

A központi költségvetés finanszírozása és adósságának alakulása

2025. szeptember

1. Állományi adatok

A központi költségvetés adóssága 2025. szeptember végéig 4 195,8 milliárd forinttal 59 674,9 milliárd forintra **növekedett** a következő négy tényező eredményeképpen:

- **Az első tényező** a nettó forintkibocsátás, amely 2 398,9 milliárd forinttal **növelte** az adósságot, így segítette a költségvetési hiány egy részének finanszírozását.
- **A második – szintén növelő hatású – tényező** a nettó devizakibocsátás, amely 2 782,5 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 897,7 milliárd forinttal mérsékelte.
- **A negyedik – további csökkentő hatású – tényező** a deviza-keresztárfolyamok változása és az egyéb tényezők miatt bekövetkezett mark-to-market betétállományok csökkenése 87,8 milliárd forint összegben.

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

A központi költségvetés adósságának alakulása 2025-ben, milliárd forint

	2024. december 31.		kibocsátás (növekedés)	törlesztés (csökkenés)	egyéb változás	nettó változás	2025. szeptember		változás
	előzetes állomány	Megoszlás	I-IX. hónap				előzetes állomány	Megoszlás	százalékpont
1. Forint	38 701,620	69,8%	13 208,721	10 809,849	0,000	2 398,872	41 100,493	68,9%	-0,88%
1.1. Hitel	878,653	1,6%	40,363	86,263	0,000	-45,900	832,753	1,4%	-0,19%
1.1.1. Külföldi	878,653	1,6%	40,363	86,263	0,000	-45,900	832,753	1,4%	-0,19%
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%	13 168,358	10 723,585	0,000	2 444,772	40 267,740	67,5%	-0,70%
1.2.1. Kötvény	24 106,380	43,5%	3 962,356	1 666,248	0,000	2 296,109	26 402,489	44,2%	0,79%
1.2.2. Diszkont kincstárjegy	2 453,677	4,4%	4 863,288	4 453,205	0,000	410,083	2 863,760	4,8%	0,38%
1.2.3. Lakossági állampapír	11 262,911	20,3%	4 342,713	4 604,133	0,000	-261,419	11 001,491	18,4%	-1,87%
2. Deviza	16 557,782	29,8%	3 131,949	349,450	-897,718	1 884,781	18 442,562	30,9%	1,06%
2.1. Hitel	3 431,497	6,2%	184,818	2,143	-171,568	11,107	3 442,604	5,8%	-0,42%
2.1.1. Külföldi	3 431,497	6,2%	184,818	2,143	-171,568	11,107	3 442,604	5,8%	-0,42%
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%	2 947,131	347,307	-726,150	1 873,674	14 999,958	25,1%	1,48%
2.2.1. Külföldi	12 559,179	22,6%	2 858,065	288,835	-698,749	1 870,481	14 429,660	24,2%	1,54%
2.2.1.1. Devizakötvény	12 369,996	22,3%	2 677,985	106,920	-683,469	1 887,596	14 257,592	23,9%	1,60%
2.2.1.2. ECP program	189,183	0,3%	180,080	181,915	-15,280	-17,115	172,068	0,3%	-0,05%
2.2.2. Belföldi	567,106	1,0%	89,066	58,472	-27,402	3,193	570,299	1,0%	-0,07%
Összesen	55 259,402	99,6%	16 340,670	11 159,299	-897,718	4 283,653	59 543,055	99,8%	0,17%
Egyéb kötelezettség	219,613	0,4%	988,955	1 071,440	-5,326	-87,811	131,802	0,2%	-0,17%
MINDÖSSZESEN	55 479,015	100,0%	17 329,625	12 230,739	-903,044	4 195,842	59 674,857	100,0%	0,00%

A központi költségvetés devizaadóssága 2025-ben 1 884,8 milliárd forinttal 18 442,6 milliárd forintra növekedett az elmúlt év végéhez képest. A devizaadósság részaránya a 2024. év végi 29,8%-os szintről 30,9%-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 szeptember végéig 2 398,9 milliárd forinttal növekedett és 41 100,5 milliárd forintot ért el, a forint adósság a teljes államadósság 68,9%-át teszi ki. 2024 decemberében ez az arány 69,8% volt.

2025. szeptember végén a forint lakossági állampapírok állománya 11 001,5 milliárd forintot tett ki, ami 261,4 milliárd forint csökkenést jelent 2024. december vége óta. A Prémium Magyar Állampapír állománya 2025. szeptember végére 2 894,7 milliárd forinttal csökkent, amely így 4 066,3 milliárd forintot tett ki. A Fix Magyar Állampapír állománya 1 917,6 milliárd forinttal növekedett és elérte a 2 934,6 milliárd forintot hó végén. Szintén emelkedett a Bónusz Magyar Állampapír állománya is, 820,0 milliárd forint növekedést követően a hó végén 2 029,0 milliárd forintot tett ki. A Magyar Állampapír Plusz állománya, a nyomdai kibocsátású és a korábban értékesített papírokkal együtt, 142,9 milliárd forinttal emelkedett, így hó végén 905,5 milliárd forintot tett ki. A lakossági állampapírok közül a Fix Magyar Állampapír értékesítése volt a legmagasabb szeptemberben.

Az ÁKK Zrt. szeptember hó folyamán összesen 8,2 milliárd forint összegben vásárolt vissza lakossági állampapírokat a forgalmazó bankoktól. 2025 áprilisától a forgalmazóknak lehetőség nyílt saját számlájukra került lakossági állampapírok cseréjére. Ennek keretében a saját számlájukra került lakossági állampapírokat az épp értékesítés alatt álló sorozatokra válthatják be, amit a másodpiacon tovább értékesíthetnek a lakosság számára. 2025 október elejétől megújult a lakossági állampapír paletta, ezért hogy a bankoknak lehetőség nyíljon ezeket a papírokat is figyelembe venni a csere során, a szeptember havi csere áthúzódott október elsejére, amelynek folyamán a bankok 9,5 milliárd forint összegben éltek a cserелеhetőséggel.

A *külföldi befektetők állampapír állománya* szeptemberben 692,9 milliárd forinttal 6 410,6 milliárd forintra csökkent az előző hónaphoz képest. A külföldi állomány 99,7%-a, 6 388,7 milliárd forint államkötvény, 0,3%-a, 21,9 milliárd forint diszkontkincstárjegy. A külföldi állomány átlagos hátralévő futamideje szeptember végén 5,6 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 87,8 milliárd forinttal csökkent. Szeptember végén az állomány 131,8 milliárd forintot tett ki, ami a teljes államadósság 0,2%-át jelenti.

2. Kamatok, hozamok alakulása

A *diszkontkincstárjegyek* szeptemberi aukcióin a havi átlagos fedezettség az előző havi 1,6-ről 1,0-re csökkent. A *kötvénnyauctionok*on a fedezettség az előző havi 4,0-ről 5,4-re emelkedett.

A *3 hónapos diszkontkincstárjegy* utolsó szeptemberi aukcióján az átlaghozam az egy hónappal korábbi aukcióhoz képest 8 bázisponttal növekedett, és 6,19%-ot tett ki. A *6 hónapos kincstárjegy* utolsó szeptemberi aukcióján a kialakult átlaghozam 6,14% lett, amely 9 bázisponttal meghaladja az augusztus végi értéket. A *12 hónapos kincstárjegy* utolsó szeptemberi aukcióján a kialakult átlaghozam 6,19% lett, amely 9 bázisponttal magasabb az augusztus végi értéknél.

A *3 éves kötvény* utolsó szeptemberi aukcióján az átlaghozam 6,42%-ot ért el, ami 4 bázisponttal elmarad az augusztus végi aukción kialakult átlaghozamtól. Az *5 éves kötvény* 6,56%-os átlaghozama 7 bázisponttal alacsonyabb, mint az augusztus végi aukción kialakult átlaghozam. A *10 éves kötvény* utolsó szeptemberi aukcióján az átlaghozam 6,78%-ot ért el, ami 25 bázispontos csökkenésnek felel meg az augusztus végén kialakult átlaghozamhoz képest. A *20 éves kötvény* 7,27%-os átlaghozama 30 bázisponttal alacsonyabb, mint a legutóbbi, júliusi aukción kialakult átlaghozam.

Budapest, 2025. október 10.

Dr. Kolozsi Pál Péter
általános vezérigazgató-helyettes

