

A központi költségvetés finanszírozása és adósságának alakulása 2017. március

1. Állományi adatok

A központi költségvetés adóssága március végéig 527,9 milliárd forinttal **növekedett** négy, egymást részben ellensúlyozó tényező következtében:

- **Az első tényező** a kedvező piaci helyzetben megvalósított nettó forintkibocsátás – nagyrészen a lakosságnak közvetlenül értékesített állampapírokból – 606,6 milliárd forint összegben, ami a költségvetés éves hiányát és részben a lejáró devizaadósságot finanszírozza.
- **A második tényező** a nettó devizakibocsátás 47,0 milliárd forint értékben.
- **A harmadik – előbbiekkal ellentétes csökkentő hatású – tényező** a deviza-keresztárfolyamok változása, ami az állam partnerkockázatát csökkentő mark-to-market betétállományokat csökkentette 79,0 milliárd forint összegben.
- **A negyedik – szintén csökkentő hatású – tényező** a forint árfolyamának az elmúlt év végéhez képest bekövetkezett erősödése, amely az adósság devizában fennálló részének forintban számított nyilvántartási értékét 46,7 milliárd forinttal csökkentette.

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

	2016 december 31.		kibocsátás (növekedés)	törlesztés (csökkenés)	egyéb változás	nettó változás	2017 március		változás
	előzetes állomány	Megosztás	I-III. hónap				előzetes állomány	Megosztás	százalékpont
1. Forint	18 430,869	72,48%	3 009,106	2 402,535	0,000	606,571	19 037,440	73,3%	0,9%
1.1. Hitel	865,025	3,40%	12,039	0,000	0,000	12,039	877,064	3,38%	0,0%
1.1.1. Külföldi	865,025	3,40%	12,039	0,000	0,000	12,039	877,064	3,38%	0,0%
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	17 565,844	69,08%	2 997,066	2 402,535	0,000	594,532	18 160,376	69,96%	0,9%
1.2.1. Piaci értékesítésű	17 526,667	68,92%	2 997,066	2 402,535	0,000	594,532	18 121,198	69,81%	0,9%
1.2.1.1. Kötvény	11 562,378	45,47%	669,534	862,235	0,000	-192,701	11 369,677	43,80%	-1,7%
1.2.1.2. Diszkont kincstárjegy	896,376	3,52%	551,396	507,833	0,000	43,564	939,940	3,62%	0,1%
1.2.1.3. Lakossági állampapír	5 067,913	19,93%	1 776,136	1 032,467	0,000	743,669	5 811,581	22,39%	2,5%
1.2.2. Nem piaci értékesítésű	39,178	0,15%	0,000	0,000	0,000	0,000	39,178	0,15%	0,0%
2. Deviza	6 256,507	24,60%	53,941	6,949	-46,663	0,329	6 256,836	24,10%	-0,5%
2.1. Hitel	1 101,596	4,33%	0,000	6,652	-8,180	-14,832	1 086,765	4,19%	-0,1%
2.1.1. Külföldi	1 097,589	4,32%	0,000	2,650	-8,175	-10,825	1 086,765	4,19%	-0,1%
2.1.2. Belföldi	4,007	0,02%	0,000	4,002	-0,005	-0,007	0,000	0,00%	0,0%
2.2. Állampapír	5 154,911	20,27%	53,941	0,297	-38,483	15,161	5 170,072	19,92%	-0,4%
2.2.1. Külföldi	4 618,946	18,16%	0,000	0,000	-34,447	-34,447	4 584,499	17,66%	-0,5%
2.2.2. Belföldi	535,965	2,11%	53,941	0,297	-4,036	49,608	585,573	2,26%	0,1%
Összesen	24 687,376	97,08%	3 063,047	2 409,484	-46,663	606,900	25 294,276	97,44%	0,4%
Egyéb kötelezettség	742,670	2,92%	310,371	384,164	-5,252	-79,044	663,626	2,56%	-0,4%
MINDÖSSZESEN	25 430,047	100,00%	3 373,418	2 793,647	-51,915	527,856	25 957,902	100,00%	0,0%

A **központi költségvetés devizaadóssága** március végéig 0,3 milliárd forinttal 6 256,8 milliárd forintra növekedett az elmúlt év végéhez képest. A devizaadósság részaránya a 2016. év végi 24,6 százalékos szintről 24,1 százalékos szintre csökkent a teljes adósságon belül.

A **költségvetés forintadóssága** március végéig 606,6 milliárd forinttal nőtt, és 19 037,4 milliárd forintot ért el, a forintrészarány elérte a teljes államadósság 73,3%-át. 2016. decemberében ez az arány 72,5% volt.

Március végén a lakossági állampapírok állománya 5 811,6 milliárd forintot tett ki, ami 743,7 milliárd forint növekedést jelent 2016. december vége óta. A lakossági ügyfelek által vásárolható, egy évnél hosszabb futamidejű *Prémium Magyar Államkötvény* és a *Bónusz Magyar Államkötvény* együttes állománya 2017. március végén 297,0 milliárd forintos ez évi növekedés hatására 1 818,2 milliárd forintot tett ki. Megfigyelhető tehát, hogy a lakosság a hosszabb futamidejű állampapírokat is keresi. A kamatozó kincstárjegyek állománya 3 502,2 milliárd forint volt március végén, ami 436,6 milliárd forinttal haladta meg az év végi állományt.

A **külföldi befektetők állampapír állománya** márciusban 25,6 milliárd forinttal növekedett az előző hónaphoz képest. A külföldi állomány 99,2%-a, 3 319,9 milliárd forint államkötvény és 0,8%-a, 26,9 milliárd forint diszkontkincstárjegy. A külföldi állomány átlagos hátralévő futamideje március végén 5,4 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, illetve a CHF) jelentősen felértékelődtek az euróhoz képest, az emiatt keletkező többletadósságot viszont a swapkötéssel sikerült kizárni. A vizsgált időszakban az egyéb kötelezettségek állománya 79,0 milliárd forinttal csökkent, és március végén 663,6 milliárd forintot tett ki, ami a teljes államadósság 2,6%-át teszi ki.

2. Kamatok, hozamok alakulása

A *diszkont kincstárjegyek* márciusi aukcióin a havi átlagos fedezettség az előző havi 2,6-ről 2,2-re csökkent. A *kötvényaukciókon* a fedezettség az előző havi 3,4-ről 3,3-re mérséklődött.

A *3 hónapos diszkontkincstárjegy* utolsó márciusi aukcióján az átlaghozam az egy hónappal korábbi aukcióhoz viszonyítva 3 bázisponttal csökkent, és 0,03%-ot tett ki. A *12 hónapos kincstárjegy* utolsó márciusi aukcióján a kialakult átlaghozam 0,13% lett, amely 9 bázisponttal alacsonyabb a februári értéknél.

A *3 éves kötvényaukción* a hozam 43 bázisponttal 1,13%-ra csökkent az utolsó februári aukción kialakult átlaghozamhoz viszonyítva. Az *5 éves kötvény* utolsó márciusi aukcióján az átlaghozam 2,16%-ot ért el, ami 6 bázisponttal alacsonyabb az utolsó februári aukcióhoz képest. A *10 éves kötvény* 3,57%-os átlaghozama megegyezik az utolsó februári aukción kialakult átlaghozammal.

Budapest, 2017. április 7.

Barcza György
vezérigazgató