

2025. december 3.

A gazdasági növekedés a harmadik negyedévben: stagnálás, ágazati eltérésekkel

A Központi Statisztikai Hivatal (KSH) 2025. december 2-án közzétette a 2025. III. negyedévi bruttó hazai termékre (GDP) vonatkozó második becslését, amely változtatás nélkül megerősítette az október végi gyorsbecslést. A GDP volumene a nyers, valamint a szezonálisan és naptárhatással kiigazított és kiegyensúlyozott adatok szerint egyaránt 0,6 százalékkal haladta meg az előző év azonos időszakát, az előző negyedévhez viszonyítva pedig a gazdaság teljesítménye stagnált. Az első három negyedév kiigazított adatok szerint mindössze mintegy 0,2 százalékos bővülést hozott, így a magyar gazdaság lényegében a 2022 óta tartó, nulla körül ingadozó pályán maradt.

Termelési oldal. Az ágazati szerkezet jelentős eltéréseket mutat:

- az ipar hozzáadott értéke 1,7 százalékkal, ezen belül a feldolgozóiparé 0,8 százalékkal csökkent, ami a járműipar és a hozzá kapcsolódó beszállítói kör gyenge teljesítményét tükrözi;
- az építőipar 2,6 százalékkal bővült, alacsony bázisról és rendkívül ingadozó havi adatok mellett;
- a mezőgazdaság hozzáadott értéke 6,2 százalékkal maradt el az egy évvel korábbtól, elsősorban az aszály hatására;
- a növekedéshez a szolgáltatások, kiemelten az információ, kommunikáció ág járultak hozzá a legnagyobb mértékben.

Felhasználási oldal. A háztartások tényleges fogyasztása 1,9 százalékkal nőtt, így a fogyasztás maradt a növekedés szinte egyetlen támasza. A beruházások volumene a harmadik negyedévben 3,8 százalékkal elmaradt az előző évitől, a nettó export pedig – mivel az import gyorsabban nő a kivitelnél – inkább visszafogta a növekedést. A lakossági fogyasztás bővülését a reálbérek emelkedése, a 2025. július 1-jétől megemelt családi adókedvezmény és a 2025. október 1-jétől bevezetett, a három gyermeket nevelő anyákat megillető szja-mentesség is támogatja.

Értékelés. Az elemzők többsége a harmadik negyedéves adatot csalódást keltőnek minősítette. A kormány 2025-ös költségvetése eredetileg 3,5 százalékos növekedéssel számolt, a Nemzetgazdasági Minisztérium novemberben már csak 0,5 százalékos éves bővülést prognosztizált. A 2025-ös év egészére reálisan 0,3–0,5 százalék közötti növekedés várható, amihez a negyedik negyedévben enyhe élénkülésre volna szükség. Ennek esélyét a gyenge ipari teljesítmény és a beruházások visszaesése mérsékli, a fogyasztás bővülése és az év végi transzferek viszont növelik.

Kockázatok és tényezők a következő időszakra. A növekedés 2026-os gyorsulásának feltétele az új, nagy akkumulátor- és járműipari kapacitások (Debrecen, Szeged) termelésbe lépése, a német konjunktúra javulása és a beruházási kereslet helyreállása. Tartós kockázatot jelent az uniós források korlátozott hozzáférhetősége, amely az állami beruházásokat is visszafogja, valamint az autóiparnak és a német gazdaságnak való erős kitettség.

Vállalati következtetések.

- A belföldi keresletre építő ágazatokban (kereskedelem, lakossági szolgáltatások, vendéglátás) 2026 első felére mérsékelten kedvező keresleti környezet valószínű.
- Az exportorientált feldolgozóipari, különösen járműipari beszállítóknak óvatos, több forgatókönyvön alapuló tervezés ajánlott, a vevői kockázatok és a fizetési fegyelem szoros figyelemmel kísérése mellett.
- Az agrárvállalkozásoknál az aszály likviditási hatásai a 2026-os termelési év finanszírozását is befolyásolják.
- A beruházási döntések előkészítésénél célszerű a jelenleg elérhető, fix kamatozású támogatott hitelek kihasználását mérlegelni, mivel a piaci kamatkörnyezet továbbra is magas.

2025. december 3.

Stagnált a gazdaság a nyár végén – a fogyasztás tartja a lelket a növekedésben

A magyar gazdaság teljesítménye 2025 harmadik negyedévében negyedéves alapon nem változott, egy év alatt pedig 0,6 százalékkal nőtt – erősítette meg december 2-án a KSH. Az év első kilenc hónapjában a bővülés mindössze 0,2 százalék körül alakult.

Az ágazatok között nagy a szórás: az ipar 1,7 százalékkal, a mezőgazdaság az aszály miatt 6,2 százalékkal esett vissza, miközben az építőipar és a szolgáltatások – különösen az infokommunikáció – nőttek. A háztartások fogyasztása 1,9 százalékkal emelkedett, ez ma a növekedés legfőbb motorja; a beruházások viszont csökkentek.

A kormány már csak fél százalék körüli idei növekedéssel számol. A belső piacra termelő vállalkozások számára a következő hónapok kedvezőbbek lehetnek, az exportáló, főként járműipari beszállítóknak azonban továbbra is óvatos tervezés ajánlott.

2025. december 19.

Növekedési előrejelzések 2026-ra: lassú gyorsulás, széles bizonytalansági sáv

Az év végére valamennyi meghatározó hazai és nemzetközi intézmény közzétette 2026-ra vonatkozó előrejelzését. A számok egyöntetűen azt jelzik, hogy 2025 harmadik egymást követő stagnáló év lesz, 2026-ban pedig gyorsulás várható, de annak mértékére vonatkozóan jelentős az eltérés.

Az egyes előrejelzések (GDP-növekedés, százalék):

- **Magyar Nemzeti Bank** (Inflációs jelentés, 2025. december 18.): 2025: 0,5; 2026: 2,4; 2027: 3,1. A 2026-os érték a szeptemberi 2,8 százalékról romlott.
- **Nemzetgazdasági Minisztérium** (2025. november 11.): 2025: 0,5; 2026: 3,1.
- **Európai Bizottság** (őszi előrejelzés, 2025. november 17.): 2025: 0,4; 2026: 2,0 – miközben az uniós átlag mindkét évben 1,4 százalék.
- **Moody's** (2025. november 28.): 2025: 0,5; 2026: 2,3.
- **Fitch Ratings** (2025. december 5.): 2025: 0,3 – ez a 2023–2025-ös időszakra nulla százalékos átlagos növekedést jelent; 2027-re 2,6 százalékos bővülést tart elérhetőnek.

A rontás okai. Az MNB szerint a 2026-os prognózis azért romlott, mert a 2025-ös negyedik negyedév a vártnál gyengébb lesz, így az év végi szint nem ad kedvező áthúzó hatást, és az ipari alapfolyamatok is kedvezőtlenek. A jegybank szerint a beruházások és a nettó export 2026-ban sem támogatják érdemben a növekedést; a bővülés motorja a reálberek emelkedésével párhuzamosan élénkülő lakossági fogyasztás lehet. A jelentés a háztartási lakásberuházások – az Otthon Start Program hatására bekövetkező – élénkülését a beruházások ritka pozitív elemeként emeli ki.

A gyorsulás feltételei. A 2026-os növekedés szempontjából kulcsfontosságú:

- az új akkumulátor- és autógyártó kapacitások termelésbe állásának üteme (ezek hatása elemzők szerint inkább 2026 második felében jelentkezik);
- a német és az európai ipari konjunktúra alakulása;
- a 2026-tól érvényes adókedvezmények (családi kedvezmény duplázódása, a kétgyermekes anyák szja-mentessége) fogyasztásra gyakorolt hatása;
- az uniós források hozzáférhetősége; a Fitch nem számít 2026 közepe előtt áttörésre.

Kockázatok. Lefelé mutató kockázatot jelent a fiskális pálya romlása és a hitelminősítői megítélés esetleges gyengülése, a 2026 tavaszi országgyűlési választások körüli gazdaságpolitikai bizonytalanság, a feltörekvő piacok iránti befektetői bizalom változása, valamint a globális kereskedelmi feszültségek. Felfelé mutató kockázat a vártnál gyorsabb ipari kilábalás és a fogyasztás erőteljesebb bővülése.

Vállalati tervezési javaslatok.

- A 2026-os üzleti tervekben a 2–2,5 százalékos GDP-növekedés reális alapforgatókönyv; a 3 százalék feletti növekedésre építő tervek optimistának tekinthetők.
- Érdemes legalább két forgatókönyvvel (alap és kedvezőtlen) tervezni, különösen az árbevétel, a bérköltség és a finanszírozási költség tekintetében.
- A belső keresletre építő ágazatokban az év első felében kedvezőbb keresleti környezet valószínű, az exportpiacokon fordulat legkorábban az év második felében várható.
- A választások körüli időszakra (március–április) a nagyobb beruházási döntések időzítését és a pénzügyi kockázatok fedezését is érdemes előre átgondolni.

2025. december 19.

Jövőre gyorsulhat a növekedés – de kevésbé, mint remélték

A Magyar Nemzeti Bank december 18-i előrejelzése szerint idén 0,5, jövőre 2,4, 2027-ben 3,1 százalékkal nőhet a magyar gazdaság. A jegybank szeptemberhez képest rontott a 2026-os számon, mert a negyedik negyedév gyengébb lesz a vártnál, az ipar pedig továbbra sem lendült fel.

Más intézmények is hasonló képet festenek: a kormány 3,1, az Európai Bizottság 2,0, a Moody's 2,3 százalékos jövő évi bővüléssel számol. A növekedés motorja a fogyasztás lehet, amit a béremelések és a januártól bővülő családi adókedvezmények támogatnak; a beruházások és az export érdemi javulása inkább csak 2026 második felében várható.

A vállalkozásoknak érdemes a 2026-os terveket 2–2,5 százalékos növekedésre és több forgatókönyvre építeni, a tavaszi választások körüli bizonytalanságot is figyelembe véve.

2025. december 19.

Infláció: novemberben a jegybanki toleranciasávba került

A KSH 2025. december 9-én közzétett adatai szerint 2025 novemberében a fogyasztói árak átlagosan 3,8 százalékkal haladták meg az egy évvel korábbi szintet, az előző hónaphoz képest 0,1 százalékkal emelkedtek. Az éves index július és október között 4,3 százalékon stagnált; novemberben egy év után először került vissza az MNB 2–4 százalékos toleranciasávjába. A lassulást elsősorban az előző évi magas bázis segítette, a havi árindexek nem jeleztek nagyobb átárázásokat.

Szerkezet. A termékcsoportok között jelentős eltérések mutatkoznak:

- **élelmiszerek:** +3,2 százalék (a vendéglátási szolgáltatások nélkül csak +0,6 százalék). Jelentősen drágult az édesipari lisztesáru (15,9%), a kávé (14,9%), a bűféáru (11,3%), a tojás (11,2%), a csokoládé és kakaó (10,7%), valamint az étolaj (10,1%). Ugyanakkor olcsóbb lett a margarin (–28,3%), a liszt (–15,3%), a tejtermékek (–11,4%), a tej (–8,1%), a sertéshús (–7,8%) és a cukor (–4,7%), ami nagyrészt az árrés-szabályozás alá vont termékkörre esik;
- **szolgáltatások:** +6,5 százalék – a bérköltségek emelkedése miatt ez a kosár legmerekvebb eleme;
- **tartós fogyasztási cikkek:** +2,9 százalék (az ékszerek 21,5, a szobabútorok 5,9 százalékkal drágultak);
- a nyugdíjas háztartások inflációja 3,7 százalék volt.

Az MNB elemzése szerint a vendéglátás drágulása továbbra is számottevő, a szabályozott árak az előző hónaphoz képest nem változtak, a vezetékes gáz fogyasztói ára 0,4 százalékkal csökkent.

Kilátások. Az elemzők többsége decemberre ismét átmeneti emelkedést vár, a 2025-ös éves átlag 4,4–4,5 százalék körül alakulhat, ami a jegybanki toleranciasáv felett van. Az MNB 2025. december 18-i Inflációs jelentése 2026-ra 3,2 százalékos átlagos inflációt vár (szeptemberben még 3,8 százalékot); a jegybank szerint 2026 első hónapjaiban – ha kifut a 2025 eleji átárázások bázishatása, és az év eleji áremelések visszafogottabbak – az éves index 3 százalék alá is süllyedhet, majd 4 százalék alatt, de ahhoz közelebb alakulhat.

Kockázatok. A legjelentősebb felfelé mutató kockázat az árrés-szabályozás kivezetése: a jegybank becslése szerint az intézkedés 1–1,5 százalékponttal mérsékli az inflációt, így a megszüntetése hasonló mértékű áremelkedést okozhat. További kockázat a forint esetleges gyengülése, a szolgáltatásokban jelentkező bérnyomás és a jövedéki adók inflációkövető emelése. Lefelé mutató tényező lehet a nemzetközi nyersanyagárak alakulása és az erős forint.

Vállalati teendők.

- A 2026-os ár- és bérmegállapodásoknál reális tervezési alap a 3–4 százalék közötti fogyasztói infláció; a szolgáltató szektorban a bérköltség miatt ennél magasabb költségnövekedés valószínű.
- Az árrés-szabályozással érintett termékkörben működő kereskedőknek és beszállítóknak a szabályozás lejárata utáni időszakra is fel kell készülniük.
- A hosszú távú szerződésekben indokolt az árindexálási klauzulák (KSH fogyasztói árindex vagy ipari termelői árindex alapján) felülvizsgálata.

2025. december 19.

Egy év után ismét 4 százalék alatt az infláció

Novemberben 3,8 százalékkal voltak magasabbak a fogyasztói árak, mint egy évvel korábban – ez a legalacsonyabb érték egy éve, és ismét a jegybank 2–4 százalékos toleranciasávján belül van. Az élelmiszerek ára 3,2, a szolgáltatásoké 6,5 százalékkal emelkedett; a kávé, a tojás és a csokoládé jelentősen drágult, a tej, a liszt és a margarin viszont olcsóbb lett.

A Magyar Nemzeti Bank december 18-i előrejelzése szerint jövőre átlagosan 3,2 százalékos infláció várható, év elején akár 3 százalék alatti értékkel. Kockázatot jelent ugyanakkor az árrésstop kivezetése, amely a jegybank becslése szerint 1–1,5 százalékponttal emelheti az árakat.

A vállalkozásoknak 2026-ra 3–4 százalékos inflációval érdemes tervezniük, a szolgáltatásokban a bérköltségek miatt ennél nagyobb költségnövekedéssel.

2025. december 10.

Az árrés-szabályozás meghosszabbítása és bővítése

Előzmények. A Kormány veszélyhelyzeti rendeletben 2025. március közepétől vezette be a kiskereskedelmi árrés korlátozását: harminc alapvető élelmiszer-kategóriában a kiskereskedő által alkalmazható árrés legfeljebb 10 százalékos lehet. Az intézkedést később a drogériai termékekre is kiterjesztették; ott 30 kiválasztott higiéniai termék legfeljebb 15 százalékos árréssel értékesíthető. A szabályozást a Kormány több alkalommal meghosszabbította, legutóbb 2025 augusztusában.

A legújabb döntés. A Kormány 2025. október végén úgy határozott, hogy az élelmiszer-ipari és drogériai termékekre vonatkozó árrés-korlátozást 2026. február 28-ig meghosszabbítja, és 2025. december 1-jétől további 14 termékkel bővíti. Az új termékkör egyebek mellett marhahúsokat, sajtokat, egyes gyümölcsöket és zöldségeket, valamint bébiételeket foglal magában. A kormányzati indoklás szerint az intézkedés a háborús infláció hatásaitól védi a fogyasztókat; a kormány szerint az árrésstop révén mintegy 60–70 milliárd forint maradhatott a vásárlóknál, ugyanakkor a kormányzat is elismerte, hogy a szabályozás örökre nem tartható fenn.

Hatások az árakra. A KSH 2025. decemberi közlése szerint novemberben a szabályozott termékkör több eleme jelentősen olcsóbb volt, mint egy évvel korábban: a margarin 28,3, a liszt 15,3, a tejtermékek 11,4, a tej 8,1, a sertéshús 7,8 százalékkal. Az MNB becslése szerint az árrés-szabályozás összességében 1–1,5 százalékponttal mérsékli a fogyasztói árszintet; ugyanilyen nagyságrendű lehet a kivezetése nyomán jelentkező egyszeri áremelkedés.

Kritikák. A Gazdasági Versenyhivatal arra hívta fel a figyelmet, hogy az árrés-korlátozás az érintett kiskereskedők egy részénél a termékkörben veszteséget okoz, ami hosszabb távon nehezen fenntartható. Az Országos Kereskedelmi Szövetség szerint a vásárlók az intézkedés ellenére is áremelkedést érzékelnek, és a szabályozás a beszállítói árak, valamint a nem szabályozott termékek árazásának torzulásához vezet; a szövetség a beszállítói oldali intézkedéseket tartaná célravezetőbbnek. Az Európai Bizottság az árrés-szabályozással kapcsolatban eljárást indított Magyarország ellen.

Kapcsolódó intézkedés. A Kormány döntése alapján a SZÉP-kártyán lévő összegek 2025. december 1. és 2026. április 30. között hideg élelmiszer vásárlására is felhasználhatók, ami rövid távon a kiskereskedelmi forgalmat élénkítheti.

Jogi jelleg. Az árrés-korlátozás veszélyhelyzeti kormányrendeleten alapul. A szabályozás betartását a fogyasztóvédelmi hatóság ellenőrzi; a jogsértés bírságot vonhat maga után. Az érintett vállalkozásoknak a termékbesorolást és az árrés-számítás módját dokumentáltan kell tudniuk igazolni.

Vállalati teendők.

- A kiskereskedőknek a december 1-jétől bővült termékkörre a pénztár- és árazási rendszereket át kellett állítaniuk; javasolt az árrés-számítás belső ellenőrzése.
- A beszállítóknak a 2026. február 28. utáni forgatókönyvekre (meghosszabbítás, fokozatos vagy egyszeri kivezetés) is fel kell készülniük, a beszállítói szerződések ár- és mennyiségi rendelkezéseinek újratárgyalásával.
- A nem szabályozott termékek árazásánál a versenyjogi és fogyasztóvédelmi szabályok betartására fokozottan ügyelni kell.

2025. december 10.

Február végéig marad az árrésstop, december 1-jétől 14 újabb termékkel

A kormány döntése szerint az élelmiszerekre és drogériai termékekre vonatkozó árrésstop 2026. február 28-ig érvényben marad, december 1-jétől pedig további 14 termékre – köztük marhahúusra, sajtokra, egyes zöldségekre, gyümölcsökre és bébiételekre – is kiterjed. A korlátozás alá eső termékek ára érezhetően csökkent: a tej, a liszt, a margarin és a sertéshús ma olcsóbb, mint egy éve.

A jegybank szerint az intézkedés 1–1,5 százalékponttal mérsékli az inflációt, a kereskedők azonban veszteségekre panaszkodnak, és a versenyhivatal is jelezte, hogy a szabályozás hosszú távon nehezen tartható fenn.

December 1. és április 30. között a SZÉP-kártyán lévő összeg hideg élelmiszerre is elkölthető. A kereskedőknek és beszállítóknak érdemes már most felkészülniük a február végi lejárát utáni időszakra.

2025. december 15.

Az ipar helyzete: gyenge kibocsátás, kettészakadt feldolgozóipar

A KSH 2025. december elején közzétett adatai szerint 2025 októberében az ipari termelés volumene 2,7 százalékkal elmaradt az egy évvel korábbtól; a szezonálisan és munkanappal kiigazított adatok szerint ugyanakkor 0,5 százalékkal meghaladta a szeptemberi szintet. A második becslés az első becslés adatát nem módosította. A havi javulás ellenére az ipar a 2025-ös évben tartósan a tavalyi szint alatt teljesít; a harmadik negyedéves GDP-adatok szerint az ipar hozzáadott értéke 1,7 százalékkal csökkent.

Ágazati szerkezet (2025. október, éves összevetés):

- a feldolgozóipari termelés negyedét kitevő **járműgyártás** volumene 5,7 százalékkal csökkent;
- a feldolgozóipar 14 százalékát adó **számítógép-, elektronikai és optikai termékek gyártása** 16,4 százalékkal nőtt;
- az ipari **export** volumene 2,4 százalékkal mérséklődött;
- az **összes rendelésállomány** október végén 1,1 százalékkal maradt el az egy évvel korábbtól;
- regionálisan az ipari termelés három régióban nőtt, ötben csökkent.

A feldolgozóipar így kettészakadt: az elektronikai és egyes, új beruházásokhoz kötődő ágazatok bővülnek, míg a hagyományos járműipari láncok és a villamosberendezés-gyártás visszaesést mutat. Az első tíz hónapban a feldolgozóipari álgalak többségében csökkent a termelés.

Ipari termelői árak. A KSH november 28-i közlése szerint 2025 októberében az ipari termelői árak 1,8 százalékkal haladták meg az egy évvel korábbi szintet, az előző hónaphoz képest 0,4 százalékkal emelkedtek. A belföldi értékesítési árak 0,9, az exportértékesítési árak 2,2 százalékkal nőttek éves alapon. Az élelmiszeripar értékesítési árai 5,4 százalékkal emelkedtek, ami a fogyasztói árak alakulására is hatással van; az energiaipar exportárai 4,8 százalékkal nőttek.

Háttértényezők. Az ipar gyengeségét a német gazdaság stagnálása, az európai autóipar szerkezeti átalakulása (az elektromos átállás lassulása), a globális kereskedelmi feszültségek és a magas finanszírozási költségek magyarázzák. Az MNB szerint az ipari alapfolyamatok kedvezőtlenek, és a nettó export 2026-ban sem támogatja érdemben a növekedést. Pozitív fordulatot az új nagyberuházások (akkumulátor- és autógyártás Debrecenben és Szegeden) termelésbe lépése hozhat, ezek hatása azonban várhatóan 2026 második felében jelentkezik érdemben.

Vállalati következtetések és teendők.

- A járműipari beszállítói láncban működő kkv-knak indokolt a vevői koncentráció és a rendelésállomány alakulásának szoros figyelése, a vevői fizetési határidők betartatása és szükség esetén hitelbiztosítás alkalmazása.
- A kapacitáskihasználtság romlása esetén a munkaerő-megtartás eszközei (munkaidőkeret, képzés, átcsoportosítás) a leépítésnél költséghatékonyabbak lehetnek, különösen a feszes munkaerőpiac miatt.
- Az új nagyberuházásokhoz kapcsolódó beszállítói lehetőségek feltérképezése – minősítési, minőségirányítási követelményekre való felkészülés – a 2026-os növekedés egyik fő forrása lehet.
- A termelői árak mérsékelt emelkedése mellett a beszerzési szerződések indexálásának felülvizsgálata javasolt.

2025. december 15.

Továbbra is gyenge az ipar – az elektronika nő, a járműgyártás visszaesik

Októberben 2,7 százalékkal kevesebbet termelt a magyar ipar, mint egy évvel korábban, bár szeptemberhez képest enyhe javulás látszott. A legnagyobb súlyú járműgyártás 5,7 százalékkal esett vissza, miközben az elektronikai termékek gyártása 16,4 százalékkal nőtt. Az ipari export csökkent, a rendelésállomány 1,1 százalékkal kisebb, mint egy éve.

Az ipari termelői árak októberben 1,8 százalékkal voltak magasabbak az egy évvel korábbinál, az élelmiszeriparban 5,4 százalékos volt a drágulás.

Érdemi fordulatot az új akkumulátor- és autógyárak felfutása hozhat, de ez inkább 2026 második felében várható. A beszállítóknak addig érdemes szorosan figyelniük vevőik helyzetét, és felkészülniük az új nagyberuházások beszállítói követelményeire.

2025. december 5.

Kiskereskedelem és lakossági fogyasztás: a növekedés fő motorja

A KSH 2025. december 4-én közzétett adatai szerint 2025 októberében a kiskereskedelmi forgalom volumene a nyers és a naptárhatástól megtisztított adatok szerint egyaránt 3,1 százalékkal meghaladta az előző év azonos időszakát. Az országos kiskereskedelmi forgalom folyó áron 1762 milliárd forint volt. Január–október között a forgalom volumene – naptárhatástól megtisztítva – 2,9 százalékkal haladta meg az előző év azonos időszakát.

Szerkezet (2025. október, éves összevetés):

- az élelmiszer-kiskereskedelem 77 százalékát adó **élelmiszer jellegű egyes üzletek** értékesítési volumene 2,9 százalékkal nőtt, az élelmiszer-, ital- és dohányáru-szaküzleteké 4,3 százalékkal csökkent;
- a **nem élelmiszer-kiskereskedelem** forgalma összességében 5,2 százalékkal bővült;
- a forgalom 8,9 százalékát adó **csomagküldő és internetes kiskereskedelem** volumene 11 százalékkal emelkedett;
- a kiskereskedelmi adatokba nem tartozó gépjármű- és alkatrész-üzletek forgalma 3,1 százalékkal nőtt.

A fogyasztás háttere. A harmadik negyedéves GDP-adatok szerint a háztartások tényleges fogyasztása 1,9 százalékkal nőtt, a lakossági fogyasztás így a növekedés legfőbb támasza. A fogyasztást a következő tényezők erősítik:

- a reálbérek emelkedése: a KSH szerint 2025 szeptemberében a reálkereset 5,5 százalékkal haladta meg az egy évvel korábbit;
- a 2025. július 1-jétől megemelt családi adókedvezmény és a 2025. október 1-jétől bevezetett, a három gyermeket nevelő anyákat megillető szja-mentesség;
- az infláció mérséklődése, amely novemberben 3,8 százalékra csökkent;
- a SZÉP-kártya egyenlegének 2025. december 1. és 2026. április 30. közötti, hideg élelmiszerre is kiterjedő felhasználhatósága.

2026. január 1-jétől a családi kedvezmény összege tovább, összességében a 2025. januári szint duplájára nő, és a 40 év alatti kétgyermekes anyák munkajövedelme is szja-mentessé válik, ami az év első felében a háztartások rendelkezésre álló jövedelmét érdemben növeli.

Kockázatok. A háztartások egy része a jövedelemnövekedést megtakarításra fordíthatja (a megtakarítási ráta magas), ami a fogyasztás bővülését mérsékelheti. Az árrés-szabályozás 2026. február 28-i lejáratát vagy kivezetését egyszeri áremelkedéssel járhat, ami ronthatja a fogyasztói hangulatot. A tavaszi választások körüli bizonytalanság a nagyobb értékű, tartós fogyasztási cikkek vásárlását is befolyásolhatja.

Vállalati teendők és lehetőségek.

- Az online értékesítés kétszámjegyű bővülése miatt a kereskedőknek érdemes digitális értékesítési csatornáikat és logisztikájukat fejleszteni.
- A szezonális (karácsonyi és január eleji) keresletre a készletgazdálkodást és a likviditást célszerű előre megtervezni; a forgóeszköz-finanszírozásra jelenleg fix kamatozású támogatott hitelek is rendelkezésre állnak.
- A 2026 első felében várható jövedelembővülés a lakossági szolgáltatások (vendéglátás, turizmus, szabadidő) iránti keresletet is növelheti, amelyre a kapacitás- és létszámtervezésben érdemes felkészülni.

2025. december 5.

3,1 százalékkal nőtt a kiskereskedelem októberben – az online vásárlás tarol

Októberben 3,1 százalékkal többet költöttek a boltokban a vásárlók, mint egy évvel korábban – közölte december 4-én a KSH. A nem élelmiszer jellegű termékek forgalma 5,2, az online és csomagküldő kereskedelemé 11 százalékkal nőtt. Az év első tíz hónapjában a forgalom 2,9 százalékkal haladta meg a tavalyit.

A fogyasztást a reálbérek 5,5 százalékos emelkedése, a családi adókedvezmények bővülése és a mérséklődő infláció támogatja. Januártól tovább nő a családi kedvezmény, és szja-mentessé válik a 40 év alatti kétgyermekes anyák munkajövedelme, ami az év első felében további keresletet hozhat.

A kereskedőknek érdemes erősíteni online csatornáikat, és időben megtervezni a szezonális készleteket és azok finanszírozását.

2025. december 12.

Munkaerőpiac és keresetek: feszes piac, gyorsan növő bérek

Keresetek. A KSH adatai szerint 2025 szeptemberében a teljes munkaidőben alkalmazásban állók bruttó átlagkeresete 687 100 forint volt, ami 9,5 százalékkal haladta meg az egy évvel korábbit. A nettó átlagkereset 475 100 forintra (+10,0%), a reálkereset 5,5 százalékkal nőtt. A nettó keresetek a bruttónál gyorsabb növekedése a 2025. július 1-jétől megemelt családi adókedvezmény hatását tükrözi. A rendszeres (prémium, jutalom és egyhavi különjuttatás nélküli) bruttó átlagkereset 660 400 forint volt (+9,3%); ezen belül a vállalkozásoknál 656 300 forint (+8,6%), a költségvetési szektorban 664 200 forint (+11,2%), a nonprofit szektorban 689 200 forint (+10,2%). Január–szeptemberben a bruttó átlagkereset 9,1, a nettó 9,2 százalékkal nőtt.

Foglalkoztatás és munkanélküliség. 2025 szeptemberében a 15–74 éves foglalkoztatottak átlagos létszáma 4 millió 669 ezer fő volt, a munkanélküliek száma 218 ezer, a munkanélküliségi ráta 4,5 százalék. A munkaerőpiac a gyenge gazdasági növekedés ellenére feszes maradt, a foglalkoztatás bővülése azonban megtorpan; a munkakeresés átlagos időtartama az elmúlt egy évben érzékelhetően meghosszabbodott. Az Európai Bizottság előrejelzése szerint a magyar munkanélküliségi ráta 2025-ben 4,5, 2026-ban 4,4 százalék lehet, ami jóval az uniós átlag (5,9 százalék) alatt marad.

A bérdinamika háttere. A gyors bérnövekedést a munkaerőhiány, a közszféra egyes csoportjait érintő béremelések, a minimálbér-emelések és a magas inflációs várakozások tartják fenn. A termelékenység ugyanakkor a stagnáló gazdaságban alig javul, így az egységnyi bérköltség érdemben emelkedik, ami a vállalatok jövedelmezőségét szűkíti, és a szolgáltatási inflációt táplálja.

Kilátások 2026-ra. A Versenyszféra és a Kormány Állandó Konzultációs Fórumán 2025 decemberében létrejött megállapodás alapján 2026. január 1-jétől a minimálbér 11 százalékkal, havi bruttó 322 800 forintra, a garantált bérminimum 7 százalékkal, havi bruttó 373 200 forintra emelkedik. Ez a bérszála alsó részén további bérnyomást okoz (bértorlódás), amely a magasabb bérkategóriákra is átgyűrűzik. Az elemzői várakozások szerint a bruttó átlagkereset 2026-ban is 8–10 százalék körüli ütemben nőhet.

Vállalati teendők.

- A 2026-os bérköltség-tervezésben a minimálbér és a garantált bérminimum emelésének közvetlen, valamint a bérstruktúra összehúzásából eredő közvetett hatásával egyaránt számolni kell.
- A munkáltatói munkajogi kötelezettségek közül kiemelt figyelmet érdemel az egyenlő bánásmód követelménye (Mt. 12. §), amely a bértorlódás kezelésekor is érvényesítendő.
- A munkaerő-megtartás eszközei (béren kívüli juttatások, képzés, rugalmas munkaszervezés) a feszes munkaerőpiacon a toborzásnál költséghatékonyabbak lehetnek.
- A 2026-tól bővülő családi és anyai adókedvezmények a nettó béreket érdemben növelik; a munkavállalók erről szóló tájékoztatása a munkáltatói márka szempontjából is előnyös.

2025. december 12.

Gyorsan nőnek a bérek, stabil a foglalkoztatás

A KSH adatai szerint szeptemberben a bruttó átlagkereset 687 100 forint volt, 9,5 százalékkal több, mint egy éve; a nettó átlagkereset 10 százalékkal, a bérek vásárlóereje 5,5 százalékkal nőtt. A munkanélküliségi ráta 4,5 százalék, ami európai összehasonlításban alacsony.

Januártól a minimálbér 322 800, a garantált bérminimum 373 200 forintra emelkedik, ami a bérskála alsó részén további nyomást okoz. Az elemzők szerint a keresetek jövőre is 8–10 százalékkal nőhetnek.

A munkáltatóknak érdemes időben átgondolniuk a 2026-os bértömeget és a bérstruktúrát: a minimálbér emelése a magasabb bérkategóriákra is hatással van, a feszes munkaerőpiacon pedig a jó munkatársak megtartása gyakran olcsóbb, mint az új felvétel.

2025. december 23.

Minimálbér és garantált bérminimum 2026: a megállapodás és gazdasági hatásai

A megállapodás. A Versenyszféra és a Kormány Állandó Konzultációs Fórumán (VKF) hónapokig tartó tárgyalás után 2025. december 4-én írták alá a 2026-os legkisebb bérekről szóló megállapodást. A Kormány a 426/2025. (XII. 23.) Korm. rendeletben – a munka törvénykönyvéről szóló 2012. évi I. törvény (Mt.) 153. §-ában kapott felhatalmazás alapján – állapította meg a 2026. január 1-jétől alkalmazandó összegeket:

- **minimálbér:** havi bruttó 322 800 forint (+11%), nettó 214 662 forint;
- **garantált bérminimum** (legalább középfokú iskolai végzettséget vagy középfokú szakképzettséget igénylő munkakörben): havi bruttó 373 200 forint (+7%), nettó 248 178 forint.

A rendelkezéseket először a 2026. január hónapra járó munkabérek megállapításánál kell alkalmazni.

Eltérés a hároméves megállapodástól. A 2024 őszén kötött hároméves bérmegállapodás 2026-ra 13 százalékos minimálbér-emelést (bruttó 328 600 forint) irányzott elő, feltéve a gazdasági növekedés és az infláció tervezett alakulását. A vártnál gyengébb növekedés és a magasabb infláció miatt a munkaadói szervezetek alacsonyabb emelést szorgalmaztak; a végleges megállapodás 11, illetve 7 százalékos emelést tartalmaz.

Költséghatás a munkáltatónál. A munkáltató teljes havi költsége (bruttó bér és 13 százalékos szociális hozzájárulási adó) minimálbér esetén mintegy 364 764 forint, ami havi 36 160 forintos növekedés; garantált bérminimum esetén mintegy 421 716 forint, ami havi 27 572 forintos növekedés. A munkaerő-intenzív ágazatokban (kereskedelem, vendéglátás, takarítás, őrzés-védelem, élelmiszeripar, mezőgazdaság) ez a bérköltség jelentős részét érinti.

Jogi jelleg. A rendeletben meghatározott összegek kógenssek: ha a munkaszerződésben rögzített alapbér 2026. január 1-jétől nem éri el a minimális összeget, a munkavállalót a jogszabály szerinti összeg illeti meg, és a különbözet visszamenőleg is követelhető. Részmunkaidő esetén az összegek arányosan alkalmazandók, teljesítménybérezésnél a rendelet külön szabályt tartalmaz. A garantált bérminimum alkalmazása a munkakör követelményeihez, nem a munkavállaló tényleges végzettségéhez kötődik.

Továbbgyűrűző hatások. A minimálbér számos jogintézmény viszonyítási alapja: a főfoglalkozású vállalkozók minimális járulékalapja, az átalányadózás értékhatárai, a táppénz és egyes családtámogatási ellátások felső határa, valamint egyes bírságok és díjak összege is ehhez igazodik. Ezen túl a legalacsonyabb bérek emelése a bérskála összecsúszásához vezet, ami a magasabb bérkategóriákban is béremelési nyomást okoz.

Nemzetközi összevetés. A mintegy 800–850 eurónak megfelelő minimálbérrel és garantált bérminimummal a magyar munkaerő a régióban továbbra is viszonylag olcsó; az emelés a versenyképességet önmagában nem veszélyezteti, a termelékenység lassú javulása mellett azonban a jövedelmezőséget szűkíti.

Teendők a januári bérszámfejtés előtt.

- a bértáblák, munkaszerződések és teljesítménybér-rendszerek felülvizsgálata, szükség esetén módosítása;
- a garantált bérminimum alá tartozó munkakörök azonosítása a munkaköri követelmények alapján;
- a bértorlódás kezelése a bérsávok arányos korrekciójával, az egyenlő bánásmód követelményének megtartása mellett;
- a 2026-os árazásban és ajánlatokban a bérköltség-növekedés érvényesítése.

2025. december 23.

Januártól 322 800 forint a minimálbér – mire figyeljenek a munkáltatók?

A kormány december 23-án kihirdette a megállapodást: 2026. január 1-jétől a minimálbér 11 százalékkal, havi bruttó 322 800 forintra, a szakképzettséget igénylő munkakörökben járó garantált bérminimum 7 százalékkal, 373 200 forintra emelkedik. Az emelés kisebb az eredetileg tervezett 13 százaléknál, a gyenge gazdasági növekedés miatt.

A munkáltatónak egy minimálbéres dolgozó havonta mintegy 364 800 forintba kerül majd, 36 ezer forinttal többbe, mint idén. Fontos: ha a munkaszerződésben ennél alacsonyabb alapbér szerepel, januártól automatikusan a magasabb összeg jár.

A januári bérszámfejtésig érdemes átnézni a bértáblákat és a munkaszerződéseket, és a 2026-os árajánlatokban is számolni a megnövekedett bérköltséggel.

2025. december 23.

Államháztartás: 5 százalékos hiánycél két évre

A hiánycél emelése. Nagy Márton nemzetgazdasági miniszter 2025. november 10-i háttérbeszélgetésén bejelentette, hogy a kormány a 2025-ös és a 2026-os GDP-arányos költségvetési hiánycélt egyaránt 5 százalékra emeli. Nominálisan ez 2025-ben 5055, 2026-ban 5445 milliárd forintos hiányt jelent. A 2025-ös költségvetés eredetileg 4,1 százalékos, a 2026-os 3,7 százalékos hiánnyal számolt. A miniszter indoklása szerint a gyengébb növekedés és a családokat, nyugdíjasokat támogató intézkedések finanszírozása teszi szükségessé az emelést; a GDP-arányos hiány így három éven át (2024–2026) 5 százalék körül stagnálna, az államadósság a GDP 73,5 százaléka körül maradna. Az elsődleges egyenleg hiánya 2025-ben 1,1, 2026-ban 1,2 százalék lehet.

A hiánycél tartását szolgáló intézkedések.

- A hitelintézetek és pénzügyi vállalkozások különadójának 2026-os emelése (10, illetve 30 százalékos kulcsok, az állampapír-vásárlással elérhető kedvezmény 30 százalékra csökkentése) – a kormány szerint a bankok magas jövedelmezősége erre teret ad.
- A 192 milliárd forintos általános tartalék teljes zárolása.
- A többletfinanszírozás érdekében 2026 elején devizakötvény-kibocsátás.

Az év végi helyzet. Az államháztartás központi alrendszere 2025. november végéig 4070,4 milliárd forintos hiánnyal zárt, ami a módosított, 5055 milliárd forintos éves előirányzattól közel ezermilliárd forint távolságra van. A Nemzetgazdasági Minisztérium tájékoztatása szerint az adó- és járulékbévételek 7,9 százalékkal haladták meg az előző év azonos időszakát. A decemberi egyenleget jelentősen befolyásolja az uniós források elszámolásának időzítése: a már kifizetett, de az Unió által még meg nem térített összegek átmenetileg növelik a hiányt.

Külső értékelések. Az Európai Bizottság őszi előrejelzése 2025-re 4,6, 2026-ra és 2027-re 5,1 százalékos hiánnyal számol. A Fitch Ratings 2026-ra 5,6 százalékos hiányt és 74,4 százalékos adósságrátát valószínűsít, és a december 5-i felülvizsgálat során negatívra rontotta a magyar besorolás kilátását. A Moody's 74 százalék körüli adósságrátát vár. Az Európai Unió tagállamai jóváhagyták a védelmi kiadások miatti rugalmassági kérelmet, ami a túlzothiány-eljárás keretében némi mozgásteret ad.

Értékelés. Az 5 százalékos hiány az Európai Unióban a legmagasabbak közé tartozik, a BBB-kategóriás országok mediánja 3 százalék. A Fitch szerint a választások előtt valódi fiskális konszolidáció nem várható, a választásokat követően legfeljebb fokozatos korrekció indulhat. Ez a jövőben adóemelések vagy kiadáscsökkentések formájában érintheti a gazdaság szereplőit.

Vállalati következtetések.

- A magas hiány tartós fennmaradása további ágazati különadók bevezetésének vagy emelésének kockázatát hordozza; a különadóval már érintett ágazatokban (pénzügy, energia, kiskereskedelem, távközlés, gyógyszer) ezzel a tervezésben számolni kell.
- Az állami megrendelésekre építő vállalkozásoknál a kifizetések ütemezése és az állami beruházások visszafogása kockázatot jelent; a likviditási tartalékok növelése indokolt.
- A 2026-os választásokat követő időszakban a költségvetési kiigazítás szabályozási változásokat hozhat, amelyekre rugalmas tervezéssel érdemes felkészülni.

2025. december 23.

Idén és jövőre is 5 százalék lesz a költségvetési hiány

A kormány novemberben a GDP 5 százalékára emelte a 2025-ös és a 2026-os hiánycélt, ami idén 5055, jövőre 5445 milliárd forintot jelent. Az eredeti tervek ennél jóval kisebb, jövőre 3,7 százalékos hiánnyal számoltak. A kormány indoklása szerint a lassú növekedés és a családokat, nyugdíjasokat támogató intézkedések miatt volt szükség a lépésre.

A hiány tartását a bankadó emelése, az általános tartalék zárolása és egy 2026 eleji devizakötvény-kibocsátás szolgálja. A hitelminősítők óvatosak: a Fitch december elején negatívra rontotta a magyar besorolás kilátását.

A vállalkozásoknak érdemes számolniuk azzal, hogy a magas hiány a választások után kiigazító lépéseket – akár új adóterheket – hozhat.

2025. december 12.

Az amerikai–magyar megállapodás gazdasági vonatkozásai

A tárgyalás. Orbán Viktor miniszterelnök 2025. november 7-én Washingtonban tárgyalta Donald Trump amerikai elnökkel. A magyar kormány tájékoztatása szerint a tárgyalás fő eredményei:

- **szankciómentesség:** az Egyesült Államok a Barátság kőolajvezetéken és a Török Áramlaton érkező orosz kőolajra és földgázra mentességet adott az orosz energiavállalatokat (Rosznyefty, Lukoil) érintő, 2025. október végén bevezetett szankciók alól. Az amerikai külügyminiszter nyilatkozata szerint a mentesség egy évre szól, a magyar kormány általános mentességről beszélt;
- **nukleáris együttműködés:** a Westinghouse bekapcsolódik a magyar nukleáris iparba, Magyarország amerikai fűtőanyagot vásárol; szó esett cseppfolyósított földgáz (LNG) vásárlásáról is;
- **pénzügyi együttműködés:** a miniszterelnök „pénzügyi védőpajzs” létrehozását jelentette be, amely sajtóértesülések szerint devizacsere-megállapodásból (swap line) és esetleg amerikai kereskedelmi bankoktól származó készenléti hitelkeretből állhat. A konstrukció részletei nem nyilvánosak; a Fitch Ratings december közepén jelezte, hogy érdemi információ hiányában hitelminősítési döntésénél nem vette figyelembe;
- **ipari együttműködés:** amerikai beruházások az űr- és védelmi iparban.

A kettős adóztatás elkerüléséről szóló, az Egyesült Államok által korábban felmondott egyezmény helyreállításáról nem született megállapodás, a kérdés továbbra is tárgyalás alatt áll.

Gazdasági hatások. A szankciómentesség rövid távon fenntartja a vezetékes orosz energiainportot, ami a rezsizabályozás finanszírozhatósága és az ipari energiaellátás szempontjából kedvező. A mentesség határozott időtartama és az uniós szankciós, illetve az orosz energiahordozóktól való függetlenedést célzó uniós szabályok miatt azonban az energiaellátás közép távon is bizonytalan marad. A pénzügyi együttműködésről szóló hírek a forint árfolyamát rövid távon támogatták; elemzők szerint a konstrukció inkább biztonsági tartalékként, válsághelyzetben lehet jelentős, gazdasági szükségszerűsége jelenleg nem látszik, és az uniós források elmaradását nem pótolja.

A kettős adóztatás kérdése. Az egyezmény 2024. január 1-jei megszűnése óta a magyar–amerikai gazdasági kapcsolatokban a forrásadók (osztalék, kamat, jogdíj) és a kettős adóztatás kockázata jelentős többletterhet jelent. Az egyezmény helyreállítása hiányában a nemzetközi adóügyletek tervezése, a jogosultságok (illetőségigazolás, beszámítási lehetőségek) dokumentálása változatlanul kiemelten fontos.

Vállalati következtetések.

- Az energiaintenzív vállalkozások számára a rövid távú ellátásbiztonság javult, de a középtávú energiabeszerezési stratégiában a diverzifikált források és a hosszabb távú szerződések szerepe nő.
- Az amerikai piacon tevékenykedő vagy amerikai befektetővel rendelkező vállalkozásoknak a kettős adóztatás kockázata miatt indokolt adószakértői felülvizsgálat (osztalékfizetési, finanszírozási és jogdíjstruktúrák).
- A védelmi és űripari együttműködés a magyar beszállítók számára új lehetőségeket nyithat, amelyekhez a minősítési és exportkontroll-követelményeknek való megfelelés szükséges.

2025. december 12.

Washingtoni megállapodás: energiabiztonság igen, adóegyezmény még nem

A november 7-i Trump–Orbán tárgyalás után a kormány bejelentette: Magyarország mentességet kapott az orosz kőolajat és földgázt érintő amerikai szankciók alól – amerikai közlés szerint egy évre. A felek nukleáris és energetikai együttműködésről is megállapodtak, a miniszterelnök pedig egy pénzügyi „védőpajzsot” is bejelentett, amelynek részletei egyelőre nem ismertek.

A vállalkozások számára fontos, hogy a kettős adóztatás elkerüléséről szóló magyar–amerikai egyezmény helyreállításáról nem született döntés. Az amerikai kapcsolatokkal rendelkező cégeknek ezért továbbra is számolniuk kell az osztalékot, kamatot és jogdíjat terhelő forrásadókkal.

Az energiaellátás rövid távon biztonságosabb lett, de a hosszabb távú beszerzési stratégiában érdemes több lábon állni.

2025. december 23.

Indul a CBAM végleges szakasza: szén-dioxid-határvám 2026. január 1-jétől

Jogszábeli háttér. Az importárúk karbonintenzitását ellensúlyozó mechanizmusról (CBAM) szóló (EU) 2023/956 rendelet átmeneti időszaka (2023. október 1. – 2025. december 31.) alatt az importőröknek csak negyedéves jelentéstételi kötelezettségük volt. 2026. január 1-jén kezdődik a végleges időszak, amelyben a hatály alá tartozó áruk – vas és acél, alumínium, cement, műtrágyák, hidrogén és villamos energia, valamint egyes ezekből készült termékek – beágyazott kibocsátásáért fizetni kell, CBAM-tanúsítványok formájában.

Az Omnibusz-csomag egyszerűsítései. Az uniós egyszerűsítési csomag nyomán módosított rendelet szerint mentesül a CBAM-kötelezettségek alól, aki évente legfeljebb nettó 50 tonna CBAM-árut importál. A hatósági tájékoztatás szerint ez az importőrök mintegy 90 százalékát kiveszi a rendszer alól, miközben a beágyazott kibocsátások több mint 99 százaléka továbbra is lefedett marad. A tanúsítványok negyedéves tartására vonatkozó követelményt 80-ról 50 százalékra csökkentették, és az importőr harmadik felet (CBAM-képviselőt) is megbízhat a nyilatkozat benyújtásával; a jogi felelősség azonban az importőrnél marad.

Engedélyezett nyilatkozattevői státusz. A végleges időszakban a 50 tonnás küszöb feletti CBAM-árut főszabály szerint csak engedélyezett CBAM-nyilatkozattevő (az importőr vagy közvetett vámjogi képviselője) hozhatja be az Unió vámterületére. Magyarországon az engedélyező hatóság a Nemzeti Klímavédelmi Hatóság (NKVH); a kérelmet az uniós CBAM-nyilvántartás engedélykezelési moduljában kell benyújtani. Az NKVH útmutatója szerint a kérelemhez szükséges többek között az EORI-szám, a 2026-ra tervezett import becsült mennyisége és értéke, valamint igazgatási szolgáltatási díj megfizetése. A hatóság azt javasolja, hogy az 50 tonnához közeli importőrök is nyújtsák be kérelmüket, ha importjuk nem becsülhető pontosan. A kérelem benyújtása és az elbírálás közötti időszakra átmeneti szabály biztosítja a behozatal folytonosságát.

Vámeljárási változások. 2026. január 1-jétől a CBAM-ellenőrzés alá eső vám-árunyilatkozatokban meghatározott kódokat kell feltüntetni (például a CBAM-számlaszámot, illetve azt, hogy az importőr engedélyt kért, de még nem kapta meg). A NAV tájékoztatása szerint az eVAM rendszerben a CBAM-számlaszámok ellenőrzése automatikussá válik.

Új végrehajtási rendeletek. Az Európai Bizottság 2025. december 22-én kihirdette a végleges szakasz alkalmazásához szükséges végrehajtási rendeleteket, egyebek mellett a CBAM-tanúsítványok árának meghatározásáról és a kibocsátási adatok hitelesítéséről. A tanúsítványok ára az uniós kibocsátáskereskedelmi rendszer (ETS) árához kötődik; a 2026-ra vonatkozó CBAM-tényező 97,5 százalék, ami azt jelenti, hogy a kibocsátás nagyobb részéért a bevezetés első éveiben még kedvezményesen kell fizetni.

Határidők. A 2026-ban importált árukra vonatkozó első éves CBAM-nyilatkozat és a tanúsítványok visszaadása 2027-ben esedékes; a tanúsítványok értékesítése a közös központi platformon a tervek szerint 2027-ben indul.

Teendők.

- az importált termékek vámtarifaszám szerinti átvilágítása a CBAM-hatály szempontjából, az éves mennyiség becslése;
- 50 tonna feletti vagy ahhoz közeli import esetén az engedély iránti kérelem haladéktalan benyújtása;
- a beszállítóktól a tényleges beágyazott kibocsátási adatok beszerzése (az alapértelmezett értékek alkalmazása drágább lehet);
- a CBAM-költség beépítése a beszerzési árakba és szerződésekbe.

2025. december 23.

Január 1-jétől élesedik a szén-dioxid-határvám – kiket érint?

2026. január 1-jén indul az uniós karbonhatár-kiegyenlítési mechanizmus (CBAM) éles szakasza: az acél, alumínium, cement, műtrágya, hidrogén és villamos energia importjánál a termékekbe beágyazott szén-dioxid-kibocsátásért fizetni kell.

Jó hír, hogy az évi legfeljebb 50 tonna ilyen árut behozó importőrök mentesülnek – ez a cégek mintegy 90 százaléka. Aki ennél többet importál, annak engedélyezett CBAM-nyilatkozattevői státuszra van szüksége, amelyet Magyarországon a Nemzeti Klímavédelmi Hatóságnál kell kérelmezni.

Az első éves nyilatkozat 2027-ben esedékes, de a felkészülést most kell elkezdni: fel kell mérni az importált mennyiségeket, be kell kérni a beszállítóktól a kibocsátási adatokat, és a költséget érdemes beépíteni a beszerzési árakba.

2025. december 18.

Újabb egyéves halasztás az uniós erdőirtási rendeletben (EUDR)

A szabályozás tárgya. Az erdőirtásmentes termékekről szóló (EU) 2023/1115 rendelet (EUDR) célja annak biztosítása, hogy az uniós piacon forgalomba hozott, illetve onnan exportált bizonyos áruk ne járuljanak hozzá az erdőirtáshoz és az erdőpusztuláshoz. A rendelet hatálya alá a szarvasmarha, a kakaó, a kávé, az olajpálma, a gumi, a szója és a fa, valamint az ezeket tartalmazó, ezekből készült vagy ezekkel etetett termékek tartoznak, a mellékletben meghatározott vámtarifaszámok szerint. Az érintett gazdasági szereplőknek kellő gondossági nyilatkozatot kell tenniük, amely földrajzi helymeghatározási adatokat, kockázatértékelést és kockázatsökkentési intézkedéseket is magában foglal.

A halasztások története. A rendelet alkalmazását eredetileg 2024. december 30-ra tervezték; ezt az uniós jogalkotók egy évvel, a nagyvállalatok esetében 2025. december 30-ra, a mikro- és kisvállalkozásoknál 2026. június 30-ra halasztották. 2025 őszén – az érintett iparágak és több tagállam nyomására – ismét felmerült a halasztás. Az Európai Parlament 2025. november 26-án megszavazta az újabb egyéves halasztást és egyes egyszerűsítéseket, a Parlament és a Tanács 2025. december 4-én ideiglenes politikai megállapodásra jutott, amelyet a Parlament 2025. december 17-én megerősített.

Az új határidők és a főbb módosítások.

- A nagy- és közepes piaci szereplőkre a rendeletet 2026. december 30-tól kell alkalmazni.
- A mikro- és kisvállalkozásokra 2027. június 30-tól; az uniós fa- és fatermékpiaci rendelet (EUTR) hatálya alá eddig is tartozó mikro- és kisvállalkozásokra 2026. december 30-tól.
- A mikro- és kis elsődleges termelők egyszerűsített nyilatkozatot tehetnek, és – ha az adatok már rendelkezésre állnak a nemzeti adatbázisokban – teljesen mentesülhetnek alóla.
- A könyvek, újságok és más nyomtatott termékek kikerülnek a rendelet hatálya alól.
- A „downstream” (az ellátási láncban később következő) szereplők kötelezettségei egyszerűsödnek; a Parlament 2026-ra a rendelet egyszerűsítési célú felülvizsgálatát szorgalmazta.

Jogi helyzet. A módosítás hatálybalépéséhez a Tanács formális jóváhagyása és a rendelet Európai Unió Hivatalos Lapjában történő kihirdetése szükséges, amely az eredeti 2025. december 30-i alkalmazási időpont előtt várható. Addig formálisan a hatályos határidők irányadók, a gyakorlatban azonban az érintett szereplők a halasztással számolhatnak.

Magyarországi vonatkozások. Az EUDR érinti a fafeldolgozó és bútoripari, a papíripari, a kávé- és kakaófeldolgozó, az édesipari, a takarmány- és állattartó, valamint a bőripari vállalkozásokat, továbbá a nemzetközi kereskedőket. A hazai hatósági feladatokban a Nemzeti Élelmiszerlánc-biztonsági Hivatal játszik kulcsszerepet.

Teendők a halasztás ellenére.

- az érintett termékek és vámtarifaszámok azonosítása a beszerzési és értékesítési portfólióban;
- a beszállítói lánc feltérképezése, a földrajzi helymeghatározási adatok és származási igazolások bekérésének megszervezése;
- a kellő gondossági rendszer (adatgyűjtés, kockázatértékelés, dokumentáció) kiépítésének folytatása, mivel a nagyobb vevők várhatóan már 2026 során megkövetelik a megfelelést;
- az uniós információs rendszerben (TRACES) történő regisztráció és a képzések igénybevétele.

2025. december 18.

Még egy év haladékot kapnak a cégek az erdőirtási rendelethez

Az Európai Parlament december 17-én megerősítette: az uniós erdőirtási rendelet (EUDR) alkalmazása újabb egy évvel tolódik. A nagy- és közepes vállalkozásoknak 2026. december 30-tól, a mikro- és kisvállalkozásoknak 2027. június 30-tól kell igazolniuk, hogy a forgalmazott szarvasmarha, kakaó, kávé, olajpálma, gumi, szója és fa alapú termékek nem erdőirtásból származnak.

A módosítás egyszerűsítéseket is hoz: a kistermelők egyszerűsített nyilatkozatot tehetnek, a nyomdai termékek pedig kikerülnek a szabályozás alól.

A haladékot érdemes felkészülésre használni: fel kell térképezni az érintett termékeket és beszállítókat, és ki kell építeni az adatgyűjtés rendjét, mert a nagy vevők várhatóan már jövőre igazolást kérnek majd.

2025. december 23.

A 2026-os minimálbér és garantált bérminimum adó- és járulékjogi hatásai

Az új összegek. A 426/2025. (XII. 23.) Korm. rendelet szerint 2026. január 1-jétől a minimálbér havi bruttó 322 800 forint, a garantált bérminimum havi bruttó 373 200 forint; a rendelkezéseket először a január hónapra járó bérek megállapításánál kell alkalmazni. A két összeg nemcsak munkajogi minimum, hanem az adó- és járulékszabályok számos pontján viszonyítási alap, ezért változásuk a bérszámfejtésen túl a vállalkozói közterhekre is kihat.

Minimális járulék- és adóalapok. A társadalombiztosítás ellátásaira jogosultakról, valamint ezen ellátások fedezetéről szóló 2019. évi CXXII. törvény (Tbj.) alapján a főfoglalkozású egyéni vállalkozó és társas vállalkozó havi járulékalapja legalább a minimálbér, illetve – ha a tevékenység legalább középfokú végzettséget vagy szakképzettséget igényel – a garantált bérminimum. A 18,5 százalékos tb-járulék minimuma így 2026-ban havi 59 718, illetve 69 042 forint. A szociális hozzájárulási adó minimális alapja 2026-tól ugyancsak a minimálbér, illetve a garantált bérminimum 100 százaléka (a korábbi 112,5 százalékos szorzó megszűnik), a 13 százalékos szocho minimuma így havi 41 964, illetve 48 516 forint.

Megbízási jogviszonyok. A megbízási, felhasználási és vállalkozási jellegű jogviszonyban személyesen munkát végző akkor válik biztosítottá, ha a tárgyhavi járulékalapot képező jövedelme eléri a minimálbér 30 százalékát: 2026-ban havi 96 840 forintot, naptári napokra számítva napi 3228 forintot. A küszöb emelkedése miatt egyes, eddig biztosítási kötelezettséggel járó kisebb megbízások 2026-ban kikerülhetnek a biztosítás köréből, és fordítva – a díjazás és a küszöb összevetését havonta kell elvégezni.

Átalányadózás. A személyi jövedelemadóról szóló 1995. évi CXVII. törvény (Szja tv.) szerint az átalányadózó egyéni vállalkozó jövedelmének az éves minimálbér felét meg nem haladó része adómentes; ez 2026-ban 1 936 800 forint. Az átalányadózás választhatóságának bevételi határa az éves minimálbér tízszerese (2026-ban 38 736 000 forint), kizárólag kiskereskedelmi tevékenység esetén ötvenszerese (193 680 000 forint). A határok változása a 2026-os adózási mód megválasztásánál és az év közbeni értékhatár-figyelésnél is lényeges.

Ellátások és egyéb hatások. A minimálbérhez kötött felső határ miatt 2026-ban nő a táppénz, a csecsemőgondozási díj és a gyermekgondozási díj maximális összege, ami a munkáltatói adatszolgáltatásokat és a táppénz-hozzájárulás összegét is érinti. A béren kívüli juttatások és egyes kedvezményes adózású juttatások értékhatárai a minimálbérhez nem kötődnek, azokban a minimálbér-emelés nem okoz változást.

Nettó összegek. Kedvezmények nélkül a minimálbér nettó összege 214 662 forint, a garantált bérminimumé 248 178 forint. A 2026-tól bővülő családi kedvezmény és az anyák szja-mentessége miatt az érintett munkavállalók nettó bére ennél érdemben magasabb lehet, amit a bérszámfejtésnek a nyilatkozatok alapján kell érvényesítenie.

Teendők a januári bérszámfejtés előtt.

- A bérszámfejtő rendszer paramétereinek (minimálbér, garantált bérminimum, járulékszinimumok, biztosítási küszöb) frissítése.
- A főfoglalkozású egyéni és társas vállalkozók havi járulék- és szocho-előírásainak újraszámítása, figyelemmel a szocho-alap csökkenésére.
- A megbízási jogviszonyok díjazásának felülvizsgálata a biztosítási küszöb szempontjából.
- Az átalányadózóknak esetében a 2026-os bevételi határ és az adómentes jövedelemrész figyelembevétele az előleg-számításnál.
- A garantált bérminimum alá tartozó munkakörök azonosítása a munkaköri követelmények alapján.

2025. december 23.

Minimálbér-emelés: mi változik az adókban és a járulékokban januártól?

2026. január 1-jétől a minimálbér 322 800, a garantált bérminimum 373 200 forint – ezt a kormány december 23-án kihirdetett rendelete rögzíti. Az emelés nemcsak a bérszámfejtést érinti: a főfoglalkozású vállalkozók minimális járulék- és szocho-alapja, a megbízási jogviszonyok biztosítási küszöbe (havi 96 840 forint) és az átalányadózók adómentes jövedelemrésze (évi 1 936 800 forint) is ehhez igazodik.

Kedvező változás, hogy a főfoglalkozású vállalkozók szochóját januártól már nem a minimálbér 112,5, hanem 100 százaléka után kell megfizetni.

A januári bérek számfejtése előtt érdemes frissíteni a bérszámfejtő rendszert, átnézni a vállalkozói kivétek, járulékok és megbízási díjak összegét, és begyűjteni a munkavállalók adóelőleg-nyilatkozatait.

2025. december 15.

Csökken a főfoglalkozású vállalkozók minimális szocho-alapja

A változás lényege. A szociális hozzájárulási adóról szóló 2018. évi LII. törvény (Szocho tv.) 2026. január 1-jétől hatályos módosítása alapján a főfoglalkozású egyéni vállalkozók és társas vállalkozók esetében a havonta minimálisan fizetendő szociális hozzájárulási adó alapja – a társadalombiztosítási járulék alapjához hasonlóan – a minimálbér, illetve a garantált bérminimum 100 százaléka. Megszűnik a 2019 óta alkalmazott 112,5 százalékos szorzó, így a tb-járulék és a szocho minimális alapja egységessé válik. A NAV erről honlapján részletes tájékoztatót tett közzé.

Kiket érint? A Nemzetgazdasági Minisztérium tájékoztatása szerint mintegy 140 ezer vállalkozót. Érintettek:

- a vállalkozói jövedelem szerint adózó főfoglalkozású egyéni vállalkozók;
- a főfoglalkozású átalányadózó egyéni vállalkozók, amennyiben jövedelmük nem éri el a minimális alapot;
- a társas vállalkozók (a társaság tevékenységében személyesen közreműködő tagok), akik után a társaság fizeti a szocho-t.

Nem érinti a változás a kiegészítő tevékenységet folytató (például nyugdíjas) vállalkozókat és azokat, akiknek a tényleges jövedelme meghaladja a minimális alapot – náluk a tényleges jövedelem a szocho alapja.

Számszerű hatás 2026-ban.

- Minimálbér alapul vételével: a minimális szocho-alap havi 322 800 forint, a 13 százalékos szocho havi 41 964 forint. A régi szabály szerint az alap 363 150 forint, az adó 47 210 forint lett volna – a megtakarítás havonta mintegy 5 250 forint.
- Garantált bérminimum alapul vételével: a minimális alap havi 373 200 forint, a szocho 48 516 forint. A régi szabály szerint az alap 419 850 forint, az adó 54 581 forint lett volna – a megtakarítás havonta mintegy 6 065 forint, évente több mint 72 ezer forint.

Kapcsolódó változások. Az egyéni vállalkozóknál 2026-tól a vállalkozói jövedelem szerint adózók is negyedévente vallják be a járulékokat és a szocho-t, a bevallás és a befizetés határideje a negyedévet követő hónap 12. napja. A biztosított bejelentést a NAV hivatalból intézi. A társas vállalkozók esetében a társaság továbbra is havonta, a 08-as bevallásban teljesíti a kötelezettséget.

Alkalmazási kérdések. A minimális alapnál figyelmen kívül kell hagyni azokat a napokat, amikor a biztosítás szünetel, a biztosított táppénzben részesül, vagy a jogviszony hónap közben keletkezik, illetve szűnik meg; ilyenkor a minimális alap arányosan csökken. Ha a vállalkozó több társaságban is társas vállalkozó, a minimális alapot főszabály szerint mindegyik jogviszonyban figyelembe kell venni, kivéve, ha más jogviszonyban legalább heti 36 órás foglalkoztatás áll fenn. A szocho-alap csökkenése a vállalkozó ellátásait nem érinti, mivel azok a járulékalaphoz kötődnek.

Teendők.

- A bérszámfejtő és könyvelő programok 2026-os paramétereinek beállítása a 100 százalékos szocho-alapra.
- A társas vállalkozók esetében a januári 08-as bevallásban már az új minimális alapot kell alkalmazni.
- A főfoglalkozású egyéni vállalkozóknak a 2026 első negyedévére vonatkozó bevallás és befizetés (2026. április 12.) előkészítése a negyedéves rendben.
- A tényleges jövedelem és a minimális alap összevetése: ahol a tényleges kivét magasabb, a változás nem okoz megtakarítást.

2025. december 15.

Kevesebb szochót fizetnek jövőre a főállású vállalkozók

2026. január 1-jétől a főfoglalkozású egyéni és társas vállalkozóknak a szociális hozzájárulási adót már nem a minimálbér, illetve a garantált bérminimum 112,5 százaléka, hanem 100 százaléka után kell megfizetniük – hívja fel a figyelmet a NAV. A változás mintegy 140 ezer vállalkozót érint.

Garantált bérminimum esetén a havi minimális szocho 48 516 forint lesz, ami a régi szabályhoz képest havonta mintegy 6 ezer, évente több mint 72 ezer forint megtakarítást jelent.

Emellett a vállalkozói jövedelem szerint adózó egyéni vállalkozók is negyedévente vallják be járulékaikat. Az első negyedéves bevallás és befizetés határideje 2026. április 12. A könyvelőprogramokat érdemes már az év elején az új szabályokra állítani.

2025. december 15.

Egyéni vállalkozók: negyedéves járulékbevallás és hivatalból intézett bejelentés

Bevallási gyakoriság. Az adózás rendjéről szóló 2017. évi CL. törvény (Art.) 2026. január 1-jétől hatályos módosítása alapján az átalányadózó egyéni vállalkozók mellett a vállalkozói jövedelem szerinti adózást alkalmazó egyéni vállalkozóknak is negyedévente kell bevallaniuk a saját jogú társadalombiztosítási járulékot és szociális hozzájárulási adót. A bevallás a 2658-as nyomtatványon teljesítendő. A NAV tájékoztatása szerint a bevallási gyakorisághoz igazodik a megfizetés határideje is: mind a bevallást, mind a befizetést a negyedévet követő hónap 12. napjáig kell teljesíteni. A közterheket a bevallásban – a havi ellátási jogosultság miatt – havonkénti bontásban kell feltüntetni.

Határidők 2026-ban (a vállalkozó saját közterhei).

- I. negyedév: 2026. április 12. (vasárnap, így a határidő a következő munkanap);
- II. negyedév: 2026. július 12. (vasárnap, így a határidő a következő munkanap);
- III. negyedév: 2026. október 12.;
- IV. negyedév: 2027. január 12.

Fontos: ha az egyéni vállalkozó alkalmazottat foglalkoztat, a foglalkoztatottak utáni kötelezettségeket továbbra is havonta, a 08-as bevallásban kell teljesíteni; a negyedéves rend csak a vállalkozó saját jogú közterheire vonatkozik. A személyi jövedelemadó-előleg fizetésének negyedéves rendje változatlan.

Biztosított bejelentés hivatalból. A NAV tájékoztatása szerint 2026-tól az egyéni vállalkozók biztosított bejelentését – a vállalkozói nyilvántartás adatai alapján – az adóhatóság hivatalból végzi el, így a vállalkozónak a tevékenység megkezdésekor, szüneteltetésekor és megszűntetésekor e körben külön teendője nincs. Ez különösen a kezdő vállalkozók adminisztrációját csökkenti, ugyanakkor a vállalkozói nyilvántartásban szereplő adatok (például főfoglalkozású vagy kiegészítő tevékenység jogcíme) helyességéért a vállalkozó felel.

Szüneteltetés és soron kívüli bevallás. A módosítás rendezi a tevékenységét szüneteltető egyéni vállalkozó bevallási kötelezettségét: a szüneteltetés időtartamára bizonyos bevallások alól mentesül. Szüneteltetés, illetve megszűntetés esetén a soron kívüli bevallás szabályait az új, negyedéves rendhez igazították.

Átmeneti kérdések. A 2025. decemberi időszakra vonatkozó kötelezettségeket még a 2025-ös szabályok szerint, 2026. január 12-ig kell bevallani és megfizetni (a vállalkozói jövedelem szerint adózóknál havi rendben). Az első negyedéves bevallás a 2026. január–március időszakra vonatkozik. A negyedéves fizetés likviditási előnyt jelent, de a negyedév végén összegyűlő kötelezettség megfizetésére tartalékot kell képezni.

Gyakorlati javaslatok.

- A könyvelő megbízási szerződésében és munkarendjében a bevallási naptár átállítása.
- A negyedéves fizetési kötelezettség összegének havonkénti elkülönítése (például külön számlán), a késedelmi pótlék elkerülése érdekében.
- A NAV által hivatalból elvégzett bejelentések ellenőrzése az ONYA-ban, illetve az adószámla-kivonaton.
- A családi járulékkedvezményt érvényesítő vállalkozóknak a kedvezmény negyedéves elszámolására is figyelemmel kell lenniük.

2025. december 15.

Negyedévente vallják be járulékaikat az egyéni vállalkozók

2026. január 1-jétől már nemcsak az átalányadózó, hanem a vállalkozói jövedelem szerint adózó egyéni vállalkozók is negyedévente vallják be és fizetik meg saját tb-járulékaikat és szochójukat. A határidő mindkettőre a negyedévet követő hónap 12. napja; az első negyedéves bevallás áprilisban esedékes.

További könnyítés, hogy a NAV tájékoztatása szerint 2026-tól az egyéni vállalkozók biztosítotti bejelentését az adóhatóság hivatalból intézi.

Figyelem: az alkalmazottak utáni járulékokat továbbra is havonta kell bevallani. A decemberi kötelezettségeket még a régi szabályok szerint, január 12-ig kell rendezni. A negyedév végén egyszerre jelentkező fizetési kötelezettségre érdemes havonta félretenni.

2025. december 15.

Átalányadózás: emelkedő költséghányad 2026-tól

A változás. A személyi jövedelemadóról szóló 1995. évi CXVII. törvény (Szja tv.) módosítása alapján az átalányadózó egyéni vállalkozók általános költséghányada 2026. január 1-jétől 40-ről 45 százalékra, 2027. január 1-jétől 50 százalékra emelkedik. A tevékenységspecifikus, emelt költséghányadok (80 százalék, illetve a kizárólag kiskereskedelmi tevékenységet folytatóknál 90 százalék) változatlanok. A NAV a kkv-kat érintő 2026-os változásokról szóló összefoglalójában kiemelte, hogy a szabályok jövőre „sokkal kedvezőbbé” válnak az átalányadózók számára.

A számítás menete. Az átalányadózó a bevételéből a költséghányaddal csökkentett összeget tekinti jövedelemnek; ebből az éves minimálbér felét meg nem haladó rész (2026-ban 1 936 800 forint) adómentes. A fennmaradó részt terheli a 15 százalékos szja, a 18,5 százalékos tb-járulék és a 13 százalékos szocho – főfoglalkozású vállalkozónál a minimális járulékalapok figyelembevételével.

Szám példa. Egy főfoglalkozású átalányadózó évi 12 millió forint bevétellel:

- 40 százalékos költséghányaddal (2025-ös szabály): jövedelem 7,2 millió forint;
- 45 százalékos költséghányaddal (2026): jövedelem 6,6 millió forint.

A 600 ezer forinttal kisebb jövedelem a teljes közteherben – szja, járulék, szocho együtt – mintegy 230–280 ezer forint éves megtakarítást eredményezhet, a konkrét összeg a minimális alapok és az adómentes rész érvényesülésétől függ.

Bevételi határok 2026-ban. Az átalányadózás az éves minimálbér tízszereséig (2026-ban 38 736 000 forint), kizárólag kiskereskedelmi tevékenységnél az ötvenszereséig (193 680 000 forint) alkalmazható. A határ átlépése esetén az átalányadózás az adóév egészére megszűnik, és a vállalkozói jövedelem szerinti adózás szabályait kell visszamenőleg alkalmazni – ezért az év közbeni bevételfigyelés kiemelten fontos.

Kinek érdemes választani? A magasabb költséghányad különösen azoknak a szolgáltató tevékenységet folytató vállalkozóknak kedvez, akiknek tényleges költségei alacsonyak (például tanácsadás, informatika, oktatás). Az átalányadózás választását a NAV által közzétett rend és határidő szerint kell bejelenteni, új vállalkozónál a bejelentkezéskor. Az átalányadózásból kilépő vállalkozó a kilépést követő négy évben nem választhatja újra ezt az adózási módot, ezért a döntést több évre előre célszerű megalapozni.

Összefüggés az áfával. A költséghányad emelése az áfa-kötelezettséget nem érinti; az alanyi adómentesség értékhátára 2026-ban 20 millió forintra emelkedik, ami a kisebb átalányadózóknál további adminisztrációs könnyítést jelenthet.

Teendők.

- A 2026-os szja-előleg számításánál már a 45 százalékos költséghányadot kell alkalmazni.
- Az átalányadózás és a vállalkozói jövedelem szerinti adózás 2026-os és 2027-es összehasonlító adóterhelés-számítása, figyelemmel a 2027-es további emelésre.
- A bevételi értékhatar és a kiskereskedelmi tevékenységre vonatkozó külön határ figyelése.

2025. december 15.

Jövőre kevesebb adót fizetnek az átalányadózők

2026. január 1-jétől az átalányadóző egyéni vállalkozók általános költségánya 40-ről 45 százalékra, 2027-től 50 százalékra emelkedik. Így a bevétel nagyobb része számít költségnek, a jövedelem – és vele az adó és a járulék – kisebb lesz.

Egy évi 12 millió forint bevételű vállalkozónál a jövedelem 600 ezer forinttal csökken, ami nagyságrendileg évi 230–280 ezer forint közteher-megtakarítást jelenthet. Az átalányadózás 2026-ban 38,7 millió forint bevételig választható, kiskereskedőknél 193,7 millió forintig.

Akinek kevés a tényleges költsége, annak érdemes kiszámolnia, hogy az átalányadózás kedvezőbb-e számára – különösen, mivel 2027-ben további emelés jön.

2025. december 16.

Alanyi áfamentesség: három lépcsőben emelkedő értékhatár

A változás. Az általános forgalmi adóról szóló 2007. évi CXXVII. törvény (Áfa tv.) módosítása alapján az alanyi adómentesség éves bevételi értékhatára több lépcsőben emelkedik: a jelenlegi 18 millió forintról 2026-ban 20 millió, 2027-ben 22 millió, 2028-ban 24 millió forintra. A NAV a kkv-kat érintő 2026-os változásokról szóló összefoglalójában kiemelte, hogy a feltételeknek megfelelő, már alanyi mentes – több mint 870 ezer – kisvállalkozónak nincs teendője. Az értékhatárt korábban 2024-ben emelték 12-ről 18 millió forintra.

A választás feltételei 2026-ra. Az alanyi adómentesség 2026-ra akkor választható, ha a vállalkozás

- 2025-ben ténylegesen nem lépte át a 20 millió forintos határt, és
- 2026-ban várhatóan sem lépi át azt.

Az értékhatárba főszabály szerint az adóalany által teljesített termékértékesítések és szolgáltatásnyújtások ellenértéke számít bele, egyes ügyletek (például tárgyi eszköz értékesítése, egyes adómentes ügyletek) figyelmen kívül hagyásával. A korábban adóköteles működő adóalanynak a választást a NAV-hoz kell bejelentenie; új adóalany a bejelentkezéskor választhatja a mentességet.

Az értékhatár átlépése. Ha az adóalany az adóév során átlépi az értékhatárt, az alanyi adómentesség attól az ügylettől kezdve szűnik meg, amellyel az átlépés bekövetkezett – az ezt eredményező ügylet után már áfát kell felszámítani. A megszűnést követően a mentesség a következő két évben nem választható újra. Ezért az év közbeni bevételfigyelés és a nagyobb értékű megrendelések időzítése kiemelten fontos.

Előnyök és hátrányok. Az alanyi adómentes vállalkozó áfát nem számít fel és nem vall be, ami lakossági vevőkör esetén versenyelőnyt és jelentős adminisztrációs könnyítést jelent. Ugyanakkor a beszerzéseit terhelő áfát nem vonhatja le, ami beruházás-igényes tevékenységnél hátrányos lehet; áfakörös üzleti partnerei számára pedig a mentesség közömbös. A mentesség egyes ügyletekre nem terjed ki (például közösségen belüli beszerzés, fordított adózású ügyletek), ezekben az adóalanynak áfafizetési kötelezettsége keletkezhet.

Uniós kisvállalkozói rendszer. 2025. január 1-jétől az uniós szabályok alapján a magyar adóalany más tagállamban is igénybe veheti az ottani alanyi mentességet, ha uniós szintű éves forgalma a 100 ezer eurót nem haladja meg; ehhez külön bejelentkezés szükséges a NAV-nál.

Teendők.

- A 2025-ös tényleges bevétel összesítése és a 2026-os várható bevétel becslése a választhatóság megállapításához.
- Az áfakörös vállalkozóknál mérlegelendő, hogy a 20 millió forintos határ alatt maradva kedvezőbb-e az alanyi mentesség (vevőkör, beszerzések áfatartalma, beruházási tervek).
- A választás, illetve a kilépés bejelentése a NAV-hoz a szabályok szerint.
- Az év közbeni bevétel figyelése, különösen nagyobb, egyedi megrendelések előtt.
- A 2027-es és 2028-as további emelésre tekintettel a középtávú tervezés.

2025. december 16.

20 millió forintra emelkedik az alanyi áfamentesség határa

2026. január 1-jétől 18-ról 20 millió forintra nő az alanyi áfamentesség éves értékhátára, 2027-ben 22, 2028-ban 24 millió forintra. A NAV szerint a már alanyi mentes, több mint 870 ezer kisvállalkozónak nincs teendője.

2026-ra az választhatja a mentességet, akinek a bevétele 2025-ben nem haladta meg, és 2026-ban várhatóan sem haladja meg a 20 millió forintot. Fontos: ha valaki év közben átlépi a határt, már az átlépést okozó ügylet után áfát kell fizetnie, és két évig nem választhatja újra a mentességet.

Érdemes kiszámolni, megéri-e a mentesség: lakossági vevőkörnél előnyös, de aki sokat vásárol vagy beruház, az elveszíti az áfa levonásának lehetőségét.

2025. december 17.

Kisvállalati adó: megduplázódó belépési határ, döntés december 31-ig

A változás. A kisadózó vállalkozások tételes adójáról és a kisvállalati adóról szóló 2012. évi CXLVII. törvény (Kátv.) módosítása alapján 2026-tól a kisvállalati adó (kiva) választhatóságának határa a duplájára, 3 milliárdról 6 milliárd forintra nő (a választás évét megelőző évi bevétel, illetve mérlegfőösszeg tekintetében). Emelkednek a kiesési határok is: a NAV tájékoztatása szerint a kiva hatálya alatt maradhatnak a cégek mindaddig, amíg az átlagos statisztikai állományi létszám a 200 főt, illetve a bevétel a 12 milliárd forintot nem haladja meg. A választás alapfeltétele, hogy az átlagos létszám a választás évében várhatóan ne haladja meg a 100 főt. A Nemzetgazdasági Minisztérium becslése szerint a változással 3000–5000 újabb cég, és velük 150–200 ezer munkavállaló kerülhet a kiva lehetséges körébe.

A kiva lényege. A kisvállalati adó a társasági adót és a szociális hozzájárulási adót váltja ki. Mértéke 10 százalék, alapja a pénzforgalmi szemléletű eredmény (tőkeváltozás) és a személyi jellegű kifizetések együttes összege. A helyi iparűzési adó fizetési kötelezettséget nem váltja ki. A kiva különösen a magas bérköltségű, nyereségüket a vállalkozásban tartó (osztalékot nem fizető) cégek számára kedvező, mivel a visszaforgatott nyereség nem növeli az adóalapot.

Határidő. A NAV felhívása szerint bár a kiva év közben is választható (a bejelentést követő hónap első napjától), a 2025-ös üzleti év lezárására tekintettel legkésőbb **2025. december 31-ig** célszerű dönteni és a bejelentést megtenni, hogy a 2026-os adóév egésze a kiva szabályai szerint teljen. Év közbeni belépés esetén a társasági adó szerinti adóév lezárásával és külön beszámoló készítésével kell számolni.

A döntés előtt vizsgálandó szempontok.

- **Összehasonlító adóterhelés-számítás:** társasági adó (9%) + szocho (13%) a bérek után, kontra kiva (10%) a teljes adóalapra; a számítást legalább két évre célszerű elvégezni.
- **Osztalékpolitika:** a kiva alanyiség alatt kifizetett osztalék a kiva-alapot növeli; a tervezett osztalékfizetések ütemezése befolyásolja az előnyösséget.
- **Elhatárolt veszteség és adókedvezmények:** a társasági adóban felhalmozott elhatárolt veszteség a kivában csak korlátozottan érvényesíthető, a folyamatban lévő tao-kedvezmények (például fejlesztési adókedvezmény) jogkövetkezményeit vizsgálni kell.
- **Fejlesztési tartalék és céltartalék:** a kivába lépéskor a korábban képzett tartalékok kezelésére külön szabályok vonatkoznak.
- **Kapcsolt vállalkozások:** a létszám- és bevételi határokat egyes esetekben a kapcsolt vállalkozásokkal együtt kell vizsgálni.
- **A 2026-tól bevezetett tartós megbízási jogviszony** kivás cégnél a személyi jellegű kifizetéseken keresztül hat az adóalapra.

Teendők. Az érintett, 3 és 6 milliárd forint közötti bevételű vagy mérlegfőösszegű cégeknek javasolt a kalkuláció elvégzése és a döntés meghozatala december 31-ig, a bejelentés elektronikusan, a NAV erre rendszeresített nyomtatványán teljesíthető.

2025. december 17.

Kétszer annyi cég választhatja a kisvállalati adót – december 31-ig érdemes dönteni

2026-tól a kisvállalati adót (kiva) a 6 milliárd forint bevételig vagy mérlegfőösszegig működő cégek is választhatják – a határ a duplájára nő. A kiva hatálya alatt maradhatnak azok, akiknek a létszáma nem haladja meg a 200 főt, a bevétele a 12 milliárd forintot.

A kiva a társasági adót és a szochót váltja ki, mértéke 10 százalék. Különösen azoknak kedvező, akiknek magas a bérköltségük, és a nyereséget a cégben tartják.

A NAV javaslata szerint aki 2026-tól kiva szerint szeretne adózni, december 31-ig tegye meg a bejelentést. Előtte azonban érdemes könyvelővel kiszámolni, valóban kedvezőbb-e az új adózási forma, az osztaléktervekre és a korábbi veszteségekre is figyelemmel.

2025. december 19.

Családi kedvezmény és az anyák szja-mentessége: munkáltatói teendők

Családi kedvezmény. A NAV tájékoztatása szerint a 2025. januári összeghez képest – két lépcsőben, 2025. július 1-jén és 2026. január 1-jén – megduplázódik a családi kedvezményként igénybe vehető összeg. 2026-tól havonta egy eltartott után nettó 20 ezer forint, két eltartott esetén gyermekenként 40 ezer forint, három vagy több eltartott esetén gyermekenként 66 ezer forint adó- és járulékmegtakarítás érvényesíthető. A tartósan beteg, illetve súlyosan fogyatékos eltartott után járó kedvezmény havi nettó 20 ezer forintra nő. A családi kedvezmény az szja-alapból, illetve – ha az nem elegendő – a 18,5 százalékos tb-járadékából is érvényesíthető (családi járulékkedvezmény).

A kétgyermekes anyák szja-mentessége. 2026. január 1-jétől lépcsőzetesen vezetik be a két gyermeket nevelő anyák élethosszig tartó szja-mentességét a munkával szerzett jövedelmekre (munkabér, megbízási díj, vállalkozói kivét, átalányadózó jövedelme stb.):

- 2026-tól a 40 év alattiak – azok, akik 40. életévüket 2025. december 31. után töltik be;
- 2027-től az 50 év alattiak;
- 2028-tól a 60 év alattiak;
- 2029-től életkortól függetlenül valamennyi kétgyermekes anya.

A három gyermeket nevelő anyák mentessége 2025. október 1-jétől már alkalmazandó, a négy vagy több gyermeket nevelő anyáké korábban is. 2026-tól a 30 év alatti anyák kedvezménye összegkorlát nélkülivé válik.

A nyilatkozattétel rendje. A NAV 2025. december 18-i közleménye szerint a kedvezmények igénybeviteléhez január első napjaitól elérhető az adóelőleg-nyilatkozat, amelyet legegyszerűbben elektronikusan, az Online Nyomtatványkitöltő Alkalmazásban (ONYA) lehet beadni, de papíron is leadható a munkáltatónál. Újdonság az összevont adóelőleg-nyilatkozat: aki a kétgyermekes kedvezményre és a családi adó-, illetve járulékkedvezményre is jogosult, egyetlen nyilatkozatban kérheti mindhárom figyelembevételét. Az anyakedvezményre vonatkozó rész folytatólagos nyilatkozatnak minősül; a munkáltató mindaddig érvényesíti, amíg új nyilatkozat nem érkezik. Munkahelyváltáskor új nyilatkozatot kell tenni.

Közterhek. Az anyák kedvezménye szja-mentességet jelent; a 18,5 százalékos tb-járadékot a mentes jövedelem után is meg kell fizetni, és a munkáltatói szcho-kötelezettség is fennmarad. Ha a mentesség és a családi kedvezmény együttesen érvényesül, a családi kedvezmény a járadékból vehető igénybe. A NAV külön tájékoztatót tett közzé a dolgozó, nyugdíjas többgyermekes anyák bevallási és szcho-szabályairól.

Munkáltatói teendők.

- A munkavállalók tájékoztatása a nyilatkozattételi lehetőségről és az összevont nyilatkozatról, lehetőleg még a januári bérek számfejtése előtt.
- A bérszámfejtő rendszer felkészítése az új kedvezménytípusokra és az összevont nyilatkozat kezelésére.
- A jogosultsági feltételek (életkor, gyermekek száma, a gyermekek után járó családi pótlék vagy jogosultság) nyilatkozat szerinti nyilvántartása; a jogosultság hiányában igénybe vett kedvezményt a munkavállaló az éves bevallásban 12 százalékos különbözeti bírsággal fizeti vissza.
- A nettó bérnövekedés kommunikálása a munkavállalók felé.

2025. december 19.

Januártól adómentes a 40 év alatti kétgyermekes anyák fizetése

2026. január 1-jétől szja-mentessé válik a 40 év alatti, két gyermeket nevelő anyák munkajövedelme, és megduplázódik a családi kedvezmény: egy gyermek után havi 20 ezer, két gyermek után gyermekenként 40 ezer, három vagy több gyermek után gyermekenként 66 ezer forint marad többlet a családoknál. A 30 év alatti anyák mentessége összeghatár nélkülivé válik.

A NAV december 18-i közleménye szerint a kedvezményekhez szükséges adóelőleg-nyilatkozat január első napjaitól elérhető – legegyszerűbben online, de papíron, a munkáltatónál is beadható. Újdonság, hogy egyetlen összevont nyilatkozattal mindhárom kedvezmény kérhető.

A munkáltatóknak érdemes már most tájékoztatniuk dolgozóikat, hogy a kedvezmény akár a januári bérből érvényesíthető legyen.

2025. december 18.

Új foglalkoztatási forma: a tartós megbízási jogviszony és az e-TB kiskönyv

A jogintézmény. A társadalombiztosítás ellátásaira jogosultakról, valamint ezen ellátások fedezetéről szóló 2019. évi CXXII. törvény (Tbj.) 2026. január 1-jétől új jogviszonytípussal, a tartós megbízási jogviszonnyal bővül. A törvény fogalom meghatározása szerint tartós megbízási jogviszony az a megbízási jogviszony, amelyet a foglalkoztató ilyenként jelent be az állami adó- és vámhatósághoz. A minősítés tehát nem a jogviszony tartalmán vagy időtartamán, hanem kizárólag a felek döntésén és a foglalkoztató bejelentésén múlik.

Eltérések a „normál” megbízástól.

- **Biztosítás:** a normál megbízásnál a biztosítási jogviszony havonta, utólag, a kifizetés alapján bírálandó el (ha a díj eléri a minimálbér 30 százalékát, 2026-ban havi 96 840 forintot). A tartós megbízásnál a biztosítás a megbízás kezdő napjától folyamatos mindaddig, amíg a megbízó a jogviszony megszűnését be nem jelenti.
- **Bejelentés:** a normál megbízást utólag, a kifizetést követően kell bejelenteni; a tartós megbízást előre, a jogviszony kezdetekor.
- **Minimális közteheralap:** tartós megbízásnál a tb-járulék és a szcho minimális alapja a minimálbér 30 százaléka (2026-ban havi 96 840 forint); több tartós megbízási jogviszony esetén jogviszonyonként külön. A minimális alapot arányosan csökkenteni kell a biztosítás szünetelése, táppénz, illetve hónap közbeni kezdés vagy megszűnés esetén.

A jogviszony bevezetése a NAV által kialakítandó Komplex Jogviszony Nyilvántartással is összefügg, amely a biztosítási jogviszonyok folyamatos, naprakész nyilvántartását szolgálja.

Előnyök és kockázatok. A tartós megbízás a rendszeresen, havonta díjazott megbízottak esetében egyszerűbb, kiszámíthatóbb adminisztrációt és folyamatos biztosítást (egészségügyi szolgáltatásra jogosultságot, szolgálati időt) jelent. Ugyanakkor a díjazástól független minimális közteher többletköltséget okozhat alacsony díjazású megbízásoknál. Munkajogi szempontból a tartós megbízás nem helyettesítheti a munkaviszonyt: ha a tényleges foglalkoztatás a munkaviszony jellemzőit mutatja (alá-fölérendeltség, munkaidő-beosztás, folyamatos rendelkezésre állás), a jogviszony átminősítésének kockázata változatlanul fennáll. Szakmai értelmezések szerint a vezető tisztségviselő társas vállalkozói jogállását a tartós megbízás nem változtatja meg.

Egyéb adminisztratív változások 2026-tól.

- A papíralapú tb-kiskönyv helyébe elektronikus nyilvántartás (e-TB kiskönyv) lép.
- Megújul a foglalkoztatotti bejelentés nyomtatványa; a 08-as bevallás adattartalma is változik.
- A NAV közzétette az egyszerűsített foglalkoztatás bejelentésére szolgáló T1042E nyomtatvány 2026-tól alkalmazandó, évszám nélküli változatát; tartalmi változás nincs, de egyes mezőazonosítók megváltoztak, ezért a saját fejlesztésű szoftvereket át kell állítani. Az ÁNYK-telepítő 2026. január 1-jén jelenik meg.

Teendők.

- A rendszeres megbízási jogviszonyok áttekintése: célszerű-e a tartós megbízás bejelentése.
- A szerződésminták felülvizsgálata a munkaviszony-átminősítés kockázata szempontjából.
- A bérszámfejtő és bejelentő rendszerek felkészítése az új jogviszonykódra és nyomtatványokra.

2025. december 18.

Tartós megbízás: új foglalkoztatási forma januártól

2026. január 1-jétől a megbízással foglalkoztatásnak új formája jelenik meg: a tartós megbízási jogviszony. Akkor jön létre, ha a megbízó így jelenti be a NAV-hoz. Előnye, hogy a megbízott a megbízás kezdetétől folyamatosan biztosított, és nem kell havonta vizsgálni, hogy a díja eléri-e a minimálbér 30 százalékát.

Cserébe a járulékokat és a szochót legalább a minimálbér 30 százaléka – 2026-ban havi 96 840 forint – után meg kell fizetni, akkor is, ha a díj ennél kevesebb.

Fontos: a tartós megbízás nem helyettesítheti a munkaviszonyt; ha a munkavégzés valójában munkaviszony jellegű, az átminősítés kockázata továbbra is fennáll. Januártól a papír tb-kiskönyv is megszűnik, helyét elektronikus nyilvántartás veszi át.

2025. december 11.

A banki különadó emelése és a kőolajipari különadó meghosszabbítása

A bankokat terhelő különadó. A Kormány 2025. november közepén kihirdette a hitelintézeteket és pénzügyi vállalkozásokat terhelő különadó (ún. banki extraprofitadó) 2026-os mértékének emelését. A 2025-ös tavaszi adócsomag a korábban kormányrendeleti szinten szabályozott különadót törvényi szintre emelte, és a 2026-os adóévre a 20 milliárd forintot meg nem haladó adóalaprésze 8, az azt meghaladó részre 20 százalékos kulcsot rögzített. A novemberi döntés alapján 2026-ban:

- a 20 milliárd forintot meg nem haladó adóalaprész kulcsa 10 százalék (2025-ben 7 százalék);
- a 20 milliárd forint feletti rész kulcsa 30 százalék (2025-ben 18 százalék);
- az állampapír-vásárlás révén elérhető adócsökkentés felső határa az adó 50 százalékaról 30 százaléka mérséklődik.

A 2026-os adóalap a 2024-es adóévi adózás előtti eredmény, meghatározott növelő tételekkel (például a pénzügyi tranzakciós illeték és maga a különadó) és csökkentő tételekkel (osztalékbevitel, nem szokásos tevékenységből származó nyereség).

Költségvetési és piaci hatás. Az MNB adatai szerint 2025-ben a hagyományos bankadó közel 105, az extraprofitadó mintegy 144 milliárd forint terhet jelentett. Az emelés nyomán az extraprofitadó 2026-os terhe az eredeti terv szerinti 160–170 milliárdról 340–350 milliárd forintra nő. A kormány a lépést a gyengébb növekedés miatt szükségessé vált hiánycél-tartással, valamint a bankok magas jövedelmezőségével indokolta. A Magyar Bankszövetség szerint az intézkedés sérti a jogbiztonságot és a kiszámíthatóságot, mivel a különadót eredetileg csak átmenetinek ígérték. A szakmai elemzések szerint a teher egy része díjakon és kamatfelárakon keresztül az ügyfelekre hárulhat, bár ennek lehetőségeit a díjemelési korlátok és a verseny szűkítik.

Kőolajtermék-előállítók különadója. A tavaszi adócsomag a kőolajtermék-előállítókra vonatkozó, az orosz Urál és a Brent típusú kőolaj árkülönböztetéséhez kötött extraprofitadó fizetési kötelezettségét a 2026-os üzleti évre is kiterjesztette.

Egyéb ágazati különadók 2026-ban. A kiskereskedelmi különadó, a biztosítási pótagó, az energiaellátók jövedelemadója, valamint a gyógyszeripari és távközlési különadók rendszere továbbra is a költségvetés fontos bevételi forrása; e körben a 2026-os adóév szabályait az érintetteknek a hatályos törvényi és rendeleti szöveg alapján kell ellenőrizniük.

Vállalati következtetések.

- A pénzügyi szektor közterheinek emelkedése a vállalati ügyfelek számára a számlavezetési, tranzakciós és hitelezési díjak emelkedésében jelentkezhet; a bankok 2026-os hirdetményeinek figyelése, szükség esetén a díjtételek újratárgyalása javasolt.
- A különadókkal érintett ágazatokban a 2026-os adótervezésnél figyelembe kell venni, hogy a magas költségvetési hiány miatt további emelések kockázata is fennáll.

2025. december 11.

Megduplázódik a bankok különadója jövőre

A kormány novemberben jelentősen megemelte a bankokat terhelő különadót: 2026-ban a 20 milliárd forint alatti adóalapra 10, felette 30 százalékos kulcs vonatkozik, és a bankok kisebb részben csökkenthetik adójukat állampapír-vásárlással. A jegybank adatai alapján a teher a korábban tervezett 160–170 milliárdról 340–350 milliárd forintra nőhet.

A kormány a költségvetési hiánycél tartásával indokolta a lépést, a Bankszövetség szerint viszont sérül a kiszámíthatóság. A kőolajtermék-előállítók különadója is 2026-ban is megmarad.

A vállalkozásoknak érdemes figyelniük bankjuk év eleji hirdetményeit, mert a megnövekedett közteher a díjakban is megjelenhet – szükség esetén érdemes újratárgyalni a feltételeket.

2025. december 11.

Reklámadó: féléves haladék; üzemanyag-jövedéki adó: halasztott emelés

A reklámadó története. A reklámadóról szóló 2014. évi XXII. törvény szerinti adókötelezettséget 2019. július 1-jétől – az Európai Bizottság állami támogatási kifogásait követően – 0 százalékos adómérték alkalmazásával gyakorlatilag felfüggesztették. A felfüggesztést a jogalkotó azóta jellemzően évről évre, egy-egy évvel hosszabbította meg.

Az őszi adócsomag. Az Országgyűlés által elfogadott, az egyes adótörvények adminisztrációt csökkentő és jogharmonizációs célú módosításáról szóló törvény a reklámadó-fizetési kötelezettség alóli mentességet ezúttal csak fél évvel, 2026. június 30-ig hosszabbította meg. Az október eleji tervezet még egyéves hosszabbítást tartalmazott; az október 14-i módosított javaslat rövidítette azt féléves időtartamra. Ennek következményei:

- 2026. július 1-jétől ismét alkalmazandó a 7,5 százalékos adómérték és valamennyi kapcsolódó kötelezettség (bejelentkezés, bevallás, adóelőleg);
- 2026. június 30-ig nem alkalmazható szankció a bejelentkezést elmulasztó vállalkozásokkal szemben, és vélelmezett adó sem állapítható meg;
- a törvény külön rendelkezést tartalmaz a 365 napnál rövidebb adóévre, ami a 2026-os második félévi adókötelezettség számításánál lesz irányadó;
- a módosítás a korábbi vélelmezett adóra vonatkozó rendelkezést megszüntette.

A reklámadó alanya főszabály szerint a médiaszolgáltató, a sajtótermék kiadója, a reklám közlétevé; bizonyos esetekben a reklámot megrendelő is adóalannyá válhat (reklámmegrendelői adó), ha nem rendelkezik a közlétevé megfelelő nyilatkozatával. A tervek szerint az adó 2026 második félévében mintegy 10 milliárd forint bevételt jelent. A Magyar Reklámszövetség legalább egyéves további felfüggesztést kezdeményezett, mert a visszavezetés szerinte a reklámpiacra és a gazdaságra is kedvezőtlenül hatna.

Üzemanyagok jövedéki adója. A jövedéki adóról szóló 2016. évi LXVIII. törvény szerinti inflációkövető (valorizációs) emelést a benzin és a gázolaj esetében 2026. január 1-je helyett 2026. július 1-jétől kell alkalmazni. A halasztást a Magyar Kereskedelmi és Iparkamara kérte, a szállítási és logisztikai költségek mérséklése érdekében.

Vállalati teendők.

- A reklámozó vállalkozásoknak érdemes a 2026. július 1-je utáni reklámszerződésekben rendezni a reklámadó-teher viselését és a közlétevéi nyilatkozatok beszerzését.
- A médiaszolgáltatóknak és reklámközlétevéknek fel kell készülniük a bejelentkezési, bevallási és adóelőleg-kötelezettségekre a második félévtől.
- A fuvarozó és logisztikai vállalkozásoknak a 2026. július 1-jétől várható üzemanyag-drágulást célszerű beépíteni a második félévi díjkalkulációba és a szerződéses üzemanyag-klauzulákba.

2025. december 11.

Csak júniusig marad a 0 százalékos reklámadó

Az Országgyűlés által elfogadott őszi adócsomag a 2019 óta felfüggesztett reklámadó mentességét csak fél évvel, 2026. június 30-ig hosszabbította meg. Ha nem születik újabb döntés, 2026. július 1-jétől ismét 7,5 százalékos reklámadót kell fizetni, a kapcsolódó bejelentkezési és bevallási kötelezettségekkel együtt.

A reklámozó cégeknek érdemes már most rendezniük a második félévi szerződésekben, ki viseli az adót, és beszerezniük a közzetevők nyilatkozatait. A Reklámszövetség további egyéves felfüggesztést kér.

Jó hír a fuvarozóknak: az üzemanyagok jövedéki adójának januárra tervezett inflációkövető emelése fél évet csúszik, július 1-jén lép életbe.

2025. december 16.

Környezetvédelmi adókedvezmény, bővülő áfaadatszolgáltatás és egyéb 2026-os változások

Új környezetvédelmi célú adókedvezmény. A társasági adóról és az osztalékadóról szóló 1996. évi LXXXI. törvény (Tao tv.) módosítása alapján 2026. január 1-jétől adókedvezmény vehető igénybe a környezetvédelmi célú beruházások után. A kedvezmény az uniós állami támogatási szabályok szerinti, környezetvédelmet szolgáló beruházások elszámolható költségeihez kötődik; a kedvezmény igénybevételének feltételeit (bejelentés, elszámolható költségek köre, támogatási intenzitás, a beruházás fenntartási kötelezettsége) a végrehajtási szabályok részletezik. A 2026-ra tervezett energiahatékonysági, megújulóenergia-, hulladékgazdálkodási és kibocsátáscsökkentő beruházások ütemezésénél a kedvezmény lehetőségét érdemes már a tervezési fázisban vizsgálni.

Bővülő áfabevallási adatszolgáltatás (M lap). Az áfabevallás (2665-ös nyomtatvány) M lapjain a levonható adóra vonatkozó részletes, számlaszintű adatszolgáltatás 2026-ban fokozatosan kötelezővé válik; a teljes körű alkalmazás a 2026. július 1-jét magában foglaló bevallási időszaktól esedékes. Az eddigi gyakorlatban a hangsúly az áthárított adón volt, a NAV kockázatelemzése ezentúl a levonásokra is kiterjed, az Online Számla rendszer adataival automatikusan összevetve. Gyakorlati következmény, hogy a beérkező számlák befogadását, a levonási jog keletkezésének időpontját és a könyvelési adatokat egységesen kell kezelni; az eltérések automatikus adóhatósági megkeresést válthatnak ki.

Illetékkedvezmény lakáscserénél. Az illetékekről szóló 1990. évi XCIII. törvény módosítása alapján 2026-tól a lakástulajdon visszerthes szerzésekor az illetékalap csökkentésénél a szerzést megelőző öt éven belüli (a korábbi három év helyett) lakáseladás is figyelembe vehető. Ez a lakáspiaci tranzakciókban érintett ingatlanforgalmazók és a munkavállalók számára is jelentős.

Egyéb, vállalkozásokat érintő elemek.

- Az egyéni vállalkozók és őstermelők soron kívüli bevallási kötelezettségének szabályai egyszerűsödnek.
- Ingatlanokkal kapcsolatos új adatszolgáltatási szabályok lépnek hatályba.
- A sportszervezetek fióktelepeire pénzforgalmi számlanyitási kötelezettség vonatkozik.
- A SZÉP-kártya felhasználása átmeneti időszakra (2025. december 1. – 2026. április 30.) hideg élelmiszerre is kiterjed.

Teendők.

- A 2026-os beruházási tervek átvizsgálása a környezetvédelmi adókedvezmény szempontjából; a kedvezmény és más támogatások halmozódási szabályainak ellenőrzése.
- A számlabefogadási és könyvelési folyamatok felülvizsgálata az M lapos adatszolgáltatás teljes körű bevezetése előtt; a számlaadatok és a könyvelési adatok egyezőségének rendszeres egyeztetése.
- Az adótanácsadóval közösen a 2026-os adókedvezmény-lehetőségek (fejlesztési adókedvezmény, kutatás-fejlesztés, környezetvédelem) összehangolt tervezése.

2025. december 16.

Adókedvezmény jár a környezetvédelmi beruházásokra 2026-tól

2026. január 1-jétől új társaságiadó-kedvezmény vehető igénybe a környezetvédelmi célú beruházások után. Aki jövőre energiahatékonysági, megújulóenergia- vagy kibocsátáscsökkentő fejlesztést tervez, annak érdemes már a tervezéskor megvizsgálnia, hogyan érvényesítheti a kedvezményt.

Változik az áfabevallás is: a levonható áfáról 2026 második felétől számlaszintű adatokat kell szolgáltatni, amelyeket a NAV automatikusan összevet az Online Számla rendszer adataival. A számlák befogadását és könyvelését érdemes már most rendbe tenni.

A lakásvásárlóknak is kedvez egy változás: a lakáscserénél fizetendő illeték csökkentésénél a korábbi három helyett öt éven belüli eladás is figyelembe vehető.

2025. december 15.

Év végi adózási határidők és teendők

Az év utolsó napjai és az év eleje több fontos adózási határidőt és döntési pontot tartogatnak. Az alábbi áttekintés a naptári évvel azonos üzleti évű vállalkozásokra vonatkozik.

December 20. (munkaszüneti nap esetén az azt követő első munkanap).

- **Helyi iparűzési adó előleg-kiegészítése:** azoknak a vállalkozóknak, amelyek előző adóévi nettó árbevétele meghaladta a 100 millió forintot, az iparűzési adóelőleget a várható éves adó összegére ki kell egészíteniük. A kiegészítés elmulasztása vagy a 90 százalékot el nem érő teljesítés mulasztási bírsággal szankcionálható.
- **Társasági adó önkéntes feltöltése és adófelajánlás:** a társasági adó feltöltése 2019 óta nem kötelező, de az adózó önkéntesen választhatja; ebben az esetben a várható adó 80 százalékáig adófelajánlást tehet (például látvány-csapatsport, előadó-művészeti szervezetek, filmalkotás támogatására), amelynek nyilatkozási határideje jogvesztő.
- A decemberi havi, illetve a negyedéves tao-előleg megfizetése a bevallott előleg szerint.

December 31.

- **Kisvállalati adó választása:** a NAV felhívása szerint aki 2026-tól a kiva szerint kíván adózni, legkésőbb december 31-ig tegye meg a bejelentést (a belépési határ 2026-tól 6 milliárd forint).
- **Alanyi áfamentesség:** a 2026-os választás vagy kilépés előkészítése, a 2025-ös bevétel ellenőrzése a 20 millió forintos határhoz.
- **Év végi zárlati döntések:** fejlesztési tartalék képzése, értékvesztések és céltartalékok, a tárgyi eszköz-beszerzések aktiválásának időzítése, a leltár elkészítése.
- **Béren kívüli juttatások:** a 2025-ös keretek felhasználása; a SZÉP-kártya egyenlege 2026. április 30-ig átmenetileg hideg élelmiszerre is fordítható.

2026. január első napjai.

- A munkavállalói adóelőleg-nyilatkozatok begyűjtése (családi kedvezmény, anyák kedvezménye, összevont nyilatkozat) a januári bérekhez.
- A minimálbér és a garantált bérminimum emelésének átvezetése a munkaszerződéseken és a bérszámfejtésen.
- A tartós megbízási jogviszonyok bejelentése, ha a foglalkoztató ezt a formát választja.

2026. január 12.

- A decemberi bérek utáni szja-előleg, járulékok és szocho bevallása (08-as bevallás) és megfizetése.
- A havi áfabevallók decemberi bevallása és befizetése (negyedéves bevallóknál a IV. negyedévi bevallás, éves bevallóknál a 2026. február 25-i határidő).
- A vállalkozói jövedelem szerint adózó egyéni vállalkozók decemberi járulékai még havi rendben.

Szankciók. Az Art. szerint a késedelmes fizetés késedelmi pótlékot (a jegybanki alapkamat 5 százalékponttal növelt összegének 365-öd része naponta), a bevallási kötelezettség elmulasztása mulasztási bírságot vonhat maga után. Az esetleges mulasztást önellenőrzéssel célszerű mielőbb rendezni.

2025. december 15.

Év végi adónaptár: ezekre a határidőkre figyeljen

Decemberben és januárban több fontos adózási határidő is esedékes. December 20-ig (munkaszüneti nap esetén az azt követő első munkanapig) a 100 millió forint feletti árbevételű cégeknek ki kell egészíteniük iparűzésiadó-előlegüket, és ekkor lehet a társasági adó önkéntes feltöltésével adófelajánlást tenni.

December 31. a kisvállalati adó 2026-os választásának ajánlott határideje, és ekkor zárulnak az év végi könyvviteli döntések is, például a fejlesztési tartalék képzése.

Január elején be kell gyűjteni a munkavállalók adóelőleg-nyilatkozatait az új családi és anyai kedvezményekhez, és át kell vezetni a minimálbér-emelést. Január 12-ig kell bevallani és megfizetni a decemberi járulékokat és – a havi bevallóknál – az áfát.

2025. december 17.

Kamatdöntés: egész évben változatlanul 6,50 százalékos alapkamat

A döntés. A Magyar Nemzeti Bank (MNB) Monetáris Tanácsa 2025. december 16-i, az év utolsó kamatdöntő ülésén – a piaci várakozásoknak megfelelően – nem változtatott a kamatkondíciókon:

- a jegybanki alapkamat 6,50 százalék;
- a kamatfolyosó alsó széle, az egynapos betéti kamat 5,50 százalék;
- a kamatfolyosó felső széle, az egynapos fedezett hitel kamata 7,50 százalék.

Az alapkamat így 2024. szeptember 25. óta – amikor a jegybank 25 bázisponttal 6,50 százalékra csökkentette – változatlan, és a 2025-ös év valamennyi kamatdöntő ülésén ezen a szinten maradt.

A monetáris politika iránya. A Varga Mihály vezette jegybank 2025 egészében óvatos, stabilitásorientált monetáris politikát folytatott. A döntéshozók a tartós inflációs kockázatokra, a háztartások inflációs várakozásainak magas szintjére, a forint árfolyamának stabilitására és a globális bizonytalanságokra hivatkozva tartották fenn a szigorú kondíciókat. A magas reálkamata és a stabil árfolyam fontos szerepet játszott abban, hogy a forint 2025-ben a régió legjobban teljesítő devizája lett, és hogy a novemberi infláció (3,8 százalék) egy év után ismét a jegybanki toleranciasávba került.

Kilátások. A novemberi inflációs adat és az MNB december 18-ra várt Inflációs jelentése nyomán a kamatcsökkentés kérdése ismét napirendre került. Az elemzők többsége a kamatcsökkentési ciklus újraindítását 2026-ra, legkorábban az első félév végére, inkább a második félévre teszi, kis lépésekben. A lazítás feltételei között az elemzők a tartósan célközelítő inflációt, a stabil forintárfolyamot, a kedvező kockázati megítélést és a költségvetési pálya hitelességét említik. Kockázatot jelent a választások körüli pénzügyi volatilitás és az árszabályozó intézkedések kivezetéséből eredő inflációs hatás.

Hatás a piaci kamatokra. A változatlan alapkamat mellett a bankközi referenciakamatok (BUBOR) és az állampapírhozamok is magas szinten maradtak. A háromhavi BUBOR az alapkamat közelében alakul, így a változó kamatozású vállalati hitelek kamata – a felártól függően – jellemzően 8–10 százalék körüli. A hosszú futamidejű referenciakamatok és hozamok magas szintje a bankok számára sem ad érdemi mozgásteret a hitelkamatok csökkentésére. A betéti oldalon a vállalati likviditás elhelyezése (lekötött betétek, rövid állampapírok) továbbra is reálkamata biztosít.

Vállalati következtetések.

- A változó kamatozású hitelek terhe rövid távon nem csökken érdemben; a meglévő hitelállomány kamatkockázatának felmérése és – ahol lehetséges – a fix kamatozású, támogatott konstrukciókra való átváltás mérlegelése indokolt.
- Új finanszírozási igénynél a fix 3 százalékos, kamattámogatott hitelek kamatelőnye jelentős; ez a magas piaci kamatkörnyezetben a beruházási döntések egyik meghatározó tényezője.
- A szabad likviditás kezelésében a jelenlegi kamatszint mellett a rövid futamidejű, biztonságos befektetések hozama kedvező; egy esetleges 2026-os kamatcsökkentési ciklus előtt a hosszabb lekötés mérlegelhető.
- A 2026-os pénzügyi tervekben a kamatkiadásokat óvatosan, legfeljebb mérsékelt kamatcsökkenést feltételezve célszerű tervezni.

2025. december 17.

Marad a 6,5 százalékos alapkamat – jövőre jöhet a fordulat

A Magyar Nemzeti Bank december 16-án sem változtatott a kamatokon: az alapkamat 6,5 százalék, ugyanannyi, mint 2024 szeptembere óta. A jegybank óvatos politikája hozzájárult ahhoz, hogy a forint idén a régió legerősebb devizája lett, és az infláció novemberben 3,8 százalékra csökkent.

Az elemzők szerint a kamatcsökkentés 2026-ban – inkább az év második felében, kis lépésekben – kerülhet napirendre, ha az infláció tartósan a cél közelében marad és a forint stabil.

A vállalkozásoknak addig a változó kamatozású hitelek magas terhével kell számolniuk. Új hitelfelvételnél érdemes a fix, 3 százalékos kamattámogatott konstrukciókat előnyben részesíteni, a szabad pénzeszközöket pedig a jelenlegi magas kamatkörnyezetben kifizetődő lehet rövid távon lekötni.

2025. december 19.

Az MNB decemberi Inflációs jelentése: kedvezőbb infláció, gyengébb növekedés

A Magyar Nemzeti Bank 2025. december 18-án közzétette negyedéves Inflációs jelentését, amely a monetáris politikai döntések alapjául szolgáló makrogazdasági előrejelzéseket tartalmazza. A jelentés két ellentétes irányú változást mutat a szeptemberi előrejelzéshez képest: az inflációs kilátások jelentősen javultak, a növekedési kilátások viszont romlottak.

Inflációs előrejelzés.

- A 2026-os átlagos infláció 3,2 százalékos lehet, szemben a szeptemberben várt 3,8 százalékkal.
- A jegybank szerint 2026 első hónapjaiban – ha kifut a 2025 eleji átárazások bázishatása, és 2026 elején nem lesznek akkora áremelések – az éves infláció 3 százalékos alá is süllyedhet, majd az év folyamán 4 százalékos alá, de ahhoz közelebb alakulhat.
- A szeptemberi jelentés még azt valószínűsítette, hogy az infláció 2026 elején süllyed tartósan a 2–4 százalékos toleranciasávba, és 2027 elején stabilizálódik a 3 százalékos célon.

Növekedési előrejelzés.

- A GDP 2025-ben 0,5 százalékkal nőhet (szeptemberben 0,8 százalékos növekedést vártak), 2026-ban 2,4 százalékkal (szeptemberben 2,8 százalékkal), 2027-ben 3,1 százalékkal.
- A 2026-os prognózis rontását a jegybank azzal indokolta, hogy a 2025-ös negyedik negyedév a vártnál gyengébb lesz, így áthúzó hatással nem segíti a következő évet, és az ipari alapfolyamatok is kedvezőtlenek.
- A beruházások és a nettó export 2026-ban sem támogatják érdemben a növekedést; a jegybank szerint csak a lakossági fogyasztás felpörgésében lehet bízni, amelyet a reálbér-növekedés és a 2026-tól bővülő adókedvezmények támogatnak.

Alternatív forgatókönyvek és kockázatok. A jelentés két alternatív forgatókönyvet is bemutat. A kockázatok között szerepel a globális kereslet alakulása, a feltörekvő piacok iránti befektetői bizalom esetleges visszaesése, az amerikai dollár erősödése, valamint – belföldön – az árszabályozó intézkedések (árrés-korlátozás) kivezetése, amely a jegybank korábbi becslése szerint 1–1,5 százalékponttal emelheti az árszintet. Az elemzők megjegyzik, hogy a 2026-os választások utáni gazdaságpolitikai irány is jelentős bizonytalansági tényező.

Monetáris politikai következmények. A kedvezőbb inflációs pálya – a gyenge növekedéssel együtt – a piaci szereplők értékelése szerint 2026 során megnyithatja a teret a kamatcsökkentés előtt; a jegybank kommunikációja ugyanakkor továbbra is óvatos, a döntéseket adatfüggőnek tekinti. Az MNB a december 16-i ülésen 6,50 százalékon tartotta az alapkamatot.

Jelentőség a vállalkozások számára.

- A 3–3,5 százalékos körüli 2026-os infláció a bér- és árképzés, valamint a hosszú távú szerződések indexálásának reális tervezési alapja.
- A 2,4 százalékos növekedési alappálya a belföldi keresletre épülő ágazatokban mérsékelt bővülést jelez, a beruházási és exportpiacokon a fordulat legkorábban az év második felében várható.
- Az inflációs pálya javulása a kamatkörnyezet fokozatos enyhülését valószínűsíti, amit a finanszírozási stratégiában (fix vagy változó kamatozás, futamidő) érdemes figyelembe venni.
- A Prémium Magyar Állampapír kamata az előző évi átlagos inflációhoz kötődik, így a 2025-ös 4,4–4,5 százalékos körüli éves átlag a 2026-os kamatperiódusra is kihat – ez a vállalkozói és tulajdonosi megtakarítások tervezésénél is szempont.

2025. december 19.

Javuló inflációs kilátások, gyengülő növekedés – itt a jegybank friss előrejelzése

A Magyar Nemzeti Bank december 18-i Inflációs jelentése szerint jövőre átlagosan 3,2 százalékos infláció várható, jóval kevesebb, mint a szeptemberben jelzett 3,8 százalék. Az év elején az infláció akár 3 százalék alá is csökkenhet.

A gazdasági növekedésre vonatkozó várakozás viszont romlott: idén 0,5, jövőre 2,4, 2027-ben 3,1 százalékos bővülést vár a jegybank. A növekedést elsősorban a fogyasztás hajtja, a beruházások és az export érdemi javulására még várni kell.

A vállalkozások számára a 3–3,5 százalékos infláció lehet a 2026-os ár- és bértervezés alapja. A kedvezőbb inflációs kilátások jövőre a kamatok fokozatos csökkenését is lehetővé tehetik.

2025. december 17.

A forint árfolyama: a régió legerősebb devizája, decemberi korrekcióval

Az év mérlege. A forint 2025-ben a régió legjobban teljesítő devizája volt. Az év első tizenegy hónapjában az euróval szemben mintegy 8 százalékkal erősödött: míg január elején az euró jegyzése 410 forint körül, időnként afölött alakult, november végére megközelítette a 380 forintot. Az amerikai dollárral szemben az erősödés ennél is jelentősebb volt, a gyenge dollár miatt. A forint augusztusban tört át a 395, majd ősszel a 390 forintos szinten.

Az erősödés okai.

- Az MNB 6,50 százalékos alapkamata és türelmes, óvatos monetáris politikája magas kamatkülönbözetet tartott fenn a régiós és az eurózónás kamatokhoz képest (carry-hatás).
- A gyenge amerikai dollár és a fokozódó amerikai kamatsökkentési várakozások javították a feltörekvő piaci devizák megítélését.
- Az ukrajnai tűzszünettel kapcsolatos remények és az amerikai–magyar tárgyalásokról, illetve a pénzügyi együttműködésről szóló hírek is támogatták a forintot.
- Az elemzők szerint a kormány számára a stabil árfolyam és az alacsony állampapírhozam fontosabb volt, mint az alacsonyabb kamatszint.

Decemberi fordulat. December elején a forint gyengülni kezdett. A Reuters által megkérdezett elemzők az év végéig mintegy 1 százalékos gyengülést, a 385 forintos euróárfolyam körüli zóna elérését valószínűsítették. A gyengülést a hitelminősítői döntések (a Fitch december 5-én negatívra rontotta a kilátást), a magasabb hiánycél, a választás előtti fiskális lazítással kapcsolatos aggodalmak és az év végi szezonális tényezők magyarázzák.

Előrejelzések 2026-ra.

- Az elemzői konszenzus a következő 12 hónapra mintegy 2,3 százalékos gyengülést, 390 forint körüli euróárfolyamot vár.
- Egyes elemzőházak 2026 végére 385–390 forintot, 2027 végére 385 forint körüli szintet prognosztizálnak.
- Az OTP Bank elemzői szerint a fundamentumok alapján a forint reális értéke 370–375 forint körül lehetne, vagyis a deviza kissé alulértékelt.
- A választások körüli időszakban (március–április) a korábbi tapasztalatok alapján jelentős árfolyam-ingadozás valószínű, de tartós gyengülő trend kialakulására a többség nem számít.

Kockázati tényezők. A forintot gyengítheti egy esetleges hitelminősítői leminősítés, a költségvetési pálya további romlása, a jegybanki kamatsökkentés vártnál gyorsabb megindulása, a feltörekvő piacokról történő tőke kivonás, illetve a dollár erősödése. Erősítheti a stabil kamatkörnyezet, az uniós forrásokkal kapcsolatos esetleges előrelépés és a geopolitikai feszültségek enyhülése.

Vállalati teendők.

- Az export- és importtevékenységet folytató vállalkozásoknak 2026 első félévére különösen indokolt a devizakockázat fedezése (határidős ügyletek, opciók, természetes fedezés a bevételek és kiadások devizanemének összehangolásával).
- A 2026-os üzleti tervekben 385–395 forint közötti euróárfolyam-sáv reális tervezési alap; a stresszforogatókönyvben ennél gyengébb árfolyammal is célszerű számolni.
- A devizában denominált szerződéses árak, illetve az árfolyam-kiigazítási klauzulák felülvizsgálata a hosszú távú szerződésekben.
- Az erős forint az exportőrök árbevételét forintban mérsékli; a költségoldali hatékonyság javítása ezért is indokolt.

2025. december 17.

Erős évet zár a forint, de jövőre nagyobb kilengések jöhetnek

A forint 2025-ben a régió legjobban teljesítő devizája volt: az euróval szemben az év elejei 410 forint körüli szintről novemberre 380 közelébe erősödött. Ebben a magas jegybanki kamat, a gyenge dollár és a kedvező nemzetközi hangulat is szerepet játszott. Decemberben enyhe gyengülés indult, az elemzők az év végére 385 forint körüli árfolyamot várnak.

Jövőre 385–390 forintos euróárfolyamot jeleznek előre, a tavaszi választások körül azonban nagyobb kilengések is előfordulhatnak.

Az exportáló és importáló cégeknek érdemes időben gondoskodniuk az árfolyamkockázat fedezéséről – határidős ügyletekkel vagy a bevételek és kiadások devizanemének összehangolásával –, és a 2026-os terveket több árfolyam-forgatókönyvvvel készíteni.

2025. december 12.

Hitelminősítések: befektetésre ajánlott besorolás, mindhárom minősítőnél negatív kilátással

A nemzetközi hitelminősítők 2025 őszi felülvizsgálatai lezárultak: Magyarország mindhárom nagy minősítőnél megőrizte befektetésre ajánlott besorolását, a Fitch Ratings decemberi döntésével azonban immár mindhárom minősítő negatív kilátást rendel a besoroláshoz.

S&P Global Ratings (2025. október 10.). Az S&P megerősítette a „BBB-” besorolást, változatlanul negatív kilátással. Ez a befektetésre ajánlott kategória legalsó foka, egy fokozattal a „bóvli” kategória felett. A minősítő szerint a változtatáshoz komoly indok kellett volna, ilyen „triggerpont” azonban nem volt.

Moody’s (2025. november 28.). A Moody’s megerősítette a „Baa2” besorolást, negatív kilátással (a kilátás 2024 novembere óta negatív). A minősítő 2025-re 0,5, 2026-ra 2,3 százalékos növekedést vár; az autópárnak és a német gazdaságnak való erős kitettség, valamint az uniós források blokkolása miatt visszafogott állami beruházások a növekedést fékezik, így a fogyasztás az egyetlen érdemi növekedési motor. A Moody’s az 5 százalékos hiánycél miatt az államadósság GDP-arányának enyhe emelkedését várja (2024: 73,5 százalék, 2025–2026: mintegy 74 százalék). A minősítő szerint a kilátás stabilra javítását az Európai Unióval fennálló viszony jelentős és tartós javulása tehetné lehetővé, a besorolás javítására rövid távon nem lát esélyt.

Fitch Ratings (2025. december 5.). A Fitch megerősítette a „BBB” besorolást, de a kilátást stabilról negatívra rontotta. Indoklásának főbb elemei:

- a költségvetési hiány a 2025-ös 5 százalékról 2026-ban 5,6 százalékra nőhet, jelentősen meghaladva a kormány eredeti 3,7 százalékos célját és a BBB kategória 3 százalékos mediánját;
- az elsődleges hiány 2026-ban 1,4 százalékra emelkedhet, ami felfelé ívelő pályára állítja az államadósságot (2026: 74,4 százalék);
- a fiskális lazító intézkedések – többségükben állandó jellegűek – kumulált költsége 2026-ban a GDP 2,1 százaléka, és 2026 elején további ad hoc lazítás sem zárható ki;
- 2025-ben mindössze 0,3 százalékos növekedés várható, ami a 2023–2025-ös időszakra nulla százalékos átlagos növekedést jelent;
- a választások előtt valódi fiskális konszolidáció nem várható, utána is legfeljebb fokozatos korrekció.

A Fitch december 10-i sajtótájékoztatóján jelezte, hogy az amerikai devizacsere-megállapodásról szóló bejelentést – érdemi információ hiányában – nem vette figyelembe.

A kormány értékelése. A Nemzetgazdasági Minisztérium szerint a 2025-ös nemzetközi leminősítési hullám közepette eredmény, hogy mindhárom minősítő befektetésre ajánlottként tartja nyilván Magyarországot, és az ország pénzügyei rendezettek.

Jelentőség. A negatív kilátás azt jelzi, hogy a következő 12–18 hónapban a leminősítés valószínűsége jelentős. A 2026 tavaszi felülvizsgálatok (a választásokat követően) kulcsfontosságúak lesznek. Egy esetleges leminősítés – különösen az S&P-nél, ahol a besorolás egy lépésre van a befektetésre nem ajánlott kategóriától – emelné az állampapírhozamokat, gyengíthetné a forintot, és közvetve a vállalati finanszírozási költségeket is növelné.

Vállalati következtetések. A hosszabb távú finanszírozási döntéseknél (hitelfelvétel, kötvénykibocsátás, devizafedezés) a 2026-os minősítési kockázatot érdemes figyelembe venni; a fix kamatozású források előnye ebben a környezetben felértékelődik.

2025. december 12.

Mindhárom hitelminősítő óvatos Magyarországgal szemben

A nagy hitelminősítők továbbra is befektetésre ajánlják Magyarországot, de mindhárom negatív kilátással: az S&P októberben „BBB-”, a Moody’s november végén „Baa2” besorolást erősített meg, a Fitch pedig december 5-én a „BBB” besorolás mellett stabilról negatívra rontotta a kilátást.

A Fitch szerint a költségvetési hiány jövőre 5,6 százalékra nőhet, az államadósság emelkedő pályára állhat, és a választások előtt nem várható érdemi kiigazítás. A Moody’s az uniós kapcsolatok javulásához köti a kilátás javítását.

A negatív kilátás a következő egy-másfél évben leminősítési kockázatot jelez, ami drágíthatja a finanszírozást és gyengítheti a forintot. A vállalkozásoknak érdemes hosszabb távú finanszírozásukat fix kamatozású forrásokra építeni.

2025. december 23.

Az állam finanszírozása: megemelt hiánycél, devizakötvény, „pénzügyi védőpajzs”

A finanszírozási igény. A Nemzetgazdasági Minisztérium 2025. november 11-én új makrogazdasági pályát rögzített: a GDP-arányos hiánycél 2025-re és 2026-ra egyaránt 5 százalék, nominálisan 5055, illetve 5445 milliárd forint. A 2026-os költségvetési törvény eredetileg 4218 milliárd forintos, a GDP 3,7 százalékának megfelelő hiánnyal számolt; a többlethiány – mintegy 1200 milliárd forint – finanszírozásáról az Államadósság Kezelő Központnak kell gondoskodnia. A miniszter bejelentése szerint a többletfinanszírozás érdekében 2026 elején devizakötvény-kibocsátásra lesz szükség.

A hiánycél tartását szolgáló bevételi és kiadási lépések.

- a hitelintézetek és pénzügyi vállalkozások különadójának emelése (2026-ban 10, illetve 30 százalékos kulcs, az állampapír-vásárlással elérhető kedvezmény 30 százalékra csökkentése);
- a 192 milliárd forintos általános tartalék teljes zárolása.

A minisztérium szerint a két intézkedés együttes hatása mintegy 400 milliárd forint.

A 2025-ös végrehajtás. Az államháztartás központi alrendszere november végéig 4070,4 milliárd forintos hiányt halmozott fel, ami az eredeti, 4122,9 milliárd forintos éves előirányzaton belül, a módosított, 5055 milliárd forintos célhoz képest pedig közel ezermilliárd forinttal alatta van. Az adó- és járulékbévételek 7,9 százalékkal haladták meg az előző év azonos időszakát. A decemberi egyenleget jelentősen rontja, hogy az uniós programok keretében már kifizetett, de az Unió által még meg nem térített összegek átmenetileg a hazai költségvetést terhelik; a sajtóban ezt mintegy 1600 milliárd forintos tételként elemezték.

Az államadósság és a piaci finanszírozás. A kormány várakozása szerint a GDP-arányos államadósság 73,5 százalék körül stagnál, a hitelminősítők 74–74,4 százalékos szinttel számolnak. Az állampapírpiacon kereslete 2025-ben stabil volt, a kibocsátások – a kormány értékelése szerint – rendre visszaigazolták a befektetői bizalmat. A lakossági állampapírok (különösen az inflációkövető Prémium Magyar Állampapír) állománya továbbra is jelentős szerepet játszik a finanszírozásban.

Az amerikai „pénzügyi védőpajzs”. A miniszterelnök a 2025. november 7-i washingtoni tárgyalás után bejelentette, hogy az Egyesült Államok pénzügyi együttműködést (devizacsere-ügyletet, swap line-t) biztosít Magyarországnak, amely bármilyen külső támadás esetén a pénzügyi stabilitás védelmét szolgálja. Sajtóértesülések szerint ezt amerikai kereskedelmi banki készenléti hitelkeret egészítheti ki, a két konstrukció együttesen akár 20 milliárd dollár nagyságrendű lehet. A részletek a jelentés lezárásáig nem váltak nyilvánossá; elemzők szerint a konstrukció inkább biztonsági tartalék, amely az uniós források elmaradását nem pótolja, és a Fitch sem vette figyelembe a decemberi minősítésnél.

Uniós dimenzió. A Magyarországgal szemben folyó túlzotthiány-eljárásban a tagállamok elfogadták a védelmi kiadásokra hivatkozó rugalmassági kérelmet. Az Európai Bizottság őszi előrejelzése 2026-ra és 2027-re 5,1 százalékos hiánnyal számol.

Jelentőség a vállalkozások számára.

- A devizakötvény-kibocsátás és a forintkibocsátások mennyisége az állampapírhozamokon keresztül a vállalati finanszírozási költségekre is kihat.
- A magas hiány tartós fennmaradása további adóintézkedések kockázatát hordozza; a választások után fiskális kiigazítás valószínű.
- Az állami megrendelésekre építő vállalkozásoknál a kifizetések ütemezésének kockázata miatt a likviditási tartalék növelése indokolt.

2025. december 23.

Devizakötvény és bankadó: így finanszírozza az állam a nagyobb hiányt

A kormány idén és jövőre is a GDP 5 százalékára emelte a hiánycélt; jövőre ez mintegy 1200 milliárd forinttal több hiányt jelent, mint amennyivel a költségvetés eredetileg számolt. A többletet részben a bankok különadójának emelése és az általános tartalék zárolása ellensúlyozza, a finanszírozáshoz pedig 2026 elején devizakötvény-kibocsátás is szükséges lesz.

November végéig 4070 milliárd forint hiány gyűlt össze, decemberben az uniós pénzek elszámolásának csúszása miatt ez még jelentősen nőhet. A kormány által bejelentett amerikai „pénzügyi védőpajzs” részletei egyelőre nem ismertek.

A vállalkozásoknak érdemes számolniuk azzal, hogy a magas hiány a választások után újabb adóintézkedéseket hozhat.

2025. december 2.

A bankrendszer stabilitása: az MNB novemberi Pénzügyi stabilitási jelentése

A Magyar Nemzeti Bank 2025. november 25-én közzétette félévente megjelenő Pénzügyi stabilitási jelentését, amelyet a Pénzügyi Stabilitási Tanács november 19-én véleményezett. A jelentés a hazai pénzügyi közvetítőrendszer helyzetét és a rendszerszintű kockázatokat értékeli.

Tőke- és likviditási helyzet. A jelentés szerint a hazai bankrendszer tőke- és likviditási helyzete szilárd, ellenállóképessége a tavaszi jelentés óta tovább erősödött. A bankrendszer bőséges likviditással rendelkezik, amely a hitelezés bővítésének nem jelent korlátot. A jövedelmezőség magas, ugyanakkor az ágazatot jelentős különadók terhelik; az MNB adatai szerint 2025-ben a hagyományos bankadó közel 105, az extraprofitadó mintegy 144 milliárd forint terhet jelentett.

Hitelezési fordulat. A jegybank értékelése szerint mind a lakossági, mind a vállalati szegmensben hitelezési fordulat következett be.

- **Háztartások:** a háztartási hitelállomány 2025 első félévében közel 12 százalékkal bővült. A növekedéshez a lakáshitelek és a személyi kölcsönök mellett a január óta elérhető munkáshitel is hozzájárult. Az újonnan kibocsátott lakáshitelek átlagos teljes hiteldíj mutatója 7 százalék körül ingadozott. A lakáshitelezés a jelentés szerint úgy bővült, hogy közben nem épültek fel érdemi pénzügyi stabilitási kockázatok.
- **Vállalatok:** fordulat állt be a vállalati, ezen belül a kkv-hitelezésben; a kkv-k hitelállománya élenkülő ütemben nő. A jegybank szerint a hitelezés bővülését elsősorban az elégtelen hitelkereslet gátolja, nem a kínálat.

Azonosított kockázatok.

- Az Otthon Start Program miatt várhatóan emelkedő hitelösszegek és a hitelfelvevők növekvő jövedelmi terhelése folyamatos monitorozást igényel; a lakáspiaci folyamatok (árak, kereslet-kínálat) alakulása kiemelt figyelmet kap.
- A kockázatosabb ügyfelek hitelezésének esetleges felfutása a jövőben portfólióminőségi kockázatot jelenthet.
- A lakossági kamatstop alá tartozó, változó kamatozású hitelek egy részénél a szabály kivezetése magas törlesztési terhet okozhatna; a jegybank 2025 közepén mintegy 21 ezer ilyen sérülékeny szerződést azonosított.
- A kiberkockázatok és a csalások elleni védekezés továbbra is kiemelt terület.
- A vállalati szegmensben a gyenge növekedés és az exportpiaci kitettség hitelkockázati forrás lehet, a nemteljesítő hitelek aránya azonban alacsony.

Szabályozói környezet. Az MNB fenntartja a makroprudenciális eszköztárát (adósságfék-szabályok, tőkepufferek), és figyelemmel kíséri a támogatott hitelprogramok hatását a monetáris transzmisszióra. A jegybank a vállalati hitelezés piaci alapú élénkítését a Minősített Vállalati Hitel minősítéssel is támogatja.

Jelentőség a vállalkozások számára.

- A bankrendszer stabil és hitelezésre kész; a hitelhez jutás fő akadályá nem a bankok tőke- vagy likviditási helyzete.
- A bankok a hitelbírálatnál egyre nagyobb hangsúlyt fektetnek a cash-flow-alapú adósságszolgálati képességre és – nagyobb hiteleknél – az ESG-szempontra.
- A pénzügyi szektort terhelő különadók és szabályozói terhek a díjakon keresztül a vállalati ügyfeleket is érinthetik.

2025. december 2.

Stabil a bankrendszer, beindult a hitelezés

A Magyar Nemzeti Bank november végén közzétett Pénzügyi stabilitási jelentése szerint a hazai bankok tőke- és likviditási helyzete szilárd, ellenállóképességük tavasz óta tovább erősödött. A jegybank szerint mind a lakossági, mind a vállalati hitelezésben fordulat következett be: a háztartások hitelállománya az év első felében közel 12 százalékkal nőtt, és a kkv-hitelezés is élénkül.

A hitelezés legfőbb korlátja ma nem a bankok, hanem a vállalkozások visszafogott hitelkereslete. Kockázatként a jegybank az Otthon Start miatt emelkedő hitelösszegeket és a kiberkockázatokat emeli ki.

A vállalkozások számára ez azt jelenti, hogy jó üzleti tervvel és rendezett pénzügyekkel kedvező helyzetből tárgyalhatnak a bankokkal.

2025. december 3.

Hitelezési folyamatok és a bankok Hitelezési felmérése (2025. III. negyedév)

Az MNB 2025. december 1-jén közzétette a 2025 harmadik negyedévére vonatkozó Hitelezési folyamatok kiadványát és a bankok hitelezési vezetőinek körében végzett Hitelezési felmérés eredményeit.

Hitelállományok. A háztartási és a vállalati hitelek piaca egyaránt élénkült a harmadik negyedévben:

- a hitelintézetek **háztartási** hitelállománya 11,8 százalékkal bővült éves összevetésben;
- a **vállalati** hitelállomány 4,1 százalékkal nőtt (a második negyedév végén még csak 2,0 százalékkal), ami érdemi gyorsulást jelez.

Az új vállalati hitelek volumene a harmadik negyedévben mintegy 838 milliárd forint volt, az egy évvel korábbinál magasabb. A támogatott hitelprogramok – különösen a Széchenyi Kártya Program – súlya az új kihelyezésekben jelentős, és a kamatcsökkentések nyomán tovább nőtt.

A bankok tapasztalatai és várakozásai.

- **Hitelfeltételek:** a bankok a harmadik negyedévben változatlanul hagyták a vállalati hitelfeltételeket, és a következő fél évben sem terveznek érdemi változtatást.
- **Vállalati kereslet:** a harmadik negyedévben a bankok a vállalati hitelkereslet visszaesését tapasztalták, a válaszok szerint azonban ez 2025 negyedik és 2026 első negyedévében várhatóan növekedésbe fordul. Az elemzések szerint a fordulat elsősorban a forgóeszköz- és likviditási célú hitelek iránti keresletben jelentkezik, kevésbé a beruházási hitelekben.
- **Lakáscélú hitelek:** a bankok az Otthon Start Program hatására a negyedév során tapasztalt keresletélénkülés fokozódására számítanak a következő fél évben.
- **Projektfinanszírozás:** a lakásprojektek finanszírozása iránt élénkülő keresletet tapasztaltak.

Kamatok. Az új vállalati kisösszegű forinthitelek átlagos kamata a magas alapkamat (6,50 százalék) mellett magas maradt; a támogatott, fix 3 százalékos konstrukciók miatt azonban a ténylegesen fizetett átlagos kamat érdemben alacsonyabb a piaci szintnél. A változó kamatozású piaci hitelek ára a háromhavi BUBOR-hoz kötődik.

Értékelés. A vállalati hitelezés gyorsulása kedvező jel, de a növekedés jelentős részben a támogatott programokra épül, és a beruházási célú hitelek iránti kereslet a gyenge gazdasági kilátások miatt továbbra is visszafogott. A bankok hitelezési hajlandósága és kapacitása rendelkezésre áll, a korlátot a vállalati oldal óvatossága jelenti.

Teendők a vállalkozások számára.

- A változatlan hitelfeltételek és a bankok várakozásai alapján 2026 első félévében kedvező a hitelfelvételi környezet; a finanszírozási igények időben történő benyújtása javasolt.
- A forgóeszköz-finanszírozásban a fix 3 százalékos likviditási hitelek kihasználása, a beruházásoknál a támogatott beruházási hitelek és a piaci, minősített vállalati hitelek összevetése indokolt.
- A hitelkérelmek előkészítésénél a cash-flow-terv, a beszámolók és a biztosítékok rendezettsége a gyors bírálat feltétele.

2025. december 3.

Gyorsul a vállalati hitelezés – a bankok tovább élénkülő keresletre számítanak

A jegybank december elején közzétett adatai szerint a vállalati hitelállomány szeptember végén 4,1 százalékkal haladta meg az egy évvel korábbit, a háztartásoké 11,8 százalékkal. A bankok változatlan feltételek mellett hiteleznek, és a következő fél évre sem terveznek szigorítást.

A Hitelezési felmérés szerint a nyári visszaesés után a vállalati hitelkereslet az év végén és 2026 elején ismét növekedésbe fordulhat, főként a forgóeszközhitelek iránt. A lakáscélú hiteleknél az Otthon Start Program további keresletélénkülést hozhat.

A vállalkozások számára kedvező a hitelfelvételi környezet. Érdemes időben, rendezett pénzügyi dokumentációval benyújtani a kérelmeket, és összevetni a támogatott és a piaci konstrukciókat.

2025. december 10.

A bankszektor terhei és az ügyfeleket érintő szabályozás: különadó, ATM-díjmentesség

A banki különadó emelése. A Kormány 2025. november közepén kihirdette a hitelintézeteket és pénzügyi vállalkozásokat terhelő különadó (banki extraprofitadó) 2026-os emelését: a 20 milliárd forintot meg nem haladó adóalaprésze 10 (az eredetileg tervezett 8 helyett), az azt meghaladó részre 30 (a tervezett 20 helyett) százalékos kulcs vonatkozik, és az állampapír-vásárlással elérhető adócsökkentés felső határa 50-ről 30 százalékra mérséklődik. A különadó alapja 2026-ban a 2024-es adózás előtti eredmény. Az MNB adatai szerint a terhek 2026-ban a májusi tervek szerinti 160–170 milliárd forintról 340–350 milliárd forintra nőhetnek; ehhez járul a hagyományos bankadó (2025-ben közel 105 milliárd forint) és a pénzügyi tranzakciós illeték.

A bankszektor reakciója. A Magyar Bankszövetség szerint az intézkedés sérti a jogbiztonságot és a kiszámíthatóságot; a bankvezetők kifogásolják, hogy a különadót eredetileg két évre vezették be, és az állampapír-vásárlásra vonatkozó vállalásaikat teljesítették. Több bank ősszel az Alkotmánybírósághoz fordult a lakossági kamatstop ismételt meghosszabbítása, novemberben pedig az ATM-szabályozás miatt.

Díjmentes készpénzfelvétel. 2026. január 1-jétől a lakossági fizetési számlákhoz kapcsolódóan havonta díjmentesen felvehető ATM-készpénz összege a duplájára, 300 ezer forintra nő. A szabályozás a bankok díjbevételeit csökkenti, a bankok szerint pedig a készpénzhasználat visszaszorítását célzó törekvésekkel is ellentétes.

A tranzakciós illeték és a díjszabályozás. A pénzügyi tranzakciós illeték továbbra is terheli a vállalati átutalásokat és készpénzfelvételeket; a bankok ezt a vállalati ügyfeleiknél díjtételekben érvényesítik. A lakossági szolgáltatások díjainak emelését szabályozói és politikai korlátok szűkítik, ezért elemzők szerint a bankok a megnövekedett terheket részben a vállalati szegmensben háríthatják át.

Várható hatások.

- A bankok jövedelmezősége 2026-ban érdemben csökken, ami a hitelezési kapacitást a bőséges tőke- és likviditási helyzet miatt rövid távon nem korlátozza, de a kamatfelárak és díjak emelésére ösztönözhet.
- A vállalati számlavezetési, tranzakciós és hitelezési díjakban 2026 elején díjmódosítások várhatók; a hirdetmény-módosításokat a bankok a jogszabályi határidők szerint előre közlik.
- A támogatott hitelprogramokban (Széchenyi Kártya Program) a bankok tehervállalása – a 2025-ös kamatcsökkentésekhez hozzájárultak – a megnövekedett közterhek mellett is fennmarad, de a programok jövőbeli feltételeinek alakításában a bankszektor tárgyalási pozíciója változhat.

Vállalati teendők.

- A bankok 2026-os hirdetményeinek és díjmódosításainak figyelemmel kísérése; a változásokról szóló értesítések áttekintése a hatálybalépés előtt.
- A számlavezetési csomagok és tranzakciós díjak összevetése több bank ajánlatával; jelentős forgalmú ügyfeleknél egyedi díjmegállapodás kezdeményezése.
- A készpénzkezelési költségek csökkentése érdekében az elektronikus fizetési megoldások (azonnali átutalás, kártyás és QR-kódos fizetés) bővítése.
- A hitelszerződésekben a díjak és jutalékok módosítási feltételeinek ellenőrzése.

2025. december 10.

Megduplázódik a bankok különadója – drágulhatnak a vállalati banki szolgáltatások

2026-ban jelentősen nő a bankokat terhelő különadó: a jegybank adatai alapján az extraprofitadó a tervezett 160–170 milliárd helyett 340–350 milliárd forintot vihet el. A Bankszövetség szerint a lépés sérti a kiszámíthatóságot. Januártól emellett a lakossági számlákon havonta 300 ezer forint készpénz vehető fel díjmentesen ATM-ből.

Mivel a lakossági díjak emelésének szűk a mozgástere, a bankok a megnövekedett terheket részben a vállalati ügyfelekre háríthatják. A vállalkozásoknak érdemes figyelniük bankjuk év eleji hirdetményeit, összevetniük a számlacsomagokat, és nagyobb forgalom esetén egyedi díjmegállapodást kezdeményezniük.

2025. december 3.

Lakossági kamatstop: újabb hosszabbítás 2026. június 30-ig

A döntés. A Kormány 2025. november 26-án elfogadott, 364/2025. (XI. 26.) Korm. rendeletével a változó kamatozású lakossági jelzáloghitelekre vonatkozó kamatstopot – amely 2025. december 31-én járt volna le – 2026. június 30-ig meghosszabbította. A Nemzetgazdasági Minisztérium közleménye szerint a kamatterhek változatlanul magasak, ezért a kormány a törlesztőrészek kiszámíthatóságának megőrzése érdekében hosszabbított.

A kamatstop lényege. A 2022 januárjában bevezetett szabály szerint a fogyasztónak nyújtott, változó (illetve rövid kamatperiódusú) kamatozású jelzáloghitelek ügyleti kamata nem lehet magasabb, mint a 2021. október 27-én alkalmazott kamat. A kamatstop alapját a fogyasztónak nyújtott hitelről szóló 2009. évi CLXII. törvény veszélyhelyzetben történő eltérő alkalmazásáról szóló 782/2021. (XII. 24.) Korm. rendelet adja, amelyet a kormány azóta többször módosított és meghosszabbított. A kamatstop később a 3, 4 és 5 éves kamatperiódusú hitelekre is kiterjedt.

Az érintett kör. A minisztérium szerint a kamatstop jelenleg közel 300 ezer jelzáloghitel-szerződés esetében biztosít védelmet; a kormány számítása szerint a bevezetéstől 2025 végéig 360 milliárd, a hosszabbítással pedig további mintegy 30 milliárd forint marad a családoknál. Az MNB Pénzügyi stabilitási jelentése szerint 2025 közepén mintegy 241 ezer, összesen 943 milliárd forint összegű szerződés tartozott a kamatstop alá; ezek közül a jegybank becslése szerint mintegy 21 ezer esetben okozhatna gondot a szabály kivezetése. Az érintett állomány a lejáratok és előtörlesztések miatt folyamatosan csökken.

A bankok álláspontja. A bankok a kamatstop ismételt meghosszabbításait – a magánjogi szerződésekbe való beavatkozásra és az arányosság sérelmére hivatkozva – alkotmányjogi panaszokkal támadják. A kamatstop miatti bevételkiesést a bankok viselik.

Kitekintés. A kamatstop kivezetése a referenciakamatok (BUBOR) szintjétől függően a törlesztőrészek érdemi emelkedését okozhatná. A korábbi kormányzati számítások szerint a kivezetés esetén átlagosan 15 százalékhoz közelítő törlesztőrészlet-növekedés következne be. A jegybanki alapkamat 2026-ban várható fokozatos csökkenése ezt a hatást mérsékelheti.

Jelentőség a vállalkozások számára.

- Munkáltatói szempontból: a kamatstop alá tartozó hitelekkel rendelkező munkavállalók törlesztési terhe 2026 közepéig nem nő, a kivezetés azonban – egyes munkavállalóknál – a bérigények növekedésében is megjelenhet.
- Bérlet-szolgáltatói, ingatlanfejlesztői szempontból: a változó kamatozású lakáshitelek kiszámíthatósága a lakáspiaci keresletet is befolyásolja.
- A most meghosszabbított rendelet a fogyasztói jelzáloghitelekre vonatkozik; a változó kamatozású vállalati hitelek kamatkockázatát a vállalkozásoknak maguknak kell kezelniük (fix kamatozású kiváltással, kamatfedezeti ügyletekkel).

2025. december 3.

Jövő nyárig marad a lakáshitelek kamatstopja

A kormány november 26-i döntésével 2026. június 30-ig meghosszabbította a változó kamatozású lakossági jelzáloghitelek kamatstopját, amely az év végén járt volna le. A minisztérium szerint az intézkedés közel 300 ezer szerződést véd; a hosszabbítás mintegy 30 milliárd forintot hagy a családoknál.

A jegybank adatai szerint a kamatstop alá tartozó hitelek állománya folyamatosan csökken, de mintegy 21 ezer adósnál okozhatna gondot a szabály kivezetése. A bankok alkotmányjogi panasszal támadják a hosszabbításokat.

Fontos: a meghosszabbítás a lakossági jelzáloghiteleket érinti. A változó kamatozású céges hitelek kockázatát fix kamatozású kiváltással vagy fedezeti ügyletekkel érdemes csökkenteni.

2025. december 22.

Kitekintés 2026-ra: a pénzügyi környezet fő kockázatai és a felkészülés

A 2026-os év pénzügyi környezetét az óvatosan enyhülő monetáris politika, a magas költségvetési hiány, a negatív hitelminősítói kilátások és az országgyűlési választások körüli bizonytalanság együttesen határozzák meg. Az alábbi áttekintés a vállalati pénzügyi tervezés szempontjából legfontosabb tényezőket foglalja össze.

1. Kamatpálya. A Magyar Nemzeti Bank 2025 egészében 6,50 százalékon tartotta az alapkamatot, és december 16-án sem változtatott rajta. A decemberi Inflációs jelentés 2026-ra 3,2 százalékos inflációt vár, ami teret adhat a kamatcsökkentésnek. Az elemzők többsége 2026 második felére valószínűsíti a lazítás megindulását, fokozatos, kis lépésekben. Kockázat: a forint gyengülése vagy az árszabályozás kivezetése miatti inflációs hatás késleltetheti a csökkentést.

2. Fiskális kockázat. A kormány a 2025-ös és 2026-os hiánycélt a GDP 5 százaléka emelte, a Fitch 2026-ra 5,6 százalékos hiányt vár. A választás előtti időszakban további lazítás, a választások után kiigazítás valószínű, amely adóemelések vagy kiadáscsökkentések formájában a vállalkozásokat is érintheti. A 2026 eleji devizakötvény-kibocsátás és a forintkibocsátás mértéke az állampapírhozámokra hat.

3. Hitelminősítói kockázat. Mindhárom nagy minősítő negatív kilátást tart fenn (S&P: BBB-, Moody's: Baa2, Fitch: BBB). A 2026 tavaszi felülvizsgálatok során a leminősítés kockázata érdemi, különösen az S&P-nél, ahol a besorolás egy lépésre van a befektetésre nem ajánlott kategóriától. Egy leminősítés a hozamok emelkedésén és a forint gyengülésén keresztül a vállalati finanszírozási költségeket is növelné.

4. Árfolyam-volatilitás. A forint 2025-ben erős volt, decemberben enyhén gyengült. Az elemzők 2026-ra 385–390 forintos euróárfolyamot várnak, a választások körül (március–április) jelentős kilengésekkel.

5. Szabályozási kockázat. Számos veszélyhelyzeti intézkedés (árrés-korlátozás 2026. február 28-ig, lakossági kamatstop 2026. június 30-ig) és ágazati különadó jövője a választást követő gazdaságpolitikától függ. A bankszektor terheinek emelkedése a vállalati banki díjakban is megjelenhet.

6. Támogatott finanszírozás. A Széchenyi Kártya Program fix 3 százalékos kamata 2026 első félévéig a minisztérium szerint biztosan finanszírozott; a későbbi feltételek bizonytalanok.

Javasolt felkészülési lépések.

- **Kamatkockázat:** a változó kamatozású hitelek arányának csökkentése, a fix kamatozású támogatott konstrukciók kihasználása 2026 első felében; nagyobb hitelállománynál kamatfedezeti ügyletek mérlegelése.
- **Devizakockázat:** a 2026 első félévi devizaáramlások fedezése, különösen a választások körüli időszakra.
- **Likviditás:** a likviditási tartalék növelése a bizonytalan időszakra; a szabad pénzeszközök rövid futamidejű, biztonságos elhelyezése a magas kamatszint mellett.
- **Tervezés:** legalább két forgatókönyv (alap és kedvezőtlen) kidolgozása a kamat-, árfolyam- és adókörnyezetre.
- **Banki kapcsolatok:** a hitelkeretek időben történő megújítása és bővítése, a díjtételek felülvizsgálata, a finanszírozó bankok diverzifikálása.
- **Szabályozás figyelése:** a veszélyhelyzeti intézkedések lejáratainak és a választások utáni gazdaságpolitikai bejelentéseknek a nyomon követése.

2025. december 22.

Mire készüljenek a vállalkozások pénzügyileg 2026-ban?

A 2026-os pénzügyi évet több bizonytalansági tényező is befolyásolja. A jegybank jövőre – inkább az év második felében – megkezdheti a kamatcsökkentést, de a magas, 5 százalék körüli költségvetési hiány és a hitelminősítők negatív kilátása kockázatot jelent. A tavaszi választások körül a forint árfolyama is nagyobbban mozdulhat.

A vállalkozásoknak érdemes 2026 első felében kihasználniuk a fix 3 százalékos, kamattámogatott hiteleket, csökkenteniük a változó kamatozású hitelek arányát, és fedezniük a devizakockázatot. A likviditási tartalék növelése és a több forgatókönyvön alapuló tervezés is indokolt.

Figyelní kell a veszélyhelyzeti intézkedések lejáratára – az árrésstop februárban, a lakossági kamatstop júniusban jár le – és a választások utáni gazdaságpolitikai döntésekre.

2025. december 2.

Széchenyi Kártya Program: hét hiteltermék egységesen fix 3 százalékos kamattal

A döntés. A Kormány döntése alapján 2025. október 6-tól a KAVOSZ Zrt. által koordinált Széchenyi Kártya Program (SZKP) MAX+ portfóliójának mind a hét hitelterméke egységesen fix, évi 3 százalékos nettó ügyleti kamattal érhető el, a teljes futamidő alatt. A bejelentést a miniszterelnök és a Magyar Kereskedelmi és Iparkamara (MKIK) elnöke tette meg; a Nemzetgazdasági Minisztérium (NGM) közleménye szerint a cél, hogy a vállalkozások könnyen igénybe vehető, kevésbé bürokratikus, fix kamatozású hitelhez jussanak.

Likviditási (forgóeszköz-finanszírozási) konstrukciók – kamatuk 4,5 százalékról 3 százalékra csökkent, az igényelhető összeg 1 és 250 millió forint között:

- **Széchenyi Kártya Folyószámlahitel MAX+** – a napi működés finanszírozására szolgáló, rulírozó folyószámlahitel;
- **Széchenyi Turisztikai Kártya MAX+** – a turisztikai ágazatban működő vállalkozások folyószámlahitele;
- **Széchenyi Likviditási Hitel MAX+** – forgóeszköz-finanszírozásra, készletek, alapanyagok beszerzésére.

Beruházási konstrukciók – fix 3 százalékos kamattal 2025 februárja óta:

- **Széchenyi Beruházási Hitel MAX+** – 1 és 500 millió forint között, gépek, ingatlanok, eszközök beszerzésére;
- **Széchenyi Lízing MAX+** – 1 és 500 millió forint között, gépek, járművek lízingfinanszírozására;
- **Agrár Széchenyi Beruházási Hitel MAX+** – 1 és 500 millió forint között, mezőgazdasági beruházásokra;
- **Széchenyi Mikrohitel MAX+** – a maximális összeg 140-ről 150 millió forintra emelkedett.

Az MKIK tájékoztatása szerint a feltételek tovább könnyültek: a beruházási konstrukciónál akár 20 százalékos, emelt összegű utolsó tőketörlesztő részlet is kérhető, ami a futamidő alatti törlesztési terhet mérsékli.

A kamatcsökkentések menete.

- 2024. november: a Demjén Sándor Program részeként a beruházási hitelek kamata 5-ről 3,5 százalékra csökkent;
- 2025. február–március: a beruházási hitelek kamata 3, a likviditási hiteleké 4,5 százalék lett; e lépés a KAVOSZ 0,1 és a bankszektor 0,4 százalékpontos tehervállalásával valósult meg;
- 2025. október 6.: minden termék egységesen 3 százalék.

A piaci és a támogatott kamat közötti különbséget az állam kamattámogatásként fizeti; a vállalkozás által fizetett 3 százalékos nettó kamat mellett a teljes kamatterhet a referenciakamat (BUBOR) és a banki felár határozza meg.

Állami támogatási jelleg. A kamattámogatás és a kapcsolódó állami kezesség az uniós állami támogatási szabályok szerint támogatásnak minősül; a támogatástartalmat a vállalkozásnak nyilván kell tartania, és figyelemmel kell lennie az adott jogcím (különösen a csekély összegű támogatás) felső határára.

Jelentőség. A jelenlegi 6,50 százalékos alapkamat mellett a piaci, változó kamatozású vállalati hitelek kamata jellemzően 8–10 százalék körüli, így a fix 3 százalékos konstrukció jelentős kamatelőnyt és teljes kamatkockázat-mentességet biztosít. Egy 100 millió forintos, öt évre felvett hitel esetén a megtakarítás a piaci finanszírozáshoz képest évente több millió forint is lehet.

Teendők. A finanszírozási igények felmérése, a meglévő, drágább hitelek kiváltási lehetőségének vizsgálata (a program szabályai szerint), és a kérelem mielőbbi benyújtása a KAVOSZ irodahálózatán keresztül.

2025. december 2.

Fix 3 százalékos kamattal mind a hét Széchenyi-hitel

Október 6. óta a Széchenyi Kártya Program mind a hét hitelterméke egységesen fix, évi 3 százalékos kamattal vehető igénybe. A folyószámlahitel, a turisztikai kártya és a likviditási hitel 1–250 millió forintig, a beruházási hitel, a lízing és az agrár beruházási hitel 1–500 millió forintig igényelhető; a mikrohitel felső határa 150 millió forintra emelkedett.

A kamat a teljes futamidő alatt fix, így a vállalkozások mentesülnek a kamatemelkedés kockázata alól. A jelenlegi, 8–10 százalék körüli piaci kamatokhoz képest ez jelentős megtakarítás.

A hiteleket a területi kereskedelmi és iparkamaráknál, a VOSZ-nál és a KAVOSZ irodáiban lehet igényelni, ahol díjmentes tanácsadást is kapnak a vállalkozók.

2025. december 2.

Rekordkereslet a Széchenyi-hitelek iránt

A számok. A Nemzetgazdasági Minisztérium és a KAVOSZ Zrt. 2025. december 1-jei közös sajtóeseményén ismertetett adatok szerint a Széchenyi Kártya Program új, egységesen fix 3 százalékos kamata a várakozásokat messze meghaladó keresletet indított el:

- az első két hétben (október közepéig) mintegy 2600 vállalkozás nyújtott be kérelmet kb. 140 milliárd forint értékben;
- az első hét hétben több mint 10 ezer igény érkezett, összesen mintegy 580 milliárd forint értékben;
- ebből mintegy 100 milliárd forintnyi szerződéskötés már megtörtént.

A program bemutatásakor évi 250 milliárd forintos többlethittel számoltak. Az NGM kkv-fejlesztésért felelős államtitkára, Szabados Richárd a sajtóeseményen kijelentette: a kamattámogatásra rendelkezésre álló keret 2026 első feléig biztosan fedezi a többletigényeket. A kormányzati megfogalmazás szerint a cél, hogy a forinthitelek kamata arra a szintre kerüljön, amelyen más tagállamok vállalkozásai saját devizájukban jutnak forráshoz.

Ágazati megoszlás. A KAVOSZ adatai szerint a hitelkereslet leginkább a kereskedelemben, az építőiparban és a szolgáltatásokban működő kkv-k körében ugrott meg. A likviditási hitelek iránti kereslet különösen erős, ami részben a drágább piaci hitelek kiváltására, részben a működő tőke bővítésére irányul.

Előzmények. A program 2025-ben már a korábbi kamatcsökkentések nyomán is erős volt: 2025 első félévében 264,7 milliárd forint összegű beruházási célú hiteligény érkezett (8555 igénylés, 23 százalékkal több, mint egy évvel korábban), júniusban a program éves csúcstól döntött. A 3 százalékos beruházási kamat bevezetése után a havi átlagos új beruházási hiteligény 51 milliárd forint körül alakult. A KAVOSZ adatai szerint 2024-ben mintegy 2600 milliárd forintnyi hitelkérelmet fogadtak be, és a program keretében több ezer milliárd forintnyi forrás van a piacon.

Gyakorlati következmények.

- **Átfutási idő:** a kérelmek számának ugrásszerű növekedése miatt a bankok bírálati és a szerződéskötési kapacitása leterhelt; a folyósításig eltelt idő meghosszabbodhat.
- **Dokumentáció:** a hiánytalan, előkészített dokumentáció a gyorsabb bírálat kulcsa.
- **Bizonytalanság a folytatásban:** bár a kormány szerint a keret 2026 első feléig biztosított, a program későbbi feltételei – a költségvetési helyzet és a választást követő gazdaságpolitika függvényében – változhatnak. A kamattámogatás költségvetési terhe a megnövekedett volumen miatt jelentősen nő.

A szakmai szervezetek értékelése. Az MKIK alelnöke, a KAVOSZ igazgatótanácsának elnöke szerint a kamatcsökkentés és a Demján Sándor Program kulcsszerepet játszik abban, hogy a kkv-k ismét növekedési pályára álljanak. A Demján Sándor Program elemeiből a tájékoztatás szerint 130–140 milliárd forint már a vállalkozásoknál van.

Javaslatok.

- A 2026-ra tervezett beruházások és forgóeszköz-igények finanszírozási kérelmét célszerű mielőbb, lehetőleg az év első hónapjaiban benyújtani.
- A kérelem előtt érdemes egyeztetni a KAVOSZ-irodával vagy a területi kamarával a megfelelő konstrukció kiválasztásáról.
- A meglévő, magasabb kamatozású hitelek kiváltásának lehetőségét a program szabályai szerint célszerű megvizsgálni.

2025. december 2.

Hét hét alatt 580 milliárd forintnyi igény a fix 3 százalékos hitelekre

Minden várakozást felülmúlt a vállalkozások érdeklődése a Széchenyi Kártya Program fix 3 százalékos hitelei iránt: a Nemzetgazdasági Minisztérium és a KAVOSZ december 1-jei tájékoztatása szerint az október eleji indulás óta hét hét alatt több mint 10 ezer igény érkezett mintegy 580 milliárd forint értékben, és már 100 milliárd forintnyi szerződést kötöttek.

A legtöbb igény a kereskedelemről, az építőiparból és a szolgáltató szektorból érkezik. A minisztérium szerint a kamattámogatás 2026 első félévéig biztosan rendelkezésre áll.

A nagy érdeklődés miatt az ügyintézés elhúzódhat, ezért aki jövőre beruházást vagy forgóeszköz-finanszírozást tervez, annak érdemes mielőbb, teljes dokumentációval benyújtania kérelmét.

2025. december 4.

A Széchenyi-hitelek igénylése a gyakorlatban: eljárás, dokumentáció, biztosítékok

Az igénylés csatornáit. A Széchenyi Kártya Program hitelkérelmeit kizárólag a KAVOSZ Zrt. országos irodahálózatán keresztül lehet benyújtani. A kérelmeket a területi kereskedelmi és iparkamarák, a Vállalkozók és Munkáltatók Országos Szövetsége (VOSZ) és a KAVOSZ több mint 200 irodája fogadja; a munkatársak díjmentesen segítenek a megfelelő konstrukció kiválasztásában és a kérelem összeállításában. A kérelmet a vállalkozás által választott, a programban részt vevő hitelintézet bírálja el, és a bank köti meg a hitelszerződést.

Jogosultság (főbb feltételek).

- mikro-, kis- vagy középvállalkozás (kkv), Magyarországon bejegyzett székhellyel vagy telephellyel;
- köztartozásmentesség (a köztartozásmentes adózói adatbázisban való szereplés vagy igazolás);
- a hitelintézet hitelbírálati követelményeinek való megfelelés (adóminősítés, cash-flow-alapú visszafizetési képesség);
- egyes konstrukcióknál lezárt üzleti év megléte; induló vállalkozások számára a mikrohitel és egyes speciális alkonstrukciók érhetők el.

Előkészítendő dokumentáció.

- a legutóbbi lezárt üzleti év(ek) beszámolója, egyéni vállalkozónál az szja-bevallás;
- évközi főkönyvi kivonat, vevő- és szállítóállomány-kimutatás;
- a meglévő hitelek, lízingek és biztosítékok listája;
- beruházási hitelnél a beruházás leírása, árajánlatok, költségvetés, szükség esetén hatósági engedélyek;
- az állami támogatásokra vonatkozó nyilatkozat (különösen a korábban igénybe vett csekély összegű támogatásokról).

Biztosítékok és garancia. A program hiteleihez a Garantiqa Hitelgarancia Zrt. készfizető kezessége kapcsolódik, amely a hiányzó fedezetet részben pótolja, és így a fedezettel kevésbé rendelkező kkv-k számára is lehetővé teszi a hitelfelvételt. Emellett a bank további biztosítékot (például a tulajdonos készfizető kezességét, ingatlan- vagy ingó-jelzálogot) írhat elő. A Garantiqa 2025 nyarán bejelentette, hogy a Széchenyi Kártya Program beruházási hiteleihez az első teljes üzleti év végéig vállalt garanciadíj-mentességet 2025. december 31-ig meghosszabbítja; az ezt követő időszak garanciadíj-feltételeiről az igénylés előtt érdemes tájékozódni.

Költségek. A fix 3 százalékos nettó kamat mellett a KAVOSZ-nak és a banknak fizetendő egyszeri és rendszeres díjak (kezelési költség, szerződéskötési díj, garanciadíj) is felmerülhetnek; ezek egy részét az állam támogatja. A teljes költség a kondíciós listák alapján határozható meg.

Állami támogatási szempontok. A kamattámogatás és a kezesség támogatástartalma a csekély összegű (de minimis) vagy csoportmentességi jogcímen számolandó el. A de minimis támogatás felső határa 2024-től három gördülő év alatt 300 ezer euró; a határ túllépése a támogatás visszafizetését vonhatja maga után, ezért a támogatások nyilvántartása elengedhetetlen.

Gyakorlati tanácsok.

- A kérelem benyújtása előtt érdemes a KAVOSZ-irodával egyeztetni a konstrukcióról és a bankválasztásról.
- A dokumentációt teljes körűen, előre célszerű összekészíteni; a hiánypótlás a bírálatot késlelteti.
- A nagy kereslet miatt a folyósítás időigényét a beruházás ütemezésénél figyelembe kell venni.

2025. december 4.

Így igényelheti a fix 3 százalékos Széchenyi-hitelt

A Széchenyi Kártya Program hiteleit a területi kereskedelmi és iparkamaráknál, a VOSZ-nál és a KAVOSZ több mint 200 irodájában lehet igényelni, ahol díjmentes tanácsadást is kapnak a vállalkozók. A kérelmet a választott bank bírálja el.

A gyors ügyintézéshez érdemes előre összekészíteni a beszámolókat, a köztartozásmentességet igazoló adatokat, a meglévő hitelek listáját, beruházásnál pedig az árajánlatokat. A hitelekhez a Garantiqa állami kezessége kapcsolódik, ami a hiányzó fedezetet részben pótolja.

Figyelem: a kamattámogatás állami támogatásnak minősül, ezért a korábban igénybe vett támogatásokat is nyilván kell tartani. A beruházási hitelek garanciadíj-mentessége a jelenlegi meghirdetés szerint december 31-ig érvényes.

2025. december 4.

A Demján Sándor Program: hitel, tőke és vissza nem térítendő támogatás a kkv-knak

A program. A Kormány 2024 októberében meghirdetett Új Gazdaságpolitikai Akcióterve részeként indította el a 8+1 elemű Demján Sándor Programot, amelynek célja, hogy a hazai kis- és középvállalkozások „szintet lépjenek”, méretüket növeljék. A kormányzati kommunikáció szerint a program összesen mintegy 1410 milliárd forintot irányít a kkv-szektorba hitel, tőke, visszatérítendő és vissza nem térítendő támogatás, valamint adminisztrációs csökkentés formájában. A Nemzetgazdasági Minisztérium 2025. december 1-jei tájékoztatása szerint a program elemeiből 130–140 milliárd forint már a vállalkozásoknál van. A program honlapja a dsprogram.hu.

Főbb elemek.

- **Széchenyi Kártya Program kamatsökkentése:** a beruházási hitelek kamata 2024 novemberétől 3,5, 2025 elejétől 3 százalék; 2025. október 6-tól valamennyi SZKP-termék fix 3 százalékos.
- **Demján Sándor Tőkeprogram:** 100 milliárd forintos keretösszeggel, amelynek keretében egy állami tőkealap részesedést szerez a fejlődni kívánó kkv-kban (elsősorban korlátolt felelősségű társaságokban), ezzel támogatva a méretugrást. Az előregisztráció 2024 decemberében indult, a program 2025 februárjában nyílt meg.
- **Demján Sándor „1+1” KKV Beruházás-élénkítő Támogatási Program:** az eszközberuházásra fordított saját forrás mellé azonos összegű vissza nem térítendő támogatás; a keretet 2025 nyarán 82 milliárd forinttal megemelték, ami a minisztérium szerint további mintegy 1500 vállalkozás támogatását teszi lehetővé.
- **KKV Technológia Plusz Hitelprogram kamatmentes forgóeszközhitel:** 2025. július 15-én indult 70 milliárd forintos keretösszeggel, 4000–4500 vállalkozás finanszírozására.
- **„Minden vállalkozásnak legyen saját honlapja” program:** a digitális jelenlét támogatása.
- **Kifektetést támogató hitel- és tőkeprogram (Eximbank és állami tőkealap):** a külföldi terjeszkedés, cégalapítás és -felvásárlás finanszírozására.
- **Unió vállalkozásfejlesztési felhívások:** a minisztérium szerint 2025-ben mintegy 650 milliárd forintnyi uniós forrás nyílt meg a kkv-k előtt.
- **Adminisztrációs csökkentés:** egyes adózási és bejelentési könnyítések.

Tapasztalatok. A program kezdeti szakaszában több elem iránt is a keretet meghaladó érdeklődés mutatkozott (előregisztrációk a tőkeprogramra és az 1+1 programra); a Széchenyi Kártya beruházási hiteleinél a kamatsökkentés után a havi átlagos folyósítás 24,8 milliárdról 38 milliárd forintra nőtt. A minisztérium szerint a hazai elemek nem alternatívái, hanem kiegészítői a 2021–2027-es uniós forrásoknak.

Kockázatok és korlátok.

- A vissza nem térítendő és kamatmentes elemek kerete korlátos; a keret kimerülése esetén a felhívások felfüggesztése vagy lezárása várható.
- A tőkeprogramban az állami tőkealap tulajdonosi jogokat szerez, ami a társasági döntéshozatalban és a kilépés feltételeiben kötelezettségeket keletkeztet; a befektetési megállapodás alapos jogi átvilágítása szükséges.
- Az állami támogatási plafonok (különösen a csekély összegű támogatás) halmozódása korlátozhatja több program egyidejű igénybevételét.

Javaslatok. A programelemek közötti választást a vállalkozás fejlesztési céljaihoz (beruházás, működő tőke, tőkeemelés, exportbővítés) igazítva, a támogatási plafonok együttes figyelembevételével célszerű meghozni; a pályázatok előkészítését a meghirdetés előtt érdemes megkezdeni.

2025. december 4.

Demján Sándor Program: már 130–140 milliárd forint jutott el a vállalkozásokhoz

A kkv-k méretugrását célzó Demján Sándor Programból a Nemzetgazdasági Minisztérium december 1-jei tájékoztatása szerint már 130–140 milliárd forint van a vállalkozásoknál. A program hitelt, tőkét és vissza nem térítendő támogatást is kínál: a Széchenyi-hitelek fix 3 százalékos kamata mellett a 100 milliárd forintos tőkeprogram, a beruházásokhoz azonos összegű támogatást adó „1+1” program és a kamatmentes forgóeszközhitel is része.

A kedvező elemek iránt nagy az érdeklődés, a keretek pedig korlátosak – érdemes időben felkészülni a pályázatokra.

A tőkeprogramnál fontos tudni, hogy az állami alap tulajdonrészt szerez a cégben, ezért a befektetési megállapodást alaposan át kell vizsgálni.

2025. december 8.

Piaci alapú alternatíva: az MNB Minősített Vállalati Hitel (MVH)

A kezdeményezés. A Magyar Nemzeti Bank 2025. augusztus 1-jétől – a Magyar Bankszövetséggel folytatott egyeztetést követően, a lakossági Minősített Fogyasztóbarát termékek mintájára – elérhetővé tette a Minősített Vállalati Hitel (MVH) minősítést. Az MNB értékelése szerint a bankok magas hitelezési kapacitása ellenére a kkv-k számára elérhető, nem kamattámogatott hiteltermékek nagyon heterogének, kondícióik és adminisztrációjuk sok esetben nem versenyképes. Az MVH ezért nem új kedvezményes hitelprogram, hanem a bankok által piaci alapon nyújtott, forintalapú beruházási hitelekre vonatkozó egységes sztenderd.

A minősítés feltételei.

- **Cél:** beruházási célú, forintalapú vállalati hitel;
- **futamidő:** legfeljebb 10 év;
- **kamatozás:** változó és/vagy a futamidő végéig rögzített kamat, maximált kamatfelárral;
- **kedvezményes időszak:** a futamidő első harmadában, de legfeljebb az első 2 évben a kamatfelár legfeljebb 0 százalék (azaz a kamat legfeljebb a 3 havi BUBOR), ezt követően a felár legfeljebb 350 bázispont;
- **gyorsaság:** a hitelbírálat határideje a teljes dokumentáció rendelkezésre állásától legfeljebb 15 munkanap, a folyósítás a feltételek teljesülésétől legfeljebb 10 munkanap;
- **kiszámíthatóság:** a bank a hitelbírálat lezárásakor indikatív ajánlatot ad, amelytől csak az ajánlatban előre meghatározott esetekben térhet el;
- **átláthatóság:** egységes formátumú ügyféltájékoztatók, a szükséges dokumentumok világos listája a bankok honlapján.

Elérhetőség. Az első minősített hitelek 2025. szeptember 1-jétől voltak felvehetők az OTP Bank fiókjaiban; szeptember közepéig öt banknál, összesen hét termék kapta meg a minősítést (egyebek mellett az OTP és az MBH Bank termékei). A minősített hitelek és forgalmazóik listája, valamint a termékismertető az MNB honlapján érhető el.

Összevetés a Széchenyi-hitelekkel.

- Az MVH kamata a kedvezményes időszak után jellemzően magasabb a Széchenyi-hitelek fix 3 százalékos nettó kamatánál, és – változó kamatozás esetén – kamatkockázatot hordoz.
- A Széchenyi Beruházási Hitel MAX+ felső határa 500 millió forint; ennél nagyobb beruházási igény esetén az MVH versenyképes forrás lehet.
- Az MVH nem állami támogatás, így nem terheli a csekély összegű támogatási keretet; ez akkor előnyös, ha a vállalkozás támogatási plafonja más programok miatt kimerülőben van.
- Az MVH nem kötött a KAVOSZ-irodahálózathoz, a kérelmet közvetlenül a banknál lehet benyújtani.

Kockázatok. A kedvezményes időszak lejártá után a hitel ára a BUBOR és a felár alakulásától függ; a választások körüli kamatkörnyezet és egy esetleges kamatsökkentési ciklus ezt mindkét irányban befolyásolhatja. Fix kamatozású MVH esetén ez a kockázat kiküszöbölhető.

Javaslatok. 500 millió forint feletti beruházásnál, illetve kimerült támogatási plafon esetén érdemes több bank MVH-ajánlatát bekérni és a Széchenyi-hitellel kombinált finanszírozást is mérlegelni.

2025. december 8.

Minősített Vállalati Hitel: átlátható feltételek, gyors bíráló

A Magyar Nemzeti Bank szeptember óta minősíti azokat a banki beruházási hiteleket, amelyek egységes, ügyfélbarát feltételeknek felelnek meg. A Minősített Vállalati Hitel legfeljebb 10 éves futamidejű, a futamidő első harmadában (legfeljebb két évig) kamatfelár nélküli, utána a felár legfeljebb 3,5 százalékpont. A bank 15 munkanapon belül dönt, és 10 munkanapon belül folyósít.

Szeptember közepéig öt bank hét terméke kapta meg a minősítést. Az MVH nem kamattámogatott hitel, ezért általában drágább a fix 3 százalékos Széchenyi-hiteleknél – de 500 millió forint feletti beruházásnál, vagy ha a cég állami támogatási kerete kimerült, jó alternatíva lehet.

2025. december 9.

A bankok hitelezési hajlandósága és az ESG-adatok szerepe a hitelbírálatban

Hitelezési hajlandóság. Az MNB 2025. december 1-jén közzétett Hitelezési felmérése szerint a bankok 2025 harmadik negyedévében változatlanul hagyták a vállalati hitelfeltételeket, és a következő fél évben sem terveznek szigorítást. A vállalati hitelkereslet a harmadik negyedévben visszaesett, a bankok azonban 2025 negyedik és 2026 első negyedévére a kereslet növekedésével számolnak. A hitelintézetek vállalati hitelállománya szeptember végén 4,1 százalékkal haladta meg az egy évvel korábbit. Az MNB novemberi Pénzügyi stabilitási jelentése szerint a vállalati – ezen belül a kkv – hitelezésben fordulat következett be, a hitelezés bővülésének fő korlátja a hitelkereslet elégtelensége, nem a bankok tőke- vagy likviditási helyzete.

Mit vizsgálnak a bankok? A hitelbírálat középpontjában a vállalkozás adósságszolgálati képessége áll:

- a cash-flow-alapú visszafizetési képesség (az adósságszolgálati fedezeti mutató);
- a beszámolók alapján a jövedelmezőség, a tőkeellátottság és az eladósodottság;
- a vevőállomány minősége és a vevői koncentráció;
- a tulajdonosi háttér és a menedzsment tapasztalata;
- a biztosítékok értéke és érvényesíthetősége.

Az ESG-szemponatok térnyerése. Az MNB 7/2025. (VI. 23.) számú ajánlása alapján a pénzügyi szervezetek a vállalati hitelnyújtást megelőzően egységes kérdőívvel mérik fel a hiteligénylők környezeti, társadalmi és vállalatiirányítási (ESG) jellemzőit. Az egységes kérdőív célja, hogy a különböző bankok eltérő ESG-kérdőívei miatti adminisztratív terhet csökkentse. Az ajánlás alkalmazása az új vállalati hitelszerződések összege szerint lépcsőzetes:

- 500 millió forint felett: 2025. július 1-jétől;
- 350 millió forint felett: 2026. július 1-jétől;
- 200 millió forint felett: 2027. július 1-jétől;
- 100 millió forint felett: 2028. július 1-jétől.

Az MNB hitelezési statisztikái szerint a következő két évben ez csak néhány ezer, nagyobb méretű vállalatot érint, a bankok azonban már most is egyre gyakrabban kérnek alapvető fenntarthatósági adatokat (energiafelhasználás, kibocsátás, munkaügyi és megfelelési információk). A klímakockázatokkal érintett ágazatokban (energiaigényes ipar, mezőgazdaság, ingatlan) az ESG-adatok a hitelárazást is befolyásolhatják.

Támogatott és piaci források aránya. A Széchenyi Kártya Program fix 3 százalékos kamata miatt a támogatott hitelek súlya az új kihelyezésekben jelentős; a bankok számára a programban való részvétel a kkv-ügyfélkör megtartásának eszköze is. A piaci alapú hiteleknél az MNB által bevezetett Minősített Vállalati Hitel egységes, átlátható feltételeket kínál.

Javaslatok a hitelfelvételre készülő vállalkozásoknak.

- Naprakész, a valós helyzetet tükröző beszámolók és évközi kimutatások; a hitelcélhoz illeszkedő, reális cash-flow-terv.
- A biztosítékok előzetes felmérése, a Garantiqa-kezeség lehetőségének figyelembevétele.
- Alapvető ESG-adatok gyűjtése már most (energiafogyasztás, hulladék, foglalkoztatási adatok, megfelelési szabályzatok), különösen a nagyobb összegű hitelt tervező vállalkozásoknál.
- Több bank ajánlatának bekérése; a hosszabb távú banki kapcsolat építése.

2025. december 9.

Hitelezni akarnak a bankok – de egyre több adatot kérnek

A jegybank felmérése szerint a bankok változatlan feltételekkel hiteleznek, és a vállalati hitelkereslet élénkülésére számítanak. A hitelezés legfőbb korlátja ma nem a bankok helyzete, hanem a vállalkozások óvatossága.

A hitelbírálatban a cash-flow-alapú visszafizetési képesség a döntő, de egyre fontosabbak a fenntarthatósági (ESG) adatok is. A jegybank ajánlása szerint a bankok egységes ESG-kérdőívet használnak: 2026. július 1-jétől már a 350 millió forint feletti, 2028-ra a 100 millió forint feletti vállalati hiteleknel.

Aki hitelt tervez, készítsen rendezett beszámolókat és reális cash-flow-tervet, és kezdje el gyűjteni alapvető környezeti és foglalkoztatási adatait.

2025. december 18.

Otthon Start: rekordot döntött a lakáshitelpiac – lehetőségek az építőipari és ingatlanos vállalkozásoknak

A program. Az Otthon Start Program 2025. szeptember 1-jén indult; keretében első lakásukat vásárló vagy építő magánszemélyek fix, évi 3 százalékos kamatozású, államilag támogatott lakáshitelt vehetnek fel (227/2025. Korm. rendelet). A program a vásárolható lakás árára és a hitelösszegre is felső határt állapít meg, a minimális önerő 10 százalék, amelybe – piaci elemzések szerint – a babaváró kölcsön is beszámítható. A CSOK Pluszt és az Otthon Startot érintő módosító rendeletek 2025. november 15-én léptek hatályba.

Rekordot hozott a lakáshitelpiac. Az MNB adatai szerint 2025 októberében 257,6 milliárd forint értékben kötöttek új lakáscélú hitelszerződést – ez minden idők legmagasabb havi értéke. Ebből az Otthon Start hitelek 183 milliárd forintot, a teljes volumen mintegy 71 százalékát tették ki; a piaci kamatozású hitelekre mindössze 52,3 milliárd forintnyi szerződés született, kevesebb, mint a júliusi szint fele. Az októberben aláírt lakáscélú hitelszerződések száma 9676 volt. 2025 első tíz hónapjában 69 345 lakáshitel-szerződés született, 9,6 százalékkal több, mint egy évvel korábban; a szerződött összeg ennél jóval gyorsabban nőtt, mivel az Otthon Start hitelek átlagos összege érdemben magasabb.

Piaci hatások.

- A támogatott hitel részben kiszorította a piaci kamatozású lakáshiteleket: a támogatott hitelek aránya a program előtti 20–25 százalékról 70 százalék fölé ugrott.
- A kereslet erősödése a lakásárakra is felfelé ható nyomást gyakorol; az MNB a lakáspiaci kockázatokat és a hitelfelvevők jövedelmi terhelését folyamatosan figyelemmel kíséri.
- A bankok a lakásprojektek finanszírozása iránt is élénkülő keresletet tapasztalnak.
- A babaváró kölcsön iránti kereslet ősszel – részben az Otthon Starthoz kapcsolódóan – szintén élénkült.

Lehetőségek a vállalkozások számára.

- **Építőipar és lakásfejlesztés:** a program tartós keresletet teremt az új lakások iránt, különösen a programfeltételeknek megfelelő árkategóriában. A projektfinanszírozásban a bankok nyitottak; a lakásprojektek előértékesítési aránya javulhat.
- **Felújítás, építőanyag-kereskedelem, lakberendezés:** a lakásvásárlásokhoz kapcsolódó felújítási és berendezési kereslet is nő.
- **Ingatlanközvetítés, értékbecsülés, ügyvédi és hitelközvetítői szolgáltatások:** a tranzakciószám növekedése közvetlen keresletet jelent.

Kockázatok. A program feltételeinek változása (lakásár- és hitelösszeg-korlátok), a lakásárak gyors emelkedése és a választások utáni lakáspolitikai irány bizonytalansága kockázatot jelent; az MNB egy esetleges túlfűtöttség esetén makroprudenciális eszközökkel avatkozhat be. Az építőiparban a kapacitások és a munkaerő szűkössége a költségeket növelheti.

Javaslatok. A lakásfejlesztő és építőipari vállalkozásoknak érdemes projektjeiket a programfeltételekhez igazítva tervezni, és a projektfinanszírozást, illetve a forgóeszköz-igényt időben – akár a fix 3 százalékos Széchenyi-hitelek igénybevételével – biztosítani.

2025. december 18.

Rekord a lakáshitelpiacon – jó hír az építőiparnak

A szeptemberben indult, fix 3 százalékos Otthon Start Program rekordot hozott: októberben 257,6 milliárd forint értékben kötöttek új lakáshitel-szerződést, ami minden idők legmagasabb havi értéke. A hitelek 71 százaléka már Otthon Start volt, a piaci hitelek aránya meredeken csökkent.

A program tartós keresletet teremt az új lakások, a felújítás, az építőanyag-kereskedelem és az ingatlanos szolgáltatások iránt. A bankok a lakásprojektek finanszírozására is nyitottak.

A jegybank ugyanakkor figyeli a lakásárakra gyakorolt hatást. A lakásfejlesztőknek érdemes projektjeiket a programfeltételekhez igazítani, és finanszírozásukat időben – akár Széchenyi-hitellel – biztosítani.

2025. december 10.

Agrárfinanszírozás az aszályos év után

Az agrárgazdaság helyzete. A magyar mezőgazdaság második egymást követő évben szenvedett súlyos aszálykárokat. A KSH adatai szerint a mezőgazdaság hozzáadott értéke 2025 harmadik negyedévében 6,2 százalékkal maradt el az egy évvel korábbtól, és az ágazat a teljes gazdasági növekedést is visszafogta. A terméskiesés, a magas input- (műtrágya-, energia-, takarmány-) árak és a finanszírozási költségek együttesen jelentős likviditási nyomást gyakorolnak a gazdálkodókra. A bizonytalan kilátások miatt a gazdálkodók beruházási és hitelfelvételi hajlandósága visszafogott.

Támogatási intézkedések. Az Agrárminisztérium 2025-ben rendkívüli támogatást hirdetett a 2024-es aszály által leginkább sújtott kisebb kukoricatermelők számára: az a gazdálkodó, akinek 2024-es egységes kérelme legfeljebb 150 hektárt tartalmazott, legfeljebb 50 hektár kukoricaterületre hektáronként mintegy 15–20 ezer forint támogatást igényelhetett (a kérelmek benyújtása 2025. július 1–15. között zajlott, a kifizetés szeptember 30-ig). A támogatás részben az Európai Bizottság által 2025 márciusában jóváhagyott, mintegy 16,2 millió eurós uniós válságtartalékból származott. Az aszálykár-enyhítési rendszer és a mezőgazdasági kockázatkezelési rendszer további eszközöket biztosít; a 2025-ös károk kompenzációjáról a jelentés lezárásáig átfogó döntés nem született.

Hitelkonstrukciók.

- **Agrár Széchenyi Beruházási Hitel MAX+:** a Széchenyi Kártya Program keretében fix, évi 3 százalékos nettó kamattal, 1 és 500 millió forint közötti összegben vehető igénybe mezőgazdasági beruházásokra (gépbeszerzés, öntözésfejlesztés, tárolókapacitás, állattartó telepek korszerűsítése).
- **Agrár Széchenyi Kártya:** a mezőgazdasági termelők működési (forgóeszköz-) finanszírozását szolgáló folyószámlahitel, állami kamat- és költség támogatással.
- A Széchenyi Kártya Program likviditási hitelei (Likviditási Hitel MAX+, Folyószámlahitel MAX+) 2025. október 6-tól szintén fix 3 százalékos kamattal érhetők el, és az agrárvállalkozások számára is igénybe vehetők.
- Az agrárhitelekhez a Garantiqa és az Agrár-Vállalkozási Hitelgarancia Alapítvány (AVHGA) kezessége kapcsolódhat, amely a fedezethiányt részben pótolja.

Az öntözés és a klímaalkalmazkodás. Az ismétlődő aszályok miatt az öntözésfejlesztés, a vízmegtartás és a szárazságtűrő technológiák felértékelődtek. Ezek finanszírozására a fix kamatozású beruházási hitelek és a vidékfejlesztési (KAP Stratégiai Terv szerinti) támogatások kombinációja nyújthat megoldást. A bankok a hitelbírálatnál egyre inkább figyelembe veszik a klímakockázatokat, ami az alkalmazkodási beruházásokat a hitelképesség szempontjából is indokoltá teszi.

Javaslatok.

- A 2026-os termelési év forgóeszköz-igényét (vetőmag, műtrágya, növényvédő szer, takarmány) időben, a tavaszi munkák előtt célszerű finanszírozni.
- A drágább, változó kamatozású agrárhitelek kiváltásának vizsgálata a fix 3 százalékos konstrukciókkal.
- Öntözési és vízmegtartó beruházások előkészítése, a támogatások és hitelek kombinálásával.
- A mezőgazdasági kockázatkezelési rendszerben való részvétel és a biztosítások felülvizsgálata.

2025. december 10.

Aszály után: kedvező hitelekkel készülhetnek a gazdák a következő évre

Az aszály második éve sújtja a mezőgazdaságot: az ágazat teljesítménye a harmadik negyedévben 6,2 százalékkal maradt el az egy évvel korábbtól. A gazdák likviditását a termés kiesés és a magas költségek egyaránt terhelik.

Segítséget jelenthet, hogy a Széchenyi Kártya Program agrár beruházási hitele és likviditási hitelei fix 3 százalékos kamattal érhetők el, és állami kezesség pótolhatja a hiányzó fedezetet. A beruházási hitel öntözésfejlesztésre és gépbeszerzésre is fordítható.

A gazdálkodóknak érdemes a 2026-os termelés finanszírozását még a tavaszi munkák előtt rendezniük, és megvizsgálni, kiválthatók-e drágább hitelek a kedvezményes konstrukciókkal.

2025. december 22.

Finanszírozási stratégia 2026-ra: mikor, mit és hogyan érdemes igénybe venni?

A 2026-os év finanszírozási környezetét a magas, de várhatóan fokozatosan enyhülő kamatszint, a kiemelten kedvező támogatott hitelek, a bankok hitelezési hajlandósága és a választások körüli bizonytalanság határozza meg. Az alábbi áttekintés a vállalkozások finanszírozási döntéseikhez ad szempontokat.

A kiinduló helyzet.

- Az MNB alapkamata 2025 egészében 6,50 százalék volt, és december 16-án sem változott; az elemzők 2026 második felére valószínűsítik a fokozatos kamatsökkentést.
- A piaci, BUBOR-alapú vállalati hitelek kamata jellemzően 8–10 százalék körüli.
- A Széchenyi Kártya Program mind a hét terméke fix, évi 3 százalékos nettó kamattal érhető el; a kamattámogatás a Nemzetgazdasági Minisztérium szerint 2026 első félévéig biztosan rendelkezésre áll.
- A bankok változatlan feltételekkel hiteleznek, és a vállalati kereslet élénkülésére számítanak.

A finanszírozási források rangsora (általános esetben).

1. **Fix 3 százalékos Széchenyi-hitelek** – működő tőkére (1–250 millió forint) és beruházásra (1–500 millió forint); a kamatkockázat teljes kizárásával.
2. **Vissza nem térítendő és kamatmentes elemek** (Demján Sándor Program, uniós felhívások) – ahol elérhetők, a saját forrás kiegészítésére.
3. **MNB Minősített Vállalati Hitel** – 500 millió forint feletti beruházásnál vagy kimerült állami támogatási keret esetén; átlátható, gyors bírálattal.
4. **Piaci hitelek és lízing** – egyedi igényekre, lehetőleg fix kamatozással vagy kamatfedezettel.

Időzítés. A kedvező konstrukciók jövőbeli feltételei bizonytalanok: a kamattámogatás költségvetési terhe a rekordkereslet miatt jelentősen nő, a 2026-os választást követően a programok átalakítása sem zárható ki. Ezért a már tervezett beruházások és forgóeszköz-igények finanszírozását célszerű 2026 első felében lekötöni. A nagy kereslet miatt a bírálati idő hosszabb lehet, ami a beruházások ütemezésénél is figyelembe veendő.

Kamatkockázat-kezelés.

- A meglévő változó kamatozású hitelek felülvizsgálata, és – ahol a program szabályai lehetővé teszik – kiváltásuk fix kamatozású konstrukcióval.
- Nagyobb, piaci alapú hitelállománynál kamatfedezeti ügyletek mérlegelése; egy 2026-os kamatsökkentési ciklus esetén a változó kamat előnyös lehet, de a választások körüli volatilitás kockázatot jelent.

Állami támogatási plafonok. Több program (Széchenyi-hitelek, Demján Sándor Program, egyéb támogatások) ugyanazt a csekély összegű támogatási keretet (három gördülő év alatt 300 ezer euró) terhelheti. A támogatások nyilvántartása és a plafon előzetes számítása elengedhetetlen; szükség esetén csoportmentességi jogcímeik vagy nem támogatott (például MVH) források is igénybe vehetők.

Felkészülési ellenőrzőlista.

- 2026-os finanszírozási terv a beruházási és forgóeszköz-igények, valamint a meglévő hitelek lejáratái alapján;
- naprakész beszámolók, évközi kimutatások, reális cash-flow-terv;
- biztosítéki lehetőségek felmérése (Garantiqa, AVHGA);
- alapvető ESG-adatok előkészítése a nagyobb hitelekhez;
- kapcsolatfelvétel a KAVOSZ-irodával vagy a területi kamarával, több bank ajánlatának bekérése.

2025. december 22.

Finanszírozás 2026-ban: most érdemes lépni

A kamatok 2026-ban várhatóan magasak maradnak – a piaci vállalati hitelek ára 8–10 százalék körül alakul –, miközben a Széchenyi Kártya Program mind a hét terméke fix 3 százalékos kamattal érhető el. A minisztérium szerint a kamattámogatás 2026 első félévéig biztosan rendelkezésre áll, a későbbi feltételek azonban bizonytalanok.

Ezért aki jövőre beruházást vagy forgóeszköz-finanszírozást tervez, annak érdemes az év első felében benyújtania kérelmét. 500 millió forint feletti beruházásnál a jegybank által minősített vállalati hitel jelenthet alternatívát.

Fontos figyelni az állami támogatási plafonokra, és rendezett beszámolókkal, reális cash-flow-tervvel készülni a bankokkal való tárgyalásra.