

A központi költségvetés finanszírozása és adósságának alakulása

2025. január

1. Állományi adatok

A központi költségvetés adóssága 2025. január végéig 1 602,7 milliárd forinttal **növekedett** a következő négy tényező eredményeképpen:

- **Az első tényező**, amely **növelte** az adósságot a nettó devizakibocsátás, amely 1 074,3 milliárd forint összegben hozzájárul a hiány finanszírozásához és a devizabetétállomány növekedéséhez.
- **A második – szintén növelő hatású – tényező** a nettó forintkibocsátás 629,0 milliárd forint összegben, ami a költségvetés hiányát finanszírozza és részben a KESZ állományát növeli.
- **A harmadik – további növelő hatású – tényező** a deviza-keresztárfolyamok változása és egyéb tényezők miatt bekövetkezett mark-to-market betétállományok növekedése 3,9 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 104,5 milliárd forinttal csökkentette.

Az előzetes adatok szerint január 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. január		változás
	előzetes állomány	Megoszlás	I. hónap				előzetes állomány	Megoszlás	százalékpont
1. Forint	38 701,620	69,8%	1 539,890	910,886	0,000	629,003	39 330,624	68,9%	-0,86%
1.1. Hitel	878,653	1,6%	0,000	0,000	0,000	0,000	878,653	1,5%	-0,04%
1.1.1. Külföldi	878,653	1,6%	0,000	0,000	0,000	0,000	878,653	1,5%	-0,04%
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%	1 539,890	910,886	0,000	629,003	38 451,971	67,4%	-0,81%
1.2.1. Kötvény	24 106,380	43,5%	504,411	39,537	0,000	464,875	24 571,255	43,0%	-0,41%
1.2.2. Diszkont kincstárjegy	2 453,677	4,4%	389,203	272,117	0,000	117,086	2 570,763	4,5%	0,08%
1.2.3. Lakossági állampapír	11 262,911	20,3%	646,276	599,233	0,000	47,043	11 309,953	19,8%	-0,49%
2. Deviza	16 557,782	29,8%	1 077,891	3,637	-104,531	969,722	17 527,503	30,7%	0,86%
2.1. Hitel	3 431,497	6,2%	31,923	0,366	-18,858	12,700	3 444,197	6,0%	-0,15%
2.1.1. Külföldi	3 431,497	6,2%	31,067	0,366	-18,002	12,700	3 444,197	6,0%	-0,15%
2.1.2. Belföldi	0,000	0,0%	0,856	0,000	-0,856	0,000	0,000	0,0%	0,00%
2.2. Állampapír	13 126,285	23,7%	1 045,968	3,272	-85,674	957,022	14 083,307	24,7%	1,01%
2.2.1. Külföldi	12 559,179	22,6%	1 035,675	0,000	-82,600	953,075	13 512,254	23,7%	1,03%
2.2.1.1. Devizakötvény	12 369,996	22,3%	1 035,675	0,000	-81,658	954,017	13 324,013	23,3%	1,05%
2.2.1.2. ECP program	189,183	0,3%	0,000	0,000	-0,942	-0,942	188,241	0,3%	-0,01%
2.2.2. Belföldi	567,106	1,0%	10,293	3,272	-3,074	3,947	571,053	1,0%	-0,02%
Összesen	55 259,402	99,6%	2 617,780	914,524	-104,531	1 598,725	56 858,127	99,6%	0,00%
Egyéb kötelezettség	219,613	0,4%	183,393	178,043	-1,405	3,944	223,558	0,4%	0,00%
MINDÖSSZESEN	55 479,015	100,0%	2 801,173	1 092,567	-105,937	1 602,669	57 081,685	100,0%	0,00%

A központi költségvetés devizaadóssága 2025-ben 969,7 milliárd forinttal 17 527,5 milliárd forintra növekedett az elmúlt év végéhez képest. A devizaadósság részaránya a 2024. év végi 29,8%-os szintről 30,7%-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.

A további devizahitel lehívások összege tovább emelte a devizaadósság részarányát.

A költségvetés forintadóssága január végéig 629,0 milliárd forinttal növekedett és 39 330,6 milliárd forintot ért el, a forint adósság a teljes államadósság 68,9%-át teszi ki. 2024. decemberében ez az arány 69,8% volt.

2025. január végén a forint lakossági állampapírok állománya 11 310,0 milliárd forintot tett ki, ami 47,0 milliárd forint növekedést jelent 2024. december vége óta. A Prémium Magyar Állampapír állománya 2025. január végére 335,8 milliárd forinttal csökkent, amely így 6 625,2 milliárd forintot tett ki. A 3 éves futamidejű Fix Magyar Állampapír állománya 363,7 milliárd forinttal növekedett és elérte a 1 380,7 milliárd forintot hó végén. Szintén emelkedett a 3 és 5 éves Bónusz Magyar Állampapír állománya is, 75,0 milliárd forint növekedést követően a hó végén 1 283,9 milliárd forintot tett ki. Az 5 éves futamidejű Magyar Állampapír Plusz állománya, a nyomdai kibocsátású és a korábban értékesített papírokkal együtt, hó végén 798,9 milliárd forintot tett ki. 2024. júniustól kivezetésre került az Egyéves Magyar Állampapír, amelynek állománya 268,3 milliárd forint volt január végén, 114,1 milliárd forinttal kisebb a 2024. év végi állománynál. A lakossági állampapírok közül a hosszú futamidejű Fix Magyar Állampapír értékesítése volt a legmagasabb januárban.

Az ÁKK Zrt. január hó folyamán összesen 29,0 milliárd forint összegben vásárolt vissza lakossági állampapírokat a forgalmazó bankoktól.

A *külföldi befektetők állampapír állománya* januárban 757,9 milliárd forinttal 5 428,3 milliárd forintra növekedett az előző hónaphoz képest. A külföldi állomány 99,6%-a, 5 405,9 milliárd forint államkötvény, 0,4%-a, 22,4 milliárd forint diszkontkincstárjegy. A külföldi állomány átlagos hátralévő futamideje január végén 5,9 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 3,9 milliárd forinttal növekedett. Január végén az állomány 223,6 milliárd forintot tett ki, ami a teljes államadósság 0,4%-át jelenti.

2. Kamatok, hozamok alakulása

A *diszkontkincstárjegyek* januári aukcióin a havi átlagos fedezettség az előző havi 2,6-ről 0,9-re csökkent. A *kötvénnyauctionok*on a fedezettség az előző havi 3,8-ről 2,9-re mérséklődött.

A *3 hónapos diszkontkincstárjegy* utolsó januári aukcióján az átlaghozam az egy hónappal korábbi aukcióhoz képest 73 bázisponttal nőtt, és 5,98%-ot tett ki. A *6 hónapos kincstárjegy* utolsó januári aukcióján a kialakult átlaghozam 6,01% lett, amely 78 bázisponttal meghaladja a december végi értéket. A *12 hónapos kincstárjegy* utolsó januári aukcióján a kialakult átlaghozam 5,99% lett, amely 57 bázisponttal magasabb a december végi értéknél.

A *3 éves kötvény* januári aukcióján az átlaghozam 6,26%-ot ért el, ami 18 bázisponttal meghaladja a december végi aukción kialakult átlaghozamot. Az *5 éves kötvény* 6,34%-os átlaghozama 68 bázisponttal magasabb, mint a december végi aukción kialakult átlaghozam. A *10 éves kötvény* utolsó januári aukcióján az átlaghozam 6,79%-ot ért el, ami 49 bázisponttal nagyobb, mint a december végén kialakult átlaghozam. A *15 éves kötvény* 7,05%-os átlaghozama 19 bázisponttal magasabb, mint a legutóbbi, október végi aukción kialakult átlaghozam.

Budapest, 2025. február 11.

Bebes András
stratégiai vezérigazgató-helyettes