

A központi költségvetés finanszírozása és adósságának alakulása

2026. március

1. Állományi adatok

A központi költségvetés adóssága 2026. március végéig 3 977,6 milliárd forinttal 64 517,3 milliárd forintra **növekedett** a következő négy tényező eredményeképpen:

- **Az első tényező** a nettó forintkibocsátás, amely 2 266,3 milliárd forinttal **növelte** az adósságot, így segítette a költségvetési hiány egy részének finanszírozását.
- **A második – növelő hatású – tényező** a nettó devizakibocsátás, amely 1 683,3 milliárd forint összegben hozzájárul a hiány finanszírozásához és a devizabetétállomány növekedéséhez.
- **A harmadik – szintén növelő hatású – tényező** a deviza-keresztárfolyamok változása és az egyéb tényezők miatt bekövetkezett mark-to-market betétállományok emelkedése 14,4 milliárd forint összegben.
- **A negyedik – további növelő hatású – tényező** a forint árfolyamának az elmúlt év végéhez képest bekövetkezett gyengülése, amely az adósság devizában fennálló részének forintban számított nyilvántartási értékét 13,5 milliárd forinttal növelte.

Az előzetes adatok szerint március 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. március		változás
	előzetes állomány	Megoszlás	I-III. hónap				előzetes állomány	Megoszlás	százalékpont
1. Forint	42 575,955	70,3%	5 455,114	3 188,801	0,000	2 266,313	44 842,268	69,5%	-0,82%
1.1. Hitel	723,302	1,2%	0,000	113,142	0,000	-113,142	610,160	0,9%	-0,25%
1.1.1. Külföldi	723,302	1,2%	0,000	113,142	0,000	-113,142	610,160	0,9%	-0,25%
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%	5 455,114	3 075,659	0,000	2 379,455	44 232,108	68,6%	-0,57%
1.2.1. Kötvény	27 192,370	44,9%	2 290,894	518,310	0,000	1 772,584	28 964,954	44,9%	-0,02%
1.2.2. Diszkont kincstárjegy	2 934,250	4,8%	1 829,644	1 641,194	0,000	188,451	3 122,701	4,8%	-0,01%
1.2.3. Lakossági állampapír	11 726,033	19,4%	1 334,576	916,156	0,000	418,420	12 144,453	18,8%	-0,55%
2. Deviza	17 809,666	29,4%	1 695,516	12,195	13,511	1 696,831	19 506,498	30,2%	0,82%
2.1. Hitel	3 487,645	5,8%	136,210	1,630	-9,213	125,367	3 613,012	5,6%	-0,16%
2.1.1. Külföldi	3 487,645	5,8%	136,210	1,630	-9,213	125,367	3 613,012	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%	1 559,306	10,565	22,724	1 571,464	15 893,486	24,6%	0,98%
2.2.1. Külföldi	13 758,891	22,7%	1 540,182	-2,019	21,990	1 564,191	15 323,082	23,8%	1,02%
2.2.1.1. Devizakötvény	13 589,307	22,4%	1 540,182	-2,019	21,424	1 563,625	15 152,933	23,5%	1,04%
2.2.1.2. ECP program	169,584	0,3%	0,000	0,000	0,566	0,566	170,149	0,3%	-0,02%
2.2.2. Belföldi	563,130	0,9%	19,124	12,584	0,734	7,274	570,404	0,9%	-0,05%
Összesen	60 385,622	99,7%	7 150,630	3 200,997	13,511	3 963,144	64 348,766	99,7%	-0,01%
Egyéb kötelezettség	154,083	0,3%	96,337	82,322	0,407	14,423	168,506	0,3%	0,01%
MINDÖSSZESEN	60 539,705	100,0%	7 246,967	3 283,319	13,918	3 977,567	64 517,272	100,0%	0,00%

A központi költségvetés devizaadóssága 2026-ban 1 696,8 milliárd forinttal 19 506,5 milliárd forintra növekedett az elmúlt év végéhez képest. A devizaadósság részaránya a 2025. év végi 29,4%-os szintről 30,2%-os szintre emelkedett a teljes adósságon belül.

A növekedés hátterében döntően a 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. 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 megemelés. A további devizahitel lehívások és az árfolyamgyengülés összege szintén emelte a devizaadósság részarányát.

A költségvetés forintadóssága március végéig 2 266,3 milliárd forinttal növekedett és 44 842,3 milliárd forintot ért el, a forint adósság a teljes államadósság 69,5%-át teszi ki. 2025 decemberében ez az arány 70,3% volt.

2026. március végén a forint lakossági állampapírok állománya 12 144,5 milliárd forintot tett ki, ami 418,4 milliárd forint növekedést jelent 2025. december vége óta. A Fix Magyar Állampapír állománya 659,6 milliárd forinttal növekedett és elérte a 4 311,5 milliárd forintot hó végén. A Magyar Állampapír Plusz állománya, a nyomdai kibocsátású és a korábban értékesített papírokkal együtt, 215,4 milliárd forinttal emelkedett, így hó végén 1 363,6 milliárd forint volt. A Bónusz Magyar Állampapír állománya is emelkedett 8,8 milliárd forinttal, ezért hó végén 2 079,4 milliárd forintot tett ki. A Prémium Magyar Állampapír állománya 2026. március végére 514,5 milliárd forinttal csökkent, amelynek következtében 3 195,3 milliárd forintot tett ki. A lakossági állampapírok közül a Fix Magyar Állampapír értékesítése volt a legmagasabb márciusban.

Az AKK Zrt. március hó folyamán összesen 13,5 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. Ennek keretében márciusban 35,7 milliárd forint összegben váltották be a forgalmazók a saját számlájukra került lakossági állampapírokat.

A *külföldi befektetők állampapír állománya* márciusban 770,5 milliárd forinttal 7 550,2 milliárd forintra csökkent az előző hónaphoz képest. A külföldi állomány 99,2%-a, 7 492,9 milliárd forint államkötvény, 0,8%-a, 57,3 milliárd forint diszkontkincstárjegy. A külföldi állomány átlagos hátralévő futamideje március végén 6,0 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 14,4 milliárd forinttal emelkedett. Március végén az állomány 168,5 milliárd forintot tett ki, ami a teljes államadósság 0,3%-át jelenti.

2. Kamatok, hozamok alakulása

A *diszkontkincstárjegyek* márciusi aukcióin a havi átlagos fedezettség az előző havi 1,8-ről 1,1-re csökkent. A *kötvényaukciókon* a fedezettség az előző havi 4,8-ről 3,4-re mérséklődött.

A *3 hónapos diszkontkincstárjegy* utolsó márciusi aukcióján az átlaghozam az egy hónappal korábbi aukcióhoz képest 37 bázisponttal nőtt, és 6,44%-ot tett ki. A *6 hónapos kincstárjegy* utolsó márciusi aukcióján a kialakult átlaghozam 6,38% lett, amely 35 bázisponttal meghaladta a február végi értéket. A *12 hónapos kincstárjegy* utolsó márciusi aukcióján a kialakult átlaghozam 6,44% lett, amely 48 bázisponttal magasabb az előző havi aukció értékéhez képest.

A *3 éves kötvény* utolsó márciusi aukcióján az átlaghozam 6,96%-ot ért el, ami 92 bázis ponttal nagyobb, mint a február végi aukción kialakult átlaghozam. Az *5 éves kötvény* 7,08%-os átlaghozama 94 bázis ponttal magasabb a február végi aukción kialakult átlaghozamtól. A *10 éves kötvény* utolsó márciusi aukcióján az átlaghozam 7,26%-ot ért el, ami 80 bázisponttal meghaladja a februárban kialakult átlaghozamot. A *15 éves kötvény* márciusi aukcióján az átlaghozam 7,31%-ot ért el, ami 54 bázisponttal magasabb, mint a februári aukción kialakult átlaghozam.

Budapest, 2026. április 10.

Vitéz Krisztián
tervezési és operatív vezérigazgató-helyettes