

2025. április 30.

Első negyedéves GDP-gyorsbecslés: 0,2 százalékos negyedéves visszaesés

Az adat. A Központi Statisztikai Hivatal (KSH) 2025. április 30-án közzétett első becslése szerint Magyarország bruttó hazai terméke 2025 első negyedévében a nyers adatok alapján az előző év azonos időszakának szintjén maradt, a szezonálisan és naptárhatással kiigazított adatok szerint pedig éves összevetésben 0,4, az előző negyedévhez képest 0,2 százalékkal csökkent. A részletes, termelési és felhasználási oldali bontást tartalmazó adatok közzéje június elején várható.

A várakozásokhoz képest. Az elemzői konszenzus mind éves, mind negyedéves összevetésben 0,3 százalékos növekedést várt; az előrejelzések sávja éves alapon $-0,4$ és $+0,5$ százalék között szórt. Az adat tehát a várakozások alsó szélén érkezett. A 2024. negyedik negyedévi 0,5 százalékos negyedéves bővülés után a gazdaság ismét zsugorodott; 2022 harmadik negyedéve óta a negyedévek többségében csökkent a kibocsátás.

A háttérben álló ágazati folyamatok. A havi adatok már előre jelezték a gyenge teljesítményt:

- az ipari termelés januárban 3,9, februárban 8,7 százalékkal maradt el az egy évvel korábbtól;
- az építőipar termelése januárban 9,6, februárban 4,5 százalékkal csökkent;
- a mezőgazdaságot a fagykárak és a száj- és körömfájás megjelenése terhelte;
- a kiskereskedelmi forgalom ugyanakkor januárban 4,7, februárban 3,3 százalékkal bővült, és a szolgáltatások valószínűleg mérsékeltek a visszaesést.

Gazdaságpolitikai reakció. A nemzetgazdasági miniszter az adatra reagálva a feldolgozóipar és az export, valamint a német gazdaság fordulatának hiányát emelte ki. A kormány 2025-re továbbra is 2,5, 2026-ra 4,1 százalékos növekedéssel számol; a bejelentett lépések között szerepel a „100 új gyár” program 150 gyárra bővítése, egy beruházási lista közzététele és az árresz-szabályozás fenntartása, illetve kiterjesztése. Az elemzők átlagos előrejelzése 1,8 százalék körül van, és a gyenge év eleji adat miatt további lefelé módosítások várhatók.

Értékelés. A negyedéves visszaesés azt jelzi, hogy a gazdaság nem lépett ki a stagnálásból: a belső fogyasztás bővülése nem ellensúlyozza az ipar és a beruházások gyengeségét. Az amerikai vámintézkedések körüli bizonytalanság a második negyedévre is kockázatot jelent.

A második félév feladata. A gyenge első negyedév statisztikai áthúzó hatása miatt a kormányzati 2,5 százalékos éves növekedési várakozás teljesüléséhez a második félévben rendkívül gyors bővülésre lenne szükség. Ezt a kormány az új ipari kapacitások belépésére és a fogyasztás bővülésére alapozza, az elemzők szerint azonban a vámháborús környezet és a gyenge német kereslet ezt kevésbé valószínűvé teszi.

Javaslatok vállalkozásoknak.

- Az éves üzleti tervek felülvizsgálata a kormányzati várakozásnál alacsonyabb növekedési pályával számolva.
- Az exportpiaci kitettség, különösen a német járműipari ellátási láncokhoz kötődő kereslet szoros figyelése.
- A beruházások ütemezésénél a kedvezményes finanszírozási lehetőségek kihasználása.

2025. április 30.

Visszaeséssel indult az év: 0,2 százalékkal csökkent a GDP

A KSH április 30-i gyorsbecslése szerint a magyar gazdaság teljesítménye 2025 első negyedében 0,2 százalékkal csökkent az előző negyedévhez képest, éves összevetésben pedig a kiigazított adatok szerint 0,4 százalékkal maradt el az egy évvel korábbtól. Az elemzők enyhe, 0,3 százalékos növekedést vártak. A visszaesés fő oka az ipar és az építőipar gyengesége, amelyet a bővülő kiskereskedelem és a szolgáltatások csak részben ellensúlyoztak. A gazdaság így ismét a stagnálás közelébe került, a 2024 végi bővülés nem bizonyult tartósnak.

A kormány továbbra is 2,5 százalékos éves növekedéssel számol, az elemzők várakozása azonban ennél jóval alacsonyabb. A vállalkozásoknak érdemes óvatos keresleti feltételezésekkel tervezniük, és kiemelten figyelniük exportpiacaik alakulását.

2025. április 8.

Infláció: márciusban 4,7 százalékra lassult az áremelkedés

Az adat. A KSH 2025. április 8-i közlése szerint márciusban a fogyasztói árak átlagosan 4,7 százalékkal haladták meg az egy évvel korábbit, a februári 5,6 százalék után. Havi összevetésben az árszint nem változott. A lassulás nagyobb volt a vártnál: az elemzők 5 százalék körüli értéket vártak. A nyugdíjas fogyasztói árindex szintén 4,7 százalék volt.

A főbb tételecsoportok.

- **Élelmiszerek:** éves szinten 7,0 százalékos drágulás, havi összevetésben stagnálás. Kiugróan drágult a liszt (42,2 százalék), az étolaj (32,7 százalék), a tojás (26,1 százalék), a kávé (18,6 százalék) és a tej (16,7 százalék).
- **Szolgáltatások:** 7,5 százalékos éves áremelkedés, ezen belül a lakbéréké 11,8 százalék; havi alapon 0,3 százalékos emelkedés.
- **Háztartási energia:** 2,7 százalékkal olcsóbb, mint egy évvel korábban (a vezetékes gáz 5,5 százalékkal csökkent, a palackos gáz 10,2 százalékkal drágult).
- **Üzemanyagok:** éves alapon 2,5, havi alapon 4,1 százalékos árcsökkenés.

Maginfláció. A volatilis tételeket kiszűrő maginfláció 5,7 százalék volt, ami azt jelzi, hogy az alapfolyamatokban továbbra is erős az árnyomás; a lassulás jelentős része az üzemanyagárak csökkenéséből és az élelmiszerárak megtorpanásából adódott.

Az árrés-szabályozás szerepe. A március 17-én bevezetett árrés-korlátozás a hónap második felében már hatott egyes élelmiszerek árára. Az árrés-korlátozás hatása az áprilisi adatokban teljesebben jelenhet meg. A hatósági beavatkozás azonban átmenetileg nyomja le a mért inflációt; kivezetése esetén áremelkedési kockázat jelentkezhet.

Értékelés. Az infláció továbbra is a jegybanki 3 százalékos cél és a ± 1 százalékpontos toleranciasáv felett van. A szolgáltatások és a maginfláció magas szintje miatt kamatsökkentésre a közeljövőben kevés a tér, ami a hitelkamatokat is magas szinten tartja.

Inflációs várakozások. A lakossági és vállalati inflációs várakozások továbbra is emelkedett szinten vannak, ami a bérmegállapodásokon és az árazási döntéseken keresztül maga is fenntarthatja az áremelkedést. Az elemzők szerint az árrés-szabályozás és az üzemanyagárak csökkenése miatt áprilisban tovább lassulhat az infláció, az év második felében azonban a bázishatások és a szabályozott árak esetleges korrekciója miatt ismét emelkedhet.

Teendők.

- Az árazási döntéseknél a szolgáltatási költségek (bérleti díjak, karbantartás) további emelkedésével célszerű számolni.
- Az indexált szerződéseknél a márciusi 4,7 százalékos adat a viszonyítási alap.
- A bérmegállapodásoknál a reálbér-növekedési elvárásokat a lassuló, de magas inflációhoz kell igazítani.

2025. április 8.

A vártnál jobban lassult az infláció márciusban

A KSH szerint márciusban 4,7 százalékkal voltak magasabbak a fogyasztói árak, mint egy évvel korábban; februárban még 5,6 százalékos volt az infláció. Havi alapon nem változott az árszint. Az élelmiszerek 7,0, a szolgáltatások 7,5 százalékkal drágultak, az üzemanyagok és a háztartási energia viszont olcsóbb lett. A vártnál nagyobb lassulásban az üzemanyagárak csökkenése és az élelmiszerárak megtorpanása játszott szerepet.

A maginfláció 5,7 százalékos szintje jelzi, hogy az árnyomás még nem enyhült tartósan. A vállalkozásoknak érdemes a szolgáltatási költségek további emelkedésével számolniuk, a márciusi adatot pedig az indexált szerződéseknél figyelembe venniük. Az árresz-szabályozás átmenetileg szintén mérsékli az élelmiszerárakat.

2025. április 11.

Ipari termelés februárban: 8,7 százalékos visszaesés

Az adat. A KSH adatai szerint 2025 februárjában az ipari termelés volumene 8,7 százalékkal maradt el az egy évvel korábbtól, a munkanaphatással kiigazított adatok szerint 8,0 százalékkal. Az előző hónaphoz képest a szezonálisan és munkanaphatással kiigazított kibocsátás 1,3 százalékkal csökkent. Januárban az éves csökkenés még 3,9 százalék volt, így a februári adat több éves mélypontot jelent.

Ágazati háttér. A visszaesés a feldolgozóipar szinte valamennyi meghatározó ágát érintette. A járműgyártás – a magyar ipar legnagyobb súlyú ága – a gyenge európai autópiaci kereslet és a német autóipar strukturális nehézségei miatt maradt el a bázistól, az akkumulátorgyártásban és az elektronikai iparban sem következett be fordulat. Az energiaigényes ágazatokat az európai energiaárak magas szintje továbbra is sújtja.

Külső környezet. A magyar ipar kiemelten függ a német gazdaságtól, amely a második éve stagnál. Az év elején bejelentett német fiskális lazítás – a védelmi és infrastrukturális kiadások bővítése – csak később fejtheti ki hatását. Az Egyesült Államok által március közepén az acél- és alumíniumtermékekre kivetett 25 százalékos vám, valamint az április elejére bejelentett autóipari vámok a közvetett hatásokon keresztül tovább ronthatják a kilátásokat. A magyar áruexport mintegy 4 százaléka irányul közvetlenül az Egyesült Államokba, a közvetett kitértés azonban jóval nagyobb.

Kapcsolódó adatok. A februári külkereskedelmi adatok szerint az export volumene 6,4 százalékkal csökkent éves összevetésben, ami összhangban van az ipari termelés gyengeségével.

Értékelés. Az ipar az első negyedévben is a gazdasági növekedést fékező fő tényező. Az új nagyberuházások (akkumulátor- és járműgyári kapacitások) felfutása késik, az ipari beruházások visszafogottak. A bizonytalan vámkörnyezet a megrendelések állományát is visszafoghatja.

Kapacitáskihasználtság és foglalkoztatás. A feldolgozóipari vállalatok kapacitáskihasználtsága a hosszú távú átlag alatt van, több járműipari beszállító rövidített munkaidőt vagy leállási napokat vezetett be. A gyenge ipari teljesítmény az ipari foglalkoztatás fokozatos csökkenésével jár, és a beruházási döntések elhalasztására ösztönzi a vállalatokat, ami az ipar hosszabb távú növekedési potenciálját is rontja.

Javaslatok.

- A beszállítóknak célszerű vevőik gyártási ütemtervét és rendelésállományát rendszeresen egyeztetni.
- A készletszintek és a forgóeszköz-igény felülvizsgálata a lassuló kereslethez igazodva.
- Az energiahatékonysági beruházások előtérbe helyezése a költségek mérséklése érdekében.
- Új piacok és termékek felkutatása a német járműipari függőség csökkentésére.

2025. április 11.

Mélypontra zuhant az ipari termelés februárban

A KSH szerint februárban 8,7 százalékkal kevesebbet termelt a magyar ipar, mint egy évvel korábban, és az előző hónaphoz képest is 1,3 százalékos volt a csökkenés. A visszaesés a feldolgozóipar szinte minden fontos ágát érintette, a járműgyártás és az elektronikai ipar is gyengén teljesített. Az export volumene ugyanebben a hónapban 6,4 százalékkal csökkent. Januárban még csak 3,9 százalékos volt a csökkenés, így a februári adat több éves mélypontot jelent.

A gyenge német kereslet és az amerikai vámintézkedések körüli bizonytalanság a következő hónapokban is fékezheti a kibocsátást. A beszállító vállalkozásoknak érdemes szorosan egyeztetniük vevőikkel, és felülvizsgálniuk készlet- és finanszírozási terveiket.

2025. április 14.

Építőipar februárban: 4,5 százalékos visszaesés, csökkenő új szerződésállomány

Az adat. A KSH közlése szerint 2025 februárjában az építőipari termelés volumene a nyers adatok szerint 4,5 százalékkal maradt el az egy évvel korábitól. A szezonálisan és munkanaphatással kiigazított adatok alapján a termelés az előző hónapoz képest 1,3 százalékkal csökkent. Január–februárban együttesen 7,0 százalékos volt a visszaesés.

Építményfőcsoportok.

- Az épületek építése 11,0 százalékkal csökkent.
- Az egyéb építmények (út, vasút, közmő) építése az alacsony bázishoz képest 15,3 százalékkal nőtt.

Az ágazatok szerinti bontásban az épületek építése 11,2, a speciális szaképítés – a legnagyobb súlyú ág – 10,9 százalékkal csökkent, az egyéb építmények építése 44,0 százalékkal bővült.

Szerződésállomány. Az új szerződések volumene 15,5 százalékkal kisebb volt, mint egy évvel korábban: az épületekre kötött új szerződések 12,0 százalékkal nőttek, az egyéb építményekre kötöttek a magas bázis miatt 32,9 százalékkal csökkentek. A február végi szerződésállomány 1,8 százalékkal haladta meg az egy évvel korábit; ezen belül az épületeké 6,9 százalékkal kisebb, az egyéb építményeké 8,9 százalékkal nagyobb volt.

Az ágazat értékelése. Az építőipari szakmai szervezetek szerint a visszaesés hátterében az állami beruházások halasztása, a gyenge vállalati beruházási kedv és a nemzetközi kereskedelmi feszültségekből fakadó bizonytalanság áll. A lakásépítési piacot a magas kamatkörnyezet és a vásárlóerő lassú helyreállása fékezi, bár a lakáspiaci tranzakciók száma élénkület mutat.

Kilátások. A szerződésállomány enyhe növekedése és a mélyépítési projektek bővülése a második félévben stabilizálódást hozhat, de a fordulat feltétele a vállalati beruházások élénkülése és az uniós források hozzáférhetősége. A Demján Sándor Program beruházásösztönző elemei és a kedvezményes kamatozású beruházási hitelek a kis volumenő ipari és kereskedelmi építéseknel jelenthetnek keresletet.

Költségoldal. Az építőanyag-árak emelkedése 2025 elején mérséklődött, a munkaerőköltségek azonban a minimálbér és a garantált bérminimum januári emelése miatt tovább nőttek. A szakképzett munkaerő hiánya az ágazat egyik legnagyobb kihívása maradt, ami a kivitelezési határidőket és az ajánlati árakat egyaránt befolyásolja. Az ágazat jövedelmezősége a csökkenő megrendelések és a növekvő költségek miatt romlik, ami az alvállalkozói láncban a fizetési fegyelem lazulásának kockázatát hordozza.

Javaslatok építőipari vállalkozásoknak.

- A közbeszerzési és magánmegrendelői piac közötti portfólió-egyensúly felülvizsgálata.
- Az alvállalkozói láncban a fizetési határidők és a teljesítési biztosítékok szigorú kezelése.
- Az anyag- és energiaár-kockázat kezelése a szerződéses árazásban (árkorrekciós kikötések).
- A kapacitások rugalmas kezelése a bizonytalan rendelésállomány mellett.

2025. április 14.

Tovább csökkent az építőipari termelés

Februárban 4,5 százalékkal kisebb volt az építőipar teljesítménye, mint egy évvel korábban, az első két hónapban pedig összesen 7 százalékos volt a visszaesés. Az épületek építése 11 százalékkal csökkent, az út-, vasút- és közműépítések viszont az alacsony bázishoz képest bővültek. Az új szerződések volumene 15,5 százalékkal elmaradt az egy évvel korábbtól. A február végi szerződésállomány ugyanakkor enyhén, 1,8 százalékkal meghaladta az egy évvel korábbit.

Az ágazati szereplők szerint az állami beruházások halasztása és a gyenge vállalati beruházási kedv fékezi a piacot. A cégeknek érdemes kiegyensúlyozni megrendelői portfóliójukat, és szerződéseikben gondoskodni az árkockázatok kezeléséről.

2025. április 7.

Kiskereskedelem februárban: 3,3 százalékos bővülés, havi visszaesés

Az adat. A KSH 2025. április 7-én közzétett adatai szerint februárban a kiskereskedelmi üzletek forgalmának volumene a naptárhatástól megtisztított adatok alapján 3,3 százalékkal nőtt az egy évvel korábbihoz képest, a nyers adatok szerint viszont 0,2 százalékkal csökkent (a 2024-es szökőnap miatt). Az előző hónaphoz képest a szezonálisan és naptárhatással kiigazított forgalom 0,6 százalékkal mérséklődött. Január–februárban a forgalom 4,0 százalékkal haladta meg az egy évvel korábbit. Az országos kiskereskedelmi forgalom folyó áron mintegy 1446 milliárd forint volt.

Bontás üzlettypusok szerint (napárhatástól megtisztítva, éves összevetésben).

- **Élelmiszer- és élelmiszer jellegű vegyes üzletek:** +3,5 százalék; a forgalom mintegy 77 százalékát adó vegyes üzletekben +3,8, az élelmiszer-, ital- és dohányáru-szaküzletekben +1,3 százalék.
- **Nem élelmiszer-kiskereskedelem:** +5,0 százalék; a gyógyszer-, gyógyászatitermék- és illatszerüzletekben mintegy 10 százalékos bővülés, a bútór- és műszakicikk-üzletekben +2,8 százalék, a textil-, ruházati és lábbeliüzletekben –4,7 százalék.
- **Üzemanyagtöltő állomások:** +0,4 százalék.
- **Csomagküldő és internetes kiskereskedelem:** +1,5 százalék; részesedése a forgalomból 8,3 százalék.

Értékelés. A kiskereskedelem az év elején is a gazdaság egyik támasza: a kétszámjegyű közeli nominális bérnövekedés és a 3–4 százalékos reálbér-emelkedés fenntartja a fogyasztást. A havi visszaesés ugyanakkor jelzi, hogy a lakosság óvatos, a megtakarítási ráta magas, és a vásárlások egy része a tartós fogyasztási cikkekről az alapvető termékek felé tolódik.

Szabályozási környezet. A március 17-én bevezetett árrés-korlátozás az élelmiszer-kereskedelemben a márciusi és áprilisi forgalmi és jövedelmezőségi adatokat érdemben befolyásolhatja; hatása a februári adatokban még nem jelenik meg.

Előretekintés. A márciusi és áprilisi kiskereskedelmi adatokat már az árrés-szabályozás hatása is befolyásolja: az érintett élelmiszerek árának csökkenése a volumenadatokat javíthatja, a kereskedők árbevételét és jövedelmezőségét azonban rontja. A fogyasztás tartós bővüléséhez a reálberek további emelkedésére és a fogyasztói bizalom javulására van szükség, amelyet a nemzetközi kereskedelmi feszültségek és a gyenge növekedési adatok egyaránt visszafoghatnak.

Javaslatok kereskedelmi vállalkozásoknak.

- A kínálat és az akciós politika igazítása az árérzékeny keresleti szerkezethez.
- Az online értékesítési csatorna fejlesztése, amelynek részaránya stabilan 8 százalék feletti.
- Az árrés-szabályozás által érintett cégeknél a beszállítói szerződések és a termékszerkezet felülvizsgálata.

2025. április 7.

Februárban is nőtt a kiskereskedelmi forgalom

A KSH szerint februárban 3,3 százalékkal nőtt a kiskereskedelmi forgalom volumene a naptárhatástól megtisztított adatok alapján, az első két hónapban pedig 4 százalékos volt a bővülés. Az előző hónaphoz képest ugyanakkor 0,6 százalékos csökkenés történt. A leggyorsabban a gyógyszer- és illatszerüzletek forgalma nőtt, a ruházati üzleteké viszont csökkent. Az online kiskereskedelem részesedése a teljes forgalomból 8,3 százalék volt.

A bővülést a reálbérek emelkedése támogatja, a havi visszaesés azonban a vásárlók óvatosságát jelzi. A kereskedőknek érdemes kínálatukat az árérzékeny kereslethez igazítani, és tovább erősíteni online értékesítési csatornáikat. A fogyasztás bővülését a reálbérek emelkedése támogatja, a lakosság azonban továbbra is óvatos.

2025. április 25.

Munkaerőpiac: 4,3 százalékos munkanélküliség márciusban

Az adat. A KSH munkaerő-felmérése szerint 2025 márciusában a 15–74 éves foglalkoztatottak havi átlagos létszáma 4 millió 701 ezer fő, a munkanélkülieké 211 ezer fő volt, a munkanélküliségi ráta 4,3 százalék.

Az első negyedév. 2025 január–márciusában:

- a foglalkoztatottak átlagos létszáma 4 millió 692 ezer fő volt (férfiak 2 millió 493 ezer, nők 2 millió 198 ezer);
- a 15–64 évesek foglalkoztatási rátája 75,2 százalék, 0,4 százalékponttal magasabb, mint egy évvel korábban;
- a munkanélküliek átlagos száma 213 ezer fő, 14 ezerrel kevesebb az egy évvel korábbinál; a munkanélküliségi ráta 4,3 százalék, 0,3 százalékponttal alacsonyabb;
- a foglalkoztatottak közül 4 millió 525 ezren az elsődleges munkaerőpiacon, 65 ezren közfoglalkoztatottként, 102 ezren külföldi telephelyen dolgoztak.

Az álláskeresés jellemzői. Az álláskeresés átlagos időtartama 13,1 hónap volt; a munkanélküliek 41,8 százaléka három hónapnál rövidebb ideje, 37,0 százaléka legalább egy éve keresett munkát. A regisztrált álláskeresők száma március végén 233 ezer fő volt, 1,5 százalékkal kevesebb, mint egy évvel korábban.

Értékelés. A munkaerőpiac a gyenge gazdasági teljesítmény ellenére is feszes: a vállalatok az átmeneti keresletcsökkenés idején is igyekeznek megtartani munkavállalóikat, ami a munkaerő-tartalékolás jele. Az ipari szektorban ugyanakkor a létszámleépítések és a rövidített munkaidő terjedése figyelhető meg, elsősorban a járműipari beszállítói láncban. A Nemzetgazdasági Minisztérium 2025-re 4,2 százalékos átlagos munkanélküliségi rátával számol.

Hatás a vállalkozásokra. A szakképzett munkaerő iránti kereslet továbbra is meghaladja a kínálatot, ami a bérnyomást fenntartja. A 2025. január 1-jétől 9 százalékkal emelt minimálbér (290 800 forint) és a 7 százalékkal emelt garantált bérminimum (348 800 forint) a bérköltségek érdemi növekedését jelenti.

Regionális különbségek. A foglalkoztatási helyzet területileg jelentősen eltér: a fővárosban és a nyugat-dunántúli megyékben a munkaerőhiány a jellemző, míg az észak-magyarországi és észak-alföldi térségekben a munkanélküliség meghaladja az országos átlagot. A közfoglalkoztatottak 65 ezres létszáma az elsődleges munkaerőpiacra való átlépés lehetőségét jelzi, és egyúttal a foglalkoztathatóság javítását szolgáló képzések fontosságát is.

Javaslatok.

- A munkaerő megtartását szolgáló eszközök (képzés, rugalmas munkaszervezés, béren kívüli juttatások) tudatos alkalmazása.
- A létszámtervezésnél a kereslet ingadozásához igazodó, rugalmas foglalkoztatási formák mérlegelése.
- A bérköltség-növekedés beépítése az árazásba és a szerződéses ajánlatokba.

2025. április 25.

Stabil a munkaerőpiac: 4,3 százalékos a munkanélküliség

A KSH szerint márciusban 4 millió 701 ezren dolgoztak, a munkanélküliek száma 211 ezer fő, a munkanélküliségi ráta 4,3 százalék volt. Az első negyedévben a munkanélküliség 0,3 százalékponttal alacsonyabb volt, mint egy évvel korábban, a foglalkoztatási ráta pedig 75,2 százalékra emelkedett. A regisztrált álláskeresők száma március végén 233 ezer fő volt.

A gazdaság gyengélkedése ellenére a cégek többsége megtartja munkavállalóit, a szakképzett munkaerő továbbra is hiánycikk. A vállalkozásoknak érdemes tudatosan építeniük a munkaerő-megtartást szolgáló eszközökre, és a bérköltségek növekedését beépíteniük árazásukba. A minimálbér és a garantált bérminimum januári emelése a bérköltségeket is növeli, ezért ezt az árazásban is figyelembe kell venni.

2025. április 17.

Keresetek februárban: 9,3 százalékos bérnövekedés, 3,5 százalékos reálbér-emelkedés

Az adat. A KSH 2025 februárjára vonatkozó adatai szerint a teljes munkaidőben alkalmazásban állók bruttó átlagkeresete 661 400 forint volt, 9,3 százalékkal magasabb, mint egy évvel korábban. A prémiumok, jutalmak és egyszeri juttatások nélkül számított rendszeres bruttó átlagkereset 632 500 forintot tett ki, 9,4 százalékkal többet.

Nettó keresetek.

- A kedvezmények nélkül számított nettó átlagkereset 439 800 forint (+9,3 százalék).
- A kedvezményekkel (családi, első házások, 25 év alatti és 30 év alatti anyák kedvezménye) együtt számított nettó átlagkereset 455 000 forint (+9,1 százalék).
- A bruttó mediánkereset 533 600 forint (+8,5 százalék), a kedvezményekkel számított nettó mediánkereset 370 700 forint (+8,8 százalék).

Reálkereset. A februári 5,6 százalékos fogyasztóiár-emelkedés mellett a reálkereset 3,5 százalékkal nőtt. Január–februárban a bruttó átlagkereset 664 700 forint volt, a bruttó és a kedvezmények nélküli nettó kereset egyaránt 9,8 százalékkal haladta meg az előző év azonos időszakit.

A bérdinamika háttere. A 2025. januári minimálbér-emelés (9 százalék, 290 800 forint) és garantált bérminimum-emelés (7 százalék, 348 800 forint) jelentősen hozzájárult az év eleji bérnövekedéshez, emellett a közszféra egyes területein (pedagógusok, igazságügy, fegyveres testületek) is jelentős emelések történtek. A Nemzetgazdasági Minisztérium 2025-re a nemzetgazdaság egészében 8,6, a versenyszférában 8,9 százalékos átlagkereset-növekedéssel számol.

Értékelés. A bérnövekedés üteme a gyenge gazdasági teljesítményhez képest továbbra is gyors, ami a fogyasztást támogatja, de a munkaerőköltségek emelkedése a termelékenység javulását meghaladja. A medián és az átlag közötti különbség tartósan jelentős, ami a bérek szóródásának nagyságát mutatja. Az infláció márciusi lassulása mellett a reálbér-növekedés gyorsulhat.

Ágazati különbségek. A bérnövekedés üteme ágazatonként jelentősen eltér: a közszféra egyes területein a januári emelések miatt kiugró volt a dinamika, a feldolgozóiparban – különösen a járműiparban – a gyenge kereslet a bérdinamikát mérsékli. A versenyszféra bérnövekedése a nemzetgazdasági átlag közelében alakul, a pénzügyi és infokommunikációs ágazatokban a legmagasabbak az átlagkeresetek.

Javaslatok munkáltatóknak.

- Az éves bérpolitikánál a piaci bérdinamika és a termelékenység összhangjának megteremtése.
- A béren kívüli juttatások (SZÉP-kártya, cafeteria-elemek) kedvezőbb adóterhelésének kihasználása.
- A bértábla-feszültségek kezelése a minimálbér és a garantált bérminimum emelkedése miatt összenyomódó bérkategóriákban.

2025. április 17.

Februárban 9,3 százalékkal nőttek a bérek

A KSH szerint februárban a teljes munkaidőben dolgozók bruttó átlagkeresete 661 400 forint volt, 9,3 százalékkal több, mint egy évvel korábban. A kedvezmények nélküli nettó átlagkereset 439 800 forintot tett ki, a mediánkereset pedig 533 600 forint volt. Az 5,6 százalékos infláció mellett a reálkeresetek 3,5 százalékkal emelkedtek. Január–februárban a bruttó átlagkereset 9,8 százalékkal nőtt.

A gyors bérnövekedés támogatja a fogyasztást, de a munkáltatók költségeit is jelentősen emeli. A cégeknek érdemes bérpolitikájukat a termelékenység alakulásához igazítaniuk, és kihasználniuk a kedvezőbb adózású béren kívüli juttatások lehetőségeit. A medián és az átlag közötti különbség a bérek nagy szóródását jelzi.

2025. április 8.

Államháztartás március végén: 2554 milliárd forintos hiány

Az adat. A Nemzetgazdasági Minisztérium (NGM) 2025. április 8-i gyorsátjékoztatója szerint az államháztartás központi alrendszere március végéig 2554,1 milliárd forintos hiánnyal zárt. Ezen belül a központi költségvetés 2458,4 milliárd forint hiányt, az elkülönített állami pénzalapok 19,3 milliárd forint többletet, a társadalombiztosítási alapok 115 milliárd forint hiányt mutattak. Csak márciusban 831,2 milliárd forint hiány keletkezett.

Az éves előirányzathoz képest. Az első negyedévi hiány a 2025-re tervezett 4122,9 milliárd forintos éves hiány 61,9 százaléka; 2024 márciusának végén a hiány 2321,3 milliárd forint volt. A minisztérium szerint az év eleji magas hiány részben azzal magyarázható, hogy egyes adóbevételek a befizetési határidők miatt később folynak be, illetve a téli időszakban magasabbak a rezsitámogatási kiadások.

Bevételek. Az adó- és járulékbévételek 11,6 százalékkal haladták meg az előző év azonos időszakit. Az általános forgalmi adóból 265,6 milliárd forinttal több bevétel folyt be, mint egy évvel korábban.

Kiadások.

- A kamatkidások 1553,7 milliárd forintot tettek ki, 312,4 milliárd forinttal többet, mint egy évvel korábban, elsősorban a Prémium Magyar Állampapírok (PMÁP) kamatfizetése és a devizakötvények kuponfizetése miatt.
- A nyugdíjakra és nyugdíjszerű ellátásokra – a 13. havi nyugdíjjal együtt – három hónap alatt 2189,5 milliárd forintot fordítottak.

Uniók módszertan szerint. A 2024. évi előzetes adatok szerint a kormányzati szektor hiánya 4002 milliárd forint, a GDP 4,9 százaléka volt. A 2025. évi központi költségvetésről szóló törvény a GDP 3,7 százalékaának megfelelő hiánnyal számol.

Értékelés. A gyors év eleji hiányfelhalmozás, a kamatkidások dinamikus növekedése és a vártnál gyengébb gazdasági növekedés együttesen kockázatot jelentenek a hiánycél teljesítésére. A hitelminősítők és a befektetők kiemelten figyelik a költségvetési pályát, különösen a 2026-os választások előtti időszakban.

Finanszírozás. A hiány finanszírozását az Államadósság Kezelő Központ a piaci és a lakossági állampapírok kibocsátásával biztosítja. A lakossági állampapírok jelentős állománya és az inflációkövető kamatozás miatt a kamatkidások a következő negyedévekben is magasak maradnak. Az államadósság-ráta csökkentése a gyenge növekedés és a magas hiány mellett nehézkes, ami a hitelminősítők értékelésében is megjelenik.

Hatás a vállalkozásokra.

- A költségvetési mozgástér szűkülése a beruházási támogatások és állami megrendelések ütemezését is befolyásolhatja.
- A magas hiány és kamatkidás a forint és az állampapírhozamok – így a hitelkamatok – alakulására is hatással van.
- Az állami szerződő felekkel kötött ügyleteknél a kifizetési határidők szoros figyelése indokolt.

2025. április 8.

Rekordmagas márciusi hiány az államháztartásban

Az NGM szerint az államháztartás központi alrendszere március végéig 2554 milliárd forintos hiányt halmozott fel, ami az egész évre tervezett hiány közel 62 százaléka. A bevételek 11,6 százalékkal nőttek, az áfabevétel is jelentősen emelkedett, a kamatkiadások azonban 312 milliárd forinttal haladták meg az egy évvel korábbit. Csak márciusban 831 milliárd forint hiány keletkezett.

A gyors hiányfelhalmozás és a gyenge növekedés kockázatot jelent az éves cél teljesítésére. A vállalkozásoknak érdemes számolniuk azzal, hogy a szűkülő költségvetési mozgástér az állami beruházások és támogatások ütemezését is befolyásolhatja. A magas kamatkiadások és a gyenge növekedés a hitelminősítők értékelésében is megjelenhet.

2025. április 29.

Árrésstop: tapasztalatok az első hetek után, kiterjesztési tervek

A szabályozás. A kormány 2025. március 17-től 30 alapvető élelmiszer-termékkörben korlátozta a kiskereskedelmi árrést: az érintett termékeket a nettó beszerzési árnál legfeljebb 10 százalékkal magasabb áron lehet értékesíteni. A kötelezettség azokra a kereskedőkre vonatkozik, amelyek éves nettó árbevétele meghaladja az 1 milliárd forintot. Az intézkedés a hatályos szabályok szerint május 31-ig érvényes; az érintett termékek árát a kereskedőknek az árfigyelő rendszerben is közzé kell tenniük. A korábbi ársapka a nyolc alapvető élelmiszer esetében külön szabályozás.

Az árhatás. A minisztérium április közepi tájékoztatása szerint a szabályozott, közel ezer termék ára összességében 18,8 százalékkal csökkent; emelkedés jellemzően ott történt, ahol a március 13-a előtti akciós ár megszűnt. Egy, az árfigyelő adatbázis alapján hat nagy kereskedelmi lánc mintegy 2500 termékét összevető elemzés szerint március közepe és április vége között a termékek 36 százaléka olcsóbbá vált, 46 százaléka ár nem változott, 17 százaléka drágult. A minisztérium szerint a keresztárazás (más termékek árának emelése) nem jellemző.

Kivezetés vagy kiterjesztés. A nemzetgazdasági miniszter jelezte: ha sor kerül kivezetésre, az csak fokozatosan történhet, mivel az ársapka 2024. évi megszüntetése után is gyorsult az élelmiszer-infláció. A döntést május végén hozzák meg; április végi nyilatkozata szerint az intézkedés „első körben” a nyár végéig fennmaradhat. A kormány vizsgálja a szabályozás kiterjesztését a 30 százalék feletti árrésű háztartási és drogériai termékekre (mosószer, pelenka, tusfürdő).

Jogi és üzleti kockázatok. A hatósági árbeavatkozás jelentős jövedelmezőségi terhet ró a kereskedőkre, amelyek a veszteség egy részét a beszállítóktól kért árendedményekkel igyekeznek kompenzálni. Ez a beszállítói láncban – elsősorban a hazai élelmiszer-feldolgozóknál – árréscsökkenést okozhat. A szabályok megsértése fogyasztóvédelmi bírságot vonhat maga után.

Fogyasztóvédelmi ellenőrzés. Az árrés-szabályozás betartását a fogyasztóvédelmi hatóság ellenőrzi; a kereskedőknek a beszerzési árakat és az alkalmazott árrést dokumentálniuk kell. A termékkörök értelmezése – például a feldolgozottsági fok vagy a kizserelés szerinti besorolás – gyakorlati kérdéseket vet fel, ezért az érintett cégeknek célszerű belső szabályzatban rögzíteniük az alkalmazott besorolási elveket.

Javaslatok.

- A beszállítóknak célszerű a kereskedelmi partnerek árendedmény-kéréseit a mezőgazdasági és élelmiszeripari termékek forgalmazásával kapcsolatos tisztességtelen forgalmazói magatartás tilalmáról szóló szabályok fényében értékelni.
- Az érintett kereskedőknek a termékkörök pontos besorolását és az árfigyelő-adatszolgáltatást dokumentáltan kell kezelniük.
- A drogériai és háztartási termékek forgalmazóinak fel kell készülniük a lehetséges kiterjesztésre.

2025. április 29.

Árrésstop: csökkenő árak, kiterjesztést fontolgat a kormány

Március 17. óta 30 alapvető élelmiszer-termékkörben legfeljebb 10 százalékos árrést alkalmazhatnak az 1 milliárd forint feletti árbevételű kereskedők. A minisztérium szerint a szabályozott termékek ára átlagosan közel 19 százalékkal csökkent, és a keresztárazás nem jellemző. A hatályos rendelet május 31-ig szól, a kormány azonban a fenntartás mellett a drogériai termékekre való kiterjesztést is vizsgálja. Az érintett termékek árát az árfigyelő rendszerben is közzé kell tenni.

A kereskedők a veszteség egy részét a beszállítókra háríthatják. A hazai élelmiszer-feldolgozóknak érdemes jogi szempontból is áttekinteniük partnereik árengedmény-kéréseit, a drogériai termékek forgalmazóinak pedig fel kell készülniük a lehetséges bővítésre.

2025. április 10.

Amerikai vámintézkedések: 20 százalékos „kölcsönös” vám az EU-ra, majd 90 napos szünet

Az április 2-i bejelentés. Az Egyesült Államok elnöke 2025. április 2-án – a „felszabadulás napjának” nevezett bejelentéssel – szinte valamennyi kereskedelmi partnerre kiterjedő vámintézkedéseket jelentett be. Április 5-től általános, 10 százalékos alapvám lépett életbe, április 9-től pedig országoként differenciált, úgynevezett kölcsönös vámokat vezettek volna be; az Európai Unióból származó árukra 20 százalékos vámot határoztak meg. Április 3-tól 25 százalékos vám terheli az importált személygépkocsikat, március 12. óta pedig 25 százalékos vám vonatkozik az acél- és alumíniumtermékekre.

A 90 napos szünet. Április 9-én az amerikai elnök bejelentette, hogy a 10 százalékot meghaladó kölcsönös vámok alkalmazását – Kína kivételével – 90 napra felfüggesztik; ez idő alatt az általános 10 százalékos vám marad hatályban. Kínával szemben ugyanakkor a vámokat jelentősen, 100 százalék fölé emelték, Kína pedig ellenvámokkal válaszolt. Az acél-, alumínium- és autóiipari vámokat a felfüggesztés nem érinti.

Hatás Magyarországra. A magyar áruexport mintegy 4 százaléka irányul közvetlenül az Egyesült Államokba, a közvetett kitettség azonban számottevő: a magyar ipar a német autó- és gépipar beszállítói láncán keresztül erősen függ az amerikai keresletből részesedő európai exporttól. Az autóiipari vámok így a magyar járműipari beszállítókat is érintik. A pénzügyi piacokon a bejelentés után erős volatilitás alakult ki, a forint is gyengült.

Jogi értékelés. A vámintézkedések a WTO legnagyobb kedvezmény elvével nehezen összeegyeztethetők, az Európai Unió kereskedelempolitikai kizárólagos hatásköre miatt a válaszlépésekről uniós szinten döntenek. A 90 napos szünet a tárgyalásos megoldás lehetőségét nyitja meg, de a vámszintek bizonytalansága a július eleji határidőig fennmarad.

Gazdasági következmények. A nemzetközi szervezetek és elemzők a vámintézkedések nyomán jelentősen rontották a világgazdaság növekedési kilátásait. Az európai exportorientált gazdaságok – különösen Németország – a legnagyobb vesztesek közé tarthatnak, ami a magyar ipar beszállítói láncain keresztül közvetlenül érinti a hazai vállalatokat. A bizonytalanság a beruházási döntések elhalasztására ösztönöz.

Javaslatok vállalkozásoknak.

- Az amerikai piacra közvetlenül vagy közvetetten szállító cégeknek fel kell mérniük, mely termékeiket mekkora vám terheli, és a szerződéseikben ki viseli a vámterhet (Incoterms-klauzulák).
- Az ellátási lánc diverzifikálása és alternatív piacok felkutatása.
- A vámtarifaszám-besorolás és a származási szabályok ellenőrzése.
- Árfolyam- és keresleti forgatókönyvek kidolgozása a 90 napos időszak végére.

2025. április 10.

Vámháború: 90 napos haladékot kapott Európa

Az Egyesült Államok április 2-án minden kereskedelmi partnerére kiterjedő vámokat jelentett be: április 5-től 10 százalékos alapvám érvényes, az EU-ból érkező árukra pedig 20 százalékos vámot szántak. Április 9-én azonban 90 napra felfüggesztették a 10 százalék feletti vámokat, Kína kivételével. Az autókra kivetett 25 százalékos, valamint az acél- és alumíniumvámok változatlanul érvényesek. Kínával szemben az amerikai vámok 100 százalék fölé emelkedtek.

Magyarország közvetlen amerikai exportja kicsi, a német autóiparon keresztül azonban jelentős a kivettség. Az érintett cégeknek most érdemes áttekíteniük szerződéseik vámról vonatkozó rendelkezéseit, és forgatókönyveket készíteniük a haladék lejártára.

2025. április 15.

Az EU válasza: elfogadott, majd 90 napra felfüggesztett ellenintézkedések

Az uniós döntések. Az Európai Unió tagállamai 2025. április 9-én támogatták az Európai Bizottság javaslatát az amerikai acél- és alumíniumvámokra adott első kereskedelempolitikai válaszlépésekről, amelyek mintegy 21 milliárd euró értékű amerikai importot érintettek volna. Miután az Egyesült Államok április 9-én 90 napra felfüggesztette a kölcsönös vámok magasabb mértékét, a Bizottság április 14-én két végrehajtási jogi aktust fogadott el: az egyik bevezette, a másik azonnal, legfeljebb 90 napra felfüggesztette az ellenintézkedéseket. A felfüggesztés április 15-én lépett hatályba.

Az uniós álláspont. A Bizottság közlése szerint az EU az amerikai vámokat indokolatlannak és mindkét gazdaság, valamint a világgazdaság számára károsnak tartja. A felfüggesztéssel esélyt kíván adni a tárgyalásoknak; az Európai Bizottság korábban az ipari termékekre vonatkozó kölcsönös vámmentesség („nulla a nulláért”) lehetőségét is felvetette. A további ellenintézkedések előkészítése folytatódik, és ha a tárgyalások nem vezetnek eredményre, azok hatályba léphetnek.

Jogi háttér. A közös kereskedelempolitika az Európai Unió működéséről szóló szerződés 207. cikke alapján az Unió kizárólagos hatásköre, így a vámtarifákról és a viszonzó intézkedésekről a tagállamok önállóan nem dönthetnek. Az ellenintézkedések a tagállamokban közvetlenül alkalmazandók, a vámhatóság – Magyarországon a Nemzeti Adó- és Vámhivatal – hajtja végre.

Hatás a vállalkozásokra. A felfüggesztés időtartama alatt az amerikai eredetű, ellenintézkedéssel érintett termékek behozatala nem drágul. Ha azonban a tárgyalások kudarcot vallanak, az amerikai alapanyagokat, alkatrészeket vagy fogyasztási cikkeket importáló cégek beszerzési költségei megemelkedhetnek. A kereskedelmi konfliktus elhúzódása az európai keresletet és ezzel a magyar exportot is visszafoghatja.

A tárgyalások kilátásai. Az uniós kereskedelmi biztos a 90 napos időszak alatt intenzív tárgyalásokat kezdett az amerikai kormányzattal. Az EU kész kölcsönösen előnyös megállapodásra, de jelezte: ha a tárgyalások nem vezetnek eredményre, további, szélesebb körű ellenintézkedéseket is alkalmazhat, beleértve a szolgáltatásokat érintő lépéseket is. A kimenetel a nyári hónapokig bizonytalan marad.

Javaslatok.

- Az amerikai eredetű beszerzések áttekintése: mely termékek szerepelnek a lehetséges ellenintézkedési listákon.
- A beszerzési szerződésekben az árkorrekciós és vámteher-viselési kikötések ellenőrzése.
- Alternatív, Unión belüli vagy más harmadik országbeli beszállítók felmérése.
- Az uniós és a NAV-tájékoztatók figyelemmel kísérése a 90 napos időszak alatt.

2025. április 15.

Az EU is felfüggesztette ellenvámjait

Az Európai Unió április 9-én elfogadta első válaszlépéseit az amerikai acél- és alumíniumvámokra, amelyek mintegy 21 milliárd euró értékű amerikai importot érintettek volna. Miután Washington 90 napra felfüggesztette magasabb vámjait, a Bizottság április 14-én az uniós ellenintézkedéseket is legfeljebb 90 napra felfüggesztette, hogy teret adjon a tárgyalásoknak. A tárgyalások kudarca esetén további ellenintézkedések is életbe léphetnek.

Ha a tárgyalások nem vezetnek eredményre, az ellenvámok életbe léphetnek. Az amerikai alapanyagokat és termékeket importáló cégeknek érdemes már most áttekinteniük beszerzéseiket és szerződéseik vámteherre vonatkozó rendelkezéseit. A felfüggesztés legfeljebb 90 napig tart, ezalatt az érintett amerikai termékek behozatala nem drágul.

2025. április 17.

Fenntarthatósági jelentéstétel: kihirdették az uniós „stop-the-clock” irányelvet

A jogszabály. Az Európai Unió Hivatalos Lapjának 2025. április 16-i számában kihirdették az (EU) 2025/794 irányelvet, amely az (EU) 2022/2464 irányelv (CSRD, vállalati fenntarthatósági beszámolás) és az (EU) 2024/1760 irányelv (CSDDD, vállalati fenntarthatósági átvilágítás) egyes alkalmazási határidőit módosítja. Az irányelv április 17-én lépett hatályba; a tagállamoknak 2025. december 31-ig kell átültetniük. A módosítás a Bizottság február 26-án bemutatott első egyszerűsítési („omnibusz”) csomagjának része, amelyet a Parlament és a Tanács gyorsított eljárásban fogadott el.

A halasztás tartalma.

- A CSRD második hullámába tartozó, eddig fenntarthatósági jelentést nem készítő nagyvállalatok kötelezettsége két évvel későbbre tolódik: első jelentésüket a 2027-es üzleti évről, 2028-ban kell elkészíteniük.
- A tőzsdén jegyzett kis- és középvállalkozások (harmadik hullám) kötelezettsége szintén két évvel, a 2028-as üzleti évre tolódik.
- A CSDDD átültetési határideje egy évvel, 2027. július 26-ra módosul, és az első vállalati kör alkalmazási kezdőnapja is egy évvel, 2028. július 26-ra tolódik.
- Az első hullám – a már 2024-es üzleti évről jelentést készítő nagy, közérdeklődésre számot tartó gazdálkodók – kötelezettsége nem változik.

A tartalmi módosítások. A csomag másik, még tárgyalás alatt álló része a hatály szűkítését javasolja: a beszámolási kötelezettség a Bizottság javaslata szerint csak az 1000 főnél több munkavállalót foglalkoztató vállalatokra vonatkozna, és egyszerűsödnének az európai fenntarthatósági beszámolási standardok (ESRS) is. Ezek elfogadása a jogalkotási eljárás eredményétől függ.

Hazai vonatkozás. Magyarországon a fenntarthatósági jelentéstételi kötelezettséget a számviteli törvény és a fenntarthatósági jelentéstételről szóló szabályozás rögzíti; a halasztást a hazai jogba is át kell ültetni.

A kkv-k helyzete. A tőzsdén nem jegyzett kis- és középvállalkozásokra a CSRD közvetlenül nem vonatkozik, a nagyvállalati partnerek és a bankok azonban az önkéntes kkv-standard (VSME) alapján egyre gyakrabban kérnek fenntarthatósági adatokat. A Bizottság egyszerűsítési javaslata ezt az úgynevezett értéklánc-hatást is korlátozná, de a végleges szabályokig a beszállítói adatkérésekkel továbbra is számolni kell.

Teendők.

- A második hullámba tartozó vállalatok újraütemezhetik felkészülésüket, de a kettős lényegességi elemzés és az adatgyűjtési rendszerek kiépítése nem célszerű, hogy leálljon.
- A nagyvállalatok beszállítóinál az ESG-adatkérések a halasztástól függetlenül fennmaradhatnak.
- A hazai átültető jogszabály és a tartalmi egyszerűsítés alakulásának figyelemmel kísérése.

2025. április 17.

Két évvel később kell fenntarthatósági jelentést készíteni

Április 16-án kihirdették az uniós irányelvet, amely két évvel elhalasztja a fenntarthatósági jelentéstételi kötelezettséget azoknál a nagyvállalatoknál és tőzsdei kkv-knál, amelyek még nem kezdték meg a jelentéskészítést. A második hullámba tartozó nagyvállalatoknak így először a 2027-es évről kell jelentést készíteniük. Az ellátási lánc átvilágítására vonatkozó szabályok alkalmazása is egy évvel később kezdődik. A tőzsdén jegyzett kkv-k kötelezettsége szintén két évvel tolódik.

A haladék nem jelenti a felkészülés leállítását: a nagy partnerek továbbra is kérhetnek ESG-adatokat beszállítóiktól. Az érintett cégeknek érdemes átütemezniük, de folytatniuk az adatgyűjtési rendszerek kiépítését. A tartalmi egyszerűsítésről szóló uniós tárgyalások még folynak.

2025. április 23.

Növekedési kilátások április végén: csökkenő előrejelzések, negatív kockázatok

A kormányzati előrejelzés. A Nemzetgazdasági Minisztérium 2025. március 31-én felülvizsgálta makrogazdasági előrejelzését: a 2025. évi GDP-növekedési várakozást 3,4 százalékról 2,5 százalékra csökkentette, az inflációs várakozást 3,2 százalékról 4,5 százalékra emelte. 2026-ra 4,1 százalékos növekedéssel számol. Az előrejelzés szerint a háztartások fogyasztása 4,1, a beruházások 2,3 százalékkal bővülnek, az átlagkereset 8,6 százalékkal nő, a munkanélküliségi ráta 4,2 százalék lesz.

A jegybank. A Magyar Nemzeti Bank márciusi inflációs jelentésében 2025-re forgatókönyvtől függően 1,9 és 2,9 százalék közötti növekedéssel számolt, és szintén emelte inflációs előrejelzését.

Nemzetközi szervezetek és hitelminősítők. Az S&P Global Ratings április 11-i felülvizsgálata 1,5 százalékos 2025. évi növekedést vár, a kockázatokat lefelé mutatónak tartja. A Nemzetközi Valutaalap április 22-én közzétett világgazdasági előrejelzése az amerikai vámintézkedések miatt jelentősen rontotta a globális kilátásokat: a világgazdaság 2025. évi növekedését 2,8 százalékra (0,5 százalékponttal), az euróövezetét 0,8 százalékra csökkentette, Ausztria esetében pedig recesszióval számol.

Elemzői várakozások. A hazai elemzők átlagos 2025. évi növekedési előrejelzése 2 százalék alatt van, ami jóval elmarad a kormányzati várakozástól. A különbség fő oka, hogy a kormány a második félévben az új ipari kapacitások belépésére és a fogyasztás erőteljes bővülésére számít, az elemzők szerint azonban a külső kereslet gyengesége és a vámháború ezt késleltetheti.

A kockázatok.

- **Külső kereslet:** a német gazdaság stagnálása és az amerikai vámok közvetett hatása.
- **Infláció:** a maginfláció 5 százalék feletti szintje és az árszabályozás kivezetésének kockázata.
- **Költségvetés:** a gyors év eleji hiányfelhalmozás és a növekvő kamatkiadások.
- **Uniós források:** a felfüggesztett források hozzáférhetőségének bizonytalansága.

Az ágazati kép. A növekedési kilátások ágazatonként eltérők: a kiskereskedelem és a szolgáltatások a reálberek emelkedése miatt bővíhetnek, az ipar és az építőipar azonban a gyenge kereslet és a beruházások visszaesése miatt továbbra is fékezi a gazdaságot. A mezőgazdaság teljesítményét a fagykarak és az állategészségügyi helyzet bizonytalanná teszi.

Javaslatok vállalkozásoknak.

- Az üzleti tervezésnél több forgatókönyv használata, alapesetként a kormányzatnál alacsonyabb, 1,5–2 százalék körüli növekedéssel.
- A költségoldali kockázatok (bér, energia, finanszírozás) folyamatos monitorozása.
- A beruházási döntéseknél a kedvezményes, fix kamatozású finanszírozási formák előnyben részesítése.

2025. április 23.

Egyre óvatosabbak a növekedési előrejelzések

A kormány március végén 2,5 százalékra csökkentette idei növekedési várakozását, a jegybank 1,9–2,9 százalékos sávval számol, az S&P pedig április közepén 1,5 százalékos bővülést vár. Az IMF április 22-én a vámháború miatt jelentősen rontotta a világgazdaság és az euróövezet kilátásait. A hazai elemzők átlagosan 2 százalék alatti növekedést várnak. Az előrejelzések lefelé módosítása főként a gyenge ipari teljesítményt és a vámháborút tükrözi.

A legfőbb kockázatot a gyenge német kereslet, a vámháború és a magas infláció jelenti. A vállalkozásoknak érdemes több forgatókönyvvvel tervezniük, és a kormányzati előrejelzésnél óvatosabb keresleti feltételezésekből kiindulniuk.

2025. április 14.

Szja-bevallási tervezetek: május 20-ig lehet ellenőrizni és kiegészíteni

A jogi keret. A személyi jövedelemadóról szóló 1995. évi CXVII. törvény (Szja tv.) és az adózás rendjéről szóló 2017. évi CL. törvény (Art.) alapján a Nemzeti Adó- és Vámhivatal (NAV) a 2024. évi személyi jövedelemadó-bevallás tervezetét a munkáltatóktól, kifizetőktől és más adatszolgáltatóktól kapott adatok alapján elkészíti. A tervezetek 2025. március 15-től érhetők el az eSZJA felületen. A bevallás benyújtásának és az adó megfizetésének határideje minden magánszemély számára egységesen 2025. május 20.

Hozzáférés. Az eSZJA felület 2025-től kizárólag Ügyfélkapu+ vagy Digitális Állampolgárság (DÁP) azonosítással érhető el. Akinek ilyen azonosítója nincs, március 17-ig kérhette a tervezet postai megküldését, illetve azt NAV-ügyfélszolgálaton is megtekintheti.

Az automatikus bevallás. Az egyéni vállalkozónak, mezőgazdasági őstermelőnek és áfafizetésre kötelezettnek nem minősülő magánszemélyek esetében, ha a tervezettel május 20-ig nem tesznek semmit, a tervezet az adóbevallás részévé, érvényes bevallássá válik. Ez azonban csak akkor helyes, ha a tervezet minden adóköteles jövedelmet tartalmaz.

Amikor kiegészítés szükséges. A tervezet nem tartalmazhat olyan jövedelmet, amelyről a NAV nem kapott adatot. Ilyen jellemzően:

- az ingatlan bérbeadásából származó jövedelem, ha a bérlő nem kifizető;
- a külföldről származó jövedelem, a külföldi számlán elért árfolyamnyereség;
- a kriptoeszközök ügyleteiből származó jövedelem;
- a magánszemélytől kapott, adóköteles jövedelem.

A kedvezményeket (például családi kedvezmény, első házaskedvezménye) és a nyugdíjbiztosítási, önkéntes pénztári befizetések utáni adó-visszatérítési igényt is ellenőrizni kell.

Befizetés és visszatérítés. A fizetendő adót május 20-ig kell megfizetni. A visszajáró adót a NAV a bevallás benyújtását követően, jogszabályban meghatározott határidőn belül utalja ki; ehhez a bankszámlaszám pontos megadása szükséges. A határidő után észlelt hiba önellenőrzéssel javítható.

Munkáltatói vonatkozás. A tervezetek a munkáltatók által benyújtott havi járulékbevallások (08-as bevallások) adataira épülnek, ezért a munkáltatói adatszolgáltatás hibája közvetlenül a munkavállalók tervezetében jelenik meg. A hibás adatot a munkáltatónak önellenőrzéssel kell javítania.

Az ellenőrzés gyakorlati lépései. A tervezet áttekintésekor célszerű összevetni a munkáltatói igazolásokat, a kifizetői igazolásokat (például megbízási díjakról, osztalékról), valamint az értékpapír-számlavezetők igazolásait a tervezet adataival. A tartós befektetési számlán és nyugdíj-előtakarékossági számlán elért hozamok, valamint az önkéntes pénztári befizetések utáni visszatérítés adatait is ellenőrizni kell. Eltérés esetén a tervezet az eSZJA felületen módosítható vagy kiegészíthető.

Javaslatok.

- A munkáltatók tájékoztassák munkavállalóikat a határidőről és arról, hogy hibás adat esetén kihez fordulhatnak.
- A bérszámfejtés ellenőrizze, hogy a 2024. évi 08-as bevallások helyesek-e.
- A magánszemélyek a tervezetet tételekenként vessék össze a munkáltatói igazolással.

2025. április 14.

Május 20-ig nézzük meg az szja-bevallási tervezetet

A NAV március 15. óta elérhetővé tette a 2024. évi szja-bevallási tervezeteket az eSZJA felületen, amely idén már csak Ügyfélkapu+ vagy DÁP azonosítással használható. A bevallás és a befizetés határideje május 20. Ha a magánszemély nem tesz semmit, a tervezet érvényes bevallássá válik, ez azonban csak akkor helyes, ha minden jövedelmet tartalmaz. A NAV az eSZJA felületen a kiegészítéshez segítséget is nyújt.

A bérbeadásból, a külföldről vagy kriptougyletekből származó jövedelmet sokszor ki kell egészíteni. A munkáltatóknak érdemes emlékeztetniük munkavállalóikat a határidőre, és ellenőrizniük saját adatszolgáltatásuk helyességét. Hibás munkáltatói adat esetén a munkáltatónak önellenőrzéssel kell javítania a bevallását.

2025. április 16.

Egyéni vállalkozók, őstermelők, áfás magánszemélyek: kötelező a bevallás benyújtása május 20-ig

A különleges szabály. Az Art. szerint a NAV az egyéni vállalkozók, a mezőgazdasági őstermelők és az áfafizetésre kötelezett magánszemélyek számára is elkészíti a bevallási tervezetet, ezeknél a csoportoknál azonban a tervezet nem válik automatikusan bevallássá. Ők csak akkor teljesítik bevallási kötelezettségüket, ha a tervezetet kiegészítik és 2025. május 20-ig ténylegesen benyújtják; ennek hiányában nem lesz érvényes bevallásuk, ami mulasztási bírságot és a vállalkozási jövedelem utólagos megállapítását vonhatja maga után.

Egyéni vállalkozók. A tervezet nem tartalmazza a vállalkozói tevékenységből származó bevételeket és költségeket, ezért ezeket a vállalkozónak kell feltüntetnie:

- **átalányadózás** esetén az éves bevételt, az alkalmazott költséghányadot és az adómentes jövedelemrészt (a 2024. évi minimálbér felét);
- **vállalkozói jövedelem szerinti adózás** esetén a bevételeket, költségeket, a vállalkozói adóalapot és a vállalkozói osztalékalapot, valamint az elszámolt értékcsökkenést;
- az év közben megfizetett adóelőlegeket és a havonta bevallott járulékokat, szociális hozzájárulási adót.

Mezőgazdasági őstermelők. Nem kell bevallást benyújtania annak az őstermelőnek, akinek 2024. évi, támogatások nélkül számított bevétele nem haladta meg az éves minimálbér felét (1 600 800 forint), és más, bevallási kötelezettség alá eső jövedelme sem volt. A magasabb bevételű őstermelőknek a tervezetet ki kell egészíteniük, a családi gazdaság tagjaira vonatkozó szabályok figyelembevételével.

Áfás magánszemélyek. Az áfafizetésre kötelezett magánszemélyeknek (például az adószámmal ingatlant bérbe adóknak) a tervezetet a nem kifizetőtől származó jövedelmekkel ki kell egészíteniük.

A benyújtás módja. A NAV az eSZJA felületen történő kiegészítést és beküldést javasolja; a bevallás a NAV 24SZJA webes kitöltő programjában is elkészíthető. A határidő utáni benyújtás késedelmes bevallásnak minősül.

Gyakori hibák. A NAV tapasztalatai szerint a vállalkozói bevallásokban gyakori hiba a bevételi értékhatár túllépésének figyelmen kívül hagyása az átalányadózásnál, a költséghányad helytelen alkalmazása, a vállalkozói kivét és a vállalkozói osztalékalap összekeverése, valamint az év közben bevallott járulékok és az éves elszámolás közötti eltérés. Ezek a hibák önellenőrzéssel javíthatók, de a feltárt eltérés adóhatósági ellenőrzésnél bírságot vonhat maga után.

Javaslatok.

- Az egyéni vállalkozók egyeztessék könyvelőjükkel a 2024. évi adatokat, különösen az átalányadózásnál a bevételi értékhatárt és a költséghányadot.
- A tervezetben szereplő munkaviszonyból származó adatokat is ellenőrizni kell.
- A bevallást célszerű a határidő előtt néhány nappal benyújtani a technikai kockázatok elkerülése érdekében.

2025. április 16.

Az egyéni vállalkozóknak maguknak kell beküldeniük a bevallást

Az egyéni vállalkozók, a mezőgazdasági őstermelők és az áfás magánszemélyek is megkapják a NAV szja-bevallási tervezetét, náluk azonban az nem válik automatikusan bevallássá. A tervezetet a vállalkozási bevételekkel és költségekkel ki kell egészíteni, és május 20-ig be kell küldeni, különben nem lesz érvényes bevallásuk. A bevallást a NAV az eSZJA felületen javasolja kiegészíteni.

Nem kell bevallást beadnia annak az őstermelőnek, akinek támogatások nélküli bevétele 2024-ben nem haladta meg az 1 600 800 forintot. Az érintetteknek érdemes időben egyeztetniük könyvelőjükkel, és nem az utolsó napra hagyniuk a beküldést. A késedelmes benyújtás mulasztási bírságot vonhat maga után.

2025. április 22.

Az szja 1+1 százalékanak felajánlása: határidő május 20.

A jogi keret. A személyi jövedelemadó meghatározott részének az adózó rendelkezése szerinti felhasználásáról szóló 1996. évi CXXVI. törvény alapján a magánszemélyek befizetett személyi jövedelemadójuk 1–1 százalékáról rendelkezhetnek. Az egyik 1 százalék civil kedvezményezettnek (egyesületnek, alapítványnak, egyes közintézményeknek) ajánlható fel, a másik 1 százalék egy technikai számmal rendelkező egyháznak vagy a Nemzeti Tehetség Program kiemelt előirányzatának.

Határidő és módja. A rendelkező nyilatkozatot 2025. május 20-ig lehet megtenni:

- az eSZJA felületen, a bevallással együtt vagy attól függetlenül;
- a NAV online nyomtatványkitöltő alkalmazásában vagy papíron (EGYSZA nyomtatvány), lezárt borítékban;
- a munkáltatónál: ha a munkáltató vállalja a nyilatkozatok továbbítását, a lezárt borítékban leadott nyilatkozatokat május 10-ig veheti át, és május 20-ig továbbítja a NAV-nak.

A felajánlás feltételei. A felajánlást csak a NAV nyilvántartásában szereplő kedvezményezett javára lehet megtenni; a kedvezményezettek listája a NAV honlapján elérhető. A civil kedvezményezettre vonatkozó nyilatkozat a nyilatkozó választása szerint visszavonásig is érvényes lehet, így nem kell évente megismételni. A felajánlás az adózónak nem jelent többletterhet, mivel a befizetett adó egy részének felhasználásáról dönt.

Jelentőség a civil szektor és a vállalkozások számára. A felajánlások a civil szervezetek – köztük a sport-, kulturális és szociális egyesületek, alapítványok – jelentős finanszírozási forrását jelentik. A vállalkozások által támogatott vagy alapított civil szervezetek (például vállalati alapítványok, helyi közösségi egyesületek) számára az 1 százalékos felajánlások gyűjtése fontos kiegészítő bevétel. A munkáltatói közvetítés a munkavállalói elkötelezettséget is erősítheti, a munkáltató azonban a nyilatkozatok tartalmát nem ismerheti meg, és nem befolyásolhatja.

Adatvédelmi szempontok. A nyilatkozat tartalma adótitoknak minősül; a kedvezményezett csak a felajánlók számát és a felajánlott összeget ismeri meg, a felajánló személyét csak akkor, ha ehhez a magánszemély kifejezetten hozzájárult.

Az eljárás. A NAV a rendelkező nyilatkozatok alapján a felajánlott összegeket a kedvezményezettek részére az év második felében utalja át, a kedvezményezett pedig köteles a felajánlásokból kapott összeg felhasználásáról beszámolni. A felajánlásból a civil szervezet a saját alapcélja szerinti tevékenységét finanszírozhatja; a felhasználás nyilvánossága a felajánlók számára is átláthatóvá teszi a forrás sorsát.

Javaslatok.

- A munkáltatóknak, ha vállalják a nyilatkozatok továbbítását, a május 10-i átvételi és a május 20-i továbbítási határidőt kell betartaniuk.
- A civil szervezeteknek ellenőrizniük kell, hogy szerepelnek-e a NAV kedvezményezetti nyilvántartásában.
- A magánszemélyek a visszavonásig érvényes nyilatkozat lehetőségével egyszerűsíthetik a következő évek adminisztrációját.

2025. április 22.

Május 20-ig lehet felajánlani az szja 1+1 százalékát

A magánszemélyek befizetett személyi jövedelemadójuk 1 százalékát egy civil szervezetnek, további 1 százalékát egy egyháznak vagy a Nemzeti Tehetség Programnak ajánlhatják fel. A nyilatkozat május 20-ig tehető meg az eSZJA felületen, papíron vagy a munkáltatón keresztül; a munkáltató a lezárt borítékokat május 10-ig veheti át. A felajánlás az adózónak nem jelent többletterhet.

A civil szervezetnek tett felajánlás visszavonásig is érvényes lehet, így nem kell évente megismételni. A cégek által támogatott alapítványok és egyesületek számára az 1 százalékos felajánlások gyűjtése fontos kiegészítő forrás lehet. A kedvezményezettek listája a NAV honlapján érhető el.

2025. április 29.

Elfogadta az Országgyűlés a három- és kétgyermekes anyák szja-mentességét

A jogalkotás. Az Országgyűlés 2025. április 29-én elfogadta a három gyermeket nevelő anyák kedvezményéről (T/11358.) és a két gyermeket nevelő anyák kedvezményéről (T/11389.) szóló törvényjavaslatokat. A javaslatokat kormánypárti képviselők március végén nyújtották be; a Gazdasági Bizottság a részletes vitát április közepén lezárta, az ellenzéki módosító javaslatokat nem támogatta.

A háromgyermekes anyák kedvezménye. 2025. október 1-jétől személyi jövedelemadó-mentességet élveznek azok az anyák, akik három gyermek után családi pótlékra jogosultak, illetve korábban legalább 12 évig jogosultak voltak, vagy akiknek jogosultsága gyermekük halála miatt szűnt meg. A kedvezmény életkortól független, és a 2025. szeptember 30-át követő időszakra járó jövedelmekre vonatkozik. Az összevont adóalapot csökkentő kedvezmény a munkaviszonyból származó jövedelemre, egyéb munkavégzésre irányuló jogviszonyból származó jövedelemre, egyéni vállalkozói és mezőgazdasági őstermelői jövedelemre érvényesíthető; a nem munkából származó jövedelmekre (például bérbeadás, tőkejövedelmek) nem.

A kétgyermekes anyák kedvezménye – fokozatos bevezetés.

- 2026. január 1-jétől a 40 év alatti,
- 2027-től az 50 év alatti,
- 2028-tól a 60 év alatti,
- 2029-től valamennyi kétgyermekes anya mentesül a munkajövedelme utáni szja alól.

Egyéb változások. Az elfogadott módosítások szerint adómentessé válik a gyermekgondozási díj (gyed), a csecsemőgondozási díj (csed) és az örökbefogadói díj, a csed pedig a gyermek háromhónapos korától munkavégzés mellett is igénybe vehető lesz.

Fontos korlátok. A mentesség csak a személyi jövedelemadóra vonatkozik: a társadalombiztosítási járulékot (18,5 százalék) és a munkáltatói közterheket továbbra is meg kell fizetni. A kedvezmény a havi adóelőleg-levonásnál adóelőleg-nyilatkozattal vehető igénybe.

Költségvetési hatás. A kormány becslése szerint a kétgyermekes anyák mentessége teljes bevezetés esetén évente 600–700 milliárd forint, a háromgyermekes anyáké 2026-ban mintegy 200 milliárd forint bevételkiesést jelent. Az intézkedés a családtámogatási rendszer része; a jövedelemkiesést a költségvetésnek más forrásból kell ellentételeznie, ami a gyors év eleji hiányfelhalmozás mellett a költségvetési pálya fenntarthatóságát is érinti.

Munkáltatói teendők.

- A bérszámfejtő rendszerek felkészítése az új kedvezmény kezelésére az októberi bérfizetéstől.
- A munkavállalók tájékoztatása az adóelőleg-nyilatkozat lehetőségéről és tartalmáról.
- A bérstratégia átgondolása: a nettó bér emelkedése a munkáltatói költséget nem változtatja.

2025. április 29.

Októbertől szja-mentesek a háromgyermekes anyák

Az Országgyűlés április 29-én elfogadta az anyák szja-mentességéről szóló törvényeket. Október 1-jétől életkortól függetlenül mentesülnek a munkajövedelmük utáni szja alól a háromgyermekes anyák. A kétgyermekes anyák mentessége fokozatosan lép életbe: 2026-ban a 40 év alattiakra, majd 2029-ig minden korosztályra kiterjed. Adómentessé válik a csed és a gyed is. A kedvezmény a munkajövedelmekre, egyéni vállalkozói és őstermelői jövedelemre vonatkozik.

A mentesség csak a személyi jövedelemadóra vonatkozik, a járulékokat továbbra is fizetni kell. A munkáltatóknak érdemes időben felkészíteniük bérszámfejtésüket, és tájékoztatniuk érintett munkavállalóikat az adóelőleg-nyilatkozat lehetőségéről. A kétgyermekes anyák mentessége 2029-re teljeseedik ki.

2025. április 10.

Késedelmi pótlék: 2025-től havonta írja elő a NAV

A változás. Az Art. 2025. január 1-jétől hatályos módosítása szerint a NAV a késedelmi pótlékot a korábbi éves egyszeri előírás helyett havonta írja elő az adószámlán. Az átmenet során a 2024. évre megállapított késedelmi pótlékot március 31-ig kellett megfizetni, a 2025. január–márciusi időszakra eső pótlékot áprilisban írják elő, ezt követően pedig az adott hónapra számított pótlék a tárgyhónapot követő hónap 20. napjáig esedékes.

A pótlék mértéke. A késedelmi pótlék mértéke változatlanul a jegybanki alapkamat 5 százalékponttal növelt összegének 365-öd része minden késedelmes naptári napra. A jelenlegi 6,50 százalékos alapkamat mellett ez évi 11,5 százalékos terhet jelent, ami jóval meghaladja a legtöbb kedvezményes vállalati hitel kamatát. A NAV továbbra is csak akkor ír elő pótlékot, ha annak összege eléri az 5000 forintot.

Gyakorlati következmények.

- A pótlék havonta jelentkezik a folyószámlán, így a késedelem költsége gyorsabban láthatóvá válik.
- A pótlékfizetési kötelezettség elmulasztása önmagában is további késedelmet, illetve végrehajtási kockázatot keletkeztet.
- A havi előírás miatt a likviditástervezésnek a pótlékkal is számolnia kell, ha a vállalkozásnak késedelmes tartozása van.

Kapcsolat a köztartozásmentességgel. A rendezetlen pótléktartozás kizárhatja a vállalkozást a köztartozásmentes adózói adatbázisból, ami hátrányos lehet a pályázatoknál, a támogatott hiteleknel és a közbeszerzéseknél. A köztartozásmentesség a Széchenyi Kártya Program és más kedvezményes hitelek igénybevételének is alapfeltétele.

Fizetési könnyítés. Átmeneti fizetési nehézség esetén az adózó fizetési halasztást vagy részletfizetést kérhet a NAV-tól; a kérelem elbírálásánál a fizetési nehézség átmeneti jellegét és a megfizetés valószínűségét kell igazolni. Bizonyos feltételek mellett a magánszemélyek és az egyéni vállalkozók egyszerűsített részletfizetési lehetőséget is igénybe vehetnek.

Önellenőrzési pótlék. Ha az adózó a hibát önellenőrzéssel maga tárja fel, késedelmi pótlék helyett önellenőrzési pótlékot kell fizetnie, amelynek mértéke a késedelmi pótlék 50 százaléka, ugyanazon időszakra vonatkozó ismételt önellenőrzés esetén 75 százaléka. Az időben elvégzett önellenőrzés tehát érdemben csökkenti a késedelem költségét, és kizárja az adóhatósági ellenőrzés során kiszabható adóbírságot is.

Javaslatok.

- Az adószámla havi egyeztetése a könyveléssel.
- A késedelmes tartozások mielőbbi rendezése, szükség esetén időben benyújtott fizetési könnyítési kérelemmel.
- A 11,5 százalékos pótlékterhelés és a hitelfinanszírozás költségének összevetése.

2025. április 10.

Havonta jön a késedelmi pótlék

2025-től a NAV a késedelmi pótléket már nem évente egyszer, hanem havonta írja elő. Az első negyedévi pótléket áprilisban állapítják meg, ezt követően minden hónap pótléka a következő hónap 20-áig fizetendő. A pótlék mértéke a jegybanki alapkamat plusz 5 százalékpont, ami jelenleg évi 11,5 százalék, és 5000 forint alatt nem írják elő. A pótlék 5000 forint alatt nem kerül előírásra.

A rendezetlen pótléktartozás a köztartozásmentes adatbázisból is kizoríthatja a céget, ami a támogatott hitelek igénybevételét is akadályozhatja. Érdemes havonta egyeztetni az adószámlát, és szükség esetén időben fizetési könnyítést kérni. Önellenőrzés esetén a pótlék mértéke kedvezőbb, a késedelmi pótlék fele.

2025. április 13.

Gépjárműadó április 15-ig, cégautóadó április 22-ig

A gépjárműadó. A gépjárműadót 2021 óta a NAV szedi be a gépjárműadóról szóló 1991. évi LXXXII. törvény alapján, a hatósági nyilvántartások adatai szerint, határozattal kivétve. 2025-ben az első félévi adórészlet befizetési határideje április 15. A NAV tájékoztatása szerint mintegy 3,3 millió adózót érint a fizetési kötelezettség. Az adót a NAV gépjárműadó beszedési számlájára (10032000-01079160) kell átutalni, a közleményben az adószám vagy az adóazonosító jel feltüntetésével; a befizetés a NAV mobilalkalmazásán keresztül is teljesíthető, és meghatározott feltételekkel részletfizetés is kérhető.

Vállalkozások. A cégek nevére forgalomba helyezett tehergépjárművek, nyerges vontatók és autóbuszok, valamint a személygépkocsik után is gépjárműadót kell fizetni. A cégek tulajdonában álló személygépkocsik után a gépjárműadó helyett jellemzően cégautóadót kell fizetni.

A cégautóadó. A cégautóadót negyedévente, a negyedévet követő hónap 20. napjáig kell megfizetni. Mivel 2025-ben április 20. vasárnapra, április 21. húsvéthétfőre esik, az első negyedévi cégautóadó befizetési határideje április 22. A cégautóadó tételei 2025-től emelkedtek, és a szabályozás szerint a jövőben az inflációhoz igazodnak. Az adó mértékét a gépjármű teljesítménye és környezetvédelmi osztálya határozza meg. Elektromos (környezetkímélő „E” besorolású) személygépkocsik után továbbra sem kell cégautóadót fizetni.

Magánszemélyek által használt autók. A magánszemély tulajdonában álló személygépkocsi után is cégautóadót kell fizetni, ha a személygépkocsival kapcsolatban költséget számoltak el. A kiküldetési rendelvénnyel elszámolt üzemanyag- és amortizációs költségtérítés ilyenek nem minősül.

Szankciók. A határidőben meg nem fizetett adó után késedelmi pótlék terheli az adózót, amelyet a NAV 2025-től havonta ír elő.

Adóigazgatási kérdések. A gépjárműadót a NAV határozatban állapítja meg, amelyet az adózó elektronikusan vagy postai úton kap meg. Ha a határozatban szereplő adatok – például a jármű tulajdonosa, teljesítménye vagy környezetvédelmi osztálya – nem egyeznek a valósággal, az adózónak a NAV-hoz, illetve a közlekedési hatósághoz kell fordulnia. Az év közben forgalomba helyezett, illetve forgalomból kivont járművek adókötelezettsége időarányosan alakul.

Javaslatok.

- A cégautó-flotta adókötelezettségének negyedéves ellenőrzése, különösen új autó beszerzésekor és elidegenítéskor.
- A flottapolitikában az elektromos járművek cégautóadó-mentességének figyelembevétele.
- A gépjárműadó-határozatok adatainak egyeztetése a tényleges flottával.

2025. április 13.

Áprilisban esedékes a gépjárműadó és a cégautóadó

A gépjárműadó idei első részletét április 15-ig kell befizetni a NAV beszedési számlájára, a mobilalkalmazáson keresztül pedig részletfizetés is kérhető. A cégautóadó első negyedévi összegének határideje a húsvéti ünnepek miatt április 22. A NAV szerint mintegy 3,3 millió adózót érint a gépjárműadó. Az esedékes összeg a NAV mobilalkalmazásában is megtekinthető.

A cégautóadó tételei 2025-től emelkedtek, az elektromos autók azonban továbbra is mentesek az adó alól. A vállalkozásoknak érdemes negyedévente áttekíteniük flottájuk adókötelezettségét, és flottapolitikájukban figyelembe venni a környezetkímélő járművek adóelőnyét. A gépjárműadó-határozatban szereplő adatokat érdemes összevetni a tényleges járműállománnyal, eltérés esetén pedig haladéktalanul a NAV-hoz fordulni.

2025. április 14.

ViDA: hatályba lépett az uniós áfareform-csomag

A jogszabályok. Az Európai Unió Tanácsa 2025. március 11-én fogadta el az „Áfa a digitális korban” (VAT in the Digital Age, ViDA) csomagot, amelyet március 25-én hirdettek ki az Európai Unió Hivatalos Lapjában. A csomag az (EU) 2025/516 tanácsi irányelvből (a közös hozzáadottérték-adó-rendszerről szóló 2006/112/EK irányelv módosítása), az (EU) 2025/517 tanácsi rendeletből (az igazgatási együttműködésről) és az (EU) 2025/518 végrehajtási rendeletből áll. A jogszabályok a kihirdetést követő huszadik napon, 2025. április 14-én léptek hatályba; egyes rendelkezéseket azonban később, több lépcsőben kell alkalmazni.

A három pillér.

- **Digitális adatszolgáltatás és e-számlázás:** 2030. július 1-jétől a Közösségen belüli B2B ügyleteknél kötelező lesz a strukturált, EN 16931 szabványnak megfelelő elektronikus számla, valamint az ügyletenkénti, közel valós idejű adatszolgáltatás, amely felváltja az összesítő nyilatkozatot. A tagállamok a belföldi e-számlázást már a hatálybalépéstől előzetes uniós engedély nélkül is bevezethetik. A meglévő nemzeti adatszolgáltatási rendszereket (például a magyar online számla rendszert) legkésőbb 2035-ig kell az uniós szabványhoz igazítani.
- **Platformgazdaság:** a rövid távú szálláshely-kiadás és a személyszállítás platformjai bizonyos esetekben vélelmezett szolgáltatóként felelnek az áfáért.
- **Egységes áfa-regisztráció:** bővül az egyablakos ügyintézési (OSS) rendszer, és kiterjesztik a fordított adózást azokra az ügyletekre, ahol az értékesítő a teljesítés helyén nem letelepedett, a vevő pedig ott áfa-azonosítóval rendelkezik.

Hazai vonatkozások. Magyarország az online számla adatszolgáltatással már 2018 óta valós idejű számlaadat-jelentést alkalmaz, így a hazai vállalkozások technikai felkészültsége viszonylag jó. Az uniós formátumra való átállás azonban a számlázó és könyvelő rendszerek átalakítását teszi szükségessé.

Az átmeneti időszak. Az egyes pillérek eltérő időpontokban lépnek alkalmazásba: az egységes áfa-regisztrációhoz kapcsolódó szabályok egy része már 2028-tól, a platformszabályok és a kötelező Közösségen belüli e-számlázás 2030-tól alkalmazandó. A tagállamoknak a végleges határidők előtt át kell ültetniük az irányelvet, ezért a magyar áfatörvény és az online számla rendszer módosítására a következő években kell számítani.

Javaslatok.

- A Közösségen belüli ügyleteket folytató cégeknek célszerű felmérniük számlázási folyamataikat az EN 16931 szabvány szempontjából.
- A szálláshely-kiadással és személyszállítással foglalkozó platformoknak és szolgáltatóknak át kell tekinteniük szerződéses viszonyaikat.
- Az informatikai fejlesztéseket érdemes ütemezetten, a hazai átültető jogszabály ismeretében megtervezni.

2025. április 14.

Hatályba lépett az uniós áfareform

Április 14-én hatályba lépett a ViDA néven ismert uniós áfareform-csomag. 2030. július 1-jétől a tagállamok közötti vállalati ügyleteknél kötelező lesz az egységes elektronikus számla és a közel valós idejű adatszolgáltatás, a szálláshely- és személyszállítási platformok pedig bizonyos esetekben az áfáért is felelnek. Bővül az egyablakos áfa-ügyintézés is. A reform fokozatosan, 2030-ig és azt követően lép alkalmazásba.

A magyar cégek az online számla rendszer miatt jó helyzetből indulnak, a számlázó és könyvelő rendszereket azonban az uniós szabványhoz kell igazítani. Érdemes már most felmérni a szükséges fejlesztéseket. Az egyes pillérek 2028 és 2030 között, fokozatosan lépnek alkalmazásba.

2025. április 3.

Áprilisi adózási határidők: havi bevallások, negyedéves áfa és kiva

Áttekintés. Az áprilisi adónaptárt a húsvéti munkaszüneti napok is befolyásolják: 2025-ben április 18. nagypéntek, április 21. húsvéthétfő. Az Art. szerint ha a határidő utolsó napja munkaszüneti napra esik, a határidő a következő munkanapon jár le.

Április 14. (hétfő; az eredeti április 12-i határidő szombatra esik).

- A munkáltatók, kifizetők márciusi 08-as járulékbevallása, valamint a levont szja-előleg, a társadalombiztosítási járulék és a szociális hozzájárulási adó megfizetése.
- Az egyéni vállalkozók márciusi járulék- és szociális hozzájárulási adó-kötelezettségének bevallása és megfizetése.
- A kisadózó vállalkozások tételes adójának (kata) havi megfizetése.

Április 15.

- A gépjárműadó első félévi részletének megfizetése.

Április 22. (az április 20-i határidő vasárnapra, április 21. húsvéthétfőre esik).

- A havi áfabevallók márciusi és a negyedéves áfabevallók első negyedévi áfabevallásának benyújtása és az adó megfizetése.
- A cégautóadó első negyedévi összegének megfizetése.
- A kisvállalati adó (kiva) alanyainak első negyedévi kiva-bevallása és az adó megfizetése.
- A Közösségen belüli ügyletekről szóló összesítő nyilatkozat benyújtása.
- A negyedéves termékdíj-bevallás és -fizetés.

Május 20. – előre tekintve. A magánszemélyek, egyéni vállalkozók és mezőgazdasági őstermelők 2024. évi szja-bevallásának határideje.

A jogkövető magatartás jelentősége. A NAV 2025-től havonta írja elő a késedelmi pótlékot, amely jelenleg évi 11,5 százalékos terhet jelent. A bevallási kötelezettség elmulasztása mulasztási bírságot vonhat maga után, a tartós mulasztás pedig az adószám felfüggesztéséhez vagy törléséhez is vezethet.

Kiemelt figyelmet érdemlő ügyletek. Az első negyedév zárásakor különösen fontos a fordított adózású ügyletek, a Közösségen belüli beszerzések és értékesítések helyes bevallása, valamint az előleg-számlák áfájának elszámolása. A belföldi összesítő jelentés adatainak összhangban kell lenniük az online számla rendszerbe beküldött számlaadatokkal, mivel az adóhatóság automatikus kockázatelemzése az eltéréseket kiemeli.

Javaslatok.

- A húsvéti időszak előtt a könyvelővel egyeztetett bevallási ütemterv elkészítése.
- A negyedéves áfabevallóknál az első negyedévi számlák befogadásának és az online számla adatainak egyeztetése.
- A határidőre történő befizetés ellenőrzése a NAV adószámla-lekérdezésében.

2025. április 3.

A húsvét miatt később járnak le az áprilisi adóhatáridők

Áprilisban a hónap közepén és a húsvéti ünnepek után is fontos adóhatáridők vannak. Április 14-ig kell benyújtani a márciusi járulékbevallásokat, és befizetni a bérek közterheit, április 15-ig a gépjárműadót. A húsvéthétfő miatt április 22-én jár le a havi és negyedéves áfabevallás, a cégautóadó és a kisvállalati adó első negyedévi határideje. A kata havi összegét is április 14-ig kell megfizetni.

A késedelmi pótlékot a NAV idén már havonta írja elő. Érdemes az ünnepek előtt egyeztetni a könyvelővel, és ellenőrizni a befizetéseket az adószámlán. A bevallási ütemtervet érdemes még a húsvéti ünnepek előtt egyeztetni.

2025. április 28.

Május 31.: közeleg az éves beszámolók és a társasági adó bevallási határideje

A határidők. A naptári évvel azonos üzleti évet alkalmazó gazdálkodók számára a 2024. üzleti évre vonatkozó éves beszámoló letétbe helyezésének és közzétételének, valamint a társasági adó és osztalékadóról szóló 1996. évi LXXXI. törvény (Tao. tv.) szerinti éves társaságiadó-bevallásnak a határideje május 31. Mivel 2025-ben május 31. szombatra esik, a határidő június 2-án (hétfőn) jár le. Ugyanaddig kell benyújtani a helyi iparüzési adó éves bevallását is, amelyet az adózó a NAV-hoz is benyújthat.

Az éves beszámoló. A számvitelről szóló 2000. évi C. törvény szerinti beszámolót elektronikus úton, az Igazságügyi Minisztérium e-beszámoló portálján keresztül kell letétbe helyezni. A beszámolóhoz csatolni kell az eredmény felosztásáról szóló határozatot is; az osztalékfizetésről a legfőbb szerv dönt, a fizetendő osztalék a saját tőke és a lekötött tartalékok korlátai szerint állapítható meg.

A társasági adó. A társasági adó mértéke 9 százalék. Az éves bevallásban kell elszámolni a 2024. évi adóalap-korrekciós tételeket és kedvezményeket, köztük:

- a fejlesztési tartalékot (adóalap-csökkentés, adóévenként legfeljebb 10 milliárd forint) és a korábban képzett tartalék felhasználását;
- a kutatás-fejlesztési költségek adóalap-csökkentését;
- a látványcsoport-támogatás alapján érvényesíthető adókedvezményt;
- az adóelőleg-kiegészítés és a befizetett előlegek elszámolását.

A globális minimumadó. A 750 millió eurót meghaladó konszolidált árbevételű csoportokhoz tartozó társaságoknak a 2024-től hatályos globális minimumadóról szóló 2023. évi LXXXIV. törvény szerinti kötelezettségeiket is vizsgálniuk kell, bár az első minimumadó-bevallások határideje későbbre esik.

Késedelem következményei. A beszámoló letétbe helyezésének elmulasztása esetén a cégbíróság törvényességi felülvizsgálati eljárást indíthat, a tartós mulasztás pedig a cég megszüntetéséhez is vezethet. A bevallás elmulasztása mulasztási bírsággal jár.

Osztalékfizetési szempontok. Az osztalékról szóló döntésnél figyelembe kell venni, hogy a magánszemély tagnak kifizetett osztalék után 15 százalékos személyi jövedelemadót és – a jogszabályi felső határig – 13 százalékos szociális hozzájárulási adót kell fizetni. Az osztalékelőleg-fizetés, valamint a korábbi évek eredménytartalékából történő osztalékfizetés a számviteli törvény tőkevédelmi szabályai szerint korlátozott.

Javaslatok.

- Az évváró könyvelési munkák, a könyvvizsgálati jelentés és a tulajdonosi döntés ütemezése úgy, hogy a június 2-i határidő tartható legyen.
- A társasági adó kedvezményeinek és a fejlesztési tartalék feloldásának ellenőrzése.
- Az osztalékfizetési döntésnél a szociális hozzájárulási adó és a személyi jövedelemadó terhének figyelembevétele.

2025. április 28.

Június 2-ig kell letétbe helyezni a beszámolót

A naptári év szerint gazdálkodó cégeknek a 2024. évi éves beszámolót és a társaságiadó-bevallást a szokásos május 31-i határidő helyett – mivel az szombatra esik – június 2-ig kell benyújtaniuk. Ugyanaddig kell beadni a helyi iparüzési adó éves bevallását is, amely a NAV-hoz is benyújtható. A társasági adó mértéke továbbra is 9 százalék.

Az éves bevallásban kell elszámolni a fejlesztési tartalékot, a kutatás-fejlesztési és a támogatásokhoz kapcsolódó kedvezményeket. Az évváró munkákat érdemes időben ütemezni, mert a beszámoló elmulasztása cégbírószági eljárást vonhat maga után. Az osztalékról szóló döntésnél a tőkevédelmi szabályokat és a közterheket is figyelembe kell venni.

2025. április 2.

Ügyfélkapu+ és DÁP: megváltozott azonosítás az elektronikus adóügyintézésben

A változás. 2025. január 16-tól megszűnt a hagyományos, felhasználónévvel és jelszóval történő Ügyfélkapu-azonosítás. Az elektronikus ügyintézési szolgáltatások – így a NAV online rendszerei is – csak kétfaktoros azonosítással (Ügyfélkapu+), a Digitális Állampolgárság (DÁP) mobilalkalmazással vagy más elfogadott azonosítási móddal (például elektronikus személyazonosító igazolvánnyal) érhetők el. A változás a digitális állampolgárságról szóló szabályozáshoz és az elektronikus ügyintézés biztonságának növeléséhez kapcsolódik.

Érintett NAV-szolgáltatások.

- az eSZJA felület és a bevallási tervezetek megtekintése;
- az ONYA (online nyomtatványkitöltő alkalmazás) és az ÁNYK-nyomtatványok beküldése;
- a NAV Online Számla rendszerének elsődleges felhasználói regisztrációja;
- az adószámla-lekérdezés és a NAV mobilalkalmazás;
- a cégkapun keresztüli ügyintézés, amelyhez a cégkapu-tagoknak is Ügyfélkapu+ vagy DÁP azonosításra van szükségük.

Az Ügyfélkapu+ működése. Az azonosítás a felhasználónév és jelszó mellett egy hitelesítő alkalmazás által generált egyszer használatos kódot vagy e-mailben küldött kódot igényel. A DÁP mobilalkalmazás az elektronikus személyazonosító igazolvány adataira épül.

Vállalati vonatkozások. A vállalkozásoknál az elektronikus adóügyintézés végző munkatársaknak, könyvelőknek és állandó meghatalmazottaknak egyaránt rendelkezniük kell az új azonosítási móddal. A meghatalmazások és a cégkapu-tagságok önmagukban nem változtak, de az azonosítás hiányában a bevallások beküldése meghiúsulhat. Az szja-bevallási időszakban ez különösen a munkavállalókat és az egyéni vállalkozókat érinti.

Kockázatok. A határidők közelében megnövekvő forgalom és a regisztrációs nehézségek miatt célszerű az azonosítást előre beállítani. A NAV az azonosítással kapcsolatban felmerülő problémák esetén is javasolja a határidő előtti benyújtást.

Biztonsági szempontok. A kétfaktoros azonosítás jelentősen csökkenti a jogosulatlan hozzáférés és az adatlopás kockázatát. A NAV és a kormányzati szervek figyelmeztetnek: az adóhatóság nevében küldött, azonosítási adatokat kérő e-mailek és SMS-ek gyakran adathalász üzenetek. A vállalkozásoknak érdemes munkatársaikat is tájékoztatniuk arról, hogy azonosítási adataikat soha ne adják meg ismeretlen hivatkozásokon keresztül.

Javaslatok.

- A cégkapu-tagok és a könyvelők azonosítási módjának ellenőrzése.
- A munkavállalók tájékoztatása az Ügyfélkapu+ vagy a DÁP beállításáról az szja-bevallási határidő előtt.
- A hitelesítő alkalmazás biztonságos kezelése és tartalék hozzáférési mód beállítása.

2025. április 2.

Ügyfélkapu+ nélkül nem megy az elektronikus adóügyintézés

Január 16. óta a régi, csak jelszavas Ügyfélkapu megszűnt: a NAV elektronikus szolgáltatásai, köztük az eSZJA felület, az online nyomtatványkitöltő és a cégkapus ügyintézés is kétfaktoros Ügyfélkapu+ vagy DÁP azonosítással érhetőek el. Ez a munkavállalókat, az egyéni vállalkozókat és a könyvelőket egyaránt érinti. Az új azonosítás a biztonságot is növeli.

Az szja-bevallási határidő előtt különösen fontos, hogy mindenki időben beállítsa az új azonosítást. A cégeknek érdemes ellenőrizniük, hogy cégkapu-tagjaik és könyvelőik rendelkeznek-e a szükséges hozzáféréssel. A NAV adathalász üzenetekre is figyelmeztet: azonosítási adatainkat soha ne adjuk meg ismeretlen hivatkozásokon keresztül.

2025. április 29.

Kamatdöntés: hetedik hónapja 6,50 százalékon az alapkamat

A döntés. A Magyar Nemzeti Bank (MNB) Monetáris Tanácsa 2025. április 29-i ülésén változatlanul hagyta a jegybanki alapkamatot, amely így továbbra is 6,50 százalék. A kamatfolyosó sem módosult: az egynapos betéti kamat 5,50, az egynapos fedezett hitelkamat 7,50 százalék. Az alapkamat utoljára 2024 szeptemberében változott, akkor 25 bázisponttal csökkent. Ez volt a március 1-jétől hivatalban lévő új jegybankelnök, Varga Mihály vezetésével tartott második kamatdöntő ülés.

A jegybank üzenete. A Monetáris Tanács a március 25-i ülést követően is a szigorú monetáris kondíciók fenntartását tartotta indokoltnak, és a jegybankelnök jelezte, hogy az inflációs kockázatok miatt az alapkamat hosszabb ideig is a jelenlegi szinten maradhat. Az áprilisi kommunikáció középpontjában a tartós árstabilitás elérése állt: a jegybank a kiszámíthatóságot és a forint stabilitását tekinti elsődlegesnek a kereskedelempolitikai feszültségekkel terhelt környezetben.

Az inflációs háttér. Márciusban a fogyasztói árak 4,7 százalékkal emelkedtek, ami a februári 5,6 százalékhoz képest jelentős lassulás, de továbbra is meghaladja a 3 százalékos inflációs célt és a ± 1 százalékpontos toleranciasávot. A maginfláció 5,7 százalékos szintje és a szolgáltatások 7,5 százalékos drágulása az alapfolyamatok erejét jelzi. Az árreszabályozás átmenetileg mérsékli a mért inflációt, kivezetése azonban áremelkedési kockázatot jelent.

A külső környezet. Az amerikai vámintézkedések nyomán április elején megugrott a pénzügyi piacok volatilitása, a forint az euróval szemben átmenetileg 410 fölél gyengült. Az Európai Központi Bank április 17-én ismét csökkentette kamatait, ami a kamatkülönbözetet növeli, és ezzel a forint számára kedvező.

Piaci várakozások. Az elemzők többsége 2025 egészére az alapkamat 6,50 százalékos szinten tartásával számol; a nemzetközi hitelminősítők szerint a jegybanknak korlátozott a mozgástere a kamatcsökkentésre.

Kamatkörnyezet a bankrendszerben. A háromhavi BUBOR 6,5 százalék körüli szinten stabilizálódott, a vállalati betéti kamatok és a rövid lejáratú hitelek kamata ennek megfelelően magas. A bankok vállalati hitelezése visszafogott: a gyenge beruházási kereslet miatt a hitelállomány bővülése lassú, a támogatott hitelek aránya azonban a Széchenyi Kártya Program kedvezményei nyomán emelkedhet.

Hatás a vállalkozásokra.

- **Hitelköltség:** a BUBOR-hoz kötött, változó kamatozású forintHITELEK kamata magas marad, ezért a fix kamatozású, támogatott hitelek – például a Széchenyi Kártya Program 3 százalékos beruházási hitelei – relatív előnye jelentős.
- **Betétek, állampapírok:** a likvid tartalékok rövid lejáratú elhelyezése továbbra is pozitív reálhozamot kínálhat.
- **Árfolyam:** a magas kamatkülönbözet a forintot támogatja, az árfolyam-ingadozás kockázata azonban a vámháború miatt nőtt.

2025. április 29.

Változatlan, 6,50 százalékos az alapkamat

A Magyar Nemzeti Bank április 29-én ismét változatlanul hagyta a 6,50 százalékos alapkamatot. A jegybank a tartós árstabilitás elérését és a forint stabilitását tartja elsődlegesnek: bár az infláció márciusban 4,7 százalékra lassult, még mindig a cél felett van, a vámháború pedig növeli a piaci bizonytalanságot. Az alapkamat 2024 szeptembere óta változatlan.

Az elemzők szerint az alapkamat az év nagy részében a mostani szinten maradhat. A vállalkozásoknak érdemes a fix kamatozású, támogatott hitelkonstrukciókat előnyben részesíteniük, a változó kamatozású hiteleknel pedig tartósan magas kamatkörnyezettel számolniuk. A háromhavi BUBOR 6,5 százalék körüli szintje a vállalati hitelkamatokat is magasan tartja.

2025. április 12.

S&P: maradt a befektetésre ajánlott besorolás, de negatívra romlott a kilátás

A döntés. Az S&P Global Ratings 2025. április 11-én, a piacok zárása után közzétett felülvizsgálatában megerősítette Magyarország hosszú és rövid lejáratú szuverén adósbesorolását „BBB-/A-3” szinten, a kilátást azonban stabilról negatívra rontotta. A „BBB-” a befektetésre ajánlott kategória legalsó foka; a besorolás 2023 januárja óta volt stabil kilátású.

A negatív kilátás indokai. A hitelminősítő szerint a következő két évben felerősödhetnek a költségvetési és külső egyensúlyi kockázatok:

- a növekvő kereskedelmi protekcionizmus, a globális kereslet gyengülése és a mérséklődő tőkebeáramlás;
- a választások előtti fiskális lazítás és a növekvő kamatkiadások;
- az uniós források egy részének továbbra is fennálló felfüggesztése;
- a belpolitikai nyomás, amely a 2026-os választások előtt eltérítheti a kormányt a költségvetési konszolidációtól.

Előrejelzések. Az S&P 2025-re 1,5 százalékos GDP-növekedést vár, a kockázatokat lefelé mutatónak ítéli; a gyenge beruházások és a mérsékelt külső kereslet korlátozzák a növekedést. Az amerikai vámháború közvetlen hatása a hitelminősítő szerint korlátozott, mivel a magyar áruexport mintegy 4 százaléka irányul az Egyesült Államokba; a közvetett kockázat az euróövezet lassulásából fakad. A jegybank kamatcsökkentési mozgástere szűk, az alapkamat 2025-ben 6,5 százalék körül maradhat.

A kormány reakciója. A Nemzetgazdasági Minisztérium a kilátás rontását átmenetinek nevezte, és az év második felében kedvező fordulatra számít.

A lehetséges következmények. A negatív kilátás azt jelzi, hogy 12–24 hónapon belül egyharmadnál nagyobb esélye van a leminősítésnek. Egy esetleges leminősítés a „befektetésre nem ajánlott” kategóriába juttatná a magyar adósságot ennél a hitelminősítőnél, ami a befektetői kör szűkülésével, magasabb finanszírozási költséggel és a forint gyengülésével járhatna. A többi nagy hitelminősítő (Moody's, Fitch) felülvizsgálatait a következő hónapokban esedékesek.

A befektetői reakció. A forint a döntés előtti napokban már gyengült, a felülvizsgálat napján az euró árfolyama átmenetileg 410 forint fölé emelkedett. A piaci szereplők a negatív kilátást részben beárzták, a döntés így nem okozott jelentős további árfolyammozgást. A hazai állampapír-hozamok és a magyar devizakötvények felárai azonban a régiós versenytársakénál magasabbak maradtak.

Hatás a vállalkozásokra.

- Az országhoz tartozó kockázati felár emelkedése a banki forrásköltségeken keresztül a vállalati hitelkamatokba is beépülhet.
- A külföldi partnerek és befektetők kockázatterzékelése romolhat, ami a tőkebevonásnál és a fizetési feltételeknél jelentkezhet.
- Az árfolyam-volatilitás növekedése indokolja a devizakitettségek fedezését.

2025. április 12.

Negatív kilátást kapott Magyarország az S&P-től

Az S&P április 11-én megerősítette Magyarország befektetésre ajánlott, „BBB-” besorolását, a kilátást azonban stabilról negatívra rontotta. A hitelminősítő a vámháborúból, a választások előtti költségvetési lazításból, a növekvő kamatkiadásokból és a felfüggesztett uniós forrásokból fakadó kockázatokra hivatkozott, és idén csak 1,5 százalékos növekedést vár. A kilátás rontását a gazdasági minisztérium átmenetinek nevezte. A forint a döntés előtti napokban már gyengült.

A negatív kilátás a leminősítés esélyét jelzi a következő egy-két évben. A vállalkozásoknak érdemes számolniuk a finanszírozási költségek és az árfolyam-ingadozás kockázatával, és megfontolniuk devizakitettőségük fedezését. A többi nagy hitelminősítő felülvizsgálata a következő hónapokban esedékes.

2025. április 28.

A forint áprilisban: vámsokk után korrekció

Az árfolyam alakulása. A forint március elején még 400 alatt jegyezték az euróval szemben (legerősebb szintje március 5-én 397,99 volt). Az április 2-i amerikai vámbejelentést követő globális kockázatkerülés hatására a forint fokozatosan gyengült: egy hét alatt mintegy 9 forinttal drágult az euró, amely április 11-én napközben 410,4-es csúcsot ért el, két hónapos mélypontra küldve a forintot. A dollárral szemben ugyanakkor a forint erősödött: a dollár az euróval szemben három éves mélypontra esett, a dollár–forint árfolyam április közepén 360 alá süllyedt.

A gyengülés okai. A forint mozgása elsősorban a globális hangulatot követte: a vámháború eszkalációja, a kínai–amerikai vámemelések és a tőkepiaci turbulencia a feltörekvő piaci devizákat egyaránt sújtotta. A régiós devizákhoz – különösen a zlotyhoz – képest azonban a forint érzékenyebben reagált, amit a hazai kockázati tényezők is magyaráznak: a költségvetési hiány gyors felhalmozódása, az S&P április 11-i, negatív kilátást eredményező felülvizsgálata és a gyenge növekedési adatok.

A korrekció. A hónap második felében a hangulat javult: a 90 napos amerikai vámszünet, az uniós ellenintézkedések felfüggesztése és a tárgyalásos megoldásra utaló jelzések nyomán a forint visszaerősödött. Április 24–25-én az euró–forint árfolyam a korábbi 407–409-es sávból 406 alá, 405,7 körüli szintre süllyedt, a dollár 357 forint körül mozgott.

Jegybanksi háttér. A Magyar Nemzeti Bank a 6,50 százalékos alapkamat fenntartásával és a stabilitás hangsúlyozásával a forint kiszámíthatóságát támogatja. A magas kamatkülönbözet – az Európai Központi Bank április 17-i kamatcsökkentése után még nagyobb – a forintot vonzóvá teszi a carry-befektetők számára, ugyanakkor a kockázatkerülő időszakokban gyors tőkekiáramlás is előfordulhat.

Hatás a vállalkozásokra.

- **Exportőrök:** a 405–410 közötti euróárfolyam a 400 körüli szinthez képest kedvezőbb forintbevételt jelent, de a volatilitás nehezíti az árazást.
- **Importőrök:** a dollárban számlázott beszerzések (energia, nyersanyagok, elektronika) forintban olcsóbbá váltak.
- **Devizahitelek:** az euróhitelek törlesztőrésze a forint gyengülésekor emelkedik.

A régiós összevetés. A cseh korona és a lengyel zloty az amerikai vámbejelentés után kisebb mértékben gyengült, mint a forint, ami a hazai kockázati tényezők – a költségvetési hiány és a gyenge növekedés – szerepét mutatja. A forint ugyanakkor a magas kamatkülönbözet miatt továbbra is vonzó a befektetők számára, ami a hónap második felében gyors visszaerősödést tett lehetővé.

Javaslatok.

- A devizakitettség rendszeres felmérése és a nagyobb ügyleteknél határidős fedezeti ügyletek alkalmazása.
- A szerződésekben árfolyam-korrekciós kikötések alkalmazása.
- A dollár gyengülésének kihasználása a dollárban árazott beszerzéseknél.

2025. április 28.

Vámsokk után visszaerősödött a forint

Az amerikai vámbejelentés után a forint egy hét alatt mintegy 9 forintot gyengült, április 11-én az euró 410 forint fölé emelkedett. A gyengülést a globális kockázatkerülés mellett a hazai költségvetési kockázatok és a hitelminősítói döntés is felerősítette. A dollárral szemben ugyanakkor a forint erősödött. A dollár viszont gyengült, ami a dollárban számlázott importot olcsóbbá tette.

A hónap második felében a vámszünet nyomán a forint visszaerősödött, április végén 406 körül járt az euró. A vállalkozásoknak érdemes rendszeresen felmérniük devizakitettségüket, és nagyobb ügyleteiknél fedezeti megoldásokat alkalmazniuk. A forint mozgását a régiós devizáknál erősebben befolyásolták a hazai költségvetési kockázatok.

2025. április 23.

Megújult lakossági állampapírok: hosszabb futamidők, ötéves FixMÁP

A változások. Az Államadósság Kezelő Központ (ÁKK) április 15-i bejelentése szerint 2025. április 23-tól megújul a lakossági állampapírok kínálata; a korábbi sorozatok forgalmazása április 22-én zárult. A termékek kamatozási és visszaváltási szabályai alapvetően nem változnak.

Az új konstrukciók.

- **Prémium Magyar Állampapír (PMÁP):** a futamidő közel 8 évről 10 évre nő, ami a nyugdíjcélú megtakarításokhoz is alkalmassá teszi. A kamat az előző évi átlagos infláció plusz 0,5 százalékpontos prémium, a hatodik évtől további 0,5 százalékpontos hűségprémiummal. Az új 2035/I sorozat első kamatperiódusában 6,50 százalékot fizet, 2026-tól az inflációt követi.
- **Fix Magyar Állampapír (FixMÁP):** a hároméves mellett megjelenik az ötéves (2030/Q2) sorozat is, mindkettő fix, évi 6,50 százalékos kamattal, így a befektetők öt évre rögzíthetik a jelenlegi kamatszintet.
- **Bónusz Magyar Állampapír (BMÁP):** a futamidők 3 és 5 évről 4 és 6 évre hosszabbodnak (2029/R1, 2031/R1). A kamat a háromhónapos diszkont kincstárjegyek aukciós hozamához kötött, 1 százalékpontos kamatprémiummal, az ötödik évtől további 0,5 százalékpontos hűségprémiummal; az induló kamat 7,36 százalék.

Az adósságkezelési háttér. A lakossági állampapírok az államadósság finanszírozásában meghatározó szerepet töltenek be; a lakosság az év elejétől mintegy 2300 milliárd forint értékben vásárolt ilyen papírokat. Az inflációkövető PMÁP-ok magas kamatfizetése ugyanakkor 2025 első negyedévében jelentősen megemelte az állam kamatkiadásait, ezért az adósságkezelő a hosszabb futamidők és a fix kamatozás felé tereli a keresletet.

Vállalati vonatkozás. A lakossági állampapírokat elsősorban magánszemélyek vásárolhatják, a vállalatok szabad likviditásuk elhelyezésére a diszkont kincstárjegyeket és a piaci állampapírokat vehetik igénybe. A lakossági papírok kamatszintje azonban a banki betéti kamatokra is hatással van, ami a vállalati betéti ajánlatokban is megjelenik. Az egyéni vállalkozók magánvagyonuk kezelésénél a megújult termékeket közvetlenül igénybe vehetik.

A hozamok összevetése. A FixMÁP évi 6,50 százalékos fix kamata az inflációs várakozásokat meghaladó, pozitív reálhozamot kínál, a PMÁP pedig az infláció változásához igazodva nyújt védelmet. A banki lakossági betétek kamata jellemzően elmarad az állampapíroktól, ami a megtakarítások állampapírba áramlását ösztönzi. A lakossági állampapírok kamatjövedelme szja- és szochomentes.

Javaslatok.

- A tulajdonosi és magánszemélyi megtakarításoknál a futamidő és a kamatozási mód (fix, inflációkövető, változó) tudatos megválasztása.
- A cég szabad pénzeszközeinél a diszkont kincstárjegyek és a banki betétek hozamának összevetése.
- A hosszabb futamidejű papíroknál a lejárat előtti visszaváltás költségeinek figyelembevétele.

2025. április 23.

Megújultak a lakossági állampapírok

Április 23-tól új lakossági állampapír-sorozatok érhetők el. A Prémium Magyar Állampapír futamideje 10 évre nő, a Fix Magyar Állampapírból pedig ötéves változat is indul évi 6,50 százalékos fix kamattal. A Bónusz Magyar Állampapír négy- és hatéves futamidővel, 7,36 százalékos induló kamattal vásárolható. Az előző sorozatok forgalmazása április 22-én zárult.

A változásokkal az állam a hosszabb futamidők és a kiszámítható kamatozás felé tereli a megtakarításokat. Az egyéni vállalkozóknak és a cégtulajdonosoknak érdemes áttekinteniük megtakarításaikat, a cégek szabad pénzeit pedig a kincstárjegyek és a betétek hozamának összevetésével elhelyezni. A lakossági állampapírok kamata után nem kell szja-t és szochót fizetni.

2025. április 18.

Nemzetközi kamatkörnyezet: kamatcsökkentés az EKB-nál, kivárás a Fednél

Az Európai Központi Bank döntése. Az Európai Központi Bank (EKB) Kormányzótanácsa 2025. április 17-én 25 bázisponttal csökkentette irányadó kamatait: a betéti rendelkezésre állás kamata 2,25, az irányadó refinanszírozási műveletek kamata 2,40, az aktív oldali rendelkezésre állás kamata 2,65 százalékra mérséklődött. Ez a 2024 júniusa óta tartó lazítási ciklus hetedik kamatcsökkentése volt.

Az indoklás. Az EKB szerint a dezinfláció a tervezett pályán halad, a maginfláció mérséklődik. A növekedési kilátások ugyanakkor a kereskedelmi feszültségek fokozódása miatt romlottak: a vámintézkedések körüli bizonytalanság a vállalati beruházásokat és az exportot is visszafoghatja, a pénzügyi piacok kedvezőtlen reakciója pedig szigoríthatja a finanszírozási feltételeket. A jegybank továbbra is adatvezérelt, ülésről ülésre hozott döntéseket ígért, előzetes elköteleződés nélkül.

A Federal Reserve. Az amerikai jegybank márciusi ülésén 4,25–4,50 százalékon hagyta az irányadó kamatsávot; következő döntését május elején hozza meg. A Fed elnöke április közepén jelezte: a vámok várhatóan átmenetileg növelik az inflációt és lassítják a növekedést, a jegybank pedig kivárhat, amíg tisztábban látja a hatásokat. Az amerikai kormányzat részéről a kamatcsökkentést sürgető, a jegybank függetlenségét érintő nyilatkozatok is elhangzottak, ami a piacokon a dollár gyengülését és a hosszú hozamok emelkedését okozta.

A globális piacok. Az euró a dollárral szemben három éves csúcsra erősödött, az arany ára rekordot döntött. Az euróvezeti kamatcsökkentés és a magas hazai alapkamat együttesen a forint kamatkülönbözetét növeli.

Hatás a magyar vállalkozásokra.

- **Euróhitelek:** az EURIBOR-hoz kötött hitelek kamata tovább csökkenhet, ami az euróbevétellel rendelkező exportőrök számára az eurófinanszírozást vonzóbbá teszi.
- **Forint–euró kamatkülönbözet:** a 6,50 százalékos forint- és 2,25 százalékos euróbetéti kamat közötti különbség a forintfinanszírozást relatíve drágává teszi.
- **Dollárkitettség:** a gyengülő dollár a dollárban számlázott importot olcsóbbá, a dollárbevételeket forintban kisebbé teszi.

A régiós jegybankok. A cseh és a lengyel jegybank is óvatos monetáris politikát folytat: a cseh jegybank kamatcsökkentési ciklusa lassult, a lengyel jegybank pedig a magas infláció miatt hosszabb ideje változatlanul hagyta irányadó kamatát. A régiós devizákra a nemzetközi kockázati hangulat és a kamatkülönbözet egyaránt hat, ezért az EKB lazítása a forint számára is támogató lehet.

Javaslatok.

- A devizanem-választásnál a természetes fedezet elvének érvényesítése: euróbevétel mellett eurófinanszírozás.
- A kamatkockázat kezelésére a változó és fix kamatozású források arányának felülvizsgálata.
- A dollárkitettség fedezése a megnőtt volatilitás miatt.

2025. április 18.

Ismét kamatot csökkentett az EKB

Az Európai Központi Bank április 17-én 25 bázisponttal, 2,25 százalékra csökkentette betéti kamatát, ami a tavaly nyár óta tartó lazítás hetedik lépése. Indoklása szerint az infláció lassul, a vámháború viszont rontja a növekedési kilátásokat. Az amerikai jegybank kivár, döntését május elején hozza meg. Az euróövezeti betéti kamat így 2,25 százalékra csökkent.

Az euró- és a forintkamatok közötti különbség tovább nőtt. Az euróbevétellel rendelkező exportőröknek érdemes megvizsgálniuk az eurófinanszírozás lehetőségét, a dollárkitettséggel rendelkező cégeknek pedig a gyengülő dollár hatását. Az euróövezeti kamatcsökkentés a forint kamatkülönbözetét is növeli, ami az árfolyamot támogatja.

2025. április 24.

Vámsokk a pénzügyi piacokon: tőzsdeesés, gyengülő dollár, rekordon az arany

A sokk. Az április 2-i amerikai vámbejelentést követő napokban a nemzetközi pénzügyi piacokon a 2020-as pandémiás sokk óta nem látott turbulencia alakult ki. Az amerikai részvénytőzsde két kereskedési nap alatt mintegy 10 százalékos esést, a volatilitási index kiugróan magas szintre emelkedett, és az európai, valamint ázsiai tőzsdéken is jelentős esés következett be. A nyersolaj ára négy éves mélypontra, hordónként 60 dollár közelébe süllyedt a globális recessziótól való félelem miatt.

A fordulat. Április 9-én, a 90 napos vámszünet bejelentése után az amerikai részvénytőzsde egyetlen nap alatt közel 10 százalékos emelkedést, ami a 2008-as pénzügyi válság óta a legnagyobb napi emelkedés volt. A volatilitás azonban magas maradt, mivel az amerikai–kínai vámháború tovább eszkalálódott.

A dollár és az amerikai állampapírok. Szokatlan módon a kockázatkerülő időszakban a dollár nem erősödött, hanem gyengült: az euróval szemben három éves mélypontra esett, és a tízéves amerikai állampapír-hozam is jelentősen emelkedett. A piaci elemzések szerint ez a dollár menedékszerének megkérdőjeleződését és az amerikai gazdaságpolitika kiszámíthatatlanságával szembeni bizalomvesztést jelzi. Az arany ára rekordot döntött, unciánként 3500 dollár közelébe emelkedett.

Hazai piacok. A Budapesti Értéktőzsdén a BUX az április eleji esés után a hónap második felében korrigált; a hazai állampapír-hozamok átmenetileg emelkedtek, a forint pedig az euróval szemben 410 fölé gyengült, majd visszaerősödött.

Értékelés. A piaci turbulencia a vállalati finanszírozási feltételekre is kihat: a kockázati felárak emelkedése, a kötvénypiaci kibocsátások elhalasztása és a banki hitelezési óvatosság a reálgazdaság számára is szigorodást jelenthet. A 90 napos vámszünet lejártáig a volatilitás tartósan magas maradhat.

A befektetői viselkedés. A kockázatkerülő hullámban a befektetők a részvényekből és a feltörekvő piaci eszközökből a menedékeszközök – az arany, a svájci frank és a jen – felé mozdultak. A hagyományos menedéknek tekintett amerikai állampapírok és a dollár azonban ezúttal nem töltötték be ezt a szerepet, ami a nemzetközi pénzügyi rendszer működésére nézve is figyelemre méltó fejlemény.

Javaslatok vállalkozásoknak.

- A likviditási tartalékok megerősítése és a rövid távú finanszírozási keretek biztosítása.
- A pénzügyi befektetések (értékpapír-portfóliók) kockázati szintjének felülvizsgálata.
- Az árfolyam- és árukockázatok (energia, nyersanyag) fedezése.
- A pénzügyi tervekben stresszforogatókönyvek alkalmazása.

2025. április 24.

Turbulencia a piacokon a vámbejelentések után

Az amerikai vámbejelentések után a világ tőzsdéi napok alatt jelentősen estek, majd a 90 napos vámszünet hírére április 9-én történelmi mértékben emelkedtek. A dollár szokatlan módon gyengült, az arany ára pedig rekordot döntött, unciánként 3500 dollár közelébe emelkedett. Az olajár négy éves mélypontra süllyedt. A hagyományos menedékeszközök közül a svájci frank és a jen is erősödött. A hazai piacokon a forint is átmenetileg gyengült.

A piaci bizonytalanság a vállalati finanszírozási feltételeket is szigoríthatja. A vállalkozásoknak érdemes megerősíteniük likviditási tartalékaikat, felülvizsgálniuk befektetéseik kockázatát, és stresszforgatókönyvekkel kiegészíteniük pénzügyi terveiket. A volatilitás a 90 napos vámszünet lejártáig magas maradhat.

2025. április 30.

Vállalati pénzügyi tervezés a vámháború idején: kamat-, árfolyam- és likviditási kockázatok

A kiinduló helyzet. 2025 áprilisának végén a vállalati pénzügyi tervezést egyszerre több bizonytalansági tényező nehezíti: az amerikai vámintézkedések 90 napos felfüggesztése július elején lejár, a magyar gazdaság első negyedévi teljesítménye a vártnál gyengébb lett (negyedéves összevetésben 0,2 százalékos csökkenés), a jegybanki alapkamat 6,50 százalékon maradt, a forint árfolyama pedig a 397 és 410 közötti sávban ingadozott az elmúlt két hónapban.

Kamatkockázat. A forint rövid hozamai a 6,5 százalékos alapkamat közelében maradnak, a változó kamatozású hitelek terhe így magas. A támogatott, fix kamatozású hitelek (például a Széchenyi Kártya Program 3 százalékos beruházási hitelei vagy a 0 százalékos uniós forrású hitelprogramok) jelentős megtakarítást kínálnak. Az Európai Központi Bank kamatcsökkentései az euróalapú finanszírozást olcsóbbá teszik.

Árfolyamkockázat.

- A forint volatilitása a globális kockázatkerülő hullámokban gyorsan megnőhet.
- A dollár gyengülése a dollárban árazott beszerzéseket olcsóbbá, a dollárbevételeket kisebbé teszi.
- A természetes fedezet (azonos devizájú bevétel és költség) és a határidős ügyletek kombinációja csökkentheti a kitettséget.

Likviditási kockázat. A vámháború a vevői fizetési hajlandóságot és a megrendelések ütemét is befolyásolhatja. A beszállítói láncban a kintlévőségek növekedése és a fizetési határidők elhúzódása várható, különösen a járműipari és gépipari szektorban.

Költségvetési és szabályozási kockázatok. A gyors ütemű hiányfelhalmozás, a hitelminősítő negatív kilátása és a választások előtti gazdaságpolitika kiszámíthatatlansága miatt a szabályozási környezet (különadók, árszabályozás, támogatási programok) gyorsan változhat.

A vámszünet lejárata. A 90 napos amerikai vámszünet július elején jár le; addig az Európai Unió és az Egyesült Államok tárgyalásainak eredménye bizonytalan. A vállalkozások pénzügyi terveiben ezért célszerű külön forgatókönyvet készíteni arra az esetre, ha a 20 százalékos amerikai vám a vámszünet után életbe lép, illetve ha tartós megállapodás születik.

Ajánlott pénzügyi lépések.

- **Forgatókönyv-tervezés:** alap-, kedvezőtlen és stresszforgatókönyv az árbevételre, az árfolyamra és a kamatokra.
- **Finanszírozási szerkezet:** a változó kamatozású hitelek fix kamatozású, támogatott konstrukcióra cserélésének vizsgálata.
- **Készpénzáramlás:** 13 hetes gördülő likviditási terv, a vevői kockázatok heti nyomon követése.
- **Fedezés:** a jelentősebb devizapozíciók részleges fedezése határidős vagy opciós ügyletekkel.
- **Partnerkockázat:** a vevők pénzügyi helyzetének figyelése, szükség esetén követelésbiztosítás.

2025. április 30.

Pénzügyi tervezés bizonytalan időkben

A vámháború, a gyenge gazdasági növekedés, a magas kamatok és a forint ingadozása egyszerre nehezítik a vállalati pénzügyi tervezést. A 90 napos vámszünet július elején lejár, a jegybanki alapkamat pedig 6,50 százalékon maradt. Az első negyedévi GDP-adat is a vártnál gyengébb lett. A vevők pénzügyi helyzetét is célszerű rendszeresen figyelni.

A vállalkozásoknak érdemes több forgatókönyvvel tervezniük, gördülő likviditási tervet készíteniük, és megvizsgálniuk, kiválthatók-e változó kamatozású hitelek fix kamatozású, támogatott konstrukciókkal. A jelentősebb devizapozíciókat célszerű részben fedezni, a vevők pénzügyi helyzetét pedig rendszeresen figyelni. A vámszünet lejártára külön forgatókönyvet érdemes készíteni.

2025. április 3.

Széchenyi Kártya Program: fix 3 százalékos beruházási hitelek, díjmentes első kezességi év

A program. A Széchenyi Kártya Program (SZKP) a hazai mikro-, kis- és középvállalkozások legjelentősebb államilag támogatott hitelprogramja, amelyet a KAVOSZ Zrt. koordinál; a program 2025-től a Demján Sándor Program része. A kedvezményes kamat az állami kamattámogatás, a hitelek mögötti kezességet pedig a Garantiqa Hitelgarancia Zrt. (és az agrárhiteleknél az Agrár-Vállalkozási Hitelgarancia Alapítvány) biztosítja, ugyancsak állami támogatással.

A februári kedvezmények. A kormány döntése alapján – az eredetileg tervezett március 1. helyett – 2025. február 17-től fél százalékponttal csökkent az SZKP konstrukcióinak kamata:

- a **beruházási konstrukciók** (Széchenyi Beruházási Hitel MAX+, Széchenyi Lízing MAX+, Agrár Széchenyi Beruházási Hitel MAX+) kamata 3,5 százalékról **fix évi 3 százalékra** csökkent;
- a **likviditási konstrukciók** (folyószámlahitel, likviditási hitel, turisztikai kártya) kamata **4,5 százalékra** mérséklődött.

Emellett a beruházási hitelt igénylő új ügyfelek számára a Garantiqa az első évre elengedi a kezességi díjat.

A megtakarítás nagyságrendje. A kormányzati számítás szerint egy 100 millió forintos, 10 éves futamidejű beruházási hitelnél a fél százalékpontos csökkentés mintegy 15 százalékkal mérsékli a hitel terheit, a Demján Sándor Program előtti 5 százalékos kamatszínthez viszonyítva pedig közel 40 százalékkal alacsonyabb a finanszírozási költség. A 6,50 százalékos jegybanki alapkamat mellett a piaci, változó kamatozású beruházási hitelek kamata ennek többszöröse.

Igénylés. A hitelkérelmet a KAVOSZ országos irodahálózatán – a területi kereskedelmi és iparkamarák, a Vállalkozók és Munkáltatók Országos Szövetsége (VOSZ) és a KAVOSZ ügyfélpontjain – lehet benyújtani; a hitelbírálatot és a szerződéskötést a vállalkozás által választott, a programban részt vevő bank végzi. Alapfeltétel a kkv-státusz, a köztartozásmentesség és a bank hitelbírálati követelményeinek való megfelelés.

A támogatás jellege. A kamat- és kezességi díjtámogatás állami támogatásnak, jellemzően csekély összegű (de minimis) támogatásnak minősül, amelynek támogatástartalmát a szerződés rögzíti.

A KAVOSZ szerepe. A KAVOSZ a programban a hitelkérelmek befogadását, a vállalkozások tájékoztatását és a programfeltételek koordinálását végzi; az irodahálózatban a kamarák munkatársai segítenek a kérelem összeállításában. A hitelbírálat a bank feladata, ezért a kérelem benyújtása előtt célszerű a választott bankkal is egyeztetni a biztosítéki és pénzügyi követelményekről, valamint a szükséges dokumentumok köréről.

Javaslatok.

- A tervezett gépbeszerzések, ingatlanfejlesztések finanszírozásánál a 3 százalékos fix kamatú konstrukció és a piaci hitel összevetése.
- A Garantiqa első éves díjmentességének kihasználása az új beruházási hiteleknél.
- A csekély összegű támogatások hároméves keretének előzetes ellenőrzése.

2025. április 3.

Fix 3 százalékos kamattal vehetők fel a Széchenyi beruházási hitelek

Február 17. óta fix évi 3 százalékos kamattal igényelhetők a Széchenyi Kártya Program beruházási hitelei és lízingkonstrukciói, a likviditási hitelek kamata pedig 4,5 százalékra csökkent. Az új beruházási hitelek első évében a Garantiqa nem számít fel kezességi díjat. A program koordinátora a KAVOSZ Zrt.

A kedvezményes kamat a 6,50 százalékos jegybanki alapkamat mellett különösen előnyös. A hitelkérelmet a kereskedelmi és iparkamarák, a VOSZ és a KAVOSZ ügyfélpontjain lehet benyújtani. A vállalkozásoknak érdemes beruházási terveiket a támogatott konstrukciókhoz igazítaniuk. A hitelbírálatot és a szerződéskötést a vállalkozás által választott bank végzi, ezért vele is érdemes előre egyeztetni.

2025. április 15.

Forgóeszköz-finanszírozás 4,5 százalékon: Széchenyi likviditási hitelek a bizonytalan időkben

A konstrukciók. A Széchenyi Kártya Program likviditási termékei – a Széchenyi Kártya Folyószámlahitel MAX+, a Széchenyi Likviditási Hitel MAX+ és a Széchenyi Turisztikai Kártya MAX+ – 2025. február 17. óta évi 4,5 százalékos kamattal érhetők el. A termékek a mikro-, kis- és középvállalkozások napi működéséhez, a készletfinanszírozáshoz, a vevői kintlévőségek áthidalásához és a szezonális ingadozások kezeléséhez nyújtanak forrást.

A folyószámlahitel. A Széchenyi Kártya Folyószámlahitel rulírozó jellegű hitelkeret, amely a vállalkozás bankszámlájához kapcsolódik: a vállalkozás a keretet szabadon igénybe veheti, a kamat csak a ténylegesen igénybe vett összeg után fizetendő, a jóváírások pedig a keretet automatikusan feltöltik. A keret jellemzően egy évre szól, és megújítható.

A likviditási hitel. A Széchenyi Likviditási Hitel több éves futamidejű, törlesztéses forgóeszközhitel, amely tartós forgótőke-igény (például bővülő termelés, nagyobb készletállomány) finanszírozására alkalmas.

Miért fontos most? Az április eleji amerikai vámbejelentések és a 90 napos vámszünet nyomán a beszállítói láncokban a megrendelések ütemezése bizonytalanná vált. A vevők fizetési határideje elhúzódhat, a készletek felhalmozódhatnak, és a forint árfolyam-ingadozása is a forgótőke-igény változékonyságát növeli. A 6,50 százalékos jegybanki alapkamat mellett a piaci folyószámlahitelek kamata a 4,5 százalékos SZKP-kamat jellemzően legalább kétszerese.

Igénylési feltételek. A hitel igénybevételének feltétele a kkv-státusz, a köztartozásmentesség, a rendezett pénzügyi helyzet és a bank hitelbírálati követelményeinek való megfelelés. A kezességet a Garantiqa Hitelgarancia Zrt. vállalja, amely csökkenti a vállalkozástól elvárt egyéb biztosítékok körét. A kérelmet a KAVOSZ ügyfélpontjain, a területi kereskedelmi és iparkamaráknál, illetve a VOSZ irodáiban lehet benyújtani.

A támogatás jellege. A kamattámogatás és a kezességvállalás csekély összegű támogatásnak minősül, ezért a vállalkozásnak nyilatkoznia kell a korábban kapott de minimis támogatásairól.

A bank kiválasztása. A Széchenyi Kártya Programban több kereskedelmi bank és takarékszövetkezet vesz részt; a vállalkozás választhatja ki, melyik banknál kíván hitelt felvenni. A bankok hitelbírálati gyakorlata, ügyintézési ideje és a kapcsolódó számlavezetési feltételei eltérhetnek, ezért érdemes több ajánlatot is összevetni, különösen akkor, ha a vállalkozás nem a számlavezető bankjánál igényli a hitelt.

Javaslatok.

- A forgótőke-igény felmérése a következő 6–12 hónapra, a vámkörnyezet többféle forgatókönyve mellett.
- A drágább piaci folyószámlahitelek kiváltásának vizsgálata a programszabályok keretei között.
- A hitelkeret időben történő megnyitása, mielőtt a likviditási nyomás ténylegesen jelentkezne.

2025. április 15.

4,5 százalékos Széchenyi-hitel a likviditási gondokra

A Széchenyi Kártya Program folyószámlahitelei, likviditási hitelei és a turisztikai kártya február 17. óta évi 4,5 százalékos kamattal érhetők el. A konstrukciók a készletek, a vevői kintlévőségek és a napi működés finanszírozására szolgálnak, kamatuk jóval alacsonyabb a piaci folyószámlahitelekénél. A hitelek kezességét a Garantiqa vállalja. A kérelmet a kamarák irodáiban is be lehet nyújtani.

A vámháború miatt bizonytalanná vált megrendelések és fizetési határidők idején különösen fontos a megfelelő likviditási tartalék. A vállalkozásoknak érdemes időben felmérniük forgótőke-igényüket, és még a likviditási nyomás jelentkezése előtt megnyitniuk hitelkeretüket. A programban több bank is részt vesz, ezért érdemes az ajánlatokat összevetni.

2025. április 28.

Demján Sándor 1+1 beruházásösztönző program: túljelentkezés, tervezett támogatási arány-módosítás

A program. A Demján Sándor 1+1 Kkv Beruházásösztönző Program a Demján Sándor Program vissza nem térítendő támogatási eleme, amely a mikro-, kis- és középvállalkozások termelőkapacitásának bővítését és a magasabb hozzáadott értékű termékek előállítását célozza. A program szerint a vállalkozás által a beszerzésre fordított minden forint mellé az állam legfeljebb egy forint támogatást ad; az elnyerhető támogatás 5 és 200 millió forint között lehet. A lebonyolító a Magyar Gazdaságfejlesztési Ügynökség (MGFÜ).

A pályázatok. Az előregisztráció 2024. december 6-án indult, mintegy 6800 vállalkozás regisztrált. A januári határidőig közel 1900 vállalkozás nyújtotta be pályázatát, összesen mintegy 136,9 milliárd forint támogatási igénnyel, ami jelentősen meghaladja a mintegy 48–50 milliárd forintos keretet. A pályázatokat az ügynökség előre közzétett, objektív pontrendszer alapján rangsorolja. A támogatói döntéseket a kormányzati tájékoztatás szerint áprilisra várták, a nyertesek a szerződéskötést követően 12 hónapon belül valósíthatják meg beruházásukat.

Tervezett módosítás. Április végi sajtóértesülések szerint a túljelentkezés miatt a kormány a támogatási arány csökkentését fontolgatja: az „1+1” helyett „1,25+0,75” arány alkalmazásával a támogatás a projekt költségének 50 százaléka helyett 37,5 százalékát fedezné, hogy ugyanabból a keretből több vállalkozás részesülhessen. Egy 100 millió forintos gépbeszerzésnél ez 50 helyett 37,5 millió forint támogatást jelentene. A minisztérium a hírt hivatalosan nem erősítette meg; jogi szempontból a felhívásban meghatározott 50 százalékos arány felső határként értelmezhető.

Kockázatok a pályázók számára.

- A pontszerzés érdekében vállalt kiegészítő beruházások (minősítések, informatikai fejlesztések, megújuló energia) költségei akkor is felmerülnek, ha a támogatás csökken.
- A gépek 6–8 hónapos szállítási ideje miatt a megvalósítás csúszhat.
- A támogatói okirat aláírása előtt a pályázó visszaléphet, de a pályázati előkészítés költségei nem térülnek meg.

Kapcsolódó finanszírozás. A vissza nem térítendő támogatás mellett a vállalkozásnak a saját forrást is biztosítania kell, amely a támogatási arány csökkentése esetén nagyobb lehet a tervezettnél. A saját forrás egy része kedvezményes hitelből is fedezhető; ennek során figyelemmel kell lenni a támogatási halmazódás szabályaira és a támogatói okiratban vállalt kötelezettségekre, például a fenntartási időszakra.

Javaslatok.

- A beruházás megtérülését 37,5 százalékos támogatási intenzitással is érdemes újraszámolni.
- A saját forrás kiegészítésére a Széchenyi Kártya Program fix 3 százalékos beruházási hitele igénybe vehető.
- A támogatói okirat feltételeit aláírás előtt jogi és pénzügyi szempontból is célszerű áttekinteni.

2025. április 28.

Kevesebb támogatás juthat a Demján-program nyerteseinek

A Demján Sándor 1+1 beruházásösztönző programra közel 1900 kkv pályázott mintegy 137 milliárd forint támogatási igénnyel, ami a keret közel háromszorosa. Április végi sajtóértesülések szerint a kormány a túljelentkezés miatt 50 helyett 37,5 százalékra csökkentheti a támogatási arányt, hogy több cég kapjon forrást; a minisztérium ezt hivatalosan nem erősítette meg. A program lebonyolítója a Magyar Gazdaságfejlesztési Ügynökség.

A pályázóknak érdemes beruházásuk megtérülését alacsonyabb támogatási aránnyal is újraszámolniuk, és a saját forrás pótlására a kedvezményes Széchenyi beruházási hitelek is számba venniük. A saját forrás pótlására a kedvezményes hitelek is számba vehetők.

2025. április 16.

Exportőrök finanszírozása a vámháborúban: az EXIM Demján Sándor Program hitelei

A háttér. Az április 2-i amerikai vámbejelentés és az április 9-én bejelentett 90 napos vámszünet nyomán az exportáló vállalkozások – különösen a német járműipari beszállítói láncban részt vevő cégek – piaci kilátásai bizonytalanná váltak. A piaci diverzifikáció, az új termékek és a hatékonyságjavító beruházások finanszírozásában az Eximbank (EXIM) hitelprogramjai kínálnak kedvezményes forrást.

Az EXIM konstrukciói a Demján Sándor Programban. 2025. január 6-tól a Demján Sándor Program részeként – összesen mintegy 350 milliárd forintos kerettel – az alábbi termékek érhetők el:

- **Jövő Exportőrei Beruházási Hitel:** belföldi beruházásokra, exportáló és még nem exportáló vállalkozások számára, forintban és euróban, legfeljebb 10 éves futamidővel, fix kamattal;
- **Jövő Exportőrei Zöld Beruházási Hitel:** energiahatékonysági, megújulóenergia- és más zöld beruházásokra, kedvezőbb kamattal és elkülönített kerettel;
- **Exportélénkítő Beruházási Hitel és Exportélénkítő Lízing:** exportőrök és közvetlen beszállítóik gépbeszerzéseire, beleértve a mezőgazdasági vállalkozásokat is;
- **EXIM Kifektetési Hitel:** külföldi cégresz- vagy ingatlanszerzésre, piaci alapú, fix kamattal.

A hiteleket jellemzően a vállalkozás számlavezető bankján keresztül, refinanszírozott formában lehet igényelni; a kamat a hitelfelvevő minősítésétől és a biztosítékoktól függően sávosan alakul.

Kiegészítő eszközök. Az EXIM-csoport exporthitel-biztosítási termékei a külföldi vevőkkel szembeni nemfizetési kockázatot fedezhetik, ami a vámháború miatt nehezebben kiszámítható piaci környezetben különösen fontos. Az exportkövetelések biztosítása a bankok számára is biztosítékként szolgálhat.

Az állami támogatási szempont. A kedvezményes kamat támogatástartalma a csekély összegű támogatásokra vagy más uniós állami támogatási jogcímre vonatkozó szabályok szerint kerül elszámolásra, amit a vállalkozásnak a további támogatási igényeinél figyelembe kell vennie.

A bankok szerepe. A refinanszírozott konstrukciókban a hitelkockázatot jellemzően a kereskedelmi bank viseli, ezért a hitelbírálat a bank szokásos szempontjai szerint történik. Az exportpiaci bizonytalanság a bankok kockázatvállalási hajlandóságát is befolyásolhatja, ezért az exportőröknek célszerű részletes üzleti tervvel és piaci elemzéssel alátámasztaniuk hitelkérelmüket.

Javaslatok exportőröknek.

- A piaci diverzifikációt célzó beruházások (új termékvonalak, új piacokra szánt kapacitások) finanszírozási lehetőségeinek felmérése.
- Az euróbevétellel rendelkező cégeknél az euróalapú finanszírozás mérlegelése a természetes árfolyamfedezet érdekében.
- A külföldi vevőkockázatok biztosítása exporthitel-biztosítással.
- A számlavezető bankkal való egyeztetés a refinanszírozott konstrukciók elérhetőségéről.

2025. április 16.

Kedvezményes hitelek exportőröknek a vámháború idején

Az amerikai vámintézkedések miatt bizonytalanná vált exportpiaci környezetben az Eximbank Demján Sándor Programhoz kapcsolódó hitelei segíthetik a vállalkozások alkalmazkodását. Az év eleje óta elérhetők a beruházási, zöld beruházási és exportélénkítő hitelek, valamint a lízingkonstrukció, legfeljebb 10 éves futamidővel és fix kamattal. A program összkerete mintegy 350 milliárd forint.

A hiteleket a számlavezető bankon keresztül lehet igényelni. Az exportőröknek érdemes a piaci diverzifikációt szolgáló beruházások finanszírozását és a külföldi vevőkockázatok biztosítását is mérlegelniük. A refinanszírozott hiteleknél a hitelkockázatot jellemzően a bank viseli, ezért részletes üzleti tervre van szükség, az exportpiaci kockázatokat pedig hitelbiztosítással is mérsékelni lehet.

2025. április 9.

Kamatmentes uniós forrású hitel: kibővített feltételekkel a KKV Technológia Plusz Hitelprogram

A program. A GINOP Plusz operatív program keretében a Magyar Fejlesztési Bank (MFB) által kezelt KKV Technológia Plusz Hitelprogram a mikro-, kis- és középvállalkozások technológiai megújulását, termék- és szolgáltatásfejlesztését, valamint energiahatékonysági beruházásait finanszírozza évi 0 százalékos kamattal, kezelési költség nélkül. A program Budapesten kívül 2024 tavasza, Budapesten 2024 októbere óta érhető el; a kérelmeket a mintegy 175 MFB Pont valamelyikén lehet benyújtani.

A februári könnyítések. A Nemzetgazdasági Minisztérium február 5-én a program feltételeinek jelentős bővítését jelentette be:

- a maximális hitelösszeg 50 százalékkal nőtt: Budapesten kívül 100 millió forintról 150 millió forintra, Budapesten 50 millió forintról 75 millió forintra; a minimális összeg 5 millió forint;
- a tárgyi eszközökre fizethető szállítói előleg 50 százalékról 100 százalékra emelkedett;
- megszűnt a minimális létszámkövetelmény, így alkalmazott nélküli vállalkozások is igényelhetnek;
- Budapesten kívül új épület építése is finanszírozható;
- megszűnt a beszerezhető eszközök listájának korlátozása, a digitális eszközök aránya az összköltség 40 százalékáig terjedhet;
- a projekt megvalósítási ideje 18 hónapról 24 hónapra nőtt, további hat hónapos meghosszabbítási lehetőséggel;
- lezárt üzleti évvel nem rendelkező induló vállalkozások legfeljebb 25 millió forintig igényelhetnek;
- a GINOP Plusz első prioritásának korábbi felhívásaiban támogatottak is pályázhatnak.

Feltételek. A hitel azoknak a gazdaságilag életképes kkv-knak szól, amelyek piaci forrásból nem jutnak megfelelő finanszírozáshoz. A hitelösszeg nem haladhatja meg az utolsó lezárt üzleti év üzemi eredményének meghatározott többszörösét. A futamidő az eszközök értékesítéséhez igazodik, türelmi idővel. A kedvezmény állami támogatásnak minősül.

Értékelés. A 6,50 százalékos alapkamat mellett a 0 százalékos hitel a legkedvezőbb beruházási forrás, amelyhez kkv-k hozzájuthatnak. Az MFB-hitelek biztosítéki követelményei és dokumentációs igénye azonban szigorúbb lehet a kereskedelmi banki termékekénél.

Összehasonlítás más konstrukciókkal. A 0 százalékos MFB-hitel és a fix 3 százalékos Széchenyi-hitel között a kamatkülönbség mellett a biztosítéki követelmények, az ügyintézési idő és a felhasználási feltételek is eltérnek. Az uniós forrású hitelnél a projekt megvalósítását és a fenntartási kötelezettségeket is dokumentálni kell, ami nagyobb adminisztratív terhet jelent.

Javaslatok.

- A beruházási tervek összevetése a 0 százalékos és a 3 százalékos Széchenyi-konstrukciókkal (biztosítékok, futamidő, támogatástartalom).
- A 100 százalékos szállítói előleg lehetőségének figyelembevétele a likviditástervezésben.
- Az üzemi eredményhez kötött hitelkorlát előzetes ellenőrzése.

2025. április 9.

Több cég kaphat kamatmentes beruházási hitelt

Februártól bővültek a GINOP Plusz KKV Technológia Plusz Hitelprogram feltételei: a 0 százalékos kamatú hitel felső határa Budapesten kívül 150, Budapesten 75 millió forintra nőtt, alkalmazott nélküli és induló vállalkozások is igényelhetnek, és a szállítói előleg elérheti a 100 százalékot. A megvalósítási idő 24 hónapra hosszabbodott. A kérelmeket az MFB Pontokon lehet benyújtani.

A hitelt az MFB Pontokon lehet igényelni. A beruházást tervező kkv-knak érdemes összevetniük a kamatmentes hitelt a Széchenyi Kártya Program fix 3 százalékos konstrukcióival, figyelembe véve a biztosítéki és dokumentációs követelményeket is. Az uniós forrású hitelnél a megvalósítást is dokumentálni kell.

2025. április 10.

Kamatstop június 30-ig: a lakossági változó kamatozású jelzáloghitelek védelme

A szabályozás. A kamatstop a lakossági, változó kamatozású és rövid kamatperiódusú jelzáloghitelek kamatát a 2021. október 27-i referencia-kamatszinten rögzíti. Az intézkedést a kormány a veszélyhelyzeti jogrend keretében, kormányrendelettel vezette be 2022 januárjában, és azóta többször meghosszabbította; legutóbb 2024 decemberében döntött arról, hogy a kamatstop 2025. június 30-ig hatályban marad.

Kiket érint? A kamatstop a magánszemélyek lakáscélú, illetve lakóingatlannal fedezett, változó kamatozású vagy rövid kamatperiódusú hiteleire vonatkozik. A hitelező bank a referencia-kamat feletti kamatkülönbözetet nem háríthatja át az adósra. A 6,50 százalékos jegybanki alapkamat és a 6,5 százalék körüli háromhavi BUBOR mellett a kamatstop az érintett adósok törlesztőrészletét jelentősen – a becslések szerint akár 20 százalékkal – csökkenti a piaci kamatszinthez képest.

A lejárát kockázata. Ha a kamatstopot június 30. után nem hosszabbítják meg, az érintett hitelek kamata a szerződés szerinti, aktuális referencia-kamatszintre áll vissza, ami a törlesztőrészletek érdemi emelkedésével járhat. A meghosszabbításról a kormány a korábbi gyakorlat szerint jellemzően a határidő előtt dönt; erre vonatkozóan áprilisban még nincs döntés.

Vállalati vonatkozások.

- **Munkáltatók:** a kamatstop kivezetése a munkavállalók rendelkezésre álló jövedelmét csökkentheti, ami bérnyomást kelthet.
- **Egyéni vállalkozók:** a magánszemélyként felvett lakáshitelek törlesztése a háztartási költségvetésüket közvetlenül érinti.
- **Bankok:** a kamatstop költségét a hitelintézetek viselik, ami a lakossági és vállalati hitelezési kedvet is befolyásolhatja.

Alternatívák az adósok számára. A kamatstop hatálya alatt álló adósok a hitel fix kamatozásúvá alakításával vagy kiváltásával tartósan kiszámíthatóbb törlesztést érhetnek el; a bankok az áttérést több esetben kedvezményes feltételekkel kínálják.

A kamatstop költsége. A kamatstop költségét a bankok viselik, ami a bankszektor jövedelmezőségét csökkenti. A bankok az intézkedés meghosszabbításait rendre kritizálták, mivel az torzítja a hitelpiaci árazást. A szabályozás ugyanakkor a háztartások pénzügyi stabilitását támogatja, és mérsékli a nemteljesítő hitelek arányának növekedését.

Javaslatok.

- A változó kamatozású lakáshitelek adósainak célszerű felmérniük a kamatstop megszűnése esetén várható törlesztőrészletet.
- A fix kamatozású kiváltás költségeinek és előnyeinek összevetése a bankkal.
- A munkáltatók a munkavállalói pénzügyi tudatosság támogatásával (például tájékoztatók) segíthetik munkavállalóikat.

2025. április 10.

Június 30-ig marad a kamatstop

A lakossági, változó kamatozású jelzáloghitelek kamatát a 2021. október végi szinten rögzítő kamatstop a kormány tavaly decemberi döntése szerint 2025. június 30-ig marad hatályban. A szabály jelentősen csökkenti az érintett adósok törlesztőrészletét a mostani, magas kamatkörnyezetben. A kamatstop 2022 januárja óta van érvényben. A meghosszabbításról a kormány jellemzően a határidő előtt dönt.

A meghosszabbításról még nincs döntés, ezért az érintetteknek érdemes kiszámolniuk, mennyivel nőne a törlesztőjük a kamatstop megszűnése után, és megvizsgálniuk a fix kamatozású kiváltás lehetőségét. Ez az egyéni vállalkozókat és a munkavállalókat egyaránt érintheti. A kamatstop költségét a bankok viselik.

2025. április 24.

Csekély összegű támogatások: a 300 ezer eurós keret figyelése a kedvezményes hiteleknél

A jogi keret. A kedvezményes kamatozású, államilag támogatott hitelek – így a Széchenyi Kártya Program, a Demján Sándor Program és az uniós forrású hitelprogramok konstrukciói – támogatástartalma az uniós állami támogatási szabályok hatálya alá tartozik. Leggyakrabban a csekély összegű (de minimis) támogatásokról szóló (EU) 2023/2831 bizottsági rendelet alkalmazandó, amely 2024. január 1-jétől hatályos.

A főbb szabályok.

- Egy egységes vállalkozás részére bármely hároméves időszakban legfeljebb **300 ezer euró** csekély összegű támogatás nyújtható (a korábbi szabály 200 ezer eurós plafonjához képest emelt összeg).
- A hároméves időszakot **gördülő módon**, az adott támogatás odaítélésének napjától visszafelé számított három év alapján kell vizsgálni, nem pedig pénzügyi évek szerint.
- Az **egységes vállalkozás** fogalma kiterjed a tulajdonosi, szavazati vagy irányítási kapcsolatban álló vállalkozásokra is.
- A mezőgazdasági termelésre és a halászati ágazatra külön, alacsonyabb értékhatárú szabályok vonatkoznak.

A támogatástartalom számítása. A kedvezményes hitel támogatástartalmát bruttó támogatási egyenértékben (BTE) kell kifejezni, amely a piaci kamat és a kedvezményes kamat különbözetének jelenértéke, valamint az állami kezességvállalás díjkedvezményéből fakadó előny. A támogatástartalmat a hitelszerződés vagy a támogatói okirat rögzíti.

A túllépés következménye. Ha a vállalkozás a keretet túllépi, a teljes, a túllépést okozó támogatás jogosulatlanul minősülhet, és azt kamattal együtt vissza kell fizetni. A támogatást nyújtók a kérelmezőtől nyilatkozatot kérnek a korábban kapott de minimis támogatásokról, a nyilatkozat valótlansága jogkövetkezményekkel jár.

Gyakorlati jelentőség 2025-ben. A kedvezményes hitelek (például a fix 3 százalékos beruházási hitelek, a 0 százalékos MFB-hitelek) és a vissza nem térítendő támogatások egyidejű igénybevétele esetén a keret gyorsabban kimerülhet. Nagyobb összegű projekteknel ezért érdemes megvizsgálni, hogy az adott támogatás más jogcímen – például az általános csoportmentességi rendelet alapján – nyújtható-e.

Nyilvántartási kötelezettség. A támogatást nyújtó szervezeteknek a csekély összegű támogatásokat nyilvántartásba kell venniük, a vállalkozásoknak pedig a támogatási kérelem benyújtásakor nyilatkozniuk kell a korábbi támogatásokról. Az uniós szabályok szerint a tagállamoknak 2026-tól központi nyilvántartást kell működtetniük, ami a keretfigyelést egyszerűsíti, de a vállalkozás felelősségét nem szünteti meg.

Javaslatok.

- Nyilvántartás vezetése a cégcsoport által az elmúlt három évben kapott valamennyi de minimis támogatásról.
- A tervezett hitel- és támogatási kérelmek ütemezése a keret figyelembevételével.
- A kapcsolt vállalkozások támogatásainak összesítése a nyilatkozattétel előtt.

2025. április 24.

Figyeljünk a 300 ezer eurós támogatási keretre

A kedvezményes kamatozású állami hitelek többsége csekély összegű, úgynevezett de minimis támogatásnak minősül. Egy vállalkozás – a vele kapcsolatban álló cégekkel együtt – bármely hároméves időszakban legfeljebb 300 ezer euró ilyen támogatást kaphat, amelybe a kamat- és kezességi díjkedvezmény is beleszámít. A keretbe a kapcsolt vállalkozások támogatásai is beszámítanak.

A keret túllépése esetén a támogatást vissza kell fizetni. Ha egy vállalkozás egyszerre több kedvezményes hitelt és támogatást vesz igénybe, érdemes nyilvántartást vezetnie korábbi támogatásairól, és kérelmeit ennek megfelelően ütemeznie. 2026-tól a tagállamoknak központi nyilvántartást kell működtetniük a csekély összegű támogatásokról.

2025. április 30.

Fix vagy változó kamat? Számítás a 6,50 százalékos alapkamat mellett

A kamatkörnyezet. A Magyar Nemzeti Bank április 29-én hetedik hónapja 6,50 százalékon hagyta az alapkamatot, és az elemzői várakozások szerint az év nagy részében sem várható érdemi kamatsökkentés. A háromhavi BUBOR 6,5 százalék körül alakul, így a BUBOR-hoz kötött vállalati hitelek kamata – a banki kamatfelárral együtt – jellemzően 8–9 százalék körül van. Ezzel szemben a Széchenyi Kártya Program beruházási konstrukciói fix évi 3 százalékos kamattal érhetők el.

Példaszámítás. Egy 100 millió forintos, 10 éves futamidejű, havi annuitásos törlesztésű beruházási hitel esetén:

- **változó kamat, 8,5 százalék** (BUBOR 6,5 százalék + 2 százalékpont felár, változatlan kamatszintet feltételezve): havi törlesztőrészlet mintegy 1 240 000 forint, a teljes futamidő alatt fizetett kamat mintegy 48,8 millió forint;
- **fix 3 százalékos kamat:** havi törlesztőrészlet mintegy 966 000 forint, a teljes kamatterhe mintegy 15,9 millió forint.

A különbség havonta mintegy 274 ezer, a futamidő alatt közel 33 millió forint. Ha a BUBOR a következő években 4,5 százalékra csökkenne (6,5 százalékos teljes kamat), a változó kamatozású hitel kamatterhe akkor is mintegy 36,3 millió forint lenne, ami jóval meghaladja a fix 3 százalékos konstrukciót.

A döntés szempontjai.

- **Kamatpálya:** a változó kamat csak tartós és jelentős kamatsökkentés esetén lehet kedvező; a jelenlegi inflációs környezetben ennek valószínűsége mérsékelte.
- **Kiszámíthatóság:** a fix kamat a pénzügyi tervezést megkönnyíti, és védelmet nyújt a forint gyengülésével járó kamatemelkedés kockázata ellen.
- **Járulékos költségek:** a kezességi díj, a hitelbírálati díj és az előtörlesztési díj a teljes hiteldíjat befolyásolja; a Garantiqa az új beruházási hiteleknél az első évben díjmentességet biztosít.
- **Támogatástartalom:** a kedvezményes kamat csekély összegű támogatásnak minősül, ami a további támogatási lehetőségeket szűkítheti.
- **Kiváltás:** a meglévő, változó kamatozású hitelek kiváltásánál az előtörlesztési díjat és a programszabályok szerinti felhasználási célokat is vizsgálni kell.

Előtörlesztés és rugalmasság. A fix kamatozású hiteleknél az előtörlesztési díj jellemzően magasabb, mint a változó kamatozásúaknál, ezért a futamidő alatti esetleges előtörlesztési szándékot a döntésnél figyelembe kell venni. A támogatott konstrukcióknál a programszabályok az előtörlesztésre is tartalmazhatnak feltételeket, amelyeket a szerződéskötés előtt célszerű tisztázni.

Javaslatok.

- A meglévő hitelportfólió kamatérzékenységének felmérése 100–200 bázispontos kamatváltozás mellett.
- Az új beruházásoknál a fix kamatú, támogatott konstrukciók előnyben részesítése.
- A kiváltási döntés előtt a bankkal közösen teljes költségszámítás készítése.

2025. április 30.

Fix vagy változó kamat? Számoljunk!

A 6,50 százalékos alapkamat mellett a BUBOR-hoz kötött vállalati hitelek kamata 8–9 százalék körül van, a Széchenyi Kártya Program beruházási hitelei viszont fix 3 százalékkal érhetők el. Egy 100 millió forintos, 10 éves hitelnél a különbség havonta mintegy 274 ezer, a teljes futamidő alatt közel 33 millió forint. A háromhavi BUBOR 6,5 százalék körül alakul.

A változó kamat csak tartós és jelentős kamatsökkentés esetén lehetne kedvezőbb, erre a mostani inflációs környezetben kevés az esély. A vállalkozásoknak érdemes felmérniük meglévő hiteleik kamatérzékenységét, és a kiváltás előtt teljes költségszámítást készíteniük. A fix kamatozású hiteleknél az előtörlesztési feltételeket is érdemes előre tisztázni.