

Sajtóközlemény

Módosította 2026. évi finanszírozási tervét az Államadósság Kezelő Központ

Budapest, 2026. szeptember 28. – Összhangban az Országgyűlésnek benyújtott 2026-os költségvetés módosításáról szóló törvényjavaslattal, az Államadósság Kezelő Központ (ÁKK) módosította idei évi finanszírozási tervét. Az aktualizált finanszírozási terv felülvizsgálatát a 2026. évi költségvetés várható pénzforgalmi szemléletű hiányának megemelése indokolta. A nettó finanszírozási igény a 2026. évi költségvetés módosításáról szóló törvényjavaslatban szereplő 7 110 milliárd forintos pénzforgalmi hiánnyal egyezik meg, mely 1 665 milliárd forinttal magasabb a tavaly év végén bemutatott finanszírozási tervben szereplő 5 445 milliárd forintos hiánynál. A módosított finanszírozási terv figyelembe veszi, hogy a várt EU-s források előfinanszírozása augusztusban megtörtént, mely átmenetileg jelentősen növelte a központi költségvetés finanszírozási igényét. Ezeket a tételeket az Európai Unió az év végén utófinanszírozza majd, részben vissza nem térítendő támogatás, részben pedig hitel formájában. Az év végéig a finanszírozási stratégia nem változik érdemben az év eltelt időszakához képest, így az ÁKK által meghatározott benchmark értékek is változatlanok maradnak. Az állam működésének pénzügyi feltételei továbbra is biztosítottak, az államadósság finanszírozása stabil, a finanszírozási szerkezet pedig kiegyensúlyozott. A három nagy hitelminősítő mindegyike változatlanul befektetésre ajánlja hazánkat, ami egyértelmű jele a töretlen piaci bizalomnak Magyarország iránt.

Időarányos teljesülés

A 2025. decemberben bemutatott finanszírozási terv időarányos teljesülése augusztus végéig kedvezően alakult: a teljes 5 445 milliárd forintos nettó kibocsátási terv csaknem 140 százaléka megvalósult. A kedvező piaci hangulat és a jelentős befektetői érdeklődés lehetőséget teremtett arra, hogy az ÁKK a korábbi időszakra jellemző hozamszinthez képest alacsonyabb költségen biztosítsa az államadósság finanszírozását. A finanszírozás mindhárom pillérében erős kereslet volt jellemző, csökkenő felárak és hozamok mellett, így az ÁKK az év során jelentős likviditási tartalékokat tudott képezni.

Az aktualizált finanszírozási terv szerinti nettó kibocsátás 8 717 milliárd forint, 3 272 milliárd forinttal magasabb, mint a decemberi tervben szereplő tervezett nettó kibocsátás. A magasabb nettó kibocsátás részben a magasabb nettó finanszírozási igény fedezetéül szolgál, részben pedig a likvid eszközök állományának korábbi tervet meghaladó mértékű növelése, ami az európai uniós források év végére várható ékezésének előfinanszírozási igényéből fakad. Augusztus végére a módosított nettó kibocsátási terv 87 százalékban teljesült, így a már megemelt pénzforgalmi hiányhoz igazított terv időarányos teljesülése is kedvező.

A 2026 évi Finanszírozási terv módosulása

A 2025. év végén elfogadott finanszírozási tervhez képest a módosított tervben az alábbiak szerint alakul a bruttó kibocsátás:

- Az intézményi tulajdonú forintkötvények és önkormányzati kötvény esetében 5 596 milliárd forintról 1 796 milliárd forinttal 7 392 milliárd forintra nőtt a bruttó kibocsátási terv a csereaukciókat is figyelembe véve.
- 5 335 milliárd forintról 299 milliárd forinttal 5 634 milliárd forintra emelkedett a lakosság által vásárolt forint állampapírok bruttó kibocsátási terve.
- 1 527 milliárd forintról 1 641 milliárd forinttal 3 168 milliárd forintra emelkedett az éven átnyúló, intézményi tulajdonú diszkontkincstárjegyek bruttó kibocsátási összege.
- 3 738 milliárd forintról 421 milliárd forinttal 4 159 milliárd forintra nőtt a bruttó devizakibocsátási terv.
- A forint hitel lehívási terv 195 milliárd forintról 134 milliárd forinttal 61 milliárd forintra csökkent.

A 2026. évre tervezett bruttó kibocsátások mértéke ezáltal 16 391 milliárd forintról 4 022 milliárd forinttal 20 414 milliárd forintra emelkedett.

Tervezett bruttó kibocsátás – 2026 (milliárd forint)

	2025 tény	2026 eredeti terv	2026 új terv	Eltérés
Bruttó kibocsátás	18 062	16 391	20 414	+4 022
I. Bruttó forint kibocsátás	14 804	12 653	16 255	+3 602
1) Kötvény*	5 679	5 596	7 392	+1 796
2) Intézményi DKJ	1 882	1 527	3 168	+1 641
3) Lakosság**	7 203	5 335	5 634	+300
4) Hitel	40	195	61	-134
II. Bruttó devizakibocsátás	3 258	3 738	4 159	+421
1) Devizakötvény	2 678	2 209	2 610	+401
2) RRF/SAFE hitel	0	781	973	+192
3) Egyéb deviza***	580	748	576	-172

Forrás: ÁKK

Megjegyzés: *Önkormányzati Államkötvény kibocsátással együtt

**lakossági állampapír (lakossági és intézményi tulajdonban) plusz lakossági tulajdonban lévő intézményi állampapír EMÁP nélkül

*** EMÁP-pal együtt

Az aktualizált finanszírozási terv szerinti nettó kibocsátás 8 717 milliárd forint, ami 3 272 milliárd forinttal magasabb, mint a tavaly decemberi tervben szereplő 5 445 milliárd forintos nettó kibocsátás tervezett mértéke. A magasabb nettó kibocsátásból 1 665 milliárd forint a magasabb nettó finanszírozási igény fedezetéül szolgál, míg 1 607 milliárd forint a tartalékok korábbi tervet jelentősen meghaladó mértékű növelése. A decemberi finanszírozási tervhez képest a nettó kibocsátás jelentős emelkedése elsősorban a megemelt nettó finanszírozási igény és az európai uniós források év végére várható beékezéséből fakadó tartaléknövelés következménye. A központi költségvetésnek augusztusban jelentős előfinanszírozást kellett biztosítani a Helyreállítási és Ellenállóképességi

Eszköz (RRF) megállapodás teljesítéséhez, amelyet az Európai Unió év végéig megtérít részben vissza nem térítendő támogatás, részben hitel formájában. Az RRF-források végleges elköltése ugyanakkor több évre is elhúzódhat. Az ÁKK lehetőséget biztosít az érintett szervezeteknek, hogy az RRF-ből származó forrást akár felhasználásig állampapírban tartsák, ugyanakkor ennek megfelelően megemeli a tartalékok szintjét. Ez a lehetőség segíti az előfinanszírozás hatásának tompítását az RRF források beérkezéséig, hozzájárul a finanszírozás biztonságának növeléséhez, valamint biztonságos likviditáskezelési eszközt jelent az RRF-forrásokhoz jutó szervezetek számára.

Tervezett nettó kibocsátás – 2026 (milliárd forint)

	2025 tény	2026 eredeti terv	2026 új terv	Eltérés
Nettó kibocsátás	6 258	5 445	8 717	+3 272
I. Nettó forint kibocsátás	3 852	2 903	5 397	+2 494
1) Kötvény*	2 951	1 723	3 381	+1 658
2) Intézményi DKJ	79	0	1 286	+1 286
3) Lakosság**	977	1 000	798	-202
4) Hitel	-155	180	-68	-248
II. Nettó devizakibocsátás	2 406	2 541	3 320	+779
1) Devizakötvény	2 106	1 482	2 253	+771
2) RRF/SAFE hitel	0	781	973	+192
3) Egyéb deviza***	300	279	94	-185

Forrás: ÁKK

Megjegyzés: *Önkormányzati Államkötvény kibocsátással együtt

**lakossági állampapír (lakossági és intézményi tulajdonban) plusz lakossági tulajdonban lévő intézményi állampapír EMÁP nélkül

*** EMÁP-pal együtt

Intézményi forintállampapír-finanszírozás

2026-ban 7 392 milliárd forint összegű bruttó kibocsátás és hitelfelvétel várható az intézményi forintpiacon a csereaukciókat is figyelembe véve. Augusztus végéig 3 773 milliárd forint értékben valósult meg klasszikus aukciós kibocsátás, ami a decemberi tervhez képest 774 milliárd forintos többletet jelent. Az aukciók átlagos fedezettsége 2,2 volt ebben az időszakban, az aukciós átlaghozamok pedig néhány aukció kivételével a tervezett hozamok alatt alakultak. A kedvező év eleji aukciók után február végén, az iráni háború kitörését követően a kereslet átmenetileg visszaesett, majd áprilistól a pozitív piaci hangulat következtében az aukciókon egyre növekvő kereslet mutatkozott, ami hozzájárult a hozamok dinamikus csökkenéséhez. A magas kereslet egészen július elejéig fennmaradt, majd az iráni háború körüli bizonytalanságok és a szezonális nyári keresletvisszaesés miatt hektikusabbá vált. Emellett a kötvénycsere-aukciókon is 467 milliárd forinttal többet bocsátott ki az ÁKK Zrt. a 2026-ban lejáró kötvénysorozatok ellenében, ami így szintén növelte az idei nettó forintkötvény-finanszírozást.

Lakossági állampapír-finanszírozás

A lakossági piacon az eredetileg 1 000 milliárd forintba tervezett nettó finanszírozás már július elején teljesült, a lakossági papírok kamatának csökkentése ellenére is megfelelő volt a kereslet. A harmadik negyedévben az ÁKK az adósságkezelés költségeinek további csökkentése érdekében korábban kibocsátott lakossági állampapírokat vásárolt vissza a Forgalmazók saját számláiról. Júliusban, augusztusban és szeptemberben közel 400 milliárd forint értékben vett vissza az adósságkezelő olyan lakossági papírokat, melyek kamata elérte vagy meghaladta a 6%-ot. A piacihoz képest magasabb kamatozású állampapírok visszavásárlásával az ÁKK jelentős kamatkiadást takarított meg. A visszavásárlás lehetőségével az adósságkezelő továbbra is élni fog, és amennyiben azt a pénzügyi helyzet lehetővé teszi, az év végéig további visszavásárlásokat fog végrehajtani a forgalmazók saját számláján lévő lakossági állampapírokból.

A FixMÁP esetében az elmúlt hónapokban a terv felett érkezett kereslet, míg a változó papírokat (BMÁP, PMÁP) a tervezettnél kevésbé szívesen vásárolta a lakosság. Az ÁKK lakossági kamatcsökkentéseit követően a FixMÁP iránt továbbra is jelentősen, a MÁP Plusz iránt mérsékeltebben nőtt a kereset, ami ellensúlyozni tudta a BMÁP-ban jelentkező állománycsökkenést. Augusztus végére a kibocsátások több, mint fele FixMÁP-ban, szinte negyede MÁP Pluszban valósult meg, így a lakossági állampapírok piacán továbbra is a fix kamatozású állampapírok részesedése a legmagasabb, a teljes lakossági állampapír állomány 41,2 százalékát a FixMÁP teszi ki.

A módosított tervben az ÁKK azzal számolt, hogy visszavásárolja a forgalmazóknál az elmúlt időszakban felhalmozódott lakossági állampapírok jelentős részét, ami a háztartások lakossági állampapír vásárlásával szemben csökkenti a lakossági állampapírok állományát. A visszavásárlások jelentős részét az ÁKK a nyár folyamán több lépésben már megvalósította.

Devizafinanszírozás

Az intézményi nemzetközi devizakötvény kibocsátás 401 milliárd forinttal haladja meg a decemberi tervet. Az ÁKK nem tervez devizakötvény kibocsátást az év hátralévő részében. Évközben a szükséges devizaforrás-bevonásokat emelt mennyiségben teljesítette a piacról a két éveleji és a nyári ügylettel.

Januárban összesen 3 milliárd euró értékben keltek el magyar devizakötvények, amelyből 1 milliárd eurónyi zöld kötvény volt. Februárban 1,2 milliárd dollár értékben hajtott végre ráemelést az ÁKK a tavaly kibocsátott 10 éves dollárkötvényre, júniusban pedig összesen 3 milliárd euró összegben bocsátott ki 5 és 10 éves futamidejű EUR-kötvényt az adósságkezelő, mellyel a 2026-ra tervezett nemzetközi devizakötvény kibocsátás teljesült.

A korábbiakkal ellentétben SAFE hitelezőleg lehívással nem számol az ÁKK az idei évben, ugyanakkor bekerült a tervek közé az RRF hitel lehívás.

A devizaadósság arányára vonatkozó középtávú célszámot az ÁKK továbbra is a historikus átlaghoz közeli 30%-ban határozza meg annak érdekében, hogy a stabilitás megőrzése mellett a globális környezet volatilitása miatt kellő rugalmasságot is biztosítson arra, hogy az adósságkezelő hatékonyan tudjon reagálni a külső környezet esetleges változásaira.

ÁKK Zrt.