A központi költségvetés finanszírozása és adósságának alakulása

2026. október

1. Állományi adatok

A központi költségvetés adóssága 2026. október végéig 6 958,7 milliárd forinttal 67 498,4 milliárd forintra **növekedett** a következő négy tényező eredményeképpen:

- **Az első tényező** a nettó forintkibocsátás, amely 5 679,7 milliárd forinttal **növelte** az adósságot, így segítette a költségvetési hiány egy részének finanszírozását.
- **A második – növelő hatású – tényező** a nettó devizakibocsátás, amely 2 249,4 milliárd forint összegben hozzájárul a hiány finanszírozásához és a devizabetétállomány növekedéséhez.
- **A harmadik – szintén növelő hatású – tényező** a deviza-keresztárfolyamok változása és az egyéb tényezők miatt bekövetkezett mark-to-market betétállományok emelkedése 10,1 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 980,5 milliárd forinttal csökkentette.

Az előzetes adatok szerint október 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. október		változás
	előzetes állomány	Megoszlás	I-X. hónap				előzetes állomány	Megoszlás	százalékpont
1. Forint	**42 575,955**	***70,3%***	**18 525,289**	**12 845,617**	***0,000***	**5 679,673**	**48 255,628**	***71,5%***	***1,16%***
1.1. Hitel	**723,302**	***1,2%***	**0,000**	**129,016**	**0,000**	**-129,016**	**594,286**	***0,9%***	***-0,31%***
1.1.1. Külföldi	723,302	*1,2%*	0,000	129,016	0,000	-129,016	594,286	***0,9%***	***-0,31%***
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%***	**18 525,289**	**12 716,601**	**0,000**	**5 808,688**	**47 661,342**	***70,6%***	***1,48%***
1.2.1. Kötvény	27 192,370	*44,9%*	6 853,300	3 718,071	0,000	3 135,229	30 327,600	***44,9%***	***0,01%***
1.2.2. Diszkont kincstárjegy	2 934,250	*4,8%*	7 971,180	6 066,346	0,000	1 904,835	4 839,085	***7,2%***	***2,32%***
1.2.3. Lakossági állampapír	11 726,033	*19,4%*	3 700,809	2 932,185	0,000	768,624	12 494,657	***18,5%***	***-0,86%***
2. Deviza	**17 809,666**	***29,4%***	**2 976,169**	**726,776**	**-980,472**	**1 268,921**	**19 078,587**	***28,3%***	***-1,15%***
2.1. Hitel	**3 487,645**	***5,8%***	**237,729**	**90,432**	**-197,833**	**-50,536**	**3 437,109**	***5,1%***	***-0,67%***
2.1.1. Külföldi	3 487,645	*5,8%*	237,729	90,432	*-197,833*	-50,536	3 437,109	***5,1%***	***-0,67%***
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%***	**2 738,440**	**636,344**	**-782,640**	**1 319,456**	**15 641,478**	***23,2%***	***-0,48%***
2.2.1. Külföldi	13 758,891	*22,7%*	2 610,312	514,718	-753,378	1 342,216	15 101,107	***22,4%***	***-0,35%***
2.2.1.1. Devizakötvény	13 589,307	*22,4%*	2 610,312	357,517	-740,995	1 511,800	15 101,107	***22,4%***	***-0,07%***
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%*	128,128	121,626	-29,262	-22,760	540,370	***0,8%***	***-0,13%***
Összesen	**60 385,622**	***99,7%***	**21 501,458**	**13 572,393**	**-980,472**	**6 948,593**	**67 334,215**	***99,8%***	***0,01%***
Egyéb kötelezettség	154,083	*0,3%*	316,714	300,735	-5,879	10,100	164,183	***0,2%***	***-0,01%***
MINDÖSSZESEN	**60 539,705**	***100,0%***	**21 818,172**	**13 873,128**	**-986,351**	**6 958,693**	**67 498,398**	***100,0%***	***0,00%***

A központi költségvetés devizaadóssága 2026-ban 1 268,9 milliárd forinttal 19 078,6 milliárd forintra növekedett az elmúlt év végéhez képest. A devizaadósság részaránya a 2025. év végi 29,4%-os szintről 28,3%-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 október végéig 5 679,7 milliárd forinttal növekedett és 48 255,6 milliárd forintot ért el, a forint adósság a teljes államadósság 71,5%-át teszi ki. 2025 decemberében ez az arány 70,3% volt.
2026. október végén a forint lakossági állampapírok állománya 12 494,7 milliárd forintot tett ki, ami 768,6 milliárd forint növekedést jelent 2025. december vége óta. A Fix Magyar Állampapír állománya 1 701,8 milliárd forinttal növekedett és elérte a 5 353,6 milliárd forintot hó végén. A Magyar Állampapír Plusz állománya, a nyomdai kibocsátású és a korábban értékesített papírokkal együtt, 583,3 milliárd forinttal emelkedett, így hó végén 1 731,4 milliárd forint volt. A Bónusz Magyar Állampapír állománya csökkent 569,0 milliárd forinttal, ezért hó végén 1 501,6 milliárd forintot tett ki. A Prémium Magyar Állampapír állománya 2026. október végére 1 042,9 milliárd forinttal csökkent, amelynek következtében 2 666,9 milliárd forintot tett ki. A lakossági állampapírok közül a Fix Magyar Állampapír értékesítése volt a legmagasabb októberben.
Az ÁKK Zrt. október hó folyamán összesen 3,9 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* októberben 678,6 milliárd forinttal 10 854,5 milliárd forintra emelkedett az előző hónaphoz képest. A külföldi állomány 98,9%-a, 10 731,3 milliárd forint államkötvény, 1,1%-a, 123,2 milliárd forint diszkontkincstárjegy. A külföldi állomány átlagos hátralévő futamideje október végén 6,9 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 10,1 milliárd forinttal növekedett. Október végén az állomány 164,2 milliárd forintot tett ki, ami a teljes államadósság 0,2%-át jelenti.

2. Kamatok, hozamok alakulása

A *diszkontkincstárjegyek* októberi aukcióin a havi átlagos fedezettség az előző havi 2,1-ről 1,9-re mérséklődött. A *kötvényaukciókon* a fedezettség az előző havi 3,3-ról 4,3-ra emelkedett.

A *3 hónapos diszkontkincstárjegy* utolsó októberi aukcióján az átlaghozam az egy hónappal korábbi aukcióhoz képest 1 bázisponttal csökkent, és 5,15%-ot tett ki. A *6 hónapos kincstárjegy* utolsó októberi aukcióján a kialakult átlaghozam 5,08% lett, amely 8 bázisponttal elmarad a szeptember végi értéktől. A *12 hónapos kincstárjegy* utolsó októberi aukcióján a kialakult átlaghozam 5,09% lett, amely 1 bázisponttal magasabb az előző havi aukció értékéhez képest.

A 3 éves kötvény utolsó októberi aukcióján az átlaghozam 5,67%-ot ért el, ami azonos a szeptembervégi aukción kialakult átlaghozammal. Az 5 éves kötvény 5,52%-os átlaghozama 17 bázis ponttal alacsonyabb a szeptemberi aukción kialakult átlaghozamtól. A 10 éves kötvény utolsó októberi aukcióján az átlaghozam 5,49%-ot ért el, ami 37 bázisponttal alacsonyabb, mint a szeptember végén kialakult átlaghozam. A 15 éves kötvény 5,61%-os átlaghozama 1 bázisponttal meghaladja a legutóbbi, augusztus végi aukción kialakult átlaghozamot.

Budapest, 2026. november 10.

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