

A központi költségvetés finanszírozása és adósságának alakulása 2016. május

1. Állományi adatok

A központi költségvetés adóssága május végéig 320,6 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 – 1 351,1 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 458,3 milliárd forinttal növekedett.
- **A második tényező** a forint árfolyamának az elmúlt év végéhez képest bekövetkezett kismértékű gyengülése, ami miatt az adósság devizában fennálló részének forintban számított nyilvántartási értéke 27,8 milliárd forinttal növekedett.
- **A harmadik – előbbiekkal ellentétes hatású – csökkentő tényező** a nettó deviza lejárat 960,0 milliárd forint értékben.
- **A negyedik, szintén csökkenő hatású tényező** a deviza-keresztárfolyamok változása, ami az állam partnerkockázatát csökkentő mark-to-market betétállományokat csökkentette 98,3 milliárd forint összegben.

Az előzetes adatok szerint május 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. május		változás
	előzetes állomány	Megosztás	I-V. hónap				előzetes állomány	Megosztás	százalékpont
1. Forint	16 207,936	65,62%	4 569,544	3 218,450	0,000	1 351,094	17 559,031	70,18%	4,6%
1.1. Hitel	694,107	2,81%	150,428	0,000	0,000	150,428	844,534	3,38%	0,6%
1.1.1. Külföldi	694,107	2,81%	150,428	0,000	0,000	150,428	844,534	3,38%	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%	4 419,116	3 218,450	0,000	1 200,666	16 714,496	66,80%	4,0%
1.2.1. Piaci értékesítésű	15 462,312	62,60%	4 419,116	3 208,615	0,000	1 210,501	16 672,813	66,64%	4,0%
1.2.1.1. Körvény	11 043,375	44,71%	1 058,743	1 189,594	0,000	-130,850	10 912,525	43,61%	-1,1%
1.2.1.2. Diszkont kincstárjegy	901,552	3,65%	1 499,831	1 065,660	0,000	434,170	1 335,722	5,34%	1,7%
1.2.1.3. Lakossági állampapír	3 517,385	14,24%	1 860,542	953,361	0,000	907,181	4 424,566	17,68%	3,4%
1.2.2. Nem piaci értékesítésű	51,518	0,21%	0,000	9,835	0,000	-9,835	41,683	0,17%	0,0%
2. Deviza	7 735,799	31,32%	89,111	1 049,154	27,789	-932,255	6 803,544	27,19%	-4,1%
2.1. Hitel	1 696,806	6,87%	0,000	479,457	3,738	-475,719	1 221,087	4,88%	-2,0%
2.1.1. Külföldi	1 614,229	6,54%	0,000	477,277	3,555	-473,722	1 140,508	4,56%	-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	7,927	3,885	-4,042	1 140,508	4,56%	-0,1%
2.1.2. Belföldi	82,576	0,33%	0,000	2,180	0,183	-1,998	80,579	0,32%	0,0%
2.2. Állampapír	6 038,993	24,45%	89,111	569,697	24,050	-456,536	5 582,457	22,31%	-2,1%
2.2.1. Külföldi	5 198,881	21,05%	42,300	269,336	18,680	-208,356	4 990,525	19,95%	-1,1%
2.2.1.1. Devizakötvény	5 198,881	21,05%	42,300	269,336	18,680	-208,356	4 990,525	19,95%	-1,1%
2.2.2. Belföldi	840,112	3,40%	46,811	300,361	5,371	-248,180	591,932	2,37%	-1,0%
2.2.2.1. Devizakötvény	840,112	3,40%	46,811	300,361	5,371	-248,180	591,932	2,37%	-1,0%
Összesen	23 943,735	96,94%	4 658,655	4 267,604	27,789	418,839	24 362,574	97,37%	0,4%
Egyéb kötelezettség	755,983	3,06%	715,554	814,641	0,804	-98,282	657,701	2,63%	-0,4%
MINDÖSSZESEN	24 699,718	100,00%	5 374,209	5 082,245	28,593	320,557	25 020,275	100,00%	0,0%

A **központi költségvetés devizaadóssága** május végéig 932,3 milliárd forinttal 6803,5 milliárd forintra csökkent az elmúlt év végéhez képest. A devizaadósság részaránya a 2015. év végi 31,3 százalékos szintről 27,2 százalékos szintre csökkent.

A **költségvetés forintadóssága** május végéig 1351,1 milliárd forinttal nőtt, és 17 559,0 milliárd forintot ért el, a forint részarány elérte a teljes államadósság 70,2%-át. 2015. decemberében ez az arány 65,6% volt.

Május végén a lakossági állampapírok állománya 4424,6 milliárd forintot tett ki, ami 907,2 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. május végén 141,1 milliárd forintos ez évi növekedés hatására 1339,4 milliárd forintot tett ki. Megfigyelhető tehát, hogy a lakosság a hosszabb futamidejű állampapírokat is keresi. A kamatozó kincstárjegyek állománya 2640,0 milliárd forint volt május végén, ami 743,0 milliárd forinttal haladta meg az év végi állományt.

A *külföldi befektetők állampapír állománya* májusban 132,7 milliárd forinttal csökkent az előző hónaphoz képest. A külföldi állomány 99,8%-a, 3465,3 milliárd forint államkötvény és 0,2%-a, 5,3 milliárd forint diszkontkincstárjegy. A külföldi állomány átlagos hátralévő futamideje május végén 5,7 év volt. Eszerint 2016-ban is folytatódott a tavalyi trend, a külföldi befektetők csökkentik forint-állampapír állományukat, a futamidő ugyanakkor kis mértékben emelkedett. A hazai befektetői kereslet könnyedén felszívta a külföldiek által eladott állományt.

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 98,3 milliárd forinttal csökkent, és május végén 657,7 milliárd forintot tett ki, ami a teljes államadósság 2,6%-át teszi ki.

2. Kamatok, hozamok alakulása

A *diszkontkincstárjegyek májusi aukcióin* a havi átlagos fedezettség az előző havi 2,2-ről 1,7-re csökkent. A *kötvényaukciókon* a fedezettség az előző havi 3,3-ről 1,9-re esett.

A *3 hónapos diszkontkincstárjegy* utolsó májusi aukcióján az átlaghozam az egy hónappal korábbi aukcióhoz viszonyítva 8 bázisponttal csökkent, és 0,89%-ot tett ki. A *12 hónapos kincstárjegy* utolsó májusi aukcióján a kialakult átlaghozam 1,03% lett, amely 9 bázisponttal magasabb az áprilisi értéknél.

A *3 éves kötvényaukción* a hozam 29 bázisponttal 1,82%-ra emelkedett az utolsó áprilisi aukción kialakult átlaghozamhoz viszonyítva. Az *5 éves kötvény* utolsó májusi aukcióján az átlaghozam 2,44%-ot ért el, ami 30 bázisponttal magasabb az utolsó áprilisi aukcióhoz képest. A *10 éves kötvény* 3,36%-os átlaghozama 13 bázisponttal haladta meg az utolsó áprilisi aukción kialakult átlaghozamot.

Budapest, 2016. június 8.

Barcza György
vezérigazgató