

A központi költségvetés finanszírozása és adósságának alakulása

2024. augusztus

1. Állományi adatok

A központi költségvetés adóssága 2024. augusztus végéig 4 449,2 milliárd forinttal **növekedett** a következő négy tényező eredményeképpen:

- **Az első tényező**, amely **növelte** az adósságot a nettó forintkibocsátás 2 386,4 milliárd forint összegben, ami a költségvetés hiányát finanszírozza és részben a KESZ állományát növeli.
- **A második – szintén növelő hatású – tényező** a nettó devizakibocsátás, amely 1 868,2 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 400,4 milliárd forinttal növelte.
- **A negyedik – fentiekkel ellentétes, csökkentő hatású – tényező** a deviza-keresztárfolyamok változása és egyéb tényezők miatt bekövetkezett mark-to-market betétállományok csökkenése 205,8 milliárd forint összegben.

Az előzetes adatok szerint augusztus 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. augusztus		változás
	előzetes állomány	Megoszlás	I-VIII. hónap				előzetes állomány	Megoszlás	százalékpont
1. Forint	36 888,034	72,5%	8 621,333	6 234,958	0,000	2 386,376	39 274,409	71,0%	-1,52%
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%	8 555,032	6 187,296	0,000	2 367,735	38 387,548	69,4%	-1,42%
1.2.1. Kötvény	24 058,876	47,3%	2 673,564	1 957,922	0,000	715,642	24 774,518	44,8%	-2,51%
1.2.2. Diszkont kincstárjegy	1 883,770	3,7%	3 534,554	3 031,138	0,000	503,416	2 387,186	4,3%	0,61%
1.2.3. Lakossági állampapír	10 077,167	19,8%	2 346,913	1 198,236	0,000	1 148,677	11 225,844	20,3%	0,48%
2. Deviza	13 678,314	26,9%	2 235,766	367,539	400,427	2 268,654	15 946,967	28,8%	1,94%
2.1. Hitel	2 670,009	5,2%	544,662	54,120	70,781	561,323	3 231,332	5,8%	0,59%
2.1.1. Külföldi	2 670,009	5,2%	544,662	54,120	70,781	561,323	3 231,332	5,8%	0,59%
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%	1 691,104	313,419	329,646	1 707,331	12 715,635	23,0%	1,35%
2.2.1. Külföldi	10 535,449	20,7%	1 621,605	294,171	317,197	1 644,631	12 180,080	22,0%	1,31%
2.2.1.1. Devizakötvény	10 357,080	20,4%	1 441,195	295,631	314,440	1 460,005	11 817,084	21,4%	1,00%
2.2.1.2. ECP program	178,369	0,4%	180,410	-1,460	2,757	184,627	362,996	0,7%	0,31%
2.2.2. Belföldi	472,856	0,9%	69,499	19,248	12,449	62,700	535,556	1,0%	0,04%
Összesen	50 566,347	99,4%	10 857,099	6 602,497	400,427	4 655,029	55 221,377	99,8%	0,42%
Egyéb kötelezettség	298,836	0,6%	2 785,076	2 995,807	4,899	-205,831	93,005	0,2%	-0,42%
MINDÖSSZESEN	50 865,184	100,0%	13 642,175	9 598,303	405,326	4 449,198	55 314,382	100,0%	0,00%

A központi költségvetés devizaadóssága 2024-ben 2 268,7 milliárd forinttal 15 947,0 milliárd forintra növekedett az elmúlt év végéhez képest. A devizaadósság részaránya a 2023. év végi 26,9%-os szintről 28,8%-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 augusztus végéig 2 386,4 milliárd forinttal növekedett és 39 274,4 milliárd forintot ért el, a forint adósság a teljes államadósság 71,0%-át teszi ki. 2023 decemberében ez az arány 72,5% volt.

2024. augusztus végén a forint lakossági állampapírok állománya 11 225,8 milliárd forintot tett ki, ami 1 148,7 milliárd forint növekedést jelent 2023. december vége óta. A Prémium Magyar Állampapír állománya 2024. augusztus végére 137,3 milliárd forinttal növekedett, amely így 7 130,0 milliárd forintot tett ki. A januárban bevezetett, 3 éves futamidejű Fix Magyar Állampapírral állománya elérte a 700,0 milliárd forintot hó végén. Szintén emelkedett a 3 és 5 éves Bónusz Magyar Állampapír állománya is, 246,0 milliárd forint növekedést követően a hó végén 1 119,2 milliárd forintot tett ki. Júniustól megújult kondíciók mellett 5 éves futamidejű Magyar Állampapír Plusz került értékesítésre, amelynek állománya, a nyomdai kibocsátású és a korábban értékesített papírokkal együtt, hó végén 768,2 milliárd forintot tett ki. Ezzel párhuzamosan júniustól kivezetésre kerül az Egyéves Magyar Állampapír, amelynek állománya 654,2 milliárd forint volt augusztus végén,

80,2 milliárd forinttal magasabb a 2023. év végi állománynál. A lakossági állampapír-kereslet döntő hányadát a hosszú futamidejű Fix Magyar Állampapír értékesítése képezte augusztusban.

Az ÁKK Zrt. augusztus hó folyamán összesen 8,6 milliárd forint összegben vásárolt vissza lakossági állampapírokat a forgalmazó bankoktól.

A *külföldi befektetők állampapír állománya* augusztusban 183,6 milliárd forinttal 6 403,5 milliárd forintra csökkent az előző hónaphoz képest. A külföldi állomány 99,7%-a, 6 387,2 milliárd forint államkötvény, 0,3%-a, 16,2 milliárd forint diszkontkincstárjegy. A külföldi állomány átlagos hátralévő futamideje augusztus végén 5,8 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 nyolc hónapja alatt az egyéb kötelezettségek állománya 205,8 milliárd forinttal csökkent. Augusztus végén az állomány 93,0 milliárd forintot tett ki, ami a teljes államadósság 0,2%-át jelenti.

2. Kamatok, hozamok alakulása

A *diszkontkincstárjegyek* augusztusi aukcióin a havi átlagos fedezettség az előző havi 4,2-ről 2,1-re csökkent. A *kötvényaukciókon* a fedezettség az előző havi 5,0-ról 4,3-ra mérséklődött.

A *3 hónapos diszkontkincstárjegy* utolsó augusztusi aukcióján az átlaghozam az egy hónappal korábbi aukcióhoz képest 12 bázisponttal csökkent, és 5,75%-ot tett ki. A *6 hónapos kincstárjegy* utolsó augusztusi aukcióján a kialakult átlaghozam 5,73% lett, amely 9 bázisponttal kisebb a július végi értéknél. A *12 hónapos kincstárjegy* utolsó augusztusi aukcióján a kialakult átlaghozam 5,64% lett, amely 51 bázisponttal alacsonyabb a július végi értéknél.

A *3 éves kötvény* augusztusi aukcióján az átlaghozam 5,91%-ot ért el, ami 21 bázisponttal kisebb a július végi aukción kialakult átlaghozamtól. Az *5 éves kötvény* 5,90%-os átlaghozama 22 bázisponttal alacsonyabb, mint a július végi aukción kialakult átlaghozam. A *10 éves kötvény* utolsó augusztusi aukcióján az átlaghozam 6,29%-ot ért el, ami 18 bázisponttal kisebb, mint a július végén kialakult átlaghozam. A *15 éves kötvény* augusztusi aukcióján az átlaghozam 6,41%-ot ért el, ami 36 bázisponttal alacsonyabb az előző, májusi aukción kialakult átlaghozamtól. A *7 éves zöld kötvény* augusztusi aukcióján az átlaghozam 6,14%-ot ért el, ami 58 bázisponttal kisebb az előző, júniusi aukción kialakult átlaghozamtól.

Budapest, 2024. szeptember 11.

dr. Réz András
vezérigazgató-helyettes