

A központi költségvetés finanszírozása és adósságának alakulása

2025. május

1. Állományi adatok

A központi költségvetés adóssága 2025. május végéig 3 819,5 milliárd forinttal növekedett a következő négy tényező eredményeképpen:

- **Az első tényező**, amely **növelte** az adósságot a nettó forintkibocsátás 2 502,7 milliárd forint összegben, ami a költségvetés hiányát finanszírozza.
- **A második – szintén növelő hatású – tényező** a nettó devizakibocsátás, amely 1 697,4 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 283,7 milliárd forinttal csökkentette.
- **A negyedik – további csökkentő hatású – tényező** a deviza-keresztárfolyamok változása és egyéb tényezők miatt bekövetkezett mark-to-market betétállományok csökkenése 96,9 milliárd forint összegben.

Az előzetes adatok szerint május 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. május		változás
	előzetes állomány	Megoszlás	I-V. hónap				előzetes állomány	Megoszlás	százalékpont
1. Forint	38 701,620	69,8%	8 484,661	5 981,928	0,000	2 502,733	41 204,353	69,5%	-0,27%
1.1. Hitel	878,653	1,6%	0,000	18,205	0,000	-18,205	860,448	1,5%	-0,13%
1.1.1. Külföldi	878,653	1,6%	0,000	18,205	0,000	-18,205	860,448	1,5%	-0,13%
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%	8 484,661	5 963,723	0,000	2 520,938	40 343,906	68,0%	-0,14%
1.2.1. Kötvény	24 106,380	43,5%	2 323,173	396,092	0,000	1 927,081	26 033,461	43,9%	0,45%
1.2.2. Diszkont kincstárjegy	2 453,677	4,4%	2 889,996	2 277,118	0,000	612,878	3 066,555	5,2%	0,75%
1.2.3. Lakossági állampapír	11 262,911	20,3%	3 271,492	3 290,513	0,000	-19,021	11 243,889	19,0%	-1,34%
2. Deviza	16 557,782	29,8%	1 950,668	253,275	-283,690	1 413,702	17 971,484	30,3%	0,46%
2.1. Hitel	3 431,497	6,2%	682,022	0,532	-58,470	623,020	4 054,517	6,8%	0,65%
2.1.1. Külföldi	3 431,497	6,2%	480,889	0,532	-55,321	425,036	3 856,533	6,5%	0,32%
2.1.2. Belföldi	0,000	0,0%	201,133	0,000	-3,149	197,985	197,985	0,3%	0,33%
2.2. Állampapír	13 126,285	23,7%	1 268,646	252,744	-225,221	790,682	13 916,966	23,5%	-0,19%
2.2.1. Külföldi	12 559,179	22,6%	1 215,755	231,147	-216,854	767,754	13 326,932	22,5%	-0,16%
2.2.1.1. Devizakötvény	12 369,996	22,3%	1 035,675	49,232	-207,897	778,547	13 148,542	22,2%	-0,12%
2.2.1.2. ECP program	189,183	0,3%	180,080	181,915	-8,957	-10,793	178,390	0,3%	-0,04%
2.2.2. Belföldi	567,106	1,0%	52,891	21,596	-8,367	22,928	590,034	1,0%	-0,03%
Összesen	55 259,402	99,6%	10 435,329	6 235,203	-283,690	3 916,435	59 175,837	99,8%	0,19%
Egyéb kötelezettség	219,613	0,4%	886,023	981,684	-1,224	-96,885	122,728	0,2%	-0,19%
MINDÖSSZESEN	55 479,015	100,0%	11 321,352	7 216,887	-284,915	3 819,550	59 298,565	100,0%	0,00%

A központi költségvetés devizaadóssága 2025-ben 1 413,7 milliárd forinttal 17 971,5 milliárd forintra növekedett az elmúlt év végéhez képest. A devizaadósság részaránya a 2024. év végi 29,8%-os szintről 30,3%-os szintre emelkedett a teljes adósságon belül.

A növekedés hátterében döntően a januárban végrehajtott devizakötvény-kibocsátások állnak. 2025. január 7-én került sor az idei év első nemzetközi eurókötvény-kibocsátására összesen 1 035,7 milliárd forint (2,5 milliárd euró) összegben. Két sorozat piacra vitele történt meg, egy 10 éves futamidejű hagyományos sorozat 621,4 milliárd forint (1,5 milliárd EUR) összegben és egy 15 éves futamidejű zöld sorozat 414,3 milliárd forint (1,0 milliárd EUR) összegben. 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 május végéig 2 502,7 milliárd forinttal növekedett és 41 204,4 milliárd forintot ért el, a forint adósság a teljes államadósság 69,5%-át teszi ki. 2024. decemberében ez az arány 69,8% volt.

2025. május végén a forint lakossági állampapírok állománya 11 243,9 milliárd forintot tett ki, ami 19,0 milliárd forint csökkenést jelent 2024. december vége óta. A Prémium Magyar Állampapír állománya 2025. május végére 2 375,7 milliárd forinttal csökkent, amely így 4 585,3 milliárd forintot tett ki. A Fix Magyar Állampapír állománya 1 514,0 milliárd forinttal növekedett és elérte a 2 530,9 milliárd forintot hó végén. Szintén emelkedett a Bónusz Magyar Állampapír állománya is, 953,3 milliárd forint növekedést követően a hó végén 2 162,2 milliárd forintot tett ki. Az 5 éves futamidejű Magyar Állampapír Plusz állománya, a nyomdai kibocsátású és a korábban értékesített papírokkal együtt, 159,2 milliárd forintot emelkedett az előző hónaphoz képest így hó végén 921,7 milliárd forintot tett ki. 2024. júniustól kivezetésre került az Egyéves Magyar Állampapír, amelynek állománya 8,2 milliárd forint volt május végén, 374,3 milliárd forinttal kisebb a 2024. év végi állománynál. A lakossági állampapírok közül a Fix Magyar Állampapír értékesítése volt a legmagasabb májusban.

Az ÁKK Zrt. május hó folyamán összesen 9,0 milliárd forint összegben vásárolt vissza lakossági állampapírokat a forgalmazó bankoktól. 2025 áprilisától a forgalmazóknak lehetőség nyílt saját számlájukra került lakossági állampapírok cseréjére. Ennek keretében májusban 43,9 milliárd forint összegben cserélték 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* májusban 196,5 milliárd forinttal 6 072,6 milliárd forintra emelkedett az előző hónaphoz képest. A külföldi állomány 99,7%-a, 6 054,9 milliárd forint államkötvény, 0,3%-a, 17,7 milliárd forint diszkontkincstárjegy. A külföldi állomány átlagos hátralévő futamideje május végén 5,5 év volt.

A deviza-államadósság kockázatainak csökkentése érdekében az ÁKK Zrt. swap műveleteket köt, amiből az adósságállomány részét képezik az ezen ügyletek után az ÁKK Zrt.-nél elhelyezésre kerülő fedezeti összegek (az ún. mark-to-market betétek) az egyéb kötelezettségek soron. A korábbi dollárkötvény kibocsátások óta eltelt időszakban az egyéb devizák (főként az USD) jelentősen felértékelődtek az euróhoz képest, az emiatt keletkező többletadósságot viszont a swapkötéssel sikerült kizárni. A vizsgált időszakban az egyéb kötelezettségek állománya 96,9 milliárd forinttal csökkent. Május végén az állomány 122,7 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 1,9-ről 2,3-re emelkedett. A *kötvénnyauctionok*on a fedezettség az előző havi 2,7-ről 2,1-re mérséklődött.

A *3 hónapos diszkontkincstárjegy* utolsó májusi aukcióján az átlaghozam az egy hónappal korábbi aukcióhoz képest nem változott, 6,30%-ot tett ki. A *6 hónapos kincstárjegy* utolsó májusi aukcióján a kialakult átlaghozam 6,31% lett, amely 6 bázisponttal magasabb az április végi értéknél. A *12 hónapos kincstárjegy* utolsó májusi aukcióján a kialakult átlaghozam 6,32% lett, amely 2 bázisponttal nagyobb az április végi értéknél.

A *3 éves kötvény* májusi aukcióján az átlaghozam 6,45%-ot ért el, ami 20 bázisponttal magasabb az április végi aukción kialakult átlaghozamtól. Az *5 éves kötvény* 6,45%-os átlaghozama 9 bázisponttal nagyobb, mint az április végi aukción kialakult átlaghozam. A *10 éves kötvény* utolsó májusi aukcióján az átlaghozam 6,98%-ot ért el, ami 19 bázisponttal meghaladja az április végén kialakult átlaghozamot. A *15 éves kötvény* 7,08%-os átlaghozama 24 bázisponttal kisebb, mint a legutóbbi, márciusi aukción kialakult átlaghozama.

Budapest, 2025. június 10.

Bebes András
stratégiai vezérigazgató-helyettes