



---

ÁLLAMI  
SZÁMVEVŐSZÉK

# ELEMZÉS

---

A Magyar Nemzeti Bank tőkehelyzetének alakulását befolyásoló tényezőkről  
2009-2024. I. félév között

2024. december

[www.asz.hu](http://www.asz.hu)



---

# ÁLLAMI SZÁMVEVŐSZÉK

## Elemzés

**A Magyar Nemzeti Bank tőkehelyzetének alakulását befolyásoló tényezőkről  
2009-2024. I. félév között**

---

2024. december



dr. Windisch László  
elnök

**Az elemzőkészítést irányította:**

DR. KÁDÁR KRISZTA elemzésvezető

**Az elemzőkészítést felügyelte:**

DR. PULAY GYULA vezető közgazdász

**Az elemzést készítette:**

ERDÉLYI ATTILA elemzési szakértő

**Kiadja az Állami Számvevőszék**

EL-4122-002/2024.

## Tartalomjegyzék

<b>VEZETŐI ÖSSZEFOGLALÓ .....</b>	<b>2</b>
<b>BEVEZETÉS.....</b>	<b>4</b>
<b>1. AZ MNB SAJÁT TŐKÉJE POZITÍVVÁ VÁLÁSÁNAK TÉNYEZŐI .....</b>	<b>6</b>
<b>1.1. A TÁRGYÉVI EREDMÉNY ALAKULÁSA .....</b>	<b>6</b>
<b>1.1.1. A NETTÓ KAMATEREDMÉNYT MEGHATÁROZÓ TÉNYEZŐK.....</b>	<b>6</b>
<b>1.1.2. AZ ÁRFOLYAMVÁLTOZÁSBÓL SZÁRMAZÓ EREDMÉNYT MEGHATÁROZÓ TÉNYEZŐK .....</b>	<b>10</b>
<b>1.2. A KIEGYENLÍTÉSI TARTALÉKOK ÉRTÉKÉNEK ALAKULÁSA .....</b>	<b>10</b>
<b>FÜGGELÉK.....</b>	<b>13</b>
<b>MELLÉKLETEK .....</b>	<b>15</b>
<b>FELHASZNÁLT IRODALOM .....</b>	<b>19</b>
<b>JOGSZABÁLYOK JEGYZÉKE .....</b>	<b>21</b>

## VEZETŐI ÖSSZEFOGLALÓ

A Magyar Nemzeti Bankról szóló 2013. évi CXXXIX. törvény (MNB tv.) 166 § (3) bekezdése értelmében, ha a Magyar Nemzeti Bank (MNB, jegybank) saját tőkéje hosszabb ideig a jegyzett tőkéje szintje alatt van, a központi költségvetés terhére közvetlenül az eredménytartalék javára történő térítéssel biztosítani kell, hogy elfogadható időn belül legalább a jegyzett tőke értékének megfelelő mértékű saját tőke álljon az MNB rendelkezésére. A Magyarország gazdasági stabilitásáról szóló 2011. évi CXCV. törvény (Stabilitási tv.) 23. § (1) bekezdésének ac) pontja a Költségvetési Tanács (KT) feladatává teszi, hogy a központi költségvetésről szóló törvény tervezetére vonatkozó vélemény nyilvánítása keretében külön is vizsgálja az MNB tőkehelyzete tekintetében az MNB tv. 166. § (3) bekezdésében meghatározott követelménynek való megfelelést. Az ezen feladat ellátásának támogatása érdekében készített elemzés bemutatja, hogy a 2009-2024. I. félév közötti időszakban milyen fontosabb tényezők befolyásolták az MNB vagyoni helyzetét. Ennek alapján következtetések vonhatók le az MNB jövőbeni tőkehelyzetének alakulására is.

Az MNB saját tőkéjét jegyzett tőkéje mellett eredménytartaléka (az eredménytartalékba helyezésig a tárgyévi eredménye), valamint kiegyenlítési tartalékai alkotják.

A 2009-2020. közötti időszakban az MNB a jegyzett tőkéjét sokszorosán meghaladó saját tőkét halmozott fel. Ehhez a legnagyobb mértékben a forintárfolyam kiegyenlítési tartalékának egyre emelkedő összege járult hozzá. Ebben az időszakban – két év kivételével – az MNB pozitív tárgyévi eredményt ért el, és az ennek révén akkumulálódó eredménytartaléka növelte a saját tőkéjét. A jegybank azonban a 2021. évtől kezdődően egyre nagyobb veszteséget szenvedett el, aminek következtében a saját tőkéje 2023. év végére negatívvá vált.

A 2021-2023. évi veszteséget alapvetően a nettó kamateredmény negatívvá válása okozta. A hitelintézetek forint betétei után elszámolt kamatráfordítás jelentősen nőtt: a 2020. évi végi 30,0 Mrd Ft-ról 2023. év végére 1 678,5 Mrd Ft-ra. E mögött egyrészt az húzódtott meg, hogy a hitelintézetek jegybanknál tartott forintbetétjeinek állománya a 2020. év végi 5 084,8 Mrd Ft-ról 2023. év végére 10 129,5 Mrd Ft-ra bővült. Másrészt az ezen betéti állományra fizetett kamatok kamatlába drasztikusan nőtt, összefüggésben azzal, hogy az irányadó kamatláb a 2020. évi 0,75%-os átlagos éves értékről a 2023. év végére 14,17%-ra emelkedett, sőt 2022. októberétől hét hónapig értéke 18,00%-os volt.

A tárgyévi eredmény alakulása szempontjából fontos a deviza-árfolyamváltozásból származó realizált eredmény alakulása, ami a 2009-2024. I. félév végi vizsgált időszakban mindvégig pozitív volt. A deviza-árfolyamváltozásból származó nyereség nagyságát a forint-euró árfolyam változása és a devizaeladások mértéke határozta meg. Az utóbbiakat néhány évben egyedi tényezők jelentősen növelték, ezzel hozzájárulva a tárgyévi számottevően pozitív eredményhez.

A saját tőke részét képező forintárfolyam kiegyenlítési tartalék mérlegértékét az MNB devizaállományának nagysága, valamint az év végi hivatalos forint-euró árfolyam és az átlagos forint-euró bekerülési árfolyam eltérése határozza meg. A vizsgált időszakban a forint euróval szembeni tendenciaszerű gyengülése a forintárfolyam kiegyenlítési tartalék jelentős növekedését eredményezte, míg a valutaeladások realizált árfolyamnyereség mérsékelte ezt a tartalékot.

A deviza-értékpapírok kiegyenlítési tartalékának értéke a 2009-2019. közötti időszakban jellemzően növelte, míg a 2020-2024. I. félév vége közötti időszakban (2020. év kivételével)

minden évben csökkentette a jegybank saját tőkéjét. A deviza-értékpapírok kiegyenlítési tartaléka alakulását elsősorban a devizahozamok változása befolyásolja. Az elemzés is megállapította, hogy mivel a hozamok alakulása volatilis, a deviza-értékpapírok kiegyenlítési tartalékának nincs tartós hatása az MNB saját tőkéjére.

A 2009-2024. I. félévi folyamatok elemzése alapján az a következtetés vonható le, hogy az MNB saját tőkéjének pozitívvá válása egy elhúzódó folyamat lesz. 2013. és 2019. között volt egy gazdasági sokkhatásoktól mentes időszak, ami alatt a jegybank működése minden évben nyereséges volt. Ezen időszakon belül mindösszesen a 2017-2019. közötti periódus volt az, amely alatt a nettó kamateredmény is pozitív volt, amire az irányadó kamat nagyon alacsony szintje mellett került sor. A jegybank pozitív eredményét elsősorban a deviza-árfolyamváltozásból származó nyereség biztosította, ezt pedig a forint euróval szembeni árfolyam-gyengülése eredményezte. A nyugodt gazdasági helyzetben akkumulálódott nyereségmérték azonban igen szerény volt ahhoz képest, amekkora veszteségeket az MNB rövid időn belül elszenvedett egy sokkhatásokkal érintett időszakban. Ezt mutatja, hogy a tárgyévi eredményen a 2009-2020. között, vagyis 12 év alatt összevontan elért 796,4 Mrd Ft nyereséggel szemben a 2021-2023. év közötti, vagyis 3 év alatt összevontan elszenvedett 2 222,3 Mrd Ft veszteség áll.

Arra is fel kell hívni a figyelmet, hogy az MNB nyereséges működésének időszakában az MNB mérlegében jelentős súlyt képviselt – ingyenes forrásként – a pozitív összegű eredménytartalék, míg annak negatív összegét kamatozó kötelezettségekkel kell kiegyenlíteni.

Az MNB tárgyévi eredménye szempontjából alapvető jelentőségű lesz az MNB-nél tartott hitelintézeti forint betétek állományának, illetve e betétekre fizetett kamatokat meghatározó irányadó kamatlábnak az alakulása. A betétek állományának egyik lényeges tényezője a kereskedelmi banki likviditásfelesleg, ami a következő években a 2024. évinél erőteljesebb gazdasági növekedés esetén csökkenhet, azáltal, hogy a bankrendszer a nemzetgazdasági szereplők növekvő gazdasági aktivitása miatti forrásigény következtében az előző éveknél nagyobb likviditást juttat a gazdaságba.

A nettó kamatvesztés csökkenésének irányába hat az irányadó kamatláb 2023. májusában megkezdett mérséklése, de a jelenlegi kamatszint még mindig lényegesen magasabb az MNB eszközeivel elérhető átlagos hozamszintnél. Az irányadó kamatláb további csökkentését azonban elsődlegesen monetáris politika célok, és nem az MNB nyereséges működésének a szempontja határozza meg.

A saját tőke másik leglényegesebb eleme, a forintárfolyam kiegyenlítési tartalék, aminek szempontjából meghatározó jelentőségű a forint euróval szembeni árfolyamának alakulása. Ennek tendenciaszerű további gyengülése hozzájárul az MNB tőkehelyzetének javulásához. Az árfolyam alakulását azonban számos, a monetáris politikától független kockázat övezi. Emellett fontos számításba venni, hogy a forint leértékelődése egyszeri hatással van az MNB saját tőkéjére, mivel a deviza forintra váltásakor realizált árfolyamnyereség csökkenti a forintárfolyam kiegyenlítési tartalék (vagyis a nem realizált árfolyamnyereség) értékét.

## Bevezetés

Az MNB **elsődleges célja az MNB törvény előírásából eredően az árstabilitás elérése és fenntartása**, melynek szolgálatában monetáris eszközökkel befolyásolja a pénz- és hitelkínálatot, valamint a pénz- és hitelkeresletet, ezáltal támogatja a pénzügyi közvetítőrendszer stabilitását és hozzájárul az ország gazdasági növekedéséhez.<sup>1</sup> Az előbbiekből eredő célok elérése érdekében az MNB 2021 közepétől közel két évig (2023. október végéig) az egyre növekvő infláció miatt szigorú monetáris politikát folytatott. Az infláció csökkentése érdekében elindított kamatemelések következtében a jegybank a 2021. évtől növekvő mértékű veszteséget könyvelt el elsősorban a hitelintézeti betétek után fizetett kamat drasztikus növekedése miatt. **Az MNB tárgyévi eredménye** 2021. évben 57,1 Mrd Ft, 2022. évben 402,0 Mrd Ft, míg **2023. évben 1 763,2 Mrd Ft veszteség volt**. A tárgyévi veszteségek következtében az **MNB saját tőkéje** a 2020. év végi 1 112,7 Mrd Ft-ról **2023. év végére -1 854,6 Mrd Ft-ra csökkent, amivel a jegyzett tőke (10,0 Mrd Ft) szintje alá került**.

Az MNB saját tőkéje már 2023. első félév végén a jegyzett tőkéje alá csökkent, aminek az év végén történő bekövetkezése esetén az MNB tv. 2023. december 22-ig hatályos 166. § (3) bekezdés rendelkezése szerint a saját tőke és a jegyzett tőke év végi különbözetét a központi költségvetésnek **öt éven belül, évente egyenlő részletben az MNB eredménytartaléka javára közvetlenül meg kellett volna térítenie**.

*A 2022. december 22 – 2023. december 22. közötti időszakban hatályos MNB tv. 166. § (3) bekezdés szerint amennyiben a tárgyév végére vonatkozóan a saját tőke összege a jegyzett tőke alá csökken, a különbözetet a központi költségvetésnek 5 éven belül, évente egyenlő részletben – a 6. § (2) bekezdése szerinti tájékoztatás részvényes általi kézhezvételét követő 30 napon belül – közvetlenül az eredménytartalék javára kellett volna megtérítenie. Amennyiben a saját tőke összege meghaladta volna a jegyzett tőkét, a még fennálló összes térítési kötelezettség megszűnt volna. Amennyiben az 5 éves időtartamon belül a központi költségvetésnek újabb térítési kötelezettsége keletkezett volna, annak teljesítésére e bekezdésben meghatározottak lettek volna alkalmazandók azzal, hogy a központi költségvetés biztosította volna, hogy az MNB saját tőkéje huzamosabb ideig ne maradjon a jegyzett tőke szintje alatt.*

Az előbbiekből következően az első részlet átutalása már 2024-ben esedékes lett volna, azonban a 2023. május 30-án az Országgyűlés (OGY) számára benyújtott **2024. évi Magyarország központi költségvetéséről szóló törvényjavaslat (Kvtv. javaslat) nem tartalmazott előirányzatot a központi költségvetést terhelő nagyságrendileg 400,0 Mrd Ft összegű térítési kötelezettség teljesítésére**. Ennek háttérében az állt, hogy a Kormány a térítési kötelezettséggel összefüggésben az MNB tv. módosítás kezdeményezésére készült. Az **MNB tv. érintett rendelkezését** a „2023. évi CXII. törvény a Magyarország gazdasági stabilitásáról szóló 2011. évi CXCV. törvény, valamint a Magyar Nemzeti Bankról szóló 2013. évi CXXXIX. törvény módosításáról szóló törvény” (Módosító tv.) alapján **2023. december 23-i hatállyal módosította az OGY**. Az új rendelkezés szerint „*Ha a saját tőke hosszabb ideig a jegyzett tőke szintje alatt van, a központi költségvetés terhére közvetlenül az eredménytartalék javára történő térítéssel biztosítani kell, hogy elfogadható időn belül – a pénzügyi függetlenség elvének való megfelelés érdekében – legalább a jegyzett tőke mértékének megfelelő mértékű saját tőke álljon az MNB rendelkezésére.*”

A Módosító tv. elfogadásával 2023. december 23-tól a **Költségvetési Tanács (KT) munkája is bővült**. A Módosító tv. alapján egyrészt kiegészült az MNB tv. 12. §-a a (8) bekezdéssel, amely

---

<sup>1</sup> Az MNB tv. 3. § (1)-(2) bekezdés és MNB tv.16. § előírásai alapján.

alapján az igazgatóság az MNB tv. 12. § (4) bekezdés b) pontja<sup>2</sup> szerinti előrejelzést annak jóváhagyását követően, legkésőbb április 30-ig megküldi a Költségvetési Tanács és a részvényes részére. Másrészt a Módosító tv. hatályba lépésével Stabilitási tv. 23. § (1) bekezdésének a) pontja kiegészült az ac) ponttal, amely értelmében a Költségvetési Tanács a központi költségvetésről szóló törvény tervezetére vonatkozó vélemény nyilvánítása keretében külön is vizsgálja az MNB tőkehelyzete tekintetében az MNB tv. 166. § (3) bekezdésében meghatározottnak való megfelelést.

A KT 2023-ban a Stabilitási tv. 52/B. § alapján 2023. december 23-án véleményt nyilvánított arról, hogy az MNB megfelelő tőkeellátottsága érdekében szükséges-e 2024-ben a központi költségvetés terhére térítést nyújtani. A KT 2023 végén az MNB 2023. évi pénzügyi beszámolójának várható adatai alapján megállapította, hogy a 2020-2023. közötti időszakban 2023. év az első olyan év, amely esetében az MNB saját tőkéje nem éri el a jegyzett tőkéje szintjét, ezért a költségvetési térítési kötelezettség törvényi feltétele 2024-ben nem teljesül.

## **Az elemzés célja és módszere**

Az elemzés célja annak feltárása volt, hogy az MNB tőkehelyzetének várható rendeződését milyen tényezők segítik, illetve hátráltatják a 2009-2024. évek folyamatainak elemzésével.

Az elemzés a 2009-2024. I. félév vége közötti időszakra terjedt ki. Az elemzés elkészítése során azonosítottuk azokat a tényezőket és körülményeket, amelyek az MNB jelentős veszteségét okozták 2021-2023. években, másfelől azokat, amelyek a 2021. előtti időszakban a saját tőke alakulását befolyásolták. A saját tőke negatívvá válása okainak, illetve a pozitív értékű saját tőke összetevőinek feltárásával azonosíthatók az MNB saját tőkéjének alakulását övező kockázatok hosszabb távon.

Az elemzéshez felhasználtuk az MNB által elkészített „*Magyar Nemzeti Bank (MNB) saját tőkéjének várható alakulásáról szóló előrejelzés*” tárgyú dokumentumot (Előrejelzés), a 2009-2023. időszakra elkészített MNB Éves jelentéseket és a 2024. I. félévre vonatkozó MNB Féléves jelentést, valamint az MNB honlapján elérhető információkat. Továbbá felhasználtuk néhány nemzetközi jegybank honlapján nyilvánosan elérhető információt, dokumentumot, valamint az MNB honlapján elérhető statisztikai adatbázisokat. Az elemzés a 2024. november 4-ig rendelkezésre álló adatokat vette figyelembe.

---

<sup>2</sup> az MNB számviteli beszámolójának megállapítása, a 166. § (1a) bekezdése szerinti osztalék fizetéséről való döntés meghozatala, továbbá az MNB saját tőkéjének az előző év végi, előzetes mértékéről és annak várható alakulásáról szóló, évenkénti előrejelzés tervezetének, valamint az üzletvezetésről és az MNB vagyoni helyzetéről szóló, a részvényesnek küldendő jelentés tervezetének jóváhagyása



## 1. Az MNB saját tőkéje pozitívvá válásának tényezői

Az elmúlt években a magas infláció és az ezáltal magas összegű (jegybanki betétek utáni) kamatkifizetések miatt több jegybank – a magyar jegybank mellett – jelentős veszteséget szenvedett el, amivel összefüggésben kiemelt jelentőségűvé vált a jegybanki működéshez szükséges tőke pótlásának kérdésköre, annak lehetséges módszerei és eszközei.<sup>3</sup>

A saját tőke pozitívvá válásának egyik meghatározó feltétele, hogy a jegybank tárgyévi eredménye nyereségbe forduljon, ezért a saját tőke alakulása szempontjából meghatározó jelentőségű a **tárgyévi eredmény** alakulása. Emellett a korábbi évek adatai alapján a saját tőke pozitívvá válásának egy másik fontos kérdésköre a **kiegyenlítési tartalékok** alakulása.<sup>4</sup> A következőkben ezért az MNB tárgyévi eredményét és a kiegyenlítési tartalékait meghatározó tényezőket értékeljük a 2009-2024. közötti időszakban.

### 1.1. A tárgyévi eredmény alakulása

Az MNB a **2021. évet megelőzően** (2009-2020. között) **összesen 796,4 Mrd Ft nyereséget ért el** (a tárgyévi nyereségek értéke a 2019-2020. évek kivételével évente 100,0 Mrd Ft alatt alakult), **amivel szemben a 2021-2023. időszaki -2 222,3 Mrd Ft veszteség állt.** Következésképpen a **2021-2024. I. félév vége közötti időszak** merőben eltérően alakult a 2021. év előtti időszakhoz képest, ugyanis a 2021. évtől kezdődően a jegybank rendre nagyobb veszteséget volt kénytelen elkönyvelni a tárgyévi eredmény soron, melyet alapvetően a **Nettó kamateredmény negatívvá válása okozott.** A tárgyévi eredmény alakulása<sup>5</sup> szempontjából fontos összetevőt jelentett még a vizsgált időszakban az **Árfolyamváltozásból származó eredmény pozitív értéke, ami azonban a negatív Nettó kamateredményt csak részben tudta ellensúlyozni.** A következőkben e két eredménykategóriát részletesebben is elemezzük.

#### 1.1.1. A Nettó kamateredményt meghatározó tényezők

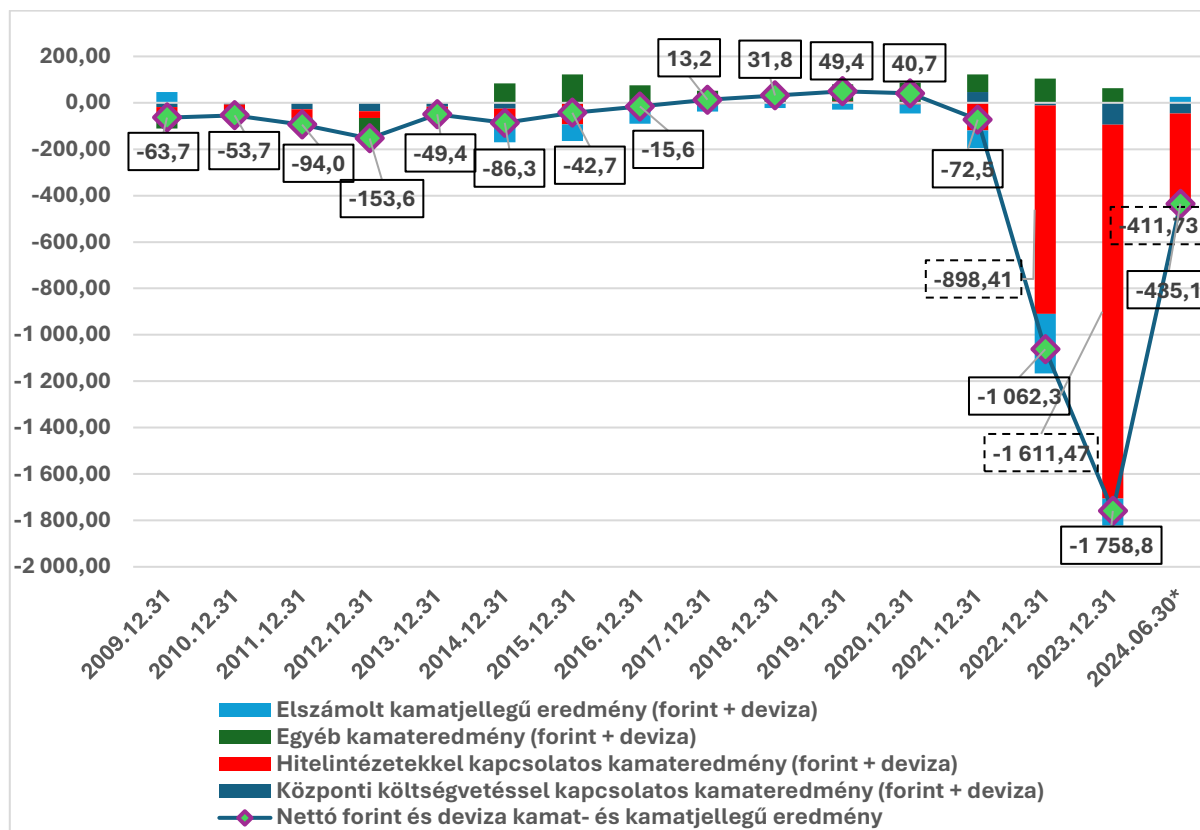
A Nettó kamateredményen belül elsősorban a forintban elszámolt kamat- és kamatjellegű bevételeknek és ráfordításoknak volt jelentősége a vizsgált időszakban, a devizás tételek közül csupán a devizatartalékok utáni kamatbevételeken, illetve a devizában elszámolt kamatjellegű ráfordításokon kerültek elszámolásra számottevő összegek (a kamateredményt meghatározó többi eredménykimutatás sorhoz mérten). A Nettó kamateredmény összetevőit és azok alakulását 2009. év vége és 2024. I. félév vége között az 1. ábra mutatja be.

<sup>3</sup> A központi bankok tőkehelyzetére vonatkozó globális kitekintésünket az elemzés Függeléke tartalmazza.

<sup>4</sup> Az MNB saját tőkéjének és összetevőinek alakulását 2009. év vége és 2024. I. félév vége között Mrd Ft-ban a Mellékletben szereplő M/1. ábrája mutatja be.

<sup>5</sup> Az MNB tárgyévi eredményének és összetevőinek alakulását 2009. év vége és 2024. I. félév vége között. a Melléklet M/2. ábrája mutatja be.

A Nettó kamateredményt meghatározó összetevők és azok alakulása 2009. év vége és 2024. I. félév vége között Mrd Ft-ban



Forrás: MNB éves jelentései és 2024. I. féléves jelentése alapján, ÁSZ szerkesztés

\*Megjegyzés: A 2024.06.30-i adatok tájékoztató jellegűek, nem az előző évi (egész évre vonatkozó) adatokkal való összehasonlítást célozzák. A folytonos vonallal jelölt keretes számadatok a tárgyévi/2024. I. félévi kamateredményt, a szaggatott keretes számadatok a hitelintézetekhez kapcsolódó 2022-2023. évi és 2024. I. félévi kamateredményt mutatják.

Az ábra alapján látható, hogy a Nettó kamateredmény a **2009-2020. közötti időszakon** belül 2009-2012. között folyamatosan csökkent és veszteséget mutatott, 2014-2016. között a veszteség évről évre egyre csökkent, majd 2017-2020. között a jegybank a Nettó kamateredményen nyereséget tudott elszámolni. A Nettó kamateredmény **2014-2020. közötti javulásához** (2017-től nyereségben fordulásához) leginkább az járult hozzá, hogy az időszakban a jegybanki alapkamat, illetve az irányadó kamatláb mértéke folyamatosan csökkent<sup>6</sup>. Tehát a **2017-2020. években elért pozitív értékű Nettó kamateredmény egy nagyon alacsony szintű – kb. négy éven át tartó – kamatkörnyezetben** (0,90%-os, 2020. második felétől 0,60%-os jegybanki alapkamat) **valósult meg**.

A **2022-2024. I. félév vége** közötti időszakot vizsgálva az ábra alapján látható, hogy a negatív

<sup>6</sup> Ebben az időszakban a jegybanki alapkamat (amely irányadó kamatlábként is szolgált) a 2014. év eleji 2,85%-ról 2020. év végére 0,60%-ra csökkent, míg ezzel párhuzamosan a kamateredmény a 2014. év végi -86,3 Mrd Ft-ról 2020. év végére 40,7 Mrd Ft-ra javult.

értékű Nettó forint- és deviza kamat-és kamatjellegű eredmény alapvetően **a hitelintézetekkel kapcsolatos negatív kamateredmény** (a hitelintézetekkel szembeni követelések kamatbevételeinek és a hitelintézeti betétek kamatráfordításainak különbsége) **okozta, aminek háttérében a hitelintézeti betétek kamatráfordításainak jelentős megemelkedése állt.** Ennek oka, hogy az MNB az alapkamatot 2021. második felétől emelni kezdte, amivel egyidejűleg növelte a hitelintézeti betétekre fizetendő kamatok mértékét (az irányadó kamatlábat) is, aminek eredményeképpen a hitelintézetek jegybanki betétei után megnőtt a kifizetett kamatok összege.

A monetáris politikai eszközök részeként az MNB a jegybanki alapkamat mellett további kamatlábakat is alkalmazott a vizsgált időszakban, melyek közül a hitelintézeti betétek után fizetendő kamatráfordítások alakulása szempontjából a jegybanki alapkamat mellett elsősorban az egyhetes jegybanki betét kamatláb és az egynapos betéti gyorstender kamatláb alakulásának volt jelentősége.<sup>7</sup> Az irányadó kamatláb mértéke a vizsgált időszakban gyakorlatilag a MT 2021. november 16-i üléséig megegyezett a jegybanki alapkammal. Az MT 2021. november 16-i döntésétől kezdődően az irányadó kamatláb mértékét **az egyhetes betéti eszköz** kamata határozta meg, melynek mértéke 2022. június 28-ig az alapkamat felett alakult. Ezt követően az alapkamat és az egyhetes betéti kamatláb mértéke az egyhetes betéti kamattender utolsó napjáig, 2022. október 13-ig megegyezett (ekkor az irányadó kamatláb mértéke 13,00% volt). A bankrendszerben lévő likviditás további csökkentése és a pénzüpiaci stabilitás érdekében az MT a 2022. október 14-i ülésén **egynapos betéti gyorstendert** hirdetett meg a korábbi irányadó kamatként szolgáló egyhetes jegybanki betét kamatlábjánál magasabb kamatszinteken. Ennek következtében 2023. szeptember 26-ig az egynapos betéti gyorstender töltötte be az irányadó kamatláb szerepét, ami **az alapkamatnál jóval magasabb volt (5,0 százalékponttal), míg 2022. október 14. és 2023. május 23. között 18,00%-ra emelkedett, ami az időszak legmagasabb értéke.** Az irányadó kamatláb szerepét 2023. szeptember 27-től kezdődően ismét az alapkamat töltötte be a vizsgált időszak végéig (illetve az elemzés készítésének időpontjában is), melynek mértéke a 2024. szeptember 25-i MT döntés óta 6,50%, ami megközelítőleg a 2022. I. félévi irányadó kamatszintnek felel meg.

A hitelintézetek jegybanki **betételhelyezéseinek éves állománya**<sup>8</sup> 2009-től 2019. végéig a 2014-2015. éveket leszámítva nagyságrendileg az 1 000,0 – 2 000,0 Mrd Ft körüli tartományban alakult. Ezt követően azonban erőteljes változások történtek, ugyanis 2020-tól a **jegybanknál elhelyezett hitelintézeti betétek állománya először 2019. év vége és 2020. év vége között kb. megduplázódott, majd a 2020. év végi 5 084,8 Mrd Ft-ról 2023. év végére elérte a 10 129,5 Mrd Ft-ot,** ami 2024. I. félév végére csupán 64,3 Mrd Ft-tal csökkent. A 2021. évi emelkedésben meghatározó szerepe volt a jegybanknál elhelyezett egyhetes betéti állomány több, mint kétszeres növekedésének, míg a 2023. évben a bankrendszer likviditásának bővülését a bankok számára előírt kötelező tartalékráta mértékének 2023. április 1-től történő megemelése okozta (5%-ról 10%-ra növekedett, de a jegybank a kötelező tartalékráta 25%-ára nem fizet kamatot).

---

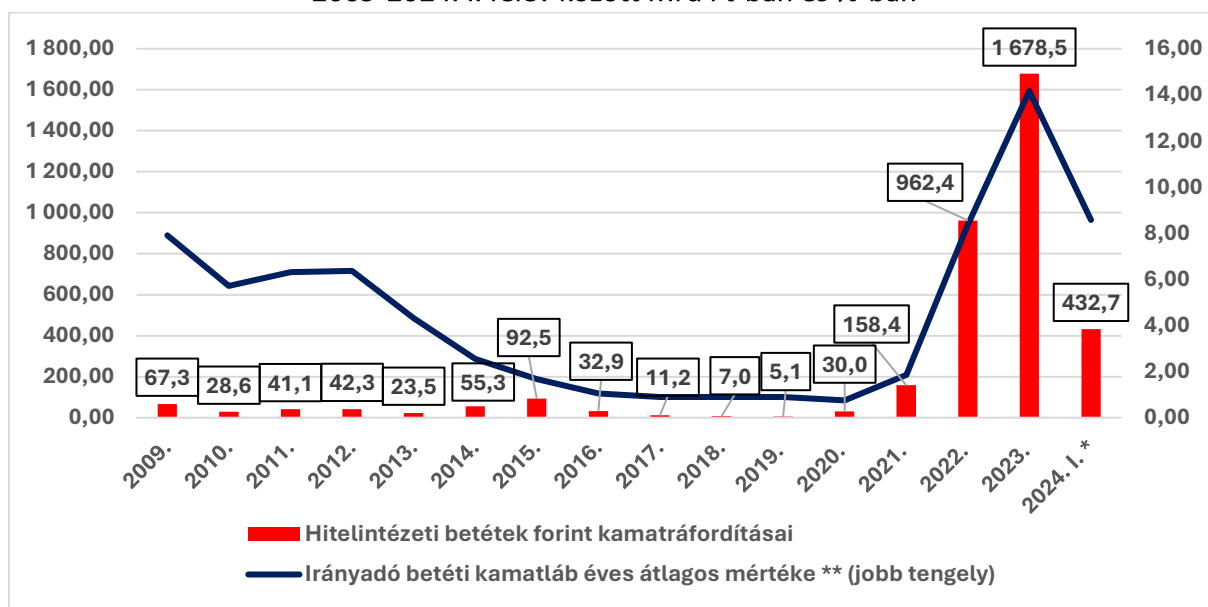
<sup>7</sup> A jegybanki alapkamat, az egyhetes jegybanki betét és az egynapos betéti gyorstender kamatláb alakulását 2009-2024. I. félév között a Mellékletben szereplő M/3. ábra mutatja be.

<sup>8</sup> Az MNB nettó forintpozíciójának és összetevőinek (melynek egyik fő összetevője a betétállomány) alakulását 2009. év vége és 2024. I. félév vége között a Mellékletben szereplő M/4. ábra mutatja be.

Az előbbiek alapján látható, hogy 2023. év vége és 2024. I. félév vége között az irányadó kamatláb 3,75 százalékpontos csökkenése mellett a jegybanknál elhelyezett hitelintézeti betétállomány számottevően nem változott, ugyanakkor a jegybank Nettó kamateredményen realizált veszteség ugyanezen időszak alatt arányaiban mérséklődött (2023. I. félév végén 996,8 Mrd Ft, 2024. I. félév végén 435,1 Mrd Ft volt). 2024. I. félévében a **Nettó kamatveszteség lényegében az alacsonyabb kamatlábak miatt mérséklődött**. Az irányadó kamatláb és a hitelintézeti betétekhez kapcsolódó kamatráfordítások alakulása közötti összefüggést 2. sz. ábra mutatja be.

2. sz. ábra

**Az irányadó betéti kamatláb éves átlagos mértéke és a hitelintézeti betétek kamatráfordításai 2009-2024. I. félév között Mrd Ft-ban és %-ban**



*Forrás: MNB éves jelentései és 2024. I. féléves jelentése, a jegybanki alapkamat és a monetáris politikai eszközökhöz kapcsolódó kamatlábak időszora adatbázis alapján, ÁSZ szerkesztés*

*Megjegyzések: \*A 2024.06.30-i adatok tájékoztató jellegűek, nem az előző évi (egész évre vonatkozó) adatokkal való összehasonlítást célozzák.*

*\*\* Az irányadó kamatláb adatok az adott időszakra (évre, félévre) számított nagyságrendileg számított átlagos értékeket mutatják, az átlagok nem naptári napok alapján számított adatokat jelölnek, csupán a változások irányának személtetését szolgálják. Az adatok a kamatráfordítások értékét mutatják.*

Az ábra alapján látható, hogy az irányadó kamatláb éves átlagos mértéke és a hitelintézeti betétek forint kamatráfordításainak szintje a vizsgált időszakban – néhány egyedi tényezőtől eltekintve (pl. 2014-2015. időszak, amikor új eszközöket vezetett be a jegybank) – jellemzően hasonlóan változott, azaz az irányadó kamatláb csökkenésének következtében a kamatráfordítások mérséklődtek.

Összességében arra a következtetésre jutottunk, hogy alacsony irányadó kamat és szűk betéti állomány mellett a Nettó kamateredmény pozitív lehet. Ez a nyereség azonban jelentős soha nem lesz (a 2017-2020. időszak adatai alapján a négy év alatt összesen 135,1 Mrd Ft nyereséget tudott realizálni a jegybank), hiszen, ha a betéti kamatok csökkennek, akkor értelemszerűen mérséklődik az MNB eszközeinek a hozama is, a mérlegfőösszeg növekedése pedig rontja a jövedelmezőséget, mivel ebben az esetben csökken az ingyenes források (elsősorban a készpénz) aránya. Emellett 10-15 évenként előfordulnak olyan körülmények, amelyek szükségessé teszik magasabb kamatok alkalmazását, mint ahogy az a 2021-2024. I. félév közötti időszakban történt.

### 1.1.2. Az Árfolyamváltozásból származó eredményt meghatározó tényezők

Az Árfolyamváltozásból származó eredményt a **deviza-árfolyamváltozásból származó bevételek és ráfordítások** különbözete jelenti. A deviza-árfolyamváltozásból származó bevételeket és ráfordításokat a **forint euróhoz viszonyított árfolyamának** az előző időszakhoz mért változása (gyengülése vagy erősödése), valamint az időszakban végrehajtott devizapozícióhoz kapcsolódó tranzakciók (értékesítések és vásárlások) befolyásolják.<sup>9</sup>

Az **Árfolyamváltozásból származó eredmény** a vizsgált időszak valamennyi évében pozitív volt, melynek mértékét alapvetően a bevételek adott évi nagysága határozta meg, aminek **egyik fő tényezője a forint euróhoz viszonyított árfolyamának** alakulása volt. A forint euróval szembeni gyengülése az előző évhez képest növelte a tárgyévi Árfolyamváltozásból származó eredményt, míg az árfolyam erősödése az eredményt csökkentette. Ennek az eredménykategóriának a **másik fő komponense a devizaeladások** előző évhez viszonyított változása volt. A vizsgált időszakban **több egyedi tényező is** (pl.: 2014. évi devizahitelek forintosítása<sup>10</sup>, 2020. évi állam koronavírus-járvány elleni védekezési kiadásaihoz kapcsolódó devizaműveletek, 2022. évi megnövekedett energiainport devizaigényének fedezése) **jelentősen megnövelte a devizaeladásokon keresztül az Árfolyamváltozásból származó eredményt.**

Összességében a 2009-2020. közötti időszakban az Árfolyamváltozásból származó eredmény nem csupán kompenzálni tudta a többi eredménykategória esetleges veszteségét, hanem kiugró mértékével hozzájárult a jegybank pozitív tárgyévi eredményéhez is. Mindezt alapvetően a forint árfolyam gyengülése és egyedi tényezők miatt megnövekvő devizaeladások eredményezték.

### 1.2. A kiegyenlítési tartalékok értékének alakulása

A **deviza-értékpapírok kiegyenlítési tartalékának értéke 2009-2020. között** a 2010. és a 2012-2013. évek kivételével minden évben pozitív volt, de a saját tőkén belül ezen tartalék értéke (kiváltképp a forintárfolyam kiegyenlítési tartalék értékéhez képest) kevésbé volt meghatározó (-91,1 Mrd Ft és 57,9 Mrd Ft közötti tartományban alakult). Értéke a **2021-2024. I. félévi időszakban** ezzel szemben minden évben negatív volt (-278,4 Mrd Ft és -16,8 Mrd Ft közötti tartományban alakult), ami csökkentette az MNB saját tőkéjének értékét. A deviza-értékpapírokat az év utolsó napján piaci értékük alapján értékelik, annak alapján, hogy az

<sup>9</sup> A deviza-árfolyamváltozásból származó eredményt meghatározó tényezők alakulását 2009. év vége és 2024. I. félév vége között a Mellékletben szereplő M/5. ábra mutatja be.

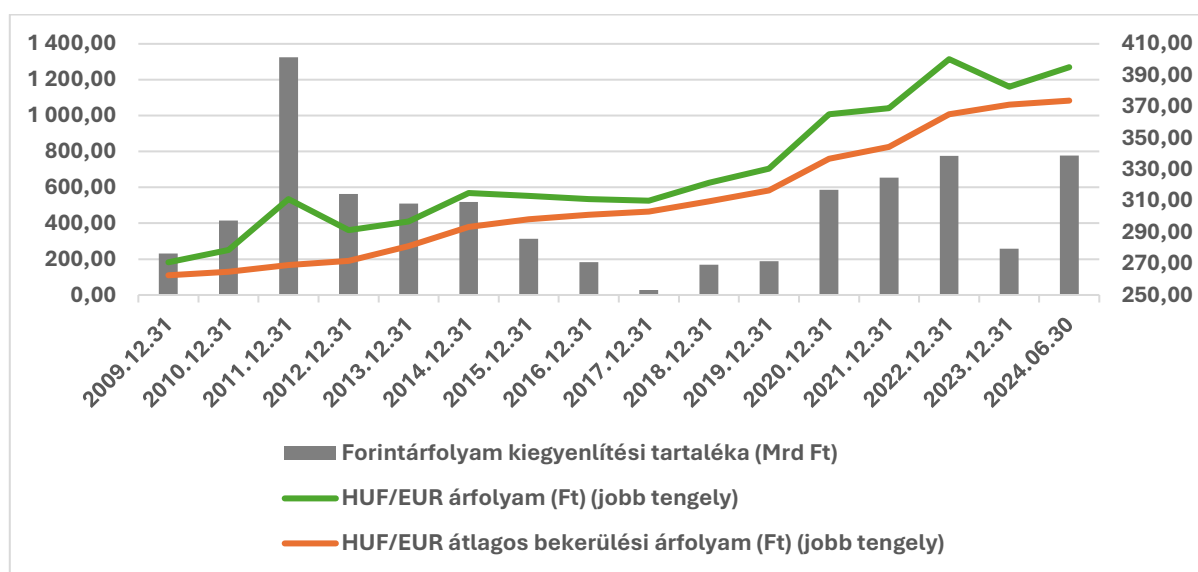
<sup>10</sup> Az MNB 2014. évi éves jelentése alapján a jegybank a lakossági devizahitelek forintosításához a bankrendszer számára szükséges devizamennyiséget spot devizaeladási ügyletekkel biztosította. Továbbá a hitelintézetekkel éven túli lejáratú kamatozó devizaswap-ügyleteket kötött.

értékelési időszak között (vagyis a tárgyév vége és az előző év vége között) hogyan változtak a devizahozamok. A devizahozamok előző időszakhoz mért csökkenése nem realizált nyereséget keletkeztet az előző év végi kiegyenlítési tartalék szintjéhez képest, vagyis javítja annak egyenlegét. A devizahozamok növekedése viszont negatívan hat a deviza-értékapapírok kiegyenlítési tartaléka egyenlegére, mert ekkor ennek értéke csökken az előző év végi kiegyenlítési tartalék értékéhez képest.

A **forintárfolyam kiegyenlítési tartalék** értékét az átértékelésre kerülő devizaállomány nagysága, valamint a hivatalos árfolyamok és az átlagos bekerülési árfolyamok eltérése határozza meg. Másképpen megfogalmazva a forintárfolyam kiegyenlítési tartaléka gyakorlatilag a devizatartalékon nem realizált eredményt mutatja meg, vagyis azt az összeget, ha a teljes devizatartalékot átváltotta volna a jegybank év végén az aktuális piaci árfolyamon. A **jegybank árfolyamkivettségének döntő része euróban vállalt**, ezért a forintárfolyam kiegyenlítési tartalék meghatározása során a forint/euró árfolyamot veszik figyelembe. A forintárfolyam kiegyenlítési tartalék és összetevőinek alakulását 2009. év vége és 2024. I. félév vége között a 3. sz. ábra mutatja be.

3. sz. ábra

A forintárfolyam kiegyenlítési tartalék és összetevőinek alakulása 2009. év vége és 2024. I. félév vége között Mrd Ft-ban és Ft-ban



*Forrás: MNB 2009-2023. éves jelentései és 2024. I. féléves jelentése, valamint árfolyam statisztika adatbázis alapján, ÁSZ szerkesztés*

Az ábra alapján látható, hogy a forint árfolyama az euróval szemben 2009. év vége és 2024. I. félév vége között összességében gyengült (zöld vonal), amivel összhangban a forint átlagos bekerülési árfolyama is növekedett. A forint euróval szembeni árfolyama azonban az időszakon belül néhány év esetében volatilitást mutatott, ami kihatással volt a forintárfolyam kiegyenlítési tartalék alakulására is: az árfolyam gyengülése növelte, erősödése csökkentette értékét az előző évhez képest. A forint árfolyam változása mellett a forintárfolyam kiegyenlítési tartalékot a vizsgált időszakban az is befolyásolta, hogy az egyes évek utolsó napja között mennyivel változott az átértékelésre kerülő devizaállomány (a devizatartalék a vizsgált időszakban összességében növekedett, az évek közötti változás üteme azonban eltérő volt).

Össességében a vizsgált időszakban a tárgyévi eredmény mellett a kiegyenlítési tartalékoknak volt döntő szerepe a saját tőke alakulásában. A vizsgált időszak adatai alapján azt látjuk, hogy a deviza-értékpapírok kiegyenlítési tartaléka hosszabb távon a nullához közelít (-28,2 Mrd Ft volt az átlagos értéke), így nincs tartós hatása a saját tőkére. A forintárfolyam kiegyenlítési tartaléknak felső korlátja van, mivel tendenciájában a forint euróhoz viszonyított piaci árfolyama és az átlagos beszerzési árfolyama együtt mozog, azaz csak az időbeli eltérés miatti egyszeri különbség növeli a tartalékot, abban az esetben is, ha a forint árfolyama tendenciájában gyengül (ezt mutatják a 2011. év és a 2020-2022. közötti időszak adatai).

## Globális kitekintés a központi bankok tőkehelyzetéről

### USA jegybank - Federal Reserve Banks (Fed)

Az USA jegybankja (Fed) eredménye a 2021. és 2023. évi pénzügyi kimutatások alapján a 2021. évi 107,9 Mrd USD nyereségről 2022. évre 58,8 Mrd USD-ra csökkent, majd eredménye 2023-ban 114,3 Mrd USD összegű veszteségbe fordult át. A veszteség hátterében az állt, hogy a Fed – annak érdekében, hogy a rövid távú kamatok a kívánt szinten maradjanak – kamatot fizet a bankoknak és a pénzalapoknak, hogy készpénzt tartsanak a központi banknál. A kamatok szinten tartása érdekében kifizetett pénz (kamatráfordítás) meghaladta a Fed birtokában lévő kötvények kamataiból származó bevételt, így a Fed eredménye veszteségbe fordult. A veszteséges helyzet a 2022 márciusa és 2023 júliusa között végrehajtott kamatemelési ciklushoz kötődik, amelynek során a Fed kamatcélja a nulla közeli szintről 5,25% és 5,5% közé emelkedett. A Fed 2024 szeptemberében 50 bázispontos kamatcsökkentést hajtott végre és további monetáris lazítást helyezett kilátásba, amivel várhatóan a vesztesége a jövőben csökkenhet (vagy lassabb ütemben növekedhet), mivel a kamatcél csökkentésével a kamatkidadásai is mérséklődhetnek. A New York Reuters szerint a 2023. évi veszteség hatása azonban akár évekig is olyan hatást gyakorolhat a Fed mérlegére, hogy a központi költségvetés (kincstár) nem számolhat nyereséges működés alapján járó átutalásokra (osztalékra) a Fed részéről. A 2023. évi veszteség ellenére a Fed saját tőkéje nem negatív.

### Európai Központi Bank (EKB)

A Fed-hez hasonlóan az EKB eredménye is 2021. év óta csökkenve 2023-ban veszteséget mutatott. Az EKB pénzügyi kimutatásai alapján a 2021. évi 0,2 Mrd EUR után 2022-ben nullszaldós eredményt produkált, majd 2023-ban a vesztesége 1,3 Mrd EUR volt. Az EKB honlapján megjelent tájékoztatása szerint a 2023. évi veszteséget az EKB mérlegében a jövőbeli nyereség terhére számolják el, továbbá hangsúlyozzák, hogy a veszteség az eurorendszernek az árstabilitás fenntartására vonatkozó elsődleges megbízatásában betöltött szerepét és a szükséges monetáris politikai intézkedések hatását tükrözi, és nem befolyásolja, hogy az EKB eredményesen folytassa monetáris politikáját. A veszteség hátterében az állt, hogy az irányadó kamat emelése következtében megemelkedett a fizetett kamatok összege (a 2022. évi 0,9 Mrd EUR-ról 2023-ban 7,2 Mrd EUR-ra), vagyis a kamatráták, amit az EKB eszközeiből származó kamatbevétel (a nagyrészt rögzített kamatozásból és hosszú futamidőből eredően) összege nem tudott kompenzálni. A 2023. évi veszteség ellenére az EKB saját tőkéje nem negatív.

### Horvátország

A Horvát Nemzeti Bank (HNB) a pénzügyi kimutatásai alapján a 2021. évi 56 388 ezer kuna nyereségét követően 2022-ben 482 227 ezer kuna (64,0, M EUR) nyereséget ért el, majd 2023-ban eredménye nullszaldós lett. A HNB 2023. évi jelentéséből kiolvasható, hogy 2022. évhez képest 2023-ban jelentősen lecsökkent a kamateredménye (130,1 M EUR-ról 2,8 M EUR-ra), mivel a kamatráták jóval nagyobb ütemben emelkedtek, mint a kamatbevételei, amely az HNB-nél lekötött betétekre fizetett kamatok emelkedésével állt összefüggésben. A HNB saját tőkéje nem negatív.



## Csehország

A cseh jegybank (CNB) a pénzügyi kimutatásai alapján 2021-ben 37 739,0 M CZK, 2022-ben 411 855,0 M CZK veszteséget, míg 2023-ban 55 108 M CZK nyereséget könyvelt el. A cseh jegybank mérlegében a forrás oldalon szerepel az „előrehozott halmozott veszteség” sor, ami az előző évek veszteségei és a tárgyévi veszteség alapján kerül kiszámításra, értéke 2023-ban - 487 130 M CZK volt. A bank a 2022. évi jelentésében hangsúlyozta, hogy az árstabilitás fenntartására vonatkozó jogszabályi kötelezettségének teljesítésére, illetve egyéb feladatok végrehajtására nincs kedvezőtlen hatással az éves vesztesége. **A CNB a 2023. évre vonatkozó éves pénzügyi kimutatási alapján 2017. év óta negatív saját tőkével működik** a korábbi évek felhalmozott vesztesége miatt, amit nem tekint sem a jegybank függetlenségét korlátozó tényezőnek, sem a törvényben meghatározott funkcióinak ellátását veszélyeztető tényezőnek.

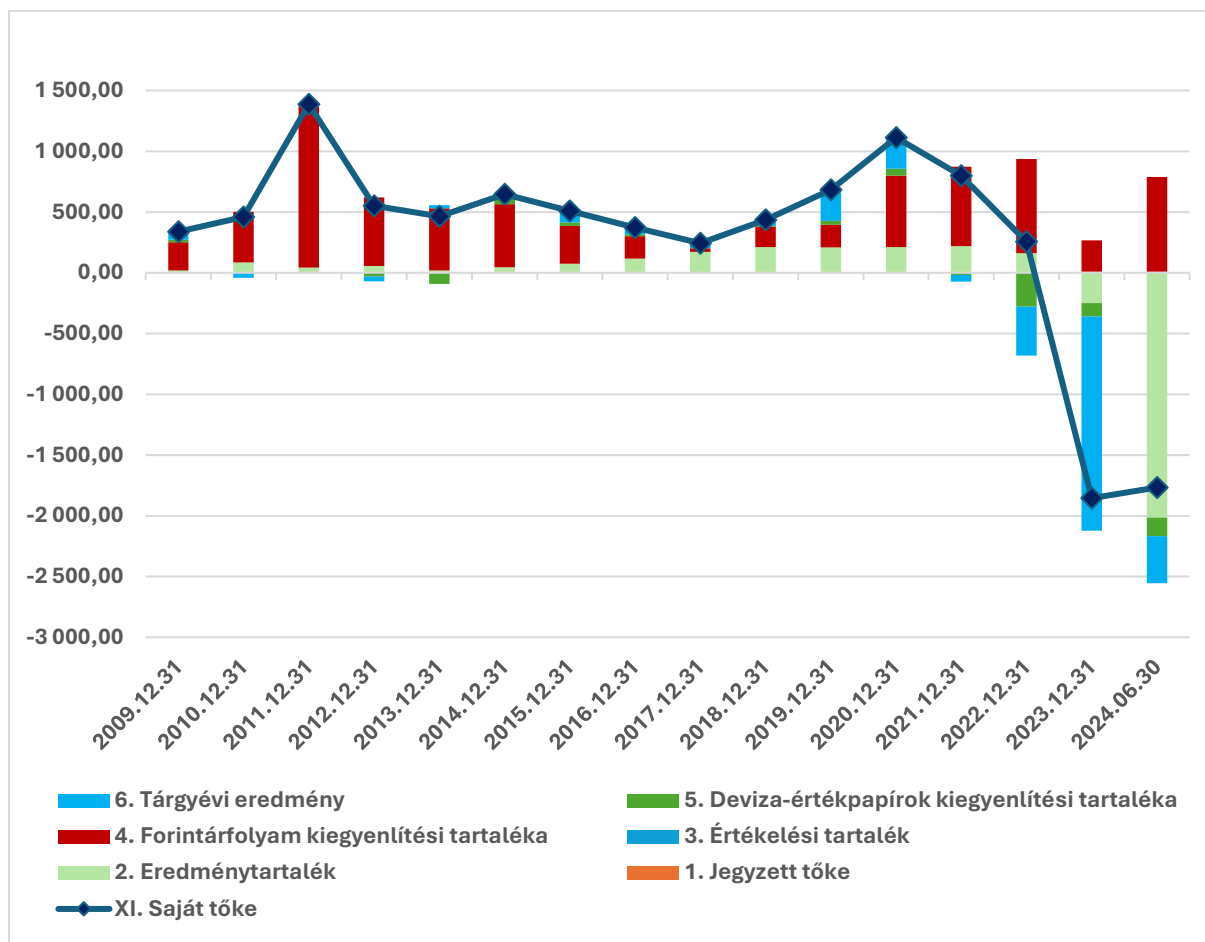
## Lengyelország

A lengyel nemzeti bank (NBP) a pénzügyi kimutatásai alapján a 2021. évi 11,0 Mrd PLN (zloty) nyereség után 2022-ben 16,9 Mrd PLN, majd 2023-ban 20,8 Mrd PLN veszteséget könyvelt el. A veszteséget egyrészt az NBP tartalékok átértékelésével kapcsolatban képződött árfolyamvesztés, másrészt a kamatemelések miatt megemelkedett kamatráfordítások okozták. A 2022. és 2023. évi veszteség növeli az előző évek veszteségeit az NBP saját tőkéjében, a saját tőke értéke ebből következően 2022-ben és 2023-ban is csökkent, azonban még pozitív tartományban maradt.

MELLÉKLETEK

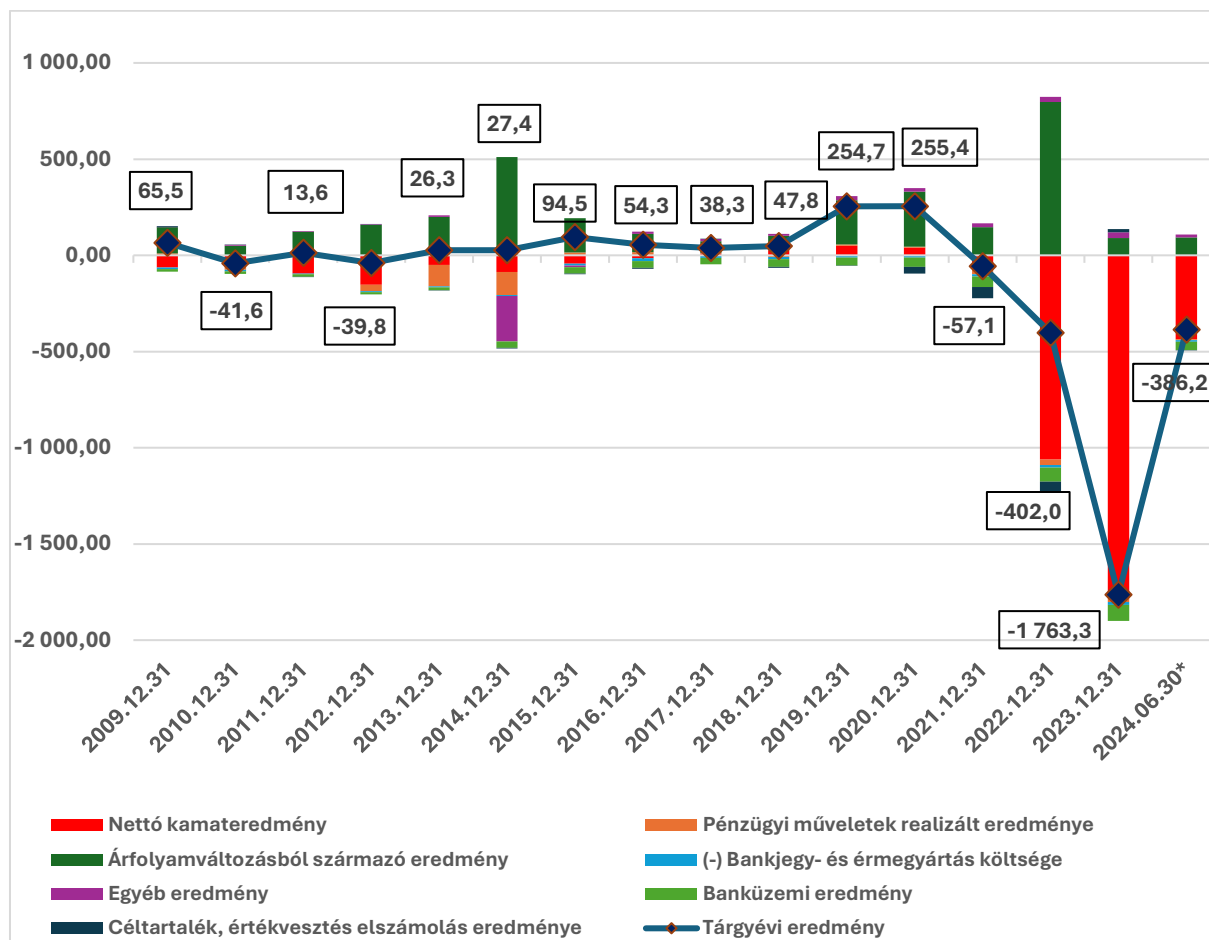
M/1.ábra

Az MNB saját tőkéjének alakulása 2009. és vége és 2024. I. félév vége között Mrd Ft-ban



Forrás: MNB 2009-2023. éves jelentései, 2024. I. félévi jelentés alapján, ÁSZ szerkesztés

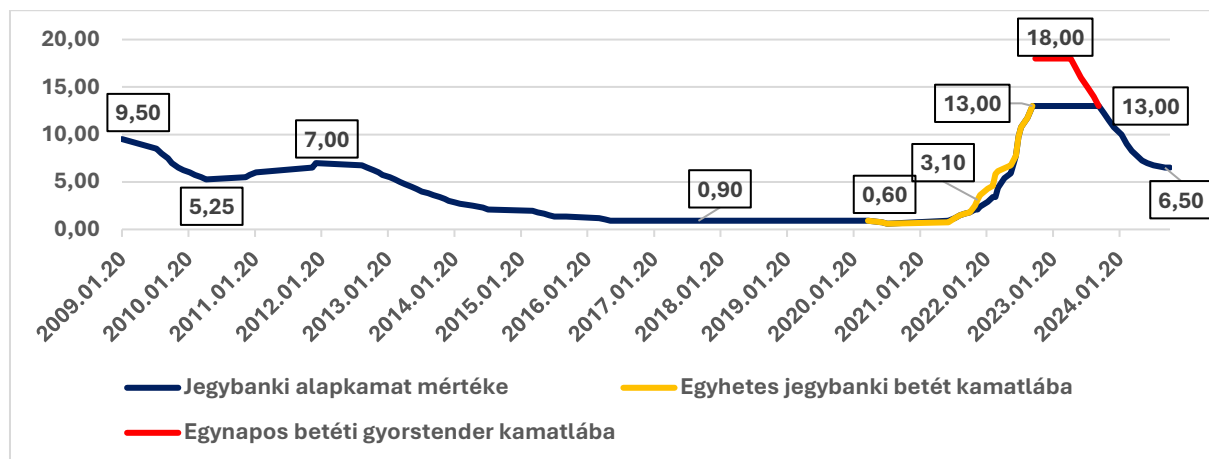
Az MNB tárgyévi eredményének és összetevőinek alakulása 2009. év vége és 2024. I. félév vége között Mrd Ft-ban



Forrás: MNB 2009-2023. éves jelentései és 2024. I. féléves jelentése alapján, ÁSZ szerkesztés

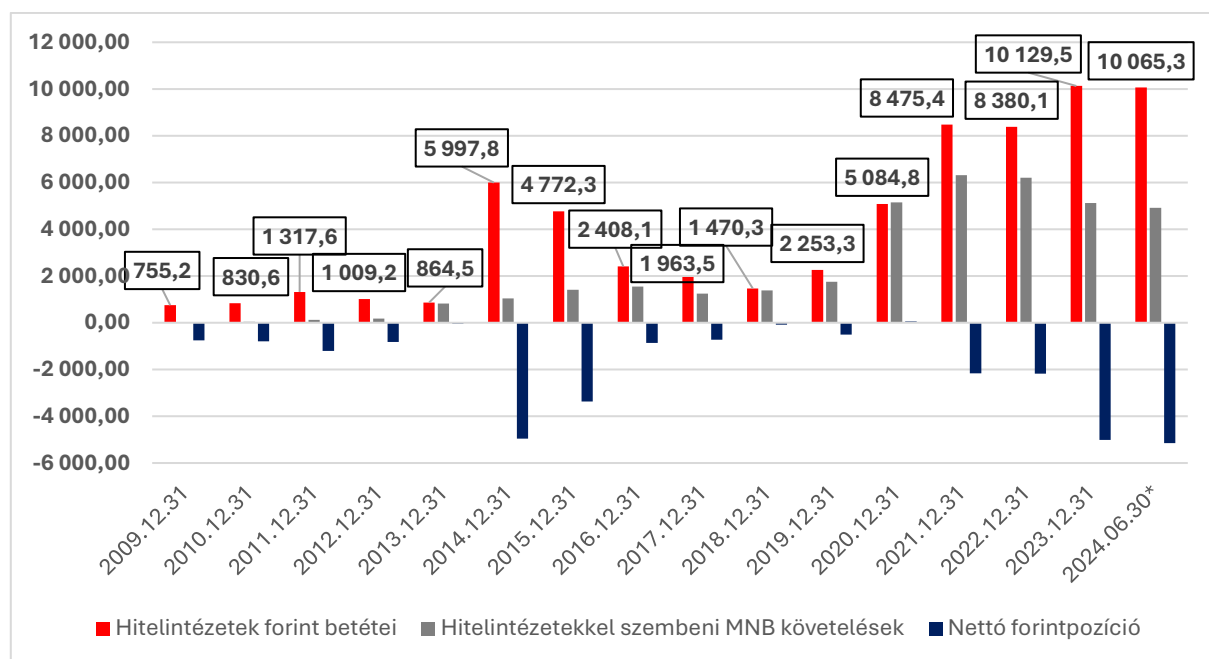
\*Megjegyzés: A 2024.06.30-i adatok tájékoztató jellegűek, nem az előző évi (egész évre vonatkozó) adatokkal való összehasonlítást célozzák. A számadatok a tárgyévi/2024.I. félévi eredményt mutatják.

Az alapkamat, az egyhetes jegybanki betét, valamint az egynapos betéti gyorstender kamatláb mértékének alakulása 2009.01.01-től 2024.10.22-ig %-ban



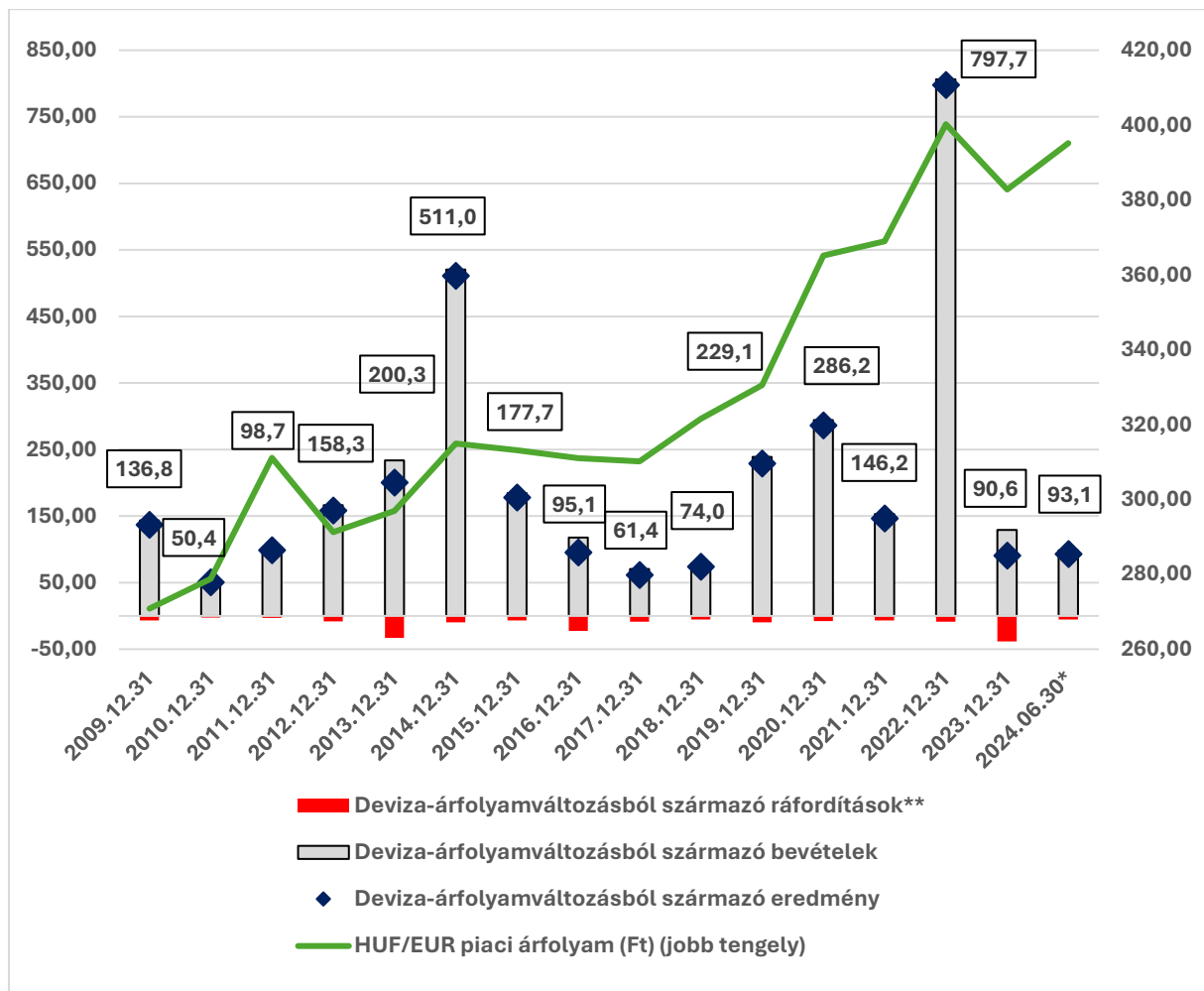
Forrás: A jegybanki alapkamat, egyhetes betéti tender, betéti gyorstender adatbázis alapján, ÁSZ szerkesztés. Megjegyzés: A számadatok az éppen irányadó kamatláb mértékét mutatják.

Az MNB nettó forintpozíciójának és összetevőinek alakulása 2009. év vége és 2024. I. félév vége között Mrd Ft-ban



Forrás: MNB 2009-2023. éves jelentései és 2024. I. féléves jelentése alapján, ÁSZ szerkesztés  
\*Megjegyzés: A 2024.06.30-i adatok tájékoztató jellegűek, nem az előző évi (egész évre vonatkozó) adatokkal való összehasonlítást célozzák. A számadatok a Hitelintézetek forint betétei értékét mutatják.

A deviza-árfolyamváltásból származó eredményt meghatározó tényezők alakulása 2009. év vége és 2024. I. félév vége között Mrd Ft-ban és Ft-ban



Forrás: MNB 2009-2023. éves jelentései és 2024. I. féléves jelentése, az árfolyam statisztika adatbázis alapján, ÁSZ szerkesztés

Megjegyzések: \*A 2024.06.30-i adatok tájékoztató jellegűek, nem az előző évi (egész évre vonatkozó) adatokkal való összehasonlítást célozzák. \*\* A ráfordításokat negatív értékkel ábrázoltuk. Az adatok a deviza-árfolyamváltásból származó eredményt mutatják.

## FELHASZNÁLT IRODALOM

- Állami Számvevőszék (2021): A monetáris politika költségvetési kockázatai.  
[https://www.asz.hu/dokumentumok/E2102\\_monet\\_\\_ris\\_politika\\_osszefuzott\\_KKO.pdf](https://www.asz.hu/dokumentumok/E2102_monet__ris_politika_osszefuzott_KKO.pdf)
- Állami Számvevőszék (2022): A monetáris politika és a fiskális politika gazdaságra gyakorolt hatása a válságkezelésben.  
[https://www.asz.hu/dokumentumok/E2209\\_Mon\\_fisk\\_pol\\_\\_1\\_.pdf](https://www.asz.hu/dokumentumok/E2209_Mon_fisk_pol__1_.pdf)
- Cseh Nemzeti Bank (2024): 2021-2023. évi pénzügyi kimutatása.  
[https://www.cnb.cz/export/sites/cnb/en/about\\_cnb/.galleries/performance/annual\\_reports/download/vz\\_2023\\_en.pdf](https://www.cnb.cz/export/sites/cnb/en/about_cnb/.galleries/performance/annual_reports/download/vz_2023_en.pdf).  
[https://www.cnb.cz/export/sites/cnb/en/about\\_cnb/.galleries/performance/annual\\_reports/download/vz\\_2021\\_en.pdf](https://www.cnb.cz/export/sites/cnb/en/about_cnb/.galleries/performance/annual_reports/download/vz_2021_en.pdf)
- Európai Központi Bank (2024): 2023. évi pénzügyi kimutatásairól.  
<https://www.ecb.europa.eu/press/annual-reports-financial-statements/annual/annual-accounts/html/ecb.annualaccounts2023~f5a98cb02b.hu.html#toc94>  
<https://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2024/html/ecb.pr240222~2e8045adc3.hu.html>
- FED (2024): USA jegybank - Federal Reserve Banks (Fed) pénzügyi kimutatásai.  
<https://www.federalreserve.gov/aboutthefed/files/combinedfinstmt2023.pdf>,  
<https://www.federalreserve.gov/aboutthefed/files/combinedfinstmt2021.pdf>
- Finance.yahoo (2024): FED eredményéről. <https://finance.yahoo.com/news/feds-paper-losses-top-200-203626613.html>
- Horvát Nemzeti Bank (2024): 2023. évi pénzügyi kimutatása.  
[https://www.hnb.hr/c/document\\_library/get\\_file?uuid=e59038b0-552f-97d0-20cc-dbf5beb611bd&groupId=20182&p\\_auth=LNTGVX4j](https://www.hnb.hr/c/document_library/get_file?uuid=e59038b0-552f-97d0-20cc-dbf5beb611bd&groupId=20182&p_auth=LNTGVX4j),
- Lengyel Nemzeti Bank (2023): 2022. évi pénzügyi kimutatás. [https://nbp.pl/wp-content/uploads/2023/10/Raport-roczny-2022-EN-\\_16\\_10.pdf](https://nbp.pl/wp-content/uploads/2023/10/Raport-roczny-2022-EN-_16_10.pdf)
- Magyar Nemzeti Bank (2009-2024): A monetáris politikai eszköztár.  
<https://www.mnb.hu/monetaris-politika/a-monetaris-politikai-eszkozta>
- Magyar Nemzeti Bank (2009-2024): A Monetáris Tanács közleményei.  
<https://www.mnb.hu/monetaris-politika/a-monetaris-tanacs/kozlemenyek>
- Magyar Nemzeti Bank (2010): Éves jelentés 2009. <https://www.mnb.hu/letoltes/eves-jelentes-2009-magyar-vegl.pdf>
- Magyar Nemzeti Bank (2011): Éves jelentés 2010. <https://www.mnb.hu/letoltes/eves-jelentes-2010-hu.pdf>
- Magyar Nemzeti Bank (2012): Éves jelentés 2011. <https://www.mnb.hu/letoltes/eves-jelentes-2011-hu.pdf>
- Magyar Nemzeti Bank (2013): Éves jelentés 2012. <https://www.mnb.hu/letoltes/eves-jelentes-2012-hu.pdf>
- Magyar Nemzeti Bank (2013): Növekedési Hitelprogram. <https://www.mnb.hu/monetaris->

politika/novekedesi-hitelprogram-nhp

Magyar Nemzeti Bank (2014): Éves jelentés 2013. <https://www.mnb.hu/letoltes/mnb-evesjelentes-2013-hun-vegleges.pdf>

Magyar Nemzeti Bank (2015): Éves jelentés 2014. <https://www.mnb.hu/letoltes/mnb-evesjelentes-2014.pdf>

Magyar Nemzeti Bank (2016): Éves jelentés 2015. <https://www.mnb.hu/letoltes/mnb-evesjelentes-2015.pdf>

Magyar Nemzeti Bank (2017): Éves jelentés 2016. <https://www.mnb.hu/letoltes/evesjelentes-2016.pdf>

Magyar Nemzeti Bank (2018): Éves jelentés 2017. <https://www.mnb.hu/letoltes/mnb-evesjelentes-2017-hun-digitalis-vegleges.pdf>

Magyar Nemzeti Bank (2019): Éves jelentés 2018. <https://www.mnb.hu/letoltes/evesjelentes-2018-hun-digitalis.pdf>

Magyar Nemzeti Bank (2019): Növekedési Kötvényprogram. <https://www.mnb.hu/monetarispolitika/novekedesi-kotvenyprogram-nkp>

Magyar Nemzeti Bank (2020): Éves jelentés 2019. <https://www.mnb.hu/letoltes/mnb-evesjelentes-2019-hun-vegleges.pdf>

Magyar Nemzeti Bank (2020): Növekedési Hitelprogram Hajrá!. <https://www.mnb.hu/nhphajra>

Magyar Nemzeti Bank (2021): Éves jelentés 2020. <https://www.mnb.hu/letoltes/mnb-evesjelentes-2020-pdf.pdf>

Magyar Nemzeti Bank (2022): Éves jelentés 2021. <https://www.mnb.hu/letoltes/mnb-e-vesjelente-s-2021-hun-digitalis-vegleges.pdf>

Magyar Nemzeti Bank (2023): Éves jelentés 2022. <https://www.mnb.hu/letoltes/mnb-evesjelentes-2022-hun-digitalis-vegleges.pdf>

Magyar Nemzeti Bank (2024): 203613-1/2024. iktatószámú „Magyar Nemzeti Bank (MNB) saját tőkéjének várható alakulásáról szóló előrejelzés”

Magyar Nemzeti Bank (2024): A jegybanki alapkamat alakulása.

[https://www.mnb.hu/Jegybanki\\_alapkamat\\_alakulasa](https://www.mnb.hu/Jegybanki_alapkamat_alakulasa)

Magyar Nemzeti Bank (2024): A jegybanki alapkamat és a monetáris politikai eszközökhöz kapcsolódó kamatlábak idősora (2002. január 1-jétől, százalékpontban).

[https://www.mnb.hu/letoltes/repo-idosor-hu.xlsx&ved=2ahUKEwjE85iN87CJAxXYi\\_OHHaExEfcQFnoECBUQAQ&usg=AOvVaw2WqarAQVDRwr-buBMuQ-Fg](https://www.mnb.hu/letoltes/repo-idosor-hu.xlsx&ved=2ahUKEwjE85iN87CJAxXYi_OHHaExEfcQFnoECBUQAQ&usg=AOvVaw2WqarAQVDRwr-buBMuQ-Fg)

Magyar Nemzeti Bank (2024): Egynapos jegybanki eszközök. <https://www.mnb.hu/monetarispolitika/a-monetaris-politikai-eszkoztar/jegybanki-iranyado-kamat-es-kamatfolyoso/egynapos-jegybanki-eszkozok>

Magyar Nemzeti Bank (2024): Éves jelentés 2023. <https://www.mnb.hu/letoltes/e-vesjelente-s-2023-hun-0523.pdf>

Magyar Nemzeti Bank (2024): Féléves jelentés 2024. I. félév.

<https://www.mnb.hu/letoltes/feleves-jelentes-2024.pdf>

Magyar Nemzeti Bank (2024): Kötelező tartalékrendszer. <https://www.mnb.hu/monetaris-politika/a-monetaris-politikai-eszkozta/kotelezo-tartalekrendszer>

Parlament (2023): T/5446. számú törvényjavaslat A Magyarország gazdasági stabilitásáról szóló 2011. évi CXCV. törvény, valamint a Magyar Nemzeti Bankról szóló 2013. évi CXXXIX. törvény módosításáról. <https://www.parlament.hu/irom42/05446/05446.pdf>

Portfólió (2024): A lengyel jegybank 2023. évi veszteségéről. <https://www.portfolio.hu/gazdasag/20240424/hatalmas-a-lengyel-jegybank-vesztesege-es-ez-nagyon-nem-tetszik-a-kormany-nak-682531>

## **JOGSZABÁLYOK JEGYZÉKE**

Magyarország Alaptörvénye (2011. április 25.)

2011. évi CXCV. törvény Magyarország gazdasági stabilitásáról

2011. évi LXVI. törvény az Állami Számvevőszékről

2013. évi CXXXIX. törvény a Magyar Nemzeti Bankról

2023. évi CXII. törvény a Magyarország gazdasági stabilitásáról szóló 2011. évi CXCV. törvény, valamint a Magyar Nemzeti Bankról szóló 2013. évi CXXXIX. törvény módosításáról

221/2000. (XII. 19.) Korm. rendelet a Magyar Nemzeti Bank éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól





ÁLLAMI  
SZÁMVEVŐSZÉK

1052 Budapest, Apáczai Csere János u. 10. | 1364 Budapest 4., Pf. 54  
www.asz.hu | [szamvevoszek@asz.hu](mailto:szamvevoszek@asz.hu)  
telefon: +36 1 484 9100