

FELJEGYZÉS

Kondora Szilárd főosztályvezető úr részére

A központi költségvetés finanszírozása és adósságának alakulása 2017. február

1. Állományi adatok

A központi költségvetés adóssága február végéig 393,4 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 – 456,6 milliárd forint összegben, ami a költségvetés éves hiányát és részben a lejáró devizaadósságot finanszírozza.
- **A második tényező** a nettó devizakibocsátás 28,0 milliárd forint értékben.
- **A harmadik – előbbiekkal ellentétes csökkentő hatású – tényező** a deviza-keresztárfolyamok változása, ami az állam partnerkockázatát csökkentő mark-to-market betétállományokat csökkentette 24,6 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 66,7 milliárd forinttal csökkentette.

Az előzetes adatok szerint február 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 február		változás
	előzetes állomány	Megosztás					előzetes állomány	Megosztás	
1. Forint	18 430,869	72,48%	2 130,669	1 674,065	0,000	456,604	18 887,473	73,1%	0,7%
1.1. Hitel	865,025	3,40%	12,039	0,000	0,000	12,039	877,064	3,40%	0,0%
1.1.1. Külföldi	865,025	3,40%	12,039	0,000	0,000	12,039	877,064	3,40%	0,0%
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%	2 118,630	1 674,065	0,000	444,564	18 010,409	69,74%	0,7%
1.2.1. Piaci értékesítésű	17 526,667	68,92%	2 118,630	1 674,065	0,000	444,564	17 971,231	69,59%	0,7%
1.2.1.1. Kötvény	11 562,378	45,47%	434,117	812,599	0,000	-378,482	11 183,896	43,31%	-2,2%
1.2.1.2. Diszkont kincstárjegy	896,376	3,52%	370,453	231,241	0,000	139,212	1 035,588	4,01%	0,5%
1.2.1.3. Lakossági állampapír	5 067,913	19,93%	1 314,060	630,226	0,000	683,834	5 751,747	22,27%	2,3%
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%	29,456	1,414	-66,653	-38,611	6 217,896	24,08%	-0,5%
2.1. Hitel	1 101,596	4,33%	0,000	1,220	-11,688	-12,908	1 088,689	4,22%	-0,1%
2.1.1. Külföldi	1 097,589	4,32%	0,000	1,220	-11,681	-12,901	1 084,688	4,20%	-0,1%
2.1.2. Belföldi	4,007	0,02%	0,000	0,000	-0,007	-0,007	4,000	0,02%	0,0%
2.2. Állampapír	5 154,911	20,27%	29,456	0,194	-54,965	-25,703	5 129,208	19,86%	-0,4%
2.2.1. Külföldi	4 618,946	18,16%	0,000	0,000	-49,157	-49,157	4 569,789	17,70%	-0,5%
2.2.2. Belföldi	535,965	2,11%	29,456	0,194	-5,808	23,454	559,419	2,17%	0,1%
Összesen	24 687,376	97,08%	2 160,126	1 675,480	-66,653	417,993	25 105,369	97,22%	0,1%
Egyéb kötelezettség	742,670	2,92%	252,569	269,425	-7,725	-24,582	718,089	2,78%	-0,1%
MINDÖSSZESEN	25 430,047	100,00%	2 412,694	1 944,905	-74,378	393,411	25 823,458	100,00%	0,0%

A **központi költségvetés devizaadóssága** február végéig 38,6 milliárd forinttal 6 217,9 milliárd forintra csökkent az elmúlt év végéhez képest. A devizaadósság részaránya a 2016. év végi 24,6 százalékos szintről 24,1 százalékos szintre csökkent a teljes adósságon belül.

A **kötségvetés forintadóssága** február végéig 456,6 milliárd forinttal nőtt, és 18 887,5 milliárd forintot ért el, a forintrészarány elérte a teljes államadósság 73,1%-át. 2016. decemberében ez az arány 72,5% volt.

Február végén a lakossági állampapírok állománya 5 751,7 milliárd forintot tett ki, ami 683,8 milliárd forint növekedést jelent 2016. december vége óta. A lakossági ügyfelek által vásárolható, egy évnél hosszabb futamidejű *Prémium Magyar Államkötvény* és a *Bónusz Magyar Államkötvény* együttes állománya 2017. február végén 226,6 milliárd forintos ez évi növekedés hatására 1 747,8 milliárd forintot tett ki. Megfigyelhető tehát, hogy a lakosság a hosszabb futamidejű állampapírokat is keresi. A kamatozó kincstárjegyek állománya 3 514,7 milliárd forint volt február végén, ami 449,1 milliárd forinttal haladta meg az év végi állományt.

A **külföldi befektetők állampapír állománya** februárban 147,3 milliárd forinttal csökkent az előző hónaphoz képest. A külföldi állomány 99,3%-a, 3 297,6 milliárd forint államkötvény és 0,7%-a, 23,6 milliárd forint diszkontkincstárjegy. A külföldi állomány átlagos hátralévő futamideje február végén 5,4 év volt, amely nem változott 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, illetve a CHF) jelentősen felértékelődtek az euróhoz képest, az emiatt keletkező többletadósságot viszont a swapkötéssel sikerült kizárni. A vizsgált időszakban az egyéb kötelezettségek állománya 24,6 milliárd forinttal csökkent, és február végén 718,1 milliárd forintot tett ki, ami a teljes államadósság 2,8%-át teszi ki.

2. Kamatok, hozamok alakulása

A *diszkontkincstárjegyek* februári aukcióin a havi átlagos fedezettség az előző havi 2,1-ről 2,6-re emelkedett. A *kötvényaukciókon* a fedezettség az előző havi 3,5-ről 3,4-re csökkent.

A *3 hónapos diszkontkincstárjegy* utolsó februári aukcióján az átlaghozam az egy hónappal korábbi aukcióhoz viszonyítva 3 bázisponttal csökkent, és 0,06%-ot tett ki. A *12 hónapos kincstárjegy* utolsó februári aukcióján a kialakult átlaghozam 0,22% lett, amely 4 bázisponttal alacsonyabb a januári értéknél.

A *3 éves kötvényaukción* a hozam 23 bázisponttal 1,56%-ra nőtt az utolsó januári aukción kialakult átlaghozamhoz viszonyítva. Az *5 éves kötvény* utolsó februári aukcióján az átlaghozam 2,22%-ot ért el, ami 12 bázisponttal magasabb az utolsó januári aukcióhoz képest. A *10 éves kötvény* 3,57%-os átlaghozama 14 bázisponttal haladja meg az utolsó januári aukción kialakult átlaghozamot.

Budapest, 2017. március 09.

Barcza György
vezérigazgató

Melléklet