

A központi költségvetés finanszírozása és adósságának alakulása

2026. május

1. Állományi adatok

A központi költségvetés adóssága 2026. május végéig 2 556,6 milliárd forinttal 63 096,4 milliárd forintra **növekedett** a következő négy tényező eredményeképpen:

- **Az első tényező** a nettó forintkibocsátás, amely 2 762,9 milliárd forinttal **növelte** az adósságot, így segítette a költségvetési hiány egy részének finanszírozását.
- **A második – növelő hatású – tényező** a nettó devizakibocsátás, amely 1 359,2 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 1 561,2 milliárd forinttal csökkentette.
- **A negyedik – szintén csökkentő hatású – tényező** a deviza-keresztárfolyamok változása és az egyéb tényezők miatt bekövetkezett mark-to-market betétállományok csökkenése 4,3 milliárd forint összegben.

Az előzetes adatok szerint május 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. május		változás
	előzetes állomány	Megoszlás	I-V. hónap				előzetes állomány	Megoszlás	százalékpont
1. Forint	42 575,955	70,3%	9 096,734	6 333,832	0,000	2 762,902	45 338,858	71,9%	1,53%
1.1. Hitel	723,302	1,2%	0,000	116,142	0,000	-116,142	607,160	1,0%	-0,23%
1.1.1. Külföldi	723,302	1,2%	0,000	116,142	0,000	-116,142	607,160	1,0%	-0,23%
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%	9 096,734	6 217,690	0,000	2 879,044	44 731,698	70,9%	1,76%
1.2.1. Kötvény	27 192,370	44,9%	3 532,790	1 717,248	0,000	1 815,542	29 007,913	46,0%	1,06%
1.2.2. Diszkont kincstárjegy	2 934,250	4,8%	3 191,341	3 007,889	0,000	183,452	3 117,701	4,9%	0,09%
1.2.3. Lakossági állampapír	11 726,033	19,4%	2 372,603	1 492,553	0,000	880,050	12 606,083	20,0%	0,61%
2. Deviza	17 809,666	29,4%	1 901,795	542,617	-1 561,164	-201,987	17 607,680	27,9%	-1,51%
2.1. Hitel	3 487,645	5,8%	325,906	7,886	-302,959	15,061	3 502,706	5,6%	-0,21%
2.1.1. Külföldi	3 487,645	5,8%	325,906	7,886	-302,959	15,061	3 502,706	5,6%	-0,21%
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%	1 575,888	534,731	-1 258,205	-217,048	14 104,973	22,4%	-1,30%
2.2.1. Külföldi	13 758,891	22,7%	1 540,182	514,718	-1 212,474	-187,010	13 571,882	21,5%	-1,22%
2.2.1.1. Devizakötvény	13 589,307	22,4%	1 540,182	357,517	-1 200,091	-17,426	13 571,882	21,5%	-0,94%
2.2.1.2. ECP program	169,584	0,3%	0,000	157,201	-12,383	-169,584	0,000	0,0%	-0,28%
2.2.2. Belföldi	563,130	0,9%	35,706	20,013	-45,732	-30,039	533,092	0,8%	-0,09%
Összesen	60 385,622	99,7%	10 998,529	6 876,449	-1 561,164	2 560,916	62 946,537	99,8%	0,02%
Egyéb kötelezettség	154,083	0,3%	183,550	177,622	-10,197	-4,269	149,814	0,2%	-0,02%
MINDÖSSZESEN	60 539,705	100,0%	11 182,079	7 054,071	-1 571,362	2 556,647	63 096,351	100,0%	0,00%

A központi költségvetés devizaadóssága 2026-ban 202,0 milliárd forinttal 17 607,7 milliárd forintra mérséklődött az elmúlt év végéhez képest. A devizaadósság részaránya a 2025. év végi 29,4%-os szintről 27,9%-os szintre csökkent a teljes adósságon belül.

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 megemlése. A devizahitel lehívások összege szintén emelte, míg a devizakötvény törlesztések összege csökkentette a fennálló devizaadósság összegét, valamint a jelentős árfolyamerősödésnek is szerepe volt a devizaadósság részarányának csökkenésében.

A költségvetés forintadóssága május végéig 2 762,9 milliárd forinttal növekedett és 45 338,9 milliárd forintot ért el, a forint adósság a teljes államadósság 71,9%-át teszi ki. 2025 decemberében ez az arány 70,3% volt.

2026. május végén a forint lakossági állampapírok állománya 12 606,1 milliárd forintot tett ki, ami 880,1 milliárd forint növekedést jelent 2025. december vége óta. A Fix Magyar Állampapír állománya 1 228,6 milliárd forinttal növekedett és elérte a 4 880,5 milliárd forintot hó végén. A Magyar Állampapír Plusz állománya, a nyomdai kibocsátású és a korábban értékesített papírokkal együtt, 391,7 milliárd forinttal emelkedett, így hó végén 1 539,9 milliárd forint volt. A Bónusz Magyar Állampapír állománya csökkent 55,2 milliárd forinttal, ezért hó végén 2 015,3 milliárd forintot tett ki. A Prémium Magyar Állampapír állománya 2026. május végére 745,1 milliárd forinttal csökkent, amelynek következtében 2 964,7 milliárd forintot tett ki. A lakossági állampapírok közül a Fix Magyar Állampapír értékesítése volt a legmagasabb májusban.

Az ÁKK Zrt. május hó folyamán összesen 43,2 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 májusban 22,2 milliárd forint összegben váltották be a forgalmazók a saját számlájukra került lakossági állampapírokat.

A *külföldi befektetők állampapír állománya* májusban 871,6 milliárd forinttal 9 284,0 milliárd forintra emelkedett az előző hónaphoz képest. A külföldi állomány 99,4%-a, 9 226,9 milliárd forint államkötvény, 0,6%-a, 57,1 milliárd forint diszkontkincstárjegy. A külföldi állomány átlagos hátralévő futamideje május végén 6,5 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 4,3 milliárd forinttal csökkent. Május végén az állomány 149,8 milliárd forintot tett ki, ami a teljes államadósság 0,2%-át jelenti.

2. Kamatok, hozamok alakulása

A *diszkontkincstárjegyek* májusi aukcióin a havi átlagos fedezettség az előző havi 2,7-ről 2,3-re csökkent. A *kötvényaukciókon* a fedezettség az előző havi 3,8-ről 6,5-re emelkedett.

A *3 hónapos diszkontkincstárjegy* utolsó májusi aukcióján az átlaghozam az egy hónappal korábbi aukcióhoz képest 30 bázisponttal csökkent, és 5,68%-ot tett ki. A *6 hónapos kincstárjegy* utolsó májusi aukcióján a kialakult átlaghozam 5,72% lett, amely 22 bázisponttal elmarad az április végi értéktől. A *12 hónapos kincstárjegy* utolsó májusi aukcióján a kialakult átlaghozam 5,66% lett, amely 25 bázisponttal alacsonyabb az előző havi aukció értékéhez képest.

A *3 éves kötvény* utolsó májusi aukcióján az átlaghozam 5,43%-ot ért el, ami 54 bázis ponttal kisebb, mint az április végi aukción kialakult átlaghozam. Az *5 éves kötvény* 5,42%-os átlaghozama 52 bázis ponttal alacsonyabb az április végi aukción kialakult átlaghozamtól. A *10 éves kötvény* utolsó májusi aukcióján az átlaghozam 5,40%-ot ért el, ami szintén 72 bázisponttal elmarad az áprilisban kialakult átlaghozamtól. A *15 éves kötvény* májusi aukcióján az átlaghozam 5,92%-ot ért el, ami 79 bázisponttal alacsonyabb, mint az áprilisi aukción kialakult átlaghozam.

Budapest, 2026. június 10.

Dr. Kolozsi Pál Péter
általános vezérigazgató-helyettes