

## A központi költségvetés finanszírozása és adósságának alakulása

**2024. december**

### 1. Állományi adatok

**A központi költségvetés adóssága 2024. december végéig** 4 613,8 milliárd forinttal **növekedett** a következő négy tényező eredményeképpen:

- **Az első tényező**, amely **növelte** az adósságot a nettó forintkibocsátás 1 813,6 milliárd forint összegben, ami a költségvetés hiányát finanszírozza és részben a KESZ állományát növeli.
- **A második – szintén növelő hatású – tényező** a nettó devizakibocsátás, amely 1 767,0 milliárd forint összegben hozzájárul a hiány finanszírozásához és a devizabetétállomány növekedéséhez.
- **A harmadik – további növelő hatású – tényező** a forint árfolyamának az elmúlt év végéhez képest bekövetkezett gyengülése, amely az adósság devizában fennálló részének forintban számított nyilvántartási értékét 1 112,5 milliárd forinttal növelte.
- **A negyedik – fentiekkel ellentétes, csökkentő hatású – tényező** a deviza-keresztárfolyamok változása és egyéb tényezők miatt bekövetkezett mark-to-market betétállományok csökkenése 79,2 milliárd forint összegben.

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

A központi költségvetés adósságának alakulása 2024-ben, milliárd forint

|                              | 2023. december 31.   |               | kibocsátás<br>(növekedés) | törlesztés<br>(csökkenés) | egyéb<br>változás | nettó<br>változás | 2024. december       |               | változás      |
|------------------------------|----------------------|---------------|---------------------------|---------------------------|-------------------|-------------------|----------------------|---------------|---------------|
|                              | előzetes<br>állomány | Megosztás     | I-XII hónap               |                           |                   |                   | előzetes<br>állomány | Megosztás     | százalékpont  |
| <b>1. Forint</b>             | <b>36 888,034</b>    | <b>72,5%</b>  | <b>12 383,386</b>         | <b>10 569,800</b>         | <b>0,000</b>      | <b>1 813,587</b>  | <b>38 701,620</b>    | <b>69,8%</b>  | <b>-2,76%</b> |
| 1.1. Hitel                   | 868,220              | 1,7%          | 66,302                    | 55,869                    | 0,000             | 10,432            | 878,653              | 1,6%          | -0,12%        |
| 1.1.1. Külföldi              | 868,220              | 1,7%          | 66,302                    | 55,869                    | 0,000             | 10,432            | 878,653              | 1,6%          | -0,12%        |
| 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              | 36 019,813           | 70,8%         | 12 317,085                | 10 513,930                | 0,000             | 1 803,154         | 37 822,968           | 68,2%         | -2,64%        |
| 1.2.1. Kötvény               | 24 058,876           | 47,3%         | 3 891,157                 | 3 843,654                 | 0,000             | 47,504            | 24 106,380           | 43,5%         | -3,85%        |
| 1.2.2. Diszkont kincstárjegy | 1 883,770            | 3,7%          | 5 163,615                 | 4 593,708                 | 0,000             | 569,907           | 2 453,677            | 4,4%          | 0,72%         |
| 1.2.3. Lakossági állampapír  | 10 077,167           | 19,8%         | 3 262,312                 | 2 076,569                 | 0,000             | 1 185,743         | 11 262,911           | 20,3%         | 0,49%         |
| <b>2. Deviza</b>             | <b>13 678,314</b>    | <b>26,9%</b>  | <b>2 446,370</b>          | <b>679,401</b>            | <b>1 112,499</b>  | <b>2 879,468</b>  | <b>16 557,782</b>    | <b>29,8%</b>  | <b>2,95%</b>  |
| 2.1. Hitel                   | 2 670,009            | 5,2%          | 609,877                   | 64,023                    | 215,634           | 761,488           | 3 431,497            | 6,2%          | 0,94%         |
| 2.1.1. Külföldi              | 2 670,009            | 5,2%          | 609,877                   | 64,023                    | 215,634           | 761,488           | 3 431,497            | 6,2%          | 0,94%         |
| 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              | 11 008,305           | 21,6%         | 1 836,493                 | 615,378                   | 896,865           | 2 117,980         | 13 126,285           | 23,7%         | 2,02%         |
| 2.2.1. Külföldi              | 10 535,449           | 20,7%         | 1 720,874                 | 557,705                   | 860,560           | 2 023,730         | 12 559,179           | 22,6%         | 1,93%         |
| 2.2.1.1. Devizakötvény       | 10 357,080           | 20,4%         | 1 540,464                 | 372,915                   | 845,367           | 2 012,916         | 12 369,996           | 22,3%         | 1,93%         |
| 2.2.1.2. ECP program         | 178,369              | 0,4%          | 180,410                   | 184,790                   | 15,194            | 10,814            | 189,183              | 0,3%          | -0,01%        |
| 2.2.2. Belföldi              | 472,856              | 0,9%          | 115,619                   | 57,673                    | 36,304            | 94,250            | 567,106              | 1,0%          | 0,09%         |
| <b>Összesen</b>              | <b>50 566,347</b>    | <b>99,4%</b>  | <b>14 829,756</b>         | <b>11 249,200</b>         | <b>1 112,499</b>  | <b>4 693,055</b>  | <b>55 259,402</b>    | <b>99,6%</b>  | <b>0,19%</b>  |
| Egyéb kötelezettség          | 298,836              | 0,6%          | 3 196,658                 | 3 284,963                 | 9,082             | -79,223           | 219,613              | 0,4%          | -0,19%        |
| <b>MINDÖSSZESEN</b>          | <b>50 865,184</b>    | <b>100,0%</b> | <b>18 026,414</b>         | <b>14 534,163</b>         | <b>1 121,580</b>  | <b>4 613,832</b>  | <b>55 479,015</b>    | <b>100,0%</b> | <b>0,00%</b>  |

**A központi költségvetés devizaadóssága** 2024-ben 2 879,5 milliárd forinttal 16 557,8 milliárd forintra növekedett az elmúlt év végéhez képest. A devizaadósság részaránya a 2023. év végi 26,9%-os szintről 29,8%-os szintre emelkedett a teljes adósságon belül.

A növekedés hátterében döntően a januárban végrehajtott devizakötvény-kibocsátások állnak. 2024 január 3-án került sor az idei év első nemzetközi kötvénykibocsátására 863,6 milliárd forint (2,5 milliárd USD) összegben 12 éves futamidővel, majd január 18-án Magyarország harmadik EUR Zöld Kötvényének kibocsátására 5,5 éves futamidővel 577,6 milliárd forint (1,5 milliárd EUR) összegben. 2024. szeptember 5-én japán jenben denominált Szamuráj kötvények kibocsátására került sor összesen 99,3 milliárd forint (39,6 milliárd JPY) összegben. Két sorozat piacra vitele történt meg, egy 3 éves futamidejű hagyományos sorozat 96,0 milliárd forint (38,3 milliárd JPY) összegben és egy 10 éves futamidejű zöld sorozat 3,3 milliárd forint (1,3 milliárd JPY) összegben.

Áprilisban 393,8 milliárd forint (1,0 milliárd EUR) összegű projektfinanszírozó devizahitel lehívása növelte a devizaadósságot. Az ECP (Euro Commercial Paper) program keretében 2024-ben kibocsátott devizaértékpapírok összege 180,4 milliárd forint (500 millió USD) volt. A további devizahitel lehívások és az árfolyamgyengülés szintén emelte a devizaadósság részarányát.

**A költségvetés forintadóssága** december végéig 1 813,6 milliárd forinttal növekedett és 38 701,6 milliárd forintot ért el, a forint adósság a teljes államadósság 69,8%-át teszi ki. 2023 decemberében ez az arány 72,5% volt.

2024. december végén a forint lakossági állampapírok állománya 11 262,9 milliárd forintot tett ki, ami 1 185,7 milliárd forint növekedést jelent 2023. december vége óta. A Prémium Magyar Állampapír állománya 2024. december végére 31,7 milliárd forinttal csökkent, amely így 6 961,0 milliárd forintot tett ki. A januárban bevezetett, 3 éves futamidejű Fix Magyar Állampapír állománya elérte a 1 016,9 milliárd forintot hó végén. Szintén emelkedett a 3 és 5 éves Bónusz Magyar Állampapír állománya is, 335,7 milliárd forint növekedést követően a hó végén 1 208,9 milliárd forintot tett ki. Júniustól megújult kondíciók mellett 5 éves futamidejű Magyar Állampapír Plusz került értékesítésre, amelynek állománya, a nyomdai kibocsátású és a korábban értékesített papírokkal

együtt, hó végén 762,6 milliárd forintot tett ki. Ezzel párhuzamosan júniustól kivezetésre kerül az Egyéves Magyar Állampapír, amelynek állománya 382,4 milliárd forint volt december végén, 191,6 milliárd forinttal kisebb a 2023. év végi állománynál. A lakossági állampapírok közül a hosszú futamidejű Fix Magyar Állampapír értékesítése volt a legmagasabb decemberben.

Az ÁKK Zrt. december hó folyamán összesen 13,1 milliárd forint összegben vásárolt vissza lakossági állampapírokat a forgalmazó bankoktól.

A *külföldi befektetők állampapír állománya* decemberben 794,7 milliárd forinttal 4 670,4 milliárd forintra csökkent az előző hónaphoz képest. A külföldi állomány 99,8%-a, 4 662,2 milliárd forint államkötvény, 0,2%-a, 8,2 milliárd forint diszkontkincstárjegy. A külföldi állomány átlagos hátralévő futamideje december végén 6,1 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 79,2 milliárd forinttal csökkent. December végén az állomány 219,6 milliárd forintot tett ki, ami a teljes államadósság 0,4%-át jelenti.

### Decemberi események

Devizahitel felvételére, projektfinanszírozási céllal 15,1 milliárd forint összegben került sor, a lehívása amerikai dollárban történt. Belföldi devizakötvény 11,0 milliárd forint értékben került kibocsátásra.

A devizahitel törlesztések összege az év utolsó hónapjában 9,3 milliárd forintot tett ki. A nemzetközi devizakötvény törlesztések összege 57,3 milliárd forint volt, míg a belföldi devizakötvények törlesztése 2,9 milliárd forint összegű volt.

A forint/euró árfolyam a november végi 413,13 forint árfolyamhoz képest kissé erősödött, december végén 410,09 forint volt. A 2023. december végi 382,78 árfolyamhoz képest jelentős árfolyamvesztés keletkezett 2024 végére, ami 1 112,5 milliárd forinttal növelte a deviza adósságállomány forintban számított értékét.

A forintadósságon belül a decemberben megvalósított jelentős kötvénytörlesztés és a repóállomány változása következtében a piaci államkötvények állománya 584,5 milliárd forinttal csökkent. A diszkont kincstárjegyek állománya az értékesítést meghaladó törlesztések következtében összesen 39,2 milliárd forinttal csökkent novemberhez képest. A forint lakossági állampapírok állománya a nagy összegű lejáratok következtében 8,9 milliárd forinttal mérséklődött az év utolsó hónapjában.

A deviza keresztárfolyamok, hozamok év végi változása és egyéb műveletek az állam partnerkockázatát csökkentő mark-to-market betét állományokat december folyamán 94,3 milliárd forinttal növelte.

## 2. Kamatok, hozamok alakulása

A *diszkontkincstárjegyek* decemberi aukcióin a havi átlagos fedezettség az előző havi 0,8-ről 2,6-re növekedett. A *kötvényaukciókon* a fedezettség az előző havi 4,0-ről 3,8-re csökkent.

A *3 hónapos diszkontkincstárjegy* utolsó decemberi aukcióján az átlaghozam az egy hónappal korábbi aukcióhoz képest 49 bázisponttal csökkent, és 5,25%-ot tett ki. A *6 hónapos kincstárjegy* utolsó decemberi aukcióján a kialakult átlaghozam 5,23% lett, amely 54 bázisponttal marad el a november végi értéktől. A *12 hónapos kincstárjegy* utolsó decemberi aukcióján a kialakult átlaghozam 5,42% lett, amely 29 bázisponttal alacsonyabb a november végi értéknél.

A *3 éves kötvény* decemberi aukcióján az átlaghozam 6,08%-ot ért el, ami 6 bázisponttal kisebb a november végi aukción kialakult átlaghozamtól. Az *5 éves kötvény* 5,66%-os átlaghozama 23 bázisponttal alacsonyabb, mint a november végi aukción kialakult átlaghozam. A *10 éves kötvény* utolsó decemberi aukcióján az átlaghozam 6,30%-ot ért el, ami 18 bázisponttal kisebb, mint a november végén kialakult átlaghozam.

Budapest, 2025. január 10.

Bebes András  
stratégiai vezérigazgató-helyettes