



IDŐKÖZI JELENTÉS



2025
NOVEMBER



Beszámoló az MNB 2025 harmadik negyedévi tevékenységéről

2025
NOVEMBER

A Magyar Nemzeti Bankról szóló 2013. évi CXXXIX. tv. előírja, hogy az MNB a monetáris folyamatok alakulásáról és alapvető feladatai körébe tartozó egyéb lényeges kérdésekről – amennyiben törvény eltérően nem rendelkezik – legalább negyedévente jelentést készít és hoz nyilvánosságra. Az ennek az előírásnak megfelelően kialakult MNB-s publikációs rend egyik eleme az évente kétszer megjelenő Időközi jelentés.

A jelentés nem tartalmazza a Pénzügyi Békéltető Testület beszámolóját.

A jelentés a 2025. október 31-ig terjedő időszak adataira épül.

Kiadja: Magyar Nemzeti Bank

Felelős kiadó: Farkas Milán

1054 Budapest, Szabadság tér 8–9.

www.mnb.hu

ISSN 2939-7987 (on-line)

Tartalom

1. Monetáris politika	5
2. A pénzügyi közvetítőrendszer stabilitása	10
3. Az MNB felügyeleti és fogyasztóvédelmi tevékenysége	14
4. Beszámoló az MNB nemzetközi kapcsolatairól	21
5. Nemzetközi tartalékok	25
6. Szanálás	26
7. Készpénzlogisztikai tevékenység	27
8. Pénzforgalom és értékpapír-elszámolás	31
9. Az MNB statisztikai tevékenysége	34

1. Monetáris politika

A Monetáris Tanács 2025 harmadik negyedévében is óvatos és türelmes megközelítést követve hozta meg döntéseit, folyamatosan figyelemmel kísérve a hazai és nemzetközi makrogazdasági és pénzügyi piaci fejleményeket. Az időszak során megkötött kereskedelmi megállapodások hatására a globális konjunktúrakilátások némileg javultak, ugyanakkor a hazánk számára legfontosabb külkereskedelmi partner, Németország gazdasági növekedése visszafogott maradt. A nemzetközi növekedési kilátások tekintetében a folytatódó orosz-ukrán háború és az általánosan feszült geopolitikai helyzet változatlanul kiemelt kockázati tényező volt. A harmadik negyedév végére az infláció az eurozónában 2,2 százalékra, míg az Egyesült Államokban 3,0 százalékra emelkedett éves összehasonlításban. A nemzetközi ellátási láncok vámok miatti töredezettebbé válása, a világgazdasági élelmiszerárak folytatódó emelkedése, valamint a piaci szolgáltatások továbbra is erős árdinamikája felfelé mutató kockázatot jelentettek a globális inflációra.

2025 harmadik negyedévében a globális befektetői hangulat összességében javult, ugyanakkor a nemzetközi pénzpiacok a kereskedelmi és geopolitikai fejleményekre továbbra is érzékenyen reagáltak. Az Európai Unió és az Egyesült Államok között július végén létrejött kereskedelmi megállapodás mérsékelte a globális pénzügyi piaci bizonytalanságot. Ezzel szemben a Kína és az Egyesült Államok közötti tárgyalások határideje augusztus közepétől ismét kitolódott 90 nappal, ami továbbra is bizonytalan nemzetközi környezetet okozott. Az időszak során egyeztetések történtek az orosz-ukrán háború lezárásával kapcsolatban, amit a piaci szereplők kedvező fejleményként értékeltek, ugyanakkor a kilátásokat továbbra is érdemi bizonytalanság övezte. Az olaj és a gáz világgazdasági ára is mérséklődött a harmadik negyedév során, ugyanakkor az általánosan feszült geopolitikai helyzetben az energiaimportra vonatkozó esetleges vámbejelentések továbbra is kockázatot jelentenek.

A Federal Reserve (Fed) az irányadó ráta célsávját júliusi kamatdöntő ülésén változatlanul, 4,25–4,50 százalékon tartotta, majd szeptemberben 25 bázispontos kamatcsökkentést hajtott végre. Eközben az Európai Központi Bank (EKB) júliusi és szeptemberi kamatdöntő ülésén sem változtatott az irányadó betéti ráta 2,0 százalékos szintjén. A kedvezőtlen amerikai munkaerőpiaci adatok mellett a Fed várt kamatpályája lefelé, míg az EKB esetében a kedvezőbbé váló konjunktúrakilátások mellett a piac által árazott kamatpálya felfelé tolódott. A régióban a lengyel jegybank júliusi és szeptemberi kamatdöntő ülésén is 25–25 bázispontos kamatcsökkentést hajtott végre, aminek következtében az alapkamat 4,75 százalékra csökkent a negyedév végére. A cseh jegybank nem módosított az alapkamat 3,5 százalékos szintjén, miközben a román jegybank irányadó rátájának 6,5 százalékos szintje sem változott a harmadik negyedév során.

A hazai infláció a július és szeptember közötti hónapokban nem változott, az időszakban végig 4,3 százalékon alakult. A maginfláció júliusban 4,0, míg augusztusban és szeptemberben 3,9 százalék volt. A maginfláció enyhe lassulását a piaci szolgáltatások dezinflációja magyarázta. Az érvényben lévő hatósági és az önkéntes árkorlátozó intézkedések jelentős inflációméréselő hatással bírtak, ugyanakkor ezen körön kívül továbbra is erős vállalati átárazások voltak megfigyelhetők. Éves átlagban az infláció az idei évben 4,6 százalék, 2026-ban 3,8 százalék, míg 2027-ben 3,0 százalék körül alakulhat a szeptemberi prognózis alapján. A szigorú monetáris kondíciók biztosításával 2027 elején érhető el fenntartható módon a 3 százalékos inflációs cél.

2025 harmadik negyedévében a bruttó hazai termék a nyers adatok alapján 0,6 százalékkal emelkedett éves alapon, míg negyedéves összevetésben stagnált. A bruttó hazai termék növekedéséhez legnagyobb mértékben a szolgáltatások, ezen belül legfőképpen az információs- és kommunikációs ágazat teljesítménye járult hozzá. Az ipar és a mezőgazdaság fékezte a gazdaság teljesítményét. 2025. évben a szeptemberi Inflációs jelentés szerint 0,6 százalékkal bővül a magyar gazdaság, amely várakozást a jelentésben szereplő kockázati térkép és az azóta beérkezett adatok szerint is lefelé mutató kockázatok övezik. Termelési oldalról 2025-ben a GDP alakulását főként a szolgáltatások teljesítménye támogatja, míg az ipar és a mezőgazdaság mérsékelheti a növekedést. Felhasználási oldalról a gazdasági növekedésben az elmúlt években megfigyelt kettősség 2025-ben is fennmaradhat: a háztartások fogyasztása a GDP húzóereje, amit ellensúlyoz a beruházások volumenének csökkenése. A háztartások bővülő fogyasztása az emelkedő reálbérek, valamint a jövedelemnövelő kormányzati intézkedések következménye. A beruházások visszaesésében a külső tényezők mellett a megemelkedett költségszint is szerepet játszik a vállalati felmérések alapján, ami az elmúlt évek inflációjának tartós hatását mutatja.

Eközben számottevő finanszírozási korlátok továbbra sem látszanak a vállalatoknál. A szeptemberi Inflációs jelentés előrejelzése szerint a GDP 2026-ban 2,8 százalékkal, 2027-ben pedig 3,2 százalékkal bővílhet, összhangban a külső konjunktúra javulásával és a bizalom helyreállításával.

A folyó fizetési mérleg az év első nyolc hónapjában közel 3,4 milliárd eurós többletet mutatott, míg a havi egyenleg augusztusban 365 millió eurós aktívumot jelzett. Az élénkülő belső kereslettel párhuzamosan emelkedő import hatására a 2025. év eddig eltelt hónapjai során átmenetileg enyhén mérséklődik a folyó fizetési mérleg többlete. 2026-tól azonban az erősödő külső kereslettel és az új beruházások termelésének felfutásával az export bővülése várható, ami a külkereskedelmi többlet emelkedését, és ezzel a külső egyensúlyi pozíció további erősödését fogja eredményezni.

A költségvetési hiány 2025-ben tovább csökkenhet az állami kamatkiadások fokozatos mérséklődése és az elsődleges egyenleg egyensúlyközeli szintje mellett. A nyár folyamán bejelentett kormányzati intézkedések 2025-ben várhatóan még mérsékelt hatnak a költségvetésre, 2026-tól azonban már megemelkedhet hiánynövelő hatásuk. Az elsődleges egyenleg a teljes előrejelzési horizonton egyensúlyközeli szinten alakulhat, így a hiány a bruttó állami kamatkiadásokkal párhuzamosan fokozatosan mérséklődik. Az államadósság 2025. évi csökkenését az előirányoztnál magasabb várható pénzforgalmi hiány, valamint a visszafogott gazdasági bővülés is nehezíti. Ugyanakkor a hiány várható fokozatos mérséklődésével a pénzügyi piaci stabilitás megőrzése mellett az előrejelzési horizonton ismét csökkenhet a GDP-arányos adósságráta.

A harmadik negyedév során a hazai pénzügyi piacokon összességében kedvező hangulat volt jellemző. Az állampapírpiacon hozamgörbe rövid és hosszú szakaszán csökkentek, míg a középső szakaszán emelkedtek a hozamok. A bankközi hozamok közül a három hónapos BUBOR változatlanul 6,5 százalékon alakult az időszak során. A forint a júniusi kamatdöntéstől kezdődően az euróval szemben mintegy 3 százalékkal, a dollárral szemben pedig 4 százalékkal erősödött, ezzel meghaladva a régiós devizák időszaki felértékelődését. A forint erősödését a nemzetközi folyamatok következtében élénkülő kockázatvállalási hajlandóság, illetve a hazai monetáris politika szigorú üzenetei is támogatták.

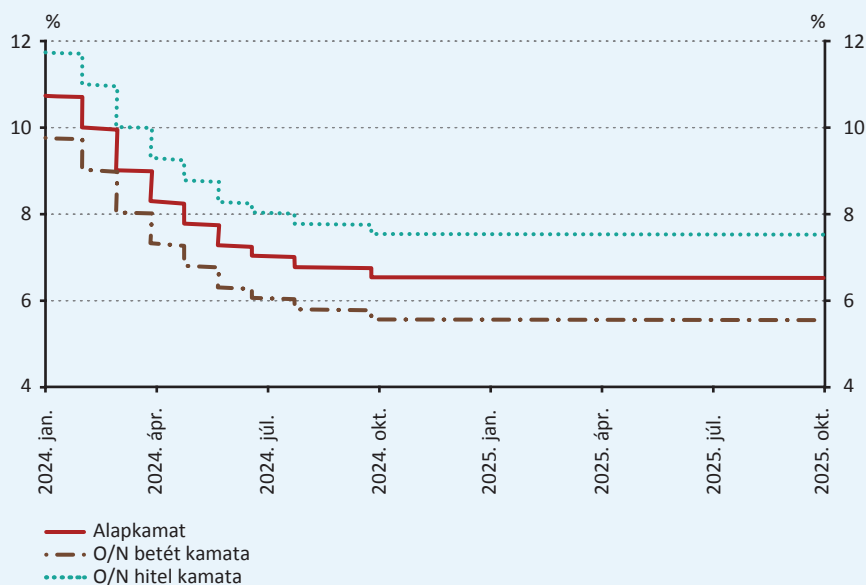
A Monetáris Tanács a szeptemberi Inflációs jelentés alapelőrejelzése körül három alternatív forgatókönyvet emelt ki. A Tanács kockázati értékelése alapján az alappályát összességében felfelé mutató inflációs és lefelé mutató növekedési kockázatok övezik. A fogyasztás gyorsabb bővülését feltételező alternatív pálya az alappályához képest magasabb növekedési és inflációs pályával számol. A geopolitikai feszültségek éleződését előrevetítő forgatókönyv az alappályánál visszafogottabb gazdasági növekedéssel és magasabb inflációval konzisztens. Az elhúzódóan gyenge európai konjunktúrával számoló Szenárió az alappályához képest alacsonyabb növekedési és inflációs pályával áll összhangban.

A Monetáris Tanács 2025 harmadik negyedévében nem változtatott az alapkamat mértékén, az irányadó ráta az időszak során 6,5 százalék volt. A hazai infláció a negyedév alatt a jegybanki toleranciasáv fölött alakult. A globális és hazai inflációs kockázatok, a nemzetközi befektetői hangulat változékonysága és a globálisan meghatározó jegybankok kamatpolitikája óvatos és türelmes monetáris politikát indokolt. A Monetáris Tanács a beérkező makrogazdasági adatok, az inflációs kilátások és a kockázati környezet alakulása alapján a stabilitásorientált megközelítésnek megfelelően döntött az irányadó kamat 6,5 százalékon tartásáról. Ezzel összhangban a kamatfolyosó alsó szélét jelentő O/N betéti kamat 5,5 százalékos és a felső szélét jelentő O/N hitelkamat 7,5 százalékos szintje is változatlan maradt 2025 harmadik negyedévében. Az időszak során a szigorú irányultságú monetáris politika a pozitív reálkamat biztosításával járult hozzá a pénzügyi piaci stabilitás fenntartásához és az inflációs cél fenntartható eléréséhez.

A jegybanki eszközök a negyedév során támogatták a pénzügyi piaci stabilitást és a hatékony monetáris transzmissziót. A monetáris transzmisszió szempontjából kulcsfontosságú, hogy a rövid oldali kamatok minden részpiacon és minden időszakban a Monetáris Tanács által meghatározott kamatszinttel összhangban alakuljanak. A piaci stabilitást a negyedév végén a Magyar Nemzeti Bank (MNB) a naponta meghirdetésre kerülő egynapos FX-swap tenderrel, illetve a heti rendszerességű diszkontkötvény-aukcióval erősítette.

A Monetáris Tanács változatlanul elkötelezett az inflációs cél fenntartható elérése mellett. Az inflációs környezetet övező kockázatok, illetve a kereskedelem- és geopolitikai feszültségek továbbra is óvatos és türelmes monetáris politikát tesznek szükségessé. Mindezek alapján a Tanács megítélése szerint előretekinve is a szigorú monetáris kondíciók fenntartása indokolt.

1. ábra
A Magyar Nemzeti Bank irányadó eszközeinek alakulása



Forrás: MNB

MONETÁRIS POLITIKAI ESZKÖZTÁR VÁLTOZÁSAI

A jegybank irányadó monetáris politikai eszköze és a bankrendszeri likviditás elsődleges sterilizációs eszköze a kötelező tartalék. Az elhelyezett tartalék teljes kamatozó részére – beleértve a kötelező tartalékelhelyezésen felüli túltartalékolást is – az MNB az alapkamatot fizeti.

A hitelintézetek kötelező tartalékrátája augusztus 1-jétől 10 százalékról 8 százalékra csökkent. A hitelintézetek a tartalék-kötelezettségnek napi és havi szinten is meg kell, hogy feleljenek. A kötelező tartalék nemkamatozó része továbbra is a tartalékalap 2,5 százaléka, a kamatozó részére az MNB alapkamatot fizet. Az MNB a kötelező tartalék összegét a banki tartalékköteles források tárgyidőszakra vonatkozó átlagos állományai alapján határozza meg. A bankrendszer tartalékkötelezettsége 2025 harmadik negyedévében 4330-4810 milliárd forint között alakult.

A Monetáris Tanács az időszak során nem változtatott az alapkamaton, illetve a kamatfolyosó szélein. Az időszak végén a jegybanki alapkamat 6,5 százalék, a jegybanki egynapos (overnight) betét kamata 5,5 százalék, a szintén egynapos fedezett hitel pedig 7,5 százalék volt.

A monetáris transzmissziót a hetente aukcionált egyhetes futamidejű diszkontkötvény és a naponta meghirdetett eurolikviditást nyújtó FX-swap tender támogatja. A diszkontkötvények árazása az alapkamathoz igazodott, míg az FX-swap tenderek során meghirdetett implikált kamatszint tekintetében az alapkamat mínusz 50 bázispont volt az irányadó.

A JEGYBANKI ESZKÖZÖK IGÉNYBEVÉTELE

2025 harmadik negyedévében a bankrendszer teljes forintlikviditása (az elszámolási számlák és azonnali fizetési rendszerhez kapcsolódó számlák egyenlege, az egynapos betét és hitel rendelkezésre állás, valamint az eurolikviditást nyújtó swapok forint lába és a diszkontkötvények nettósított értéke) az időszak egészét tekintve átlagosan mintegy 11500 milliárd forintot tett ki. A teljes bankrendszeri likviditás a vizsgált időszakban havi átlagban 11400-11800 milliárd forint között alakult. A forintlikviditás a harmadik negyedévben az előző negyedévhez viszonyítva mintegy 900 milliárd forinttal csökkent.

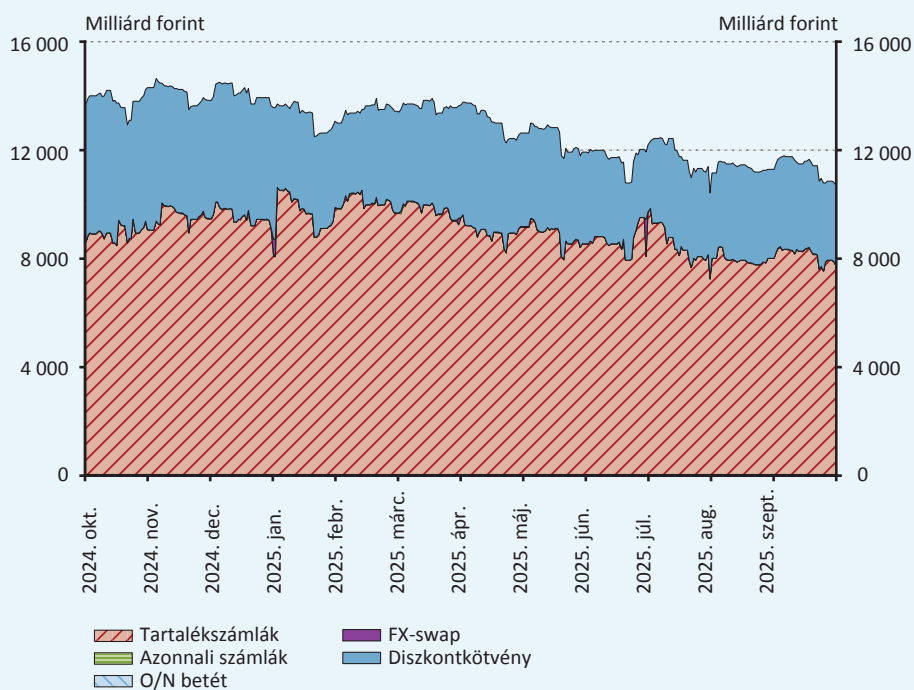
A bankrendszeri likviditás időszaki szűküléséhez elsősorban a korábbi jegybanki programok - fedezett jegybanki hitelek, Növekedési Hitelprogram (NHP) - amortizációja, valamint a Kincstári Egységes Számla likviditási hatása járult hozzá. A készpénzállomány lényegében stagnált, a jegybanki kamatfizetések ezzel szemben bővítették a bankrendszeri likviditást.

Az egyes jegybanki eszközök közül a tartalékszámlákon elhelyezett likviditás átlagos állománya az időszakban mintegy 8200 milliárd forintot alakult, amely mintegy 630 milliárd forinttal alacsonyabb a megelőző negyedév átlagánál. A jegybanki diszkontkötvényben elhelyezett összegek az előző időszakhoz képest átlagosan 270 milliárd forinttal 3300 milliárd forintra csökkentek.

A bankrendszer tartalékkötelezettsége júliusban 10 százalékos minimálisan tartandó kötelezettség mellett havi szinten 4193 milliárd forintot tett ki. Augusztusban és szeptemberben a 8 százalékra csökkent kötelezettség mellett 3343, illetve 3322 milliárd forintot alakult. A korábbi időszakokhoz hasonlóan a ténylegesen elhelyezett tartalék minden hónapban érdemben meghaladta a kötelezettség mértékét. A kumulált túltartalékolás mértéke időrendi sorrendben rendre 4331, 4607, illetve 4807 milliárd forintot ért el.

A bankrendszeri többletlikviditás döntően a hitelintézetek tartalékszámláin és a heti rendszerességgel meghirdetett egyhetes futamidejű diszkontkötvényekben került lekötésre. A negyedévben a rendelkezésre állás jellegű eszközökre vonatkozóan (O/N betét és O/N fedezett hitel) nem történt igénybevétele.

2. ábra
A jegybanki betéti eszközök igénybevétele az elmúlt egy évben



Forrás: MNB.

A diszkontkötvény-aukciók heti rendszerességgel kerültek meghirdetésre, egyhetes futamidővel, T+1 napi elszámolással. Az MNB a kibocsátási árfolyamot a mindenkorin jegybanki alapkamathoz igazította. Az időszak alatt megtartott 13 tenderen az MNB az összes beadott ajánlatot elfogadta. A havi átlagos kibocsátott állomány 3235-3397 milliárd forint között alakult. A beadott és elfogadott ajánlatok időszaki átlagos értéke 3303 milliárd forintot ért el. A legnagyobb bankrendszeri igény a 2025. augusztus 6-i aukción jelentkezett 3542 milliárd forint benyújtott ajánlattal.

1. táblázat**Diszkontkötvény-aukciókon kibocsátott kötvények (milliárd forintban)**

Tender időszak	Tenderek száma	Átlagos beadott ajánlat	Átlagos elfogadott ajánlat
2025. július	5	3300	3300
2025. augusztus	4	3436	3436
2025. szeptember	4	3219	3219
Összesen	13	3317	3317

Forrás: MNB.

Az MNB az elmúlt időszakokhoz hasonlóan naponta tartott egynapos (tomorrow-next) futamidejű eurolikviditást nyújtó swaptendert. A tendereken meghirdetett maximális implikált forintkamat a mindenkori jegybanki alapkamat mínusz 50 bázispontnak megfelelő kamat volt, ami a vizsgált időszak során 6 százalékos kamatszintet jelentett. A meghirdetett mennyiség folyamatosan 6 milliárd euró volt. A tendereken a hitelintézetek 2025. július 31-én 1310 millió euró (523 milliárd forint), 2025. augusztus 29-én 10 millió euró (4 milliárd forint), 2025. szeptember 29-én 1345 millió euró (525 milliárd forint) értékben adtak be ajánlatot, amelyeket az MNB teljes összegben elfogadott.

A koronavírus-válságkezelés során alkalmazott fedezett hiteleszköz 5 éves eredeti futamidejű ügyletei 2025. március végétől 2026. július végéig heti rendszerességgel járnak le. Az idei évben június végén összesen 1305 milliárd forint állományról indulva a negyedévben 545 milliárd forint hitelügylet futott ki, a fennálló állomány szeptember végén 760 milliárd forintot tett ki. A még fennálló állományból 2025 végéig még további 400 milliárd forintnyi lejárat esedékes. A 2026-os évben pedig a maradék 360 milliárd forintnyi hitelügylet kerül törlesztésre. A hitellejáratok a bankrendszeri likviditás szűküléséhez járulnak hozzá, ezzel együtt a teljes bankrendszeri likviditás a vizsgált időszakban továbbra is magas marad.

Az NHP részeként 2021. október 4-én elindított, 300 milliárd forint keretösszegű Zöld Otthon Program keretében a fennálló hitelállomány 2025. szeptember végére 251 milliárd forintra mérséklődött a lehívásokat összességében már meghaladó törlesztések eredményeképp. Az NHP korábbi szakaszai keretében a kkv-szektor felé kihelyezett hitelek fennálló állománya 2025. harmadik negyedév végére 962 milliárd forintra csökkent.

2. A pénzügyi közvetítőrendszer stabilitása

A PÉNZÜGYI KÖZVETÍTŐRENDSZER STABILITÁSA

A Magyar Nemzeti Bankról szóló 2013. évi CXXXIX. törvény a Magyar Nemzeti Bankról (MNBtv.) értelmében a jegybank elsődleges célja az árstabilitás elérése és fenntartása. Az MNB elsődleges céljának veszélyeztetése nélkül támogatja a pénzügyi közvetítőrendszer stabilitásának fenntartását, ellenállóképességének növelését, a pénzügyi közvetítőrendszer gazdasági növekedéshez való fenntartható hozzájárulását és a Kormány gazdaság-, valamint a környezeti fenntarthatósággal kapcsolatos politikáját a rendelkezésére álló eszközökkel. Az MNB emellett a Pénzügyi Felügyelet Európai Rendszerében betöltött tagságához kapcsolódó mandátumánál fogva ellátja az Európai Bankhatóság, az Európai Biztosítás- és Foglalkoztatásügyi Hatóság, az Európai Értékpapír-piaci Hatóság és az Európai Rendszerkockázati Testület hatásköréből eredő, és MNB-re háruló feladatokat, valamint a hazai pénzügyi közvetítőrendszer felügyeletét, továbbá szanálási hatósággént is eljár.

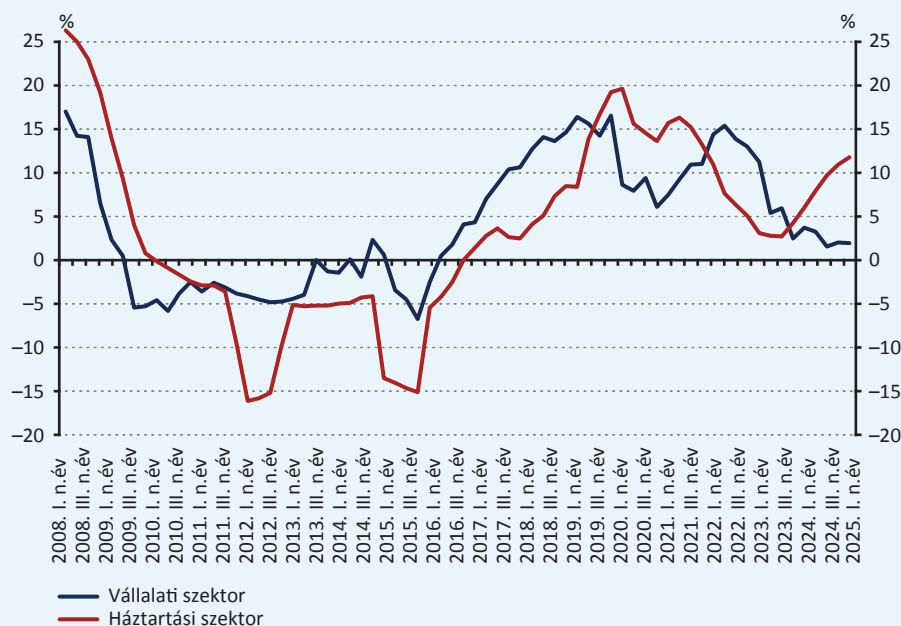
A PÉNZÜGYI RENDSZER LEGFONTOSABB FOLYAMATAI

A hazai bankrendszer továbbra is stabil, sokkellenálló-képessége mind a likviditási helyzet, mind a veszteségviselő képesség szempontjából megfelelő. A bankok aggregált szinten jelentős pufferekkel teljesítik a likviditási pozícióra vonatkozó szabályozói elvárásokat, így a szektor finanszírozása hosszabb távon is biztosított. A magyar bankrendszer a nemzetközi környezet folyamatos változásából adódó kihívások közepette is képes biztosítani a szükséges forrásokat a gazdaság szereplőinek. A lakossági hitelállomány 2025 első félévében jelentősen, 10 százalékot meghaladó ütemben bővült az előző év azonos időszakához képest, a vállalati hitelkeresletben azonban egyelőre nem tapasztalható érdemi változás, a vállalati hitelállomány éves növekedési üteme 2025. augusztus végéig 3,5 százalékot ért el.

A háztartási hitelállomány éves összehasonlításban mintegy 12 százalékkal bővült 2025 első félévében (3. ábra). A hitelintézetek új szerződéseinek értéke az első félévben megközelítette az 1700 milliárd forintot, ami 31 százalékkal magasabb, mint a családtámogatások átalakulásával és a CSOK Plusz felfutásával jellemezhető 2024. első félévi adat. A lakáshitelezés volumene az első félév során meghaladta a 800 milliárd forintot és éves összehasonlításban 2024 első félévéhez képest 26 százalékkal emelkedett. A személyi kölcsönöknél éves összevetésben 40 százalékkal nőtt a kihelyezett hitelvolumen az első félév során. A jelentős bővülést a növekvő kereslet mellett az online elérhetőség, a magasabb hitelösszegek, az előre jóváhagyott (pre-approved) ajánlatokkal való célzott ügyfélmegkeresések, és a ráfolyósítások (ún. top-up, azaz magasabb összegű folyósított hitel alacsonyabb kamatláb és így változatlan törlesztőrészlet mellett) is támogatták. A 2025. januárban indult munkáshitel programban az első félév során mintegy 28 ezer szerződést kötöttek 107 milliárd forint értékben.

A hitelintézetek vállalati hitelállománya mindössze 2 százalékkal nőtt egy év alatt 2025 közepéig. A kkv-szegmens hiteldinamikája ennél enyhén magasabb volt, míg a nagyvállalatok hitelállományának bővülése nem érte el az 1 százalékot. Az első félév új szerződéskötései jelentősen, 23 százalékkal meghaladták az előző év azonos időszakának volumenét, amelyhez különösen a második negyedévben egyedi, nagyszámú ügyletek és a Demján Sándor Program keretében nyújtott hitelek is hozzájárultak. Az államilag támogatott hitelek részaránya a koronavírus-járvány előtti szint közelébe csökkent az új kibocsátásban. A fennálló vállalati hitelállomány deviza- és megújítási kockázata mérsékelten maradt, de számos ágazatban tovább romlott a kamatfizetési képesség. A vállalati hitelállomány visszafogott bővülése a vállalkozások és a bankok véleménye szerint is keresleti tényezőkre vezethető vissza. A vállalkozások számára a termelés legfőbb akadálya a termékek és szolgáltatásaik iránti kereslet elégtelensége, míg a pénzügyi forrásokhoz való hozzáférést csak kis arányban tartják problémának. A bizonytalan konjunktúris helyzet a beruházási aktivitásban is megmutatkozik, és várhatóan 2025-ben és 2026-ban is 3–4 százalék körüli szinten tartja a vállalati hitelállomány éves növekedési ütemét.

3. ábra
A vállalati és a háztartási hitelállomány éves növekedési üteme



Megjegyzés: Hitelintézeti szektor.

Forrás: MNB.

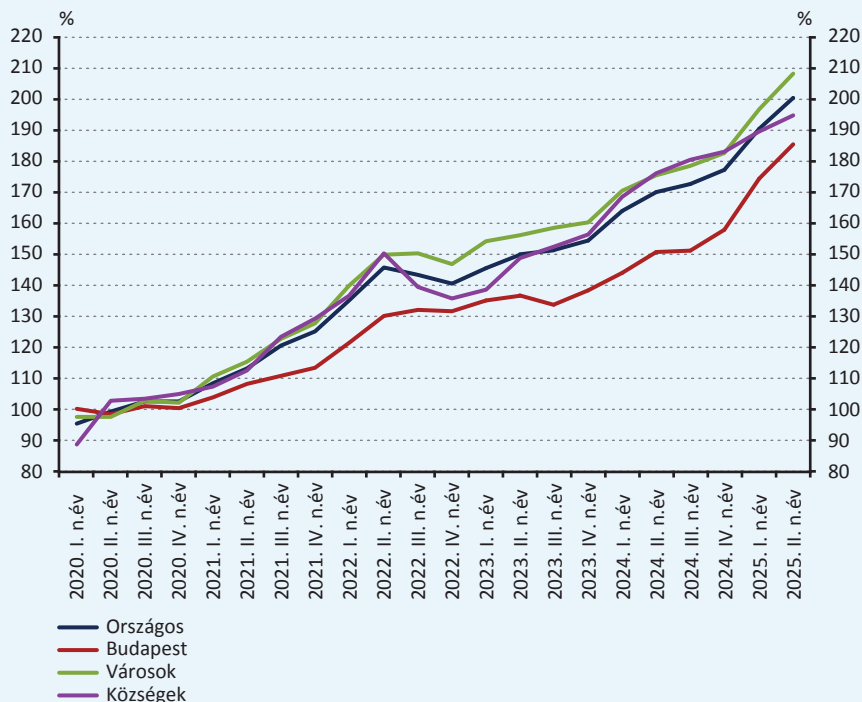
2025 második negyedévében tovább gyorsult, így 17,9 százalékat ért el az éves nominális lakásár-dinamika, negyedéves összevetésben pedig 5,1 százalékkal nőttek a lakásárak (4. ábra). Településtípusonként vizsgálva a dinamikát Budapesten 23,1 százalékkal, a vidéki városokban 18,7 százalékkal, a községekben pedig 10,7 százalékkal emelkedtek a lakásárak egy év alatt. Reálértelemben 12,9 százalékos volt az éves áremelkedés országos átlagban 2025. második negyedévében. Az MNB becslése szerint a lakásárak a makrogazdasági fundamentumok által indokolt szintet 18,8 százalékkal haladták meg 2025 második negyedévében, ami az előző év azonos időszaki értékhez képest 5,7 százalékpontos emelkedést jelent.

2025 első félévében 5,1 ezer új lakás épült, ami éves összevetésben 15 százalékos csökkenést jelent. Az új átadások száma a stagnálást mutató kisebb városokon kívül minden településtípuson visszaesett. A kiadott új építési engedélyek száma 43 százalékkal meghaladta az előző év azonos időszaki adatát, de ez a növekmény teljes mértékben Budapesten jelentkezett, ahol az előző évi nagyon alacsony bázisról közel négyszeresére nőtt az engedélyek száma. 2025. márciusát követően fokozatosan mérséklődött a lakáspiaci adásvételek száma, az Otthon Start Program indulása ugyanakkor látványos fordulatot hozott a forgalomban, így szeptemberben éves összevetésben már 37 százalékkal nőtt a tranzakciószám. Az újonnan kibocsátott lakáshitelek átlagos jövedelemarányos törlesztőrészlet mutatója (JTM) 2025 augusztusában 34,8 százalékat ért el (év/év alapon 0,2 százalékponttal nőtt), átlagos hitelfedezeti mutatója (HFM) pedig 58,5 százalékat tett ki (év/év alapon 1,4 százalékponttal csökkent).

2025. első félévben javult a kereskedelmiingatlan-piac helyzetének megítélése, azonban a stagnáló gazdasági aktivitás nem biztosított kedvező környezetet a szektor élénküléséhez. A budapesti irodapiacon 2025. első félévben 1,3 százalékponttal 12,8 százalékra mérséklődött, az ipari-logisztikai piacon pedig jelentős, 5,5 százalékpontos ugrással 13,4 százalékra emelkedett a kihasználatlansági ráta. Mindkét szegmens esetében a kihasználatlansági ráta további emelkedése várható. 2025. első félévben a hazai kereskedelmiingatlan-piac befektetési forgalma mintegy 300 millió eurót tett ki, ami az előző év azonos időszaki, alacsony bázist jelentő forgalmat 67 százalékkal meghaladja. 2025. első félévben a bankok az előző év azonos időszakához képest 19 százalékkal több kereskedelmi ingatlannal fedezett projekthitelt folyósítottak. A kihelyezett projekthitelek volumene az ipar-logisztikai ingatlanok kivételével valamennyi kereskedelmiingatlan-szegmensben nőtt éves összevetésben. A hazai hitelintézetek kereskedelmi ingatlannal fedezett projekthitel-kitettsége mérlegfőösszeg- és szavatolóérték arányosan is mérsékelt szinten van, emellett az állomány mintegy 70 százaléka konzervatív, 50 százalék alatti LTV-mutatóval (loan to value – hitelfedezeti arány) rendelkezik.

4. ábra

A nominális MNB-lakásárindex településtípusonként (2020 = 100%)



Forrás: MNB.

2025. június végéhez képest augusztusra a vállalati szektorban a nemteljesítő hitelek aránya (NPL-ráta) 0,2 százalékponttal 3 százalékra, historikus minimumára csökkent. Ezzel a mérséklődéssel az év eleje óta jelentősebb, 0,7 százalékpontos csökkenés történt a rátában. A háztartási szektorban június vége és augusztus vége között nem változott az NPL-ráta, 1,8 százalékon stagnált. A 90 napon túl késedelmes hitelállomány aránya is változatlan volt mindkét szegmensben: a vállalatoknál 1,2 százalékot, a háztartásoknál pedig 1 százalékot tett ki, mely arányok alacsony szinteket jelentenek.

A hitelintézeti szektor 2025 első kilenc hónapjában 1125 milliárd forint adózott eredményt ért el az egyedi, nem konszolidált adatok alapján, ami 256 milliárd forinttal alacsonyabb a 2024 első kilenc hónapjának eredményéhez képest, ugyanakkor historikusan továbbra is magasnak számít. Az adózott eredmény csökkenése elsősorban az elszámolt extraprofitadó és a működési költségek növekedésének, illetve a nettó kamatjövedelem mérséklődésének, valamint egy egyszeri, technikai hatás kifizetésének¹ tudható be. Éves összevetésben lassult a bankok nettó kamatjövedelmének csökkenési üteme 2025 harmadik negyedéve során, és a nettó kamatjövedelem az adózott eredmény továbbra is meghatározó részét képezi. A bankok jövedelmezőségét a kormányzati intézkedések (bankadók, kamatstop) 2025 első kilenc hónapjában is mérsékeltek. A szektor saját-tőkearányos megtérülése (RoE) a 2024. év végi 22,5 százalékról 17,6 százalékra, az eszközarányos eredmény (RoA) pedig 2,0 százalékról 1,7 százalékra csökkent.

A bankrendszer konszolidált tőke megfelelési mutatója 2025 első felében a 2024. év végi historikus csúcshoz közeli szintről enyhén mérséklődött és 20,7 százalékot tett ki június végén. A CET1² ráta 0,5 százalékponttal csökkent a félév során és így június végén 18,2 százalékon állt. A nem auditált, így a tőkében figyelembe nem vehető első féléves profittal együtt 0,9 százalékponttal lenne magasabb a bankrendszer konszolidált tőke megfelelési mutatója (TMM) értéke. A szektor teljes tőkekövetelmény-mutató feletti szabad tőkéje továbbra is magas, 2321 milliárd forint, ami a teljes kockázati kitettségment (TREA) 5,2 százalékának felelt meg.

¹ 2024. augusztusában az OTP szlovén leánybanki összeolvadásának köszönhetően egy egyszeri pozitív nettó átértékelődési hatás keletkezett az eredményben, ami az ideai eredménynek nem képezi részét.

² Az elsődleges alapvető tőkeelemek aránya a kockázattal súlyozott eszközökhöz viszonyítva.

AZ MNB MAKROPRUDENCIÁLIS TEVÉKENYSÉGE

Az MNB 2025 harmadik negyedévében is fokozott figyelemmel követte a továbbra is bizonytalan külső környezet pénzügyi közvetítőrendszerre gyakorolt hatásait, valamint a fokozódó lakó- és kereskedelmiingatlan-piaci kockázatok alakulását.

Az MNB 2025 harmadik negyedévében is a hazai kitettségekre vonatkozó, korábban megállapított anticiklikus tőkepufferráta-szintek (Countercyclical Capital Buffer, CCyB) fenntartása mellett döntött. 2025. július 1-jétől hatályba lépett a semleges kockázati környezetben alkalmazandó 1 százalékos CCyB-ráta, amit az MNB előretekintve 2026. október 1-jétől is fenntart. Az emelkedett ingatlanpiaci kockázatok mérséklése érdekében az MNB 2025. szeptemberében egy átfogó szabályozói csomagot fogadott el.

Ennek részeként az MNB az aktuális rendszerkockázati tőkepuffer követelmény (SyRB) átalakításáról és előretekintő, szektorális alkalmazásáról döntött. A módosítás alapján a 2024. július 1-jétől aktivált, a kereskedelmi ingatlanlal fedezett projekthitelek felépült kockázatait célzó keretrendszert hatályon kívül helyezi a jegybank, és 2026. január 1-jétől a belföldi féllal szemben fennálló, Magyarországon található lakóingatlanra vagy kereskedelmi ingatlanra bejegyzett zálogjoggal fedezett kitettségek esetében egyaránt 1-1 százalékos szektorális rendszerkockázati tőkepuffert ír elő. Az előírás a bankok sokkellenálló képességét célzottan, az emelkedett kockázattal érintett szegmensekben növeli. A továbbra is erős banki tőkehelyzetnek és jövedelmezőségnek köszönhetően a pénzügyi stabilitási célú tőkepuffer-követelmények emelése a bankok hitelezési képességét, valamint a hitelezési kondíciókat nem befolyásolja érdemben.

A lakáshitelezési kockázatok mérséklése, az adóssághék előírások hatékonyságának fenntartása, valamint a lakáshitelezési folyamatok gördülékénységének fenntartása érdekében az MNB az adóssághék előírások módosításáról is döntött. Az elmúlt évek béralakulását és inflációs folyamatait lekövetve 2026. január 1-jétől 600 ezer forintról 800 ezer forintra emelkedik a magasabb jövedelemarányos eladósodottságra lehetőséget adó jövedelmi küszöbérték, és az előírások alkalmazása alól mentesítő, kisösszegű hitelekre vonatkozó limit 450 ezer forintról 550 ezer forintra nő. A hitelezési folyamatok gördülékénységének támogatása érdekében az MNB 2025. szeptemberben eltörölte az elsőlakás-vásárlókra vonatkozó kedvezőbb hitelfedezeti előírások (önerőelvárás) alkalmazásához tartozó életkori megkötést. A módosítás részeként, valamint a hitelezési folyamatok hatékonyságának további erősítése érdekében, a magasabb hitelfedezeti mutató igénybevételére jogosult elsőlakás-vásárló ügyfeleket 2025. decembertől az ingatlannyilvántartásból való lekérdezés útján lesznek kötelesek azonosítani a hitelnyújtók.

Az MNB a jelzáloghitelek stabil finanszírozását biztosító előírás erősítéséről is döntött 2025. szeptember hónap folyamán. A jelzáloghitel-finanszírozás megfelelési mutató (JMM) előírás keretében 2026. októbertől a jegybank ellenőrzőket vezet be a szabályozásba a bankok egymás közötti jelzáloglevél-vásárlásának visszaszorítására, valamint elvárt lesz az új kibocsátású jelzáloglevelek szabályozott piaci forgalmazása is. Ezen túl a kisebb állománnyal rendelkező intézmények terheinek mérséklése érdekében a szabályozás alóli kivételt jelentő, a jelzáloghitel-állományra vonatkozó 40 milliárd forintos küszöbérték 100 milliárd forintra emelkedik, valamint a jelzálogleveleken túl egyéb jelzáloggal fedezett értékpapírok is elfogadásra kerülnek stabil forrásként.

Az MNB a bankrendszeri verseny erősítése érdekében 2025. augusztus 1-jétől bevezette a Minősített Vállalati Hitel (MVH) minősítést, amelyet szeptember végéig hat bank szerzett meg. A jegybank és a Magyar Bankszövetség megállapodása értelmében életre hívott konstrukció célja, hogy a KKV-k széles köre számára elérhető, egységes, áttekinthető feltételrendszerű beruházási hitelek kerüljenek a piacra, egyszerű és gyors ügyintézés, valamint kedvező árazás mellett. Az első minősített hitelek felvételére 2025. szeptembertől van lehetőség. Az MVH termékek tartósan a piaci gyakorlat részévé válhatnak, széles körben támogatva a kis- és középvállalkozások beruházási céljait.

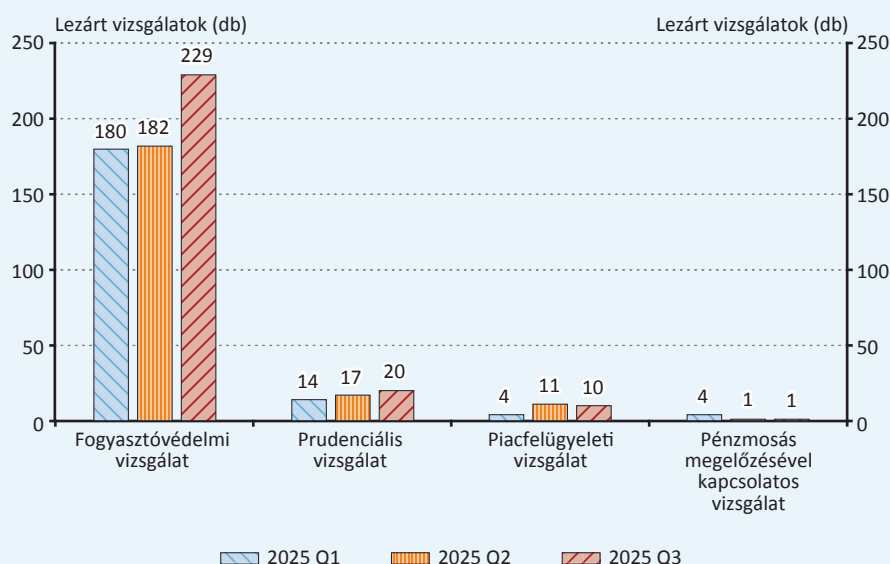
A jegybank szakértői 2025 harmadik negyedévében is figyelemmel kísérték a pénzügyi közvetítőrendszert érintő rendszerkockázati értékeléseket, a nemzetközi szabályozási folyamatokat, és részt vettek a különböző európai intézmények (elsősorban az Európai Rendszerkockázati Testület – ESRB) makroprudenciális politikával foglalkozó munkacsoportjainak munkájában.

3. Az MNB felügyeleti és fogyasztóvédelmi tevékenysége

Az MNB 2025. szeptember 30-i állapot szerint 1 089 intézmény teljes körű (prudenciális, fogyasztóvédelmi, pénzümosási vagy kibocsátói) felügyeletét látta el. A prudenciális felügyelet alá tartozó intézmények mellett indokolt megjeleníteni az egyéb felügyeleti tevékenység alatt működő piaci szereplőket is. Eszerint az MNB további több mint 35 000 intézményi, illetve nem intézményi szereplő felett gyakorolt valamilyen formában felügyeletet.

2025. szeptember 30-ig összesen 673 vizsgálat, ezen belül 591 fogyasztóvédelmi, 51 prudenciális, 25 piacfelügyeleti, továbbá 6 pénzümosás megelőzésével kapcsolatos vizsgálat zárult le.

5. ábra
Lezárt vizsgálatok összesen, típusonként (db)



PÉNZPIAC FELÜGYELETE

Az MNB a pénzüpiaci szektor felügyelését a vizsgálatok mellett a felügyelt intézmények által az MNB rendelkezésére bocsátott adatok és információk folyamatos értékelésén keresztül, azaz az ún. folyamatos felügyelés eszközeivel is ellátja. Az intézményi szintű kockázatértékelések a felügyeleti, főként statisztikai adatszolgáltatásokon alapuló elemzésekre épülnek, melyek hangsúlyos alkotóelemül szolgálnak az intézményektől kért bizottsági anyagokból származó információk, illetve a felügyelt intézmények felsővezetőivel folytatott párbeszéd. A kvalitatív és kvantitatív információkon alapuló periodikus kockázatértékelések intézményenként egy ún. életképességi értékelésben összegződnek az éves felügyelési ciklus során, melyről az MNB a felügyelt intézmények első számú vezetőinek visszacsatolást nyújt az ún. SREP CEO (a felügyelés egész rendszerét átfogó SREP-dialógus – felügyeleti felülvizsgálati és értékelési eljárás – adott évre vonatkozó összefoglalását jelentő találkozó) keretei között. 2025-ben a SREP CEO megbeszélések a második negyedévben kerültek megrendezésre.

Az MNB kockázatteltáró és értékelő, folyamatos felügyelést segítő szakértői tevékenysége keretében kiemelt figyelemmel kísérte a 2025-re meghatározott pénzügyi fókuszpontok által megjelölt területeken fellépő kockázatokat. Különösen a problémás ügyletek kezelésére kialakított folyamatokat, a fedezetek kezelési, értékelési, dokumentálási gyakorlatát, a belső védelmi vonalak megfelelő működését, az adósságfék és KHR szabályok alkalmazását, az IFRS 9 értékvesztés szabályok alkalmazását ellenőrizte a pénzügyi intézményeknél.

A fentiek mellett az MNB folyamatos felügyeleti tevékenysége keretén belül a 2025. május 16. napjától hatályos, a nemteljesítő hitelmegállapodások hitelgondozóiról és a nemteljesítő hitelmegállapodások felvásárlóiról szóló 2025. évi XII. törvényre tekintettel – a pénzügyi vállalkozások jelentős részét érintően – 2025. október 3. napján kiadmányozott határozatával rendkívüli adatszolgáltatást írt elő, amely értelmében az első adatszolgáltatásokat 2025. november 14. napjáig szükséges teljesíteniük a határozat mellékletében szereplő pénzügyi intézményeknek. Mindezek mellett közzétételre került a nemteljesítő hitelmegállapodások hitelfelvásárlók részére való átruházásáról szóló 9/2025. (VII. 31.) számú MNB ajánlás is.

A korábbi évek piaci konzultációit követően 2025. augusztus 5-én az MNB honlapján hivatalosan is publikálásra került az MNB IFRS 9 módszertani kézikönyve és annak mellékletei. A kézikönyv a modell alapú értékvesztés számítás kapcsán a hitelintézeti szektor felé megfogalmazott MNB elvárásokat, a kapcsolódó legjobb piaci gyakorlatokat foglalja magában.

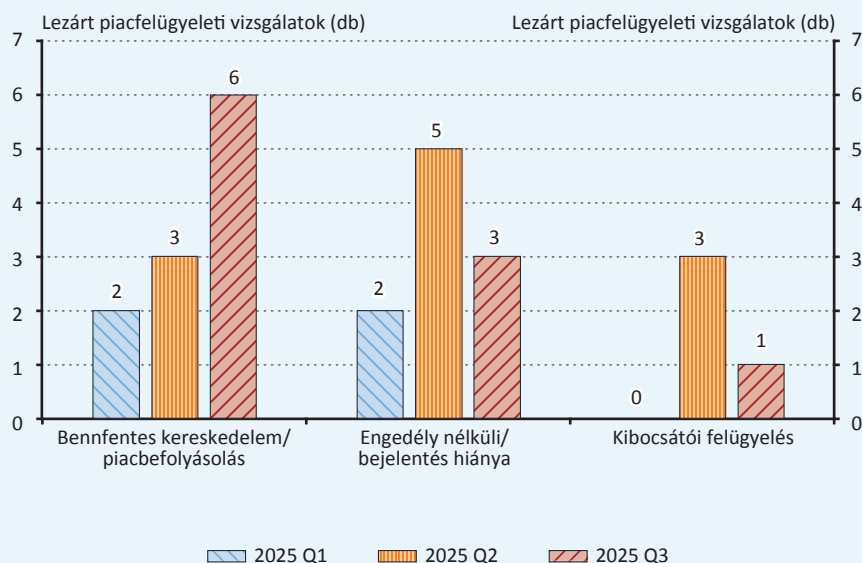
TŐKEPIAC FELÜGYELETE

2025. harmadik negyedévben a tőkepiac és szereplőinek ellenőrzése során kiemelt témák az Európai Értékpapírpiaci Hatóság (ESMA) és az MNB kockázati hőtérképei alapján kerültek meghatározásra. Az átfogó és célvizsgálatok mellett a befektetési szolgáltatók és befektetési alapkezelők esetében témavizsgálat indult a portfóliókezelési tevékenység ellenőrzése érdekében. A befektetési alapkezelői szektorban – az EU-s felügyeleti konvergencia keretében – a belső védelmi vonalak kerülnek ellenőrzés alá. Folyamatban van a befektetési alapok fenntarthatósággal kapcsolatos névhasználatáról szóló ESMA iránymutatás hazai MNB ajánlásba történő implementálása. Ezen ajánlás szerint bizonyos fenntarthatósággal kapcsolatos kifejezések (mint például „környezet”, „fenntartható”, „átállás”) csak meghatározott feltételek mellett használhatók a befektetési alapok elnevezésében. Az EU versenyképességének javítását célzó intézkedések között szerepel az elszámolási ciklus rövidítése T+1 napra. A befektetési szolgáltatók felkészülését az MNB felügyeleti oldalról nyomon követi.

Az MNB piaci visszaélés tárgyában 2025. harmadik negyedévben összesen 9 piacfelügyeleti eljárást zárt le, amelyek közül 6 eljárásban tett megállapítást 228,1 millió forint piacfelügyeleti bírság kiszabása mellett. Kiemelést érdemel egy 2025. szeptemberi határozat, amelyben az MNB 140,5 millió forint piacfelügyeleti bírságot szabott ki tiltott piaci manipuláció miatt. Az MNB engedély nélküli tevékenységek tárgyában 2025. harmadik negyedévben összesen 3 piacfelügyeleti eljárást zárt le, amelyek közül 2 eljárásban tett megállapítást 90,5 millió forint piacfelügyeleti bírság kiszabása mellett. Kiemelendő egy 2025. júliusi határozat, amelyben az MNB 60,5 millió forint piacfelügyeleti bírságot szabott ki engedély nélküli forrásgyűjtés miatt. 2025 harmadik negyedévben 36 esetben megkereséssel élt az MNB a kibocsátók, részvényesek vagy könyvvizsgálók felé. Egy tőzsdei kibocsátó esetében alkalmazott tőzsdei kereskedés felfüggesztést visszavont könyvvizsgálói jelentés miatt és a forgalomba történő visszahelyezés a negyedik negyedévben megtörtént. 2025 harmadik negyedévben az MNB 6 határozatot hozott, melyekből 3 tartalmazott bírságot összesen 2,5 millió forint értékben.

6. ábra

Lezárt piacfelügyeleti vizsgálatok, típusonként (db)



BIZTOSÍTÁSI ÉS PÉNZTÁRI PIAC FELÜGYELETE

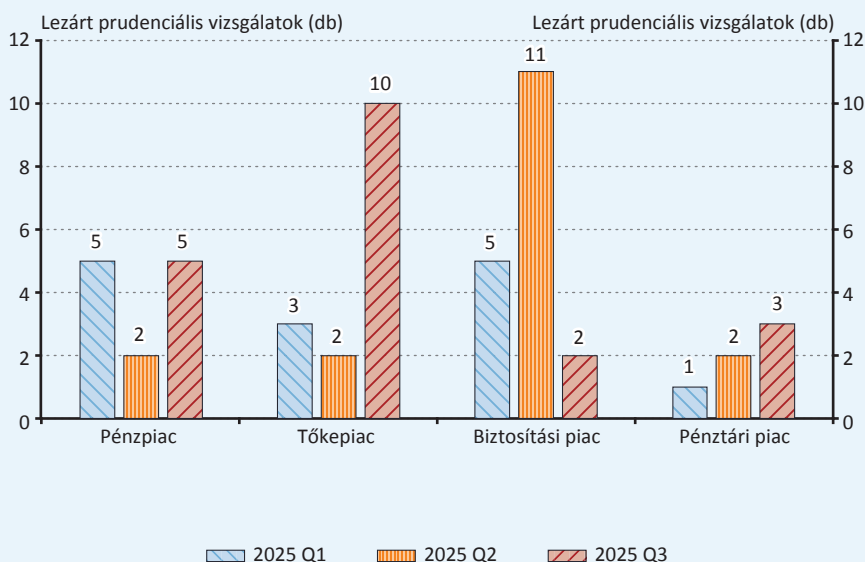
A biztosítási piac felügyelete keretében indított ellenőrzési eljárások esetében 2025-ben kiemelt jelentőséget kapott a kötelező gépjármű-felelősségbiztosítási díjkalkulációk vizsgálata a kárinfláció csökkenése függvényében, a kárrendezési gyakorlat áttekintése egyes nem-életbiztosítási károk esetén, a termékfelügyeleti és -irányítási rendszerre vonatkozó előírások teljesítésének vizsgálata, az elektronikus kommunikáció/ügyfél-tájékoztatás vizsgálata. Az MNB vizsgálta továbbá az éghajlatváltozással kapcsolatos és környezeti kockázatok figyelembevételét, környezeti fenntarthatósági szempontok érvényesítését a biztosítók üzleti modelljében és stratégiájában, a biztosítási alapú befektetési termékek értékesítése során alkalmazandó minőségbiztosítási hívások meglétét és megfelelőségét, a gépi tanulás mesterséges intelligencia használatát, továbbá a felhő szolgáltatások igénybevételét. Emellett egy biztosító részvénytársaság állományátruházás keretében 2025. június 30-án átvette egy biztosítói fióktelepe 21 milliárd forint értékű állományát. Az első félévben növekedett a szektor díjbevétele, a pótlódó csökkentésére megnyílt lehetőséggel a profitabilitás is helyreállni látszik. A szektor tőkehelyzete továbbra is stabil.

Az MNB a pénztári átfogó vizsgálatok keretében a kiemelt célterületek körében ellenőrizte az önkéntes nyugdíjpénztári ingatlancélú szolgáltatások nyújtásának pénztári szabályozását és gyakorlatát. Az első három negyedévben lefolytatott vizsgálatok során csak a tagok csekély hányadát érintően tárt fel szabálytalanságokat, amelyek egy része tekintetében az érintett intézmények részben már megtették a szükséges intézkedéseket. 2025 első három negyedévében az önkéntes nyugdíjpénztárak ingatlancélú szolgáltatásra 77,8 milliárd forintot, egyéb tagi igényekre pedig 90,9 milliárd forintot fizettek ki, ugyanakkor a pozitív hozameredmény és a kétszámjegyű tagdíjbevételelnövekedés (13,7 százalék) eredményeként a 2025 szeptember végi 2 327,7 milliárd forintos fedezeti tartalék meghaladja a 2024. szeptember 30-i fedezeti tartalékot (2 141,9 milliárd forint). Az önkéntes nyugdíjpénztári és az egészség- és önszegélyező pénztári szektor működési fedezettsége megfelelő mértékű, a taglétszám továbbra is növekszik. 2025 első félévében 15,7 százalékkal több bevételt írtak jóvá az egészség- és önszegélyező pénztári tagok egyéni számláján, miközben az igénybe vett szolgáltatások összértéke 12,9 százalékkal volt magasabb az egy évvel korábbinál.

A közvetítőket érintően az MNB egy biztosításközvetítő többes ügynöknél folytatott cégvizsgálatot. A vizsgálat fő fókuszja a biztosítás alapú befektetési termékek ügyfélkárt okozó átkötésének vizsgálata volt, amellyel kapcsolatban feltárt jogsértések szankciójaként 16,5 millió forint fogyasztóvédelmi bírság került kiszabásra. A vizsgálat prudenciális oldalról

oktatási, nyilvántartási és adatszolgáltatási hiányosságokat tárt fel, amelyhez kapcsolódóan további 1,5 millió forint prudenciális bírság is kiszabásra került.

7. ábra
Lezárt prudenciális vizsgálatok a különböző piacokon (db)



FOGYASZTÓVÉDELMI TEVÉKENYSÉG

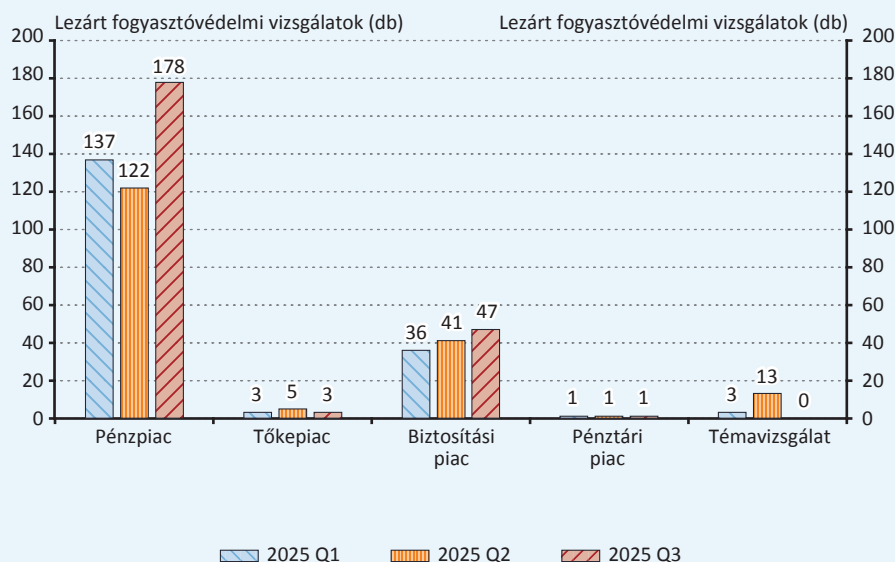
2025 harmadik negyedévében jelentősen, az előző negyedévhez képest 77 százalékkal növekedett az MNB vizsgálatát kezdeményező fogyasztói kérelmek száma. A pénzügyi intézményeket érintően a leggyakrabban a pénzügyi csalásokkal és pénzforgalmi szolgáltatásokkal kapcsolatos ügyintézés, továbbá a panaszkezelést kifogásolták a fogyasztók. Előbbiekben túl a negyedévben számos ügyfél fordult az Európai Unió Bíróságának egy devizahiteles perben született ítélete kapcsán az MNB-hez. A biztosítási szektorban a negyedév során a fogyasztók jellemzően a kárrendezés elhúzódnását, a kár részleges meg nem fizetését, valamint az intézményhez benyújtott panaszuk meg nem válaszolását kifogásolták. A pénztári piac esetében a fogyasztók döntően az egészségpénztárnak megküldött számlák elszámolhatóságával kapcsolatos tájékoztatást kifogásolták. A tőkepiaci intézményeket érintő kifogások pedig leginkább a felületes panaszválaszokat érintették, a fogyasztók azt sérelmezték, hogy az intézményektől nem kaptak megfelelő választ a problémájukra.

A lakossági pénzforgalmi költségek csökkentése érdekében az MNB és a Magyar Bankszövetség között öt pontos megállapodás jött létre 2025 áprilisában, amelynek megvalósítását az MNB fogyasztóvédelmi oldalról folyamatos felügyelés keretében az elmúlt időszakban is kiemelt figyelemmel követte, és szükség esetén intézkedett a megvalósítás elősegítése érdekében. A megállapodás alapján többek között a pénzforgalmi szolgáltatók a jövőben ingyenessé teszik az alapszámlát mindaddig, amíg az infláció szintje három egymást követő hónapban a jegybanki toleranciasáv felső határa (4 százalék) alá nem süllyed, továbbá jegybanki díjcsomag-kalkulátorral segítik a legkedvezőbb számlacsomag kiválasztását honlapjukon, valamint a gyorsabb számlaváltás érdekében biztosítják a megszüntetendő számla online felmondását, amely pontok kapcsán az MNB a közelmúltban vezetői körlevélben fogalmazta meg a felügyeleti elvárásait. A megállapodás szerint továbbá a bankok legkésőbb az éves díjkimutatásokkal együtt értesítik azokat az ügyfeleket, akik a jelenleginél kedvezőbb számlacsomagot is választhatnának, amelynek kapcsán az MNB felmérte az intézmények felkészültségét a vállalt tájékoztatás teljesítése tekintetében.

Az MNB biztosítási fogyasztóvédelmi szempontból folyamatos felügyelés keretében kiemelten foglalkozott azokkal a csoportos biztosítási termékekkel, melyek a banki folyószámlákhoz kapcsolódnak és a kibercsalások, visszaélések ellen

védik a fogyasztókat. Ezen túl fókuszban volt továbbá a kötelező gépjármű-felelősségbiztosítási előzményszerződések bónusz besorolás lekérdezésének témaköre is.

8. ábra
Lezárt fogyasztóvédelmi vizsgálatok a különböző piacokon (db)



AZ MNB PÉNZÜGYI INNOVÁCIÓT ÉS DIGITALIZÁCIÓT TÁMOGATÓ TEVÉKENYSÉGE

Az MNB 2025. harmadik negyedévben is folytatta a pénzügyi szektorban a digitális innovációk biztonságos terjedésének támogatásával kapcsolatos feladatait. Kiemelt figyelmet kap ezen a téren a mesterséges intelligencia (MI) pénzügyi szektorban betöltött szerepének vizsgálata és a technológia felelős, biztonságos és versenyképes alkalmazásának elősegítése. A jegybank, az Európai Unió mesterséges intelligenciáról szóló rendeletére (AI Act) való felkészülési feladataihoz kapcsolódóan, kérdőíves adatgyűjtés segítségével felmérte a hazai pénzügyi szektor felügyelt intézményeinek MI használatát, felkészültségét, valamint az általuk tapasztalt kihívásokat. Emellett elkezdődött a pénzügyi innovációkkal kapcsolatban jogértelmezési kérdésekben segítséget nyújtó MNB Innovation Hub portál megújításának folyamata is. A hazai pénzügyi szektor digitalizációs szintjét bemutatni hivatott FinTech és Digitalizációs jelentés publikálásának előkészítése megtörtént. Ezen túlmenően a jegybank kutatási és publikációs tevékenységet folytat az innovatív megoldások és technológiák terén.

Az uniós kriptoeszközökre vonatkozó rendelet (MiCA) 2024. június 30-tól kezdődően alkalmazandó Magyarországon a stablecoin-ok tekintetében és év végétől minden egyéb esetben. A szabályozás magyarországi részletszabályait meghatározó, a kriptoeszközök piacáról szóló törvény alapján az MNB látja el a felügyeleti hatósági jogkört. A jogszabályalkotás során az MNB szakmai véleményezőként folyamatosan támogatja mind az európai, mind pedig a hazai jogalkotókat, valamint a kapcsolódó nemzetközi szervezeteket. A szabályozás alkalmazására való felkészülést az MNB folyamatosan segíti, ebben az időszakban is számos állásfoglalást, tájékoztatást nyújtott, valamint szakmai kérdéseket válaszolt meg mind a szervezeten belüli, mind pedig a szervezeten kívüli érintetteknek. Folytatódott a kriptoeszköz-szolgáltatói engedélyezési eljárások időszaka, az MNB a továbbiakban is támogatta a kriptoeszköz-kibocsátók, valamint a kriptoeszköz-szolgáltatók MiCA előírásainak megfelelő tevékenységét.

PÉNZMOSÁS ÉS TERRORIZMUS-FINANSZÍROZÁS MEGELŐZÉSÉVEL ÉS MEGAKADÁLYOZÁSÁVAL, VALAMINT A VAGYONI ÉS PÉNZÜGYI KORLÁTOZÓ INTÉZKEDÉSEK VÉGREHAJTÁSÁVAL KAPCSOLATOS FELÜGYELETI TEVÉKENYSÉG

A pénzmosás és terrorizmus-finanszírozás megelőzésével (AML/CFT) kapcsolatos felügyeleti tevékenység esetében kiemelt ellenőrzési célterületet képzett a tényleges tulajdonosok megállapításához kapcsolódó ügyfél-átvilágítási feladatok, a tranzitszámlás és non-rezidens kockázatok, valamint az adatszolgáltatási kötelezettség megfeleltetésének ellenőrzése. További hangsúlyos témakörök voltak a bizalmi vagyonkezelési tevékenység és a készpénzáttutalási szolgáltatások vizsgálata, illetve a fraud és pénzmosás összefüggéseivel kapcsolatos jelenségek ellenőrzése. Vizsgálati megállapítások körében a korábbi klasszikus szabályozási, ügyfél-átvilágítási és bejelentési, képzési hiányosságok mellett egyre nagyobb teret kapott a kockázatalapúság, a kockázattertelékek minősége, a működtetett kontrollkörnyezetek és jelentési rendszerek hatékonysága, a speciális hazai követelmények csoportszintű megfelelése. Összességében a korábbi – inkább alapszintű szabályozottságból eredő – hiányosságok helyett sokkal inkább a működtetési minőségből eredő hiányosságok kerültek a fókuszba. A folyamatos felügyelés erősítésével jelentős növekedés tapasztalható a klasszikus vizsgálatokon kívül kibocsátott szolgáltatói figyelmeztető levelek (warning letter) vonatkozásában, ahol kiemelt cél, hogy a vizsgálatoknál gyorsabb és nem szankciós alapú kockázatcsökkentés következzen be.

2025. harmadik negyedév során az MNB folytatta a megváltozott EU-s AML/CFT környezet elvárásaira való felkészülést és a közelmúltban felállításra került EU-s Pénzmosás és Terrorizmusfinanszírozás Elleni Hatósággal (AMLA) való együttműködési keretek megteremtését.

INFORMATIKAI FELÜGYELET

Az Európai Parlament és a Tanács pénzügyi ágazat digitális működési rezilienciájáról, valamint az 1060/2009/EK, a 648/2012/EU, a 600/2014/EU, a 909/2014/EU és az (EU) 2016/1011 rendelet módosításáról szóló 2022. december 14-i (EU) 2022/2554 rendelete (DORA rendelet) előírásainak átfogó vizsgálatok keretében történő ellenőrzésén túl az MNB a rendelet értelmezésével és alkalmazásával kapcsolatos kérdések megválaszolásával támogatta az intézményeket (konzultációk és állásfoglalások keretében).

AZ MNB ZÖLD PROGRAMJA

2025. június végével a zöld gazdaságra való átállást támogató vállalati és önkormányzati tőkekövetelmény-kedvezmény programba fennálló tőketartozás alapján 1 053 milliárd forint vállalati hitelt, továbbá 117 milliárd forintnyi vállalati kötvénykitettséget vontak be a résztvevő intézmények. A belföldi vállalati hitelek döntő része megújulóenergia-termelést (65,1 százalék), illetve fenntartható ingatlanokat finanszírozott (28,5 százalék). A zöld lakáscélú tőkekövetelmény-kedvezmény programban ugyanebben az időszakban 267 milliárd forintot tett ki az állomány. Ennek döntő része új, energiahatékony házak építését és vásárlását finanszírozta, a felújítások és energetikai korszerűsítések volumene nem éri el az 1 milliárd forintot.

A fenntarthatósági jelentéstételre vonatkozó, 2025. februárban megjelent európai uniós Omnibus I. javaslatcsomag figyelembevételével az MNB módosította a 2024 szeptemberében közzétett ESG ajánlást és elfogadta a 7/2025. (VI.23.) számú ajánlást a hitelkockázat vállalása, mérése, kezelése és kontrollja során a környezeti, társadalmi és vállalatirányítási információk felmérését szolgáló minimum kérdéssor alkalmazásáról. Az új ESG ajánlás alkalmazását 2025. július 1-től várja el az MNB az érintett pénzügyi szervezetektől.

Az Európai Parlament és Tanács hitelintézetekre és befektetési vállalkozásokra vonatkozó prudenciális követelményekről szóló 575/2013/EU rendelete (CRR) 2025. január 1. napjával hatályba lépett kiegészítése keretében kapott felhatalmazás alapján az Európai Bankhatóság (EBH) előkészítette az új ESG-kockázatok nyilvánosságra hozatali formátumait szabályozó végrehajtás-technikai standardok meghatározásáról szóló tervezetét, melyet május végén konzultációra bocsátott. Az Omnibus javaslattal összhangban az EBH az intézmény típusa, mérete és összetettsége alapján arányos ESG-kockázatokra vonatkozó nyilvánosságra hozatali követelményrendszert dolgozott ki, egyszerűsített nyilvánosságra hozatali követelményeket meghatározva a nagyméretűnek nem minősülő, különösen a kisméretű és a tőzsdén nem

jegyzett intézmények számára. Az alkalmazás megkönnyítése érdekében átmeneti rugalmas rendelkezéseket javasolt. Ennek eredményeképpen az MNB 2025 júliusában az ESG-kockázatok nyilvánosságra hozatala kapcsán elvárt intézkedésekről vezetői körlevelet adott ki.

Az MNB és a Capacity Building Alliance of Sustainable Investment (CASI) közösen magas szintű szimpóziumot szervezett Budapesten 2025. augusztus 27-én, melynek témája a fenntartható pénzügyekben rejlő potenciálok kiaknázása, az eszközök bővítése és a rendszerszintű kockázatok csökkentése volt. A szimpóziumon jegybankárok, szabályozó hatóságok, tudományos szakértők és iparági vezetők gyűltek össze, így az esemény elősegítette az intézmények közötti kapacitásépítést, és megerősítette az együttműködést a regionális és globális érdekelt felek között.

ÜGYFÉLSZOLGÁLATI TEVÉKENYSÉG

Az MNB ügyfélszolgálatához 2025. harmadik negyedévben összesen 6 561 ügyfélszolgálati megkeresés és kérelem érkezett. A megkeresések és kérelmek szektor szerinti megoszlása érdemben nem változott a korábbi időszakokhoz képest, így az ügyféljelzések legnagyobb arányban most is a pénzpiacot érintették, ezt a biztosítási piac követte. Az ügyfelek leggyakrabban hitelezéssel, nem-életbiztosításokkal, számlavezetési szolgáltatásokkal, valamint bankkártya műveletekkel kapcsolatos kérdéskörökben fordultak az MNB ügyfélszolgálatához.

Az MNB ügyfélszolgálatára 2025. harmadik negyedévben havi átlagban 133 kibercsalásra vonatkozó ügyféljelzést kapott. Ezen belül megemelkedett a hamis, az MNB nevével visszaélő telefonhívásokat jelző esetek száma, ezért az MNB sajtóközleményben hívta fel a figyelmet a csalók módszerére.

4. Beszámoló az MNB nemzetközi kapcsolatairól

Az MNB elkötelezett a jegybank nemzetközi kapcsolatainak erősítése és fejlesztése mellett. Ezen cél elérése érdekében kezdte meg működését 2025. szeptember 1-jétől a Nemzetközi Kapcsolatokért Felelős Alelnökség Palotai Dániel alelnök vezetésével.

NEMZETKÖZI INTÉZMÉNYI TAGSÁGHOZ KAPCSOLÓDÓ TEVÉKENYSÉG

Az MNB kiemelt figyelmet fordít multilaterális nemzetközi szakmai kapcsolataira, különös hangsúllyal az olyan gazdasági szervezetek és pénzügyi intézmények fórumain való aktív részvételre, mint az Európai Központi Bank (EKB), a Nemzetközi Fizetések Bankja (BIS), valamint a Nemzetközi Valutaalap (IMF).

AZ EURÓPAI KÖZPONTI BANK (EKB) ÉS A KÖZPONTI BANKOK EURÓPAI RENDSZERE (KBER)

Uniós jegybankként az MNB a legszorosabb szakmai kapcsolatokat az EKB-val ápolja, amelynek egyik döntéshozó szerve az eurórendszer és az euróövezeten kívüli tagállamok jegybankjai közötti intézményes kapcsolatot biztosító Általános Tanács. A testület a harmadik negyedév során 2025. szeptember 25-én tartott ülést virtuális formában, amelyen az MNB-t Palotai Dániel alelnök képviselte.

Az MNB vezetői és illetékes szakértői emellett aktívan részt vesznek a KBER-bizottságok munkájában, amelyek – az EKB döntéshozó testületeit támogatva – döntés-előkészítő és koordinációs szerepet töltenek be a különböző jegybanki funkciók szerinti horizontális munkamegosztásban. 2025 harmadik negyedévében a Számviteli és Eredményelszámolási Bizottság (AMICO), a Bankjegybizottság (BANCO), az Eurórendszer/KBER Kommunikációs Bizottsága (ECCO), a Pénzügyi Stabilitási Bizottság (FSC), az Emberi Erőforrások Bizottsága (HRC), a Belső Ellenőrzési Bizottság (IAC), a Nemzetközi Kapcsolatok Bizottsága (IRC), az Informatikai Bizottság (ITC), a Jogi Bizottság (LEGCO), a Piaci Infrastruktúra és Fizetések Bizottsága (MIPC), valamint a Statisztikai Bizottság (STC) ülésezett teljes KBER-összetételben.

Az EKB-val fennálló szoros kapcsolatok részeként az MNB rendszeresen képviselteti magát felsővezetői szinten az EKB magas-szintű éves konferenciáján, amelyre a portugáliai Sintrában kerül sor minden év júliusában. Az idei rendezvény napjaink makrogazdasági változásait és az azokra adható szakpolitikai válaszokat járta körül. Az eseményen július elején Varga Mihály, az MNB elnöke vett részt.

AZ EURÓPAI UNIÓS TAGSÁGHOZ KAPCSOLÓDÓ TOVÁBBI TESTÜLETEK

Az Európai Rendszerkockázati Testület (ESRB) látja el az uniós pénzügyi rendszer makroprudenciális felügyeletét, tagjai az EKB mellett a tagállamok jegybankjai és bankfelügyeleti hatóságai. Az ESRB legfőbb döntéshozó szerve a negyedévente ülésező Igazgatótanács, amelynek harmadik negyedéves ülésére 2025. szeptember 25-én került sor virtuális formában. A megbeszélésen Kurali Zoltán alelnök képviselte az MNB-t.

Az informális ECOFIN az Európai Unió gazdasági és pénzügyminiszterek, valamint jegybankelnökök félévente megrendezésre kerülő tanácsulása. A legutóbbi találkozóra a dán soros EU-elnökség szervezésében került sor 2025. szeptember 19-20-án Koppenhágában, fő témája pedig a pénzügyi szabályozás egyszerűsítése volt. Az ülésen Varga Mihály alelnök képviselte az MNB-t.

NEMZETKÖZI FIZETÉSEK BANKJA (BIS)

A BIS egy globális nemzetközi pénzügyi szervezet, amelyben a tagsággal rendelkező jegybankok elnökei kéthavonta találkoznak Bázisban a világ gazdaság és a globális pénzügyi rendszer aktuális fejleményeinek megvitatása céljából. Az ún. bimonthly ülések során három eseményre kerül sor: a Global Economy Meetingre, az All Governors' Meetingre és a kis, nyitott gazdaságok jegybankelnökeinek találkozóira, a Small Open Economies Meetingre. A 2025. szeptember 8-án tartott üléseken Varga Mihály elnök vett részt az MNB képviselőjében.

NEMZETKÖZI VALUTAALAP (IMF)

2025. június 5-17. között került sor Magyarországon az IMF Alapokmányának IV. cikkelye szerinti hatósági konzultációra (Article IV Consultation), amelynek eredményeként az IMF hazánkmal foglalkozó szakértői stábja elkészítette a Magyarországról szóló országjelentést. A 2025. augusztus 29-én publikált dokumentum átfogóan értékeli a hazai gazdaságpolitikai fejleményeket és ajánlásokat fogalmaz meg Magyarország számára. Egyebek mellett megállapítja, hogy a hazai monetáris politika megfelelően óvatos volt az elmúlt időszakban, amit erősített az MNB kommunikációja a szigorú monetáris kondíciók fenntartásának indokoltságáról. Az IMF szerint a monetáris politikai irányvonalnak a következő évben is szigorúnak kell maradnia ahhoz, hogy az infláció tartósan visszatérjen a jegybanki célhoz, ehhez pedig fontos, hogy az MNB továbbra is fenntartsa adatvezérelt megközelítését. Az IMF ezzel együtt üdvözölte a jegybank törvényben rögzített alapfeladatainak ellátására fókuszáló erőfeszítéseit. A konzultáció magas szintű megbeszélései során az MNB-t Palotai Dániel, valamint Kurali Zoltán és Virág Barnabás alelnökök képviselték.

GAZDASÁGI EGYÜTTMŰKÖDÉSI ÉS FEJLESZTÉSI SZERVEZET (OECD)

Az OECD idén szeptemberben rendezte meg első alkalommal Financial Markets Week elnevezésű eseménysorozatot, amely a szervezet pénzügyi kérdésekkel foglalkozó bizottságainak és munkacsoportjainak ülései mellett konferenciákat és workshopokat is magában foglalt. Az MNB szakértői részt vettek a Pénzügyi Piacok Bizottsága (CMF), valamint annak pénzügyi fogyasztóvédelmi, nyugdíj és biztosítási, illetve fenntartható pénzügyekkel foglalkozó munkacsoportjának ülésein, továbbá egyéb szakmai rendezvényeken, ahol hazánk álláspontját képviselték.

BILATERÁLIS JEGYBANKI KAPCSOLATOK

Az MNB az intézményi tagságból eredő feladatok mellett elkötelezett jegybanki partnereivel is a bilaterális kapcsolatok fejlesztése mellett. Ezen együttműködések eredményeként egyebek közt közös kutatások és publikációk születnek, illetve az MNB és az érintett jegybankok szakértői kölcsönösen részt vesznek és aktív szerepet vállalnak egymás rendezvényein, továbbá szakértői tudásmegosztásra (study visit) kerül sor, egymás joggyakorlatainak megismerése céljából.

2025 harmadik negyedévében sor került az MNB és a kirgiz jegybank (National Bank of Kyrgyz Republic, NBKR) közötti kapcsolatfelvételre, amelynek keretében bilaterális tudásmegosztó hívások szervezése kezdődött meg október hónapra pénzforgalmi és azonnali fizetési, valamint digitális jegybankpénz (CBDC) témakörökben.

2025. szeptember 3-án bilaterális egyeztetés keretében Madina Abylkassymova, a kazah pénzügyi felügyeleti társhatóság (ARDFM) elnöke Asztanában fogadta a Kandrás Csaba alelnök által vezetett MNB-s delegációt. A megbeszélésen többek között szó esett az új kazah banktörvény és kriptoeszköz-szabályozás bevezetéséről, a 2026-ban hatályba lépő új kazah adótörvény tartalmáról és a külföldi bankokra vonatkozó új kazah szabályozási tervezetről.

Varga Mihály MNB elnök és a kínai jegybank (People's Bank of China, PBoC) elnöke, Pan Gongsheng 2025. szeptember 8-án megújította a két jegybank között fennálló bilaterális devizacsere-megállapodást.

Az MNB és a koreai jegybank (Bank of Korea, BOK) 2023-ban indított BOK-MNB Joint Research Workshop sorozata idén 2025. szeptember 16-17-én került megrendezésre „Structural Challenges and Responses of Central Banks” címmel. A közös workshop célja a két intézmény joggyakorlatainak, legújabb kutatási eredményeinek és projektjeinek megosztása volt.

2025. szeptember 22-24. között egy budapesti HR-fókuszú szakmai workshopon vett részt a kazah jegybank (National Bank of Kazakhstan, NBK) igazgatói szintű delegációja. A több napos workshopon az MNB és a kazah jegybank kollégái kölcsönösen bemutatták a humánmenedzsment és humánstratégiai témakörökhöz tartozó jógyakorlataikat és kezdeményezéseiket.

JEGYBANKI FELSZŐVEZETŐK (ELNÖK, ALELNÖKÖK) NEMZETKÖZI SZEREPLÉSEI JACKSON HOLE ECONOMIC POLICY SYMPOSIUM

A Federal Reserve Bank of Kansas City által az amerikai Jackson Hole-ban megrendezésre kerülő éves Gazdasági Szimpóziumon az MNB hagyományosan felsővezetői szinten képviselteti magát. A 2025. augusztus 21-23. között tartott idei konferencián Varga Mihály elnök hangsúlyozta a nemzetközi együttműködés fontosságát és a jegybankok pénzügyi stabilitás megőrzésében betöltött szerepét.

ASTANA FINANCE DAYS 2025 ÉS A TÜRK ÁLLAMOK SZERVEZET ZÖLD PÉNZÜGYI TANÁCSA

Az MNB részéről Kandrács Csaba alelnök szólalt fel a 2025. szeptember 4-5. között megrendezett Astana Finance Days 2025 nemzetközi fórumon, amely a közép-ázsiai régió legnagyobb pénzügyi konferenciája. A rendezvény keretein belül megalakult a Türk Államok Szervezet Zöld Pénzügyi Tanácsa, amelyben Magyarországot szintén Kandrács Csaba alelnök képviselte, aki a tanácsülésen bemutatta többek között az MNB Zöld Ajánlásait, a zöld tőkekövetelmény-kedvezmény programját, illetve az MNB nemzetközi összehasonlításban is kiemelkedő teljesítményét a fenntarthatóság és zöld pénzügyek terén.

EUROFI FINANCIAL FORUM

2025. szeptember 17-19. között Koppenhágában, a dán EU-elnökséggel közös szervezésben került megrendezésre a pénzügyi szolgáltatásokkal foglalkozó, párizsi székhelyű Eurofi think tank rendezvénye, a Eurofi Financial Forum, amelyen Virág Barnabás alelnök képviselte az MNB-t.

VIENNA INITIATIVE FULL FORUM

A Vienna Initiative Full Forum idei konferenciájára 2025. szeptember 29-30-án Brüsszelben került sor az Európai Bizottság szervezésében. A fórum központi témája a Megtakarítási és Beruházási Unió (SIU) volt, amely az európai – különösen a közép-, kelet és délkelet-európai (CESEE) – régió pénzügyi stabilitásának és gazdasági növekedésének erősítését célozza. A fórumon Kurali Zoltán alelnök is felszólalt, aki a hazai megtakarítások beruházásokba történő hatékonyabb átcsatornázásáról és a tőkepiaci finanszírozás erősítéséről tartott előadást.

NEMZETKÖZI SZAKMAI KONFERENCIÁK

Asian Financial Cooperation Association (AFCA) Financial Summit Forum 2025

Az MNB 2017 után másodjára társszervezőként vett részt az Asian Financial Cooperation Association (AFCA) Financial Summit Forum 2025. évi rendezvényén, amely az AFCA és a Magyar Bankszövetség együttműködésével valósult meg. A konferenciára 2025. augusztus 25-26. között került sor az MNB Budai Központjában, „Finance Bolsters Production Capacity Cooperation in the New Energy Industry” címmel. A kétnapos rendezvényen 33 felszólaló vett részt, akik közül 21 külföldről érkezett és nemzetközi szinten is magasan jegyzett szakemberek. Varga Mihály MNB elnök mellett Szijjártó Péter külgazdasági és külügyminiszter, valamint Lantos Csaba energiaügyi miniszter is felszólaltak a rendezvényen. A konferencia olyan aktuális globális témákban generált szakmai párbeszédet, mint a pénzügyi együttműködés erősítése Európa és Ázsia között, a zöld pénzügyek és a fenntartható fejlődés, az energetikai átállás Európában és Ázsiában, az új energiaforrások fejlődése és használatának ösztönzése, a befektetési együttműködések az energetikai szektorban, valamint a klímakockázat és a pénzügyi stabilitás.

Capacity-building Alliance of Sustainable Investment (CASI) zöld pénzügyi szimpózium

Az MNB 2025. augusztus 27-én, a Capacity-building Alliance of Sustainable Investment (CASI) intézménnyel együttműködésben félnapos zöld szimpóziumot szervezett „Extracting the Potentials of Sustainable Finance: Extending Incentives and Lowering Systemic Risks” címmel. A szimpózium előzménye, hogy az MNB a 2019-ben elindított Zöld Programja keretében 2024-ben első közép- és kelet-európai intézményként csatlakozott a CASI-hoz. A rendezvény a fenntartható pénzügyekkel kapcsolatos tudásmegosztásra, regionális együttműködésre, valamint a két intézmény közötti együttműködés bemutatására kínált lehetőséget.

Budapest renminbi kezdeményezés konferencia

2025. szeptember 12-én kilencedik alkalommal került megrendezésre a Budapest Renminbi Kezdeményezés Konferencia (Budapest Renminbi Initiative Conference) az MNB-ben, „10 years of Budapest as a renminbi hub in the CEE region” címmel. Az MNB 2015-ben indította el Jegybanki Renminbi Programját és a Budapest Renminbi Kezdeményezést, amelynek célja a renminbi növekvő nemzetközi súlyának kihasználása, Budapest regionális szerepének erősítése a kínai-kelet-közép-európai gazdasági kapcsolatokban, valamint a magyar-kínai kapcsolatok erősítése. Az idei konferencia különleges jelentőséggel bírt, hiszen nemcsak a Jegybanki Renminbi Program 10 éves évfordulóját ünnepeltük, hanem egyben – a rendezvény társszervezője – a Bank of China magyarországi fióktelepe klíringbanki kijelölésének 10. évfordulóját is. Az eseményen magas szinten képviseltette magát a kínai jegybank és a Bank of China is.

TECHNIKAI EGYÜTTMŰKÖDÉS

Az MNB Technikai Együttműködési Programja immár harmadik éve kínál szakmai szemináriumokat Budapesten, elsősorban EU-n kívüli partnerjegybankok szakértőinek. Az idei második szemináriumra 2025. szeptember 22-25. között került sor, amely a pénzügyi infrastruktúrák, a fizetési rendszerek és a digitalizáció legaktuálisabb kérdéseit állította középpontba. Az eseményen több, mint húsz ország jegybankjának szakértői vettek részt.

2025 szeptemberében sikeresen lezárult továbbá az Európai Unió által támogatott „*Strengthening the Central Bank Capacities in the Western Balkans with a view to the integration to the European System of Central Banks (ESCB)*” elnevezésű, 2022-ben indult technikai segítségnyújtási program, amelynek fő célja Albánia, Bosznia-Hercegovina, Észak-Macedónia, Koszovó, Montenegró és Szerbia központi bankjai és bankfelügyeleti hatóságai szakmai kapacitásának fejlesztése volt. Az MNB tevékenyen hozzájárult a program sikeréhez, és elkötelezett amellett, hogy a jövőben is lehetőség szerint aktívan részt vegyen az ilyen típusú nemzetközi együttműködésekben.

5. Nemzetközi tartalékok

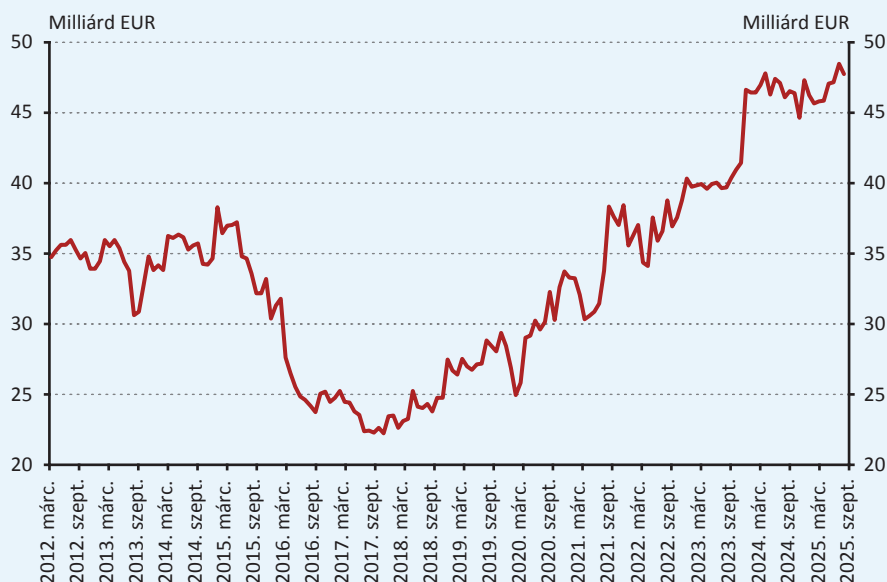
2025 harmadik negyedévének végén az MNB nemzetközi tartalékainak nagysága 47,7 milliárd euró volt, ami mintegy 0,7 milliárd euró növekedést jelent a 2025. félév végi 47,0 milliárd eurós értékhez képest.

A növekedés hátterében az Államadósság Kezelő Központ (ÁKK) júliusban végrehajtott ötödik Panda kötvénykibocsátása (egy 3 éves 4 milliárd névértékű és egy 5 éves 1 milliárd névértékű renminbi kötvény) áll. Az eurótól eltérő devizaeszközök illetve az arany euróban kifejezett értékének árfolyamváltozásából adódó átértékelődés is a tartalékok növekedése irányába hatott.

Ezt ellensúlyozták az ÁKK adósságtörlesztési célú tételei (többek között a szeptemberi JPY 20 milliárd névértékű Samurai kötvénylejárat) és a Magyar Államkincstár (MÁK) devizakiadásai.

9. ábra

A nemzetközi tartalékok nagyságának alakulása (milliárd EUR)



Forrás: MNB.

6. Szanálás

SZANÁLÁSI TERVEZÉS, SZANÁLHATÓSÁG ÉRTÉKELÉSE ÉS AZ MREL-KÖVETELMÉNY MEGHATÁROZÁSA

Az MNB, mint csoportszintű szanálási hatóság az éves ütemtervnek megfelelően a jelentős határon átnyúló tevékenységet végző magyarországi székhelyű bankcsoport esetében folytatta a szanálhatóság értékelésére irányuló eljárást, amelyhez kapcsolódóan felülvizsgálatra kerül a csoportszintű szanálási terv és azzal párhuzamosan a konszolidált és egyedi MREL-követelmények is. A szanálhatóság értékelésére nemcsak az intézménycsoport belföldi székhelyű intézményeinél kerül sor, hanem koordinált vizsgálat keretében az adott ország szanálási hatóságainak közreműködésével a külföldi székhelyű leányvállalatok vonatkozásában is. A csoportszintű szanálási terv és a szanálhatóság értékelése, valamint az MREL-követelmények együttes döntések keretében fognak elfogadásra kerülni 2025 IV. negyedévében.

Az SRB, mint a legjelentősebb bankuniós székhelyű intézményekért, illetve bankcsoportokért felelős szanálási hatóság vezetése alatt álló szanálási kollégiumokban is folytatódott a szanálási tervezési, valamint a szanálhatóság értékelésével összefüggő munka. Ennek keretében az MNB, mint a bankuniós anyavállalatok magyarországi székhelyű leányvállalataiért felelős szanálási hatóság több leányvállalat esetében kidolgozta és indoklással ellátva az SRB rendelkezésére bocsátotta az egyedi MREL-követelményekre vonatkozó javaslatait. Ezen intézmények esetében már megszülettek a csoportszintű szanálási tervekről és a konszolidált szintű, illetve egyedi MREL-követelményekről szóló együttes döntések, amelyek alapján az MNB a jelen negyedévben is kötelezte a joghatósága alá tartozó, érintett intézményeket az abban foglalt MREL-követelmények teljesítésére. Az európai társhatóságok gyakorlatával összhangban az MNB felmérte a hazai nagybankok likviditási adatszolgáltatási képességét egy esetleges szanálás esetén.

Az MNB az MREL-követelmény teljesítése vonatkozásában a III. negyedévben helyt adott általános előzetes engedély iránti kérelmeknek az MREL-követelmény felé elszámolható egyes kötelezettségek visszahívása, visszaváltása, visszafizetése vagy visszavásárlása tekintetében. Ezzel párhuzamosan az MNB folyamatosan nyomon követi az MREL-követelmény teljesítésére kötelezett intézmények esetében a rájuk irányadó követelményeknek való megfelelés státuszát.

Az MNB joghatósága alá tartozó központi szerződő fél tekintetében elkészítette a szanálási terv kiinduló változatát, amely a szanálási kollégium keretében kerül majd elfogadásra és a következő években folyamatos fejlesztésre.

A SZANÁLÁSI VAGYONKEZELŐVEL KAPCSOLATOS FELADATOK

A negyedév során a Szanálási Követeléskezelő Zrt. beolvadt a kizárólagos tulajdonosának minősülő MSZVK Magyar Szanálási Vagyonkezelő Zrt.-be, amely felett a tulajdonosi jogokat a szanálási feladatkörében eljáró MNB gyakorolja.

NEMZETKÖZI EGYÜTTMŰKÖDÉS, RÉSZVÉTEL AZ EURÓPAI UNIÓS SZABÁLYOZÁSI KÖRNYEZET ALAKÍTÁSÁBAN

Az MNB szakértői továbbra is résztvevői az EBA, az ESMA, illetve az EIOPA szanálási munkacsoportjainak, valamint a bankszanálás terén megszerzett tapasztalataik beépítésével részt vállaltak mind a hitelintézetek és befektetési vállalkozások, mind a biztosítók helyreállítási és szanálási irányelveinek felhatalmazása alapján az EBA és az EIOPA által elkészítendő másodszintű szabályozó eszközök kidolgozásában.

7. Készpénzlogisztikai tevékenység

A FORGALOMBAN LÉVŐ KÉSZPÉNZ

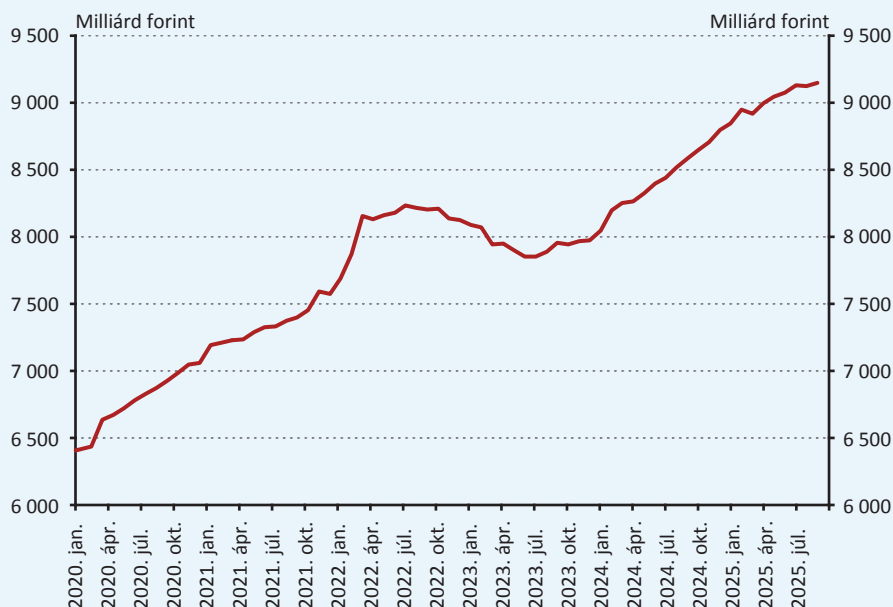
2025 harmadik negyedévének végén a forgalomban lévő készpénzállomány 6,6%-kal, nominálértéken 561,9 milliárd forinttal növekedett az előző év azonos időszakához képest, szeptember végére elérve a 9 130,6 milliárd forintot.³ 2025. első három negyedévében a készpénzállomány 233,1 milliárd forinttal emelkedett. A szezonálisan és naptárhatással kiigazított adatok alapján a forgalomban lévő készpénzállomány az első három negyedévben 4,0%-kal bővült a 2024. december végi állományi értékhez képest, a havi bázisú növekedés azonban az év során átlagosan 0,4% volt, ami elmarad a COVID-19 járvány előtt mért növekedési ütemtől.

A készpénzállomány 2025 folyamán megfigyelt növekedése részben a növekvő jövedelemnek, illetve a csökkenő inflációnak köszönhető, de a lakosság körében tapasztalható bizonytalanság magas szintje is óvatossági célú készpénztartásra ösztönöz. Mérsékeli a készpénzkereslet növekedését továbbá az elektronikus fizetések arányának folyamatos növekedése is, bár az online pénztárgép adatbázisban regisztrált tranzakciók alapján jelentős területi különbségek azonosíthatók az országon belül a fizetési szokásokban, s a tranzakciók darabszámát tekintve a készpénz szerepe továbbra is meghatározó maradt.

A makrogazdasági kilátásokat figyelembe véve a forgalomban lévő készpénzállomány várhatóan továbbra is növekvő tendenciájú lesz az elkövetkezendő hónapokban, de a havi bázisú növekedést tekintve lassuló ütemű bővülésre számítunk.

10. ábra

A forgalomban lévő készpénz értéke a gazdaságban, szezonálisan és naptárhatással igazított adatok



³ Ebben az értékben nem szerepel a bevont, de még visszaváltható bankjegyek értéke, ami az MNB mérlegében kimutatott készpénzállománynak része. A mérlegben szereplő készpénzállomány 9 222,8 milliárd forintot ért el, az előző év azonos időszakához képest 558,5 milliárd forinttal és 6,4%-kal növekedett.

A FORGALOMBAN LÉVŐ BANKJEGYEK ÉS ÉRMÉK

2. táblázat

A forgalomban lévő bankjegyek és érmék⁴

(2025. szeptember 30-i és 2024. szeptember 30-i adatok)⁵

Bankjegyek és érmék	Mennyiség, millió darab		Változás	
	2024.09.30.	2025.09.30.	millió darab	%
20 000 forint	314,6	344,8	30,2	9,6
10 000 forint	184,2	178,0	-6,3	-3,4
5 000 forint	32,2	34,1	1,9	6,0
2 000 forint	22,8	22,9	0,1	0,3
1 000 forint	93,1	97,8	4,7	5,1
500 forint	42,7	44,4	1,7	4,0
Bankjegyek összesen	689,6	721,9	32,3	4,7
200 forint	200,3	209,0	8,7	4,4
100 forint	256,8	267,9	11,1	4,3
50 forint	252,7	265,3	12,7	5,0
20 forint	470,3	493,6	23,3	5,0
10 forint	508,8	529,1	20,3	4,0
5 forint	852,5	889,6	37,0	4,3
Érmék összesen	2541,5	2654,6	113,1	4,5

Forrás: MNB.

A forgalomban lévő bankjegyek értéke 9 011,1 milliárd forint, mennyisége 721,9 millió darab volt 2025. szeptember 30-án. Ez értékben 6,6 százalékos, mennyiségét tekintve pedig 4,7 százalékos növekedést jelent az előző év azonos időszakához képest. A növekedés elsősorban a 20 000 forintos bankjegyet érintette, amelynek állománya 9,6%-kal nőtt. Emellett kisebb mértékben, 6,0%-kal az 5000 forintosok, 5,1%-kal az 500 forintosok, 4%-kal az 500 forintosok, 0,3%-kal a 2000 forintosok forgalomban lévő mennyisége is bővült, azonban a 10 000 forintosok állománya 3,4%-kal mérséklődött az egy évvel korábbihoz képest. A forgalomban lévő érmék értéke 101,5 milliárd forint, mennyisége 2 654,6 millió darabot tett ki 2025. szeptember végén. Ez értékben 4,4 százalékos, mennyiségben 4,5 százalékos növekedést mutat 2024 azonos időszakának adataihoz képest. A forgalombővülés valamennyi érmecímetet egyenletesen érintette.

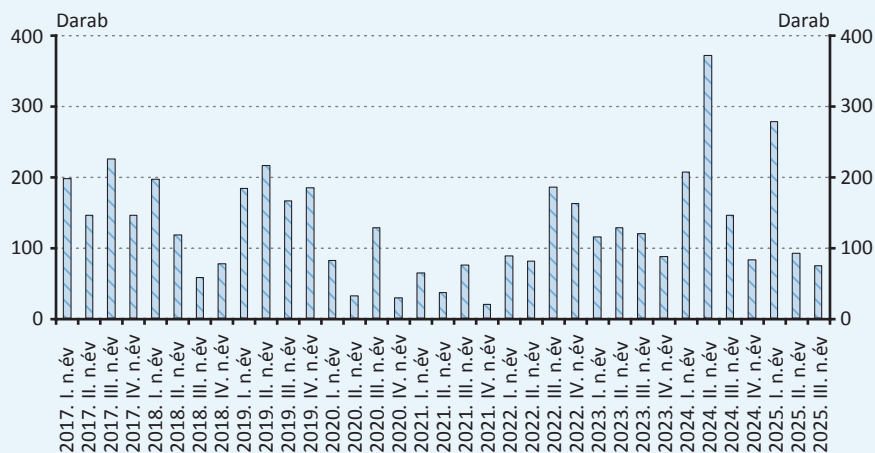
A KÉSZPÉNZHAMISÍTÁS MEGELŐZÉSÉT, VISSZASZORÍTÁSÁT SZOLGÁLÓ TEVÉKENYSÉG

2025 III. negyedévének végéig a készpénzforgalomból mindössze 445 darab forinthatamisítvány került kiszűrésre. Ez az adat a forinthez hasonló nemzeti valuták sorában továbbra is kiemelten kedvezőnek tekinthető. A lefoglalt forint hamisítványok döntő többsége a 10 000 és a 20 000 forintos bankjegyek közül került ki. A hamisítások módszereit változatlanul az irodai sokszorosító eszközök (színes fénymásológépek, printerek) használata jellemzi. A rátekintésre esetenként megtévesztőnek bizonyuló hamisítványok, mind egyszerű érzékszervi vizsgálatokkal (tapintással, fény felé tartva átnézetben vagy mozgatással), mind pedig a pénztárakban alkalmazott kombinált UV-A és UV-C lámpa alatti ellenőrzéssel kiszűrhetők.

⁴ A táblázat nem tartalmazza a jegybank által kibocsátott emlékérmék és emlékbankjegyek állományát, melyek névértéken a forgalomban lévő fizetőeszközök közé tartoznak.

⁵ A táblázatban a részadatok és az összesen értékek külön-külön lettek kerekítve, a kerekítés miatt a részadatok összegei eltérhetnek az összesen adatoktól.

11. ábra
A forint hamisításának negyedévenkénti alakulása



Forrás: MNB.

3. táblázat
A forintbankjegy-hamisítványok címletenkénti megoszlása 2025 I-III. negyedévében

Címletek	500	1 000	2 000	5 000	10 000	20 000
Megoszlás (%)	0,0%	0,9%	4,3%	2,7%	71,9%	20,2%

A jegybank szakértői 1177 darab különböző valutahamisítványt, ezen belül 982 darab hamis euróbankjegyet vizsgáltak meg 2025 I-III. negyedévében.

EMLÉKÉRME- ÉS FORGALMIÉRME-EMLÉKVÁLTOZAT-KIBOCSÁTÁS

Az MNB tv. értelmében kizárólag a jegybank jogosult bankjegy- és érmekibocsátásra, ideértve az emlékbankjegyek és az emlékérmék kibocsátását is. Az MNB azzal a céllal bocsát ki emlékérméket, hogy állami jelentőségű történelmi, kulturális és tudományos évfordulókról az utókor számára maradandó formában emlékezzen meg, kortárs eseményeket örökítsen meg, valamint nemzeti példaképeknek állítson emléket. Az emlékérmék ismeretterjesztő szerepének minél szélesebb körben való érvényesülése érdekében 2014 óta a nemesfém emlékérmék színesfém változata is kibocsátásra kerül, a nemesfém érmeképpel megegyezően, de alacsonyabb névértékben.

2025 harmadik negyedévében három tematikában, négy emlékérmét (egy ezüst és ennek színesfém változata, valamint két önálló színesfém) bocsátott ki az MNB. Az emlékérmék fotóit is tartalmazó 2025. évi emlékérmek-kibocsátási program elérhető az MNB honlapján⁶.

Egy tematikában forgalmiérme-emlékváltozat is kibocsátásra került: a 20. század kiemelkedő költőjének, Nagy László születésének 100. évfordulója alkalmából 1 millió példányban [100 Ft-os forgalmiérme-emlékváltozat](#) került a készpénzforgalomba.

⁶ A Magyar Nemzeti Bank 2025. évi emlékérmek-kibocsátási programjaA Magyar Nemzeti Bank 2025. évi emlékérmek-kibocsátási programja

4. táblázat

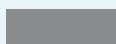
2025. év harmadik negyedévében kibocsátott emlékérmék

Emlékerme-tematika és kibocsátási időpont		Specifikáció						
		Anyag	Súly g/db	Átmérő mm	Szél	Kivitel	Névérték Ft	Kibocsátott mennyiség db
	Brunsztik Teréz Kibocsátás: 2025. július 27.	Ag .925	31,46	38,51	recézett	Proof	20 000	5 000
	Vöröskereszt Egylet egykori székháza „Nemzeti Hauszmann Program” sorozat – 4. elem Kibocsátás: 2025. augusztus 21.	Cu75Ni25	30,80			BU	3 000	5 000
	A szorgalmas és a rest leány „Magyar népmesék rajzfilmsorozat” sorozat – 4. elem Kibocsátás: 2025. szeptember 30.	Cu89Al5Zn5Sn1	20	37,18 hatszögletű	sima	Proof-like	3 000	15 000
	A szorgalmas és a rest leány „Magyar népmesék rajzfilmsorozat” sorozat – 4. elem Kibocsátás: 2025. szeptember 30.	Cu75Ni4 Zn21	16	34	finomrecézett szélfelirattal	Proof-like	3 000	20 000

*Színjelölés:



arany



ezüst



színesfém

8. Pénzforgalom és értékpapír-elszámolás

2025. ÉVI FIZETÉSI RENDSZER JELENTÉS

Az MNB júliusban publikálta a 2025-ös Fizetési rendszer jelentést⁷, amely bemutatja a hazai pénzforgalmat érintő főbb folyamatokat, valamint a fizetési és értékpapír-elszámolási rendszerek működését. Az MNB a Fizetési Rendszer Jelentésben publikálja rendszeresen az MNB Pénzforgalom 2030⁸ című pénzforgalmi stratégiájában meghatározott Pénzforgalmi Fejlettségi Mutatórendszer frissített értékeit. A Jelentés többek között beszámol a fizetési szokások és preferenciák alakulásáról, a lakossági és vállalati pénzforgalmi költségeket érintő problémákról és megoldási javaslatokról, a határon átnyúló pénzforgalmi szolgáltatást nyújtó szereplők növekvő népszerűségéről, az azonnali fizetésre épülő qvik fizetések terjedéséről, a hazai és Európai Unió pénzforgalmi szabályozás aktuális fejleményeiről, a hazai pénzforgalmi visszaélések helyzetéről, valamint a hazai pénzügyi infrastruktúrák működéséről. A jelentés főbb üzeneteit az MNB egy sajtótájékoztatón⁹ mutatta be.

AZ MNB A KIBERC SALÁSOK VISSZASZORÍTÁSA ÉS A FOGYASZTÓK VÉDELME ÉRDEKÉBEN BEJELENTETTE „ÖT CSAPÁS” ELNEVEZÉSŰ INTÉZKEDÉSCSOMAGJÁT

A pénzügyi kibercsalások száma továbbra sem csökken érdemben, és a bankok a visszaélésekkel okozott kár több, mint 90 százalékát az ügyfelekre terhelik, ezért a visszaélések visszaszorítása érdekében az MNB is aktív szerepet vállal. Az „öt csapás” intézkedéscsomag keretében július 1-én elindult az MNB tulajdonában álló GIRO Zrt. üzemeltetésében a Központi Visszaélésszűrő Rendszer (KVR), amely támogatja a hazai bankokat a visszaélési kísérletek valós időben történő észlelésében és megelőzésében. Ehhez elengedhetetlen, hogy a bankok kialakítsák és folyamatosan fejlesszék saját valós idejű visszaélésszűrő rendszereiket. Emellett a visszaélések megelőzése érdekében szükséges banki fejlesztésekkel kapcsolatban az MNB további elvárásokat is megfogalmazott az általa már 2023-ban közzétett ajánlásban (pl. ügyfélszegmens és tipikus esemény alapján meghatározott limitek alkalmazása csökkentette a nagyértékű visszaélések számát). Az MNB a banki fejlesztések megtörténtét, az ajánlás elvárásainak történő megfelelést és a KVR kockázati értékek felhasználását egyaránt ellenőrzi. A jegybank kommunikációs kampányt indított és jogszabálymódosítást is kezdeményezett továbbá a visszaélések visszaszorítása érdekében.

NEGYEDÉVES GYAKORISÁGÚ, TÉTELES PUBLIKÁCIÓ¹⁰ A SZÁMLACSOMAGOK ÉVES KÖLTSÉGEIRŐL

A lakossági költségek az elmúlt években folyamatosan és nagymértékben emelkedtek, melynek alapvetően három oka van: (1) a bankok inflációkövető díjemelvései, (2) a tranzakciók számával és értékével arányos díjak magas súlya, (3) a pénzforgalmi árazási struktúra átláthatatlansága, ami rontja az ügyfelek informáltságát. Az MNB és a Magyar Bankszövetség 2025 áprilisában megállapodást kötött a lakosság pénzforgalmi költségeinek csökkentése érdekében, ami már rövid távon is segítséget nyújt a háztartások banki költségeinek csökkentésében.

Ennek keretében az MNB egy új publikációval átláthatóbbá teszi az ügyfelek számára a számlacsomagok árazását, egyszerűsíti a költségeik összehasonlíthatóságát, ezáltal támogatja az ügyfeleket abban, hogy a számukra legolcsóbb szolgáltatásokat megtalálják. A számlacsomagok éves pénzforgalmi költségeit az MNB 7 ügyféltípusra számítja ki, így mindenki megtalálhatja a fizetési szokásaihoz leginkább hasonlító profilt és a számára elérhető számlacsomagokat költség szerint növekvő sorrendben. A publikáció tartalmazza az összes hazai bank jelenleg forgalmazott szolgáltatáscsomagját,

⁷ [Fizetési rendszer jelentés 2025 | MNB.hu](#)

⁸ [Pénzforgalom 2030 \(mnb.hu\)](#)

⁹ [Tájékoztató az MNB fizetési rendszer jelentéséről | 2025 július](#)

¹⁰ [Számlacsomagok költségei | MNB.hu](#)

így az ügyfelek minden fizetési szokás esetén több, mint 60 számlacsomag közül választhatnak. Az összes fizetett díjat figyelembe véve jelentős, akár tízszeres, több tízezer forintos különbségek is vannak az azonos fizetési szokásokkal rendelkező ügyfelek éves pénzforgalmi költségei között, azonban minden ügyféltípusnál elérhető már évi néhány ezer forintos költséggel használható teljes értékű számlacsomag, ami minden lényeges szolgáltatást tartalmaz.

TECHNIKAI SEGÍTSÉGNYÚJTÁSI PROGRAM

Az MNB 2025-ben is több témában szervezett technikai segítségnyújtási programot, külön esemény foglalkozott a pénzügyi infrastruktúrákat és a digitalizációt érintő kérdésekkel. A 4 napos program keretében az MNB szakértői részletes információkat adtak a külföldi jegybanki kollégák számára az MNB pénzforgalommal és pénzügyi infrastruktúrákkal kapcsolatos tevékenységéről. Ennek keretében bemutatták az MNB 2030-ig szóló elektronikus pénzforgalmi stratégiáját, a célok megvalósulásának nyomon követésére használt Pénzforgalmi Fejlettségi Mutatórendszert, valamint a kapcsolódó elemzési, kutatási, fejlesztési és szabályozási tevékenységet. Ezek mellett részletesen foglalkoztak a visszaélésekkel, illetve az MNB felvigyázási és pénzforgalom ellenőrzési tevékenységével is. A fentiek mellett a résztvevő külföldi kollégák is több témában megosztották saját országuk tapasztalatait. A programban idén 20 országból 29 szakértő vett részt.

PÉNZFORGALMI KONZULTÁCIÓS TESTÜLET

Az MNB 2025 szeptemberében szervezte meg a Pénzforgalmi konzultációs testület következő ülését a pénzforgalomban érintett legfontosabb szereplők közötti konzultáció érdekében. Az MNB ezen bemutatta a 2030-ig tartó elektronikus pénzforgalmi stratégiájában megfogalmazott célok teljesülésének állapotát a Pénzforgalmi Fejlettségi Mutatórendszer aktuális értékein keresztül, továbbá beszámolt a folyamatban lévő pénzforgalmi fejlesztések aktualitásairól. Ezek mellett az MNB a pénzforgalmi stratégián alapuló, 2025-2026 közötti időszakra meghatározott cselekvési terv előrehaladását egyeztetette a résztvevőkkel. Az ülésen továbbá a pénzforgalmi piac meghatározó szereplői is beszámoltak a hozzájuk kapcsolódó aktuális információkról. A résztvevők továbbra is egyetértenek a meghatározott célokkal, mivel az ország hatékony és versenyképes működéséhez nagy mértékben hozzájárulhat az elektronikus fizetések fejlődése és térnyerése.

QVIK FIZETÉSEK FEJLESZTÉSE

A harmadik negyedév során az MNB továbbra is aktívan támogatta a qvik fizetések elterjedését. Ezt több, párhuzamosan futó intézkedésen keresztül valósította meg. Számos két- és többoldalú egyeztetést folytatott pénzforgalmi szolgáltatókkal, számlakibocsátókkal és kereskedőkkel, amelyek célja kettős volt: egyrészt a qvik értékajánlatának bemutatása, másrészt a piaci igények megismerése a qvik továbbfejlesztési irányának meghatározása érdekében. Az egyeztetéseken túl az MNB szakmai eseményeken, előadásokon és panelbeszélgetéseken keresztül is bemutatta a qvik értékajánlatát, ezáltal is elősegítve a márka ismertségének növekedését. A qvik indulása óta eltelt mintegy egy évben dinamikus növekedés volt megfigyelhető a qvikes tranzakciók számában és immár megközelítőleg 1 millió qvik-QR kódos fizetés és több mint 3 millió qvik-kérelem valósult meg.

PÉNZFORGALMI ELLENŐRZÉS

2025 júliusában indult meg a pénzforgalmi szolgáltatók szektorszintű ellenőrzése az Egységes Adabeviteli Megoldással (EAM) kapcsolatos jegybanki elvárások vonatkozásában, melynek részeként tizenegy szolgáltató esetében került megindításra új eljárás. A harmadik negyedévben két, korábban indított pénzforgalmi ellenőrzési vizsgálat került lezárásra. A korábban megindított vizsgálat részeként a harmadik negyedévben a jegybank huszonkét pénzforgalmi szolgáltatónál ellenőrizte a KVR kapcsán megfogalmazott elvárások teljesülését, a KVR-rel kapcsolatos vizsgálatok lezárása a későbbiekben várható.

PÉNZFORGALMI SZABÁLYOZÁS

A negyedév során az MNB a pénzforgalmi szolgáltatóktól, egyéb vállalkozásoktól és természetes személyektől érkezett megkeresések alapján közvetlenül 1 pénzforgalmi tárgyú állásfoglalást, illetve szakmai véleményt adott ki.

A jogszabályalkotás során az MNB szakmai véleményezőként folyamatosan támogatta mind az európai, mind pedig a hazai jogalkotókat, valamint a kapcsolódó nemzetközi szervezeteket. A szabályozásért felelős kollégák a negyedévben nagy hangsúlyt fektettek a tudásmegosztásra, részt vettek az MNB Technikai Segítségnyújtási Programjában, valamint képviselték az MNB-t a BRFK szervezésében megvalósuló, a Nemzeti Közzolgálati Egyetemen megrendezett kiberbiztonsági rendezvényen.

9. Az MNB statisztikai tevékenysége

MONETÁRIS ÉS PÉNZÜGYI STABILITÁSI STATISZTIKA

Az MNB havonta publikálja a hitelintézetek összevont mérlegének főbb számait. A 2025. augusztusi adatok alapján készített statisztikák 2025. október 1-én jelentek meg.

A szezonálisan nem igazított tranzakciós adatok szerint 2025. június – 2025. augusztus hónapokban összességében mind a háztartások, mind a nem pénzügyi vállalatok nettó hitelfelvevők voltak, valamint mindkét szektor növelte betéteinek állományát is. A háztartások hitelei a tranzakciós adatok alapján mindhárom megfigyelt hónapban nőttek: a szektor nettó hitelfelvétele ebben az időszakban összesen 370,6 milliárd forintot tett ki. A nem pénzügyi vállalatok hitelei esetében júniusban és júliusban növekedés, míg augusztusban kismértékű csökkenés volt megfigyelhető: összesen 369,1 milliárd forinttal nőtt tranzakciókból eredően az állomány.

A háztartások júniusban és augusztusban növelték, míg júliusban csökkentették betéteik állományát, tranzakciós alapon összesen 96,7 milliárd forintos nettó betételhelyezés jellemezte a megfigyelt időszakot. A nem pénzügyi vállalatok betétállománya júniusban csökkent, míg júliusban és augusztusban nőtt tranzakciókból eredően, amely változások eredőjeként összesen 463,6 milliárd forintos nettó betételhelyezés történt ebben az időszakban.

Szintén 2025. október 1-én jelent meg a háztartási és a nem pénzügyi vállalati hitel- és betétkamatlábakról szóló havi tájékoztató.

A közzétett adatok szerint a vizsgált időszak (2025. június – 2025. augusztus) alatt a háztartások által elhelyezett lekötött forintbetétek átlagos kamatlábai változatlan szinten maradtak¹¹, míg az éven belül lekötött eurobetéteké csökkent. A háztartásoknak nyújtott forint lakáscélú hitelek átlagos hitelköltség mutatója kismértékben emelkedett, míg a személyi hiteleké mérséklődött a megfigyelt időszakban. A vizsgált negyedévben a babaváró hitelek új szerződéses összege 56,8 milliárd forintot és a munkáshitelek új szerződéses összege 36,6 milliárd forintot tett ki.

A nem pénzügyi vállalati szektor esetében a lekötött forintbetétek átlagos kamatlába kismértékben emelkedett, míg az éven belül lekötött eurobetéteké csökkent az előző negyedévhez képest. A forinthitelek átlagos kamatlába mérséklődött, míg az eurohiteleknél jelentősebb csökkenés volt megfigyelhető a vizsgált időszakban.

HÁZTARTÁSOK HITELÁLLOMÁNYÁNAK ALAKULÁSA

2025. szeptember 25-én jelent meg a háztartások hitelállományának alakulását 2025. II. negyedéves vonatkozási idővel bezárólag bemutató negyedéves MNB tájékoztató. A publikációban interaktív formában is megjelenik a háztartási hitelállományok fizetési késedelem szerinti megbontása és az állományváltozás alakulása.

2025 II. negyedévében a háztartási hitelek folyósítása nőtt, míg a törlesztése csökkent az előző negyedévhez képest. A tárgynegyedévi folyósítás 120,6 milliárd forinttal, azaz 14,0 százalékkal emelkedett, míg a törlesztések összege 29,5 milliárd forinttal, azaz 4,8 százalékkal csökkent az előző negyedévhez képest. Míg a folyósítások esetében a forintban nyújtott piaci kamatozású és egyéb lakáshitelek képviselik a legnagyobb összeget, addig a törlesztéseken belül a forintban nyújtott személyi hitelek visszafizetése képviseli a legnagyobb részarányt. 2025. június végén a háztartási hitelek 1,1 százaléka volt 90 napon túli késedelemben, mely 0,1 százalékpontos csökkenést jelent az előző negyedévhez képest.

FELÜGYELETI STATISZTIKA

Az MNB 2025. szeptember 5-én interaktív formában publikálta a hitelintézetek összesített prudenciális adatait 2025. június 30-ig bemutató idősort konszolidált, illetve nem konszolidált szemléletben. Míg a konszolidált szemléletű publikáció 9 bankcsoport, 8 egyedi hitelintézet, 2 hitelintézettel egyenértékű prudenciális szabályozás alá eső pénzügyi vállalkozás,

¹¹ A kamatláb ebben az elemzésben a teljes vizsgált időszakra vonatkozó átlagkamatlábát jelenti.

valamint 9 fióktelep felügyeleti célú – hazai, illetve nemzetközi szinten egységes – adatszolgáltatásán alapul, addig a nem konszolidált szemléletű publikáció a hazánkban működő 39 hitelintézet egyedi adatait tartalmazza. Az idősorokat interaktív grafikonok és tájékoztatók egészítik ki, amelyek az általános információk mellett a mérlegösszetétel, jövedelmezőség, portfólióminőség, tőke megfelelés, likviditás témakörén belül mutatják be a főbb változásokat. A nem konszolidált szemléletű idősor önálló publikációként első alkalommal jelent meg. Ezen új, a hitelintézetek egyedi szintű adataiból összeállított idősor, a korábban is közzétett egyedi mérleg-, és eredménykimutatás adatokon túlmenően további témakörökkel bővült a konszolidált szemléletű publikáció mintájára (jövedelmezőség, portfólióminőség, tőke megfelelés, likviditás). A bővítés hatására a kétféle szemléletű idősor tartalmában a korábbinál nagyobb mértékben összehasonlítható.

A szektor konszolidált mérlegfőösszege 2025. június 30-án 98 545 milliárd forintot tett ki, amely 1,6 százalékkal alacsonyabb az előző negyedévinél, és 3,8 százalékkal magasabb az egy évvel ezelőtti értékhez képest. A banki mérlegekben a két legjelentősebb eszköztípus továbbra is a hitelek és a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok. A forrásállomány több mint háromnegyedét továbbra is a betétek adták. A szektor szintű saját tőke az idegen források 12,4 százalékát tette ki 2025. II. negyedév végén.

A hitelintézeti szektor 2025. I. félév során konszolidált szinten 878 milliárd forint nettó eredményt ért el. A kamateredmény növekedése 1 százalékos, a díj- és jutalékeredmény bővülése pedig 29,6 százalékos volt az előző év azonos időszakához képest.

A prudenciális adatokat bemutató hitelintézeti idősor jelzi, hogy a teljes hitelállomány NPL-rátájának évek óta tartó csökkenési trendje kitartott, és a nemteljesítő állományok aránya 2025. II. negyedév végén a teljes hitelállomány 2,2 százalékát tette ki. A hitelintézetek maradéktalanul teljesítették mind a tőke megfelelési, mind a likviditási követelményeket.

A hitelintézetek prudenciális adatai (konszolidált, nem konszolidált) című publikációkkal egyidőben jelent meg „A vállalkozások hitelállományának alakulása” elnevezésű publikáció, mely a hitelintézetek belföldi vállalkozói ügyfelei (nem pénzügyi vállalat és önálló vállalkozók) hitelportfóliójának alakulását mutatja be a változás jogcímének megfelelően, illetve forint-deviza bontásban, valamint KKV méret szerinti besorolások alapján.

Ezen túlmenően – a hitelintézeti publikációkkal azonos időpontban – megjelent a pénzügyi vállalkozások prudenciális adatait bemutató idősor is. A publikációk megjelentetését a hitelintézetek, pénzügyi vállalkozások adatszolgáltatási kötelezettségének megfelelő minőségű teljesítése teszi lehetővé, ennek elérése érdekében az adatminőség ellenőrzése kiemelt figyelmet kap minden negyedévben.

A biztosítók 2025. II. negyedéves prudenciális adatai és a kapcsolódó interaktív tájékoztató 2025. szeptember 4-én került publikálásra. 2025. II. negyedév végén a biztosítóintézetek szerződésállománya meghaladta a 16 millió darabot, mely 0,8 százalékos növekedést jelent az egy évvel korábbihoz viszonyítva. 2025. II. negyedév végén a biztosítók által kezelt biztosítási szerződésekhez kapcsolódó eszközök (befektetések) állománya az előző negyedévhez képest 3,5 százalékkal növekedett. Továbbra is jellemző, hogy a biztosítók eszközkitettséget három kategória, az államkötvény (45,8 százalék), a befektetési jegyek (kollektív befektetési vállalkozások, 40,5 százalék) és a részvények (6,1 százalék) dominálják, hasonlóan az előző év azonos időszaki értékeihez. A biztosítók Szolvencia II értékelési elvei alapján számított tartalékai legnagyobb részét 2025. II. negyedévben továbbra is az indexhez vagy befektetési egységekhez kötött életbiztosítások tartalékai teszik ki (64,8 százalék), míg az indexhez vagy befektetési egységekhez kötött életbiztosításokon kívüli életbiztosítások tartaléka az összes tartalék 19,2 százalékát adja. A nem-életbiztosítások tartalékainak aránya 16 százalékot ért el. A Szolvencia II kockázatalapú tőkekövetelmény szerinti, a szektor egészére az egyedi adatokból összesítve számított szavatolótőke-feltöltöttségi szint 2025. II. negyedévben 197,1 százalék, ami továbbra is érdemben meghaladja a prudenciálisan elvárt 150 százalékos követelményt.

Az MNB 2025. augusztus 27-én publikálta a pénztárak 2025. II. negyedéves adatokkal bővített idősorát és a kapcsolódó tájékoztatót interaktív formában. Az önkéntes nyugdíjpénztárak által kezelt vagyon 2 314,3 milliárd forintot tett ki 2025. II. negyedév végén, mely 10,2 százalékos növekedést mutat az előző év azonos időszakához viszonyítva. Az egészség- és öngyélemező pénztári intézménycsoport vagyona 13,1 százalékkal emelkedett 2024. II. negyedévének végéhez képest. Az előző év azonos időszakához viszonyítva az önkéntes nyugdíjpénztári tagok számában csekély mértékű (0,01 százalékos), míg az egészség- és öngyélemező pénztári intézménycsoportba tartozó pénztárak taglétszámában 1 százalékos növekedés következett be 2025. II. negyedévben.

A tőkepiaci folyamatokat bemutató befektetési szolgáltatók kereskedési adatairól szóló, havonta publikálásra kerülő idősor legutóbb 2025. augusztusi adatokkal október 7-én jelent meg. A befektetési vállalkozások idősorainak második negyedévre

vonatkozó publikációja, amely a 2025-ben működő 9 darab befektetési vállalkozás mérleg, eredmény és szavatolótőke adatait tartalmazza, 2025. augusztus 21-én vált elérhetővé a honlapunkon. A befektetési alapok prudenciális adatai idősor – amely a felügyelt alapkezelők nettó eszközeinek összesített értékét mutatja be különböző bontásokban 2025 II. negyedévére vonatkozóan – 2025. augusztus 18-án jelent meg. Az idősorokhoz szöveges tájékoztató nem készült.

FIZETÉSIMÉRLEG-STATISZTIKÁK

A 2025. szeptemberi publikációban először jelentek meg a 2025. II. negyedéves fizetésimérleg- és állományi statisztikák, továbbá 2020-ig visszamenően módosultak a korábban közölt adatok. A 2020 és 2024 között végrehajtott revízió kiemelt eleme, hogy a KSH új adatforrásokat is figyelembe vesz a magánszemélyek importált fogyasztására vonatkozóan, és ezt 2020-ig visszamenően beépíti a külkereskedelmi adatokba, amelyek megjelennek a folyó fizetési mérlegben is. Emellett 2024-re vonatkozóan a korábbi becsléseket tényadatok váltották fel a külföldről származó és külföldre fizetett munkavállalói jövedelmek esetében, illetve a közvetlen tőkebefektetések (részesedések) tulajdonosi jövedelmei és állományai esetében. A magánimport fizetési mérlegbe való beépítése csökkentette, a munkavállalói és a tulajdonosi jövedelmek felülvizsgálata növelte a folyó fizetési mérleg egyenlegét.

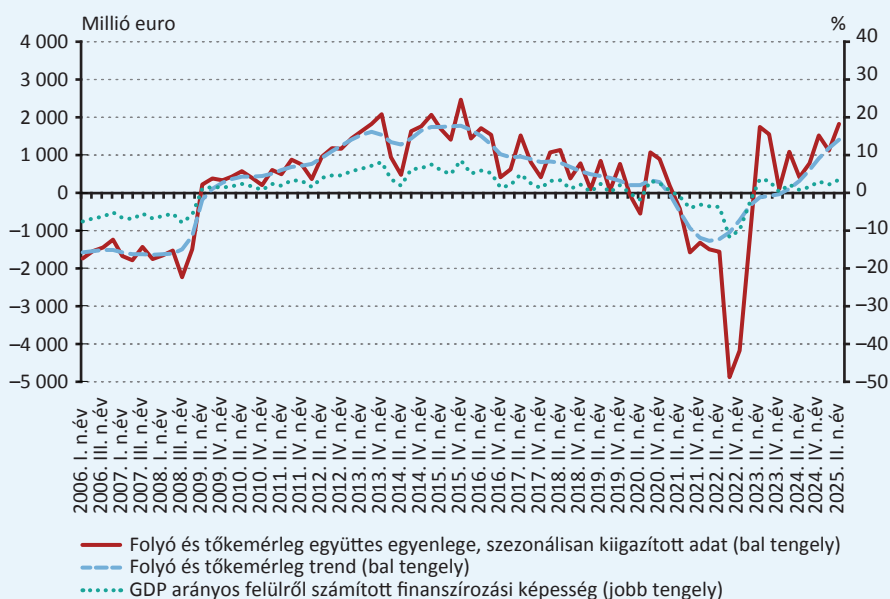
2025. II. negyedévben a külfölddel szembeni nettó finanszírozási képesség (a folyó fizetési mérleg és a tőkemérleg együttes egyenlege) 1 826 millió euró volt a szezonális hatások kiszűrésével, ami a negyedéves GDP 3,4 százalékának felelt meg. Szezonális kiigazítás nélkül az egyenleg értéke 1 595 millió euró volt. A folyó fizetési mérleg egyenlege 1 448 millió euró volt a szezonális hatásoktól megtisztítva, a kiigazítás nélküli egyenleg 1 391 millió euró volt. A tőkemérleg egyenlege szezonálisan igazítva 353 millió euró, igazítás nélkül 203 millió euró volt.

A nemzetgazdasági nettó külföldi adósságállomány – a közvetlentőke-befektetéseken belül elszámolt adósság nélkül – 2025. június végén 30 847 millió euró volt, az utolsó négy negyedéves GDP 14,8 százaléka. A nettó adósságállomány 247 millió euróval nőtt az előző negyedév végéhez képest, a tranzakciók 561 millió eurós adósságnövelő, valamint az átértékelődések és egyéb állományváltozások 314 millió eurós adósságcsökkentő hatásának következtében.

2025. június végén a nemzetközi tartalékok értéke 47 014 millió euró volt. A második negyedévben a tartalékok állománya 1 425 millió euróval nőtt az előző negyedévihez képest.

12. ábra

A külfölddel szembeni nettó finanszírozási képesség millió euróban (bal tengely) és a negyedéves GDP arányában (jobb tengely)



Forrás: MNB.

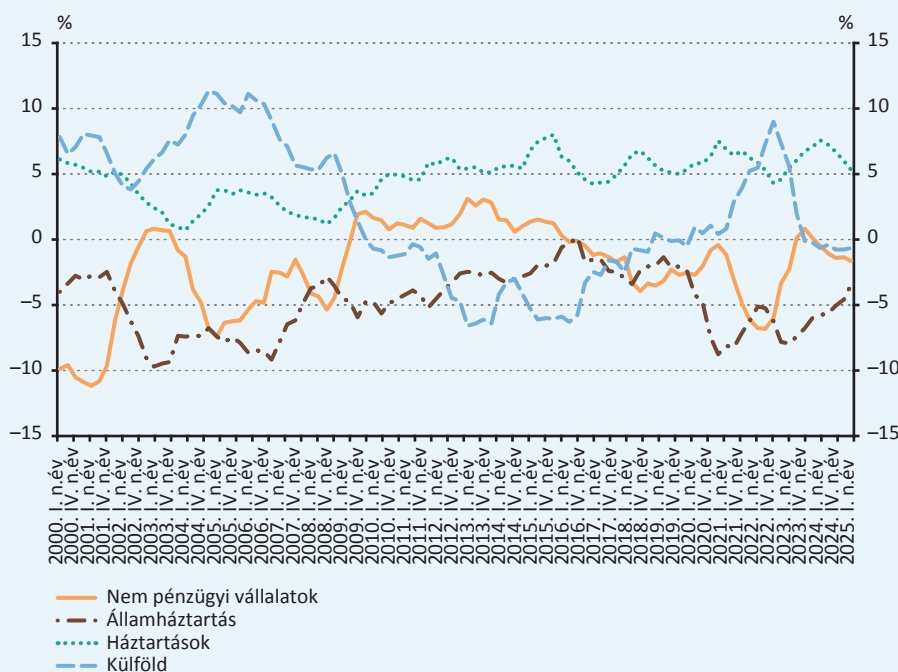
PÉNZÜGYI SZÁMLÁK

Az MNB 2025. október 1-jén jelentette meg a 2025. II. negyedévére vonatkozó teljes körű pénzügyi számlákat. A publikációban egyrészt frissültek az államháztartási és a háztartási szektor előzetes pénzügyi számlákban (2025. augusztusban) közölt adatai, másrészt bemutatásra kerültek a pénzügyi és nem pénzügyi vállalatok, a nonprofit intézmények, valamint a külföld Magyarországgal kapcsolatos pénzügyi vagyonának főbb elemei és finanszírozási folyamatai.

Ennek alapján a pénzügyi számlákon megjelenő nettó finanszírozási képesség 2025 II. negyedévével záruló egy évben GDP-arányosan a következő értékeket érte el: nem pénzügyi vállalatok -1,7 százalék, pénzügyi vállalatok 0,4 százalék, államháztartás -3,4 százalék, háztartások 5,3 százalék. Az államháztartás bruttó, konszolidált, névértéken számított adóssága a GDP 76,2 százalékát tette ki 2025 II. negyedévének végén.

13. ábra

A fő szektorok nettó finanszírozási képessége a GDP arányában (utolsó négy negyedév egyenlege/utolsó négy negyedév GDP-je)



Forrás: MNB.

Az MNB 2025 elejétől részletesebb adatokat gyűjt a befektetési alapokra vonatkozóan, amelyek lehetővé tették korábban meg nem figyelt instrumentumok beépítését a pénzügyi számlákba. Ezekre vonatkozóan visszamenőleges becslések is készültek. Emellett áttekintésre és kibővítésre kerültek az egyéb pénzügyi közvetítők és a pénzügyi kiegészítők adatainak összeállításához használt adatforrások, illetve az alkalmazott becslések pontosítása is megtörtént. Ennek hatására elsősorban a nem pénzügyi vállalatokkal szemben fennálló követelések és kötelezettségek növekedtek. Változott továbbá a készpénzállomány tulajdonos szektorok közötti felosztásának módszere is.

A teljes körű pénzügyi számlák összeállításával egyidejűleg a Központi Statisztikai Hivatal a Nemzetgazdasági Minisztériummal és az MNB-vel együttműködve elkészítette, és 2025. szeptember 30-án megküldte az Európai Bizottság számára Magyarország EDP-jelentését, amely az államháztartás hiányára és adósságára vonatkozó fő statisztikai mutatókat tartalmazza az elmúlt négy évre vonatkozóan. Az intézmények közötti munkamegosztás alapján az MNB az államháztartás pénzügyi vagyonával, az államadóssággal és az államháztartás finanszírozásával kapcsolatos adatösszeállítást és adatszolgáltatást végzi a pénzügyiszámla-statisztika keretében.

IDŐKÖZI JELENTÉS

2025. november 30.

Nyomda: Prospektus Kft.

8200 Veszprém, Tartu u. 6.

mnb.hu

©MAGYAR NEMZETI BANK

1054 BUDAPEST, SZABADSÁG TÉR 8-9.