

A központi költségvetés finanszírozása és adósságának alakulása

2018. február

1. Állományi adatok

A központi költségvetés adóssága február végéig 579,5 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 – 732,2 milliárd forint összegben, ami a költségvetés éves hiányát és részben a lejáráó 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 76,2 milliárd forinttal növelte.
- **A harmadik – előbbiekkal ellentétes csökkentő hatású – tényező** a nettó devizatörlesztés 87,5 milliárd forint értékben.
- **A negyedik – szintén csökkentő hatású – tényező** a deviza-keresztárfolyamok változása miatt bekövetkezett mark-to-market betétállományok csökkenése 141,3 milliárd forint összegben.

Az előzetes adatok szerint február 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. február		változás
	előzetes állomány	Megoszlás	I-II. hónap				előzetes állomány	Megoszlás	százalékpont
1. Forint	20 689,414	77,4%	2 490,867	1 758,688	0,000	732,179	21 421,593	78,4%	1,0%
1.1. Hitel	1 041,076	3,9%	39,676	0,000	0,000	39,676	1 080,751	4,0%	0,1%
1.1.1. Külföldi	1 041,076	3,9%	39,676	0,000	0,000	39,676	1 080,751	4,0%	0,1%
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%	2 451,191	1 758,688	0,000	692,503	20 340,841	74,4%	1,0%
1.2.1. Piaci értékesítésű	19 609,161	73,3%	2 451,191	1 758,688	0,000	692,503	20 301,664	74,3%	1,0%
1.2.1.1. Körvény	11 767,139	44,0%	588,920	173,143	0,000	415,777	12 182,916	44,6%	0,6%
1.2.1.2. Diszkont kincstárjegy	1 039,165	3,9%	595,918	627,409	0,000	-31,491	1 007,674	3,7%	-0,2%
1.2.1.3. Lakossági állampapír	6 802,857	25,4%	1 266,353	958,136	0,000	308,217	7 111,074	26,0%	0,6%
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%	111,183	198,731	76,185	-11,364	5 771,182	21,1%	-0,5%
2.1. Hitel	929,066	3,5%	108,549	108,248	12,101	12,402	941,468	3,4%	0,0%
2.1.1. Külföldi	929,066	3,5%	108,549	108,248	12,101	12,402	941,468	3,4%	0,0%
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%	2,634	90,483	64,084	-23,766	4 829,714	17,7%	-0,5%
2.2.1. Külföldi	4 145,912	15,5%	0,000	81,595	54,724	-26,871	4 119,041	15,1%	-0,4%
2.2.2. Belföldi	707,568	2,6%	2,634	8,888	9,360	3,106	710,674	2,6%	0,0%
Összesen	26 471,960	99,0%	2 602,050	1 957,420	76,185	720,815	27 192,775	99,5%	0,5%
Egyéb kötelezettség	274,246	1,0%	116,500	258,953	1,155	-141,298	132,948	0,5%	-0,5%
MINDÖSSZESEN	26 746,206	100,0%	2 718,550	2 216,373	77,340	579,517	27 325,723	100,0%	0,0%

A központi költségvetés devizaadóssága február végéig 11,4 milliárd forinttal 5 771,2 milliárd forintra csökkent az elmúlt év végéhez képest. A devizaadósság részaránya a 2017. év végi 21,6 százalékos szintről 21,1 százalékos szintre csökkent a teljes adósságon belül.

A költségvetés forintadóssága február végéig 732,2 milliárd forinttal nőtt, és 21 421,6 milliárd forintot ért el, a forintrészarány elérte a teljes államadósság 78,4%-át. 2017. decemberében ez az arány 77,4% volt.

2018. február végén a lakossági állampapírok állománya 7 111,1 milliárd forintot tett ki, ami 308,2 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. február végén 240,8 milliárd forintos ez évi növekedés hatására 2 698,3 milliárd forint volt. A kétéves futamidejű, fix kamatozású állampapír állománya 59,4 milliárd forint összegű februári növekedése következtében 436,2 milliárd forintra emelkedett február hó végén. Az Egyéves és a Féléves Magyar Állampapírok állománya 3 464,1 milliárd forint volt február végén, amely 2,6 milliárd forinttal magasabb a 2017. év végi állománynál.

A külföldi befektetők állampapír állománya februárban 10,7 milliárd forinttal csökkent az előző hónaphoz képest. A külföldi állomány 98,2%-a, 3 332,3 milliárd forint államkötvény és 1,8%-a, 62,0 milliárd forint diszkontkincstárjegy. A külföldi állomány átlagos hátralévő futamideje február végén 5,3 év volt, amely kismértékű növekedést jelent 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 141,3 milliárd forinttal csökkent az euró felértékelődése következtében és február végén az állomány 132,9 milliárd forintot tett ki, ami a teljes államadósság 0,5%-át teszi ki.

2. Kamatok, hozamok alakulása

A *diszkontkincstárjegyek* februári aukcióin a havi átlagos fedezettség az előző havi 1,9-ről 1,8-re mérséklődött. A *kötvényaukciókon* a fedezettség az előző havi 3,0-ről 2,1-re csökkent.

A *3 hónapos diszkontkincstárjegy* utolsó februári aukcióján a hozam az egy hónappal korábbi aukcióhoz képest nem változott és 0,00%-ot tett ki. A *12 hónapos kincstárjegy* utolsó februári aukcióján a kialakult átlaghozam 0,01% lett, amely 1 bázisponttal magasabb a januári értéknél.

A *3 éves kötvényaukción* a hozam 0,90%-ot tett ki, amely 43 bázisponttal haladja meg az utolsó januári aukción kialakult átlaghozamot. Az *5 éves kötvény* utolsó februári aukcióján az átlaghozam 1,42%-ot ért el, amely 43 bázisponttal magasabb az utolsó januári aukcióhoz képest. A *10 éves kötvényaukció* 2,50%-os átlaghozama 57 bázisponttal magasabb, mint a legutóbbi januári aukción kialakult átlaghozam.

Budapest, 2018. március 8.

Barcza György
vezérigazgató