemberében ez az arány 72,5% volt.

2024. július végén a forint lakossági állampapírok állománya 11 150,3 milliárd forintot tett ki, ami 1 073,2 milliárd forint növekedést jelent 2023. december vége óta. A Prémium Magyar Állampapír állománya 2024. július végére 140,9 milliárd forinttal növekedett, amely így 7 133,6 milliárd forintot tett ki. A januárban bevezetett, 3 éves futamidejű Fix Magyar Állampapírral állománya elérte az 592,2 milliárd forintot hó végén. Szintén emelkedett a 3 és 5 éves Bónusz Magyar Állampapír állománya is, 217,2 milliárd forint növekedést követően a hó végén 1 090,4 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 761,8 milliárd forintot tett ki. Ezzel párhuzamosan júniustól kivezetésre kerül az Egyéves Magyar Állampapír, amelynek állománya 725,8 milliárd forint volt július végén, 151,8 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 júliusban.

Az ÁKK Zrt. július hó folyamán összesen 10,9 milliárd forint összegben vásárolt vissza lakossági állampapírokat a forgalmazó bankoktól.

A *külföldi befektetők állampapír állománya* júliusban 254,2 milliárd forinttal 6 587,1 milliárd forintra emelkedett az előző hónaphoz képest. A külföldi állomány 99,8%-a, 6 573,1 milliárd forint államkötvény, 0,2%-a, 13,9 milliárd forint diszkontkincstárjegy. A külföldi állomány átlagos hátralévő futamideje július végén 5,9 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 hét hónapja alatt az egyéb kötelezettségek állománya 181,8 milliárd forinttal csökkent. Július végén az állomány 117,1 milliárd forintot tett ki, ami a teljes államadósság 0,2%-át jelenti.

2. Kamatok, hozamok alakulása

A *diszkontkincstárjegyek* júliusi aukcióin a havi átlagos fedezettség az előző havi 4,0-ről 4,2-re növekedett. A *kötvénnyauctionok*on a fedezettség az előző havi 3,3-ről 5,0-re emelkedett.

A *3 hónapos diszkontkincstárjegy* utolsó júliusi aukcióján az átlaghozam az egy hónappal korábbi aukcióhoz képest 52 bázisponttal csökkent, és 5,87%-ot tett ki. A *6 hónapos kincstárjegy* utolsó júliusi aukcióján a kialakult átlaghozam 5,82% lett, amely 66 bázisponttal kisebb a június végi értéknél. A *12 hónapos kincstárjegy* utolsó júliusi aukcióján a kialakult átlaghozam 6,15% lett, amely 38 bázisponttal alacsonyabb a június végi értéknél.

A *3 éves kötvény* júliusi aukcióján az átlaghozam 6,12%-ot ért el, ami 54 bázisponttal kisebb a június végi aukción kialakult átlaghozamtól. Az *5 éves kötvény* 6,12%-os átlaghozama 54 bázisponttal alacsonyabb, mint a június végi aukción kialakult átlaghozam. A *10 éves kötvény* utolsó júliusi aukcióján az átlaghozam 6,47%-ot ért el, ami 37 bázisponttal kisebb, mint a június végén kialakult átlaghozam. A *20 éves kötvény* júliusi aukcióján az átlaghozam 6,82%-ot ért el, ami 19 bázisponttal alacsonyabb az előző, áprilisi aukción kialakult átlaghozamtól.

Budapest, 2024. augusztus 12.

Kurali Zoltán
vezérigazgató