

A központi költségvetés finanszírozása és adósságának alakulása

2026. április

1. Állományi adatok

A központi költségvetés adóssága 2026. április végéig 2 801,5 milliárd forinttal 63 341,2 milliárd forintra **növekedett** a következő négy tényező eredményeképpen:

- **Az első tényező** a nettó forintkibocsátás, amely 1 908,6 milliárd forinttal **növelte** az adósságot, így segítette a költségvetési hiány egy részének finanszírozását.
- **A második – növelő hatású – tényező** a nettó devizakibocsátás, amely 1 868,0 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 6,5 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 981,7 milliárd forinttal csökkentette.

Az előzetes adatok szerint április 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. április		változás
	előzetes állomány	Megoszlás	I-IV. hónap				előzetes állomány	Megoszlás	százalékpont
1. Forint	42 575,955	70,3%	7 243,360	5 334,718	0,000	1 908,642	44 484,597	70,2%	-0,10%
1.1. Hitel	723,302	1,2%	0,000	113,142	0,000	-113,142	610,160	1,0%	-0,23%
1.1.1. Külföldi	723,302	1,2%	0,000	113,142	0,000	-113,142	610,160	1,0%	-0,23%
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%	7 243,360	5 221,576	0,000	2 021,784	43 874,437	69,3%	0,13%
1.2.1. Kötvény	27 192,370	44,9%	2 961,968	1 563,522	0,000	1 398,446	28 590,816	45,1%	0,22%
1.2.2. Diszkont kincstárjegy	2 934,250	4,8%	2 556,734	2 500,745	0,000	55,989	2 990,239	4,7%	-0,13%
1.2.3. Lakossági állampapír	11 726,033	19,4%	1 724,658	1 157,309	0,000	567,349	12 293,382	19,4%	0,04%
2. Deviza	17 809,666	29,4%	2 400,332	532,321	-981,666	886,346	18 696,012	29,5%	0,10%
2.1. Hitel	3 487,645	5,8%	834,000	0,522	-181,660	651,818	4 139,463	6,5%	0,77%
2.1.1. Külföldi	3 487,645	5,8%	834,000	0,522	-181,660	651,818	4 139,463	6,5%	0,77%
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%	1 566,332	531,799	-800,006	234,527	14 556,549	23,0%	-0,68%
2.2.1. Külföldi	13 758,891	22,7%	1 540,182	514,718	-771,460	254,004	14 012,895	22,1%	-0,60%
2.2.1.1. Devizakötvény	13 589,307	22,4%	1 540,182	357,517	-759,078	423,588	14 012,895	22,1%	-0,32%
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%	26,150	17,081	-28,545	-19,476	543,654	0,9%	-0,07%
Összesen	60 385,622	99,7%	9 643,692	5 867,039	-981,666	2 794,988	63 180,609	99,7%	0,00%
Egyéb kötelezettség	154,083	0,3%	173,608	160,616	-6,460	6,533	160,617	0,3%	0,00%
MINDÖSSZESEN	60 539,705	100,0%	9 817,301	6 027,655	-988,125	2 801,521	63 341,226	100,0%	0,00%

A központi költségvetés devizaadóssága 2026-ban 886,3 milliárd forinttal 18 696,0 milliárd forintra növekedett az elmúlt év végéhez képest. A devizaadósság részaránya a 2025. év végi 29,4%-os szintről 29,5%-os szintre emelkedett a teljes adósságon belül.

A növekedés hátterében döntően a devizakötvény-kibocsátások állnak. 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 lejáráó dollárkötvény 382,3 milliárd forint (1,2 milliárd USD) összegű megemelés. A további devizahitel lehívások összege szintén emelte, míg az árfolyamerősödés ugyanakkor csökkentette a devizaadósság részarányát.

A költségvetés forintadóssága április végéig 1 908,6 milliárd forinttal növekedett és 44 484,6 milliárd forintot ért el, a forint adósság a teljes államadósság 70,2%-át teszi ki. 2025 decemberében ez az arány 70,3% volt.

2026. április végén a forint lakossági állampapírok állománya 12 293,4 milliárd forintot tett ki, ami 567,3 milliárd forint növekedést jelent 2025. december vége óta. A Fix Magyar Állampapír állománya 858.0 milliárd forinttal növekedett és elérte a 4 509.9 milliárd forintot hó végén. A Magyar Állampapír Plusz állománya, a nyomdai kibocsátású és a korábban értékesített papírokkal együtt, 276,8 milliárd forinttal emelkedett, így hó végén 1 425,0 milliárd forint volt. A Bónusz Magyar Állampapír állománya csökkent 2,2 milliárd forinttal, ezért hó végén 2 068,3 milliárd forintot tett ki. A Prémium Magyar Állampapír állománya 2026. április végére 617,0 milliárd forinttal csökkent, amelynek következtében 3 092,8 milliárd forintot tett ki. A lakossági állampapírok közül a Fix Magyar Állampapír értékesítése volt a legmagasabb áprilisban.

Az ÁKK Zrt. április hó folyamán összesen 9,0 milliárd forint összegben vásárolt vissza lakossági állampapírokat a forgalmazó bankoktól. A forgalmazóknak lehetősége van saját számlájukra került lakossági állampapírok cseréjére, amelynek keretében a lakossági állampapírokat az épp értékesítés alatt álló sorozatokra válthatják be, majd a másodpiacon tovább értékesíthetik a lakosság számára. Ennek keretében áprilisban 33,3 milliárd forint összegben váltották be a forgalmazók a saját számlájukra került lakossági állampapírokat.

A *külföldi befektetők állampapír állománya* áprilisban 862,1 milliárd forinttal 8 412,3 milliárd forintra emelkedett az előző hónaphoz képest. A külföldi állomány 99,6%-a, 8 377,9 milliárd forint államkötvény, 0,4%-a, 34,5 milliárd forint diszkontkincstárjegy. A külföldi állomány átlagos hátralévő futamideje április végén 6,3 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 6,5 milliárd forinttal emelkedett. Április végén az állomány 160,6 milliárd forintot tett ki, ami a teljes államadósság 0,3%-át jelenti.

2. Kamatok, hozamok alakulása

A *diszkontkincstárjegyek* áprilisi aukcióin a havi átlagos fedezettség az előző havi 1,1-ről 2,7-re növekedett. A *kötvénnyauctionok*on a fedezettség az előző havi 3,4-ről 3,8-re emelkedett.

A *3 hónapos diszkontkincstárjegy* utolsó áprilisi aukcióján az átlaghozam az egy hónappal korábbi aukcióhoz képest 46 bázisponttal csökkent, és 5,98%-ot tett ki. A *6 hónapos kincstárjegy* utolsó áprilisi aukcióján a kialakult átlaghozam 5,94% lett, amely 44 bázisponttal elmarad a március végi értéktől. A *12 hónapos kincstárjegy* utolsó áprilisi aukcióján a kialakult átlaghozam 5,91% lett, amely 53 bázisponttal alacsonyabb az előző havi aukció értékéhez képest.

A *3 éves kötvény* utolsó áprilisi aukcióján az átlaghozam 5,97%-ot ért el, ami 99 bázis ponttal kisebb, mint a március végi aukción kialakult átlaghozam. Az *5 éves kötvény* 5,94%-os átlaghozama 114 bázis ponttal alacsonyabb a március végi aukción kialakult átlaghozamtól. A *10 éves kötvény* utolsó áprilisi aukcióján az átlaghozam 6,12%-ot ért el, ami szintén 114 bázisponttal elmarad a márciusban kialakult átlaghozamtól. A *15 éves kötvény* áprilisi aukcióján az átlaghozam 6,71%-ot ért el, ami 60 bázisponttal alacsonyabb, mint a márciusi aukción kialakult átlaghozam. A *20 éves zöld kötvény* 6,73%-os átlaghozama 22 bázisponttal kisebb, mint a legutóbbi februári aukción kialakult átlaghozam.

Budapest, 2026. május 11.

Dr. Kolozsi Pál Péter
általános vezérigazgató-helyettes