

A központi költségvetés finanszírozása és adósságának alakulása

2025. március

1. Állományi adatok

A központi költségvetés adóssága 2025. március végéig 2 283,5 milliárd forinttal **növekedett** a következő négy tényező eredményeképpen:

- **Az első tényező**, amely **növelte** az adósságot a nettó forintkibocsátás 1 767,2 milliárd forint összegben, ami a költségvetés hiányát finanszírozza és részben a KESZ állományát növeli.
- **A második – szintén növelő hatású – tényező** a nettó devizakibocsátás, amely 877,6 milliárd forint összegben hozzájárul a hiány finanszírozásához és a devizabetétállomány növekedéséhez.
- **A harmadik – további növelő hatású – tényező** a deviza-keresztárfolyamok változása és egyéb tényezők miatt bekövetkezett mark-to-market betétállományok növekedése 5,1 milliárd forint összegben.
- **A negyedik – 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 366,4 milliárd forinttal csökkentette.

Az előzetes adatok szerint március 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. március		változás
	előzetes állomány	Megoszlás	I-III. hónap				előzetes állomány	Megoszlás	százalékpont
1. Forint	38 701,620	69,8%	5 280,522	3 513,340	0,000	1 767,182	40 468,802	70,1%	0,30%
1.1. Hitel	878,653	1,6%	0,000	0,000	0,000	0,000	878,653	1,5%	-0,06%
1.1.1. Külföldi	878,653	1,6%	0,000	0,000	0,000	0,000	878,653	1,5%	-0,06%
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%	5 280,522	3 513,340	0,000	1 767,182	39 590,150	68,5%	0,36%
1.2.1. Kötvény	24 106,380	43,5%	1 715,929	238,607	0,000	1 477,322	25 583,702	44,3%	0,84%
1.2.2. Diszkont kincstárjegy	2 453,677	4,4%	1 508,606	1 161,483	0,000	347,123	2 800,800	4,8%	0,43%
1.2.3. Lakossági állampapír	11 262,911	20,3%	2 055,987	2 113,251	0,000	-57,263	11 205,647	19,4%	-0,90%
2. Deviza	16 557,782	29,8%	1 122,032	244,445	-366,370	511,217	17 068,999	29,6%	-0,29%
2.1. Hitel	3 431,497	6,2%	49,387	0,897	-69,592	-21,102	3 410,395	5,9%	-0,28%
2.1.1. Külföldi	3 431,497	6,2%	48,532	0,897	-68,736	-21,102	3 410,395	5,9%	-0,28%
2.1.2. Belföldi	0,000	0,0%	0,856	0,000	-0,856	0,000	0,000	0,0%	0,00%
2.2. Állampapír	13 126,285	23,7%	1 072,645	243,548	-296,778	532,319	13 658,604	23,6%	-0,01%
2.2.1. Külföldi	12 559,179	22,6%	1 035,675	230,975	-285,301	519,399	13 078,577	22,6%	0,00%
2.2.1.1. Devizakötvény	12 369,996	22,3%	1 035,675	49,232	-277,862	708,581	13 078,577	22,6%	0,35%
2.2.1.2. ECP program	189,183	0,3%	0,000	181,743	-7,439	-189,183	0,000	0,0%	-0,34%
2.2.2. Belföldi	567,106	1,0%	36,970	12,573	-11,477	12,921	580,027	1,0%	-0,02%
Összesen	55 259,402	99,6%	6 402,554	3 757,786	-366,370	2 278,399	57 537,801	99,6%	0,01%
Egyéb kötelezettség	219,613	0,4%	595,062	586,444	-3,532	5,086	224,699	0,4%	-0,01%
MINDÖSSZESEN	55 479,015	100,0%	6 997,617	4 344,230	-369,902	2 283,485	57 762,500	100,0%	0,00%

A központi költségvetés devizaadóssága 2025-ben 511,2 milliárd forinttal 17 069,0 milliárd forintra növekedett az elmúlt év végéhez képest. A devizaadósság részaránya a 2024. év végi 29,8%-os szintről 29,6%-os szintre mérséklődött a teljes adósságon belül.

A növekedés hátterében döntően a januárban végrehajtott devizakötvény-kibocsátások állnak. 2025. január 7-én került sor az idei év első nemzetközi eurókötvény-kibocsátására összesen 1 035,7 milliárd forint (2,5 milliárd euró) összegben. Két sorozat piacra vitele történt meg, egy 10 éves futamidejű hagyományos sorozat 621,4 milliárd forint (1,5 milliárd EUR) összegben és egy 15 éves futamidejű zöld sorozat 414,3 milliárd forint (1,0 milliárd EUR) összegben.

A költségvetés forintadóssága március végéig 1 767,2 milliárd forinttal növekedett és 40 468,8 milliárd forintot ért el, a forint adósság a teljes államadósság 70,1%-át teszi ki. 2024. decemberében ez az arány 69,8% volt.

2025. március végén a forint lakossági állampapírok állománya 11 205,6 milliárd forintot tett ki, ami 57,3 milliárd forint csökkenést jelent 2024. december vége óta. A Prémium Magyar Állampapír állománya 2025. március végére 1 475,8 milliárd forinttal csökkent, amely így 5 485,2 milliárd forintot tett ki. A 3 éves futamidejű Fix Magyar Állampapír állománya 1 016,5 milliárd forinttal növekedett és elérte a 2 033,4 milliárd forintot hó végén. Szintén emelkedett a 3 és 5 éves Bónusz Magyar Állampapír állománya is, 475,5 milliárd forint növekedést követően a hó végén 1 684,5 milliárd forintot tett ki. Az 5 éves futamidejű Magyar Állampapír Plusz állománya, a nyomdai kibocsátású és a korábban értékesített papírokkal együtt, 108,4 milliárd forintot emelkedett az előző hónaphoz képest így hó végén 870,9 milliárd forintot tett ki. 2024. júniustól kivezetésre került az Egyéves Magyar Állampapír, amelynek állománya 114,9 milliárd forint volt március végén, 267,5 milliárd forinttal kisebb a 2024. év végi állománynál. A lakossági állampapírok közül a hosszú futamidejű Fix Magyar Állampapír értékesítése volt a legmagasabb márciusban.

Az ÁKK Zrt. március hó folyamán összesen 69,8 milliárd forint összegben vásárolt vissza lakossági állampapírokat a forgalmazó bankoktól.

A *külföldi befektetők állampapír állománya* márciusban 245,2 milliárd forinttal 5 419,9 milliárd forintra csökkent az előző hónaphoz képest. A külföldi állomány 99,7%-a, 5 403,4 milliárd forint államkötvény, 0,3%-a, 16,5 milliárd forint diszkontkincstárjegy. A külföldi állomány átlagos hátralévő futamideje március végén 5,6 év volt.

A deviza-államadósság kockázatainak csökkentése érdekében az ÁKK Zrt. swap műveleteket köt, amiből az adósságállomány részét képezik az ezen ügyletek után az ÁKK Zrt-nél elhelyezésre kerülő fedezeti összegek (az ún. mark-to-market betétek) az egyéb kötelezettségek soron. A korábbi dollárkötvény kibocsátások óta eltelt időszakban az egyéb devizák (főként az USD) jelentősen felértékelődtek az euróhoz képest, az emiatt keletkező többletadósságot viszont a swapkötéssel sikerült kizárni. A vizsgált időszakban az egyéb kötelezettségek állománya 5,1 milliárd forinttal növekedett. Március végén az állomány 224,7 milliárd forintot tett ki, ami a teljes államadósság 0,4%-át jelenti.

2. Kamatok, hozamok alakulása

A *diszkontkincstárjegyek* márciusi aukcióin a havi átlagos fedezettség az előző havi 2,2-ről 2,1-re mérséklődött. A *kötvényszerzők* a fedezettség az előző havi 2,6-ről 1,9-re csökkent.

A *3 hónapos diszkontkincstárjegy* utolsó márciusi aukcióján az átlaghozam az egy hónappal korábbi aukcióhoz képest 30 bázisponttal nőtt, és 6,35%-ot tett ki. A *6 hónapos kincstárjegy* utolsó márciusi aukcióján a kialakult átlaghozam 6,34% lett, amely 28 bázisponttal meghaladja a február végi értéket. A *12 hónapos kincstárjegy* utolsó márciusi aukcióján a kialakult átlaghozam 6,35% lett, amely 28 bázisponttal magasabb a február végi értéknél.

A *3 éves kötvény* márciusi aukcióján az átlaghozam 6,76%-ot ért el, ami 39 bázisponttal meghaladja a február végi aukción kialakult átlaghozamot. Az *5 éves kötvény* 6,83%-os átlaghozama 58 bázisponttal magasabb, mint a február végi aukción kialakult átlaghozam. A *10 éves kötvény* utolsó márciusi aukcióján az átlaghozam 7,15%-ot ért el, ami 46 bázisponttal nagyobb, mint a február végén kialakult átlaghozam. A *15 éves kötvény* 7,32%-os átlaghozama 27 bázisponttal magasabb, mint a legutóbbi, január végi aukción kialakult átlaghozam.

Budapest, 2025. április 10.

Bebes András
stratégiai vezérigazgató-helyettes