

A központi költségvetés finanszírozása és adósságának alakulása

2018. december

1. Állományi adatok

A központi költségvetés adóssága december végéig 1 942,0 milliárd forinttal **növekedett** négy, egymást részben ellensúlyozó tényező következtében:

- **Az első tényező** a kedvező piaci helyzetben megvalósított nettó forintkibocsátás – jelentős részben a lakosságnak közvetlenül értékesített állampapírokból – 2 106,5 milliárd forint összegben, ami a költségvetés éves hiányát és részben a lejáró devizaadósságot finanszírozza.
- **A második tényező** a forint árfolyamának az elmúlt év végéhez képest bekövetkezett gyengülése, amely az adósság devizában fennálló részének forintban számított nyilvántartási értékét 208,8 milliárd forinttal növelte.
- **A harmadik – előbbiekkal ellentétes csökkentő hatású – tényező** a nettó devizatörlesztés 266,5 milliárd forint értékben.
- **A negyedik – szintén csökkentő hatású – tényező** a deviza-keresztárfolyamok változása és egyéb tényezők miatt bekövetkezett mark-to-market betétállományok csökkenése 106,8 milliárd forint összegben.

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

A központi költségvetés adósságának alakulása 2018-ban, milliárd forint

	2017. december 31.		kibocsátás (növekedés)	törlesztés (csökkenés)	egyéb változás	nettó változás	2018. december		változás
	előzetes állomány	Megoszlás	I-XII. hónap				előzetes állomány	Megoszlás	százalékpont
1. Forint	20 689,414	77,4%	12 744,891	10 638,350	0,000	2 106,540	22 795,954	79,5%	2,1%
1.1. Hitel	1 041,076	3,9%	143,658	17,043	0,000	126,615	1 167,691	4,1%	0,2%
1.1.1. Külföldi	1 041,076	3,9%	143,658	17,043	0,000	126,615	1 167,691	4,1%	0,2%
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	19 648,338	73,5%	12 601,232	10 621,307	0,000	1 979,925	21 628,263	75,4%	1,9%
1.2.1. Piaci értékesítésű	19 609,161	73,3%	12 601,232	10 621,307	0,000	1 979,925	21 589,085	75,3%	1,9%
1.2.1.1. Körvény	11 767,139	44,0%	3 133,269	2 064,345	0,000	1 068,924	12 836,062	44,7%	0,7%
1.2.1.2. Diszkont kincstárjegy	1 039,165	3,9%	3 996,312	3 798,169	0,000	198,143	1 237,307	4,3%	0,4%
1.2.1.3. Lakossági állampapír	6 802,857	25,4%	5 471,651	4 758,793	0,000	712,858	7 515,716	26,2%	0,8%
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	5 782,546	21,6%	736,788	1 003,324	208,759	-57,778	5 724,768	20,0%	-1,7%
2.1. Hitel	929,066	3,5%	220,325	390,059	35,643	-134,091	794,975	2,8%	-0,7%
2.1.1. Külföldi	929,066	3,5%	220,325	390,059	35,643	-134,091	794,975	2,8%	-0,7%
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	4 853,480	18,1%	516,463	613,265	173,116	76,313	4 929,793	17,2%	-1,0%
2.2.1. Külföldi	4 145,912	15,5%	477,476	524,305	147,117	100,287	4 246,199	14,8%	-0,7%
2.2.2. Belföldi	707,568	2,6%	39,987	88,960	25,999	-23,974	683,594	2,4%	-0,3%
Összesen	26 471,960	99,0%	13 481,678	11 641,674	208,758	2 048,762	28 520,723	99,4%	0,4%
Egyéb kötelezettség	274,246	1,0%	966,135	1 078,684	5,747	-106,802	167,444	0,6%	-0,4%
MINDÖSSZESEN	26 746,206	100,0%	14 447,813	12 720,359	214,506	1 941,960	28 688,167	100,0%	0,0%

A központi költségvetés devizaadóssága december végéig 57,8 milliárd forinttal 5 724,8 milliárd forintra csökkent az elmúlt év végéhez képest. A devizaadósság részaránya a 2017. év végi 21,6 százalékos szintről 20,0 százalékos szintre csökkent a teljes adósságon belül.

A költségvetés forintadóssága december végéig 2 106,5 milliárd forinttal nőtt, és 22 796,0 milliárd forintot ért el, a forintrészarány elérte a teljes államadósság 79,5%-át. 2017. decemberében ez az arány 77,4% volt.

2018. december végén a lakossági állampapírok állománya 7 515,7 milliárd forintot tett ki, ami 712,9 milliárd forint növekedést jelent 2017. december vége óta. A lakossági ügyfelek által vásárolható, egy évnél hosszabb futamidejű Prémium Magyar Állampapír és a Bónusz Magyar Állampapír együttes állománya 2018. december végén 583,6 milliárd forintos ez évi növekedés hatására 3 041,1 milliárd forint volt. A kétéves futamidejű, fix kamatozású állampapír állománya 123,4 milliárd forint összegű növekedése következtében 500,2 milliárd forintra emelkedett december hó végéig. Az Egyéves és a Féléves Magyar Állampapírok állománya 3 423,6 milliárd forint volt december végén, ami 37,9 milliárd forinttal alacsonyabb a 2017. év végi állománynál, mutatva a futamidő növelés sikerességét.

A külföldi befektetők állampapír állománya decemberben 115,8 milliárd forinttal csökkent az előző hónaphoz képest. A külföldi állomány 93,8%-a, 3 715,2 milliárd forint államkötvény és 6,2%-a, 245,7 milliárd forint diszkontkincstárjegy. A külföldi állomány átlagos hátralévő futamideje december végén 5,1 év volt, amely enyhén növekedett 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 106,8 milliárd forinttal csökkent alapvetően az euró ezévi átértékelődése és egyéb műveletek következtében. December végén az állomány 167,4 milliárd forintot tett ki, ami a teljes államadósság 0,6%-át teszi ki.

Decemberi események

Decemberben 82,8 milliárd forint értékben hároméves futamidejű panda kötvény kibocsátására került sor Kínában. A kétmilliárd jüan összegű kötvénykibocsátással Magyarország sikeresen felhasználta a kínai pénzügyi felügyelettől 2019 közepéig szóló hárommilliárdos pandakötvény-programra kapott engedélyét.

A devizahitel törlesztések összege az év utolsó hónapjában 8,3 milliárd forintot tett ki, devizahitel felvételére nem került sor. A 2019-ben lejáráó euró devizakötvényből 30,3 milliárd forint értékben visszavásárlás valósult meg.

A forint/euró árfolyam a november végi 323,55 forint árfolyamhoz képest kissé erősödött, december végén 321,51 forint volt. A 2017. december végi 310,14 árfolyamhoz képest jelentős árfolyamveszteség következett be 2018 végére, ami 208,8 milliárd forinttal növelte a deviza adósságállomány forintban számított értékét.

A forintadósságon belül a forint állampapírok esetében, részben a 30,3 milliárd forint összegű kötvény visszavásárlásoknak köszönhetően, továbbá a december hónapban lejáráó forintállamkötvény következtében a piaci államkötvények állománya 233,5 milliárd forinttal csökkent. A diszkont kincstárjegyek állománya a likviditás kezelés keretében, a lejáratoktól elmaradó értékesítés következtében 161,1 milliárd forinttal csökkent. A lakossági állampapírok állománya 143,6 milliárd forinttal növekedett az év utolsó hónapjában, amely a lakossági állampapírok nagymértékű keresletének eredménye.

A forinthitelek esetén a hónap folyamán nem történt szerződés szerinti törlesztés, nemzetközi szervezettől (EIB) projektfinanszírozási céllal 22,6 milliárd forint összegben került sor hitellehívásra forintban.

A deviza keresztárfolyamok év végi változása és egyéb műveletek az állam partnerkockázatát csökkentő mark-to-market betét állományokat december folyamán 65,3 milliárd forinttal mérsékelte. December hónapban az US dollár enyhén leértékelődött az euróhoz képest, amely hozzájárult az ÁKK Zrt.-nél elhelyezett MtM betétek állományának csökkenéséhez.

2. Kamatok, hozamok alakulása

A *diszkontkincstárjegyek* decemberi aukcióin a havi átlagos fedezettség az előző havi 2,0-ről 1,8-re csökkent. A *kötvényaukciókon* a fedezettség az előző havi 2,7-ről 2,6-re mérséklődött.

A *3 hónapos diszkontkincstárjegy* utolsó decemberi aukcióján a hozam az egy hónappal korábbi aukcióhoz képest 14 bázisponttal növekedett és 0,03%-ot tett ki. A *12 hónapos kincstárjegy* utolsó decemberi aukcióján a kialakult átlaghozam 0,36% lett, amely 3 bázisponttal magasabb a novemberi értéknél.

A *3 éves kötvényaukción* a hozam 1,27%-ot tett ki, amely 20 bázisponttal elmarad az utolsó novemberi aukción kialakult átlaghozamtól. Az *5 éves kötvény* utolsó decemberi aukcióján az átlaghozam 2,66%-ot ért el, amely 17 bázisponttal alacsonyabb az utolsó novemberi aukcióhoz képest. A *10 éves kötvényaukció* 3,15%-os átlaghozama 48 bázisponttal alacsonyabb, mint az utolsó novemberi aukción kialakult átlaghozam.

Budapest, 2019. január 11.

Barcza György
vezérigazgató