

A központi költségvetés finanszírozása és adósságának alakulása

2025. június

1. Állományi adatok

A központi költségvetés adóssága 2025. június végéig 3 785,8 milliárd forinttal **növekedett** a következő négy tényező eredményeképpen:

- **Az első tényező**, amely **növelte** az adósságot a nettó forintkibocsátás 1 883,2 milliárd forint összegben, ami a költségvetés hiányát finanszírozza.
- **A második – szintén növelő hatású – tényező** a nettó devizakibocsátás, amely 2 515,3 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 510,5 milliárd forinttal csökkentette.
- **A negyedik – további csökkentő hatású – tényező** a deviza-keresztárfolyamok változása és egyéb tényezők miatt bekövetkezett mark-to-market betétállományok csökkenése 102,2 milliárd forint összegben.

Az előzetes adatok szerint június végén a **központi költségvetés forint- és devizaadóssága** az alábbiak szerint alakult:

	2024. december 31.		kibocsátás (növekedés)	törlesztés (csökkenés)	egyéb változás	nettó változás	2025. június		változás
	előzetes állomány	Megosztás	I-VI. hónap				előzetes állomány	Megosztás	százalékpont
1. Forint	38 701,620	69,8%	9 836,485	7 953,312	0,000	1 883,173	40 584,793	68,5%	-1,28%
1.1. Hitel	878,653	1,6%	40,363	30,659	0,000	9,704	888,357	1,5%	-0,08%
1.1.1. Külföldi	878,653	1,6%	40,363	30,659	0,000	9,704	888,357	1,5%	-0,08%
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%	9 796,122	7 922,653	0,000	1 873,469	39 696,437	67,0%	-1,19%
1.2.1. Kötvény	24 106,380	43,5%	2 709,975	1 351,329	0,000	1 358,646	25 465,026	43,0%	-0,48%
1.2.2. Diszkont kincstárjegy	2 453,677	4,4%	3 523,006	3 043,495	0,000	479,511	2 933,187	4,9%	0,53%
1.2.3. Lakossági állampapír	11 262,911	20,3%	3 563,141	3 527,828	0,000	35,313	11 298,223	19,1%	-1,24%
2. Deviza	16 557,782	29,8%	2 767,463	252,183	-510,514	2 004,766	18 562,548	31,3%	1,48%
2.1. Hitel	3 431,497	6,2%	88,295	1,214	-99,522	-12,441	3 419,057	5,8%	-0,42%
2.1.1. Külföldi	3 431,497	6,2%	85,009	1,214	-96,236	-12,441	3 419,057	5,8%	-0,42%
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%	2 679,168	250,969	-410,992	2 017,206	15 143,491	25,6%	1,89%
2.2.1. Külföldi	12 559,179	22,6%	2 620,315	225,829	-395,670	1 998,816	14 557,995	24,6%	1,93%
2.2.1.1. Devizakötvény	12 369,996	22,3%	2 440,235	43,914	-384,030	2 012,292	14 382,288	24,3%	1,97%
2.2.1.2. ECP program	189,183	0,3%	180,080	181,915	-11,640	-13,476	175,707	0,3%	-0,04%
2.2.2. Belföldi	567,106	1,0%	58,853	25,140	-15,322	18,390	585,496	1,0%	-0,03%
Összesen	55 259,402	99,6%	12 603,948	8 205,494	-510,514	3 887,939	59 147,341	99,8%	0,20%
Egyéb kötelezettség	219,613	0,4%	912,976	1 012,503	-2,654	-102,181	117,432	0,2%	-0,20%
MINDÖSSZESEN	55 479,015	100,0%	13 516,924	9 217,998	-513,168	3 785,758	59 264,773	100,0%	0,00%

A központi költségvetés devizaadóssága 2025-ben 2 004,8 milliárd forinttal 18 562,5 milliárd forintra növekedett az elmúlt év végéhez képest. A devizaadósság részaránya a 2024. év végi 29,8%-os szintről 31,3%-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 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. 2025. június 16-án a második nemzetközi devizakötvénykibocsátásra került sor, összesen 1404,6 milliárd forint (4 milliárd USD) összegben. Három részből állt a dollárkötvénykibocsátás, az 5 éves futamidejű 526,7 milliárd forint (1,5 milliárd USD) összegű sorozatból, a 10 éves futamidejű 351,1 milliárd forint (1 milliárd USD) összegű sorozatból és a 30 éves futamidejű 526,7 milliárd forint (1,5 milliárd USD) összegű sorozatból. 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 június végéig 1 883,2 milliárd forinttal növekedett és 40 584,8 milliárd forintot ért el, a forint adósság a teljes államadósság 68,5%-át teszi ki. 2024. decemberében ez az arány 69,8% volt.

2025. június végén a forint lakossági állampapírok állománya 11 298,2 milliárd forintot tett ki, ami 35,3 milliárd forint növekedést jelent 2024. december vége óta. A Prémium Magyar Állampapír állománya 2025. június végére 2 528,5 milliárd forinttal csökkent, amely így 4 432,5 milliárd forintot tett ki. A Fix Magyar Állampapír állománya 1 626,3 milliárd forinttal növekedett és elérte a 2 643,2 milliárd forintot hó végén. Szintén emelkedett a Bónusz Magyar Állampapír állománya is, 1 049,3 milliárd forint növekedést követően a hó végén 2 258,2 milliárd forintot tett ki. A 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. A 2024. júniustól kivezetésre került Egyéves Magyar Állampapír állománya 382,4 milliárd forinttal csökkent az évsorán, június végére nullára csökkent az állománya így megszűnt a papír. A lakossági állampapírok közül a Fix Magyar Állampapír értékesítése volt a legmagasabb júniusban.

Az ÁKK Zrt. június hó folyamán összesen 2,8 milliárd forint összegben vásárolt vissza lakossági állampapírokat a forgalmazó bankoktól. 2025 áprilisától a forgalmazóknak lehetőség nyílt saját számlájukra került lakossági állampapírok cseréjére. Ennek keretében júniusban 37,7 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* júniusban 522,1 milliárd forinttal 5 550,4 milliárd forintra csökkent az előző hónaphoz képest. A külföldi állomány 99,8%-a, 5 538,4 milliárd forint államkötvény, 0,2%-a, 12,1 milliárd forint diszkontkincstárjegy. A külföldi állomány átlagos hátralévő futamideje június végén 5,7 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 102,2 milliárd forinttal csökkent. Június végén az állomány 117,4 milliárd forintot tett ki, ami a teljes államadósság 0,2%-át jelenti.

2. Kamatok, hozamok alakulása

A *diszkontkincstárjegyek* júniusi aukcióin a havi átlagos fedezettség az előző havi 2,3-ről 2,8-re emelkedett. A *kötvénnyauctionok* a fedezettség az előző havi 2,1-ről 3,5-re növekedett.

A *3 hónapos diszkontkincstárjegy* utolsó júniusi aukcióján az átlaghozam az egy hónappal korábbi aukcióhoz képest 24 bázisponttal csökkent, és 6,06%-ot tett ki. A *6 hónapos kincstárjegy* utolsó júniusi aukcióján a kialakult átlaghozam 6,13% lett, amely 18 bázisponttal elmarad a május végi értéktől. A *12 hónapos kincstárjegy* utolsó júniusi aukcióján a kialakult átlaghozam 6,08% lett, amely 24 bázisponttal kisebb a május végi értéknél.

A *3 éves kötvény* utolsó júniusi aukcióján az átlaghozam 6,43%-ot ért el, ami 2 bázisponttal elmarad a május végi aukción kialakult átlaghozamtól. Az *5 éves kötvény* 6,45%-os átlaghozama megegyezik a május végi aukción kialakult átlaghozammal. A *10 éves kötvény* utolsó júniusi aukcióján az átlaghozam 7,08%-ot ért el, ami 10 bázisponttal meghaladja a május végén kialakult átlaghozamot. A *20 éves kötvény* 7,32%-os átlaghozama 10 bázisponttal magasabb, mint a legutóbbi, áprilisi aukción kialakult átlaghozama.

Budapest, 2025. július 11.

Vitéz Krisztián
operatív vezérigazgató-helyettes