

A központi költségvetés finanszírozása és adósságának alakulása 2016. augusztus

1. Állományi adatok

A központi költségvetés adóssága augusztus végéig 158,6 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 – 1 589,9 milliárd forint összegben, ami a költségvetés éves hiányát és részben a lejáró devizaadósságot finanszírozza. A Kincstári Egységes Számla ennek következtében 577,2 milliárd forinttal növekedett az év végéhez képest.
- **A második – előbbivel ellentétes hatású – csökkentő tényező** a nettó deviza lejárat 1 208,1 milliárd forint értékben, amit forintkibocsátások finanszíroztak.
- **A harmadik, ami csökkentő hatású tényező** a forint árfolyamának az elmúlt év végéhez képest bekövetkezett erősödése, amely az adósság devizában fennálló részének forintban számított nyilvántartási értékét 60,9 milliárd forinttal csökkentette.
- **A negyedik, amely szintén csökkentő hatású tényező** a deviza-keresztárfolyamok változása, ami az állam partnerkockázatát csökkentő mark-to-market betétállományokat csökkentette 162,4 milliárd forint összegben.

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

A központi költségvetés adósságának alakulása 2016-ban, milliárd forint

	2015 december 31.		kibocsátás (növekedés)	törlesztés (csökkenés)	egyéb változás	nettó változás	2016. augusztus		változás
	előzetes állomány	Megoszlás	I-VIII hónap				előzetes állomány	Megoszlás	százalékpont
1. Forint	16 207,936	65,62%	6 958,764	5 368,818	0,000	1 589,946	17 797,882	71,6%	6,0%
1.1. Hitel	694,107	2,81%	150,428	0,000	0,000	150,428	844,534	3,40%	0,6%
1.1.1. Külföldi	694,107	2,81%	150,428	0,000	0,000	150,428	844,534	3,40%	0,6%
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%	6 808,336	5 368,818	0,000	1 439,518	16 953,348	68,20%	5,4%
1.2.1. Piaci értékesítésű	15 462,312	62,60%	6 808,336	5 358,148	0,000	1 450,188	16 912,500	68,04%	5,4%
1.2.1.1. Kötvény	11 043,375	44,71%	1 679,972	1 623,951	0,000	56,020	11 099,395	44,65%	-0,1%
1.2.1.2. Diszkont kincstárjegy	901,552	3,65%	2 340,055	2 043,514	0,000	296,541	1 198,093	4,82%	1,2%
1.2.1.3. Lakossági állampapír	3 517,385	14,24%	2 788,310	1 690,682	0,000	1 097,627	4 615,012	18,57%	4,3%
1.2.2. Nem piaci értékesítésű	51,518	0,21%	0,000	10,670	0,000	-10,670	40,848	0,16%	0,0%
2. Deviza	7 735,799	31,32%	125,290	1 333,365	-60,856	-1 268,932	6 466,867	26,01%	-5,3%
2.1. Hitel	1 696,806	6,87%	0,000	483,327	-12,823	-496,150	1 200,656	4,83%	-2,0%
2.1.1. Külföldi	1 614,229	6,54%	0,000	479,458	-11,955	-491,413	1 122,816	4,52%	-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	10,108	-11,625	-21,733	1 122,816	4,52%	-0,1%
2.1.2. Belföldi	82,576	0,33%	0,000	3,869	-0,868	-4,737	77,839	0,31%	0,0%
2.2. Állampapír	6 038,993	24,45%	125,290	850,038	-48,033	-772,782	5 266,211	21,18%	-3,3%
2.2.1. Külföldi	5 198,881	21,05%	42,300	543,066	-45,143	-545,909	4 652,972	18,72%	-2,3%
2.2.1.1. Devizakötvény	5 198,881	21,05%	42,300	543,066	-45,143	-545,909	4 652,972	18,72%	-2,3%
2.2.2. Belföldi	840,112	3,40%	82,990	306,972	-2,890	-226,872	613,239	2,47%	-0,9%
2.2.2.1. Devizakötvény	840,112	3,40%	82,990	306,972	-2,890	-226,872	613,239	2,47%	-0,9%
Összesen	23 943,735	96,94%	7 084,054	6 702,183	-60,856	321,014	24 264,750	97,61%	0,7%
Egyéb kötelezettség	755,983	3,06%	1 134,819	1 288,287	-8,905	-162,373	593,610	2,39%	-0,7%
MINDÖSSZESEN	24 699,718	100,00%	8 218,873	7 990,470	-69,761	158,642	24 858,359	100,00%	0,0%

A **központi költségvetés devizaadóssága** augusztus végéig 1 268,9 milliárd forinttal 6 466,9 milliárd forintra csökkent az elmúlt év végéhez képest. A devizaadósság részaránya a 2015. év végi 31,3 százalékos szintről 26,0 százalékos szintre csökkent a teljes adósságon belül.

A **költségvetés forintadóssága** augusztus végéig 1 589,9 milliárd forinttal nőtt, és 17 797,9 milliárd forintot ért el, a forint részarány elérte a teljes államadósság 71,6%-át. 2015. decemberében ez az arány 65,6% volt.

Augusztus végén a lakossági állampapírok állománya 4 615,0 milliárd forintot tett ki, ami 1 097,6 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. augusztus végén 197,7 milliárd forint, ez évi növekedés hatására 1 396,0 milliárd forintot tett ki. Megfigyelhető tehát, hogy a lakosság a hosszabb futamidejű állampapírokat is keresi. A kamatozó kincstárjegyek állománya 2 762,0 milliárd forint volt augusztus végén, ami 865,0 milliárd forinttal haladta meg az év végi állományt.

A *külföldi befektetők állampapír állománya* augusztusban 58,6 milliárd forinttal növekedett az előző hónaphoz képest. A külföldi állomány 99,9%-a, 3 618,8 milliárd forint államkötvény és 0,1%-a, 2,5 milliárd forint diszkontkincstárjegy. A külföldi állomány átlagos hátralévő futamideje nem változott az előző hónaphoz képest, augusztus 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 162,4 milliárd forinttal csökkent, és augusztus végén 593,6 milliárd forintot tett ki, ami a teljes államadósság 2,4%-át teszi ki.

2. Kamatok, hozamok alakulása

A *diszkontkincstárjegyek* augusztus aukcióin a havi átlagos fedezettség az előző havi 2,5-ről 2,0-re mérséklődött. A *kötvényaukciókon* a fedezettség az előző havi 3,5-ről 2,6-re csökkent.

A *3 hónapos diszkontkincstárjegy* utolsó augusztusi aukcióján az átlaghozam az egy hónappal korábbi aukcióhoz viszonyítva 14 bázisponttal csökkent, és 0,39%-ot tett ki. A *12 hónapos kincstárjegy* utolsó augusztusi aukcióján a kialakult átlaghozam 0,63% lett, amely 4 bázisponttal magasabb a júliusi értéknél.

A *3 éves kötvényaukción* a hozam 6 bázisponttal 1,36%-ra csökkent az utolsó júliusi aukción kialakult átlaghozamhoz viszonyítva. Az *5 éves kötvény* utolsó augusztus aukcióján az átlaghozam 1,89%-ot ért el, ami 18 bázisponttal alacsonyabb az utolsó júliusi aukcióhoz képest. A *10 éves kötvény* 2,93%-os átlaghozama 1 bázisponttal marad el az utolsó júliusi aukción kialakult átlaghozamtól.

Budapest, 2016. szeptember 9.

Barcza György
vezérigazgató