

A központi költségvetés finanszírozása és adósságának alakulása 2016. április

1. Állományi adatok

A központi költségvetés adóssága április végéig 545,3 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 – 1 325,5 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 408,4 milliárd forinttal növekedett.
- **A második – előbbiekkal ellentétes hatású – csökkentő tényező** a forint árfolyamának az elmúlt év végéhez képest bekövetkezett kismértékű erősödése, ami miatt az adósság devizában fennálló részének forintban számított nyilvántartási értéke 30,1 milliárd forinttal csökkent.
- **A harmadik csökkentő tényező** a nettó deviza lejárat 621,0 milliárd forint értékben.
- **A negyedik, szintén csökkenő hatású tényező** a deviza-keresztárfolyamok változása, ami az állam partnerkockázatát csökkentő mark-to-market betétállományokat csökkentette 129,1 milliárd forint összegben.

Az előzetes adatok szerint április 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. április		változás
	előzetes állomány	Megosztás	I-IV. hónap				előzetes állomány	Megosztás	százalékpont
1. Forint	16 207,936	65,62%	3 758,246	2 432,771	0,000	1 325,474	17 533,411	69,45%	3,8%
1.1. Hitel	694,107	2,81%	150,428	0,000	0,000	150,428	844,534	3,35%	0,5%
1.1.1. Külföldi	694,107	2,81%	150,428	0,000	0,000	150,428	844,534	3,35%	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%	3 607,818	2 432,771	0,000	1 175,046	16 688,876	66,11%	3,3%
1.2.1. Piaci értékesítésű	15 462,312	62,60%	3 607,818	2 422,936	0,000	1 184,881	16 647,194	65,94%	3,3%
1.2.1.1. Körvény	11 043,375	44,71%	905,884	827,057	0,000	78,828	11 122,203	44,06%	-0,7%
1.2.1.2. Diszkont kincstárjegy	901,552	3,65%	1 258,287	884,678	0,000	373,608	1 275,160	5,05%	1,4%
1.2.1.3. Lakossági állampapír	3 517,385	14,24%	1 443,646	711,201	0,000	732,445	4 249,830	16,83%	2,6%
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%	75,884	696,834	-30,125	-651,075	7 084,723	28,06%	-3,3%
2.1. Hitel	1 696,806	6,87%	0,000	472,792	-5,715	-478,507	1 218,299	4,83%	-2,0%
2.1.1. Külföldi	1 614,229	6,54%	0,000	471,029	-5,298	-476,326	1 137,903	4,51%	-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	1,679	-4,968	-6,646	1 137,903	4,51%	-0,1%
2.1.2. Belföldi	82,576	0,33%	0,000	1,763	-0,417	-2,181	80,396	0,32%	0,0%
2.2. Állampapír	6 038,993	24,45%	75,884	224,042	-24,410	-172,569	5 866,425	23,24%	-1,2%
2.2.1. Külföldi	5 198,881	21,05%	42,300	223,854	-20,705	-202,259	4 996,623	19,79%	-1,3%
2.2.1.1. Devizakötvény	5 198,881	21,05%	42,300	223,854	-20,705	-202,259	4 996,623	19,79%	-1,3%
2.2.2. Belföldi	840,112	3,40%	33,584	0,188	-3,706	29,690	869,802	3,45%	0,0%
2.2.2.1. Devizakötvény	840,112	3,40%	33,584	0,188	-3,706	29,690	869,802	3,45%	0,0%
Összesen	23 943,735	96,94%	3 834,129	3 129,605	-30,125	674,399	24 618,134	97,52%	0,6%
Egyéb kötelezettség	755,983	3,06%	571,644	697,091	-3,641	-129,088	626,895	2,48%	-0,6%
MINDÖSSZESEN	24 699,718	100,00%	4 405,773	3 826,697	-33,766	545,311	25 245,029	100,00%	0,0%

A **központi költségvetés devizaadóssága** április végéig 651,1 milliárd forinttal 7084,7 milliárd forintra csökkent az elmúlt év végéhez képest. A devizaadósság részaránya a 2015. év végi 31,3 százalékos szintről 28,1 százalékos szintre csökkent.

A **költségvetés forintadóssága** április végéig 1325,5 milliárd forinttal nőtt, és 17 533,4 milliárd forintot ért el, a forintrészarány elérte a teljes államadósság 69,5%-át. 2015. decemberében ez az arány 65,6% volt.

Április végén a lakossági állampapírok állománya 4249,8 milliárd forintot tett ki, ami 732,4 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. április végén 147,4 milliárd forintos ez évi növekedés hatására 1345,7 milliárd forintot tett ki. Megfigyelhető tehát, hogy a lakosság a hosszabb futamidejű állampapírokat is keresi. A kamatozó kincstárjegyek állománya 2463,5 milliárd forint volt április végén, ami 566,5 milliárd forinttal haladta meg az év végi állományt.

A **külföldi befektetők állampapír állománya** áprilisban kismértékben, 6,5 milliárd forinttal csökkent az előző hónaphoz képest. A külföldi állomány 99,6%-a, 3587,6 milliárd forint államkötvény és 0,4%-a, 15,6 milliárd forint diszkontkincstárjegy. A külföldi állomány átlagos hátralévő futamideje április végén 5,5 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 befektetők 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 129,1 milliárd forinttal csökkent, és április végén 626,9 milliárd forintot tett ki.

2. Kamatok, hozamok alakulása

A *diszkontkincstárjegyek áprilisi aukcióin* a havi átlagos fedezettség az előző havi 1,6-ről 2,2-re nőtt. A *kötvényszerzők* a fedezettség az előző havi 3,0-ről 3,3-ra emelkedett.

A *3 hónapos diszkontkincstárjegy* utolsó áprilisi aukcióján az átlaghozam az egy hónappal korábbi aukcióhoz viszonyítva 13 bázisponttal csökkent, és 0,97%-ot tett ki. A *12 hónapos kincstárjegy* utolsó áprilisi aukcióján a kialakult átlaghozam 0,94% lett, amely 5 bázisponttal alacsonyabb a márciusi értéknél.

A *3 éves kötvényszerző* a hozam 5 bázisponttal 1,53%-ra emelkedett az utolsó márciusi aukción kialakult átlaghozamhoz viszonyítva. Az *5 éves kötvényszerző* utolsó áprilisi aukcióján az átlaghozam 2,14%-ot ért el, ami 11 bázisponttal magasabb az utolsó márciusi aukcióhoz képest. A *10 éves kötvényszerző* 3,23%-os átlaghozama 29 bázisponttal haladja meg az utolsó márciusi aukción kialakult átlaghozamot.

Budapest, 2016. május 9.

Barcza György
vezérigazgató