

A központi költségvetés finanszírozása és adósságának alakulása

2024. április

1. Állományi adatok

A központi költségvetés adóssága 2024. április végéig 3 270,5 milliárd forinttal növekedett a következő négy tényező eredményeképpen:

- **Az első tényező,** amely **növelte** az adósságot a nettó devizakibocsátás, amely 1 779,2 milliárd forint összegben hozzájárul a hiány finanszírozásához és a devizabetétállomány növekedéséhez.
- **A második – szintén növelő hatású – tényező** a nettó forintkibocsátás 1 398,5 milliárd forint összegben, ami a költségvetés hiányát finanszírozza és részben a KESZ állományát növeli.
- **A harmadik – további növelő hatású – tényező** a forint árfolyamának az elmúlt év végéhez képest bekövetkezett gyengülése, amely az adósság devizában fennálló részének forintban számított nyilvántartási értékét 337,3 milliárd forinttal növelte.
- **A negyedik – fentiekkel ellentétes, csökkentő hatású – tényező** a deviza-keresztárfolyamok változása és egyéb tényezők miatt bekövetkezett mark-to-market betétállományok csökkenése 244,4 milliárd forint összegben.

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

A központi költségvetés adósságának alakulása 2024-ben, milliárd forint

	2023. december 31.		kibocsátás (növekedés)	törlesztés (csökkenés)	egyéb változás	nettó változás	2024. április		változás
	előzetes állomány	Megoszlás	I-IV. hónap				előzetes állomány	Megoszlás	százalékpont
1. Forint	36 888,034	72,5%	4 261,875	2 863,366	0,000	1 398,508	38 286,542	70,7%	-1,80%
1.1. Hitel	868,220	1,7%	0,000	36,259	0,000	-36,259	831,962	1,5%	-0,17%
1.1.1. Külföldi	868,220	1,7%	0,000	36,259	0,000	-36,259	831,962	1,5%	-0,17%
1.1.2. Belföldi	0,000	0,0%	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,0%	0,00%
1.2. Állampapír	36 019,813	70,8%	4 261,875	2 827,107	0,000	1 434,767	37 454,580	69,2%	-1,63%
1.2.1. Kötvény	24 058,876	47,3%	1 393,541	642,666	0,000	750,875	24 809,751	45,8%	-1,47%
1.2.2. Diszkont kincstárjegy	1 883,770	3,7%	1 447,808	1 595,622	0,000	-147,814	1 735,956	3,2%	-0,50%
1.2.3. Lakossági állampapír	10 077,167	19,8%	1 420,525	588,819	0,000	831,706	10 908,873	20,2%	0,34%
2. Deviza	13 678,314	26,9%	2 136,055	356,897	337,304	2 116,462	15 794,776	29,2%	2,28%
2.1. Hitel	2 670,009	5,2%	477,610	53,153	57,876	482,333	3 152,342	5,8%	0,57%
2.1.1. Külföldi	2 670,009	5,2%	477,610	53,153	57,876	482,333	3 152,342	5,8%	0,57%
2.1.2. Belföldi	0,000	0,0%	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,0%	0,00%
2.2. Állampapír	11 008,305	21,6%	1 658,446	303,744	279,428	1 634,130	12 642,434	23,4%	1,71%
2.2.1. Külföldi	10 535,449	20,7%	1 621,605	294,171	269,066	1 596,500	12 131,949	22,4%	1,70%
2.2.1.1. Devizakötvény	10 357,080	20,4%	1 441,195	295,631	267,185	1 412,749	11 769,829	21,7%	1,38%
2.2.1.2. ECP program	178,369	0,4%	180,410	-1,460	1,881	183,751	362,120	0,7%	0,32%
2.2.2. Belföldi	472,856	0,9%	36,841	9,574	10,362	37,629	510,485	0,9%	0,01%
Összesen	50 566,347	99,4%	6 397,930	3 220,263	337,304	3 514,971	54 081,318	99,9%	0,49%
Egyéb kötelezettség	298,836	0,6%	2 480,832	2 730,060	4,785	-244,443	54,394	0,1%	-0,49%
MINDÖSSZESEN	50 865,184	100,0%	8 878,762	5 950,323	342,090	3 270,528	54 135,712	100,0%	0,00%

A központi költségvetés devizaadóssága 2024-ben 2 116,5 milliárd forinttal 15 794,8 milliárd forintra növekedett az elmúlt év végéhez képest. A devizaadósság részaránya a 2023. év végi 26,9%-os szintről 29,2%-os szintre emelkedett a teljes adósságon belül.

A növekedés hátterében döntően a januárban végrehajtott devizakötvény-kibocsátások állnak. 2024 január 3-án került sor az idei év első nemzetközi kötvénykibocsátására 863,6 milliárd forint (2,5 milliárd USD) összegben 12 éves futamidővel, majd január 18-án Magyarország harmadik EUR Zöld Kötvényének kibocsátására 5,5 éves futamidővel 577,6 milliárd forint (1,5 milliárd EUR) összegben. Az ECP (Euro Commercial Paper) program keretében 2024-ben kibocsátott devizaértékpapírok összege 180,4 milliárd forint (500 millió USD) volt. Áprilisban 393,8 milliárd forint (1,0 milliárd EUR) összegű projektfinanszírozó devizahitel lehívása növelte a devizaadósságot. Az árfolyamgyengülés szintén emelte a devizaadósság részarányát.

A költségvetés forintadóssága április végéig 1 398,5 milliárd forinttal növekedett és 38 286,5 milliárd forintot ért el, a forint adósság a teljes államadósság 70,7%-át teszi ki. 2023 decemberében ez az arány 72,5% volt.

2024. április végén a forint lakossági állampapírok állománya 10 908,9 milliárd forintot tett ki, ami 831,7 milliárd forint növekedést jelent 2023. december vége óta. A Prémium Magyar Állampapír állománya 2024. április végére 148,6 milliárd forinttal növekedett, amely így 7 141,3 milliárd forintot tett ki. A januárban bevezetett, 3 éves futamidejű Fix Magyar Állampapírral állománya elérte a 357,4 milliárd forintot hó végén. Az Egyéves Magyar Állampapír állománya 779,4 milliárd forint volt április végén, ami 205,4 milliárd forinttal magasabb a 2023. év végi állománynál. Szintén emelkedett a 3 és 5 éves Bónusz Magyar Állampapír értékesítése is, 83,1 milliárd forint növekedést követően a hó végén 956,3 milliárd forintot tett ki. A lakossági állampapír-kereslet döntő hányadát a hosszú futamidejű Fix Magyar Állampapír és az Egyéves Magyar Állampapír értékesítése képezte áprilisban.

Az ÁKK Zrt. április hó folyamán összesen 17,4 milliárd forint összegben vásárolt vissza lakossági állampapírokat a forgalmazó bankoktól.

A *külföldi befektetők állampapír állománya* áprilisban 353,8 milliárd forinttal 6 838,4 milliárd forintra növekedett az előző hónaphoz képest. A külföldi állomány 99,6%-a, 6 809,2 milliárd forint államkötvény, 0,4%-a, 29,2 milliárd forint diszkontkincstárjegy. A külföldi állomány átlagos hátralévő futamideje április végén 5,8 év volt.

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. A korábbi dollárkötvény kibocsátások óta eltelt időszakban az egyéb devizák (főként az USD) jelentősen felértékelődtek az euróhoz képest, az emiatt keletkező többletadósságot viszont a swapkötéssel sikerült kizárni. Az év első négy hónapja alatt az egyéb kötelezettségek állománya 244,4 milliárd forinttal csökkent. Április végén az állomány 54,4 milliárd forintot tett ki, ami a teljes államadósság 0,1%-át jelenti.

2. Kamatok, hozamok alakulása

A *diszkontkincstárjegyek* áprilisi aukcióin a havi átlagos fedezettség az előző havi 1,8-ről 1,2-re csökkent. A *kötvénnyauctionok*on a fedezettség az előző havi 4,0-ről 4,4-re növekedett.

A *3 hónapos diszkontkincstárjegy* utolsó áprilisi aukcióján az átlaghozam az egy hónappal korábbi aukcióhoz képest 29 bázisponttal nőtt, és 6,88%-ot tett ki. A *6 hónapos kincstárjegy* utolsó áprilisi aukcióján a kialakult átlaghozam 6,87% lett, amely 22 bázisponttal meghaladja a március végi értéket. A *12 hónapos kincstárjegy* utolsó áprilisi aukcióján a kialakult átlaghozam 6,96% lett, amely 27 bázisponttal magasabb a március végi értéknél.

A *3 éves kötvény* áprilisi aukcióján az átlaghozam 7,20%-ot ért el, ami 72 bázisponttal magasabb a március végi aukción kialakult átlaghozamtól. Az *5 éves kötvény* 7,15%-os átlaghozama 81 bázisponttal nagyobb, mint a március végi aukción kialakult átlaghozam. A *10 éves kötvény* utolsó áprilisi aukcióján az átlaghozam 7,07%-ot ért el, ami 58 bázisponttal magasabb, mint a március végén kialakult átlaghozam. A *20 éves kötvény* áprilisi aukcióján az átlaghozam 7,01%-ot ért el, ami 92 bázisponttal nagyobb az előző, 2024 januári aukción kialakult átlaghozamtól.

Budapest, 2024. május 13.

dr. Réz András
vezérigazgató-helyettes