

A központi költségvetés finanszírozása és adósságának alakulása

2025. február

1. Állományi adatok

A központi költségvetés adóssága 2025. február végéig 2 101,8 milliárd forinttal **növekedett** a következő négy tényező eredményeképpen:

- **Az első tényező**, amely **növelte** az adósságot a nettó forintkibocsátás 1 454,5 milliárd forint összegben, ami a költségvetés hiányát finanszírozza és részben a KESZ állományát növeli.
- **A második – szintén növelő hatású – tényező** a nettó devizakibocsátás, amely 1 051,6 milliárd forint összegben hozzájárul a hiány finanszírozásához és a devizabetétállomány növekedéséhez.
- **A harmadik – további növelő hatású – tényező** a deviza-keresztárfolyamok változása és egyéb tényezők miatt bekövetkezett mark-to-market betétállományok növekedése 18,0 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 422,4 milliárd forinttal csökkentette.

Az előzetes adatok szerint február 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. február		változás
	előzetes állomány	Megoszlás	I-II. hónap				előzetes állomány	Megoszlás	százalékpont
1. Forint	38 701,620	69,8%	3 900,578	2 446,067	0,000	1 454,511	40 156,131	69,7%	-0,02%
1.1. Hitel	878,653	1,6%	0,000	0,000	0,000	0,000	878,653	1,5%	-0,06%
1.1.1. Külföldi	878,653	1,6%	0,000	0,000	0,000	0,000	878,653	1,5%	-0,06%
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%	3 900,578	2 446,067	0,000	1 454,511	39 277,478	68,2%	0,04%
1.2.1. Kötvény	24 106,380	43,5%	1 460,774	159,008	0,000	1 301,766	25 408,146	44,1%	0,67%
1.2.2. Diszkont kincstárjegy	2 453,677	4,4%	988,931	967,016	0,000	21,914	2 475,591	4,3%	-0,12%
1.2.3. Lakossági állampapír	11 262,911	20,3%	1 450,874	1 320,043	0,000	130,831	11 393,742	19,8%	-0,51%
2. Deviza	16 557,782	29,8%	1 108,625	56,991	-422,362	629,271	17 187,053	29,8%	0,00%
2.1. Hitel	3 431,497	6,2%	49,387	0,366	-81,386	-32,365	3 399,132	5,9%	-0,28%
2.1.1. Külföldi	3 431,497	6,2%	48,532	0,366	-80,531	-32,365	3 399,132	5,9%	-0,28%
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%	1 059,238	56,626	-340,976	661,636	13 787,920	23,9%	0,29%
2.2.1. Külföldi	12 559,179	22,6%	1 035,675	49,232	-327,474	658,969	13 218,148	23,0%	0,32%
2.2.1.1. Devizakötvény	12 369,996	22,3%	1 035,675	49,232	-323,095	663,348	13 033,344	22,6%	0,34%
2.2.1.2. ECP program	189,183	0,3%	0,000	0,000	-4,379	-4,379	184,804	0,3%	-0,02%
2.2.2. Belföldi	567,106	1,0%	23,563	7,394	-13,502	2,666	569,772	1,0%	-0,03%
Összesen	55 259,402	99,6%	5 009,203	2 503,059	-422,362	2 083,782	57 343,184	99,6%	-0,02%
Egyéb kötelezettség	219,613	0,4%	337,136	314,765	-4,384	17,988	237,601	0,4%	0,02%
MINDÖSSZESEN	55 479,015	100,0%	5 346,339	2 817,824	-426,746	2 101,769	57 580,785	100,0%	0,00%

A központi költségvetés devizaadóssága 2025-ben 629,3 milliárd forinttal 17 187,1 milliárd forintra növekedett az elmúlt év végéhez képest. A devizaadósság részaránya a teljes adósságon belül 29,8%-on volt februárban, a 2024. év végi sinthez képest nem változott.

A növekedés háttérében 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 költségvetés forintadóssága február végéig 1 454,5 milliárd forinttal növekedett és 40 156,1 milliárd forintot ért el, a forint adósság a teljes államadósság 69,7%-át teszi ki. 2024. decemberében ez az arány 69,8% volt.

2025. február végén a forint lakossági állampapírok állománya 11 393,7 milliárd forintot tett ki, ami 130,8 milliárd forint növekedést jelent 2024. december vége óta. A Prémium Magyar Állampapír állománya 2025. február végére 860,0 milliárd forinttal csökkent, amely így 6 101,0 milliárd forintot tett ki. A 3 éves futamidejű Fix Magyar Állampapír állománya 724,3 milliárd forinttal növekedett és elérte a 1 741,2 milliárd forintot hó végén. Szintén emelkedett a 3 és 5 éves Bónusz Magyar Állampapír állománya is, 315,4 milliárd forint növekedést követően a hó végén 1 524,3 milliárd forintot tett ki. Az 5 éves futamidejű Magyar Állampapír Plusz állománya, a nyomdai kibocsátású és a korábban értékesített papírokkal együtt, 71,4 milliárd forintot emelkedett az előző hónaphoz képest így hó végén 834,0 milliárd forintot tett ki. 2024. júniustól kivezetésre került az Egyéves Magyar Állampapír, amelynek állománya 191,6 milliárd forint volt február végén, 190,8 milliárd forinttal kisebb a 2024. év végi állománynál. A lakossági állampapírok közül a hosszú futamidejű Fix Magyar Állampapír értékesítése volt a legmagasabb februárban.

Az ÁKK Zrt. február hó folyamán összesen 82,4 milliárd forint összegben vásárolt vissza lakossági állampapírokat a forgalmazó bankoktól.

A *külföldi befektetők állampapír állománya* februárban 236,8 milliárd forinttal 5 665,1 milliárd forintra növekedett az előző hónaphoz képest. A külföldi állomány 99,7%-a, 5 650,3 milliárd forint államkötvény, 0,3%-a, 14,8 milliárd forint diszkontkincstárjegy. A külföldi állomány átlagos hátralévő futamideje február végén 5,6 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 18,0 milliárd forinttal növekedett. Február végén az állomány 237,6 milliárd forintot tett ki, ami a teljes államadósság 0,4%-át jelenti.

2. Kamatok, hozamok alakulása

A *diszkontkincstárjegyek* februári aukcióin a havi átlagos fedezettség az előző havi 0,9-ről 2,2-re növekedett. A *kötvényaukciókon* a fedezettség az előző havi 2,9-ről 2,6-re mérséklődött.

A *3 hónapos diszkontkincstárjegy* utolsó februári aukcióján az átlaghozam az egy hónappal korábbi aukcióhoz képest 7 bázisponttal nőtt, és 6,05%-ot tett ki. A *6 hónapos kincstárjegy* utolsó februári aukcióján a kialakult átlaghozam 6,06% lett, amely 5 bázisponttal meghaladja a január végi értéket. A *12 hónapos kincstárjegy* utolsó februári aukcióján a kialakult átlaghozam 6,07% lett, amely 8 bázisponttal magasabb a január végi értéknél.

A *3 éves kötvény* februári aukcióján az átlaghozam 6,37%-ot ért el, ami 11 bázisponttal meghaladja a január végi aukción kialakult átlaghozamot. Az *5 éves kötvény* 6,25%-os átlaghozama 9 bázisponttal alacsonyabb, mint a január végi aukción kialakult átlaghozam. A *10 éves kötvény* utolsó februári aukcióján az átlaghozam 6,69%-ot ért el, ami 10 bázisponttal kisebb, mint a január végén kialakult átlaghozam. A *30 éves kötvény* 6,94%-os átlaghozama 2 bázisponttal alacsonyabb, mint a legutóbbi, október végi aukción kialakult átlaghozam.

Budapest, 2025. március 11.

Bebes András
stratégiai vezérigazgató-helyettes