

A központi költségvetés finanszírozása és adósságának alakulása

2019. március

1. Állományi adatok

A központi költségvetés adóssága március végéig 350,2 milliárd forinttal **növekedett** négy, egymást részben ellensúlyozó tényező következtében:

- **Az első tényező** a kedvező piaci helyzetben megvalósított nettó forintkibocsátás 732,2 milliárd forint összegben, ami a költségvetés éves hiányát és részben a lejáró devizaadósságot finanszírozza.
- **A második tényező** a deviza-keresztárfolyamok változása és egyéb tényezők miatt bekövetkezett mark-to-market betétállományok növekedése 29,3 milliárd forint összegben.
- **A harmadik – előbbiekkal ellentétes csökkentő hatású – tényező** a nettó devizatörlesztés, amely 397,5 milliárd forinttal csökkentette a költségvetés adósságát.
- **A negyedik – szintén csökkentő hatású – tényező** a forint árfolyamának az elmúlt év végéhez képest bekövetkezett erősödése, amely az adósság devizában fennálló részének forintban számított nyilvántartási értékét 13,8 milliárd forinttal csökkentette.

Az előzetes adatok szerint március 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. március		változás
	előzetes állomány	Megosztás	III. hónap				előzetes állomány	Megosztás	százalékpont
1. Forint	22 795,954	79,5%	3 179,496	2 447,343	0,000	732,152	23 528,106	81,0%	1,6%
1.1. Hitel	1 167,691	4,1%	20,084	8,451	0,000	11,633	1 179,324	4,1%	0,0%
1.1.1. Külföldi	1 167,691	4,1%	20,084	8,451	0,000	11,633	1 179,324	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%	3 159,412	2 438,892	0,000	720,519	22 348,783	77,0%	1,6%
1.2.1. Piaci értékesítésű	21 589,085	75,3%	3 159,412	2 438,892	0,000	720,519	22 309,605	76,8%	1,6%
1.2.1.1. Körvény	12 836,062	44,7%	1 195,771	396,705	0,000	799,066	13 635,129	47,0%	2,2%
1.2.1.2. Diszkont kincstárjegy	1 237,307	4,3%	651,492	711,507	0,000	-60,014	1 177,293	4,1%	-0,3%
1.2.1.3. Lakossági állampapír	7 515,716	26,2%	1 312,149	1 330,681	0,000	-18,532	7 497,183	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%	24,786	422,278	-13,789	-411,282	5 313,487	18,3%	-1,7%
2.1. Hitel	794,975	2,8%	7,703	0,418	-1,633	5,652	800,627	2,8%	0,0%
2.1.1. Külföldi	794,975	2,8%	7,703	0,418	-1,633	5,652	800,627	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%	17,082	421,860	-12,156	-416,934	4 512,859	15,5%	-1,6%
2.2.1. Külföldi	4 246,199	14,8%	0,000	421,395	-10,758	-432,153	3 814,046	13,1%	-1,7%
2.2.2. Belföldi	683,594	2,4%	17,082	0,465	-1,398	15,219	698,813	2,4%	0,0%
Összesen	28 520,723	99,4%	3 204,281	2 869,622	-13,789	320,870	28 841,593	99,3%	-0,1%
Egyéb kötelezettség	167,444	0,6%	104,583	75,189	-0,058	29,337	196,781	0,7%	0,1%
MINDÖSSZESEN	28 688,167	100,0%	3 308,864	2 944,810	-13,847	350,207	29 038,373	100,0%	0,0%

A **központi költségvetés devizaadóssága** március végéig 411,3 milliárd forinttal 5 313,5 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** március végéig 732,2 milliárd forinttal nőtt, és 23 528,1 milliárd forintot ért el, a forintrészarány elérte a teljes államadósság 81,0%-át. 2018. decemberében ez az arány 79,5% volt.

2019. március végén a lakossági állampapírok állománya 7 497,2 milliárd forintot tett ki, ami 18,5 milliárd forint csökkenést jelent 2018. december vége óta. A csökkenésben a nem háztartásoknál lévő lakossági állampapír állomány leépítése játszott szerepet, azonban a február végén megemelt lakossági kamatoknak is köszönhetően márciusban az állomány 166,1 milliárd forinttal növekedett az előző hónaphoz képest. A lakossági ügyfelek által vásárolható, egy évnél hosszabb futamidejű Prémium Magyar Állampapír és a Bónusz Magyar Állampapír együttes állománya 2019. március végén 90,8 milliárd forintos ez évi növekedés hatására 3 131,9 milliárd forint volt. A kétéves futamidejű, fix kamatozású állampapír állománya 64,9 milliárd forint összegű növekedése következtében 565,1 milliárd forintra emelkedett március hó végéig. Az Egyéves és a Féléves Magyar Állampapírok állománya 3 233,9 milliárd forint volt március végén, ami 189,7 milliárd forinttal alacsonyabb a 2018. év végi állománynál. Ez a csökkenés a befektetői kör 2018. évi szűkítésének következménye, amivel az általuk még tavaly vásárolt állományok lejártak.

A külföldi befektetők állampapír állománya márciusban 26,8 milliárd forinttal növekedett az előző hónaphoz képest. A külföldi állomány 99,2%-a, 4 209,4 milliárd forint államkötvény és 0,8%-a, 32,0 milliárd forint diszkontkincstárjegy. A külföldi állomány átlagos hátralévő futamideje március végén 5,3 év volt, amely enyhe növekedést jelent 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 29,3 milliárd forinttal növekedett. Március végén az állomány 196,8 milliárd forintot tett ki, ami a teljes államadósság 0,7%-át teszi ki.

2. Kamatok, hozamok alakulása

A *diszkontkincstárjegyek* márciusi aukcióin a havi átlagos fedezettség az előző havi 2,5-hez képest nem változott. A *kötvényszerzők* a fedezettség az előző havi 3,0-ról 2,9-re mérséklődött.

A *3 hónapos diszkontkincstárjegy* utolsó márciusi aukcióján a hozam az egy hónappal korábbi aukcióhoz képest 2 bázisponttal csökkent és 0,00%-ot tett ki. A *12 hónapos kincstárjegy* utolsó márciusi aukcióján a kialakult átlaghozam 0,29% lett, amely 7 bázisponttal alacsonyabb a februári értéknél.

A *3 éves kötvényszerző* a hozam 1,26%-ot tett ki, amely 20 bázisponttal alacsonyabb az utolsó februári aukción kialakult átlaghozamtól. Az *5 éves kötvény* utolsó márciusi aukcióján az átlaghozam 1,86%-ot ért el, amely 35 bázisponttal alacsonyabb az utolsó februári aukcióhoz képest. A *10 éves kötvényszerző* 2,82%-os átlaghozama 34 bázisponttal alacsonyabb, mint az utolsó februári aukción kialakult átlaghozam.

Budapest, 2019. április 10.

Barcza György
vezérigazgató