

A központi költségvetés finanszírozása és adósságának alakulása

2025. november

1. Állományi adatok

A központi költségvetés adóssága 2025. november végéig 4 091,9 milliárd forinttal 59 571,0 milliárd forintra **növekedett** a következő négy tényező eredményeképpen:

- **Az első tényező** a nettó forintkibocsátás, amely 3 179,6 milliárd forinttal **növelte** az adósságot, így segítette a költségvetési hiány egy részének finanszírozását.
- **A második – szintén növelő hatású – tényező** a nettó devizakibocsátás, amely 2 350,2 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 1 348,9 milliárd forinttal mérsékelte.
- **A negyedik – további csökkentő hatású – tényező** a deviza-keresztárfolyamok változása és az egyéb tényezők miatt bekövetkezett mark-to-market betétállományok csökkenése 88,9 milliárd forint összegben.

Az előzetes adatok szerint november 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. november		változás
	előzetes állomány	Megosztás	I-XI. hónap				előzetes állomány	Megosztás	százalékpont
1. Forint	38 701,620	69,8%	16 621,414	13 441,825	0,000	3 179,589	41 881,210	70,3%	0,55%
1.1. Hitel	878,653	1,6%	40,363	104,070	0,000	-63,707	814,946	1,4%	-0,22%
1.1.1. Külföldi	878,653	1,6%	40,363	104,070	0,000	-63,707	814,946	1,4%	-0,22%
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%	16 581,051	13 337,755	0,000	3 243,297	41 066,264	68,9%	0,76%
1.2.1. Kötvény	24 106,380	43,5%	5 447,820	2 833,976	0,000	2 613,845	26 720,225	44,9%	1,40%
1.2.2. Diszkont kincstárjegy	2 453,677	4,4%	5 753,095	5 380,799	0,000	372,295	2 825,972	4,7%	0,32%
1.2.3. Lakossági állampapír	11 262,911	20,3%	5 380,136	5 122,980	0,000	257,156	11 520,067	19,3%	-0,96%
2. Deviza	16 557,782	29,8%	3 180,248	830,092	-1 348,934	1 001,222	17 559,004	29,5%	-0,37%
2.1. Hitel	3 431,497	6,2%	220,090	10,014	-258,145	-48,069	3 383,428	5,7%	-0,51%
2.1.1. Külföldi	3 431,497	6,2%	216,804	10,014	-254,859	-48,069	3 383,428	5,7%	-0,51%
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%	2 960,158	820,078	-1 090,789	1 049,291	14 175,576	23,8%	0,14%
2.2.1. Külföldi	12 559,179	22,6%	2 858,065	753,624	-1 049,091	1 055,350	13 614,529	22,9%	0,22%
2.2.1.1. Devizakötvény	12 369,996	22,3%	2 677,985	571,708	-1 029,769	1 076,508	13 446,503	22,6%	0,28%
2.2.1.2. ECP program	189,183	0,3%	180,080	181,915	-19,322	-21,157	168,026	0,3%	-0,06%
2.2.2. Belföldi	567,106	1,0%	102,093	66,454	-41,698	-6,059	561,047	0,9%	-0,08%
Összesen	55 259,402	99,6%	19 801,662	14 271,916	-1 348,934	4 180,811	59 440,213	99,8%	0,18%
Egyéb kötelezettség	219,613	0,4%	1 071,393	1 152,466	-7,803	-88,876	130,738	0,2%	-0,18%
MINDÖSSZESEN	55 479,015	100,0%	20 873,055	15 424,382	-1 356,737	4 091,936	59 570,951	100,0%	0,00%

A központi költségvetés devizaadóssága 2025-ben 1 001,2 milliárd forinttal 17 559,0 milliárd forintra növekedett az elmúlt év végéhez képest. A devizaadósság részaránya a 2024. év végi 29,8%-os szintről 29,5%-os szintre mérséklődött a teljes adósságban 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 november végéig 3 179,6 milliárd forinttal növekedett és 41 881,2 milliárd forintot ért el, a forint adósság a teljes államadósság 70,3%-át teszi ki. 2024 decemberében ez az arány 69,8% volt.

2025. november végén a forint lakossági állampapírok állománya 11 520,1 milliárd forintot tett ki, ami 257,2 milliárd forint növekedést jelent 2024. december vége óta. A Prémium Magyar Állampapír állománya 2025. november végére 3 180,9 milliárd forinttal csökkent, amely így 3 780,1 milliárd forintot tett ki. A Fix Magyar Állampapír állománya 2 470,9 milliárd forinttal növekedett és elérte a 3 487,8 milliárd forintot hó végén. Szintén emelkedett a Bónusz Magyar Állampapír állománya is, 863,0 milliárd forint növekedést követően a hó végén 2 071,9 milliárd forintot tett ki. A Magyar Állampapír Plusz állománya, a nyomdai kibocsátású és a korábban értékesített papírokkal együtt, 331,7 milliárd forinttal emelkedett, így hó végén 1 094,3 milliárd forintot tett ki. A lakossági állampapírok közül a Fix Magyar Állampapír értékesítése volt a legmagasabb novemberben.

Az ÁKK Zrt. november hó folyamán összesen 11,1 milliárd forint összegben vásárolt vissza lakossági állampapírokat a forgalmazó bankoktól. 2025 áprilisától a forgalmazóknak lehetőség nyílt saját számlájukra került lakossági állampapírok cseréjére. Ennek keretében novemberben 24,0 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* novemberben 264,8 milliárd forinttal 7 513,9 milliárd forintra emelkedett az előző hónaphoz képest. A külföldi állomány 99,6%-a, 7 484,4 milliárd forint államkötvény, 0,4%-a, 29,5 milliárd forint diszkontkincstárjegy. A külföldi állomány átlagos hátralévő futamideje november végén 5,7 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 88,9 milliárd forinttal csökkent. November végén az állomány 130,7 milliárd forintot tett ki, ami a teljes államadósság 0,2%-át jelenti.

2. Kamatok, hozamok alakulása

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

A *3 hónapos diszkontkincstárjegy* utolsó novemberi aukcióján az átlaghozam az egy hónappal korábbi aukcióhoz képest 3 bázisponttal csökkent, és 6,22%-ot tett ki. A *6 hónapos kincstárjegy* utolsó novemberi aukcióján a kialakult átlaghozam 6,18% lett, amely 6 bázisponttal meghaladja az október végi értéket. A *12 hónapos kincstárjegy* utolsó novemberi aukcióján a kialakult átlaghozam 6,22% lett, amely 1 bázisponttal magasabb az október végi értéknél.

A *3 éves kötvény* utolsó novemberi aukcióján az átlaghozam 6,47%-ot ért el, ami 6 bázisponttal magasabb az október végi aukción kialakult átlaghozamtól. Az *5 éves kötvény* 6,44%-os átlaghozama 13 bázisponttal meghaladja az október végi aukción kialakult átlaghozamot. A *10 éves kötvény* utolsó novemberi aukcióján az átlaghozam 7,02%-ot ért el, ami 24 bázisponttal nagyobb az október végén kialakult átlaghozamtól. A *20 éves zöld kötvény* 7,49%-os átlaghozama 22 bázisponttal magasabb, mint a legutóbbi, szeptemberi aukción kialakult átlaghozam.

Budapest, 2025. december 10.

Dr. Kolozsi Pál Péter
általános vezérigazgató-helyettes