

A központi költségvetés finanszírozása és adósságának alakulása

2026. január

1. Állományi adatok

A központi költségvetés adóssága 2026. január végéig 1 550,3 milliárd forinttal 62 090,0 milliárd forintra **növekedett** a következő négy tényező eredményeképpen:

- **Az első tényező** a nettó devizakibocsátás, amely 1 183,4 milliárd forint összegben hozzájárul a hiány finanszírozásához és a devizabetétállomány növekedéséhez.
- **A második – szintén növelő hatású – tényező** a nettó forintkibocsátás, amely 553,7 milliárd forinttal **növelte** az adósságot, így segítette a költségvetési hiány egy részének finanszírozását.
- **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 175,2 milliárd forinttal mérsékelte.
- **A negyedik – további csökkentő hatású – tényező** a deviza-keresztárfolyamok változása és az egyéb tényezők miatt bekövetkezett mark-to-market betétállományok csökkenése 11,6 milliárd forint összegben.

Az előzetes adatok szerint január 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. január		változás
	előzetes állomány	Megoszlás	I. hónap				előzetes állomány	Megoszlás	százalékpont
1. Forint	42 575,955	70,3%	1 803,952	1 250,281	0,000	553,671	43 129,626	69,5%	-0,86%
1.1. Hitel	723,302	1,2%	0,000	35,774	0,000	-35,774	687,529	1,1%	-0,09%
1.1.1. Külföldi	723,302	1,2%	0,000	35,774	0,000	-35,774	687,529	1,1%	-0,09%
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%	1 803,952	1 214,507	0,000	589,445	42 442,098	68,4%	-0,78%
1.2.1. Kötvény	27 192,370	44,9%	664,249	492,322	0,000	171,927	27 364,298	44,1%	-0,84%
1.2.2. Diszkont kincstárjegy	2 934,250	4,8%	741,561	477,267	0,000	264,294	3 198,544	5,2%	0,30%
1.2.3. Lakossági állampapír	11 726,033	19,4%	398,142	244,918	0,000	153,224	11 879,257	19,1%	-0,24%
2. Deviza	17 809,666	29,4%	1 188,380	4,969	-175,230	1 008,182	18 817,848	30,3%	0,89%
2.1. Hitel	3 487,645	5,8%	23,829	1,109	-31,099	-8,379	3 479,266	5,6%	-0,16%
2.1.1. Külföldi	3 487,645	5,8%	23,829	1,109	-31,099	-8,379	3 479,266	5,6%	-0,16%
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%	1 164,551	3,860	-144,131	1 016,561	15 338,582	24,7%	1,05%
2.2.1. Külföldi	13 758,891	22,7%	1 157,910	0,000	-138,939	1 018,971	14 777,863	23,8%	1,07%
2.2.1.1. Devizakötvény	13 589,307	22,4%	1 157,910	0,000	-137,151	1 020,759	14 610,066	23,5%	1,08%
2.2.1.2. ECP program	169,584	0,3%	0,000	0,000	-1,787	-1,787	167,797	0,3%	-0,01%
2.2.2. Belföldi	563,130	0,9%	6,641	3,860	-5,192	-2,411	560,719	0,9%	-0,03%
Összesen	60 385,622	99,7%	2 992,332	1 255,249	-175,230	1 561,853	61 947,474	99,8%	0,02%
Egyéb kötelezettség	154,083	0,3%	17,355	27,950	-0,981	-11,576	142,507	0,2%	-0,02%
MINDÖSSZESEN	60 539,705	100,0%	3 009,687	1 283,200	-176,211	1 550,276	62 089,981	100,0%	0,00%

A központi költségvetés devizaadóssága 2026-ban 1 008,2 milliárd forinttal 18 817,8 milliárd forintra növekedett az elmúlt év végéhez képest. A devizaadósság részaránya a 2025. év végi 29,4%-os szintről 30,3%-os szintre emelkedett a teljes adósságon belül.

A növekedés hátterében döntően a január elején végrehajtott devizakötvény-kibocsátások állnak. 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.

A további devizahitel lehívások összege szintén emelte, míg az árfolyamerősödés ugyanakkor csökkentette a devizaadósság részarányát.

A költségvetés forintadóssága január végéig 553,7 milliárd forinttal növekedett és 43 129,6 milliárd forintot ért el, a forint adósság a teljes államadósság 69,5%-át teszi ki. 2025 decemberében ez az arány 70,3% volt.

2026. január végén a forint lakossági állampapírok állománya 11 879,3 milliárd forintot tett ki, ami 153,2 milliárd forint növekedést jelent 2025. december vége óta. A Fix Magyar Állampapír állománya 196,5 milliárd forinttal növekedett és elérte a 3 848,3 milliárd forintot hó végén. Szintén emelkedett a Bónusz Magyar Állampapír állománya is, 5,9 milliárd forint növekedést követően a hó végén 2 076,4 milliárd forintot tett ki. A Magyar Állampapír Plusz állománya, a nyomdai kibocsátású és a korábban értékesített papírokkal együtt, 62,0 milliárd forinttal emelkedett, így hó végén 1 210,2 milliárd forintot tett ki. A Prémium Magyar Állampapír állománya 2026. január végére 121,9 milliárd forinttal csökkent, amely így 3 587,9 milliárd forintot tett ki. A lakossági állampapírok közül a Fix Magyar Állampapír értékesítése volt a legmagasabb januárban.

Az ÁKK Zrt. január hó folyamán összesen 8,6 milliárd forint összegben vásárolt vissza lakossági állampapírokat a forgalmazó bankoktól. A forgalmazóknak lehetősége van saját számlájukra került lakossági állampapírok cseréjére, amelynek keretében a lakossági állampapírokat az épp értékesítés alatt álló sorozatokra válthatják be, majd a másodpiacon tovább értékesíthetik a lakosság számára. 2026 januártól új lakossági állampapírok kerültek kibocsátásra, ezért, hogy a bankoknak lehetőség nyíljon ezeket a papírokat is figyelembe venni a csere során, a december havi csere áthúzódott január elejére,

amelynek során a bankok 29,8 milliárd forint összegben éltek a cserelehetőséggel. Ezt követően a január végén megvalósult január havi lakossági állampapírcsere 12,6 milliárd forintos összege tovább emelte a csereösszegét.

A *külföldi befektetők állampapír állománya* januárban 2 227,8 milliárd forinttal 8 082,0 milliárd forintra növekedett az előző hónaphoz képest. A külföldi állomány 99,4%-a, 8 031,6 milliárd forint államkötvény, 0,6%-a, 50,4 milliárd forint diszkontkincstárjegy. A külföldi állomány átlagos hátralévő futamideje január végén 5,7 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 11,6 milliárd forinttal csökkent. Január végén az állomány 142,5 milliárd forintot tett ki, ami a teljes államadósság 0,2%-át jelenti.

2. Kamatok, hozamok alakulása

A *diszkontkincstárjegyek* januári aukcióin a havi átlagos fedezettség az előző havi 3,8-ról 1,9-re csökkent. A *kötvényaukciókon* a fedezettség az előző havi 5,2-ről 3,7-re mérséklődött.

A *3 hónapos diszkontkincstárjegy* utolsó januári aukcióján az átlaghozam az egy hónappal korábbi aukcióhoz képest 3 bázisponttal csökkent, és 6,12%-ot tett ki. A *6 hónapos kincstárjegy* utolsó januári aukcióján a kialakult átlaghozam 6,08% lett, amely 3 bázisponttal kisebb a december végi értéknél. A *12 hónapos kincstárjegy* utolsó januári aukcióján a kialakult átlaghozam 6,07% lett, amely megegyezik a december végi értékkel.

A *3 éves kötvény* utolsó januári aukcióján az átlaghozam 6,14%-ot ért el, ami 33 bázis ponttal kisebb, mint a december végi aukción kialakult átlaghozam. Az *5 éves kötvény* 6,32%-os átlaghozama 12 bázis ponttal elmarad a december végi aukción kialakult átlaghozamtól. A *10 éves kötvény* utolsó januári aukcióján az átlaghozam 6,66%-ot ért el, ami 25 bázisponttal alacsonyabb a decemberben kialakult átlaghozamtól. A *15 éves kötvény* januári aukcióján az átlaghozam 7,11%-ot ért el, ami 2 bázisponttal kisebb, mint az októberi aukción kialakult átlaghozam. A *7 éves 2032/G zöld kötvény* januári 6,27%-os átlaghozama 22 bázis ponttal alacsonyabb, mint a legutóbbi októberi aukción kialakult átlaghozam.

Budapest, 2026. február 11.

Dr. Kolozsi Pál Péter
általános vezérigazgató-helyettes