

A központi költségvetés finanszírozása és adósságának alakulása

2020. május

1. Állományi adatok

A központi költségvetés adóssága május végéig 1474,8 milliárd forinttal **növekedett** a következő négy tényező eredményeképpen:

- **Az első tényező** a nettó forintkibocsátás 1153,3 milliárd forint összegben, ami a költségvetés hiányát finanszírozza, illetve a KESZ egyenlegét növeli.
- **A második – növelő hatású – tényező** a forint árfolyamának az elmúlt év végéhez képest bekövetkezett gyengülése, amely az adósság devizában fennálló részének forintban számított nyilvántartási értékét 242,4 milliárd forinttal növelte.
- **A harmadik – szintén növelő hatású – tényező** a deviza-keresztárfolyamok változása és egyéb tényezők miatt bekövetkezett mark-to-market betétállományok növekedése 76,8 milliárd forint összegben.
- **A negyedik – további növelő hatású – tényező** a nettó devizakibocsátás, amely 2,3 milliárd forinttal növelte a költségvetés adósságát.

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

A központi költségvetés adósságának alakulása 2020-ban, milliárd forint

	2019. december 31.		kibocsátás (növekedés)	törlesztés (csökkenés)	egyéb változás	nettó változás	2020. május		változás
	előzetes állomány	Megoszlás	I-V. hónap			előzetes állomány	Megoszlás	százalékpont	
1. Forint	24 357,094	82,1%	4 449,286	3 295,963	0,000	1153,323	25 510,417	81,9%	-0,2%
1.1. Hitel	1 208,122	4,1%	0,000	46,507	0,000	-46,507	1 161,614	3,7%	-0,3%
1.1.1. Külföldi	1 208,122	4,1%	0,000	46,507	0,000	-46,507	1 161,614	3,7%	-0,3%
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	23 148,972	78,0%	4 449,286	3 249,455	0,000	1199,831	24 348,803	78,1%	0,2%
1.2.1. Piaci értékesítésű	23 109,794	77,9%	4 449,286	3 249,455	0,000	1199,831	24 309,625	78,0%	0,2%
1.2.1.1. Kötvény	13 378,485	45,1%	1 668,335	361,051	0,000	1307,284	14 685,769	47,1%	2,1%
1.2.1.2. Diszkont kincstárjegy	657,288	2,2%	938,164	726,521	0,000	211,643	868,932	2,8%	0,6%
1.2.1.3. Lakossági állampapír	9 074,021	30,6%	1 842,787	2 161,883	0,000	-319,096	8 754,924	28,1%	-2,5%
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	5 121,190	17,3%	750,199	747,911	242,356	244,643	5 365,833	17,2%	0,0%
2.1. Hitel	825,439	2,8%	27,705	0,449	44,175	71,431	896,869	2,9%	0,1%
2.1.1. Külföldi	825,439	2,8%	27,705	0,449	44,175	71,431	896,869	2,9%	0,1%
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	4 295,752	14,5%	722,494	747,462	198,181	173,213	4 468,964	14,3%	-0,1%
2.2.1. Külföldi	3 713,468	12,5%	707,600	744,504	166,412	129,508	3 842,975	12,3%	-0,2%
2.2.2. Belföldi	582,284	2,0%	14,894	2,958	31,769	43,705	625,989	2,0%	0,0%
Összesen	29 478,284	99,3%	5 199,485	4 043,874	242,356	1 397,967	30 876,250	99,1%	-0,2%
Egyéb kötelezettség	203,686	0,7%	322,963	257,399	11,231	76,795	280,481	0,9%	0,2%
MINDÖSSZESEN	29 681,970	100,0%	5 522,448	4 301,274	253,587	1 474,761	31 156,731	100,0%	0,0%

A **központi költségvetés devizaadóssága** május végéig 244,6 milliárd forinttal 5 365,8 milliárd forintra növekedett az elmúlt év végéhez képest. A devizaadósság részaránya a 2019. év végi 17,3 százalékos szintről 17,2 százalékos szintre mérséklődött a teljes adósságon belül.

A **költségvetés forintadóssága** május végéig 1153,3 milliárd forinttal nőtt, és 25 510,4 milliárd forintot ért el, a forint részarány a teljes államadósság 81,9%-át teszi ki. 2019. decemberében ez az arány 82,1% volt.

2020. május végén a lakossági állampapírok állománya 8 754,9 milliárd forintot tett ki, ami 319,1 milliárd forint csökkenést jelent 2019. december vége óta. A csökkenést elsősorban a koronavírus-járvány következtében kialakult bizonytalan helyzet, valamint az egyéb intézményi befektetők tulajdonában lévő lakossági állampapírok lejáratra okozta. A kijárási korlátozások következtében jelentősen visszaesett lakossági állampapírkereslet döntő hányadát a Magyar Állampapír Plusz értékesítése képezte.

A kizárólag lakossági ügyfelek által vásárolható Magyar Állampapír Plusz állomány május végéig 811,3 milliárd forinttal növekedett, hó végére 3 947,3 milliárd forintot ért el. A nyomdai úton előállított Magyar Állampapír Plusz állománya 82,3 milliárd forint növekedés következtében 142,5 milliárd forint volt hó végén. Az egy évnél hosszabb futamidejű Prémium Magyar Állampapír állománya, a forgalmazóktól történő visszavásárlás következtében 2020. május végén 27,3 milliárd forinttal csökkent, amely így 2 491,1 milliárd forintot tett ki.

A már nem értékesített Bónusz Magyar Állampapír 262,4 milliárd forint csökkenést követően 189,0 milliárd forintos állománnyal zárt hó végén. A kétéves futamidejű, fix kamatozású állampapír állománya 64,3 milliárd forint összegű csökkenése következtében 150,8 milliárd forintra mérséklődött május hó végéig. Az Egyéves Magyar Állampapír állománya 1 350,3 milliárd forint volt május végén, ami 807,7 milliárd forinttal alacsonyabb a 2019. év végi állománynál. Az Egyéves Magyar Állampapír állomány csökkenés oka az intézményi lejáratok mellett, hogy a lakossági befektetők lejáratú értékpapírjaikból képződő bevételeiket Magyar Állampapír Plusz vásárlására fordítják.

Az ÁKK Zrt. május hó folyamán 38,7 milliárd forint összegben vásárolt vissza lakossági állampapírokat a forgalmazó bankoktól.

A külföldi befektetők állampapír állománya májusban 317,1 milliárd forinttal emelkedett az előző hónaphoz képest. A külföldi állomány 99,3%-a, 4 324,8 milliárd forint államkötvény és 0,7%-a, 31,0 milliárd forint diszkontkincstárjegy. A külföldi állomány átlagos hátralévő futamideje május végén 5,4 év volt, amely kissé csökkent 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 76,8 milliárd forinttal növekedett. Május végén az állomány 280,5 milliárd forintot tett ki, ami a teljes államadósság 0,9%-át teszi ki.

2. Kamatok, hozamok alakulása

A *diszkontkincstárjegyek* májusi aukcióin a havi átlagos fedezettség az előző havi 1,9-ről 3,2-re emelkedett. A *kötvénnyauctionok*on a havi átlagos fedezettség az előző havi 3,1-ről 2,9-re mérséklődött.

A *3 hónapos diszkontkincstárjegy* utolsó májusi aukcióján a hozam az egy hónappal korábbi aukcióhoz képest 21 bázisponttal csökkent, és 0,79%-ot tett ki. A *12 hónapos kincstárjegy* utolsó májusi aukcióján a kialakult átlaghozam 0,84% lett, amely 28 bázisponttal alacsonyabb az áprilisi értéknél.

A *3 éves kötvénnyauctionon* a hozam 1,26%-ot tett ki, amely 15 bázisponttal alacsonyabb, mint az utolsó áprilisi aukción kialakult átlaghozam. Az *5 éves kötvény* utolsó májusi aukcióján az átlaghozam 1,65%-ot ért el, amely 23 bázisponttal magasabb az utolsó áprilisi aukción kialakult átlaghozamtól. A *10 éves kötvénnyauction* 1,92%-os átlaghozama 54 bázisponttal alacsonyabb, mint az utolsó áprilisi aukción kialakult átlaghozam. A *20 éves kötvénnyauction* 2,48%-os átlaghozama 53 bázisponttal elmarad a legutóbbi, januári aukción kialakult átlaghozamtól.

Budapest, 2020. június 10.

Kurali Zoltán
vezérigazgató