

A központi költségvetés finanszírozása és adósságának alakulása

2018. november

1. Állományi adatok

A központi költségvetés adóssága november végéig 2 258,8 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 – 2 334,9 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 245,4 milliárd forinttal növelte.
- **A harmadik – előbbiekkal ellentétes csökkentő hatású – tényező** a nettó devizatörlesztés 280,1 milliárd forint értékben.
- **A negyedik – szintén csökkentő hatású – tényező** a deviza-keresztárfolyamok változása és egyéb tényezők miatt bekövetkezett mark-to-market betétállományok csökkenése 41,5 milliárd forint összegben.

Az előzetes adatok szerint november 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. november		változás
	előzetes állomány	Megosztás	I-XI hónap				előzetes állomány	Megosztás	százalékpont
1. Forint	20 689,414	77,4%	11 849,520	9 514,584	0,000	2 334,936	23 024,350	79,4%	2,0%
1.1. Hitel	1 041,076	3,9%	121,068	17,043	0,000	104,025	1 145,100	3,9%	0,1%
1.1.1. Külföldi	1 041,076	3,9%	121,068	17,043	0,000	104,025	1 145,100	3,9%	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%	11 728,452	9 497,541	0,000	2 230,912	21 879,250	75,4%	2,0%
1.2.1. Piaci értékesítésű	19 609,161	73,3%	11 728,452	9 497,541	0,000	2 230,912	21 840,072	75,3%	2,0%
1.2.1.1. Kötvény	11 767,139	44,0%	2 958,800	1 656,372	0,000	1 302,428	13 069,567	45,1%	1,1%
1.2.1.2. Diszkont kincstárjegy	1 039,165	3,9%	3 755,840	3 396,572	0,000	359,269	1 398,434	4,8%	0,9%
1.2.1.3. Lakossági állampapír	6 802,857	25,4%	5 013,812	4 444,597	0,000	569,215	7 372,072	25,4%	0,0%
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%	649,866	929,930	245,394	-34,670	5 747,876	19,8%	-1,8%
2.1. Hitel	929,066	3,5%	220,325	381,797	40,683	-120,789	808,277	2,8%	-0,7%
2.1.1. Külföldi	929,066	3,5%	220,325	381,797	40,683	-120,789	808,277	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%	429,541	548,133	204,711	86,119	4 939,599	17,0%	-1,1%
2.2.1. Külföldi	4 145,912	15,5%	394,716	493,886	174,268	75,098	4 221,010	14,6%	-0,9%
2.2.2. Belföldi	707,568	2,6%	34,825	54,246	30,443	11,021	718,589	2,5%	-0,2%
Összesen	26 471,960	99,0%	12 499,386	10 444,514	245,394	2 300,266	28 772,226	99,2%	0,2%
Egyéb kötelezettség	274,246	1,0%	917,758	966,313	7,102	-41,453	232,793	0,8%	-0,2%
MINDÖSSZESEN	26 746,206	100,0%	13 417,144	11 410,827	252,496	2 258,813	29 005,019	100,0%	0,0%

A központi költségvetés devizaadóssága november végéig 34,7 milliárd forinttal 5 747,9 milliárd forintra csökkent az elmúlt év végéhez képest. A devizaadósság részaránya a 2017. év végi 21,6 százalékos szintről 19,8 százalékos szintre csökkent a teljes adósságon belül.

A költségvetés forintadóssága november végéig 2 334,9 milliárd forinttal nőtt, és 23 024,4 milliárd forintot ért el, a forintrészarány elérte a teljes államadósság 79,4%-át. 2017. decemberében ez az arány 77,4% volt.

2018. november végén a lakossági állampapírok állománya 7 372,1 milliárd forintot tett ki, ami 569,2 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. november végén 507,3 milliárd forintos ez évi növekedés hatására 2 964,8 milliárd forint volt. A kétéves futamidejű, fix kamatozású állampapír állománya 107,6 milliárd forint összegű növekedése következtében 484,4 milliárd forintra emelkedett november hó végéig. Az Egyéves és a Féléves Magyar Állampapírok állománya 3 378,8 milliárd forint volt november végén, amely a forgalmazás során bankokhoz került lakossági állampapírok visszavásárlása és a befektetői kör szűkítése következtében 82,8 milliárd forinttal alacsonyabb a 2017. év végi állománynál.

A külföldi befektetők állampapír állománya novemberben 102,9 milliárd forinttal növekedett az előző hónaphoz képest. A külföldi állomány 93,5%-a, 3 811,9 milliárd forint államkötvény és 6,5%-a, 264,8 milliárd forint diszkontkincstárjegy. A külföldi állomány átlagos hátralévő futamideje november végén 5,0 év volt, amely nem változott 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 41,5 milliárd forinttal csökkent az euró ezévi ártértékelődése és

egyéb műveletek következtében. November végén az állomány 232,8 milliárd forintot tett ki, ami a teljes államadósság 0,8%-át teszi ki.

2. Kamatok, hozamok alakulása

A *diszkontkincstárjegyek* novemberi aukcióin a havi átlagos fedezettség az előző havi 2,7-ről 2,0-re csökkent. A *kötvénnyaukciókon* a fedezettség az előző havi 2,8-ről 2,7-re mérséklődött.

A *3 hónapos diszkontkincstárjegy* utolsó novemberi aukcióján a hozam az egy hónappal korábbi aukcióhoz képest 4 bázisponttal csökkent és -0,11%-ot tett ki. A *12 hónapos kincstárjegy* utolsó novemberi aukcióján a kialakult átlaghozam 0,33% lett, amely 4 bázisponttal magasabb az októberi értéknél.

A *3 éves kötvénnyaukción* a hozam 1,47%-ot tett ki, amely 22 bázisponttal elmarad az utolsó októberi aukción kialakult átlaghozamtól. Az *5 éves kötvény* utolsó novemberi aukcióján az átlaghozam 2,83%-ot ért el, amely 29 bázisponttal alacsonyabb az utolsó októberi aukcióhoz képest. A *10 éves kötvénnyaukció* 3,63%-os átlaghozama 11 bázisponttal alacsonyabb, mint az utolsó októberi aukción kialakult átlaghozam.

Budapest, 2018. december 10.

Barcza György
vezérigazgató