

A központi költségvetés finanszírozása és adósságának alakulása 2016. március

1. Állományi adatok

A központi költségvetés adóssága március végéig 773,3 milliárd forinttal **növekedett** négy, egymást részben ellensúlyozó tényező következtében:

- **Az első tényező** a kedvező piaci helyzetben megvalósított nettó forintkibocsátás – döntően a lakosságnak közvetlenül értékesített állampapírokból – 1 078,1 milliárd forint összegben, ami a költségvetés éves hiányát és részben az év későbbi időszakában lejáró devizaadósságot finanszírozza. Az Európai Bizottság felé fennálló hitel 1,5 milliárd euró összegű utolsó törlesztő részletének összegét a szerződésnek megfelelően március végén letéti számlára kellett helyezni, a hitelem törlesztésére azonban a lejáratnak megfelelően csak április 6-án került sor, így ez az összeg rendkívüli módon még a március végi adósság részét képezte.
Az adósság növekedésével párhuzamosan az év végéhez képest a Kincstári Egységes Számla 237,4 milliárd forinttal növekedett.
- **A második tényező** a forint árfolyamának az elmúlt év végéhez képest bekövetkezett kismértékű gyengülése, ami miatt az adósság devizában fennálló részének forintban számított nyilvántartási értéke 25,7 milliárd forinttal növekedett.
- **A harmadik – előbbiekkal ellentétes hatású – csökkentő tényező** a nettó deviza lejárat 207,0 milliárd forint értékben.
- **A negyedik, szintén csökkenő hatású tényező** a deviza-keresztárfolyamok változása, ami az állam partnerkockázatát csökkentő mark-to-market betétállományokat csökkentette 123,6 milliárd forint összegben.

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

A központi költségvetés adósságának alakulása 2016-ban, milliárd forint

	2015 december 31.		kibocsátás (növekedés)	törlesztés (csökkenés)	egyéb változás	nettó változás	2016. március		változás
	előzetes állomány	Megosztás	I-III. hónap				előzetes állomány	Megosztás	százalékpont
1. Forint	16 207,936	65,62%	2 863,155	1 785,026	0,000	1 078,129	17 286,065	67,86%	2,2%
1.1. Hitel	694,107	2,81%	150,428	0,000	0,000	150,428	844,534	3,32%	0,5%
1.1.1. Külföldi	694,107	2,81%	150,428	0,000	0,000	150,428	844,534	3,32%	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	15 513,830	62,81%	2 712,727	1 785,026	0,000	927,701	16 441,531	64,54%	1,7%
1.2.1. Piaci értékesítésű	15 462,312	62,60%	2 712,727	1 775,191	0,000	937,536	16 399,848	64,38%	1,8%
1.2.1.1. Körvény	11 043,375	44,71%	648,128	701,453	0,000	-53,325	10 990,050	43,14%	-1,6%
1.2.1.2. Diszkont kincstárjegy	901,552	3,65%	970,252	528,809	0,000	441,443	1 342,995	5,27%	1,6%
1.2.1.3. Lakossági állampapír	3 517,385	14,24%	1 094,347	544,929	0,000	549,417	4 066,803	15,97%	1,7%
1.2.2. Nem piaci értékesítésű	51,518	0,21%	0,000	9,835	0,000	-9,835	41,683	0,16%	0,0%
2. Deviza	7 735,799	31,32%	20,623	227,578	25,661	-181,295	7 554,504	29,66%	-1,7%
2.1. Hitel	1 696,806	6,87%	0,000	3,442	5,561	2,119	1 698,925	6,67%	-0,2%
2.1.1. Külföldi	1 614,229	6,54%	0,000	1,679	5,352	3,673	1 617,903	6,35%	-0,2%
2.1.1.1. Nemzetközi hitelcsomag (EU)	469,680	1,90%	0,000	0,000	1,560	1,560	471,240	1,85%	-0,1%
2.1.1.2. Egyéb	1 144,549	4,63%	0,000	1,679	3,792	2,113	1 146,663	4,50%	-0,1%
2.1.2. Belföldi	82,576	0,33%	0,000	1,763	0,209	-1,554	81,022	0,32%	0,0%
2.2. Állampapír	6 038,993	24,45%	20,623	224,137	20,100	-183,414	5 855,579	22,99%	-1,5%
2.2.1. Külföldi	5 198,881	21,05%	0,000	223,994	17,217	-206,776	4 992,105	19,60%	-1,5%
2.2.1.1. Devizakötvény	5 198,881	21,05%	0,000	223,994	17,217	-206,776	4 992,105	19,60%	-1,5%
2.2.2. Belföldi	840,112	3,40%	20,623	0,143	2,882	23,362	863,474	3,39%	0,0%
2.2.2.1. Devizakötvény	840,112	3,40%	20,623	0,143	2,882	23,362	863,474	3,39%	0,0%
Összesen	23 943,735	96,94%	2 883,778	2 012,605	25,661	896,834	24 840,569	97,52%	0,6%
Egyéb kötelezettség	755,983	3,06%	453,262	577,805	0,985	-123,558	632,424	2,48%	-0,6%
MINDÖSSZESEN	24 699,718	100,00%	3 337,039	2 590,410	26,646	773,276	25 472,993	100,00%	0,0%

A **központi költségvetés devizaadóssága** március végéig 181,3 milliárd forinttal 7554,5 milliárd forintra csökkent az elmúlt év végéhez képest. A devizaadósság részaránya a 2015. év végi 31,3 százalékos szintről 29,7 százalékos szintre csökkent.

A **költségvetés forintadóssága** március végéig 1078,1 milliárd forinttal nőtt, és 17 286,1 milliárd forintot ért el, a forintrészarány elérte a teljes államadósság 67,9%-át. 2015. decemberében ez az arány 65,6% volt.

Március végén a lakossági állampapírok állománya 4066,8 milliárd forintot tett ki, ami 549,4 milliárd forint növekedést jelent 2015. december vége óta. A lakossági ügyfelek által vásárolható, egy évnél hosszabb futamidejű *Prémium Magyar Államkötvény* és a *Bónusz Magyar Államkötvény* együttes állománya 2016. március végén 113,6 milliárd forintot tett ki. Megfigyelhető tehát, hogy a lakosság a hosszabb futamidejű állampapírokat is keresi. A kamatozó kincstárjegyek állománya 2318,9 milliárd forint volt március végén, ami 421,9 milliárd forinttal haladta meg az év végi állományt.

A **külföldi befektetők állampapír állománya** márciusban 70,2 milliárd forinttal csökkent az előző hónaphoz képest. A külföldi állomány 99,8%-a, 3603,8 milliárd forint államkötvény és alig 0,2%-a, 6,0 milliárd forint diszkontkincstárjegy. A külföldi állomány átlagos hátralévő futamideje március végén 5,4 év volt. Eszerint 2016-ban is folytatódott a tavalyi trend, a külföldi befektetők csökkentik forint-állampapír állományukat, a futamidő ugyanakkor kis mértékben emelkedett. A hazai befektetők kereslet könnyedén felszívta a külföldiek által eladott állományt.

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, illetve a CHF) jelentősen felértékelődtek az euróhoz képest, az emiatt keletkező többletadósságot viszont a swapkötéssel sikerült kizárni. A

vizsgált időszakban az egyéb kötelezettségek állománya 123,6 milliárd forinttal csökkent, és március végén 632,4 milliárd forintot tett ki.

2. Kamatok, hozamok alakulása

A *diszkontkincstárjegyek márciusi aukcióin* a havi átlagos fedezettség az előző havi 1,5-ről 1,6-re emelkedett. A *kötvényaukciókon* a fedezettség az előző havi 2,1-ről 3,0-ra nőtt.

A *3 hónapos diszkontkincstárjegy* utolsó márciusi aukcióján az átlaghozam az egy hónappal korábbi aukcióhoz viszonyítva 4 bázisponttal emelkedett, és 1,10%-ot tett ki. A *12 hónapos kincstárjegy* utolsó márciusi aukcióján a kialakult átlaghozam 0,99% lett, amely 4 bázisponttal alacsonyabb a februári értéknél.

A *3 éves kötvényaukción* a hozam 44 bázisponttal 1,48%-ra csökkent az utolsó februári aukción kialakult átlaghozamhoz viszonyítva, az *5 éves kötvény* utolsó márciusi aukcióján az átlaghozam 2,03%-ot ért el, ami 40 bázisponttal alacsonyabb az utolsó februári aukcióhoz képest, a *10 éves kötvény* 2,94%-os átlaghozama 39 bázisponttal kisebb az utolsó februári aukción kialakult átlaghozamnál.

Budapest, 2016. április 12.