

A központi költségvetés finanszírozása és adósságának alakulása

2026. augusztus

1. Állományi adatok

A központi költségvetés adóssága 2026. augusztus végéig 6 508,4 milliárd forinttal 67 048,1 milliárd forintra **növekedett** a következő négy tényező eredményeképpen:

- **Az első tényező** a nettó forintkibocsátás, amely 5 324,4 milliárd forinttal **növelte** az adósságot, így segítette a költségvetési hiány egy részének finanszírozását.
- **A második – növelő hatású – tényező** a nettó devizakibocsátás, amely 2 269,1 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 1 064,4 milliárd forinttal csökkentette.
- **A negyedik – szintén csökkentő hatású – tényező** a deviza-keresztárfolyamok változása és az egyéb tényezők miatt bekövetkezett mark-to-market betétállományok csökkenése 20,7 milliárd forint összegben.

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

A központi költségvetés adósságának alakulása 2026-ban, milliárd forint

	2025. december 31.		kibocsátás (növekedés)	törlesztés (csökkenés)	egyéb változás	nettó változás	2026. augusztus		változás
	előzetes állomány	Megoszlás	I-VIII. hónap				előzetes állomány	Megoszlás	százalékpont
1. Forint	42 575,955	70,3%	15 458,228	10 133,837	0,000	5 324,391	47 900,347	71,4%	1,11%
1.1. Hitel	723,302	1,2%	0,000	116,142	0,000	-116,142	607,160	0,9%	-0,29%
1.1.1. Külföldi	723,302	1,2%	0,000	116,142	0,000	-116,142	607,160	0,9%	-0,29%
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	41 852,653	69,1%	15 458,228	10 017,695	0,000	5 440,533	47 293,187	70,5%	1,40%
1.2.1. Kötvény	27 192,370	44,9%	5 444,272	2 769,900	0,000	2 674,372	29 866,742	44,5%	-0,37%
1.2.2. Diszkont kincstárjegy	2 934,250	4,8%	6 788,951	4 767,722	0,000	2 021,229	4 955,479	7,4%	2,54%
1.2.3. Lakossági állampapír	11 726,033	19,4%	3 225,005	2 480,073	0,000	744,932	12 470,965	18,6%	-0,77%
2. Deviza	17 809,666	29,4%	2 820,309	551,248	-1 064,370	1 204,691	19 014,357	28,4%	-1,06%
2.1. Hitel	3 487,645	5,8%	149,461	8,747	-213,189	-72,475	3 415,170	5,1%	-0,67%
2.1.1. Külföldi	3 487,645	5,8%	149,461	8,747	-213,189	-72,475	3 415,170	5,1%	-0,67%
2.1.2. Belföldi	0,000	0,0%	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,0%	0,00%
2.2. Állampapír	14 322,021	23,7%	2 670,848	542,501	-851,181	1 277,166	15 599,187	23,3%	-0,39%
2.2.1. Külföldi	13 758,891	22,7%	2 610,312	514,718	-820,256	1 275,339	15 034,230	22,4%	-0,30%
2.2.1.1. Devizakötvény	13 589,307	22,4%	2 610,312	357,517	-807,873	1 444,922	15 034,230	22,4%	-0,02%
2.2.1.2. ECP program	169,584	0,3%	0,000	157,201	-12,383	-169,584	0,000	0,0%	-0,28%
2.2.2. Belföldi	563,130	0,9%	60,536	27,783	-30,926	1,827	564,957	0,8%	-0,09%
Összesen	60 385,622	99,7%	18 278,538	10 685,085	-1 064,370	6 529,083	66 914,704	99,8%	0,06%
Egyéb kötelezettség	154,083	0,3%	255,714	269,850	-6,551	-20,687	133,397	0,2%	-0,06%
MINDÖSSZESEN	60 539,705	100,0%	18 534,251	10 954,934	-1 070,921	6 508,396	67 048,101	100,0%	0,00%

A központi költségvetés devizaadóssága 2026-ban 1 204,7 milliárd forinttal 19 014,4 milliárd forintra növekedett az elmúlt év végéhez képest. A devizaadósság részaránya a 2025. év végi 29,4%-os szintről 28,4%-os szintre csökkent a teljes adósságon belül.

2026. január 7-én került sor az idei év első nemzetközi eurókötvény-kibocsátására összesen 1 157,9 milliárd forint (3,0 milliárd euró) összegben. Két sorozat piacra vitele történt meg, egy 7 éves futamidejű hagyományos sorozat 771,9 milliárd forint (2,0 milliárd EUR) összegben és egy 12 éves futamidejű zöld sorozat 386,0 milliárd forint (1,0 milliárd EUR) összegben. 2026. március 3-án került jóváírásra a zárt körben, befektetői megkeresésre kibocsátott, 2035. szeptember 26-án lejáró dollárkötvény 382,3 milliárd forint (1,2 milliárd USD) összegű megemlése. 2026. július 6-án valósult meg a második nemzetközi devizakötvénykibocsátás, összesen 1 070,1 milliárd forint (3,0 milliárd EUR) értékben. Ez két tételből állt, az 5 éves futamidejű 535,1 milliárd forint (1,5 milliárd EUR) összegű, és a 10 éves futamidejű 535,1 milliárd forint (1,5 milliárd EUR) összegű sorozatból. A devizahitel lehívások összege szintén emelte, míg a devizakötvény törlesztések összege csökkentette a fennálló devizaadósság összegét, valamint az árfolyamerősödésnek jelentős szerepe volt a devizaadósság részarányának csökkenésében.

A költségvetés forintadóssága augusztus végéig 5 324,4 milliárd forinttal növekedett és 47 900,3 milliárd forintot ért el, a forint adósság a teljes államadósság 71,4%-át teszi ki. 2025 decemberében ez az arány 70,3% volt.

2026. augusztus végén a forint lakossági állampapírok állománya 12 471,0 milliárd forintot tett ki, ami 744,9 milliárd forint növekedést jelent 2025. december vége óta. A Fix Magyar Állampapír állománya 1 483,1 milliárd forinttal növekedett és elérte a 5 135,0 milliárd forintot hó végén. A Magyar Állampapír Plusz állománya, a nyomdai kibocsátású és a korábban értékesített papírokkal együtt, 524,3 milliárd forinttal emelkedett, így hó végén 1 672,5 milliárd forint volt. A Bónusz Magyar Állampapír állománya csökkent 332,8 milliárd forinttal, ezért hó végén 1 737,8 milliárd forintot tett ki. A Prémium Magyar Állampapír állománya 2026. augusztus végére 1 010,2 milliárd forinttal csökkent, amelynek következtében 2 699,6 milliárd forintot tett ki. A lakossági állampapírok közül a Fix Magyar Állampapír értékesítése volt a legmagasabb augusztusban.

Az ÁKK Zrt. augusztus hó folyamán összesen 259,2 milliárd forint összegben vásárolt vissza lakossági állampapírokat a forgalmazó bankoktól.

A *külföldi befektetők állampapír állománya* augusztusban 201,3 milliárd forinttal 10 270,1 milliárd forintra emelkedett az előző hónaphoz képest. A külföldi állomány 98,7%-a, 10 138,1 milliárd forint államkötvény, 1,3%-a, 131,9 milliárd forint diszkontkincstárjegy. A külföldi állomány átlagos hátralévő futamideje augusztus végén 6,7 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 20,7 milliárd forinttal csökkent. Augusztus végén az állomány 133,4 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 1,5-ről 2,0-re növekedett. A *kötvényaukciókon* a fedezettség az előző havi 3,1-ről 4,4-re emelkedett.

A *3 hónapos diszkontkincstárjegy* utolsó augusztusi aukcióján az átlaghozam az egy hónappal korábbi aukcióhoz képest 13 bázisponttal csökkent, és 5,21%-ot tett ki. A *6 hónapos kincstárjegy* utolsó augusztusi aukcióján a kialakult átlaghozam 5,20% lett, amely 15 bázisponttal elmarad a július végi értéktől. A *12 hónapos kincstárjegy* utolsó augusztusi aukcióján a kialakult átlaghozam 5,15% lett, amely 10 bázisponttal alacsonyabb az előző havi aukció értékéhez képest.

A 3 éves kötvény utolsó augusztusi aukcióján az átlaghozam 5,32%-ot ért el, ami 16 bázis ponttal elmarad a július végi aukción kialakult átlaghozamtól. Az 5 éves kötvény 5,38%-os átlaghozama 24 bázis ponttal magasabb a július eleji aukción kialakult átlaghozamtól, az utolsó július végi aukciója sikertelen volt. A 10 éves kötvény utolsó augusztusi aukcióján az átlaghozam 5,49%-ot ért el, ami 7 bázisponttal alacsonyabb, mint a július végén kialakult átlaghozam. A 15 éves kötvény 5,60%-os átlaghozama 49 bázisponttal meghaladja a július eleji aukción kialakult átlaghozamot.

Budapest, 2026. szeptember 9.

Balogh Csaba Kornél
üzleti vezérigazgató-helyettes