

A központi költségvetés finanszírozása és adósságának alakulása

2018. július

1. Állományi adatok

A központi költségvetés adóssága július végéig 1 326,7 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 – 1 624,7 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 205,3 milliárd forinttal növelte.
- **A harmadik – szintén növelő hatású – tényező** a deviza-keresztárfolyamok változása miatt bekövetkezett mark-to-market betétállományok növekedése 1,6 milliárd forint összegben.
- **A negyedik – előbbiekkal ellentétes csökkentő hatású – tényező** a nettó devizatorlesztés 504,9 milliárd forint értékben.

Az előzetes adatok szerint július 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. július		változás
	előzetes állomány	Megosztás	I-VII. hónap				előzetes állomány	Megosztás	százalékpont
1. Forint	20 689,414	77,4%	7 584,201	5 959,462	0,000	1 624,739	22 314,153	79,5%	2,1%
1.1. Hitel	1 041,076	3,9%	93,988	17,043	0,000	76,945	1 118,021	4,0%	0,1%
1.1.1. Külföldi	1 041,076	3,9%	93,988	17,043	0,000	76,945	1 118,021	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%	7 490,213	5 942,419	0,000	1 547,793	21 196,132	75,5%	2,0%
1.2.1. Piaci értékesítésű	19 609,161	73,3%	7 490,213	5 942,419	0,000	1 547,793	21 156,954	75,4%	2,0%
1.2.1.1. Kötvény	11 767,139	44,0%	1 785,315	1 129,149	0,000	656,166	12 423,305	44,3%	0,3%
1.2.1.2. Diszkont kincstárjegy	1 039,165	3,9%	2 449,471	1 987,895	0,000	461,576	1 500,741	5,3%	1,5%
1.2.1.3. Lakossági állampapír	6 802,857	25,4%	3 255,426	2 825,375	0,000	430,051	7 232,909	25,8%	0,3%
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%	189,008	693,918	205,305	-299,605	5 482,942	19,5%	-2,1%
2.1. Hitel	929,066	3,5%	108,549	183,155	32,762	-41,844	887,222	3,2%	-0,3%
2.1.1. Külföldi	929,066	3,5%	108,549	183,155	32,762	-41,844	887,222	3,2%	-0,3%
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%	80,459	510,763	172,543	-257,761	4 595,719	16,4%	-1,8%
2.2.1. Külföldi	4 145,912	15,5%	71,286	493,886	147,165	-275,435	3 870,477	13,8%	-1,7%
2.2.2. Belföldi	707,568	2,6%	9,173	16,877	25,378	17,674	725,242	2,6%	-0,1%
Összesen	26 471,960	99,0%	7 773,210	6 653,381	205,305	1 325,134	27 797,095	99,0%	0,0%
Egyéb kötelezettség	274,246	1,0%	597,517	601,456	5,533	1,594	275,840	1,0%	0,0%
MINDÖSSZESEN	26 746,206	100,0%	8 370,727	7 254,837	210,838	1 326,728	28 072,934	100,0%	0,0%

A **központi költségvetés devizaadóssága** július végéig 299,6 milliárd forinttal 5 482,9 milliárd forintra csökkent az elmúlt év végéhez képest. A devizaadósság részaránya a 2017. év végi 21,6 százalékos szintről 19,5 százalékos szintre csökkent a teljes adósságon belül.

A **költségvetés forintadóssága** július végéig 1 624,7 milliárd forinttal nőtt, és 22 314,2 milliárd forintot ért el, a forintrészarány elérte a teljes államadósság 79,5%-át. 2017. decemberében ez az arány 77,4% volt.

2018. július végén a lakossági állampapírok állománya 7 232,9 milliárd forintot tett ki, ami 430,1 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. július végén 361,2 milliárd forint, ez évi növekedés hatására 2 818,7 milliárd forint volt. A kétéves futamidejű, fix kamatozású állampapír állománya 126,5 milliárd forint összegű növekedése következtében 503,4 milliárd forintra emelkedett július hó végéig. Az Egyéves és a Féléves Magyar Állampapírok állománya 3 387,7 milliárd forint volt július végén, amely a forgalmazás során bankokhoz került lakossági állampapírok visszavásárlása következtében 73,8 milliárd forinttal alacsonyabb a 2017. év végi állománynál.

A külföldi befektetők állampapír állománya júliusban 51,6 milliárd forinttal csökkent az előző hónaphoz képest. A külföldi állomány 97,6%-a, 3 486,2 milliárd forint államkötvény és 2,4%-a, 86,1 milliárd forint diszkontkincstárjegy. A külföldi állomány átlagos hátralévő futamideje július végén 5,2 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 1,6 milliárd forinttal növekedett az euró ezévi leértékelődése következtében és július végén az állomány 275,8 milliárd forintot tett ki, ami a teljes államadósság 1,0%-át teszi ki.

2. Kamatok, hozamok alakulása

A *diszkontkincstárjegyek* júliusi aukcióin a havi átlagos fedezettség az előző havi 1,7-ről 2,9-re emelkedett. A *kötvényaukciókon* a fedezettség az előző havi 1,9-ről 1,6-re mérséklődött.

A *3 hónapos diszkontkincstárjegy* utolsó júliusi aukcióján a hozam az egy hónappal korábbi aukcióhoz képest 13 bázisponttal csökkent és 0,10%-ot tett ki. A *12 hónapos kincstárjegy* utolsó júliusi aukcióján a kialakult átlaghozam 0,52% lett, amely 2 bázisponttal alacsonyabb a júniusi értéknél.

A *3 éves kötvényaukción* a hozam 1,72%-ot tett ki, amely 10 bázisponttal marad el az utolsó júniusi aukción kialakult átlaghozamtól. Az *5 éves kötvény* utolsó júliusi aukcióján az átlaghozam 2,70%-ot ért el, amely 1 bázisponttal alacsonyabb az utolsó júniusi aukcióhoz képest. A *10 éves kötvényaukció* 3,29%-os átlaghozama 22 bázisponttal kisebb, mint az utolsó júniusi aukción kialakult átlaghozam.

Budapest, 2018. július 8.

Barcza György
vezérigazgató