

A központi költségvetés finanszírozása és adósságának alakulása

2018. október

1. Állományi adatok

A központi költségvetés adóssága október végéig 2 141,4 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 – 2 124,6 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 265,6 milliárd forinttal növelte.
- **A harmadik – szintén növelő hatású – tényező** a deviza-keresztárfolyamok változása miatt bekövetkezett mark-to-market betétállományok növekedése 34,5 milliárd forint összegben.
- **A negyedik – előbbiekkal ellentétes csökkentő hatású – tényező** a nettó devizatorlesztés 283,4 milliárd forint értékben.

Az előzetes adatok szerint október 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. október		változás
	előzetes állomány	Megosztás	I-X. hónap				előzetes állomány	Megosztás	százalékpont
1. Forint	20 689,414	77,4%	10 825,666	8 701,060	0,000	2 124,606	22 814,020	79,0%	1,6%
1.1. Hitel	1 041,076	3,9%	93,988	17,043	0,000	76,945	1 118,021	3,9%	0,0%
1.1.1. Külföldi	1 041,076	3,9%	93,988	17,043	0,000	76,945	1 118,021	3,9%	0,0%
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%	10 731,678	8 684,017	0,000	2 047,661	21 695,999	75,1%	1,6%
1.2.1. Piaci értékesítésű	19 609,161	73,3%	10 731,678	8 684,017	0,000	2 047,661	21 656,822	75,0%	1,7%
1.2.1.1. Körvény	11 767,139	44,0%	2 693,149	1 628,212	0,000	1 064,937	12 832,076	44,4%	0,4%
1.2.1.2. Diszkont kincstárjegy	1 039,165	3,9%	3 454,010	3 086,020	0,000	367,990	1 407,155	4,9%	1,0%
1.2.1.3. Lakossági állampapír	6 802,857	25,4%	4 584,519	3 969,785	0,000	614,734	7 417,591	25,7%	0,2%
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%	646,436	929,832	265,624	-17,772	5 764,775	20,0%	-1,7%
2.1. Hitel	929,066	3,5%	220,325	381,797	43,531	-117,941	811,125	2,8%	-0,7%
2.1.1. Külföldi	929,066	3,5%	220,325	381,797	43,531	-117,941	811,125	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%	426,111	548,034	222,092	100,169	4 953,650	17,1%	-1,0%
2.2.1. Külföldi	4 145,912	15,5%	394,716	493,886	189,141	89,970	4 235,883	14,7%	-0,8%
2.2.2. Belföldi	707,568	2,6%	31,395	54,148	32,952	10,199	717,767	2,5%	-0,2%
Összesen	26 471,960	99,0%	11 472,103	9 630,892	265,623	2 106,835	28 578,795	98,9%	0,0%
Egyéb kötelezettség	274,246	1,0%	852,309	826,546	8,767	34,529	308,775	1,1%	0,0%
MINDÖSSZESEN	26 746,206	100,0%	12 324,412	10 457,438	274,390	2 141,364	28 887,570	100,0%	0,0%

A **központi költségvetés devizaadóssága** október végéig 17,8 milliárd forinttal 5 764,8 milliárd forintra csökkent az elmúlt év végéhez képest. A devizaadósság részaránya a 2017. év végi 21,6 százalékos szintről 20,0 százalékos szintre csökkent a teljes adósságon belül.

A **költségvetés forintadóssága** október végéig 2 124,6 milliárd forinttal nőtt, és 22 814,0 milliárd forintot ért el, a forintrészarány elérte a teljes államadósság 79,0%-át. 2017. decemberében ez az arány 77,4% volt.

2018. október végén a lakossági állampapírok állománya 7 417,6 milliárd forintot tett ki, ami 614,7 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. október végén 531,7 milliárd forintot, ez évi növekedés hatására 2 989,2 milliárd forint volt. A kétéves futamidejű, fix kamatozású állampapír állománya 177,0 milliárd forint összegű növekedése következtében 553,8 milliárd forintra emelkedett október hó végéig. Az Egyéves és a Féléves Magyar Állampapírok állománya 3 336,2 milliárd forint volt október végén, amely a forgalmazás során bankokhoz került lakossági állampapírok visszavásárlása és a befektetők kör szűkítése következtében 125,4 milliárd forinttal alacsonyabb a 2017. év végi állománynál.

A külföldi befektetők állampapír állománya októberben 224,7 milliárd forinttal növekedett az előző hónaphoz képest. A külföldi állomány 95,4%-a, 3 789,7 milliárd forint államkötvény és 4,6%-a, 184,1 milliárd forint diszkontkincstárjegy. A külföldi állomány átlagos hátralévő futamideje október végén 5,0 év volt, amely kismértékű csökkenést 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 34,5 milliárd forinttal növekedett az euró ezévi leértékelődése

következtében és október végén az állomány 308,8 milliárd forintot tett ki, ami a teljes államadósság 1,1%-át teszi ki.

2. Kamatok, hozamok alakulása

A *diszkontkincstárjegyek* októberi aukcióin a havi átlagos fedezettség az előző havi 2,1-ről 2,7-re emelkedett. A *kötvényaukciókon* a fedezettség az előző havi 2,2-ről 2,8-re emelkedett.

A *3 hónapos diszkontkincstárjegy* utolsó októberi aukcióján a hozam az egy hónappal korábbi aukcióhoz képest 12 bázisponttal csökkent és -0,07%-ot tett ki. A *12 hónapos kincstárjegy* utolsó októberi aukcióján a kialakult átlaghozam 0,29% lett, amely 29 bázisponttal alacsonyabb a szeptemberi értéknél.

A *3 éves kötvényaukción* a hozam 1,69%-ot tett ki, amely 7 bázisponttal elmarad az utolsó szeptemberi aukción kialakult átlaghozamtól. Az *5 éves kötvény* utolsó októberi aukcióján az átlaghozam 3,12%-ot ért el, amely 16 bázisponttal magasabb az utolsó szeptemberi aukcióhoz képest. A *10 éves kötvényaukció* 3,74%-os átlaghozama 16 bázisponttal nagyobb, mint az utolsó szeptemberi aukción kialakult átlaghozam.

Budapest, 2018. november 14.

Barcza György
vezérigazgató