

## A központi költségvetés finanszírozása és adósságának alakulása

**2025. augusztus**

### 1. Állományi adatok

**A központi költségvetés adóssága 2025. augusztus végéig** 4 587,1 milliárd forinttal **növekedett** a következő négy tényező eredményeképpen:

- **Az első tényező** a nettó forintkibocsátás, amely 2 462,6 milliárd forinttal **növelte** az adósságot, így segítette a költségvetési hiány egy részének finanszírozását.
- **A második – szintén növelő hatású – tényező** a nettó devizakibocsátás, amely 2 842,0 milliárd forint összegben hozzájárul a hiány finanszírozásához és a devizabetétállomány növekedéséhez.
- **A harmadik – fentiekkel ellentétes, csökkentő hatású – tényező** a forint árfolyamának az elmúlt év végéhez képest bekövetkezett erősödése, amely az adósság devizában fennálló részének forintban számított nyilvántartási értékét 623,4 milliárd forinttal mérsékelte.
- **A negyedik – további csökkentő hatású – tényező** a deviza-keresztárfolyamok változása és az egyéb tényezők miatt bekövetkezett mark-to-market betétállományok csökkenése 94,2 milliárd forint összegben.

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

A központi költségvetés adósságának alakulása 2025-ben, milliárd forint

|                              | 2024. december 31.   |               | kibocsátás<br>(növekedés) | törlesztés<br>(csökkenés) | egyéb<br>változás | nettó<br>változás | 2025. augusztus      |               | változás      |
|------------------------------|----------------------|---------------|---------------------------|---------------------------|-------------------|-------------------|----------------------|---------------|---------------|
|                              | előzetes<br>állomány | Megoszlás     | I-VIII. hónap             |                           |                   |                   | előzetes<br>állomány | Megoszlás     | százalékpont  |
| <b>1. Forint</b>             | <b>38 701,620</b>    | <b>69,8%</b>  | <b>12 202,269</b>         | <b>9 739,672</b>          | <b>0,000</b>      | <b>2 462,597</b>  | <b>41 164,217</b>    | <b>68,5%</b>  | <b>-1,23%</b> |
| 1.1. Hitel                   | 878,653              | 1,6%          | 40,363                    | 30,659                    | 0,000             | 9,704             | 888,357              | 1,5%          | -0,10%        |
| 1.1.1. Külföldi              | 878,653              | 1,6%          | 40,363                    | 30,659                    | 0,000             | 9,704             | 888,357              | 1,5%          | -0,10%        |
| 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              | 37 822,968           | 68,2%         | 12 161,906                | 9 709,013                 | 0,000             | 2 452,893         | 40 275,860           | 67,1%         | -1,12%        |
| 1.2.1. Kötvény               | 24 106,380           | 43,5%         | 3 515,573                 | 1 594,671                 | 0,000             | 1 920,902         | 26 027,282           | 43,3%         | -0,12%        |
| 1.2.2. Diszkont kincstárjegy | 2 453,677            | 4,4%          | 4 493,065                 | 4 123,106                 | 0,000             | 369,959           | 2 823,636            | 4,7%          | 0,28%         |
| 1.2.3. Lakossági állampapír  | 11 262,911           | 20,3%         | 4 153,268                 | 3 991,235                 | 0,000             | 162,032           | 11 424,943           | 19,0%         | -1,28%        |
| <b>2. Deviza</b>             | <b>16 557,782</b>    | <b>29,8%</b>  | <b>3 123,131</b>          | <b>281,098</b>            | <b>-623,388</b>   | <b>2 218,645</b>  | <b>18 776,427</b>    | <b>31,3%</b>  | <b>1,41%</b>  |
| 2.1. Hitel                   | 3 431,497            | 6,2%          | 184,818                   | 1,511                     | -120,595          | 62,712            | 3 494,209            | 5,8%          | -0,37%        |
| 2.1.1. Külföldi              | 3 431,497            | 6,2%          | 181,532                   | 1,511                     | -117,309          | 62,712            | 3 494,209            | 5,8%          | -0,37%        |
| 2.1.2. Belföldi              | 0,000                | 0,0%          | 3,286                     | 0,000                     | -3,286            | 0,000             | 0,000                | 0,0%          | 0,00%         |
| 2.2. Állampapír              | 13 126,285           | 23,7%         | 2 938,313                 | 279,587                   | -502,793          | 2 155,933         | 15 282,218           | 25,4%         | 1,78%         |
| 2.2.1. Külföldi              | 12 559,179           | 22,6%         | 2 858,065                 | 227,062                   | -483,801          | 2 147,202         | 14 706,381           | 24,5%         | 1,85%         |
| 2.2.1.1. Devizakötvény       | 12 369,996           | 22,3%         | 2 677,985                 | 45,146                    | -471,180          | 2 161,659         | 14 531,655           | 24,2%         | 1,90%         |
| 2.2.1.2. ECP program         | 189,183              | 0,3%          | 180,080                   | 181,915                   | -12,621           | -14,457           | 174,726              | 0,3%          | -0,05%        |
| 2.2.2. Belföldi              | 567,106              | 1,0%          | 80,248                    | 52,525                    | -18,992           | 8,731             | 575,837              | 1,0%          | -0,06%        |
| <b>Összesen</b>              | <b>55 259,402</b>    | <b>99,6%</b>  | <b>15 325,400</b>         | <b>10 020,770</b>         | <b>-623,388</b>   | <b>4 681,242</b>  | <b>59 940,644</b>    | <b>99,8%</b>  | <b>0,19%</b>  |
| Egyéb kötelezettség          | 219,613              | 0,4%          | 965,253                   | 1 055,934                 | -3,474            | -94,155           | 125,458              | 0,2%          | -0,19%        |
| <b>MINDÖSSZESEN</b>          | <b>55 479,015</b>    | <b>100,0%</b> | <b>16 290,653</b>         | <b>11 076,704</b>         | <b>-626,863</b>   | <b>4 587,086</b>  | <b>60 066,102</b>    | <b>100,0%</b> | <b>0,00%</b>  |

**A központi költségvetés devizaadóssága** 2025-ben 2 218,6 milliárd forinttal 18 776,4 milliárd forintra növekedett az elmúlt év végéhez képest. A devizaadósság részaránya a 2024. év végi 29,8%-os szintről 31,3%-os szintre emelkedett a teljes adósságon belül.

A növekedés hátterében döntően a devizakötvény-kibocsátások állnak. 2025. január 7-én sor került az idei év első nemzetközi eurókötvény-kibocsátására összesen 1 035,7 milliárd forint (2,5 milliárd EUR) összegben. Két sorozat piacra vitele történt meg, egy 10 éves futamidejű hagyományos sorozat 621,4 milliárd forint (1,5 milliárd EUR) és egy 15 éves futamidejű zöld sorozat 414,3 milliárd forint (1,0 milliárd EUR) összegben. 2025. június 16-án valósult meg a második nemzetközi devizakötvénykibocsátás, összesen 1 404,6 milliárd forint (4 milliárd USD) értékben. Ez három tételből állt, az 5 éves futamidejű 526,7 milliárd forint (1,5 milliárd USD) összegű, a 10 éves futamidejű 351,1 milliárd forint (1 milliárd USD) összegű és a 30 éves futamidejű 526,7 milliárd forint (1,5 milliárd USD) összegű sorozatból. 2025. július 22-én volt Magyarország idei harmadik devizakötvény kibocsátása, amely egyben hazánk ötödik Panda Kötvény kibocsátása Kínában, összesen 237,8 milliárd forint (5 milliárd CNY) összegben. Két sorozat értékesítése történt meg, egy 3 éves futamidejű 190,2 milliárd forint (4 milliárd CNY) és egy 5 éves futamidejű 47,6 milliárd forint (1 milliárd CNY) összegű.

Az ECP (Euro Commercial Paper) program keretében áprilisban kibocsátott devizaértékpapírok összege 180,1 milliárd forint (500 millió USD) volt. A további devizahitel lehívások összege szintén emelte, míg az árfolyamerősödés ugyanakkor csökkentette a devizaadósság részarányát.

**A költségvetés forintadóssága** augusztus végéig 2 462,6 milliárd forinttal növekedett és 41 164,2 milliárd forintot ért el, a forint adósság a teljes államadósság 68,5%-át teszi ki. 2024 decemberében ez az arány 69,8% volt.

2025. augusztus végén a forint lakossági állampapírok állománya 11 424,9 milliárd forintot tett ki, ami 162,0 milliárd forint növekedést jelent 2024. december vége óta. A Prémium Magyar Állampapír állománya 2025. augusztus végére 2 825,2 milliárd forinttal csökkent, amely így 4 135,8 milliárd forintot tett ki. A Fix Magyar Állampapír állománya 1 857,2 milliárd forinttal növekedett és elérte a 2 874,2 milliárd forintot hó végén. Szintén emelkedett a Bónusz Magyar Állampapír állománya is, 1 227,4 milliárd forint növekedést követően a hó végén 2 436,3 milliárd forintot tett ki. A Magyar Állampapír Plusz állománya,

a nyomdai kibocsátású és a korábban értékesített papírokkal együtt, 157,9 milliárd forinttal emelkedett, így hó végén 920,5 milliárd forintot tett ki. A lakossági állampapírok közül a Fix Magyar Állampapír értékesítése volt a legmagasabb augusztusban.

Az ÁKK Zrt. augusztus hó folyamán összesen 7,5 milliárd forint összegben vásárolt vissza lakossági állampapírokat a forgalmazó bankoktól. 2025 áprilisától a forgalmazóknak lehetőség nyílt saját számlájukra került lakossági állampapírok cseréjére. Ennek keretében augusztusban 36,9 milliárd forint összegben váltották be a saját számlájukra került lakossági állampapírokat az épp értékesítés alatt álló sorozatokra, amit a másodpiacon tovább értékesíthetnek a lakosság számára.

A *külföldi befektetők állampapír állománya* augusztusban 841,4 milliárd forinttal 7 103,5 milliárd forintra emelkedett az előző hónaphoz képest. A külföldi állomány 99,8%-a, 7 092,3 milliárd forint államkötvény, 0,2%-a, 11,2 milliárd forint diszkontkincstárjegy. A külföldi állomány átlagos hátralévő futamideje augusztus végén 5,3 év volt.

A devizaállamadósság kockázatainak mérséklése érdekében az ÁKK Zrt. swapügyleteket köt. Ezen ügyletekhez kapcsolódóan az ÁKK Zrt.-nél elhelyezett fedezeti összegek (ún. mark-to-market betétek) az adósságállomány részét képezik, és az „egyéb kötelezettségek” soron kerülnek kimutatásra. A vizsgált időszakban az egyéb kötelezettségek állománya 94,2 milliárd forinttal csökkent. Augusztus végén az állomány 125,5 milliárd forintot tett ki, ami a teljes államadósság 0,2%-át jelenti.

## **2. Kamatok, hozamok alakulása**

A *diszkontkincstárjegyek* augusztusi aukcióin a havi átlagos fedezettség az előző havi 2,2-ről 1,6-re csökkent. A *kötvénnyauctionok*on a fedezettség az előző havi 2,8-ről 4,0-re emelkedett.

A *3 hónapos diszkontkincstárjegy* utolsó augusztusi aukcióján az átlaghozam az egy hónappal korábbi aukcióhoz képest 4 bázisponttal csökkent, és 6,11%-ot tett ki. A *6 hónapos kincstárjegy* utolsó augusztusi aukcióján a kialakult átlaghozam 6,05% lett, amely 14 bázisponttal alatta marad a július végi értéknek. A *12 hónapos kincstárjegy* utolsó augusztusi aukcióján a kialakult átlaghozam 6,10% lett, amely 12 bázisponttal kisebb a július végi értéknél.

A *3 éves kötvény* utolsó augusztusi aukcióján az átlaghozam 6,46%-ot ért el, ami 2 bázisponttal meghaladja a július végi aukción kialakult átlaghozamot. Az *5 éves kötvény* 6,63%-os átlaghozama 1 bázisponttal alacsonyabb, mint a július végi aukción kialakult átlaghozam. A *10 éves kötvény* utolsó augusztusi aukcióján az átlaghozam 7,03%-ot ért el, ami 17 bázispontos csökkenésnek felel meg a július végén kialakult átlaghozamhoz képest. A *15 éves kötvény* 7,33%-os átlaghozama 9 bázisponttal magasabb, mint a legutóbbi, júliusi aukción kialakult átlaghozam.

Budapest, 2025. szeptember 10.

Vitéz Krisztián  
tervezési és operatív vezérigazgató-helyettes