A központi költségvetés finanszírozása és adósságának alakulása

2026. szeptember

1. Állományi adatok

A központi költségvetés adóssága 2026. szeptember végéig 7 227,3 milliárd forinttal 67 767,0 milliárd forintra **növekedett** a következő négy tényező eredményeképpen:

- **Az első tényező** a nettó forintkibocsátás, amely 6 039,8 milliárd forinttal **növelte** az adósságot, így segítette a költségvetési hiány egy részének finanszírozását.
- **A második – növelő hatású – tényező** a nettó devizakibocsátás, amely 2 150,8 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 953,9 milliárd forinttal csökkentette.
- **A negyedik – szintén csökkentő hatású – tényező** a deviza-keresztárfolyamok változása és az egyéb tényezők miatt bekövetkezett mark-to-market betétállományok csökkenése 9,3 milliárd forint összegben.

Az előzetes adatok szerint szeptember 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. szeptember		változás
	előzetes állomány	Megoszlás	I-IX. hónap				előzetes állomány	Megoszlás	százalékpont
1. Forint	**42 575,955**	***70,3%***	**17 051,979**	**11 012,218**	***0,000***	**6 039,761**	**48 615,716**	***71,7%***	***1,41%***
1.1. Hitel	**723,302**	***1,2%***	**0,000**	**116,142**	**0,000**	**-116,142**	**607,160**	***0,9%***	***-0,30%***
1.1.1. Külföldi	723,302	*1,2%*	0,000	116,142	0,000	-116,142	607,160	***0,9%***	***-0,30%***
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%***	**17 051,979**	**10 896,076**	**0,000**	**6 155,903**	**48 008,556**	***70,8%***	***1,71%***
1.2.1. Kötvény	27 192,370	*44,9%*	6 253,697	3 026,357	0,000	3 227,340	30 419,710	***44,9%***	***-0,03%***
1.2.2. Diszkont kincstárjegy	2 934,250	*4,8%*	7 393,408	5 280,935	0,000	2 112,473	5 046,723	***7,4%***	***2,60%***
1.2.3. Lakossági állampapír	11 726,033	*19,4%*	3 404,874	2 588,784	0,000	816,090	12 542,123	***18,5%***	***-0,86%***
2. Deviza	**17 809,666**	***29,4%***	**2 865,127**	**714,301**	**-953,913**	**1 196,913**	**19 006,579**	***28,0%***	***-1,37%***
2.1. Hitel	**3 487,645**	***5,8%***	**149,461**	**81,819**	**-193,079**	**-125,437**	**3 362,208**	***5,0%***	***-0,80%***
2.1.1. Külföldi	3 487,645	*5,8%*	149,461	81,819	*-193,079*	-125,437	3 362,208	***5,0%***	***-0,80%***
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%***	**2 715,665**	**632,481**	**-760,834**	**1 322,351**	**15 644,372**	***23,1%***	***-0,57%***
2.2.1. Külföldi	13 758,891	*22,7%*	2 610,312	514,718	-732,324	1 363,270	15 122,161	***22,3%***	***-0,41%***
2.2.1.1. Devizakötvény	13 589,307	*22,4%*	2 610,312	357,517	-719,941	1 532,854	15 122,161	***22,3%***	***-0,13%***
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%*	105,353	117,763	-28,510	-40,920	522,210	***0,8%***	***-0,16%***
Összesen	**60 385,622**	***99,7%***	**19 917,106**	**11 726,519**	**-953,913**	**7 236,674**	**67 622,296**	***99,8%***	***0,04%***
Egyéb kötelezettség	154,083	*0,3%*	275,866	279,451	-5,761	-9,346	144,738	***0,2%***	***-0,04%***
MINDÖSSZESEN	**60 539,705**	***100,0%***	**20 192,972**	**12 005,970**	**-959,674**	**7 227,329**	**67 767,034**	***100,0%***	***0,00%***

A központi költségvetés devizaadóssága 2026-ban 1 196,9 milliárd forinttal 19 006,6 milliárd forintra növekedett az elmúlt év végéhez képest. A devizaadósság részaránya a 2025. év végi 29,4%-os szintről 28,0%-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 megemelése. 2026. július 6-án valósult meg a második nemzetközi devizakötvénykibocsátás, összesen 1 070,1 milliárd forint (3,0 milliárd EUR) értékben. Ez két tételből állt, az 5 éves futamidejű 535,1 milliárd forint (1,5 milliárd EUR) összegű, és a 10 éves futamidejű 535,1 milliárd forint (1,5 milliárd EUR) összegű sorozatból. A devizahitel lehívások összege szintén emelte, míg a devizakötvény törlesztések összege csökkentette a fennálló devizaadósság összegét, valamint az árfolyamerősödésnek jelentős szerepe volt a devizaadósság részarányának csökkenésében.

A költségvetés forintadóssága szeptember végéig 6 039,8 milliárd forinttal növekedett és 48 615,7 milliárd forintot ért el, a forint adósság a teljes államadósság 71,7%-át teszi ki. 2025 decemberében ez az arány 70,3% volt.
2026. szeptember végén a forint lakossági állampapírok állománya 12 542,1 milliárd forintot tett ki, ami 816,1 milliárd forint növekedést jelent 2025. december vége óta. A Fix Magyar Állampapír állománya 1 549,9 milliárd forinttal növekedett és elérte a 5 201,7 milliárd forintot hó végén. A Magyar Állampapír Plusz állománya, a nyomdai kibocsátású és a korábban értékesített papírokkal együtt, 544,5 milliárd forinttal emelkedett, így hó végén 1 692,7 milliárd forint volt. A Bónusz Magyar Állampapír állománya csökkent 339,8 milliárd forinttal, ezért hó végén 1 730,8 milliárd forintot tett ki. A Prémium Magyar Állampapír állománya 2026. szeptember végére 1 026,4 milliárd forinttal csökkent, amelynek következtében 2 683,3 milliárd forintot tett ki. A lakossági állampapírok közül a Fix Magyar Állampapír értékesítése volt a legmagasabb szeptemberben.
Az ÁKK Zrt. szeptember hó folyamán összesen 4,2 milliárd forint összegben vásárolt vissza lakossági állampapírokat a forgalmazó bankoktól.

1013 Budapest, Krisztina tér 2. | 1253 Budapest, Pf. 85.
Céget nyilvántartó bíróság: Fővárosi Törvényszék Cégbírósága, Cégjegyzékszám: 01-10-044549

A *külföldi befektetők állampapír állománya* szeptemberben 94,2 milliárd forinttal 10 175,9 milliárd forintra mérséklődött az előző hónaphoz képest. A külföldi állomány 98,8%-a, 10 054,1 milliárd forint államkötvény, 1,2%-a, 121,8 milliárd forint diszkontkincstárjegy. A külföldi állomány átlagos hátralévő futamideje szeptember végén 6,8 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 9,3 milliárd forinttal csökkent. Szeptember végén az állomány 144,7 milliárd forintot tett ki, ami a teljes államadósság 0,2%-át jelenti.

2. Kamatok, hozamok alakulása

A *diszkontkincstárjegyek* szeptemberi aukcióin a havi átlagos fedezettség az előző havi 2,0-ről 2,1-re növekedett. A *kötvényaukciókon* a fedezettség az előző havi 4,4-ről 3,3-ra csökkent.

A *3 hónapos diszkontkincstárjegy* utolsó szeptemberi aukcióján az átlaghozam az egy hónappal korábbi aukcióhoz képest 5 bázisponttal csökkent, és 5,16%-ot tett ki. A *6 hónapos kincstárjegy* utolsó szeptemberi aukcióján a kialakult átlaghozam 5,16% lett, amely 4 bázisponttal elmarad az augusztus végi értéktől. A *12 hónapos kincstárjegy* utolsó szeptemberi aukcióján a kialakult átlaghozam 5,08% lett, amely 7 bázisponttal alacsonyabb az előző havi aukció értékéhez képest.

A 3 éves kötvény utolsó szeptemberi aukcióján az átlaghozam 5,67%-ot ért el, ami 35 bázis ponttal meghaladja az augusztus végi aukción kialakult átlaghozamot. Az 5 éves kötvény 5,69%-os átlaghozama 31 bázis ponttal magasabb az augusztusi aukción kialakult átlaghozamtól. A 10 éves kötvény utolsó szeptemberi aukcióján az átlaghozam 5,86%-ot ért el, ami 37 bázisponttal magasabb, mint az augusztus végén kialakult átlaghozam. A 20 éves kötvény 5,92%-os átlaghozama 24 bázisponttal meghaladja a legutóbbi, július végi aukción kialakult átlaghozamot.

Budapest, 2026. október 9.

Balogh Csaba Kornél
üzleti vezérigazgató-helyettes

1013 Budapest, Krisztina tér 2. | 1253 Budapest, Pf. 85.
Céget nyilvántartó bíróság: Fővárosi Törvényszék Cégbírósága, Cégjegyzékszám: 01-10-044549