

A központi költségvetés finanszírozása és adósságának alakulása

2025. április

1. Állományi adatok

A központi költségvetés adóssága 2025. április végéig 3 403,6 milliárd forinttal növekedett a következő négy tényező eredményeképpen:

- **Az első tényező**, amely **növelte** az adósságot a nettó forintkibocsátás 2 105,4 milliárd forint összegben, ami a költségvetés hiányát finanszírozza és részben a KESZ állományát növeli.
- **A második – szintén növelő hatású – tényező** a nettó devizakibocsátás, amely 1 684,4 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 258,9 milliárd forinttal csökkentette.
- **A negyedik – további csökkentő hatású – tényező** a deviza-keresztárfolyamok változása és egyéb tényezők miatt bekövetkezett mark-to-market betétállományok csökkenése 127,2 milliárd forint összegben.

Az előzetes adatok szerint április 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. április		változás
	előzetes állomány	Megoszlás	I-IV. hónap				előzetes állomány	Megoszlás	százalékpont
1. Forint	38 701,620	69,8%	7 152,109	5 046,742	0,000	2 105,368	40 806,988	69,3%	-0,46%
1.1. Hitel	878,653	1,6%	0,000	0,000	0,000	0,000	878,653	1,5%	-0,09%
1.1.1. Külföldi	878,653	1,6%	0,000	0,000	0,000	0,000	878,653	1,5%	-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	37 822,968	68,2%	7 152,109	5 046,742	0,000	2 105,368	39 928,335	67,8%	-0,37%
1.2.1. Kötvény	24 106,380	43,5%	2 117,722	322,072	0,000	1 795,650	25 902,030	44,0%	0,54%
1.2.2. Diszkont kincstárjegy	2 453,677	4,4%	2 236,429	1 973,503	0,000	262,926	2 716,603	4,6%	0,19%
1.2.3. Lakossági állampapír	11 262,911	20,3%	2 797,959	2 751,167	0,000	46,792	11 309,702	19,2%	-1,09%
2. Deviza	16 557,782	29,8%	1 934,489	250,137	-258,865	1 425,487	17 983,269	30,5%	0,70%
2.1. Hitel	3 431,497	6,2%	673,728	0,532	-52,851	620,345	4 051,842	6,9%	0,70%
2.1.1. Külföldi	3 431,497	6,2%	472,595	0,532	-49,977	422,086	3 853,583	6,5%	0,36%
2.1.2. Belföldi	0,000	0,0%	201,133	0,000	-2,874	198,259	198,259	0,3%	0,34%
2.2. Állampapír	13 126,285	23,7%	1 260,761	249,605	-206,014	805,142	13 931,426	23,7%	0,00%
2.2.1. Külföldi	12 559,179	22,6%	1 215,755	231,147	-198,457	786,150	13 345,329	22,7%	0,03%
2.2.1.1. Devizakötvény	12 369,996	22,3%	1 035,675	49,232	-189,673	796,770	13 166,766	22,4%	0,06%
2.2.1.2. ECP program	189,183	0,3%	180,080	181,915	-8,784	-10,620	178,563	0,3%	-0,04%
2.2.2. Belföldi	567,106	1,0%	45,006	18,458	-7,557	18,991	586,097	1,0%	-0,03%
Összesen	55 259,402	99,6%	9 086,598	5 296,879	-258,865	3 530,855	58 790,257	99,8%	0,24%
Egyéb kötelezettség	219,613	0,4%	686,636	812,843	-1,025	-127,232	92,382	0,2%	-0,24%
MINDÖSSZESEN	55 479,015	100,0%	9 773,234	6 109,722	-259,890	3 403,623	58 882,638	100,0%	0,00%

A központi költségvetés devizaadóssága 2025-ben 1 425,5 milliárd forinttal 17 983,3 milliárd forintra növekedett az elmúlt év végéhez képest. A devizaadósság részaránya a 2024. év végi 29,8%-os szintről 30,5%-os szintre emelkedett 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. Az ECP (Euro Commercial Paper) program keretében áprilisban kibocsátott devizaértékpapírok összege 180,1 milliárd forint (500 millió USD) volt. A további devizahitel lehívások összege szintén emelte, míg az árfolyamerősödés ugyanakkor csökkentette a devizaadósság részarányát.

A költségvetés forintadóssága április végéig 2 105,4 milliárd forinttal növekedett és 40 807,0 milliárd forintot ért el, a forint adósság a teljes államadósság 69,3%-át teszi ki. 2024. decemberében ez az arány 69,8% volt.

2025. április végén a forint lakossági állampapírok állománya 11 309,7 milliárd forintot tett ki, ami 46,8 milliárd forint növekedést jelent 2024. december vége óta. A Prémium Magyar Állampapír állománya 2025. április végére 1 958,0 milliárd forinttal csökkent, amely így 5 003,0 milliárd forintot tett ki. A Fix Magyar Állampapír állománya 1 302,6 milliárd forinttal növekedett és elérte a 2 319,5 milliárd forintot hó végén. Szintén emelkedett a Bónusz Magyar Állampapír állománya is, 799,8 milliárd forint növekedést követően a hó végén 2 008,7 milliárd forintot tett ki. Az 5 éves futamidejű Magyar Állampapír Plusz állománya, a nyomdai kibocsátású és a korábban értékesített papírokkal együtt, 139,3 milliárd forintot emelkedett az előző hónaphoz képest így hó végén 901,9 milliárd forintot tett ki. 2024. júniustól kivezetésre került az Egyéves Magyar Állampapír, amelynek állománya 49,7 milliárd forint volt április végén, 332,7 milliárd forinttal kisebb a 2024. év végi állománynál. A lakossági állampapírok közül a Bónusz Magyar Állampapír értékesítése volt a legmagasabb áprilisban.

Az ÁKK Zrt. április hó folyamán összesen 19,7 milliárd forint összegben vásárolt vissza lakossági állampapírokat a forgalmazó bankoktól. 2025 áprilisától a forgalmazóknak lehetőség nyílt saját számlájukra került lakossági állampapírok cseréjére. Ennek keretében 205,5 milliárd forint összegben cserélték be a saját számlájukra került lakossági állampapírokat az épp értékesítés alatt álló sorozatokra, amit a másodpiacon tovább értékesíthetnek a lakosság számára.

A *külföldi befektetők állampapír állománya* áprilisban 456,2 milliárd forinttal 5 876,1 milliárd forintra emelkedett az előző hónaphoz képest. A külföldi állomány 99,6%-a, 5 855,3 milliárd forint államkötvény, 0,4%-a, 20,8 milliárd forint diszkontkincstárjegy. A külföldi állomány átlagos hátralévő futamideje április 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 127,2 milliárd forinttal csökkent. Április végén az állomány 92,4 milliárd forintot tett ki, ami a teljes államadósság 0,2%-át jelenti.

2. Kamatok, hozamok alakulása

A *diszkontkincstárjegyek* áprilisi aukcióin a havi átlagos fedezettség az előző havi 2,1-ről 1,9-re mérséklődött. A *kötvényaukciókon* a fedezettség az előző havi 1,9-ről 2,7-re emelkedett.

A *3 hónapos diszkontkincstárjegy* utolsó áprilisi aukcióján az átlaghozam az egy hónappal korábbi aukcióhoz képest 5 bázisponttal csökkent, és 6,30%-ot tett ki. A *6 hónapos kincstárjegy* utolsó áprilisi aukcióján a kialakult átlaghozam 6,25% lett, amely 9 bázisponttal alacsonyabb a március végi értéknél. A *12 hónapos kincstárjegy* utolsó áprilisi aukcióján a kialakult átlaghozam 6,30% lett, amely 5 bázisponttal kisebb a március végi értéknél.

A *3 éves kötvény* áprilisi aukcióján az átlaghozam 6,25%-ot ért el, ami 51 bázisponttal alacsonyabb a március végi aukción kialakult átlaghozamtól. Az *5 éves kötvény* 6,36%-os átlaghozama 47 bázisponttal kisebb, mint a március végi aukción kialakult átlaghozam. A *10 éves kötvény* utolsó áprilisi aukcióján az átlaghozam 6,79%-ot ért el, ami 36 bázisponttal elmarad a március végén kialakult átlaghozamtól. A *20 éves (zöld) kötvény* 7,22%-os átlaghozama 28 bázisponttal magasabb, mint a legutóbbi, februári aukción kialakult átlaghozama.

Budapest, 2025. május 12.

Vitéz Krisztián
operatív vezérigazgató-helyettes