

A központi költségvetés finanszírozása és adósságának alakulása

2024. március

1. Állományi adatok

A központi költségvetés adóssága 2024. március végéig 3 451,0 milliárd forinttal **növekedett** a következő négy tényező eredményeképpen:

- **Az első tényező**, amely **növelte** az adósságot a nettó devizakibocsátás, amely 1 380,9 milliárd forint összegben hozzájárul a hiány finanszírozásához és a devizabetétállomány növekedéséhez.
- **A második – szintén növelő hatású – tényező** a nettó forintkibocsátás 1 211,0 milliárd forint összegben, ami a költségvetés hiányát finanszírozza és részben a KESZ állományát növeli.
- **A harmadik – növelő hatású – tényező** a forint árfolyamának az elmúlt év végéhez képest bekövetkezett gyengülése, amely az adósság devizában fennálló részének forintban számított nyilvántartási értékét 528,6 milliárd forinttal növelte.
- **A negyedik – további növelő hatású – tényező** a deviza-keresztárfolyamok változása és egyéb tényezők miatt bekövetkezett mark-to-market betétállományok növekedése 330,5 milliárd forint összegben.

Az előzetes adatok szerint március 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. március		változás
	előzetes állomány	Megoszlás	I-III. hónap				előzetes állomány	Megoszlás	százalékpont
1. Forint	36 888,034	72,5%	3 389,650	2 178,619	0,000	1 211,031	38 099,065	70,1%	-2,38%
1.1. Hitel	868,220	1,7%	0,000	36,259	0,000	-36,259	831,962	1,5%	-0,18%
1.1.1. Külföldi	868,220	1,7%	0,000	36,259	0,000	-36,259	831,962	1,5%	-0,18%
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%	3 389,650	2 142,360	0,000	1 247,290	37 267,103	68,6%	-2,20%
1.2.1. Kötvény	24 058,876	47,3%	1 040,155	541,607	0,000	498,548	24 557,425	45,2%	-2,09%
1.2.2. Diszkont kincstárjegy	1 883,770	3,7%	1 180,680	1 120,419	0,000	60,261	1 944,030	3,6%	-0,12%
1.2.3. Lakossági állampapír	10 077,167	19,8%	1 168,815	480,334	0,000	688,481	10 765,648	19,8%	0,01%
2. Deviza	13 678,314	26,9%	1 734,269	353,366	528,566	1 909,469	15 587,783	28,7%	1,81%
2.1. Hitel	2 670,009	5,2%	83,850	53,153	94,420	125,117	2 795,126	5,1%	-0,10%
2.1.1. Külföldi	2 670,009	5,2%	83,850	53,153	94,420	125,117	2 795,126	5,1%	-0,10%
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%	1 650,420	300,213	434,145	1 784,352	12 792,657	23,6%	1,91%
2.2.1. Külföldi	10 535,449	20,7%	1 621,605	294,171	417,570	1 745,004	12 280,453	22,6%	1,90%
2.2.1.1. Devizakötvény	10 357,080	20,4%	1 441,195	295,631	411,358	1 556,923	11 914,002	21,9%	1,57%
2.2.1.2. ECP program	178,369	0,4%	180,410	-1,460	6,211	188,081	366,451	0,7%	0,32%
2.2.2. Belföldi	472,856	0,9%	28,815	6,042	16,576	39,348	512,204	0,9%	0,01%
Összesen	50 566,347	99,4%	5 123,919	2 531,985	528,566	3 120,500	53 686,847	98,8%	-0,57%
Egyéb kötelezettség	298,836	0,6%	2 428,313	2 109,336	11,481	330,458	629,294	1,2%	0,57%
MINDÖSSZESEN	50 865,184	100,0%	7 552,232	4 641,321	540,047	3 450,958	54 316,142	100,0%	0,00%

A központi költségvetés devizaadóssága 2024-ben 1 909,5 milliárd forinttal 15 587,8 milliárd forintra növekedett az elmúlt év végéhez képest. A devizaadósság részaránya a 2023. év végi 26,9%-os szintről 28,7%-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 kibocsátott devizaértékpapírok hóvégi állománya 366,5 milliárd forint (1 000 millió USD) volt március végén. Az árfolyamgyengülés szintén növelte a devizaadósság részarányát.

A költségvetés forintadóssága március végéig 1 211,0 milliárd forinttal növekedett és 38 099,1 milliárd forintot ért el, a forint adósság a teljes államadósság 70,1%-át teszi ki. 2023 decemberében ez az arány 72,5% volt.

2024. március végén a forint lakossági állampapírok állománya 10 765,6 milliárd forintot tett ki, ami 688,5 milliárd forint növekedést jelent 2023. december vége óta. A Prémium Magyar Állampapír állománya 2024. március végére 141,5 milliárd forinttal növekedett, amely így 7 134,2 milliárd forintot tett ki. A januárban bevezetett, 3 éves futamidejű Fix Magyar Állampapírral állománya elérte a 268,6 milliárd forintot hó végén. Az Egyéves Magyar Állampapír állománya 738,7 milliárd forint volt március végén, ami 164,7 milliárd forinttal magasabb a 2023. év végi állománynál. Szintén jelentős volt a Bónusz Magyar Állampapír értékesítése: a 3 és 5 éves Bónusz Magyar Állampapír állománya 76,6 milliárd forinttal növekedett és március végén 949,8 milliárd forintot tett ki. A lakossági állampapír-kereslet döntő hányadát a hosszú futamidejű Fix Magyar Állampapír és az Egyéves Magyar Állampapír értékesítése képezte márciusban.

Az ÁKK Zrt. március hó folyamán összesen 12,6 milliárd forint összegben vásárolt vissza lakossági állampapírokat a forgalmazó bankoktól.

A *külföldi befektetők állampapír állománya* márciusban 975,4 milliárd forinttal 6 484,7 milliárd forintra csökkent az előző hónaphoz képest. A külföldi állomány 99,1%-a, 6 427,7 milliárd forint államkötvény, 0,9%-a, 56,9 milliárd forint diszkontkincstárjegy. A külföldi állomány átlagos hátralévő futamideje március végén 6,0 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 három hónapja alatt az egyéb kötelezettségek állománya 330,5 milliárd forinttal növekedett. Március végén az állomány 629,3 milliárd forintot tett ki, ami a teljes államadósság 1,2%-át jelenti.

2. Kamatok, hozamok alakulása

A *diszkontkincstárjegyek* márciusi aukcióin a havi átlagos fedezettség az előző havi 1,6-ről 1,8-re növekedett. A *kötvényszerzők* a fedezettség az előző havi 6,4-ről 4,0-re mérséklődött.

A *3 hónapos diszkontkincstárjegy* utolsó márciusi aukcióján az átlaghozam az egy hónappal korábbi aukcióhoz képest 10 bázisponttal csökkent, és 6,59%-ot tett ki. A *6 hónapos kincstárjegy* utolsó márciusi aukcióján a kialakult átlaghozam 6,65% lett, amely 13 bázisponttal elmarad a február végi értéknél. A *12 hónapos kincstárjegy* utolsó márciusi aukcióján a kialakult átlaghozam 6,69% lett, amely 1 bázisponttal alacsonyabb a február végi értéknél.

A *3 éves kötvény* márciusi aukcióján az átlaghozam 6,48%-ot ért el, ami 53 bázisponttal magasabb a február végi aukción kialakult átlaghozamtól. Az *5 éves kötvény* 6,34%-os átlaghozama 50 bázisponttal nagyobb, mint a február végi aukción kialakult átlaghozam. A *10 éves kötvény* utolsó márciusi aukcióján az átlaghozam 6,49%-ot ért el, ami 26 bázisponttal magasabb, mint a február végén kialakult átlaghozam. A *7 éves zöld kötvény* márciusi aukcióján az átlaghozam 6,29%-ot ért el, ami 55 bázisponttal kisebb az előző, 2023 novemberi aukción kialakult átlaghozamtól.

Budapest, 2024. április 11.

dr. Réz András
vezérigazgató-helyettes