

## A központi költségvetés finanszírozása és adósságának alakulása 2016. július

### 1. Állományi adatok

**A központi költségvetés adóssága július** végéig 435,5 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 – 1 719,2 milliárd forint összegben, ami a költségvetés éves hiányát és részben a lejáró devizaadósságot finanszírozza. Az adósság növekedésével párhuzamosan az év végéhez képest a Kincstári Egységes Számla 591,4 milliárd forinttal növekedett.
- **A második – előbbivel ellentétes hatású – csökkentő tényező** a nettó deviza lejárat 1 221,5 milliárd forint értékben, amit forintkibocsátások finanszíroztak.
- **A harmadik, ami csökkentő hatású tényező** a forint árfolyamának az elmúlt év végéhez képest bekövetkezett kismértékű erősödése, amely az adósság devizában fennálló részének forintban számított nyilvántartási értékét 9,6 milliárd forinttal csökkentette.
- **A negyedik, amely szintén csökkentő hatású tényező** a deviza-keresztárfolyamok változása, ami az állam partnerkockázatát csökkentő mark-to-market betétállományokat csökkentette 52,5 milliárd forint összegben.

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

A központi költségvetés adósságának alakulása 2016-ban, milliárd forint

|                                      | 2015 december 31.    |                | kibocsátás<br>(növekedés) | törlesztés<br>(csökkenés) | egyéb<br>változás | nettó változás    | 2016. július         |                | változás     |
|--------------------------------------|----------------------|----------------|---------------------------|---------------------------|-------------------|-------------------|----------------------|----------------|--------------|
|                                      | előzetes<br>állomány | Megoszlás      | I-VII. hónap              |                           |                   |                   | előzetes<br>állomány | Megoszlás      | százalékpont |
| <b>1. Forint</b>                     | <b>16 207,936</b>    | <b>65,62%</b>  | <b>6 192,755</b>          | <b>4 473,604</b>          | <b>0,000</b>      | <b>1 719,151</b>  | <b>17 927,087</b>    | <b>71,3%</b>   | <b>5,7%</b>  |
| 1.1. Hitel                           | 694,107              | 2,81%          | 150,428                   | 0,000                     | 0,000             | 150,428           | 844,534              | 3,36%          | 0,5%         |
| 1.1.1. Külföldi                      | 694,107              | 2,81%          | 150,428                   | 0,000                     | 0,000             | 150,428           | 844,534              | 3,36%          | 0,5%         |
| 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%         | 6 042,327                 | 4 473,604                 | 0,000             | 1 568,723         | 17 082,553           | 67,96%         | 5,2%         |
| 1.2.1. Piaci értékesítésű            | 15 462,312           | 62,60%         | 6 042,327                 | 4 462,934                 | 0,000             | 1 579,393         | 17 041,705           | 67,80%         | 5,2%         |
| 1.2.1.1. Kötvény                     | 11 043,375           | 44,71%         | 1 455,947                 | 1 355,028                 | 0,000             | 100,918           | 11 144,294           | 44,34%         | -0,4%        |
| 1.2.1.2. Diszkont kincstárjegy       | 901,552              | 3,65%          | 2 130,297                 | 1 676,174                 | 0,000             | 454,123           | 1 353,675            | 5,39%          | 1,7%         |
| 1.2.1.3. Lakossági állampapír        | 3 517,385            | 14,24%         | 2 456,084                 | 1 431,732                 | 0,000             | 1 024,352         | 4 541,737            | 18,07%         | 3,8%         |
| 1.2.2. Nem piaci értékesítésű        | 51,518               | 0,21%          | 0,000                     | 10,670                    | 0,000             | -10,670           | 40,848               | 0,16%          | 0,0%         |
| <b>2. Deviza</b>                     | <b>7 735,799</b>     | <b>31,32%</b>  | <b>109,320</b>            | <b>1 330,843</b>          | <b>-9,565</b>     | <b>-1 231,088</b> | <b>6 504,711</b>     | <b>25,88%</b>  | <b>-5,4%</b> |
| 2.1. Hitel                           | 1 696,806            | 6,87%          | 0,000                     | 482,867                   | -3,251            | -486,118          | 1 210,688            | 4,82%          | -2,1%        |
| 2.1.1. Külföldi                      | 1 614,229            | 6,54%          | 0,000                     | 479,442                   | -3,042            | -482,484          | 1 131,746            | 4,50%          | -2,0%        |
| 2.1.1.1. Nemzetközi hitelcsomag (EU) | 469,680              | 1,90%          | 0,000                     | 469,350                   | -0,330            | -469,680          | 0,000                | 0,00%          | -1,9%        |
| 2.1.1.2. Egyéb                       | 1 144,549            | 4,63%          | 0,000                     | 10,092                    | -2,712            | -12,804           | 1 131,746            | 4,50%          | -0,1%        |
| 2.1.2. Belföldi                      | 82,576               | 0,33%          | 0,000                     | 3,425                     | -0,209            | -3,634            | 78,942               | 0,31%          | 0,0%         |
| 2.2. Állampapír                      | 6 038,993            | 24,45%         | 109,320                   | 847,976                   | -6,314            | -744,970          | 5 294,023            | 21,06%         | -3,4%        |
| 2.2.1. Külföldi                      | 5 198,881            | 21,05%         | 42,300                    | 543,066                   | -8,210            | -508,976          | 4 689,905            | 18,66%         | -2,4%        |
| 2.2.1.1. Devizakötvény               | 5 198,881            | 21,05%         | 42,300                    | 543,066                   | -8,210            | -508,976          | 4 689,905            | 18,66%         | -2,4%        |
| 2.2.2. Belföldi                      | 840,112              | 3,40%          | 67,020                    | 304,910                   | 1,896             | -235,994          | 604,118              | 2,40%          | -1,0%        |
| 2.2.2.1. Devizakötvény               | 840,112              | 3,40%          | 67,020                    | 304,910                   | 1,896             | -235,994          | 604,118              | 2,40%          | -1,0%        |
| <b>Összesen</b>                      | <b>23 943,735</b>    | <b>96,94%</b>  | <b>6 302,075</b>          | <b>5 804,447</b>          | <b>-9,565</b>     | <b>488,063</b>    | <b>24 431,798</b>    | <b>97,20%</b>  | <b>0,3%</b>  |
| Egyéb kötelezettség                  | 755,983              | 3,06%          | 1 067,012                 | 1 115,847                 | -3,710            | -52,545           | 703,437              | 2,80%          | -0,3%        |
| <b>MINDÖSSZESEN</b>                  | <b>24 699,718</b>    | <b>100,00%</b> | <b>7 369,086</b>          | <b>6 920,294</b>          | <b>-13,275</b>    | <b>435,518</b>    | <b>25 135,235</b>    | <b>100,00%</b> | <b>0,0%</b>  |

A **központi költségvetés devizaadóssága** július végéig 1 231,1 milliárd forinttal 6 504,7 milliárd forintra csökkent az elmúlt év végéhez képest. A devizaadósság részaránya a 2015. év végi 31,3 százalékos szintről 25,9 százalékos szintre csökkent a teljes adósságon belül.

A **költségvetés forintadóssága** július végéig 1 719,2 milliárd forinttal nőtt, és 17 927,1 milliárd forintot ért el, a forintrészarány elérte a teljes államadósság 71,3%-át. 2015. decemberében ez az arány 65,6% volt.

Július végén a lakossági állampapírok állománya 4 541,7 milliárd forintot tett ki, ami 1 024,4 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. július végén 179,2 milliárd forintos ez évi növekedés hatására 1 377,5 milliárd forintot tett ki. Megfigyelhető tehát, hogy a lakosság a hosszabb futamidejű állampapírokat is keresi. A kamatozó kincstárjegyek állománya 2 710,7 milliárd forint volt július végén, ami 813,8 milliárd forinttal haladta meg az év végi állományt.

A *külföldi befektetők állampapír állománya* júliusban 32,0 milliárd forinttal csökkent az előző hónaphoz képest. A külföldi állomány 99,9%-a, 3 559,2 milliárd forint államkötvény és 0,1%-a, 3,5 milliárd forint diszkontkincstárjegy. A külföldi állomány átlagos hátralévő futamideje nem változott az előző hónaphoz képest, július végén 5,6 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. 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 52,5 milliárd forinttal csökkent, és július végén 703,4 milliárd forintot tett ki, ami a teljes államadósság 2,8%-át teszi ki.

## 2. Kamatok, hozamok alakulása

A *diszkontkincstárjegyek júliusi aukcióin* a havi átlagos fedezettség az előző havi 1,8-ről 2,5-re nőtt. A *kötvényszerzőkon* a fedezettség az előző havi 2,7-ről 3,5-re növekedett.

A *3 hónapos diszkontkincstárjegy* utolsó júliusi aukcióján az átlaghozam az egy hónappal korábbi aukcióhoz viszonyítva 30 bázisponttal csökkent, és 0,53%-ot tett ki. A *12 hónapos kincstárjegy* utolsó júliusi aukcióján a kialakult átlaghozam 0,59% lett, amely 35 bázisponttal alacsonyabb a júniusi értéknél.

A *3 éves kötvényszerzőkon* a hozam 32 bázisponttal 1,42%-ra csökkent az utolsó júniusi aukción kialakult átlaghozamhoz viszonyítva. Az *5 éves kötvény* utolsó júliusi aukcióján az átlaghozam 2,07%-ot ért el, ami 16 bázisponttal alacsonyabb az utolsó júniusi aukcióhoz képest. A *10 éves kötvény* 2,94%-os átlaghozama 33 bázisponttal marad el az utolsó júniusi aukción kialakult átlaghozamtól.

Budapest, 2016. augusztus 9.