

A központi költségvetés finanszírozása és adósságának alakulása

2025. október

1. Állományi adatok

A központi költségvetés adóssága 2025. október végéig 4 398,7 milliárd forinttal 59 877,7 milliárd forintra **növekedett** a következő négy tényező eredményeképpen:

- **Az első tényező** a nettó forintkibocsátás, amely 3 089,2 milliárd forinttal **növelte** az adósságot, így segítette a költségvetési hiány egy részének finanszírozását.
- **A második – szintén növelő hatású – tényező** a nettó devizakibocsátás, amely 2 433,4 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 1 036,3 milliárd forinttal mérsékelte.
- **A negyedik – további csökkentő hatású – tényező** a deviza-keresztárfolyamok változása és az egyéb tényezők miatt bekövetkezett mark-to-market betétállományok csökkenése 87,7 milliárd forint összegben.

Az előzetes adatok szerint október 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. október		változás
	előzetes állomány	Megoszlás	I-X. hónap				előzetes állomány	Megoszlás	százalékpont
1. Forint	38 701,620	69,8%	15 269,723	12 180,498	0,000	3 089,225	41 790,846	69,8%	0,03%
1.1. Hitel	878,653	1,6%	40,363	86,263	0,000	-45,900	832,753	1,4%	-0,19%
1.1.1. Külföldi	878,653	1,6%	40,363	86,263	0,000	-45,900	832,753	1,4%	-0,19%
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%	15 229,360	12 094,235	0,000	3 135,126	40 958,093	68,4%	0,23%
1.2.1. Kötvény	24 106,380	43,5%	4 891,346	2 045,564	0,000	2 845,782	26 952,162	45,0%	1,56%
1.2.2. Diszkont kincstárjegy	2 453,677	4,4%	5 291,773	5 122,557	0,000	169,216	2 622,893	4,4%	-0,04%
1.2.3. Lakossági állampapír	11 262,911	20,3%	5 046,242	4 926,114	0,000	120,128	11 383,039	19,0%	-1,29%
2. Deviza	16 557,782	29,8%	3 147,771	714,332	-1 036,251	1 397,188	17 954,970	30,0%	0,14%
2.1. Hitel	3 431,497	6,2%	194,416	2,143	-197,799	-5,527	3 425,971	5,7%	-0,46%
2.1.1. Külföldi	3 431,497	6,2%	191,130	2,143	-194,513	-5,527	3 425,971	5,7%	-0,46%
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%	2 953,356	712,189	-838,452	1 402,715	14 529,000	24,3%	0,60%
2.2.1. Külföldi	12 559,179	22,6%	2 858,065	648,844	-806,712	1 402,509	13 961,688	23,3%	0,68%
2.2.1.1. Devizakötvény	12 369,996	22,3%	2 677,985	466,929	-790,371	1 420,686	13 790,682	23,0%	0,73%
2.2.1.2. ECP program	189,183	0,3%	180,080	181,915	-16,341	-18,177	171,006	0,3%	-0,06%
2.2.2. Belföldi	567,106	1,0%	95,291	63,345	-31,740	0,206	567,312	0,9%	-0,07%
Összesen	55 259,402	99,6%	18 417,495	12 894,830	-1 036,251	4 486,414	59 745,816	99,8%	0,18%
Egyéb kötelezettség	219,613	0,4%	1 008,462	1 089,828	-6,367	-87,733	131,880	0,2%	-0,18%
MINDÖSSZESEN	55 479,015	100,0%	19 425,957	13 984,658	-1 042,618	4 398,681	59 877,696	100,0%	0,00%

A központi költségvetés devizaadóssága 2025-ben 1 397,2 milliárd forinttal 17 955,0 milliárd forintra növekedett az elmúlt év végéhez képest. A devizaadósság részaránya a 2024. év végi 29,8%-os szintről 30,0%-os szintre emelkedett a teljes adósságon 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 október végéig 3 089,2 milliárd forinttal növekedett és 41 790,8 milliárd forintot ért el, a forint adósság a teljes államadósság 69,8%-át teszi ki. 2024 decemberében ez az arány szintén 69,8% volt.

2025. október végén a forint lakossági állampapírok állománya 11 383,0 milliárd forintot tett ki, ami 120,1 milliárd forint növekedést jelent 2024. december vége óta. A Prémium Magyar Állampapír állománya 2025. október végére 3 079,7 milliárd forinttal csökkent, amely így 3 881,3 milliárd forintot tett ki. A Fix Magyar Állampapír állománya 2 295,4 milliárd forinttal növekedett és elérte a 3 312,3 milliárd forintot hó végén. Szintén emelkedett a Bónusz Magyar Állampapír állománya is, 861,6 milliárd forint növekedést követően a hó végén 2 070,5 milliárd forintot tett ki. A Magyar Állampapír Plusz állománya, a nyomdai kibocsátású és a korábban értékesített papírokkal együtt, 279,7 milliárd forinttal emelkedett, így hó végén

1 042,3 milliárd forintot tett ki. A lakossági állampapírok közül a Fix Magyar Állampapír értékesítése volt a legmagasabb októberben.

Az ÁKK Zrt. október hó folyamán összesen 2,9 milliárd forint összegben vásárolt vissza lakossági állampapírokat a forgalmazó bankoktól. 2025 áprilisától a forgalmazóknak lehetőség nyílt saját számlájukra került lakossági állampapírok cseréjére. Ennek keretében a saját számlájukra került lakossági állampapírokat az épp értékesítés alatt álló sorozatokra válthatják be, amit a másodpiacon tovább értékesíthetnek a lakosság számára. 2025 októbertől megújult a lakossági állampapír paletta, ezért hogy a bankoknak lehetőség nyíljon az új papírok figyelembevételére is a csere során, a szeptember havi csere 9,5 milliárd forint összegben áthúzódott október elejére, majd ezt követően az október végi csere folyamán 48,3 milliárd forint összegben éltek a cserelehetőséggel a bankok.

A *külföldi befektetők állampapír állománya* októberben 838,5 milliárd forinttal 7 249,1 milliárd forintra emelkedett az előző hónaphoz képest. A külföldi állomány 99,8%-a, 7 232,3 milliárd forint államkötvény, 0,2%-a, 16,8 milliárd forint diszkontkincstárjegy. A külföldi állomány átlagos hátralévő futamideje október végén 5,8 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 87,7 milliárd forinttal csökkent. Október végén az állomány 131,9 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 1,0-ről 1,1-re emelkedett. A *kötvényaukciókon* a fedezettség az előző havi 5,4-ről 4,8-ra csökkent.

A *3 hónapos diszkontkincstárjegy* utolsó októberi aukcióján az átlaghozam az egy hónappal korábbi aukcióhoz képest 6 bázisponttal növekedett, és 6,25%-ot tett ki. A *6 hónapos kincstárjegy* utolsó októberi aukcióján a kialakult átlaghozam 6,12% lett, amely 2 bázisponttal marad el a szeptember végi értéktől. A *12 hónapos kincstárjegy* utolsó októberi aukcióján a kialakult átlaghozam 6,21% lett, amely 2 bázisponttal magasabb a szeptember végi értéknél.

A *3 éves kötvény* utolsó októberi aukcióján az átlaghozam 6,41%-ot ért el, ami 1 bázisponttal elmarad a szeptember végi aukción kialakult átlaghozamtól. Az *5 éves kötvény* 6,31%-os átlaghozama 25 bázisponttal alacsonyabb, mint a szeptember végi aukción kialakult átlaghozam. A *10 éves kötvény* utolsó októberi aukcióján az átlaghozam 6,78%-ot ért el, ami megegyezik a szeptember végén kialakult átlaghozammal. A *15 éves kötvény* 7,09%-os átlaghozama 24 bázisponttal alacsonyabb, mint a legutóbbi, augusztusi aukción kialakult átlaghozam. A *7 éves zöld kötvény* 6,49%-os átlaghozama 10 bázisponttal magasabb, mint a legutóbbi, tavaly novemberi aukción kialakult átlaghozam.

Budapest, 2025. november 12.

Dr. Kolozsi Pál Péter
általános vezérigazgató-helyettes