

A központi költségvetés finanszírozása és adósságának alakulása

2017. november

1. Állományi adatok

A központi költségvetés adóssága november végéig 1504,4 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 – 2 290,2 milliárd forint összegben, ami a költségvetés éves hiányát és részben a lejáró devizaadósságot finanszírozza.
- **A második növelő hatású tényező** a forint árfolyamának az elmúlt év végéhez képest bekövetkezett gyengülése, amely az adósság devizában fennálló részének forintban számított nyilvántartási értékét 31,3 milliárd forinttal növelte.
- **A harmadik – előbbiekkal ellentétes, csökkentő hatású – tényező** a nettó devizatörlesztés 356,3 milliárd forint értékben.
- **A negyedik szintén csökkentő hatású tényező** a deviza-keresztárfolyamok változása, és egyéb tényezők (devizacsere) miatt bekövetkezett mark-to-market betétállományok csökkenése 460,8 milliárd forint összegben.

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

A központi költségvetés adósságának alakulása 2017-ben, milliárd forint

	2016 december 31.		kibocsátás (növekedés)	törlesztés (csökkenés)	egyéb változás	nettó változás	2017 november		változás
	előzetes állomány	Megoszlás	I-XI hónap				előzetes állomány	Megoszlás	százalékpont
1. Forint	18 430,869	72,48%	10 023,502	7 733,265	0,000	2 290,236	20 721,105	76,9%	4,5%
1.1. Hitel	865,025	3,40%	147,921	0,000	0,000	147,921	1 012,945	3,76%	0,4%
1.1.1. Külföldi	865,025	3,40%	147,921	0,000	0,000	147,921	1 012,945	3,76%	0,4%
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%	9 875,581	7 733,265	0,000	2 142,316	19 708,160	73,17%	4,1%
1.2.1. Piaci értékesítésű	17 526,667	68,92%	9 875,581	7 733,265	0,000	2 142,316	19 668,983	73,03%	4,1%
1.2.1.1. Körvény	11 562,378	45,47%	2 444,986	2 100,538	0,000	344,448	11 906,826	44,21%	-1,3%
1.2.1.2. Diszkont kincstárjegy	896,376	3,52%	1 976,225	1 778,031	0,000	198,194	1 094,570	4,06%	0,5%
1.2.1.3. Lakossági állampapír	5 067,913	19,93%	5 454,370	3 854,696	0,000	1 599,674	6 667,587	24,75%	4,8%
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%	693,881	1 050,154	31,305	-324,968	5 931,539	22,02%	-2,6%
2.1. Hitel	1 101,596	4,33%	132,230	234,638	3,923	-98,484	1 003,112	3,72%	-0,6%
2.1.1. Külföldi	1 097,589	4,32%	132,230	230,636	3,929	-94,477	1 003,112	3,72%	-0,6%
2.1.2. Belföldi	4,007	0,02%	0,000	4,002	-0,005	-4,007	0,000	0,00%	0,0%
2.2. Állampapír	5 154,911	20,27%	561,650	815,516	27,382	-226,484	4 928,427	18,30%	-2,0%
2.2.1. Külföldi	4 618,946	18,16%	351,210	774,784	22,162	-401,412	4 217,533	15,66%	-2,5%
2.2.2. Belföldi	535,965	2,11%	210,440	40,731	5,220	174,929	710,894	2,64%	0,5%
Összesen	24 687,376	97,08%	10 717,383	8 783,419	31,305	1 965,269	26 652,645	98,95%	1,9%
Egyéb kötelezettség	742,670	2,92%	928,365	1 386,739	-2,464	-460,838	281,832	1,05%	-1,9%
MINDÖSSZESEN	25 430,047	100,00%	11 645,747	10 170,158	28,841	1 504,431	26 934,477	100,00%	0,0%

A központi költségvetés devizaadóssága november végéig 325,0 milliárd forinttal 5 931,5 milliárd forintra csökkent az elmúlt év végéhez képest. A devizaadósság részaránya a 2016. év végi 24,6 százalékos szintről 22,0 százalékos szintre csökkent a teljes adósságon belül.

Lehívásra került Magyarország Kormánya és az Oroszországi Föderáció Kormánya között létrejött Paks2 atomerőmű építésének finanszírozására nyújtott hitel első részlete 24,4 milliárd forint összegben.

2017. július 27-én került sor Magyarország idei első nemzetközi kötvénykibocsátására egymilliárd jüan (127,4 millió euró) értékben Pekingben.

Magyarország első publikus nemzetközi devizakötvény-csere tranzakciójára októberben került sor, amelynek keretében az ÁKK Zrt. 1,16 milliárd összegű USD kötvényt visszavásárolt és lezárta a kapcsolódó swapokat. A visszavásárlásra kerülő kötvények ellenértékének finanszírozására egy új 10 éves futamidejű 1 milliárd euró összegű kötvényt bocsátott ki. A devizakötvény-csere nem növelte a deviza államadósság nagyságát.

A költségvetés forintadóssága november végéig 2 290,2 milliárd forinttal nőtt, és 20 721,1 milliárd forintot ért el, a forintrészarány elérte a teljes államadósság 76,9%-át. 2016. decemberében ez az arány 72,5% volt.

November végén a lakossági állampapírok állománya 6 667,6 milliárd forintot tett ki, ami 1 599,7 milliárd forint növekedést jelent 2016. december vége óta. A lakossági ügyfelek által vásárolható, egy évnél hosszabb futamidejű Prémium Magyar Állampapír és a Bónusz Magyar Állampapír együttes állománya 2017. november végén 863,8 milliárd forintos ez évi növekedés hatására 2 384,9 milliárd forintot tett ki. 2017. április elejétől jegyezhető a kétéves futamidejű, fix kamatozású állampapír, amelynek állománya 356,4 milliárd forint volt november hó végén. Az Egyéves és a Féléves Magyar Állampapírok állománya 3 426,8 milliárd forint volt november végén, ami 361,2 milliárd forinttal haladta meg a 2016 év végi állományt.

A külföldi befektetők állampapír állománya novemberben 115,2 milliárd forinttal csökkent az előző hónaphoz képest. A külföldi állomány 99,0%-a, 3 363,3 milliárd forint államkötvény és 1,0%-a,

35,2 milliárd forint diszkontkincstárjegy. A külföldi állomány átlagos hátralévő futamideje november végén 5,4 év volt, amely kismértékű csökkentést 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 460,8 milliárd forinttal csökkent az euró felértékelődése és egyéb műveletek (devizakötvény-csere) következtében. November végén 281,8 milliárd forintot tett ki, ami a teljes államadósság 1,0%-át teszi ki.

2. Kamatok, hozamok alakulása

A *diszkontkincstárjegyek* novemberi aukcióin a havi átlagos fedezettség az előző havi 2,2-ről 1,6-re csökkent. A *kötvénnyauctionok*on a fedezettség az előző havi 2,8-ről 2,9-ra emelkedett.

A *3 hónapos diszkontkincstárjegy* utolsó novemberi aukcióján az átlaghozam az egy hónappal korábbi aukcióhoz képest nem változott, 0,00%-ot tett ki. A *12 hónapos kincstárjegy* utolsó novemberi aukcióján a kialakult átlaghozam 0,03% lett, amely 5 bázisponttal magasabb az októberi értéknél.

A *3 éves kötvénnyauctionon* a hozam 0,57%-ot tett ki, amely 8 bázisponttal haladja meg az utolsó októberi aukción kialakult átlaghozamot. Az *5 éves kötvény* utolsó novemberi aukcióján az átlaghozam 1,04%-ot ért el, ami 15 bázisponttal alacsonyabb az utolsó októberi aukcióhoz képest. A *10 éves kötvény* 2,04%-os átlaghozama 42 bázisponttal maradt el az utolsó októberi aukción kialakult átlaghozamtól.

Budapest, 2017. december 12.

Barcza György
vezérigazgató

Melléklet