

A központi költségvetés finanszírozása és adósságának alakulása

2025. július

1. Állományi adatok

A központi költségvetés adóssága 2025. július végéig 4 695,9 milliárd forinttal **növekedett** a következő négy tényező eredményeképpen:

- **Az első tényező** a nettó forintkibocsátás, amely 2 460,4 milliárd forinttal **növelte** az adósságot, így segítette a költségvetési hiány egy részének finanszírozását.
- **A második – szintén növelő hatású – tényező** a nettó devizakibocsátás, amely 2 828,7 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 485,2 milliárd forinttal mérsékelte.
- **A negyedik – további csökkentő hatású – tényező** a deviza-keresztárfolyamok változása és az egyéb tényezők miatt bekövetkezett mark-to-market betétállományok csökkenése 108,0 milliárd forint összegben.

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

	2024. december 31.		kibocsátás (növekedés)	törlesztés (csökkenés)	egyéb változás	nettó változás	2025. július		változás
	előzetes állomány	Megoszlás	I-VII. hónap				előzetes állomány	Megoszlás	százalékpont
1. Forint	38 701,620	69,8%	11 155,145	8 694,703	0,000	2 460,443	41 162,063	68,4%	-1,35%
1.1. Hitel	878,653	1,6%	40,363	30,659	0,000	9,704	888,357	1,5%	-0,11%
1.1.1. Külföldi	878,653	1,6%	40,363	30,659	0,000	9,704	888,357	1,5%	-0,11%
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%	11 114,782	8 664,043	0,000	2 450,739	40 273,706	66,9%	-1,25%
1.2.1. Kötvény	24 106,380	43,5%	3 172,867	1 462,402	0,000	1 710,465	25 816,846	42,9%	-0,55%
1.2.2. Diszkont kincstárjegy	2 453,677	4,4%	4 040,856	3 414,912	0,000	625,943	3 079,620	5,1%	0,70%
1.2.3. Lakossági állampapír	11 262,911	20,3%	3 901,059	3 786,729	0,000	114,330	11 377,241	18,9%	-1,39%
2. Deviza	16 557,782	29,8%	3 086,700	258,006	-485,233	2 343,462	18 901,243	31,4%	1,57%
2.1. Hitel	3 431,497	6,2%	163,359	1,511	-95,007	66,840	3 498,337	5,8%	-0,37%
2.1.1. Külföldi	3 431,497	6,2%	160,073	1,511	-91,721	66,840	3 498,337	5,8%	-0,37%
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%	2 923,342	256,495	-390,225	2 276,622	15 402,906	25,6%	1,94%
2.2.1. Külföldi	12 559,179	22,6%	2 858,065	227,062	-375,654	2 255,350	14 814,528	24,6%	1,98%
2.2.1.1. Devizakötvény	12 369,996	22,3%	2 677,985	45,146	-364,637	2 268,202	14 638,198	24,3%	2,03%
2.2.1.2. ECP program	189,183	0,3%	180,080	181,915	-11,017	-12,853	176,330	0,3%	-0,05%
2.2.2. Belföldi	567,106	1,0%	65,277	29,433	-14,572	21,272	588,378	1,0%	-0,04%
Összesen	55 259,402	99,6%	14 241,846	8 952,709	-485,233	4 803,904	60 063,306	99,8%	0,21%
Egyéb kötelezettség	219,613	0,4%	929,403	1 034,883	-2,552	-108,032	111,581	0,2%	-0,21%
MINDÖSSZESEN	55 479,015	100,0%	15 171,249	9 987,592	-487,785	4 695,872	60 174,887	100,0%	0,00%

A központi költségvetés devizaadóssága 2025-ben 2 343,5 milliárd forinttal 18 901,2 milliárd forintra növekedett az elmúlt év végéhez képest. A devizaadósság részaránya a 2024. év végi 29,8%-os szintről 31,4%-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 yüan) összegben. Két sorozat értékesítése történt meg, egy 3 éves futamidejű 190,2 milliárd forint (4 milliárd yüan) és egy 5 éves futamidejű 47,6 milliárd forint (1 milliárd yüan) 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 július végéig 2 460,4 milliárd forinttal növekedett és 41 162,1 milliárd forintot ért el, a forint adósság a teljes államadósság 68,4%-át teszi ki. 2024 decemberében ez az arány 69,8% volt.

2025. július végén a forint lakossági állampapírok állománya 11 377,2 milliárd forintot tett ki, ami 114,3 milliárd forint növekedést jelent 2024. december vége óta. A Prémium Magyar Állampapír állománya 2025. július végére 2 704,1 milliárd forinttal csökkent, amely így 4 256,9 milliárd forintot tett ki. A Fix Magyar Állampapír állománya 1 769,0 milliárd forinttal növekedett és elérte a 2 785,9 milliárd forintot hó végén. Szintén emelkedett a Bónusz Magyar Állampapír állománya is, 1 151,1 milliárd forint növekedést követően a hó végén 2 360,0 milliárd forintot tett ki. A Magyar Állampapír Plusz állománya, a nyomdai kibocsátású és a korábban értékesített papírokkal együtt, 161,5 milliárd forintot emelkedett az előző

hónaphoz képest így hó végén 924,1 milliárd forintot tett ki. A lakossági állampapírok közül a Fix Magyar Állampapír értékesítése volt a legmagasabb júliusban.

Az ÁKK Zrt. július hó folyamán összesen 9,4 milliárd forint összegben vásárolt vissza lakossági állampapírokat a forgalmazó bankoktól. 2025 áprilisától a forgalmazóknak lehetőség nyílt saját számlájukra került lakossági állampapírok cseréjére. Ennek keretében júliusban 35,2 milliárd forint összegben váltották 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* júliusban 711,6 milliárd forinttal 6 262,0 milliárd forintra emelkedett az előző hónaphoz képest. A külföldi állomány 99,7%-a, 6 246,2 milliárd forint államkötvény, 0,3%-a, 15,8 milliárd forint diszkontkincstárjegy. A külföldi állomány átlagos hátralévő futamideje július végén 5,4 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 108,0 milliárd forinttal csökkent. Július végén az állomány 111,6 milliárd forintot tett ki, ami a teljes államadósság 0,2%-át jelenti.

2. Kamatok, hozamok alakulása

A *diszkontkincstárjegyek* júliusi aukcióin a havi átlagos fedezettség az előző havi 2,8-ről 2,2-re mérséklődött. A *kötvényszerzők* a fedezettség az előző havi 3,5-ről 2,8-re csökkent.

A *3 hónapos diszkontkincstárjegy* utolsó júliusi aukcióján az átlaghozam az egy hónappal korábbi aukcióhoz képest 9 bázisponttal emelkedett, és 6,15%-ot tett ki. A *6 hónapos kincstárjegy* utolsó júliusi aukcióján a kialakult átlaghozam 6,19% lett, amely 6 bázisponttal meghaladja a június végi értéket. A *12 hónapos kincstárjegy* utolsó júliusi aukcióján a kialakult átlaghozam 6,22% lett, amely 14 bázisponttal nagyobb a június végi értéknél.

A *3 éves kötvény* utolsó júliusi aukcióján az átlaghozam 6,44%-ot ért el, ami 1 bázisponttal meghaladja a június végi aukción kialakult átlaghozamot. Az *5 éves kötvény* 6,64%-os átlaghozama 19 bázisponttal magasabb, mint a június végi aukción kialakult átlaghozam. A *10 éves kötvény* utolsó júliusi aukcióján az átlaghozam 7,20%-ot ért el, ami 12 bázispontos emelkedésnek felel meg a június végén kialakult átlaghozamhoz képest. A *15 éves kötvény* 7,24%-os átlaghozama 16 bázisponttal magasabb, mint a legutóbbi, májusi aukción kialakult átlaghozam. A *20 éves kötvény* 7,57%-os átlaghozama 25 bázisponttal magasabb, mint a júliusi aukción kialakult átlaghozam.

Budapest, 2025. augusztus 11.

Dr. Kolozsi Pál Péter
általános vezérigazgató-helyettes