

A központi költségvetés finanszírozása és adósságának alakulása 2017. december

1. Állományi adatok

A központi költségvetés adóssága december végéig 1316,2 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 – 2 258,5 milliárd forint összegben, ami a költségvetés éves hiányát és részben a lejáráó devizaadósságot finanszírozza.
- **A második – előbbivel ellentétes, csökkentő hatású – tényező** a nettó devizatörlesztés 458,4 milliárd forint értékben.
- **A harmadik csökkentő hatású tényező** a deviza-keresztárfolyamok változása, és egyéb tényezők (devizacsere) miatt bekövetkezett mark-to-market betétállományok csökkenése 468,4 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 15,6 milliárd forinttal csökkentette.

Az előzetes adatok szerint december 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 december		változás
	előzetes állomány	Megosztlás	I-XII hónap				előzetes állomány	Megosztlás	százalékpont
1. Forint	18 430,869	72,48%	10 808,749	8 550,204	0,000	2 258,545	20 689,414	77,4%	4,9%
1.1. Hitel	865,025	3,40%	176,051	0,000	0,000	176,051	1 041,076	3,89%	0,5%
1.1.1. Külföldi	865,025	3,40%	176,051	0,000	0,000	176,051	1 041,076	3,89%	0,5%
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%	10 632,698	8 550,204	0,000	2 082,494	19 648,338	73,46%	4,4%
1.2.1. Piaci értékesítésű	17 526,667	68,92%	10 632,698	8 550,204	0,000	2 082,494	19 609,161	73,32%	4,4%
1.2.1.1. Kötvény	11 562,378	45,47%	2 491,861	2 287,100	0,000	204,761	11 767,139	44,00%	-1,5%
1.2.1.2. Diszkont kincstárjegy	896,376	3,52%	2 190,984	2 048,195	0,000	142,789	1 039,165	3,89%	0,4%
1.2.1.3. Lakossági állampapír	5 067,913	19,93%	5 949,854	4 214,909	0,000	1 734,945	6 802,857	25,43%	5,5%
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%	696,410	1 154,780	-15,591	-473,961	5 782,546	21,62%	-3,0%
2.1. Hitel	1 101,596	4,33%	132,230	301,366	-3,394	-172,530	929,066	3,47%	-0,9%
2.1.1. Külföldi	1 097,589	4,32%	132,230	297,365	-3,389	-168,523	929,066	3,47%	-0,8%
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%	564,180	853,414	-12,197	-301,431	4 853,480	18,15%	-2,1%
2.2.1. Külföldi	4 618,946	18,16%	351,210	812,626	-11,618	-473,034	4 145,912	15,50%	-2,7%
2.2.2. Belföldi	535,965	2,11%	212,970	40,788	-0,579	171,603	707,568	2,65%	0,5%
Összesen	24 687,376	97,08%	11 505,159	9 704,984	-15,591	1 784,584	26 471,960	98,97%	1,9%
Egyéb kötelezettség	742,670	2,92%	983,016	1 446,574	-4,866	-468,425	274,246	1,03%	-1,9%
MINDÖSSZESEN	25 430,047	100,00%	12 488,175	11 151,558	-20,458	1 316,160	26 746,206	100,00%	0,0%

A központi költségvetés devizaadóssága december végéig 474,0 milliárd forinttal 5 782,5 milliárd forintra csökkent az elmúlt év végéhez képest. A devizaadósság részaránya a 2016. év végi 24,6 százalékos szintről 21,6 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 utolsó negyedévében.

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 december végéig 2 258,5 milliárd forinttal nőtt, és 20 689,4 milliárd forintot ért el, a forintrészarány elérte a teljes államadósság 77,4%-át. 2016. decemberében ez az arány 72,5% volt.

2017. december végén a lakossági állampapírok állománya 6 802,9 milliárd forintot tett ki, ami 1 734,9 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. december végén 936,3 milliárd forintot tett ki. 2017. április elejétől jegyezhető a kétéves futamidejű, fix kamatozású állampapír, amelynek állománya 376,8 milliárd forint volt december hó végén. Az Egyéves és a Féléves Magyar Állampapírok állománya 3 461,5 milliárd forint volt december végén, ami 396,0 milliárd forinttal haladta meg a 2016 év végi állományt.

A külföldi befektetők állampapír állománya decemberben 13,1 milliárd forinttal csökkent az előző hónaphoz képest. A külföldi állomány 98,0%-a, 3 316,7 milliárd forint államkötvény és 2,0%-a, 68,7 milliárd forint diszkontkincstárjegy. A külföldi állomány átlagos hátralévő futamideje december végén 5,4 év volt, amely azonos az előző hónap végén mért értékkel.

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 468,4 milliárd forinttal csökkent az euró felértékelődése és egyéb műveletek (devizakötvény-csere) következtében. Az állomány december végén 274,2 milliárd forintot tett ki, ami a teljes államadósság 1,0%-át teszi ki.

Decemberi események

Decemberben a **devizaadósságon belül** a kedvező forintpiaci és lakossági kereslet következtében devizakötvény visszavásárlására került sor 37,8 milliárd forint összegben.

A devizahitel törlesztések összege az év utolsó hónapjában 66,7 milliárd forintot tett ki, devizahitel felvételére nem került sor.

A forint/euró árfolyam a november végi 312,68 forint árfolyamhoz képest kissé erősödött, december végén 310,14 forint volt. A 2016. december végi 311,02 árfolyamhoz képest kismértékű árfolyamnyereség valósult meg 2017 végére, ami 15,6 milliárd forinttal csökkentette a deviza adósságállomány forintban számított értékét.

A **forintadósságon belül** a forint állampapírok esetében, részben az 53,7 milliárd forint összegű kötvény visszavásárlásoknak köszönhetően, a piaci államkötvények állománya 139,7 milliárd forinttal csökkent decemberben. A diszkont kincstárjegyek állománya a likviditás kezelés keretében, a lejáratoktól elmaradó értékesítés következtében 55,4 milliárd forinttal csökkent. A lakossági állampapírok állománya 135,3 milliárd forinttal növekedett az év utolsó hónapjában, amely a lakossági állampapírok kedvező értékesítésének eredménye. A nem piaci értékesítésű állampapírok állománya december hónapban nem változott.

A hónap során a kedvező likviditási helyzet következtében a korábban előre jelzett aukciókhoz képest kevesebb állampapír került meghirdetésre.

A forinthitelek esetén a hónap folyamán nem történt szerződés szerinti törlesztés, nemzetközi szervezettől (EIB) projektfinanszírozási céllal 28,1 milliárd forint összegben került sor hitellehívásra.

A deviza keresztárfolyamok év végi változása az állam partnerkockázatát csökkentő mark-to-market betét állományokat december folyamán 7,6 milliárd forinttal mérsékelte. December hónapban az US dollár enyhén leértékelődött az euróhoz képest, emiatt csökkent az ÁKK Zrt.-nél elhelyezett MtM betétek állománya.

2. Kamatok, hozamok alakulása

A *diszkontkincstárjegyek* decemberi aukcióin a havi átlagos fedezettség az előző havi 1,6-ről 1,4-re csökkent. A *kötvényszerzők* a fedezettség az előző havi 2,9-ről 2,3-ra csökkent.

A *3 hónapos diszkontkincstárjegy* utolsó decemberi aukcióján az egy hónappal korábbi aukcióhoz képest 3 bázisponttal csökkent, és -0,03%-ot tett ki. A *12 hónapos kincstárjegy* utolsó decemberi aukcióján a kialakult átlaghozam 0,04% lett, amely 1 bázisponttal magasabb a novemberi értéknél.

A *3 éves kötvényszerző* a hozam 0,58%-ot tett ki, amely 1 bázisponttal haladja meg az utolsó novemberi aukción kialakult átlaghozamot. Az *5 éves kötvényszerző* utolsó decemberi aukcióján az átlaghozam 1,07%-ot ért el, ami 3 bázisponttal magasabb az utolsó novemberi aukcióhoz képest. 10 éves kötvényszerző nem volt decemberben, a *15 éves kötvényszerző* 2,80%-os átlaghozama 48 bázisponttal maradt el az utolsó októberi aukción kialakult átlaghozamtól.

Budapest, 2018. január 10.

Barcza György
vezérigazgató