

A központi költségvetés finanszírozása és adósságának alakulása

2026. február

1. Állományi adatok

A központi költségvetés adóssága 2026. február végéig 2 379,5 milliárd forinttal 62 919,2 milliárd forintra **növekedett** a következő négy tényező eredményeképpen:

- **Az első tényező** a nettó forintkibocsátás, amely 1 672,7 milliárd forinttal **növelte** az adósságot, így segítette a költségvetési hiány egy részének finanszírozását.
- **A második – szintén növelő hatású – tényező** a nettó devizakibocsátás, amely 1 182,5 milliárd forint összegben hozzájárul a hiány finanszírozásához és a devizabetétállomány növekedéséhez.
- **A harmadik – további növelő hatású – tényező** a deviza-keresztárfolyamok változása és az egyéb tényezők miatt bekövetkezett mark-to-market betétállományok emelkedése 1,1 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 476,7 milliárd forinttal mérsékelte.

Az előzetes adatok szerint február 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. február		változás
	előzetes állomány	Megoszlás	I-II. hónap				előzetes állomány	Megoszlás	százalékpont
1. Forint	42 575,955	70,3%	3 993,835	2 321,145	0,000	1 672,691	44 248,646	70,3%	0,00%
1.1. Hitel	723,302	1,2%	0,000	35,774	0,000	-35,774	687,529	1,1%	-0,10%
1.1.1. Külföldi	723,302	1,2%	0,000	35,774	0,000	-35,774	687,529	1,1%	-0,10%
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%	3 993,835	2 285,371	0,000	1 708,464	43 561,118	69,2%	0,10%
1.2.1. Kötvény	27 192,370	44,9%	1 678,767	297,780	0,000	1 380,987	28 573,357	45,4%	0,50%
1.2.2. Diszkont kincstárjegy	2 934,250	4,8%	1 371,171	1 308,100	0,000	63,071	2 997,321	4,8%	-0,08%
1.2.3. Lakossági állampapír	11 726,033	19,4%	943,898	679,491	0,000	264,407	11 990,440	19,1%	-0,31%
2. Deviza	17 809,666	29,4%	1 194,858	12,385	-476,687	705,785	18 515,451	29,4%	0,01%
2.1. Hitel	3 487,645	5,8%	23,829	1,109	-86,860	-64,140	3 423,504	5,4%	-0,32%
2.1.1. Külföldi	3 487,645	5,8%	23,829	1,109	-86,860	-64,140	3 423,504	5,4%	-0,32%
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%	1 171,029	11,277	-389,827	769,926	15 091,947	24,0%	0,33%
2.2.1. Külföldi	13 758,891	22,7%	1 157,910	4,087	-375,624	778,200	14 537,091	23,1%	0,38%
2.2.1.1. Devizakötvény	13 589,307	22,4%	1 157,910	4,087	-371,295	782,528	14 371,836	22,8%	0,39%
2.2.1.2. ECP program	169,584	0,3%	0,000	0,000	-4,329	-4,329	165,255	0,3%	-0,02%
2.2.2. Belföldi	563,130	0,9%	13,119	7,190	-14,203	-8,274	554,856	0,9%	-0,05%
Összesen	60 385,622	99,7%	5 188,693	2 333,530	-476,687	2 378,476	62 764,098	99,8%	0,01%
Egyéb kötelezettség	154,083	0,3%	44,234	40,553	-2,628	1,053	155,137	0,2%	-0,01%
MINDÖSSZESEN	60 539,705	100,0%	5 232,927	2 374,083	-479,315	2 379,529	62 919,234	100,0%	0,00%

A központi költségvetés devizaadóssága 2026-ban 705,8 milliárd forinttal 18 515,5 milliárd forintra növekedett az elmúlt év végéhez képest. A devizaadósság részaránya a teljes adósságon belül 29,4%-os szinten volt februárban, a 2025. év végi sinthez képest nem változott

A növekedés háttérében 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 február végéig 1 672,7 milliárd forinttal növekedett és 44 248,6 milliárd forintot ért el. A forint adósság a teljes államadósság 70,3%-át teszi ki, ami szintén nem változott 2025 december végi szinthez képest.

2026. február végén a forint lakossági állampapírok állománya 11 990,4 milliárd forintot tett ki, ami 264,4 milliárd forint növekedést jelent 2025. december vége óta. A Fix Magyar Állampapír állománya 471,7 milliárd forinttal növekedett és elérte a 4 123,6 milliárd forintot hó végén. A Magyar Állampapír Plusz állománya, a nyomdai kibocsátású és a korábban értékesített papírokkal együtt, 165,0 milliárd forinttal emelkedett, így hó végén 1 313,2 milliárd forint volt. A Prémium Magyar Állampapír állománya 2026. február végére 410,3 milliárd forinttal csökkent, amelynek következtében 3 299,4 milliárd forintot tett ki. A Bónusz Magyar Állampapír állománya is mérséklődött 1,1 milliárd forinttal, ezért hó végén 2 069,4 milliárd forintot tett ki. A lakossági állampapírok közül a Fix Magyar Állampapír értékesítése volt a legmagasabb februárban.

Az ÁKK Zrt. február hó folyamán összesen 12,3 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 februárban 24,4 milliárd forint összegben váltották 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* februárban 238,7 milliárd forinttal 8 320,7 milliárd forintra növekedett az előző hónaphoz képest. A külföldi állomány 99,5%-a, 8 278,1 milliárd forint államkötvény, 0,5%-a, 42,6 milliárd forint diszkontkincstárjegy. A külföldi állomány átlagos hátralévő futamideje február végén 5,9 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 1,1 milliárd forinttal emelkedett. Február végén az állomány 155,1 milliárd forintot tett ki, ami a teljes államadósság 0,2%-át jelenti.

2. Kamatok, hozamok alakulása

A *diszkontkincstárjegyek* februári aukcióin a havi átlagos fedezettség az előző havi 1,9-ről 1,8-re csökkent. A *kötvényszerzők* a fedezettség az előző havi 3,7-ről 4,8-re emelkedett.

A *3 hónapos diszkontkincstárjegy* utolsó februári aukcióján az átlaghozam az egy hónappal korábbi aukcióhoz képest 5 bázisponttal csökkent, és 6,07%-ot tett ki. A *6 hónapos kincstárjegy* utolsó februári aukcióján a kialakult átlaghozam 6,03% lett, amely 5 bázisponttal kisebb a január végi értéknél. A *12 hónapos kincstárjegy* utolsó februári aukcióján a kialakult átlaghozam 5,96% lett, amely 11 bázisponttal alacsonyabb az előző havi aukció értékéhez képest.

A *3 éves kötvény* utolsó februári aukcióján az átlaghozam 6,04%-ot ért el, ami 10 bázis ponttal kisebb, mint a január végi aukción kialakult átlaghozam. Az *5 éves kötvény* 6,14%-os átlaghozama 18 bázis ponttal elmarad a január végi aukción kialakult átlaghozamtól. A *10 éves kötvény* utolsó februári aukcióján az átlaghozam 6,46%-ot ért el, ami 20 bázisponttal alacsonyabb a januárban kialakult átlaghozamtól. A *15 éves kötvény* februári aukcióján az átlaghozam 6,77%-ot ért el, ami 34 bázisponttal kisebb, mint a januári aukción kialakult átlaghozam.

A *7 éves 2032/G zöld kötvény* februári 6,18%-os átlaghozama 9 bázis ponttal alacsonyabb, mint a januári aukción kialakult átlaghozam. A *20 éves 2051/G zöld kötvény* februári 6,95%-os átlaghozama 54 bázis ponttal elmarad a legutóbbi, novemberi aukción kialakult átlaghozamtól.

Budapest, 2026. március 11.

Dr. Kolozsi Pál Péter
általános vezérigazgató-helyettes