

A központi költségvetés finanszírozása és adósságának alakulása

2019. július

1. Állományi adatok

A központi költségvetés adóssága július végéig 441,9 milliárd forinttal **növekedett** négy, egymást részben ellensúlyozó tényező következtében:

- **Az első tényező** a kedvező piaci helyzetben kizárólag lakossági értékesítés által megvalósított nettó forintkibocsátás 790,9 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 90,8 milliárd forinttal növelte.
- **A harmadik – szintén növelő hatású – tényező** a deviza-keresztárfolyamok változása és egyéb tényezők miatt bekövetkezett mark-to-market betétállományok növekedése 25,8 milliárd forint összegben.
- **A negyedik – előbbiekkal ellentétes csökkentő hatású – tényező** a nettó devizatörlesztés, amely 465,5 milliárd forinttal csökkentette a költségvetés adósságát.

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

A központi költségvetés adósságának alakulása 2019-ben, milliárd forint

	2018. december 31.		kibocsátás (növekedés)	törlesztés (csökkenés)	egyéb változás	nettó változás	2019. július		változás
	előzetes állomány	Megosztás	I-VII. hónap				előzetes állomány	Megosztás	százalékpont
1. Forint	22 795,954	79,5%	7895,344	7104,489	0,000	790,855	23 586,809	81,0%	1,5%
1.1. Hitel	1 167,691	4,1%	20,084	14,279	0,000	5,804	1 173,495	4,0%	0,0%
1.1.1. Külföldi	1 167,691	4,1%	20,084	14,279	0,000	5,804	1 173,495	4,0%	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	21 628,263	75,4%	7875,260	7090,210	0,000	785,050	22 413,313	76,9%	1,6%
1.2.1. Piaci értékesítésű	21 589,085	75,3%	7875,260	7090,210	0,000	785,050	22 374,136	76,8%	1,6%
1.2.1.1. Kötvény	12 836,062	44,7%	2431,746	2255,699	0,000	176,047	13 012,109	44,7%	-0,1%
1.2.1.2. Diszkont kincstárjegy	1 237,307	4,3%	1334,267	1703,741	0,000	-369,474	867,834	3,0%	-1,3%
1.2.1.3. Lakossági állampapír	7 515,716	26,2%	4109,247	3130,769	0,000	978,477	8 494,193	29,2%	3,0%
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	5 724,768	20,0%	38,383	503,889	90,758	-374,749	5 350,020	18,4%	-1,6%
2.1. Hitel	794,975	2,8%	7,840	1,204	14,229	20,865	815,840	2,8%	0,0%
2.1.1. Külföldi	794,975	2,8%	7,840	1,204	14,229	20,865	815,840	2,8%	0,0%
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	4 929,793	17,2%	30,543	502,685	76,528	-395,613	4 534,180	15,6%	-1,6%
2.2.1. Külföldi	4 246,199	14,8%	0,000	501,029	63,930	-437,099	3 809,101	13,1%	-1,7%
2.2.2. Belföldi	683,594	2,4%	30,543	1,656	12,598	41,485	725,079	2,5%	0,1%
Összesen	28 520,723	99,4%	7933,726	7608,378	90,758	416,106	28 936,828	99,3%	-0,1%
Egyéb kötelezettség	167,444	0,6%	217,783	195,406	3,387	25,764	193,208	0,7%	0,1%
MINDÖSSZESEN	28 688,167	100,0%	8151,509	7803,784	94,145	441,870	29 130,037	100,0%	0,0%

A központi költségvetés devizaadóssága július végéig 374,7 milliárd forinttal 5 350,0 milliárd forintra csökkent az elmúlt év végéhez képest. A devizaadósság részaránya a 2018. év végi 20,0 százalékos szintről 18,4 százalékos szintre csökkent a teljes adósságon belül.

A költségvetés forintadóssága július végéig 790,9 milliárd forinttal nőtt, és 23 586,8 milliárd forintot ért el, a forintrészarány elérte a teljes államadósság 81,0%-át. 2018. decemberében ez az arány 79,5% volt.

2019. július végén a lakossági állampapírok állománya 8 494,2 milliárd forintot tett ki, ami 978,5 milliárd forint növekedést jelent 2018. december vége óta. A növekedést elsősorban a lakossági finanszírozás arányának és futamidejének további növelése érdekében 2019 június 3-tól bevezetésre került 5 éves futamidejű lakossági államkötvény, a Magyar Állampapír Plusz értékesítése eredményezte. Ezzel párhuzamosan négy, már régóta forgalmazott lakossági állampapír (Féléves Magyar Állampapír, Kétéves Magyar Állampapír, Bónusz Magyar Állampapír, Kincstári Takarékjegy Plusz) értékesítése júniustól megszüntetésre került. Az új lakossági állampapír mellett a korábban is sikerrel forgalmazott Egyéves Magyar Állampapír, Prémium Magyar Állampapír, Kincstári Takarékjegyek és a Babakötvény értékesítések is hatottak a lakossági állampapír állományváltozására.

A kizárólag lakossági ügyfelek által vásárolható Magyar Állampapír Plusz állománya a júniusi 882,7 milliárd forintról július végére 1416,6 milliárd forintra növekedett. Az egy évnél hosszabb futamidejű Prémium Magyar Állampapír állománya 2019. július végén 254,6 milliárd forintos ez évi növekedés hatására 2 830,7 milliárd forint volt, míg a Bónusz Magyar Állampapír 5,0 milliárd forint csökkenést követően 460,0 milliárd forintos állománnyal zárt hó végén. A kétéves futamidejű, fix kamatozású állampapír állománya 197,4 milliárd forint összegű csökkenése következtében 302,8 milliárd forintra mérséklődött július hó végéig. Az Egyéves Magyar Állampapír állománya 2 759,4 milliárd forint volt július végén, ami 410,5 milliárd forinttal alacsonyabb a 2018. év végi állománynál. A Féléves Magyar Állampapír állománya 87,0 milliárd forint csökkenés következtében 166,8 milliárd forintra mérséklődött. Az Egyéves Magyar Állampapír állomány csökkenés oka részben az, hogy a befektetői kör 2018. évi szűkítésének következtében nem került sor a lejárt

állomány jelentős részének megújítására, továbbá hogy a lakossági befektetők lejáró értékpapírjaikból képződő bevételeiket Magyar Állampapír Plusz vásárlására fordítják.

A külföldi befektetők állampapír állománya júliusban 75,3 milliárd forinttal növekedett az előző hónaphoz képest. A külföldi állomány 99,8-a, 4 498,9 milliárd forint államkötvény és 0,2%-a, 10,3 milliárd forint diszkontkincstárjegy. A külföldi állomány átlagos hátralévő futamideje július végén 5,7 év volt, amely kissé emelkedett 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 25,8 milliárd forinttal növekedett. Július végén az állomány 193,2 milliárd forintot tett ki, ami a teljes államadósság 0,7%-át teszi ki.

2. Kamatok, hozamok alakulása

A *diszkontkincstárjegyek* júliusi aukcióin a havi átlagos fedezettség az előző havi 2,4-ről 2,7-re emelkedett. A *kötvényaukciókon* a havi átlagos fedezettség az előző havi 2,5-hez képest nem változott.

A *3 hónapos diszkontkincstárjegy* utolsó júliusi aukcióján a hozam az egy hónappal korábbi aukcióhoz képest 4 bázisponttal csökkent, és 0,00%-ot tett ki. A *12 hónapos kincstárjegy* utolsó júliusi aukcióján a kialakult átlaghozam 0,15% lett, amely 9 bázisponttal alacsonyabb a júniusi értéknél.

A *3 éves kötvényaukción* a hozam 0,90%-ot tett ki, amely 2 bázisponttal magasabb az utolsó júniusi aukción kialakult átlaghozamtól. Az *5 éves kötvény* utolsó júliusi aukcióján az átlaghozam 1,43%-ot ért el, amely 6 bázisponttal alacsonyabb az utolsó júniusi aukcióhoz képest. A *10 éves kötvényaukció* 2,38%-os átlaghozama 21 bázisponttal marad el az utolsó júniusi aukción kialakult átlaghozamtól.

Budapest, 2019. augusztus 8.

dr. Réz András
mb. vezérigazgató