

A központi költségvetés finanszírozása és adósságának alakulása

2025. december

1. Állományi adatok

A központi költségvetés adóssága 2025. december végéig 5 060,7 milliárd forinttal 60 539,7 milliárd forintra **növekedett** a következő négy tényező eredményeképpen:

- **Az első tényező** a nettó forintkibocsátás, amely 3 874,4 milliárd forinttal **növelte** az adósságot, így segítette a költségvetési hiány egy részének finanszírozását.
- **A második – szintén növelő hatású – tényező** a nettó devizakibocsátás, amely 2 405,5 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 1 153,6 milliárd forinttal mérsékelte.
- **A negyedik – további csökkentő hatású – tényező** a deviza-keresztárfolyamok változása és az egyéb tényezők miatt bekövetkezett mark-to-market betétállományok csökkenése 65,5 milliárd forint összegben.

Az előzetes adatok szerint december 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. december		változás
	előzetes állomány	Megosztás	I-XII. hónap				előzetes állomány	Megosztás	százalékpont
1. Forint	38 701,620	69,8%	18 298,097	14 423,762	0,000	3 874,335	42 575,955	70,3%	0,57%
1.1. Hitel	878,653	1,6%	40,363	195,714	0,000	-155,351	723,302	1,2%	-0,39%
1.1.1. Külföldi	878,653	1,6%	40,363	195,714	0,000	-155,351	723,302	1,2%	-0,39%
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%	18 257,734	14 228,048	0,000	4 029,686	41 852,653	69,1%	0,96%
1.2.1. Kötvény	24 106,380	43,5%	6 084,208	2 998,218	0,000	3 085,990	27 192,370	44,9%	1,47%
1.2.2. Diszkont kincstárjegy	2 453,677	4,4%	6 395,940	5 915,367	0,000	480,573	2 934,250	4,8%	0,42%
1.2.3. Lakossági állampapír	11 262,911	20,3%	5 777,586	5 314,463	0,000	463,123	11 726,033	19,4%	-0,93%
2. Deviza	16 557,782	29,8%	3 261,519	856,052	-1 153,582	1 251,884	17 809,666	29,4%	-0,43%
2.1. Hitel	3 431,497	6,2%	291,807	22,560	-213,099	56,148	3 487,645	5,8%	-0,42%
2.1.1. Külföldi	3 431,497	6,2%	288,521	22,560	-209,813	56,148	3 487,645	5,8%	-0,42%
2.1.2. Belföldi	0,000	0,0%	3,286	0,000	-3,286	0,000	0,000	0,0%	0,00%
2.2. Állampapír	13 126,285	23,7%	2 969,712	833,492	-940,483	1 195,737	14 322,021	23,7%	0,00%
2.2.1. Külföldi	12 559,179	22,6%	2 858,065	753,624	-904,729	1 199,713	13 758,891	22,7%	0,09%
2.2.1.1. Devizakötvény	12 369,996	22,3%	2 677,985	571,708	-886,965	1 219,312	13 589,307	22,4%	0,15%
2.2.1.2. ECP program	189,183	0,3%	180,080	181,915	-17,764	-19,599	169,584	0,3%	-0,06%
2.2.2. Belföldi	567,106	1,0%	111,647	79,868	-35,755	-3,976	563,130	0,9%	-0,09%
Összesen	55 259,402	99,6%	21 559,616	15 279,814	-1 153,582	5 126,220	60 385,622	99,7%	0,14%
Egyéb kötelezettség	219,613	0,4%	1 111,359	1 169,790	-7,099	-65,530	154,083	0,3%	-0,14%
MINDÖSSZESEN	55 479,015	100,0%	22 670,975	16 449,604	-1 160,681	5 060,690	60 539,705	100,0%	0,00%

A központi költségvetés devizaadóssága 2025-ben 1 251,9 milliárd forinttal 17 809,7 milliárd forintra növekedett az elmúlt év végéhez képest. A devizaadósság részaránya a 2024. év végi 29,8%-os szintről 29,4%-os szintre mérséklődött a teljes adósságon belül.

A növekedés hátterében döntően a devizakötvény-kibocsátások állnak. 2025. január 7-én sor került az idei év első nemzetközi eurókötvény-kibocsátására összesen 1 035,7 milliárd forint (2,5 milliárd EUR) összegben. Két sorozat piacra vitele történt meg, egy 10 éves futamidejű hagyományos sorozat 621,4 milliárd forint (1,5 milliárd EUR) és egy 15 éves futamidejű zöld sorozat 414,3 milliárd forint (1,0 milliárd EUR) összegben. 2025. június 16-án valósult meg a második nemzetközi devizakötvénykibocsátás, összesen 1 404,6 milliárd forint (4 milliárd USD) értékben. Ez három tételből állt, az 5 éves futamidejű 526,7 milliárd forint (1,5 milliárd USD) összegű, a 10 éves futamidejű 351,1 milliárd forint (1 milliárd USD) összegű és a 30 éves futamidejű 526,7 milliárd forint (1,5 milliárd USD) összegű sorozatból. 2025. július 22-én volt Magyarország idei harmadik devizakötvény kibocsátása, amely egyben hazánk ötödik Panda Kötvény kibocsátása Kínában, összesen 237,8 milliárd forint (5 milliárd CNY) összegben. Két sorozat értékesítése történt meg, egy 3 éves futamidejű 190,2 milliárd forint (4 milliárd CNY) és egy 5 éves futamidejű 47,6 milliárd forint (1 milliárd CNY) összegű.

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 december végéig 3 874,3 milliárd forinttal növekedett és 42 576,0 milliárd forintot ért el, a forint adósság a teljes államadósság 70,3%-át teszi ki. 2024 decemberében ez az arány 69,8% volt.

2025. december végén a forint lakossági állampapírok állománya 11 726,0 milliárd forintot tett ki, ami 463,1 milliárd forint növekedést jelent 2024. december vége óta. A Prémium Magyar Állampapír állománya 2025. december végére 3 251,2 milliárd forinttal csökkent, amely így 3 709,8 milliárd forintot tett ki. A Fix Magyar Állampapír állománya 2 634,9 milliárd forinttal növekedett és elérte a 3 651,8 milliárd forintot hó végén. Szintén emelkedett a Bónusz Magyar Állampapír állománya is, 861,6 milliárd forint növekedést követően a hó végén 2 070,6 milliárd forintot tett ki. A Magyar Állampapír Plusz állománya, a nyomdai kibocsátású és a korábban értékesített papírokkal együtt, 385,6 milliárd forinttal emelkedett,

így hó végén 1 148,2 milliárd forintot tett ki. A lakossági állampapírok közül a Fix Magyar Állampapír értékesítése volt a legmagasabb decemberben.

Az ÁKK Zrt. december hó folyamán összesen 15,6 milliárd forint összegben vásárolt vissza lakossági állampapírokat a forgalmazó bankoktól. 2025 áprilisától a forgalmazóknak lehetőség nyílt saját számlájukra került lakossági állampapírok cseréjére. Ennek keretében a saját számlájukra került lakossági állampapírokat az épp értékesítés alatt álló sorozatokra válthatják be, amit a másodpiacon tovább értékesíthetnek a lakosság számára. 2026 januártól új lakossági állampapírok kerültek kibocsátásra, ezért hogy a bankoknak lehetőség nyíljon ezeket a papírokat is figyelembe venni a csere során, a december havi csere áthúzódott január elejére, amelynek során a bankok 29,8 milliárd forint összegben éltek a cserelehetőséggel.

A *külföldi befektetők állampapír állománya* decemberben 1 659,7 milliárd forinttal 5 854,2 milliárd forintra csökkent az előző hónaphoz képest. A külföldi állomány 99,6%-a, 5 833,0 milliárd forint államkötvény, 0,4%-a, 21,2 milliárd forint diszkontkincstárjegy. A külföldi állomány átlagos hátralévő futamideje december 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 65,5 milliárd forinttal csökkent. December végén az állomány 154,1 milliárd forintot tett ki, ami a teljes államadósság 0,3%-át jelenti.

Decemberi események

Devizahitel felvételére, projektfinanszírozási céllal 71,7 milliárd forint összegben került sor, a lehívása euróban és amerikai dollárban történt. Belföldi devizakötvény 9,6 milliárd forint értékben került kibocsátásra.

A devizahitel törlesztések összege az év utolsó hónapjában 12,5 milliárd forintot tett ki. A belföldi devizakötvények törlesztése 13,4 milliárd forint összegű volt, nemzetközi devizakötvény törlesztésre nem került sor.

A forint/euró árfolyam a november végi 381,35 forint árfolyamhoz képest kissé gyengült, december végén 385,40 forint volt. A 2024. december végi 410,09 árfolyamhoz képest jelentős árfolyamnyereség keletkezett 2025 végére, ami 1 153,6 milliárd forinttal csökkentette a deviza adósságállomány forintban számított értékét.

A forintadósságon belül a decemberben megvalósított jelentős kötvénykibocsátások következtében a piaci államkötvények állománya 472,1 milliárd forinttal növekedett. A diszkont kincstárjegyek állománya a törlesztést meghaladó értékesítéseknek köszönhetően összesen 108,3 milliárd forinttal emelkedett novemberhez képest. A forint lakossági állampapírok állománya a megélénkült kereslet és a Babakötvény kamattőkésítése következtében 206,0 milliárd forinttal növekedett 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 23,3 milliárd forinttal növelte.

2. Kamatok, hozamok alakulása

A *diszkontkincstárjegyek* decemberi aukcióin a havi átlagos fedezettség az előző havi 1,8-ról 3,8-ra emelkedett. A *kötvényszerzők* a fedezettség az előző havi 3,4-ről 5,2-re növekedett.

A *3 hónapos diszkontkincstárjegy* utolsó decemberi aukcióján az átlaghozam az egy hónappal korábbi aukcióhoz képest 7 bázisponttal csökkent, és 6,15%-ot tett ki. A *6 hónapos kincstárjegy* utolsó decemberi aukcióján a kialakult átlaghozam 6,11% lett, amely 7 bázisponttal kisebb a november végi értéknél. A *12 hónapos kincstárjegy* utolsó decemberi aukcióján a kialakult átlaghozam 6,07% lett, amely 15 bázisponttal alacsonyabb a november végi értéknél.

A *3 éves kötvény* utolsó decemberi aukcióján az átlaghozam 6,47%-ot ért el, ami azonos a november végi aukción kialakult átlaghozammal. Az *5 éves kötvény* 6,44%-os átlaghozama szintén nem változott, megegyezik a november végi aukción kialakult átlaghozammal. A *7 éves 2034/A kötvény* decemberi 6,69%-os átlaghozama 5 bázis ponttal kisebb, mint a legutóbbi október eleji aukción kialakult átlaghozam. A *10 éves kötvény* utolsó decemberi aukcióján az átlaghozam 6,91%-ot ért el, ami 11 bázisponttal kisebb a november végén kialakult átlaghozamtól.

Budapest, 2026. január 12.

Dr. Kolozsi Pál Péter
általános vezérigazgató-helyettes