

2025. május 2.

Első negyedéves GDP-gyorsbecslés: negyedéves visszaesés, éves stagnálás

Az adat. A Központi Statisztikai Hivatal (KSH) 2025. április 30-án közzétett gyorsbecslése szerint a bruttó hazai termék (GDP) volumene 2025 első negyedévében a szezonálisan és naptárhatással kiigazított adatok szerint 0,2 százalékkal csökkent az előző negyedévhez képest, és 0,4 százalékkal maradt el az egy évvel korábbtól. A nyers adatok szerint a gazdaság teljesítménye lényegében stagnált. A részletes, termelési és felhasználási oldali adatokat a KSH június elején teszi közzé.

A várakozásokhoz képest. A kormány az év elejére a gazdaság gyors élénkülését, „repülőrajtot” várt, az elemzők többsége is enyhe negyedéves növekedéssel számolt. A gyorsbecslés így negatív meglepetés: a 2024-es gyenge év után az idei év is visszaeséssel indult, és több elemző a technikai recesszió kockázatára is figyelmeztetett, ha a második negyedév sem hoz bővülést.

A havi adatok üzenete.

- Az ipari termelés január–februárban számottevően elmaradt az előző évitől, a feldolgozóipar – különösen a villamosberendezés- és a járműgyártás – gyengén teljesített.
- Az építőipar teljesítménye az első hónapokban szintén csökkent.
- A kiskereskedelmi forgalom bővült, a háztartások fogyasztása maradt a gazdaság fő támasza.
- A turizmusban a vendégéjszakák száma márciusban – részben a húsvét áprilisi időpontja miatt – csökkent.

Okok. A visszaesés hátterében a német és európai ipari kereslet gyengesége, az autóiipari átállás elhúzódása, a visszafogott beruházási kedv és az amerikai vámintézkedések nyomán megnőtt bizonytalanság áll. A beruházások a magas kamatszint és a kihasználatlan kapacitások miatt sem élénkülnek.

Kilátások. Az első negyedéves adat után az elemzők lefelé módosították idei növekedési előrejelzéseiket, a jellemző várakozás 1 százalék körüli vagy az alatti éves bővülés. A kormányzati intézkedések – a családi kedvezmény július 1-jei emelése, a fix kamatozású Széchenyi beruházási hitelek, a Demján Sándor Program – hatása elsősorban az év második felében jelentkezhet.

Jelentőség a vállalkozások számára.

- A 2025-ös üzleti tervekben óvatos, alacsony növekedési pályával célszerű számolni.
- Az exportorientált feldolgozóipari cégeknél a megrendelésállomány és a vevői fizetőképesség szoros figyelése indokolt.
- A belföldi fogyasztásra építő ágazatok helyzete kedvezőbb, de a bővülés üteme ott is mérsékelte.

2025. május 2.

Visszaeséssel indult az év a magyar gazdaságban

A KSH április 30-i gyorsbecslése szerint az első negyedévben a GDP 0,2 százalékkal csökkent az előző negyedévhez képest, és 0,4 százalékkal maradt el az egy évvel korábbtól. A belföldi fogyasztás bővült, de nem tudta ellensúlyozni az ipar és az építőipar visszaesését, a beruházások pedig a magas kamatok és a bizonytalanság miatt visszafogottak maradtak.

Az elemzők lefelé módosították idei előrejelzéseiket, a növekedés 1 százalék körül vagy az alatt alakulhat. A vállalkozásoknak óvatos tervezés ajánlott, az exportáló cégeknek pedig érdemes szorosan figyelniük megrendeléseiket és vevőik fizetőképességét. A kormányzati intézkedések – köztük a júliustól emelkedő családi kedvezmény – hatása leginkább az év második felében jelentkezhet.

2025. május 9.

Infláció áprilisban: 4,2 százalék, gyorsuló szolgáltatási árak

Az adat. A KSH 2025. május 9-i közlése szerint áprilisban a fogyasztói árak átlagosan 4,2 százalékkal haladták meg az egy évvel korábbi szintet, márciushoz képest pedig 0,2 százalékkal emelkedtek. Az éves index a márciusi 4,7 százalékról mérséklődött, de továbbra is a Magyar Nemzeti Bank 2–4 százalékos toleranciasávja felett maradt. Az elemzők 4,0 százalék körüli éves indexet vártak.

Az árak szerkezete (éves változás).

- **Élelmiszerek:** +5,4 százalék. Jelentősen drágult a tojás (26,9%), a liszt (23,7%), az étolaj (23,4%), a csokoládé és kakaó (20,0%), a kávé (19,8%), a tej (7,5%) és a kenyér (6,8%); olcsóbb lett a margarin (–29,2%) és a tejtermékek (–7,5%).
- **Szolgáltatások:** +7,0 százalék; a postai szolgáltatások 11,3, a lakbér 11,0, a járműjavítás 10,5, a testápolás 10,1 százalékkal drágult.
- **Szeszes italok, dohányárúk:** +6,3 százalék.
- **Háztartási energia:** +3,5 százalék; a vezetékes gáz 7,2 százalékkal drágult.
- **Tartós fogyasztási cikkek:** +2,0 százalék; az új személygépkocsik 6,1 százalékkal drágultak.
- **Üzemanyagok:** –7,1 százalék.

Havi folyamatok és az árrés-szabályozás. Márciushoz képest az élelmiszerek ára 1,3 százalékkal csökkent: a margarin 23,6, a tejtermékek 13,4, a liszt 12,5, a tej 8,6 százalékkal lett olcsóbb. Ebben döntő szerepe van a március közepétől hatályos árrés-korlátozásnak, amely 30 élelmiszer-kategóriában legfeljebb 10 százalékos kiskereskedelmi árrést enged. A háztartási energia ára ugyanakkor egy hónap alatt 3,8 százalékkal nőtt, a belföldi üdülés 4,7 százalékkal drágult.

Értékelés. Az infláció lassulása jelentős részben adminisztratív intézkedéseknek köszönhető, a piaci szolgáltatások áremelkedése – a bérköltségek gyors növekedése miatt – tartósan magas. Az árrés-szabályozás kivezetése egyszeri áremelkedést okozhat, ezért a jegybank óvatos monetáris politikát folytat.

Vállalati teendők.

- Az ár- és bértervezésnél 4–4,5 százalék körüli éves inflációval érdemes számolni, a szolgáltatásokban ennél nagyobb költségnövekedéssel.
- A szabályozott termékkörben érintett beszállítóknak és kereskedőknek a szabályozás jövőjére több forgatókönyvet célszerű kidolgozniuk.
- Az inflációkövető szerződéses díjaknál a havi indexek alakulását folyamatosan figyelni kell.

2025. május 9.

4,2 százalékra lassult az infláció áprilisban

A KSH május 9-i adatai szerint áprilisban 4,2 százalékkal voltak magasabbak a fogyasztói árak, mint egy évvel korábban; márciusban még 4,7 százalék volt az infláció. Az élelmiszerek egy hónap alatt 1,3 százalékkal olcsóbbak lettek, főként az árrés-szabályozás alá tartozó termékek – a margarin, a tejtermékek, a liszt és a tej – árcsökkenése miatt. Az éves index ugyanakkor továbbra is a jegybank 2–4 százalékos toleranciasávja felett van.

A szolgáltatások ára azonban 7 százalékkal nőtt, és a háztartási energia is drágult. A vállalkozásoknak 4–4,5 százalékos inflációval érdemes tervezniük, a szolgáltatásokban ennél nagyobb költségnövekedéssel. Az árrés-szabályozás kivezetése egyszeri áremelkedést okozhat, ezért az inflációkövető szerződéseknél a havi adatokat érdemes figyelemmel kísérni.

2025. május 14.

Ipari termelés márciusban: munkanaphatás nélkül 5,4 százalékos visszaesés

Az adat. A KSH 2025. május 14-i második becslése szerint márciusban az ipari termelés volumene a nyers adatok szerint az egy évvel korábbi szinten maradt, munkanaphatástól megtisztítva azonban 5,4 százalékkal csökkent; a különbséget az idei márciusi két többletmunkanap magyarázza. A szezonálisan és munkanappal kiigazított adatok szerint a termelés 0,1 százalékkal nőtt februárhoz képest. Az első negyedévben az ipari termelés 4,4 százalékkal maradt el az egy évvel korábbitól.

Ágazati szerkezet (március, éves összevetés).

- feldolgozóipar: +0,2, energiaipar: +5,0, bányászat: –10,8 százalék;
- a feldolgozóipari alágak többségében csökkent a termelés, a legnagyobb mértékben – 20 százalékkal – a villamos berendezések gyártásában;
- a járműgyártás 2,8, a számítógép-, elektronikai és optikai termékek gyártása 15,6, a gyógyszergyártás 7,2 százalékkal nőtt;
- a fém- és fémfeldolgozási termékek gyártása 4,8 százalékkal csökkent;
- regionálisan az Észak-Alföldön nőtt leginkább (11,4%), Pest vármegyében csökkent a legjobban (14,6%) a termelés.

Értékesítés és rendelések. Az ipari export volumene 3,3 százalékkal nőtt, a belföldi értékesítés 3,5 százalékkal csökkent. Az új rendelések volumene 1,0 százalékkal mérséklődött: a belföldi rendelések 8,0 százalékkal estek, az exportrendelések 0,2 százalékkal nőttek. A teljes rendelésállomány március végén 10,2 százalékkal volt alacsonyabb az egy évvel korábbinál.

Első negyedév. Január–márciusban a feldolgozóipar 13 alágából kilencben csökkent a termelés; a villamosberendezés-gyártás 25, a járműgyártás 3,8 százalékkal esett vissza. Az akkumulátorgyártást is magában foglaló villamosberendezés-gyártás tartós visszaesése az elektromos járművek iránti európai kereslet lassulásához kötődik.

Értékelés. A márciusi havi javulás nem jelent fordulatot: a rendelésállomány csökkenése és a gyenge belföldi kereslet a következő hónapokra is visszafogott teljesítményt vetít előre. Az amerikai vámintézkedések az európai, különösen a német autóipar keresletén keresztül közvetve érinthetik a hazai ipart.

Vállalati teendők.

- A beszállítóknak a vevői rendelések és a lehívások alakulását rövid ciklusokban érdemes követniük.
- A kapacitáskihasználtság csökkenésekor a munkaerő megtartását szolgáló eszközök (munkaidőkeret, képzés) mérlegelése indokolt.
- A beruházási döntések finanszírozásához a fix 3 százalékos Széchenyi beruházási hitelek kedvező lehetőséget nyújtanak.

2025. május 14.

Továbbra is gyenge az ipar: 4,4 százalékos visszaesés az első negyedévben

A KSH május 14-i adatai szerint márciusban az ipari termelés munkanaphatástól megtisztítva 5,4 százalékkal maradt el az egy évvel korábbtól, az első negyedévben pedig 4,4 százalékkal csökkent. A villamos berendezések gyártása 20 százalékkal esett vissza, miközben az elektronikai ipar és a járműgyártás nőtt. Az ipari export 3,3 százalékkal nőtt, a belföldi értékesítés viszont 3,5 százalékkal csökkent.

A rendelésállomány 10,2 százalékkal alacsonyabb, mint egy éve, ami a következő hónapokra sem ígér gyors javulást. A beszállítóknak érdemes szorosan követniük megrendeléseiket, beruházásaikhoz pedig a fix 3 százalékos Széchenyi-hitelek kínálnak kedvező forrást. A gyenge német autóipari kereslet és az amerikai vámok körüli bizonytalanság a következő hónapokban is fékezheti a termelést.

2025. május 8.

Kiskereskedelem márciusban: lassuló, 0,4 százalékos bővülés

Az adat. A KSH május eleji közlése szerint 2025 márciusában a kiskereskedelmi forgalom volumene naptárhatástól megtisztítva 0,4 százalékkal haladta meg az egy évvel korábbit, februárhoz képest pedig 0,5 százalékkal csökkent. A bővülés üteme így érdemben lassult az év első két hónapjához képest, amikor a forgalom januárban 4,7, februárban 3,3 százalékkal nőtt.

Szerkezet (március, éves összevetés).

- **Élelmiszer-kiskereskedelem:** +1,2 százalék.
- **Nem élelmiszer-kiskereskedelem:** +5,9 százalék; a bővülés motorja továbbra is az iparcikk-kereskedelem, a gyógyszer- és illatszerüzletek, valamint az internetes értékesítés.
- **Üzemanyag-kiskereskedelem:** a forgalom elmaradt az előző évitől.

A húsvéti hatás. Az idei húsvét – a tavalyival ellentétben – áprilisra esett, ezért az ünnepi bevásárlások egy része a márciusi bázishoz képest a következő hónapba tolódott. Ez a márciusi havi visszaesést részben magyarázza, az áprilisi adat pedig ennek megfelelően kedvezőbb lehet.

A fogyasztás tényezői.

- A reálkeresetek februárban 3,5 százalékkal nőttek, ami támogatja a fogyasztást.
- A háztartások óvatosak: a fogyasztói bizalom tartósan alacsony, a megtakarítási ráta magas.
- A március 17-től hatályos élelmiszer-árreszt több alapvető élelmiszer árát csökkentette, ami a kosárértéket is befolyásolja.
- A július 1-jétől 50 százalékkal emelkedő családi kedvezmény és a CSED, GYED szja-mentessége az év második felében növelheti a családok rendelkezésre álló jövedelmét.

Értékelés. A kiskereskedelem továbbra is a gazdaság egyik kevés bővülő területe, a lendület azonban gyengült. A fogyasztás a reálbér-növekedésnél lassabban nő, mert a háztartások a korábbi inflációs sokk után újraépítik tartalékaikat. Az élelmiszer-kereskedőknél az árreszt-szabályozás a jövedelmezőséget is rontja.

Vállalati teendők.

- A kereskedőknek a második félévre várható keresletbővülést készlet- és forgótőke-tervezésükben célszerű figyelembe venniük.
- Az online csatornák fejlesztése továbbra is versenyképességi kérdés.
- Az árreszt-szabályozás alá tartozó kereskedőknek a szabályozás meghosszabbításának lehetőségével is számolniuk kell.
- A júliustól emelkedő családi kedvezmény hatása várhatóan a harmadik negyedévtől jelenik meg a forgalomban, ezért a szezonális készletépítést ehhez érdemes igazítani.

2025. május 8.

Lassult a kiskereskedelmi forgalom bővülése márciusban

A KSH adatai szerint márciusban mindössze 0,4 százalékkal nőtt a kiskereskedelmi forgalom egy év alatt, februárhoz képest pedig 0,5 százalékkal csökkent. Az élelmiszer-kereskedelem 1,2, a nem élelmiszer-kereskedelem 5,9 százalékkal bővült. A gyengébb adatban szerepet játszott, hogy az idei húsvét áprilisra esett. Az első két hónapban még 4,7, illetve 3,3 százalékos volt a bővülés, így a lendület érezhetően gyengült.

A júliustól emelkedő családi kedvezmény az év második felében élénkítheti a vásárlásokat. A kereskedőknek érdemes ehhez igazítaniuk készleteiket és finanszírozásukat. A háztartások ugyanakkor továbbra is óvatosak, a reálbér-növekedés jelentős része megtakarításba kerül. Az árrés-szabályozás alá tartozó kereskedőknek a szabályozás meghosszabbításával is számolniuk kell.

2025. május 23.

Munkaerőpiac: 4,4 százalékos munkanélküliség, 8,5 százalékos bérnövekedés

Foglalkoztatás. A KSH május 23-i közlése szerint 2025 áprilisában a 15–74 éves foglalkoztatottak száma 4 millió 666 ezer fő, a munkanélkülieké 215 ezer fő, a munkanélküliségi ráta 4,4 százalék volt. A február–áprilisi háromhavi átlag szerint a foglalkoztatottak száma 4 millió 673 ezer, a munkanélkülieké 217 ezer fő, a ráta szintén 4,4 százalék. A munkakeresés átlagos időtartama 13,1 hónap volt, ami a tartós munkanélküliség jelentős súlyára utal.

Keresetek. A KSH május 20-i adatai szerint 2025 márciusában a teljes munkaidőben alkalmazásban állók bruttó átlagkeresete 714 400 forint volt, 8,5 százalékkal több, mint egy évvel korábban; a nettó átlagkereset 490 400 forintra (+8,4%) nőtt. A fogyasztói árak 4,7 százalékos emelkedése mellett a reálkereset 3,5 százalékkal bővült.

- A bruttó mediánkereset 550 000 forint (+8,6%), a nettó mediánkereset 381 700 forint (+8,3%) volt.
- A rendszeres (prémiumok, jutalmak nélküli) bruttó átlagkereset 648 700 forint (+8,4%); ezen belül a vállalkozásoknál 645 800 forint (+8,0%), a költségvetési szektorban 647 000 forint (+9,1%).
- Január–márciusban a bruttó átlagkereset 680 400 forint (+9,2%), a nettó 467 600 forint (+9,1%) volt.

Értékelés. A gazdasági visszaesés ellenére a munkaerőpiac viszonylag stabil: a munkanélküliség alacsony, a foglalkoztatás alig változik. A vállalati szektorban azonban lassul a bérdinamika, ami a gyenge kereslet és a szűkülő vállalati mozgástér jele. A 2025-ös, 9 százalékos minimálbér- és 7 százalékos garantáltbérminimum-emelés a munkaerő-intenzív ágazatokban továbbra is jelentős költségtenyező.

Kilátások. A 2024 őszén kötött hároméves bértárgyalás 2026-ra 13 százalékos minimálbér-emelést irányoz elő, a gazdasági növekedéshez kötött feltételek teljesülése azonban a gyenge első negyedév után bizonytalan. A július 1-jétől emelkedő családi kedvezmény a nettó kereseteket a bruttónál gyorsabban növelheti.

Vállalati teendők.

- Az éves bérfelülvizsgálatnál 7–9 százalék körüli piaci bérnövekedéssel érdemes számolni.
- A munkavállalók családi kedvezményre vonatkozó nyilatkozatait a július 1-jei változás előtt célszerű frissíteni.
- A feszes munkaerőpiacon a megtartást szolgáló juttatások és a képzés költséghatékonyabb lehet a toborzásnál.

2025. május 23.

4,4 százalékos munkanélküliség, 714 ezer forintos átlagkereset

A KSH adatai szerint áprilisban 4,4 százalék volt a munkanélküliségi ráta, a foglalkoztatottak száma 4,67 millió fő. Márciusban a bruttó átlagkereset 714 400 forint volt, 8,5 százalékkal több, mint egy éve; a bérek vásárlóereje 3,5 százalékkal nőtt. A munkakeresés átlagosan 13,1 hónapig tart, ami a tartós munkanélküliség jelentős súlyát jelzi.

A vállalkozásoknál ugyanakkor lassul a bérnövekedés. A munkáltatóknak 7–9 százalékos bérnövekedéssel érdemes számolniuk, és időben frissíteniük a dolgozók családi kedvezményre vonatkozó nyilatkozatait a július 1-jei emelés előtt. A 2026-ra tervezett 13 százalékos minimálbér-emelés feltételei a gyenge növekedés miatt bizonytalanok, ezért a bértervezésnél több forgatókönyvvvel érdemes számolni.

2025. május 22.

Államháztartás április végén: 2930 milliárd forint hiány, az éves cél 71 százaléka

A főbb számok. A Nemzetgazdasági Minisztérium (NGM) május 12-i előzetes adatai szerint az államháztartás központi alrendszere 2025 áprilisában 376,4 milliárd forintos hiánnyal zárt. Január–áprilisban a halmozott hiány 2930,5 milliárd forint volt, ami a 2025-re tervezett éves hiány 70,9 százaléka, és mintegy 333 milliárd forinttal (12,8 százalékkal) meghaladja az egy évvel korábbit. Az első négy hónap egyenlege az elmúlt évek legkedvezőtlenebbjei közé tartozik.

Bevételek. A tervezett éves bevételek 33,3 százaléka folyt be, ami nagyjából időarányos. Az általános forgalmi adóból április végéig 23 milliárd forinttal több bevétel származott az időarányosnál. Az uniós források azonban mindössze 150,7 milliárd forintot tettek ki, az éves előirányzat 6,7 százalékát a 33,3 százalékos időarányos szinttel szemben.

Kiadások.

- **Kamatkiadások:** az első négy hónapban mintegy 650 milliárd forinttal haladták meg a tervezettet; a kamatteher a magas hozamszint és a lakossági állampapírok kamatfizetései miatt gyorsan nő.
- **Rezsivédelem:** a kapcsolódó kiadások január–áprilisban 239 milliárd forinttal haladták meg az előirányzatot.
- **Költségvetési intézmények:** a kiadások április végéig 597 milliárd forinttal voltak magasabbak a tervezettnél.

Értékelés. A hiány év eleji magas szintjében a kiadások szezonális ütemezése és a kamatfizetések időzítése is szerepet játszik. Elemzők szerint ugyanakkor a gyenge növekedés, a kamatkiadások és az elmaradó uniós források miatt az éves hiánycél teljesítése jelentős kockázatnak van kitéve.

Összefüggések. A 2026-os költségvetési törvényjavaslat – a kormány bejelentett adócsökkentő intézkedéseivel – a hiány fokozatos csökkenésével számol. Az Európai Bizottság tavaszi előrejelzése ugyanakkor 2025-re és 2026-ra is 4,5 százalék feletti hiányt vár. A hitelminősítők közül az S&P április közepén negatívra rontotta a besorolás kilátását, elsősorban a költségvetési kockázatokra hivatkozva.

Jelentőség a vállalkozások számára.

- A szűkülő költségvetési mozgástér a különadók fennmaradásának vagy újabb bevételnövelő lépéseknek a kockázatát hordozza.
- Az állami megrendelésekre épülő vállalkozásoknál a kifizetések ütemezése bizonytalanabbá válhat.
- A magas állampapírhozamok a vállalati finanszírozási költségeket is felfelé tolják.

2025. május 22.

2930 milliárd forint hiány az első négy hónapban

Az államháztartás központi alrendszere április végéig 2930,5 milliárd forintos hiánnyal zárt, ami az éves cél közel 71 százaléka és mintegy 333 milliárd forinttal több, mint egy éve. A kamatkiadások mintegy 650 milliárd forinttal haladták meg a tervezettet, az uniós forrásokból pedig a vártnál jóval kevesebb érkezett. A rezsivédelem kiadásai 239 milliárd forinttal haladták meg az előirányzatot.

Az elemzők szerint az éves hiánycél teljesítése kockázatos. A vállalkozásoknak érdemes számolniuk azzal, hogy a szűkös költségvetési mozgástér a különadók fennmaradását hozhatja. Az állami megrendelésekre építő cégeknél a kifizetések ütemezése is bizonytalanabbá válhat.

2025. május 7.

Benyújtották a 2026-os költségvetés tervezetét: 4,1 százalékos növekedés, 3,7 százalékos hiány

A benyújtás. Nagy Márton nemzetgazdasági miniszter 2025. május 6-án benyújtotta az Országgyűlésnek Magyarország 2026. évi központi költségvetéséről szóló törvényjavaslatot. A kormány által „háborúellenesnek” nevezett költségvetés általános vitája a parlament tervezett menetrendje szerint május 20–23. között zajlik, a zárószavazás júniusban várható. A miniszter jelezte, hogy a gazdasági környezet változása esetén a költségvetés összettel módosítható.

Makrogazdasági feltevések.

- GDP-növekedés 2026-ban: 4,1 százalék;
- fogyasztói infláció: 3,6 százalék;
- az államháztartás hiánya: a GDP 3,7 százaléka;
- államadósság: a GDP 72,3 százalékára csökkenne.

Kiemelt kiadási tételek (2026).

- családtámogatás: 4800 milliárd forint;
- nyugdíjak és nyugdíjszerű ellátások: 7700 milliárd forint, a 13. havi nyugdíjjal;
- gazdaságfejlesztés: 5500 milliárd forint;
- honvédelem: 2600 milliárd forint, ami a NATO-vállalásnak megfelelő, a GDP 2 százalékát elérő szint;
- oktatás: mintegy 4000 milliárd forint, egészségügy: 3919 milliárd forint.

Adópolitikai intézkedések. A javaslat számol a családi kedvezmény 2026. január 1-jei újabb emelésével, a két- és háromgyermekes anyák személyijövedelemadó-mentességének fokozatos bevezetésével, valamint a pedagógusok és az igazságszolgáltatásban dolgozók béremelésével. A háztartásokat érintő kedvezményes intézkedések együttes összege mintegy 2979 milliárd forint.

Kockázatok. A Költségvetési Tanács véleménye több kockázatra hívta fel a figyelmet; a kormány ennek nyomán megemelte a rendkívüli kormányzati intézkedések tartalékát. A 4,1 százalékos növekedési feltevés jelentősen meghaladja az elemzői és nemzetközi intézményi várakozásokat, különösen az első negyedéves GDP-visszaesés után, ami a bevételi oldal teljesülését is bizonytalanná teszi. A 2026-os választási év fokozott kiadási nyomással járhat.

Jelentőség a vállalkozások számára.

- A munkáltatói közterhekben a javaslat nem hoz általános csökkentést, a különadók egy része 2026-ban is fennmarad.
- A családtámogatási intézkedések a lakossági fogyasztást 2026-ban is támogatják, ami a belpiaci ágazatoknak kedvez.
- A 2026-os tervezésnél a kormányzati feltevéseket felső forgatókönyvként, az elemzői várakozásokat alapforgatókönyvként célszerű kezelni.
- Az állami beruházásokra és megrendelésekre építő vállalkozásoknak a költségvetési előirányzatok végleges szövegét a júniusi elfogadás után érdemes áttekinteniük.

2025. május 7.

Itt a 2026-os költségvetés tervezete

A kormány május 6-án benyújtotta a 2026-os költségvetési törvényjavaslatot. A tervezet 4,1 százalékos gazdasági növekedéssel, 3,6 százalékos inflációval és a GDP 3,7 százalékának megfelelő hiánnyal számol. Kiemelt tétel a 4800 milliárd forintos családtámogatás, a 7700 milliárd forintos nyugdíjkiadás és a 2600 milliárd forintos honvédelmi keret. Az általános vita várhatóan május 20–23. között zajlik, a zárószavazás júniusban várható.

A Költségvetési Tanács kockázatokra figyelmeztetett, a növekedési feltevés pedig jóval optimistább az elemzői várakozásoknál. A vállalkozásoknak érdemes 2026-ra óvatosabb pályával tervezniük. A családtámogatási intézkedések a fogyasztást 2026-ban is támogatják, ami a belpiacra termelő ágazatoknak kedvez, a különadók egy része viszont jövőre is megmarad.

2025. május 20.

Az Európai Bizottság tavaszi előrejelzése: 0,8 százalékos magyar növekedés, tartósan magas hiány

Az előrejelzés. Az Európai Bizottság 2025. május 19-én közzétett tavaszi gazdasági előrejelzése szerint a magyar gazdaság 2025-ben 0,8, 2026-ban 2,5 százalékkal bővíülhet. Az államháztartási hiány a 2023-as 6,7 és a 2024-es 4,9 százalék után 2025-ben a GDP 4,6, 2026-ban 4,7 százaléka lehet; az államadósság a GDP 74–75 százaléka körül alakul. A munkanélküliségi ráta a 2024-es 4,5 százalékról 2026-ra 4,3 százalékra csökkenhet, az infláció 2026-ban 3,3 százalék lehet.

Uniós környezet. A Bizottság az Európai Unió egészére 2025-re 1,1, 2026-ra 1,5 százalékos, az euróövezetre 0,9, illetve 1,4 százalékos növekedést vár. Az euróövezeti infláció a 2024-es 2,4 százalékról 2025-ben 2,1, 2026-ban 1,7 százalékra mérséklődhet. A növekedést a globális kereskedelmi feszültségek és a gazdaságpolitikai bizonytalanság fogja vissza, a Bizottság szerint a bizonytalanság a belső keresletet a vámoknál is jobban terheli.

A magyar gazdaságról szóló értékelés.

- A növekedés fő motorja a fogyasztás, amelyet a reáljövedelmek emelkedése és a személyi jövedelemadó-kedvezmények bővítése támogat.
- A beruházások 2024-ben a bizonytalanság és a visszafogott állami kiadások miatt csökkentek, az export – különösen a gépipari termékeké – gyenge maradt.
- 2025 első negyedében a GDP csökkent.
- A kockázatok között a gyenge külső kereslet és a tartós infláció szerepel.

A hiány alakulása. A Bizottság szerint a 2026-os hiány emelkedését a kormány új intézkedései – az anyák szja-mentessége és a családi kedvezmény emelése – okozzák, amelyek együttes költsége a GDP mintegy 0,6 százaléka. Az adósságráta alakulását a magas kamatkidadások is befolyásolják. Az előrejelzés hiánypályája érdemben kedvezőtlenebb a kormány által benyújtott 2026-os költségvetési törvényjavaslatban szereplő 3,7 százalékos célnál.

Jelentőség a vállalkozások számára.

- Az uniós előrejelzés megerősíti, hogy 2025-ben 1 százalék alatti növekedés reális alapforgatókönyv.
- A tartósan magas hiány a túlzotthiány-eljárás alatti költségvetési alkalmazkodás és a különadók fennmaradásának kockázatát hordozza.
- Az exportőröknek a lassú európai kereslettel és a kereskedelmi bizonytalansággal kell számolniuk.

2025. május 20.

Brüsszel 0,8 százalékos magyar növekedést vár idén

Az Európai Bizottság május 19-i tavaszi előrejelzése szerint a magyar gazdaság idén 0,8, jövőre 2,5 százalékkal nőhet. A hiány 2025-ben a GDP 4,6, 2026-ban 4,7 százaléka lehet, amit a Bizottság részben az új adókedvezményekkel magyaráz. Az unió egészére 1,1 százalékos idei növekedést vár. A munkanélküliségi ráta 2026-ra 4,3 százalékra csökkenhet.

A növekedést elsősorban a fogyasztás hajtja, a beruházások és az export gyengék. A vállalkozásoknak idén 1 százalék alatti növekedéssel érdemes tervezniük, és számolniuk kell a lassú európai kereslettel. A tartósan magas hiány a különadók fennmaradásának kockázatát is hordozza.

2025. május 29.

Árrés-szabályozás: drogériai termékekre is kiterjesztették, augusztus végéig meghosszabbították

Az élelmiszer-árrésstop. A kormány 2025. március 17-től veszélyhelyzeti rendeletben korlátozta a kiskereskedelmi árrést: 30 alapvető élelmiszer-kategóriában az árrés legfeljebb 10 százalék lehet. A szabályozás eredetileg május 31-ig volt hatályos. Gulyás Gergely Miniszterelnökséget vezető miniszter a május 28-i rendkívüli kormányinfón bejelentette, hogy az élelmiszerekre vonatkozó árrésstopot a kormány 2025. augusztus 31-ig meghosszabbítja.

Kiterjesztés a háztartási és drogériai termékekre. 2025. május 19-től mintegy ezer termékre, 30 háztartási és higiéniai termékkategóriában legfeljebb 15 százalékos árrés alkalmazható, augusztus 31-ig. Az érintett kör többek között: papírzsebkendő, konyhai papírtörölő, alufólia, mosó-, mosogató- és tisztítószer, szappan, tusfürdő, fogkrém, fogkefe, testápoló, dezodor, toalettpapír, borotva, egészségügyi betét és pelenka.

A drogériai szabályok részletei.

- Az előírás azokra a kereskedőkre vonatkozik, amelyek 2023-as nettó árbevétele meghaladta az 1 milliárd forintot, és főtevékenységük illatszer-, kozmetikai és tisztálkodási termékek kiskereskedelme.
- A saját márkás termékek aránya nem haladhatja meg a 2025. január–februári szintet, és az érintett termékekből legalább a 2024-es átlagos napi eladásnak megfelelő mennyiséget kell kínálni.
- Az árrés-korlátozásról jól látható helyen tájékoztatni kell a vásárlókat.
- Az ellenőrzést a kormányhivatalok végzik; jogsértés esetén termékkategóriánként legfeljebb 5 millió forint bírság, a tájékoztatási kötelezettség megsértésekor 1 millió forint bírság szabható ki, és az üzlet egy naptól hat hónapig terjedő időre bezárható.

Árfigyelő. A nemzetgazdasági miniszter rendelettervezete szerint június 1-jétől az online Árfigyelő rendszer 30 új, főként háztartási és higiéniai termékkategóriával 142 kategóriára bővülne.

Szakmai reakciók. Az Országos Kereskedelmi Szövetség (OKSZ) sajnálatosnak tartotta, hogy a hosszabbításról szakmai egyeztetés nélkül döntöttek; elnöke szerint az ágazat vesztesége eddig 8–10 milliárd forint. A szövetség az élelmiszer-árrésstop május végi megszüntetését vagy fokozatos kivezetését javasolta.

Vállalati teendők.

- Az érintett kereskedőknek árazási és pénztárrendszereiket, valamint készletnyilvántartásukat a szabályokhoz kell igazítaniuk, és dokumentálniuk kell az árrés-számítást.
- A beszállítóknak szerződéseiket az augusztus 31. utáni forgatókönyvekre is érdemes áttekinteniük.
- A drogériai kereskedőknek a saját márkás termékek arányát és a 2024-es átlagos napi eladásokat dokumentálniuk kell, mert az ellenőrzés során ezekről adatot kell szolgáltatni.

2025. május 29.

Augusztus végéig marad az árrésstop, már a drogériákban is

A kormány május 28-i döntése szerint az élelmiszerekre vonatkozó, legfeljebb 10 százalékos árrés-korlátozás augusztus 31-ig marad érvényben. Május 19-től a nagy drogériákban is árrésstop van: mintegy ezer háztartási és higiéniai termékre – mosószerekre, fogkrémre, pelenkára, tisztálkodószerekre – legfeljebb 15 százalékos árrés alkalmazható. A drogériai szabály az 1 milliárd forint feletti árbevételű, főtevékenységként illatszer- és tisztálkodószer-kereskedelmet folytató láncokra vonatkozik, a saját márkás termékek arányát pedig nem lehet növelni.

A szabályok megsértése termékkategóriánként akár 5 millió forintos bírsággal és az üzlet bezárásával járhat. Az érintett kereskedőknek érdemes átvizsgálniuk árazásukat és nyilvántartásaikat. Az Országos Kereskedelmi Szövetség szerint az ágazat vesztesége eddig 8–10 milliárd forint.

2025. május 27.

Várháború: amerikai–kínai fegyverszünet, 50 százalékos fenyegetés az EU-val szemben

Az amerikai vámok helyzete. Az Egyesült Államok 2025 tavaszán több lépésben emelt vámokat: az acél- és alumíniumtermékekre és a személygépkocsikra 25 százalékos vám vonatkozik, április 5-től pedig a legtöbb importra 10 százalékos alapvám. Az április 2-án bejelentett, országonként differenciált „kölcsönös” vámok magasabb tételeit – az Európai Unióval szemben 20 százalékot – az amerikai kormány 90 napra felfüggesztette.

Amerikai–kínai megállapodás. Az Egyesült Államok és Kína május 12-én Genfben megállapodott a kölcsönösen kivetett vámok 90 napra szóló jelentős csökkentéséről: az amerikai vámok a kínai árukra 145 százalékról 30 százalékra, a kínai vámok az amerikai árukra 125 százalékról 10 százalékra mérséklődtek. A bejelentés a globális tőkepiacokon jelentős megkönnyebbülést hozott.

Feszültség az EU-val. Donald Trump amerikai elnök május 23-án – a tárgyalások lassúságára hivatkozva – 50 százalékos vámot helyezett kilátásba az uniós árukra június 1-jétől. Május 25-én, Ursula von der Leyennel, az Európai Bizottság elnökével folytatott telefonbeszélgetése után a bevezetést július 9-ig elhalasztotta. A Bizottság elnöke szerint a haladék időt ad egy megállapodás kidolgozására. Az EU közben előkészítette lehetséges ellenintézkedéseit, és május elején konzultációt indított az amerikai importot érintő újabb listáról.

Magyarországi kitettség. A magyar áruexport mintegy 4 százaléka irányul közvetlenül az Egyesült Államokba, a közvetett kitettség azonban jelentős: a hazai ipar – különösen a járműipar és beszállítói – a német és nyugat-európai gyártók értékláncain keresztül érintett. Az amerikai autóvámok és a gyenge európai kereslet a hazai beszállítók megrendeléseit is csökkenthetik.

Értékelés. A vámpolitika gyors és kiszámíthatatlan változásai a vállalati beruházási döntéseket is halasztják. A július 9-i határidőig az EU–USA megállapodás tartalma és egyáltalán létrejötte bizonytalan.

Vállalati teendők.

- Az amerikai piacra közvetlenül vagy közvetve exportáló cégeknek fel kell mérniük, hogy termékeik mely vámtételek alá esnek, és az árazásban kik viselik a vámterhet.
- A szerződésekben a vám- és árfolyamkockázat megosztását (árkiigazítási, vis maior klauzulák) érdemes rögzíteni.
- A piaci diverzifikáció és a beszállítói lánc felülvizsgálata középtávon is indokolt.

2025. május 27.

Vámháború: Kínával enyhülés, az EU-val július 9-ig haladék

Az Egyesült Államok és Kína május 12-én 90 napra jelentősen csökkentette a kölcsönös vámokat. Az EU-val viszont kiéleződött a vita: Donald Trump május 23-án 50 százalékos vámmal fenyegetett június 1-jétől, majd az Európai Bizottság elnökével folytatott egyeztetés után július 9-ig elhalasztotta a bevezetést. Az acélra, az alumíniumra és az autókra már most 25 százalékos amerikai vám vonatkozik.

A magyar export kis része megy közvetlenül az Egyesült Államokba, de a járműipari beszállítók a német autógyárakon keresztül érintettek. Az exportőröknek érdemes felmérniük vámkitettséget, és szerződéseikben rendezniük a vámkockázat viselését. A július 9-i határidőig az EU–USA megállapodás sorsa bizonytalan.

2025. május 8.

REPowerEU-ütemterv: 2027 végéig megszűnne az orosz gázimport

A javaslat. Az Európai Bizottság 2025. május 6-án ütemtervet mutatott be arról, hogyan szüntetheti meg az Európai Unió teljes mértékben az orosz energiahordozóktól való függőségét. Az ütemterv a REPowerEU-terv folytatása, és a gáz, a kőolaj és a nukleáris fűtőanyag fokozatos kivezetésével számol, úgy, hogy az ellátásbiztonság és az árak stabilitása ne sérüljön.

A tervezett lépések.

- **Földgáz:** új szerződés nem köthető orosz földgázra, sem vezetékes, sem cseppfolyósított (LNG) formában; a meglévő azonnali (spot) szerződéseket 2025 végéig meg kell szüntetni, ami a Bizottság szerint az év végéig mintegy harmadával csökkentené az unióba érkező orosz gáz mennyiségét. A Bizottság javaslatot tesz arra, hogy az orosz gáz importja 2027 végéig teljesen megszűnjön.
- **Kőolaj:** az orosz kőolajat összehangolt módon kell kivezetni az uniós piacokról.
- **Nukleáris energia:** az orosz eredetű nukleáris fűtőanyagtól és szolgáltatásoktól való függés fokozatosan csökkentendő.

Menetrend. A konkrét jogalkotási javaslatok a Bizottság szerint a következő hetekben várhatók.

Magyarországi vonatkozások. Magyarország földgázellátásában meghatározó a Gazprommal 2021-ben kötött, 15 éves hosszú távú szerződés, amely a TurkStream vezetéken keresztül évi mintegy 4,5 milliárd köbméter szállítást írja elő. A kőolaj túlnyomó része a Barátság vezetéken érkezik Oroszországból, a paksi bővítés pedig orosz kivitelezésben valósul meg. A magyar kormány elutasítja a javaslatot, mert szerint az veszélyeztetné az ország energiabiztonságát és jelentősen megemelné a rezsiköltségeket.

Gazdasági hatások.

- Az orosz gáz kiváltása más forrásokból – LNG-vel, a horvát és román irányú kapcsolatokon keresztül – szállítási és infrastruktúra-költségekkel jár, ami középtávon az árakat is emelheti.
- A jogalkotási folyamat elhúzódhat, a végleges szabályok tartalma még nyitott.

Vállalati teendők.

- Az energiaintenzív vállalkozásoknak hosszabb távú energiabeszerezési stratégiájukban számolniuk kell a beszerzési források átrendeződésével.
- A hosszú távú energiaszerződések ár- és ellátási klauzuláit érdemes felülvizsgálni.
- Az energiahatékonysági és megújulóenergia-beruházások szerepe a kockázatcsökkentésben felértékelődik.
- A földgázt nagy mennyiségben felhasználó cégeknek érdemes figyelniük az uniós jogalkotási javaslatokat, mert azok a beszerzési feltételeket közvetlenül befolyásolhatják.

2025. május 8.

Brüsszel 2027 végéig kivezetné az orosz gázt

Az Európai Bizottság május 6-án bemutatott ütemterve szerint 2027 végéig teljesen megszűnne az orosz földgáz importja az unióba. Új szerződést már nem lehetne kötni, a rövid távú szerződéseket pedig 2025 végéig fel kellene számolni. A kőolaj és a nukleáris fűtőanyag behozatalát is fokozatosan kivezetnék. A Bizottság a konkrét jogszabályjavaslatokat a következő hetekre ígérte.

A magyar kormány elutasítja a tervet, mert szerinte veszélyezteti az energiabiztonságot. Az energiaigényes vállalkozásoknak érdemes hosszabb távon is több forgatókönyvvvel tervezniük energiaköltségeiket. Magyarország gázellátásában a Gazprommal kötött hosszú távú szerződés meghatározó, és a kőolaj túlnyomó része is Oroszországból érkezik. Az energiahatékonysági beruházások a kockázat csökkentésében is segíthetnek.

2025. május 15.

Építőipar márciusban: 3,4 százalékos visszaesés, zuhanó új szerződésállomány

Az adat. A KSH május 14-i közlése szerint 2025 márciusában az építőipari termelés volumene 3,4 százalékkal elmaradt az egy évvel korábbitól, februárhoz képest viszont 0,7 százalékkal nőtt. Az első negyedévben az építőipar termelése 5,7 százalékkal volt alacsonyabb, mint egy évvel korábban.

Építményfőcsoportok (március, éves összevetés).

- **Épületek:** +27,8 százalék, részben az alacsony bázis és egyes nagy ipari, kereskedelmi beruházások miatt.
- **Egyéb építmények** (út, vasút, közmű): +1,8 százalék.
- **Speciális szaképítés** (bontás, gépészeti, villanszerelési és befejező munkák) – a legnagyobb súlyú alág: –20,1 százalék.

Rendelések. Az új szerződések volumene márciusban 27,3 százalékkal elmaradt az egy évvel korábbitól, ami a következő hónapokra sem ígér gyors fordulatot. A rendelésállomány alakulását az állami beruházások visszafogása és a vállalati beruházási kedv gyengése határozza meg.

Okok.

Az építőipar visszaesésének fő tényezői:

- a költségvetési szűkösség miatt elhalasztott vagy ütemezett állami beruházások;
- a vállalati beruházások visszafogottsága a magas kamatkörnyezet és a gazdasági bizonytalanság miatt;
- a lakásépítés alacsony szintje, miközben a lakásárak gyorsan emelkednek;
- a magas anyag- és munkaerőköltség.

Kilátások. A lakáshitelezés élénkülése és a lakásárak emelkedése a lakásépítések számára kedvező, a lakásépítési engedélyek számának tartós növekedése azonban még nem bontakozott ki. A fix 3 százalékos Széchenyi beruházási hitelek a vállalati építési beruházásokat támogathatják. Az elemzők idénre legfeljebb mérsékelt javulást várnak.

Vállalati teendők.

- Az építőipari cégeknek a megrendelői fizetőképességet és a kifizetési ütemezést kiemelten kell kezelniük, különösen alvállalkozói láncokban.
- Az anyagár- és bérköltség-változás áthárítását a szerződésekben (árkiigazítási klauzula) érdemes rögzíteni.
- A kapacitások átcsoportosítása a felújítási és energiahatékonysági munkák felé csökkentheti a kockázatokat.
- A fix 3 százalékos Széchenyi beruházási hitelek a gép- és eszközbeszerzések finanszírozásában a kivitelezőknek is versenyelőnyt biztosíthatnak.
- A közbeszerzési piacon a megrendelések elhalasztásával is számolni kell; az ajánlattételnél a referenciák és a pénzügyi alkalmasság igazolása kulcsfontosságú.

2025. május 15.

Tovább zsugorodott az építőipar az első negyedében

A KSH május 14-i adatai szerint márciusban 3,4 százalékkal kisebb volt az építőipar termelése, mint egy évvel korábban, az első negyedében pedig 5,7 százalékos volt a visszaesés. Az épületek építése nőtt, a speciális szakipari munkák viszont 20 százalékkal csökkentek. Februárhoz képest ugyan 0,7 százalékos javulás látszik, de a visszaesés hátterében az állami beruházások visszafogása és a vállalati beruházási kedv gyengesége áll.

Az új szerződések volumene több mint negyedével elmaradt a tavalyitól, így gyors fordulat nem várható. Az építőipari cégeknek érdemes kiemelten figyelniük megrendelőik fizetőképességére, szerződéseikben pedig rögzíteniük a költségnövekedés áthárítását. A kapacitások felújítási és energiahatékonysági munkák felé terelése is csökkentheti a kockázatokat.

2025. május 30.

Turizmus áprilisban: a húsvét nyomán 17 százalékkal több vendég

Az adat. A KSH május végi közlése szerint 2025 áprilisában a kereskedelmi, a magán- és egyéb szálláshelyeken 1,4 millió vendég 3,4 millió vendégéjszakát töltött el; a vendégek száma 17,5, a vendégéjszakáké 15,6 százalékkal nőtt egy év alatt. A szálláshelyek bruttó szállásdíj-bevétele 87,6 milliárd forint volt, folyó áron 25 százalékkal több, mint egy évvel korábban.

A naptárhatás. Az áprilisi kiugró növekedés jelentős részben a naptárhatás eredménye: az idei nagypéntek és húsvét áprilisra esett, míg 2024-ben márciusra. Ennek megfelelően márciusban a vendégek száma 1,1, a vendégéjszakáké 5,9 százalékkal csökkent. A két hónap együttes adata realisabb képet ad, amely szerint a kereslet mérsékelten bővül.

Belföldi és külföldi kereslet. A külföldi vendégforgalom az év elején is nőtt, a távol-keleti küldőpiacok – különösen az ázsiai turisták – súlya emelkedik. A belföldi kereslet ingadozóbb: a háztartások óvatossága és a szolgáltatások áremelkedése visszafogja a belföldi utazásokat. A KSH áprilisi inflációs adatai szerint a belföldi üdülés egy hónap alatt 4,7 százalékkal drágult.

Az ágazat helyzete.

- A szállásdíj-bevételek a vendégéjszakáknál gyorsabban nőnek, ami az árak emelkedését jelzi.
- A szálláshelyek költségei – munkaerő, energia, élelmiszer – továbbra is magasak, a munkaerőhiány a szezon előtt különösen érezhető.
- A SZÉP-kártyás költségek és a Széchenyi Turisztikai Kártya MAX+ hitel a hazai turisztikai vállalkozások likviditását segítik.

Kilátások. A nyári szezon a belföldi turizmus szempontjából kulcsfontosságú. A július 1-jétől emelkedő családi kedvezmény a családok utazási költségeit is támogathatja, miközben a globális bizonytalanság a külföldi kereslet alakulását nehezen kiszámíthatóvá teszi.

Vállalati teendők.

- A szálláshelyeknek és vendéglátóhelyeknek a nyári szezonra a munkaerő- és készlettervezést időben célszerű lezárniuk.
- Az árazásnál érdemes figyelembe venni a belföldi vendégek árérzékenységét, és célzott csomagajánlatokkal ösztönözni a hosszabb tartózkodást.
- A szezon előtti forgótőke-igény finanszírozására a Széchenyi Turisztikai Kártya MAX+ hitel kedvező lehetőséget kínál.
- A külföldi vendégek arányának növelésére a távol-keleti küldőpiacokat célzó értékesítési csatornák fejlesztése is mérlegelhető.

2025. május 30.

Húsvéti fellendülés a szálláshelyeken

A KSH adatai szerint áprilisban 1,4 millió vendég 3,4 millió éjszakát töltött a hazai szálláshelyeken, 17,5, illetve 15,6 százalékkal többet, mint egy éve. A szállásdíj-bevétel 25 százalékkal, 87,6 milliárd forintra nőtt. A növekedés jelentős része annak köszönhető, hogy idén áprilisra esett a húsvét; márciusban még csökkent a forgalom. Az ázsiai küldőpiacok súlya tovább nő.

A nyári szezon előtt a szálláshelyeknek érdemes időben megoldaniuk munkaerő- és készlettervezésüket, a forgótőke finanszírozására pedig a Széchenyi Turisztikai Kártya kínál kedvező lehetőséget. Az árazásnál a belföldi vendégek árérzékenységét is érdemes figyelembe venni, mert a belföldi üdülés áprilisban egy hónap alatt 4,7 százalékkal drágult.

2025. május 30.

Konjunktúra májusban: romló üzleti és fogyasztói bizalom

A GKI konjunktúraindexe. A GKI Gazdaságkutató Zrt. május végén közzétett felmérése szerint a konjunktúraindex májusban –17,8 pontra csökkent az áprilisi –15,7 pontról. Az üzleti bizalmi index –11,4 pontról –13,8 pontra, a fogyasztói bizalmi index –28,1 pontról –29,3 pontra romlott. Az áprilisi enyhe javulás tehát nem bizonyult tartósnak, a mutatók a hosszú távú átlagnál jóval alacsonyabb szinten állnak.

A Századvég vállalati indexe. A Századvég Gazdaságkutató vállalati bizalmi indexe ezzel szemben májusban kismértékben, –17,9 pontról –17,3 pontra javult. Részindexei közül a gazdasági környezet (–32,2 pont) és az üzleti környezet (–25,7 pont) megítélése javult, a termelési és ágazati környezeté kissé romlott.

A háttér. A vállalati hangulatot több tényező is rontja:

- a 2025 első negyedében mért GDP-visszaesés és a gyenge ipari rendelésállomány;
- az amerikai vámpolitika kiszámíthatatlansága, különösen a május 23-án az EU-val szemben kilátásba helyezett 50 százalékos vám;
- a magas kamatszint és a hitelkereslet gyengesége: a bankok jegybanki felmérése szerint a vállalati hitelkereslet a következő negyedekben is visszafogott marad;
- a gyengülő német konjunktúra, amely a hazai exportöröket közvetlenül érinti.

A fogyasztói oldal. A fogyasztói bizalom tartósan alacsony szintje arra utal, hogy a háztartások továbbra is óvatosak, a reálbér-növekedés ellenére magas a megtakarítási hajlandóság. A július 1-jétől emelkedő családi kedvezmény és a gyermekgondozási ellátások szja-mentessége ezen javíthat.

Értékelés. A bizalmi indexek alapján a második negyedévben sem várható érdemi gazdasági fordulat. A beruházási döntések halasztása a vállalati szektor egészére jellemző; ezt a támogatott hitelprogramok csak részben ellensúlyozzák.

Vállalati teendők.

- A rövid távú tervezésben a lassú kilábalás alapforgatókönyvével és a vámpolitikai kockázatokkal érdemes számolni.
- A beruházási döntéseknél a jelenleg elérhető kedvezményes finanszírozási lehetőségek (fix 3 százalékos Széchenyi beruházási hitel) kihasználása mérlegelendő.
- A kintlévőségek kezelése és a likviditási tartalék megerősítése a bizonytalan környezetben különösen fontos.
- Az exportöröknek a július 9-i EU–USA tárgyalási határidőig a vámkockázattal is számoló forgatókönyveket érdemes kidolgozniuk.

2025. május 30.

Romlott a gazdasági hangulat májusban

A GKI felmérése szerint májusban –17,8 pontra csökkent a konjunktúraindex, az üzleti és a fogyasztói bizalom egyaránt romlott. A Századvég vállalati indexe ugyan kissé javult, de az is mélyen negatív tartományban maradt. A hangulatot a gyenge első negyedéves növekedés, a vámháborús bizonytalanság és a magas kamatok rontják. Az üzleti bizalmi index –13,8, a fogyasztói –29,3 pontra süllyedt.

A második negyedévben sem várható gyors fordulat. A vállalkozásoknak érdemes megerősíteniük likviditási tartalékaikat, és kihasználniuk a kedvezményes beruházási hiteleket. A bizonytalan környezetben a kintlévőségek szoros kezelése is kiemelten fontos. A rövid távú tervekben a lassú kilábalás alapforgatókönyvével érdemes számolni.

2025. május 15.

Benyújtották a tavaszi adócsomagot: a T/11920. számú törvényjavaslat főbb irányai

A törvényjavaslat. A kormány nevében Nagy Márton nemzetgazdasági miniszter 2025. május 13-án benyújtotta az Országgyűlésnek az egyes adókötelezettségekről és egyes adótörvények módosításáról szóló T/11920. számú törvényjavaslatot. A 91 oldalas csomag a személyi jövedelemadótól az áfán és a társasági adón át az ágazati különadókig és az adóeljárási szabályokig szinte a teljes adójogot érinti.

A főbb irányok.

- **Családtámogatás:** az anyák személyijövedelemadó-mentességének és a gyermekgondozási ellátások adómentességének részletszabályai, köztük a kétgyermekes kedvezményről a háromgyermekesre való év közbeni áttérés rendje.
- **Különadók:** a hitelintézetek különadója és a biztosítási pótdadó törvényi szintre emelése és 2026-ra történő fenntartása, az energiaellátók jövedelemadójának 41-ről 31 százalékra csökkentése 2026-tól, a kiskereskedelmi különadó törvényi szabályozása.
- **Áfa:** az alanyi adómentesség 18 millió forintos értékhatárának törvényi rögzítése, a földgázértékesítés fordított adózásának és a közvetett vámjogi képviselők bevallási szabályainak pontosítása.
- **E-pénztárgép:** új szankciók – legfeljebb 12 napos üzletbezárás vagy 10 millió forintig terjedő bírság – az e-pénztárgépekkel kapcsolatos jogsértésekre.
- **Társasági adó:** a mikrovállalkozások létszámnövelési kedvezményének bővítése, a felsőoktatási intézményekkel közös kutatás-fejlesztés kedvezményének emelése.
- **Adóeljárás:** a feltételes adómegállapítás és a szokásos piaci ár megállapítására irányuló eljárás díjainak emelése, új bírságtényállás a globális minimumadóval kapcsolatos adatszolgáltatásban.
- **Helyi adók és egyéb:** könnyítések a helyi adókedvezmények igazolásában, a pénzügyi tranzakciós illeték kiterjesztése az elektronikuspénz-kibocsátók egyes műveleteire.

Hatálybalépés. A rendelkezések eltérő időpontokban lépnek hatályba: egyes elemek már 2025 nyarán, például a feltételes adómegállapítás díjai 2025. augusztus 1-jétől, más szabályok – így az ágazati különadók új kulcsai – 2026. január 1-jétől. A kedvezmények egy része – például a társasági adóban – visszamenőleg, a 2025-ben kezdődő adóévre is alkalmazható lenne. A parlamenti vita során a szöveg még változhat.

Vállalati teendők.

- A 2025-ös adótervezésben a visszamenőleg alkalmazható kedvezményeket (mikrovállalkozói létszámkedvezmény, K+F) már most érdemes számba venni.
- A bérszámfejtést és a munkavállalói nyilatkozatkezelést az év közbeni szja-változásokra kell felkészíteni.
- A végleges szöveget a kihirdetés után adótanácsadóval célszerű egyeztetni.

2025. május 15.

Itt a tavaszi adócsomag: különadók, családi kedvezmények, e-pénztárgép

A kormány május 13-án nyújtotta be az Országgyűlésnek a tavaszi adócsomagot. A javaslat 2026-ra is fenntartja a bankadót és több különadót, csökkenti az energiaellátók jövedelemadóját, törvénybe emeli az áfa alanyi mentességének 18 millió forintos határát, és részletszabályokat ad az anyák szja-mentességéhez. A javaslat a parlamenti vitában még módosulhat; a rendelkezések egy része már 2025 nyarán, más része 2026. január 1-jén lépne hatályba.

Változnak a társasági adókedvezmények, drágul a feltételes adómegállapítás, és szigorú szankciók jönnek az e-pénztárgépes jogsértésekre. A vállalkozásoknak érdemes már most áttekíteniük, mely változások érintik őket. Egyes kedvezmények visszamenőleg, a 2025-ös adóévre is alkalmazhatók lennének.

2025. május 19.

Különadók 2026-ban: magasabb bankadó, csökkenő energiaellátói adó, törvényi szintre emelt ágazati adók

Háttér. A 2022 óta alkalmazott ágazati különadók (az ún. extraprofitadók) jelentős része eddig veszélyhelyzeti kormányrendeleteken alapult. A május 13-án benyújtott T/11920. számú törvényjavaslat ezek egy részét törvényi szintre emelné, és 2026-ra is fenntartaná, a kulcsokat pedig részben módosítaná.

A hitelintézetek és pénzügyi vállalkozások különadója.

- 2025-ben a kulcs a 20 milliárd forintig terjedő adóalapra 7, felette 18 százalék.
- 2026-ban a javaslat szerint a kulcs 8, illetve 20 százalékra emelkedne.
- Kedvezményt vehetnének igénybe azok a bankok, amelyek növelik magyar állampapír-állományukat.

Az energiaellátók jövedelemadója. A javaslat szerint a 2025-ös 41 százalékos kulcs a 2026-ban kezdődő adóévektől 31 százalékra csökkenne. A csökkentés az energiaszektor vállalkozásainak beruházási mozgásterét bővítheti.

Biztosítási pótagadó. A pótagadót a javaslat törvényi szintre emelné és 2026-ra is fenntartaná; az állampapír-állomány növekedéséhez kapcsolódó kedvezmény mértéke 2026-tól a névérték-növekmény 30 százalékaról 60 százalékára emelkedne.

Kiskereskedelmi különadó. A kiskereskedelmi tevékenység után fizetendő különadó is törvényi szabályozást kapna, és 2026-ban is fennmaradna. Az adó a nagy árbevételű kiskereskedelmi láncokat sújtja, amelyeknél a márciustól hatályos árrés-korlátozás a jövedelmezőséget tovább terheli.

A kőolajtermék-előállítók különadója. A javaslat ennek az extraprofitadónak a szabályait is rendezi.

Pénzügyi tranzakciós illeték. Az illeték kiterjedne az elektronikuspénz-kibocsátók által végzett egyes fizetési műveletekre, így az elektronikuspénz-számlák terhelésére is.

Értékelés. A különadók fenntartása a költségvetés bevételi oldalát erősíti, a gazdálkodók számára azonban azt jelzi, hogy az ágazati terhek tartósan a magyar adórendszer részei maradnak. A bankadó emelése a hitelezési feltételeken, a kiskereskedelmi adó az árakon keresztül közvetve az ügyfelekhez is továbbgyűrűzhet.

Teendők.

- Az érintett ágazatok vállalkozásainak a 2026-os üzleti tervben a módosított kulcsokkal kell számolniuk.
- A bankoknál és biztosítóknál az állampapír-állomány növeléséhez kapcsolódó kedvezmények feltételeinek áttekintése indokolt.
- A vállalati ügyfeleknek a banki díjak és kondíciók esetleges változását érdemes figyelemmel kísérniük.
- A kiskereskedelmi láncoknál a különadó és az árrés-korlátozás együttes hatását a 2026-os árazási és beruházási tervekben is figyelembe kell venni.

2025. május 19.

2026-ban is maradnak a különadók

A május 13-án benyújtott adócsomag szerint 2026-ban is lesz bankadó, magasabb kulccsal: a 20 milliárd forintig terjedő adóalapra 8, felette 20 százalékkal. Az energiaellátók jövedelemadója viszont 41-ről 31 százalékra csökkenne, a biztosítási pótdadó és a kiskereskedelmi különadó pedig törvényi szintre kerülne és 2026-ban is fennmaradna. 2025-ben a bankadó kulcsa még 7, illetve 18 százalék.

A tranzakciós illeték kiterjed egyes elektronikuspénz-műveletekre is. Az érintett ágazatoknak a módosított kulcsokkal kell tervezniük 2026-ra, ügyfeleik pedig a díjak alakulását figyeljék. A bankadó emelése a banki díjakon és kondíciókon keresztül közvetve a vállalati ügyfeleket is érintheti.

2025. május 21.

Családi adókedvezmények: anyák szja-mentessége, adómentes CSED és GYED, emelkedő családi kedvezmény

A bejelentett intézkedések. A kormány 2025 elején bejelentett családtámogatási csomagja – amelynek részletszabályait a május 13-án benyújtott T/11920. számú törvényjavaslat is tartalmazza – a következő elemekből áll:

- **Gyermekgondozási ellátások:** 2025 júliusától a csecsemőgondozási díj (CSED), a gyermekgondozási díj (GYED) és az örökbefogadói díj (ÖFD) mentes a személyi jövedelemadó alól.
- **Háromgyermekes anyák:** 2025. október 1-jétől szja-mentes a munkaviszonyból és egyes egyéb jogviszonyokból származó jövedelmük.
- **Kétgyermekes anyák:** a 40 év alattiak 2026. január 1-jétől, az idősebbek életkor szerint lépcsőzetesen, 2029-ig kapják meg a mentességet.
- **Családi kedvezmény:** 2025. július 1-jétől 50 százalékkal, 2026. január 1-jétől újabb lépésben emelkedik, így az összeg a 2025 eleji szint kétszeresére nő.

A törvényjavaslat részletszabályai. A javaslat rendezi, hogy a mentesség az összevont adóalapba tartozó, felsorolt jövedelmekre vonatkozik; az anya év közben, új adóelőleg-nyilatkozat nélkül válthat át a kétgyermekes kedvezményről a háromgyermekesre. A javaslat külön szabályt tartalmaz a kedvezményt igénybe vevő nyugdíjas anyák szociális hozzájárulási adójára is: a négyszeres éves átlagkeresetet meghaladó jövedelemrész után 13 százalékos szocho fizetendő, a kapcsolt vállalkozások egy kifizetőnek minősülnek.

Munkáltatói vonatkozások. A kedvezmények érvényesítése jellemzően adóelőleg-nyilatkozat alapján, a munkáltatói bérszámfejtésben történik. A mentességek miatt az érintett munkavállalók nettó bére érdemben nőhet, ami a bérstruktúrát és a munkavállalói elvárásokat is befolyásolja. A társadalombiztosítási járulékokat és a munkáltatói szociális hozzájárulási adót a mentesség nem érinti.

Költségvetési hatás. Az Európai Bizottság tavaszi előrejelzése szerint az anyák szja-mentességének és a családi kedvezmény emelésének együttes költsége a GDP mintegy 0,6 százaléka lehet.

Vállalati teendők.

- A bérszámfejtő rendszereket a július 1-jei és az október 1-jei változásokra időben fel kell készíteni.
- A munkavállalókat érdemes tájékoztatni a nyilatkozattételi lehetőségekről és a kedvezmények feltételeiről.
- A nyugdíjas foglalkoztatottak esetében a szocho-szabályok változását a végleges törvényszöveg alapján kell átvezetni.
- A háromgyermekes anyák mentességének érvényesítéséhez szükséges nyilatkozatok begyűjtését az október 1-jei hatálybalépés előtt célszerű megszervezni.

2025. május 21.

Júliustól adómentes a CSED és a GYED, októbertől a háromgyermekes anyák bére

2025 júliusától nem kell személyi jövedelemadót fizetni a CSED, a GYED és az örökbefogadói díj után, a családi kedvezmény pedig 50 százalékkal emelkedik. Október 1-jétől a háromgyermekes anyák munkajövedelme szja-mentes, a kétgyermekes anyák 2026-tól életkor szerint lépcsőzetesen kapják meg a mentességet. A családi kedvezmény 2026 januárjától újabb lépésben emelkedik, így a 2025 eleji összeg kétszeresére nő.

A május 13-án benyújtott adócsomag a részletszabályokat is rendezi. A munkáltatóknak időben fel kell készíteniük bérszámfejtésüket, és tájékoztatniuk kell dolgozóikat a nyilatkozatokról. A járulékokat és a munkáltatói szociális hozzájárulási adót a mentesség nem érinti, a dolgozók nettó bére viszont érdemben nőhet.

2025. május 20.

Áfa: törvényi szintre kerül a 18 milliós alanyi mentesség, pontosuló fordított adózás és számlaadat-szolgáltatás

Alanyi adómentesség. Az általános forgalmi adóról szóló 2007. évi CXXVII. törvény szerinti alanyi adómentesség értékhatárát 2025. január 1-jétől veszélyhelyzeti kormányrendelet 12 millió forintról 18 millió forintra emelte. A május 13-án benyújtott T/11920. számú törvényjavaslat a 18 millió forintos határt törvényi szintre emelné, a veszélyhelyzeti rendeletet pedig hatályon kívül helyezné. Ez a kisvállalkozások és egyéni vállalkozók számára hosszabb távon is kiszámítható szabályozást jelent.

Földgáz fordított adózása. A földgázkereskedelemben a fordított adózás alkalmazásához a vevőnek előzetesen, írásban nyilatkoznia kell kereskedői státuszáról. Mindkét félnek adatot kell szolgáltatnia a partner adószámáról, a teljesítés időpontjáról, a forintban kifejezett adóalapról és a mennyiségről (MWh), első alkalommal a 2025. október 1-jét magában foglaló bevallási időszakról.

Közvetett vámjogi képviselők. Az importáfa levonásához kapcsolódóan a közvetett vámjogi képviselőnek a 2025. október 1-jét magában foglaló bevallástól importügyletenként kell szerepeltetnie az adóalapot és az adót.

Utazásszervezés. Az utazásszervezői különös szabályozás alá tartozó szolgáltatásnál a számlán nem kell feltüntetni az adóalapot és az adót, kivéve, ha a vevő előzetesen nyilatkozik, hogy a szolgáltatást nem utazásszervezőként veszi igénybe; az online számla-adatszolgáltatásban azonban ezek továbbra is kötelezők.

Online számla-adatszolgáltatás.

- A jogutód által kiállított számlán a jogelőd adószámát is szerepeltetni kell.
- Áfacsoport tagjának ügyleteinél a csoport adószáma mellett a tag adószámát is fel kell tüntetni.

Ellenőrzés és pénzforgalmi adatok. A javaslat a pénzforgalmi szolgáltatók adóhatósági adatszolgáltatásának határidejét a tárgyhót követő 15. napról 7 napra rövidítené, és az ügyletláncok vizsgálatánál meghosszabbíthatóvá tenné az ellenőrzési határidőt (megbízható adózónál 365, egyébként legfeljebb 540 napra).

Vállalati teendők.

- Az alanyi mentességet választó vállalkozóknak a 18 millió forintos határ figyelése továbbra is alapvető.
- A földgázkereskedőknek és vevőiknek a nyilatkozási és adatszolgáltatási rendet az októberi időszakra elő kell készíteniük.
- A számlázó programok adattartalmát (jogelőd, áfacsoport-tag adószáma) a hatálybalépésig frissíteni kell.
- Az áfacsoportoknak a tagok adószámának számlán való feltüntetését a csoporttagok számlázási folyamataiban is biztosítaniuk kell.

2025. május 20.

Törvénybe kerül a 18 milliós áfamentességi határ

A május 13-án benyújtott adócsomag szerint az áfa alanyi mentességének 18 millió forintos értékhátára – amelyet idén januártól veszélyhelyzeti rendelet vezetett be – törvényi szintre kerül. Pontosulnak a földgáz fordított adózásának és a vámjogi képviselők bevallásának szabályai, és bővül a számlák kötelező adattartalma. Pontosodnak az utazásszervezési szolgáltatások számlázási szabályai is. A jogutódok számláin a jogelőd adószámát is fel kell tüntetni.

A számlázó programokat a változásokhoz kell igazítani, a földgázkereskedőknek pedig október 1-jétől új nyilatkozási és adatszolgáltatási szabályokra kell felkészülniük. A pénzforgalmi szolgáltatók adatszolgáltatási határideje 7 napra rövidülne, az ügyletláncok ellenőrzésénél pedig hosszabb vizsgálati határidő alkalmazható.

2025. május 16.

E-pénztárgép és e-nyugta: július 1-jétől választható, szigorú szankciók a javaslatban

A szabályozás. A pénztárgépek műszaki követelményeiről szóló új szabályokat a 8/2025. (III. 31.) NGM rendelet tartalmazza, amely 2025. április 1-jén lépett hatályba. A rendelet alapján 2025. július 1-jétől forgalomba hozhatók és használhatók a felhőalapú (szoftveres) és a hardveralapú e-pénztárgépek; a jelenlegi online pénztárgépek használói önkéntesen átállhatnak.

Az átállás menetrendje.

- **2025. július 1.:** az e-pénztárgép és az elektronikus nyugta (e-nyugta) alkalmazása választható.
- **2026 szeptembere:** a pénztárgép nélkül kibocsátott nyugtákról napi összesítő adatszolgáltatás kötelező.
- **2028. július 1.:** a hagyományos online pénztárgépek használata megszűnik, addig minden érintett vállalkozásnak e-pénztárgépre kell átállnia.

Az e-pénztárgép jellemzői. Az e-pénztárgép az adatokat valós időben továbbítja az adóhatósághoz, a nyugta elektronikus formában is átadható a vásárlónak. A felhőalapú megoldás egyszerűbb, olcsóbb eszközökön – akár táblagépen vagy okostelefonon – is futtatható, ami a kisvállalkozások költségeit csökkentheti.

Szankciók a benyújtott törvényjavaslatban. A május 13-án benyújtott T/11920. számú adócsomag szerint az e-pénztárgépekkel kapcsolatos súlyos jogsértések esetén az adóhatóság legfeljebb 12 napra bezárthatja az üzletet, vagy 10 millió forintig terjedő bírságot szabhat ki. A szankciók célja a nyugtaadási fegyelem erősítése és a gazdaság fehéritése.

Értékelés. Az e-pénztárgép a nyugtaadás és a bevételek ellenőrzésének digitalizációját teljesíti ki. A vállalkozások számára az átállás eszközbeszerzési, szoftveres és képzési költséggel jár, ugyanakkor hosszabb távon a karbantartási és adminisztrációs terhek csökkenhetnek. Az önkéntes időszak lehetőséget ad a rendszerek kipróbálására.

Vállalati teendők.

- Az online pénztárgépek cseréjének és a pénztárgép-szerződések lejáratának ütemezését célszerű a 2028-as határidőhöz igazítani.
- A felhőalapú és a hardveralapú megoldások költségeit, valamint a forgalmazók és szervizek kínálatát érdemes összevetni.
- A nyugtaadási folyamatokat és a munkavállalók képzését a szigorodó szankciókra tekintettel felül kell vizsgálni.
- Az e-nyugta elektronikus átadásánál a vásárlói elérhetőségek kezelésének adatvédelmi követelményeit is rendezni kell.
- A pénztárgép-forgalmazókkal érdemes előre egyeztetni a meglévő online pénztárgépek cseréjéről és a szoftveres megoldások bevezetésének feltételeiről.

2025. május 16.

Júliustól választható az e-pénztárgép

2025. július 1-jétől használhatók a felhőalapú és a hardveralapú e-pénztárgépek, amelyek elektronikus nyugtát is kiadhatnak. Az átállás 2028. július 1-jéig önkéntes, akkor szűnnek meg végleg a mostani online pénztárgépek. A felhőalapú megoldás akár táblagépen is futhat, ami csökkentheti a kisvállalkozások költségeit. 2026 szeptemberétől a pénztárgép nélkül kiadott nyugtákról napi összesítő adatszolgáltatás is kötelező lesz.

A május 13-án benyújtott adócsomag szerint a jogsértések akár 12 napos üzletbezárással vagy 10 millió forintos bírsággal járhatnak. A vállalkozásoknak érdemes időben megtervezniük az átállást. A gépcserék ütemezésénél a meglévő szerviz- és bérleti szerződések lejáratát is figyelembe kell venni.

2025. május 22.

Társasági adó: bővülő mikrovállalkozói és K+F-kedvezmény, pontosuló átalakulási szabályok

Háttér. A május 13-án benyújtott T/11920. számú törvényjavaslat a társasági adóról és az osztalékadóról szóló 1996. évi LXXXI. törvényt több ponton módosítaná. A változások egy része kedvező az adózók számára, és már a 2025-ben kezdődő adóévre is alkalmazható lenne.

Mikrovállalkozások létszámnövelési kedvezménye. A mikrovállalkozás a foglalkoztatotti létszám növekedése alapján csökkentheti adóalapját. A javaslat szerint

- a kedvezmény igénybevételének létszámhatára 5 főről 10 főre emelkedne;
- a létszámnövekményre jutó adóalap-csökkentés mértéke a minimálbér 100 százalékaról 150 százalékára nőne;
- a módosítás a 2025-ben kezdődő adóévekre alkalmazható.

Közös kutatás-fejlesztés. A felsőoktatási intézménnyel vagy kutatóintézettel közösen végzett kutatás-fejlesztés esetén igénybe vehető adóalap-csökkentés éves felső határa 50 millió forintról 150 millió forintra emelkedne, szintén a 2025-ben kezdődő üzleti évtől.

Átalakulások és eszközátruházás.

- A kedvezményezett eszközátruházás szabályai a Polgári Törvénykönyv szerinti szétválásra is alkalmazhatók lennének.
- Ha az eszközátruházáshoz kapcsolódó megtartási feltétel csak részben nem teljesül, az átruházó csak arányosan növelné adózás előtti eredményét.
- A határon átnyúló átalakulással magyar illetőségűvé váló társaságok is élhetnének a bejelentett részesedésre vonatkozó szabályokkal; a 2024. január 1-jétől végrehajtott átalakulásoknál ehhez a hatálybalépést követő 75 napon belül kellene bejelentést tenni.

IFRS-t alkalmazók. A saját részesedés értékesítésének és nem pénzbeli hozzájárulásként történő átadásának eredményhatását az adóalapban korrigálni kellene, a korábbi években elszámolt eredményt is figyelembe véve.

Globális minimumadó. A kijelölt jelentéstevő entitásról szóló bejelentés határideje az adóév utolsó napját követő második hónap utolsó napjára módosulna.

Vállalati teendők.

- A mikrovállalkozásoknak érdemes felmérniük, hogy 2025-ös létszámbővítésük alapján jogosultak-e a kibővített kedvezményre.
- Az egyetemi együttműködésben kutató cégeknek a magasabb kedvezményi keretet a projektek ütemezésében is figyelembe kell venniük.
- A tervezett átalakulásokat és csoporton belüli eszközátruházásokat a végleges szabályok ismeretében célszerű lezárni.
- Az IFRS szerint beszámoló társaságoknak a saját részesedéssel kapcsolatos ügyleteik adóhatását a 2025-ös adóelőleg-tervezésben is számításba kell venniük.

2025. május 22.

Kedvezőbb társaságiadó-szabályok mikrovállalkozásoknak és kutató cégeknek

A május 13-án benyújtott adócsomag szerint a 10 főnél kevesebbet foglalkoztató mikrovállalkozások is élhetnének a létszámbővítési kedvezménnyel, és új munkavállalónként a minimálbér másfélszeresével csökkenthetnék adóalapjukat. Az egyetemekkel közös kutatás-fejlesztés kedvezményének felső határa 50 millióról 150 millió forintra nőne. A kedvezményezett eszközátruházás szabályai a szétválásra is alkalmazhatók lennének, a határon átnyúló átalakulásokra pedig új bejelentési szabályok vonatkoznának.

Mindkét változás már a 2025-ös adóévre alkalmazható lenne. A cégeknek érdemes most felmérniük, élhetnek-e a kedvezményekkel. A tervezett átalakulásokat és csoporton belüli eszközátruházásokat a végleges szabályok ismeretében érdemes lezárni. A kedvezmények igénybevételéhez a létszámadatokat és a kutatási szerződéseket gondosan dokumentálni kell.

2025. május 23.

Adóeljárás: drágul a feltételes adómegállapítás és az árazási eljárás, új bírságok

Háttér. A május 13-án benyújtott T/11920. számú törvényjavaslat az adózás rendjéről szóló 2017. évi CL. törvényt és az adóigazgatási eljárást is érintő módosításokat tartalmaz. A változások egy része az adózók jogbiztonságát szolgáló eljárások díjait, más része az adóhatósági eszköztárat érinti.

Feltételes adómegállapítás (2025. augusztus 1-jétől).

- Újra igénybe vehető lenne az előzetes konzultáció, amelyet elektronikusan kell kezdeményezni; díja 1 millió forint.
- Az eljárás díja általános esetben 10 millió, sürgős eljárásban 14 millió, típusszerződésre vonatkozó kérelem esetén 12 millió, sürgős típusszerződéses eljárásban 16 millió forint lenne.

Szokásos piaci ár megállapítása (APA).

- Az egyoldalú eljárás díja 8 millió forintról 10 millió forintra, a két- vagy többoldalú eljárásé 12 millió forintról 14 millió forintra emelkedne.
- Az előzetes konzultáció díja konzultációnként 1 millió forint lenne.
- Az egyoldalúról két- vagy többoldalú eljárásra való áttérés esetén a magasabb díjat kellene megfizetni, és a kérelem elutasításakor vagy az eljárás megszüntetésekor a díj nem minden esetben jár vissza.

Új bírság és eljárási szabályok.

- A globális minimumadóhoz kapcsolódó adatszolgáltatás késedelmes, hiányos vagy valótlan teljesítése esetén az adóhatóság 10 millió forintig terjedő bírságot szabhatna ki.
- Kényszertörlési eljárás alatt álló, képviselő nélküli adózónak az adóhatóság ügygondnokot rendelhetne ki.
- Pontosulnának az elektronikus ellenőrzési jegyzőkönyv aláírásának megtagadására és az ellenőrzés befejezésének időpontjára vonatkozó szabályok.
- Az adóhatóság első fokú hatósági bizonyítványai és engedélyei ellen fellebbezés helyett csak közigazgatási per indítható.

Értékelés. A díjemelés a nagy összegű, összetett ügyletek előzetes adóhatósági megítélését drágítja, a jogbiztonság értéke azonban a jelentős kockázatú tranzakcióknál továbbra is meghaladhatja a költséget. A konzultáció visszaállítása segíthet a kérelmek pontosabb előkészítésében.

Vállalati teendők.

- A tervezett kérelmeket célszerű az augusztus 1-jei díjemelés előtt benyújtani.
- A transzferár-dokumentációt és az APA-stratégiát a magasabb díjak fényében érdemes újragondolni.
- A minimumadó-kötelezett csoportoknak az adatszolgáltatási folyamatokat a bírságkockázat miatt is meg kell erősíteniük.

2025. május 23.

Augusztustól drágább lesz a feltételes adómegállapítás

A május 13-án benyújtott adócsomag szerint augusztus 1-jétől 10 millió, sürgős eljárásban 14 millió forint lenne a feltételes adómegállapítás díja, de újra kérhető lenne 1 millió forintért előzetes konzultáció. A szokásos piaci ár megállapítására irányuló egyoldalú eljárás díja 10, a két- vagy többoldalúé 14 millió forintra emelkedne. A díj egy része akkor sem jár vissza, ha a kérelmet elutasítják vagy az eljárást megszüntetik.

A globális minimumadó adatszolgáltatásának elmulasztása 10 millió forintos bírsággal járhatna. Aki ilyen eljárást tervez, annak érdemes az augusztusi díjemelés előtt benyújtania kérelmét. Az adóhatóság első fokú hatósági bizonyítványai ellen fellebbezés helyett csak közigazgatási per indítható.

2025. május 16.

Május 20.: az egyéni vállalkozók és őstermelők szja-bevallásának határideje

A határidő. A 2024. évi személyijövedelemadó-bevallás benyújtásának és a fizetendő adó megfizetésének határideje 2025. május 20. Az elektronikus bevallás aznap éjfélig nyújtható be az eSZJA felületen, a papíralapú bevallást legkésőbb aznap postára kell adni.

Kiknek kell kötelezően kiegészíteniük a tervezetet? A Nemzeti Adó- és Vámhivatal (NAV) a magánszemélyek számára elkészítette a bevallási tervezetet. A munkavállalók tervezete – ha addig nem módosítják vagy fogadják el – a határidő leteltével automatikusan bevallássá válik. Az egyéni vállalkozók, a mezőgazdasági őstermelők és az áfáfizetésre kötelezett magánszemélyek esetében azonban a tervezet nem válik automatikusan bevallássá: nekik a tervezetet ki kell egészíteniük és be kell nyújtaniuk, ennek hiányában nem lesz érvényes bevallásuk.

Ahol most tart a szezon. A NAV május 16-i tájékoztatása szerint addig 314 ezer egyéni vállalkozó, 116 ezer mezőgazdasági őstermelő és 12 ezer áfás magánszemély teljesítette bevallási kötelezettségét; az előző évi adatok alapján az érintettek mintegy 40 százaléka még nem nyújtotta be bevallását.

Őstermelők mentessége. Nem kell bevallást benyújtania annak az őstermelőnek, akinek támogatások nélküli bevétele nem haladta meg a 2024-es éves minimálbér felét, azaz 1 600 800 forintot, és más bevallandó jövedelme nem volt.

Egyéb tudnivalók.

- A határidőig kérhető az adó-visszatérítés kiutalása bankszámlára vagy postai úton.
- Az 1+1 százalékos felajánlásról szóló rendelkező nyilatkozat szintén május 20-ig tehető meg; a felajánlás csak akkor érvényes, ha az adót határidőben megfizették.
- A késedelmes fizetés késedelmi pótlékkal jár, fizetési nehézség esetén részletfizetés kérhető.
- A NAV a Digitális Állampolgárság (DÁP) vagy az Ügyfélkapu+ azonosítás használatát javasolja az online ügyintézéshez.

Gyakorlati tanácsok.

- Az egyéni vállalkozóknak a tervezetben szereplő adatokat a saját nyilvántartásukkal (bevételek, költségek, előlegek, járulékok) egyeztetniük kell.
- Az önkéntes nyugdíjpénztári és egyéb rendelkezési jogosultságok érvényesítését érdemes ellenőrizni.
- Hiba esetén a határidő után önellenőrzéssel lehet javítani a bevallást.
- Az áfás magánszemélyeknek és egyéni vállalkozóknak a bevallás mellett az év közbeni adóelőleg-fizetési kötelezettségeiket is ellenőrizniük kell.

2025. május 16.

Május 20-ig be kell adni a vállalkozói szja-bevallást

A NAV május 16-i adatai szerint a vállalkozók és őstermelők mintegy 40 százaléka még nem adta be szja-bevallását. Az egyéni vállalkozók, a mezőgazdasági őstermelők és az áfás magánszemélyek bevallási tervezete nem válik automatikusan bevallássá: nekik május 20-ig ki kell egészíteniük és be kell nyújtaniuk. Nem kell bevallást beadnia annak az őstermelőnek, akinek támogatások nélküli bevétele nem haladta meg az 1 600 800 forintot, és más bevallandó jövedelme nem volt.

Ugyanaddig kell megfizetni az adót és megtenni az 1+1 százalékos felajánlást. A bevallás legegyszerűbben az eSZJA felületen, éjfélig nyújtható be. Hiba esetén a határidő után önellenőrzéssel lehet javítani a bevallást.

2025. május 26.

Június 2.: társasági adó, kisvállalati adó, iparűzési adó és kiskereskedelmi adó éves bevallása

A határidő. A naptári évvel azonos üzleti évet alkalmazó vállalkozások 2024. évi éves adóbevallásainak és -befizetéseinek egy jelentős része 2025. május 31-én esedékes. Mivel május 31. szombatra esik, az adózás rendjéről szóló 2017. évi CL. törvény szerint a határidő a következő munkanapon, 2025. június 2-án jár le.

Bevallások.

- **2429:** a 2024. évi társasági adó, az energiaellátók jövedelemadója és az innovációs járulék bevallása, valamint a 2429-A adatlap;
- **24KIVA:** a kisvállalati adó elszámoló bevallása;
- **2471:** a 2024-ben tevékenységüket megszüntető, átalakulással megszűnő, illetve a kisvállalati adót választó adózók bevallása;
- **24HIPAK:** az állandó jellegű iparűzési tevékenység utáni helyi iparűzési adó bevallása, amely az állami adó- és vámhatóságon keresztül is benyújtható;
- **24KISKER:** a kiskereskedelmi adó bevallása és előlegbevallása;
- **24TAVKOZ:** a távközlési különadó 2024. évi elszámoló bevallása;
- **2520:** a biztosítási pótdadó előlegbevallása; **2549:** a 2025-ben innovációsjárulék-kötelezetté váló adózók előlegbevallása;
- **ELMDIJ:** az élelmiszerlánc-felügyeleti díj bevallása.

Befizetések. Ugyanezen a napon kell megfizetni a 2024. évi társasági adó, kisvállalati adó, innovációs járulék, energiaellátói jövedelemadó, kiskereskedelmi adó és távközlési különadó különbözetét, valamint a biztosítási pótdadó előlegét.

Beszámoló. A számvitelről szóló 2000. évi C. törvény szerinti éves beszámoló letétbe helyezésének és közzétételének határideje is a mérlegfordulónapot követő ötödik hónap utolsó napjához kötődik; a beszámolót és a társaságiadó-bevallást egymással összhangban kell elkészíteni.

Gyakorlati tanácsok.

- A bevallásokat érdemes néhány nappal a határidő előtt benyújtani, az adatok egyeztetésével (adóelőlegek, adófolyószámla).
- A kisvállalati adóalanyoknak a pénzeszköz-változás és a személyi jellegű kifizetések pontos elszámolására kell figyelniük.
- A helyi iparűzési adó adóalap-megosztását több telephely esetén ellenőrizni kell.
- Az innovációs járulék és a kiskereskedelmi adó előlegbevallásait az éves bevallással együtt célszerű ellenőrizni, hogy az előlegfizetési naptár is pontos legyen.
- A kisvállalati adót választó vagy onnan kilépő vállalkozásoknak a 2471-es bevallás benyújtására is figyelniük kell.

2025. május 26.

Június 2-ig kell beadni a társasági adó és a helyi iparűzési adó bevallását

Mivel május 31. idén szombatra esik, a naptári éves vállalkozások 2024. évi társaságiadó-, kisvállalatiadó-, iparűzésiadó- és kiskereskedelmiadó-bevallásának határideje június 2. Ugyanekkor kell megfizetni a társasági adó, a kisvállalati adó, az innovációs járulék és a különadók különbözetét. A határidő a 2429-es, a 24KIVA és a 24HIPAK nyomtatványra, valamint a kiskereskedelmi és a távközlési különadó bevallására egyaránt vonatkozik.

A bevallásokat érdemes néhány nappal a határidő előtt benyújtani, és előtte egyeztetni az adófolyószámlát. A helyi iparűzési adó bevallása a NAV-on keresztül is beadható. Több telephely esetén az iparűzési adó adóalap-megosztását is ellenőrizni kell, a befizetéseket pedig a cash-flow-tervben időben szerepeltetni.

2025. május 27.

Helyi adók, illeték, juttatások: kisebb, de gyakorlati módosítások a tavaszi adócsomagban

Háttér. A május 13-án benyújtott T/11920. számú törvényjavaslat a nagyobb adónemek mellett több, a vállalkozások mindennapi működését érintő kisebb módosítást is tartalmaz a helyi adókról szóló 1990. évi C. törvény, az illetékekről szóló 1990. évi XCIII. törvény és más adótörvények körében.

Helyi adók.

- A helyi adókedvezmények igénybevételéhez a magánszemélyek a lakcímbejelentés helyett a nevükre szóló közüzemi számlákkal is igazolhatnák az ingatlan használatát.
- Az önkormányzatok magasabb értékhatárig mentesíthetnék a helyi iparüzési adó alól az orvosokat és az ápolókat.
- A cégautóadó alól mentesülnének az önkéntes tűzoltó egyesületek és a polgárőrség szolgálati célú járművei.

Illeték. A visszerthes vagyonátruházási illeték alól mentesülne a földterület forgalmi értékének az a része, amely a rajta lévő nap- vagy szélenergia-termelési létesítmény értékének felel meg. A szabályt a folyamatban lévő illetékeltérítésekben is alkalmazni kellene, ami a megújulóenergia-projektek tranzakciós költségeit csökkentheti.

Juttatások. Az elektronikus rásegítésű kerékpárokra vonatkozó adómentességi szabályokban a teljesítményhatár 300 wattról 750 watt-ra emelkedne, ami a munkáltatói kerékpárjuttatások körét bővíti. A külföldi vállalkozások magyarországi fióktelepeinél foglalkoztatottak is igénybe vehetnék a munkáltató által biztosított szálláshely adómentességét.

Jövedéki és egyéb szabályok. A jövedéki szabálysértések helyszíni bírságának felső határa általánosan 80 ezer, dohánytermékeknél 98 ezer forintra emelkedne; a dohánytermesztőknek be kellene jelenteniük a termőterület címét, a szárított dohány szállítását pedig a NAV-nak. A kedvezményes jövedéki szabályozás kiterjedne a legalább 20 százalékos alkoholtartalmú palackozott fröccsökre.

Pénzügyi tranzakciós illeték. Az illeték kiterjedne az elektronikus pénz-kibocsátók egyes fizetési műveleteire, köztük az elektronikus pénz kibocsátásához és visszaváltásához használt számlák terhelésére.

Teendők.

- A naperőmű- és szélenergia-termelési projektek tranzakcióinál az illetékmentesség lehetőségét a folyamatban lévő ügyekben is érdemes vizsgálni.
- A munkáltatói juttatási rendszerekben az e-kerékpáros és szálláshely-juttatások új lehetőségei mérlegelhetők.
- Az elektronikus pénzt használó vállalkozásoknak a fizetési költségek esetleges emelkedésével számolniuk kell.
- A dohánytermesztőknek és -szállítóknak az új bejelentési kötelezettségeket a hatálybalépésig be kell építeniük működési rendjükbe.

2025. május 27.

Apró, de hasznos változások a helyi adókban és az illetékben

A május 13-án benyújtott adócsomag szerint a helyi adókedvezményekhez közüzemi számlával is igazolható lenne az ingatlanhasználat, az önkéntes tűzoltók és polgárőrök járművei mentesülnének a cégautóadó alól, a nap- és szélerőművek telkeinek átruházása pedig részben illetékmentes lenne. Az önkormányzatok magasabb értékhatárig mentesíthetnék az orvosokat és az ápolókat az iparűzési adó alól. A kedvezményes jövedéki szabályozás a legalább 20 százalékos bortartalmú palackozott fröccsökre is kiterjedne.

Az adómentes e-kerékpár-juttatás teljesítményhatára 750 watt-ra nőne, a tranzakciós illeték pedig egyes elektronikuspénz-műveletekre is kiterjedne. A vállalkozásoknak érdemes áttekinteniük, mely kedvezményekkel élhetnek. A külföldi vállalkozások fióktelepeinek munkavállalói a munkáltató által biztosított szálláshely adómentességét is igénybe vehetnék.

2025. május 28.

Globális minimumadó: módosuló bejelentési határidő, szigorodó bírságok

A szabályozási keret. Magyarország 2024. január 1-jétől alkalmazza a globális minimumadót a 2023. évi LXXXIV. törvény alapján, amely az Európai Unió 2022/2523/EU irányelvét ülteti át. A szabályok azokra a multinacionális és nagy belföldi vállalatcsoportokra vonatkoznak, amelyek konszolidált éves árbevétele a megelőző négy évből legalább kettőben elérte a 750 millió eurót. Ha a csoport hatékony adóterhelése egy joghatóságban 15 százalék alatt marad, kiegészítő adót kell fizetni; Magyarország belföldi kiegészítő minimumadót is alkalmaz.

A tavaszi adócsomag változásai. A május 13-án benyújtott T/11920. számú törvényjavaslat szerint:

- **Bejelentési határidő:** a jelentéstevő vagy kijelölt helyi entitás bejelentésének határideje az adóév kezdetét követő 12 hónap helyett az adóév utolsó napját követő második hónap utolsó napja lenne. A naptári évvel azonos 2025-ös adóév esetén a határidő 2026. február 28., a bejelentést a NAV által rendszeresített nyomtatványon kell megtenni.
- **Bírság:** a minimumadóval kapcsolatos adatszolgáltatás késedelmes, hiányos, hibás vagy valótlan teljesítése esetén az adóhatóság 10 millió forintig terjedő bírságot szabhatna ki.

A jelentéstétel menetrendje. Az első, 2024-es adóévről szóló minimumadó-jelentés és -bevallás az átmeneti szabályok szerint 2026 közepén esedékes. A csoportoknak addig ki kell építeniük az adatgyűjtési folyamatokat, mivel a jelentés számviteli és adózási adatok széles körét igényli, joghatóságonként.

Nemzetközi környezet. Az Egyesült Államok új kormányzata 2025 elején jelezte, hogy nem tekinti magára nézve kötelezőnek az OECD-megállapodást, ami a szabályok nemzetközi alkalmazásában bizonytalanságot okoz. Az uniós tagállamokban azonban az irányelv átültetett szabályai változatlanul hatályosak.

Értékelés. A határidő-módosítás egyszerűsíti a bejelentést, a magas bírság viszont azt jelzi, hogy az adóhatóság kiemelten kezeli az adatszolgáltatás teljességét. A hazai leányvállalatok számára a csoportszintű információk időben történő beszerzése a legnagyobb kihívás.

Vállalati teendők.

- Az érintett csoportoknak ellenőrizniük kell, mely magyar entitás teljesíti a bejelentést és az adatszolgáltatást.
- A csoportszintű adatok átadásának rendjét és határidőit a külföldi anyavállalattal célszerű írásban rögzíteni.
- A belföldi kiegészítő minimumadó előzetes számítása a 2025-ös adótervezés része kell legyen.

2025. május 28.

Globális minimumadó: új határidő és 10 milliós bírság

A május 13-án benyújtott adócsomag szerint a 750 millió eurós árbevétel feletti vállalatcsoportoknak a jelentéstevő entitás bejelentését az adóév végét követő második hónap végéig kell megtenniük; a 2025-ös adóévre ez 2026. február 28. Az adatszolgáltatás elmulasztása vagy hibás teljesítése 10 millió forintos bírsággal járhat. A szabályok azokat a csoportokat érintik, amelyek hatékony adóterhelése egy joghatóságban 15 százalék alatt marad.

Az első minimumadó-jelentés 2026 közepén esedékes. Az érintett cégeknek érdemes már most kiépíteniük az adatgyűjtés rendjét anyavállalatukkal. A hazai leányvállalatok számára a legnagyobb kihívás a csoportszintű adatok időben történő beszerzése.

2025. május 27.

Kamatdöntés: nyolcadik hónapja 6,50 százalékon az alapkamat

A döntés. A Magyar Nemzeti Bank (MNB) Monetáris Tanácsa 2025. május 27-i ülésén változatlanul, 6,50 százalékon hagyta a jegybanki alapkamatot. A kamatfolyosó is változatlan: az egynapos betéti kamat 5,50, az egynapos fedezett hitel kamata 7,50 százalék. Az alapkamat a 2024. szeptemberi, 25 bázispontos csökkentés óta nem változott.

Az indoklás. A jegybank kommunikációja szerint a tartósan szigorú monetáris kondíciók fenntartása indokolt. Az áprilisi 4,2 százalékos infláció ugyan lassult, de továbbra is a 2–4 százalékos toleranciasáv felett van, a piaci szolgáltatások áremelkedése magas, a háztartások inflációs várakozásai pedig emelkedettek. Varga Mihály jegybankelnök a magyar gazdaságot övező jelentős bizonytalanságokra hivatkozva jelezte, hogy az alapkamat hosszabb ideig is változatlan maradhat.

A kockázatok.

- **Vámháború:** az amerikai vámpolitika kiszámíthatatlansága a külső keresletet és a pénzügyi piacok hangulatát is befolyásolja.
- **Árszabályozás:** az árresz-korlátozás kivezetése egyszeri áremelkedést okozhat, ami az inflációs pályát felfelé tolhatja.
- **Forint:** a jegybank a stabil árfolyamot az infláció csökkentésének fontos feltételének tekinti.
- **Növekedés:** az első negyedéves GDP-visszaesés a kereslet oldaláról mérsékli az inflációs nyomást.

Elemzői várakozások. Az elemzők többsége szerint az alapkamat legalább ősszel is változatlan maradhat; óvatos kamatcsökkentés legkorábban a negyedik negyedévben, több feltétel teljesülése esetén jöhet szóba. Az ING elemzője szerint a jegybank szigorú marad, és továbbra is az inflációs cél elérése a legfontosabb prioritása. A régióban a cseh és a lengyel jegybank májusban kamatot csökkentett, ami a forint kamatelőnyét növeli.

A következő lépések. A Monetáris Tanács júniusi ülésén új negyedéves Inflációs jelentés készül, amely a jegybank növekedési és inflációs előrejelzéseit is frissíti.

Jelentőség a vállalkozások számára.

- A forintban felvett, változó kamatozású piaci hitelek kamata a következő hónapokban sem csökken érdemben.
- A kedvezményes, fix kamatozású programok – a fix 3 százalékos Széchenyi beruházási hitel – értéke a magas kamatkörnyezetben különösen nagy.
- A betéti és állampapír-hozamok viszonylag magasak, ami a likvid vállalati tartalékok kihelyezésénél előnyös.

2025. május 27.

Továbbra is 6,5 százalékon az alapkamat

A Magyar Nemzeti Bank május 27-én változatlanul 6,5 százalékon hagyta az alapkamatot. Az infláció ugyan 4,2 százalékra lassult, de még a jegybanki toleranciasáv felett van, a vámháború és az árszabályozás kivezetése pedig újabb kockázatokat jelent. A jegybankelnök szerint a kamat hosszabb ideig is változatlan maradhat. A kamatfolyosó is változatlan: az egynapos betéti kamat 5,5, a fedezett hitel kamata 7,5 százalék.

Az elemzők legkorábban az év végén várnak kamatsökkentést. A vállalkozások számára így továbbra is a fix kamatozású kedvezményes hitelprogramok jelentik a legolcsóbb forrást. Júniusban új Inflációs jelentés készül, amely frissíti a jegybank előrejelzéseit.

2025. május 23.

Pénzügyi stabilitási jelentés: stabil bankrendszer, gyenge vállalati hitelezés

A jelentés. A Magyar Nemzeti Bank májusi Pénzügyi stabilitási jelentése – amelyet a Monetáris Tanács május 13-án tárgyalt meg, adatszárása április 30. – szerint a hazai bankrendszer jövedelmezősége, tőke- és likviditási helyzete stabil, a vállalati hitelezés azonban gyenge.

Jövedelmezőség és tőke.

- A bankszektor 2024-ben rekordnagyságú, 1595 milliárd forintos adózott eredményt ért el, ebben egyszeri tételek – osztalékbevételek, a mérséklődő extraprofitadók, számviteli hatások – is szerepet játszottak; ezek nélkül az eredmény csökkent volna.
- A sajáttőke-arányos megtérülés (ROE) 27,5-ről 22,6 százalékra csökkent, de nemzetközi összevetésben magas.
- A konszolidált tőkemegfelelési mutató 20,5 százalék, a szabályozói minimumon felüli szabad tőke 2256 milliárd forint, ami az MNB becslése szerint mintegy 30 ezer milliárd forintnyi új hitel kihelyezését tenné lehetővé.
- A likviditási fedezeti ráta (LCR) márciusban 170 százalék, a hitel/betét mutató 73,4 százalék volt.

Vállalati hitelezés. A vállalati hitelállomány 2025 márciusában mindössze mintegy 2 százalékkal, a kkv-hiteleké 1,3 százalékkal bővült éves alapon. A vállalatok a bizonytalanság és a kihasználatlan kapacitások miatt halasztják beruházásaikat. A devizahitelek aránya a vállalati hitelállományban 50 százalék fölé emelkedett. A jegybank 2025-re 4,5 százalékos vállalati hitelbővüléssel számol, és konzultációt kezdett a bankokkal a vállalati hitelezés élénkítéséről.

Hitelportfólió-minőség. A vállalati nemteljesítő hitelek aránya 3,7 százalék; ágazati kockázatot jelent a száj- és körömfájás járvány az állattenyésztésben és a német autópár lassulása a beszállítóknál.

Stressztesztetek. Az alapforgatókönyvtől eltérő – a vámháború eskalációjával vagy a német ipar éles visszaesésével számoló – forgatókönyvek mellett is ellenálló marad a bankrendszer, és hitelezési képessége nem sérül.

Makroprudenciális eszközök. A pozitív ciklikus tőkepuffer-ráta 2025 közepétől 1 százalékra emelkedik.

Jelentőség a vállalkozások számára.

- A bankrendszer tőkehelyzete nem korlátozza a hitelezésnek, a gyenge hitelfelvétel elsősorban keresleti okokra vezethető vissza.
- A devizahitelek arányának emelkedése árfolyamkockázatot hordoz, különösen a forintbevételekkel rendelkező cégeknél.
- A jegybank és a bankok közötti egyeztetések új hitelezést ösztönző lépéseket hozhatnak.

2025. május 23.

Stabil bankok, akadozó vállalati hitelezés

Az MNB májusi Pénzügyi stabilitási jelentése szerint a bankrendszer tavaly rekordnagyságú, 1595 milliárd forintos nyereséget ért el, szabad tőkéje pedig mintegy 30 ezer milliárd forintnyi új hitelt tenne lehetővé. A vállalati hitelállomány azonban márciusban csak 2 százalékkal nőtt egy év alatt, a kkv-hiteleké 1,3 százalékkal. A tőkemegfelelési mutató 20,5 százalék, a likviditás bőséges. A vállalati nemteljesítő hitelek aránya 3,7 százalék.

A cégek a bizonytalanság miatt halasztják beruházásaikat, a devizahitelek aránya 50 százalék fölé nőtt. A jegybank a bankokkal egyeztet a vállalati hitelezés élénkítéséről. A ciklikus tőkepuffer-ráta 2025 közepétől 1 százalékra emelkedik.

2025. május 26.

Lakás- és kereskedelmiingatlan-piac: gyors áremelkedés, növekvő túlértékeltség

Lakásárak. A Magyar Nemzeti Bank májusi Pénzügyi stabilitási jelentése szerint a lakásárak 2025 első negyedévében országosan mintegy 15, Budapesten mintegy 19 százalékkal haladták meg az egy évvel korábbi szintet. A jegybank becslése szerint a lakáspiaci túlértékeltség 2024 végén 14,3 százalék volt, és az áremelkedés folytatódása esetén tovább nőhet.

Lakáshitelezés. A háztartási hitelállomány 2025 márciusában éves alapon 10,9 százalékkal bővült, a lakás- és személyi kölcsönök iránti kereslet erős. A nemteljesítő háztartási hitelek aránya mindössze 2,0 százalék. A jegybank 2025-re 12 százalékos háztartási hitelbővüléssel számol. Kockázatot jelent, hogy a lakáshitelek kamatfelára nulla közelébe csökkent, ami hosszabb távon a bankok jövedelmezőségét gyengítheti. A 41 év alatti első lakásvásárlók számára 2024 januárja óta 90 százalékos hitelfedezeti mutató alkalmazható.

Kereskedelmi ingatlanok. A kereskedelmi ingatlanok értékének csökkenése megállt, a befektetési aktivitás azonban alacsony: 2024-ben mintegy 400 millió euró értékű tranzakció zajlott, 28 százalékkal kevesebb, mint egy évvel korábban. A budapesti irodapiacon a kihasználatlansági ráta 14,1 százalékra emelkedett.

Az áremelkedés okai.

- a reálberek emelkedése és a lakáshitelezés élénkülése;
- a családtámogatási programok és a lakossági megtakarítások ingatlanba áramlása, részben a lakossági állampapírok kamatainak csökkenése miatt;
- a lakásépítések alacsony szintje és a magas építési költségek, amelyek a kínálatot szűkítik.

Értékelés. A gyors áremelkedés és a növekvő túlértékeltség a lakáspiac sérülékenységet fokozza. A jegybank szerint a jelenlegi folyamatok rendszerszintű kockázatot nem jelentenek, de a hitelfelvevők és a hitelezők óvatosságára van szükség. A kereskedelmiingatlan-piacon a magas irodai kihasználatlanság a finanszírozó bankok számára továbbra is figyelendő kockázat.

Jelentőség a vállalkozások számára.

- Az ingatlanfejlesztők és építőipari cégek számára a lakáskereslet erős, a finanszírozási és költségkockázatok azonban jelentősek.
- Az irodaingatlan-befektetéseknél a kihasználatlansági ráta és a bérleti díjak alakulását kiemelten kell figyelni.
- Az ingatlanfedezetű vállalati hitelek fedezetértékelésénél a túlértékeltség kockázatával is számolni kell.
- A lakásberuházásoknál a kereslet tartósságát a jövedelmek és a hitelkamatok várható alakulásával összefüggésben kell értékelni.

2025. május 26.

Egy év alatt 15 százalékkal drágultak a lakások

Az MNB Pénzügyi stabilitási jelentése szerint az első negyedévben országosan 15, Budapesten 19 százalékkal voltak drágábbak a lakások, mint egy évvel korábban; a túlértékeltség tavaly év végén 14,3 százalék volt. A háztartási hitelállomány közel 11 százalékkal nőtt. A jegybank 2025-re 12 százalékos háztartási hitelbővülést vár, miközben a lakáshitelek kamatfelára nulla közelébe csökkent.

A kereskedelmi ingatlanok piaca csendes, a budapesti irodák 14,1 százaléka áll üresen. Az ingatlanfejlesztőknek és finanszírozóiknak érdemes óvatosan kezelniük a fedezetértékeket és a kihasználtsági kockázatokat. A befektetési aktivitás tavaly 28 százalékkal, mintegy 400 millió euróra esett vissza.

2025. május 30.

A forint májusban: hat hete stabil, 405 forint körüli euróárfolyam

Az árfolyam alakulása. A forint május folyamán szűk sávban mozgott: az eurót jellemzően 405 forint körül, május 28-án időnként 403 forint alatt jegyezték. A hazai fizetőeszköz így mintegy hat hete stabil, az április eleji, az amerikai vámbejelentések nyomán bekövetkezett gyengülést követően visszanyerte nyugalmát.

A stabilitás tényezői.

- **Jegybanki hitelesség:** az elemzők szerint a piacokat megnyugtatta, hogy a jegybank új vezetése nem lazít idő előtt a monetáris politikán; a május 27-i döntéssel az alapkamat ismét 6,50 százalékon maradt.
- **Kamatkülönbözet:** a cseh és a lengyel jegybank májusi kamatcsökkentése után a forint kamatelőnye a régióban tovább nőtt.
- **Regionális együttmozgás:** a forint a cseh koronával és a lengyel zlotyval összhangban mozgott, a vámháború ellenére sem teljesített alul.
- **Tőkebeáramlás:** a külföldi befektetők magyar részvényvásárlásai is keresletet teremtettek a forint iránt; a BUX index május közepén történelmi csúcs közelében, 96 ezer pont fölött járt.

A kockázatok. Az elemzők szerint a forint további alakulását befolyásolják:

- az inflációt mérséklő kormányzati intézkedések, köztük az árrésstop jövője;
- a befagyasztott uniós források hozzáférhetősége;
- a hitelminősítői döntések: az S&P áprilisban negatívra rontotta a kilátást, a Moody's május végi felülvizsgálatát a piac kiemelten figyelte;
- a 2026-os választások közeledtével a költségvetési politika lazulásának kockázata;
- a vámháború alakulása, különösen az EU–USA tárgyalások július 9-i határideje.

Egy elemzői előrejelzés szerint az euróárfolyam az év hátralévő részében 400–410 forint között mozoghat, a választások közeledtével 420 forintig gyengülhet.

Vállalati teendők.

- Az exportőröknek és importőröknek a jelenlegi stabil időszakot érdemes fedezeti ügyletek (határidős, opciós) megkötésére használniuk.
- A tervezési árfolyamot 400–410 forint körüli sávval és gyengébb forgatókönyvvel is célszerű tesztelni.
- A devizahiteleknek, különösen forintbevétel mellett, az árfolyamkockázatot rendszeresen újra kell értékelniük.
- Az euróban számlázott bevételek és kiadások összehangolásával (természetes fedezet) a fedezeti ügyletek költsége is csökkenthető.
- A forint árfolyamára ható hitelminősítői és politikai események naptárát a fedezési stratégiában érdemes figyelembe venni.

2025. május 30.

Hat hete nyugodt a forint

A forint májusban stabil maradt: az euró jellemzően 405 forint körül mozgott. A stabilitást a változatlan, 6,5 százalékos alapkamat, a régióhoz képest növekvő kamatelőny és a külföldi befektetők részvényvásárlásai támogatták. A cseh és a lengyel kamatcsökkentések után a forint kamatelőnye tovább nőtt.

Kockázatot jelent a vámháború, az uniós források sorsa és a hitelminősítői döntések. Az elemzők szerint az év hátralévő részében 400–410 forint körüli euróárfolyam várható. A külkereskedelmi cégeknek érdemes a nyugodt időszakot árfolyamfedezésre használniuk. A devizahiteleknek, különösen forintbevétel mellett, rendszeresen újra kell értékelniük árfolyamkockázatukat. Egy elemzői előrejelzés szerint a választások közeledtével 420 forintig is gyengülhet a forint.

2025. május 8.

Nemzetközi kamatkörnyezet: kamattartás a Fednél, csökkenő kamatok az euróövezetben

A Fed döntése. Az amerikai jegybank (Federal Reserve) Nyíltpiaci Bizottsága 2025. május 7-i ülésén egyhangú döntéssel változatlanul, 4,25–4,50 százalékos sávban hagyta az irányadó kamatot. A közlemény szerint a gazdasági kilátásokat övező bizonytalanság tovább nőtt, és emelkedett mind a magasabb munkanélküliség, mind a magasabb infláció kockázata.

Powell üzenete. Jerome Powell, a Fed elnöke szerint a jegybank nem kíván megelőző jelleggel kamatot csökkenteni, mert a vámintézkedések az inflációt is felfelé tolhatják. A kettős mandátum – a teljes foglalkoztatás és a 2 százalékos infláció – egymással ellentétes irányba mutathat, ha a munkaerőpiac gyengül, miközben az infláció emelkedik. A Fed addig tartja a kamatot, amíg az adatok cselekvésre nem adnak okot. A piaci árazás szerint az első csökkentés a nyári hónapokban jöhet, 2025-re összesen két-három lépéssel számolnak.

Az EKB. Az Európai Központi Bank április 17-én hetedik alkalommal csökkentette kamatait 25 bázisponttal; a betéti rendelkezésre állás kamata 2,25 százalék. Következő kamatdöntő ülését június 5-én tartja; az elemzők többsége újabb csökkentést vár, mivel az euróövezeti infláció a 2 százalékos cél közelébe süllyedt, a növekedés pedig gyenge.

Regionális környezet. Májusban a cseh jegybank 3,50 százalékra, a lengyel jegybank 5,25 százalékra csökkentette alapkamatát. A magyar jegybank 6,50 százalékos alapkamata így a régió legmagasabbja maradt.

Hatások.

- Az euró- és a forintkamatok közötti különbség nő, ami a forintot támogatja, a forintforrás azonban drága marad.
- Az euróalapú hitelek kamata csökken, ami az euróbevétellel rendelkező hazai vállalatoknál a devizafinanszírozást vonzóbbá teszi.
- A dollárkamatok magas szintje és a vámpolitikai bizonytalanság a globális tőkepiacokon ingadozást okozhat.

Vállalati teendők.

- Az euróbevétellel rendelkező cégeknek érdemes összevetniük az euró- és a forintalapú finanszírozás költségét és kockázatát.
- A változó kamatozású euróhitelek kamatcsökkenésének hatását a cash-flow-tervekben érdemes megjeleníteni.
- A dollárban számlázó partnerekkel kötött ügyleteknél az árfolyamkockázat fedezése indokolt.

2025. május 8.

Kivár a Fed, csökken a kamat Európában

Az amerikai jegybank május 7-én 4,25–4,50 százalékon hagyta az irányadó kamatot, mert a vámok miatt nőtt az infláció és a munkanélküliség kockázata. Az Európai Központi Bank áprilisban 2,25 százalékra csökkentette betéti kamatát, és júniusban újabb lépés jöhet. Májusban a cseh és a lengyel jegybank is kamatot csökkentett. Jerome Powell szerint a Fed nem siet a kamatcsökkentéssel, amíg az adatok erre nem adnak okot.

A magyar alapkamat így a régió legmagasabbja. Az euróbevételű vállalkozásoknak érdemes összevetniük az euró- és a forintalapú hitelek költségét és kockázatát. A változó kamatozású euróhitelek kamatának csökkenését a cash-flow-tervekben is érdemes megjeleníteni.

2025. május 31.

Hitelminősítők: negatív kilátás az S&P-nél és a Moody's-nál, júniusban a Fitch következik

A Moody's. A Moody's Ratings 2025. május 30-ra ütemezett felülvizsgálata nyomán nem változtatott Magyarország „Baa2” adóbsesorolásán, amelyhez továbbra is negatív kilátás tartozik. A hitelminősítő 2024 novemberében rontotta a kilátást stabilról negatívra. Az elemzők a mostani döntés előtt is a változatlanságot tartották valószínűnek; egy esetleges leminősítés a befektetésre ajánlott kategória legalsó fokozatába, „Baa3”-ba vinné a besorolást.

A Moody's által korábban azonosított kockázatok.

- egyes uniós források elvesztése a feltételek nem teljesítése miatt, az EU-val való viszony romlása;
- a kormány célját meghaladó költségvetési hiány és a választások előtti költségvetési lazítás;
- a vártnál jóval gyengébb gazdasági növekedés, a német gazdaság gyengése.

Az S&P. Az S&P Global Ratings április 11-én megerősítette Magyarország „BBB-” besorolását, a kilátást azonban stabilról negatívra rontotta; így az ország egy fokozatra van a befektetésre nem ajánlott kategóriától. A hitelminősítő szerint a következő két évben nőnek a költségvetési és külső kockázatok: a kereskedelmi protekcionizmus, a gyengülő globális kereslet, a mérséklődő tőkebeáramlás és a választások előtti költségvetési lazítás miatt. 2025-re 1,5 százalékos növekedést várt. A közvetlen amerikai vámkitettséget korlátozottan tartja, mert a magyar áruexport mintegy 4 százaléka irányul az Egyesült Államokba.

A Fitch. A Fitch Ratings „BBB” besorolással, stabil kilátással minősíti Magyarországot; a kilátást 2024 decemberében javította negatívról stabilra. Következő felülvizsgálata június elején esedékes.

Jelentőség. A befektetésre ajánlott kategória megőrzése a magyar állampapírok és vállalati kötvények intézményi befektetői kereslete szempontjából kulcsfontosságú. Egy leminősítés emelné az állam és – közvetve – a bankok és vállalatok forrásköltségét, és gyengíthetné a forintot.

Vállalati teendők.

- A devizában finanszírozott és kötvénykibocsátást tervező vállalatoknak a hitelminősítői naptárat és a lehetséges árfolyam- és hozamhatásokat érdemes figyelembe venniük.
- A hosszabb futamidejű finanszírozást kedvező piaci ablakban célszerű rögzíteni.
- A pénzügyi tervekben a forint gyengülésével és a hozamok emelkedésével számoló stresszforatókönyv is indokolt.
- A banki finanszírozási ajánlatok kamatfelárainak alakulását a hitelminősítői döntések körüli időszakban kiemelten érdemes figyelni.

2025. május 31.

Változatlan besorolás, negatív kilátás a Moody's-nál

A Moody's május 30-i felülvizsgálata után nem változtatott Magyarország Baa2 besorolásán, a kilátás továbbra is negatív. Az S&P áprilisban ugyancsak negatívra rontotta a kilátást, így az ország egy fokozatra van a befektetésre nem ajánlott kategóriától; a Fitch júniusban dönt. Az S&P a közvetlen amerikai vámkitettséget korlátozottnak tartja, a költségvetési és külső kockázatokat viszont növekvőnek látja.

Egy esetleges leminősítés drágítaná az állam és a vállalatok forrásait, és gyengíthetné a forintot. A finanszírozást tervező cégeknek érdemes ezzel a kockázattal is számolniuk. A pénzügyi tervekben a forint gyengülésével és a hozamok emelkedésével számoló stresszforгатókönyv is indokolt.

2025. május 30.

Vállalati pénzügyi tervezés a vámháború idején: likviditás, kamat- és árfolyamkockázat

A pénzügyi környezet május végén. A vállalkozások pénzügyi tervezését 2025 tavaszán egyszerre több tényező nehezíti: az első negyedéves GDP-visszaesés, az amerikai vámpolitika kiszámíthatatlansága, a 6,50 százalékos jegybanki alapkamat, valamint a hitelminősítói kockázatok. A forint ugyanakkor stabil, az euróövezeti kamatok csökkennek, a kedvezményes hitelprogramok pedig fix, alacsony kamatot kínálnak.

Likviditáskezelés.

- A vevői fizetési határidők és a kintlévőségek szoros figyelése alapvető, különösen az exportorientált ágazatokban és az építőiparban, ahol a megrendelések csökkennek.
- Hasznos lehet 13 hetes gördülő cash-flow-terv vezetése, amely a vámháborús és megrendelési forgatókönyveket is tartalmazza.
- A forgótőke-finanszírozásra a 4,5 százalékos fix kamatozású Széchenyi likviditási hitelek és folyószámlahitelek a piaci forinthiteleknél jóval olcsóbb forrást jelentenek.

Kamatkockázat. A piaci, változó kamatozású forinthitelek kamata a jegybank óvatos politikája miatt a következő hónapokban sem csökken érdemben; az MNB adatai szerint az új forint vállalati hitelek átlagos kamata márciusban 7,70 százalék volt. A fix 3 százalékos Széchenyi beruházási hitelek ezért különösen kedvezőek; a meglévő drágább hitelek kiváltási lehetőségét is érdemes megvizsgálni.

Árfolyamkockázat. A forint hat hete stabil, 405 forint körüli euróárfolyamon mozog. Az elemzők a választások közeledtével gyengülési kockázatot látnak, ezért a nyugodt időszak fedezeti ügyletek megkötésére használható. A devizahitelek arányának emelkedése a vállalati szektorban – a jegybank szerint már az állomány fele felett – különösen a forintbevételező cégeknél jelent kockázatot.

Vám- és szerződéses kockázatok. Az amerikai vámok közvetlen és közvetett hatásait (értékláncok, német megrendelők) a vevői szerződésekben árkiigazítási és vámklauzulákkal érdemes kezelni. A július 9-i EU–USA határidőig a döntések előkészítésénél több forgatókönyvvel kell számolni.

Adózási menetrend. A június 2-i határidőig esedékes társaságiadó-, kisvállalatiadó- és iparűzésiadó-befizetések a likviditást terhelik, ezért azokat a cash-flow-tervben időben szerepeltetni kell.

Javaslatok.

- Likviditási tartalék képzése legalább két-három havi fix költség mértékéig.
- A kedvezményes, fix kamatozású hitelek kihasználása a beruházások és a forgótőke finanszírozására.
- Az árfolyam- és kamatkockázat rendszeres, legalább negyedéves felülvizsgálata, stresszforgatókönyvekkel.

2025. május 30.

Hogyan tervezzenek a cégek a vámháború idején?

A gyenge növekedés, a vámháború és a magas, 6,5 százalékos alapkamat miatt a vállalkozásoknak a szokásosnál gondosabb pénzügyi tervezésre van szükségük. Érdemes gördülő cash-flow-tervet vezetni, szorosan figyelni a kintlévőségeket, és két-három havi fix költségnek megfelelő tartalékot képezni. Az MNB adatai szerint az új forint vállalati hitelek átlagkamata márciusban 7,7 százalék volt.

A fix 3 százalékos Széchenyi beruházási hitelek és a 4,5 százalékos likviditási hitelek jóval olcsóbbak a piaci forrásoknál. A stabil forint jó alkalmat ad az árfolyamkockázat fedezésére. Az amerikai vámok hatásait a szerződésekben árkiigazítási és vámklauzulákkal érdemes kezelni, a június 2-i adóbefizetéseket pedig időben be kell tervezni.

2025. május 26.

Széchenyi Kártya Program: fix 3 százalékos beruházási hitelek, megduplázódott kereslet

A kamatszintek. A Széchenyi Kártya Program (SZKP) – amelyet a KAVOSZ Zrt. koordinál, és amely a Demján Sándor Program része – 2025 májusában a következő fix, éves nettó kamatokkal érhető el:

- **beruházási konstrukciók** – Széchenyi Beruházási Hitel MAX+, Agrár Széchenyi Beruházási Hitel MAX+, Széchenyi Lízing MAX+: 3 százalék; a kamat 2024 novemberében 5-ről 3,5 százalékra, 2025. február közepén 3 százalékra csökkent;
- **likviditási konstrukciók** – Széchenyi Kártya Folyószámlahitel MAX+, Széchenyi Turisztikai Kártya MAX+, Széchenyi Likviditási Hitel MAX+: 4,5 százalék;
- **zöld beruházási hitelek:** változatlanul 1,5 százalékos nettó kamat.

A kereslet alakulása. A Nemzetgazdasági Minisztérium adatai szerint a kamatcsökkentések érdemben élénkítették a hitelfelvételt. A beruházási hitelkérelmek száma 2025 áprilisának közepére havi 1749-re nőtt a 2024 nyári havi 892-ről. A havonta igényelt beruházási hitelösszeg február és április közepe között átlagosan 53,5 milliárd forint volt, szemben a 2024. augusztus–októberi 27,2 milliárd forinttal. A 2024 novembere és 2025 februárja közötti időszakban a havi átlagos kérelemszám 46, az igényelt összeg 40 százalékkal haladta meg az előző három hónapét.

A támogatás jogi jellege. A kedvezményes kamat az állami kamattámogatás és kezességvállalás eredménye, ezért állami támogatásnak minősül; jellemzően csekély összegű (de minimis) támogatásként, az (EU) 2023/2831 rendelet szerint egy egységes vállalkozásnak három év alatt legfeljebb 300 ezer euró nyújtható. A beruházási hitelekhez kapcsolódó Garantiqa-kezességvállalás díjmentessége a hitel teljes költségét tovább csökkentti.

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

Értékelés. A piaci forinthitelek 7–8 százalék körüli kamatához képest a fix 3 százalékos beruházási hitel jelentős költségelőnyt jelent, ami a beruházási döntések előrehozására ösztönöz. A kereslet felfutása ugyanakkor a bírálati kapacitásokat is terheli.

Javaslatok.

- A beruházási terveket érdemes a kedvezményes feltételek fennállása alatt finanszírozni.
- A kérelem előtt a de minimis keret felhasználását ellenőrizni kell.
- A teljes dokumentáció benyújtása lerövidíti az átfutási időt.

2025. május 26.

Kétszer annyi beruházási hitelt igényelnek a cégek

A Széchenyi Kártya Program beruházási hitelei február közepe óta fix 3 százalékos kamattal érhetők el, a likviditási hitelek kamata 4,5 százalék. A minisztérium adatai szerint áprilisra havi 1749-re nőtt a beruházási hitelkérelmek száma, a havonta igényelt összeg pedig a tavaly őszi kétszeresére emelkedett. A zöld beruházási hitelek változatlanul 1,5 százalékos kamattal érhetők el.

A hitelt a kamarák, a VOSZ és a KAVOSZ irodáiban lehet igényelni. A kedvezményes kamat állami támogatásnak minősül, ezért érdemes előre ellenőrizni a cég csekély összegű támogatási keretét. A teljes dokumentáció benyújtása lerövidíti az átfutási időt.

2025. május 15.

EXIM „Jövő exportőrei” forgóeszközhitel: öt nap alatt elfogyott a 250 milliárd forintos keret

A konstrukció. Az Exim Bank 2025. május 5-én a Demján Sándor Program keretében elindította „Jövő exportőrei” forgóeszközhitel-konstrukcióját, 250 milliárd forintos kerettel. A fix kamatozású hitel kis- és középvállalkozások, valamint meghatározott feltételek mellett nagyvállalatok számára volt elérhető, forintban és euróban.

A finanszírozható célok.

- működési költségek finanszírozása;
- készletbeszerzés;
- a vevőkör bővítéséhez kapcsolódó kiadások;
- egyedi elbírálás alapján ingatlanfejlesztés, köztük kisebb lakásprojektek forgóeszköz-igénye.

A kereslet. A keret az indulást követő öt napon belül kimerült: 415 kérelem érkezett, ezek 80 százaléka forint-, 20 százaléka euróalapú volt, a kérelmezők 76 százaléka kkv. A gyors kimerülés a kedvezményes forgóeszköz-finanszírozás iránti nagy, kielégítetlen igényt jelzi.

Az Exim helyzete. Az Exim 2024-es eredményei szerint mérlegfőösszege 8,9 százalékkal, 3967 milliárd forintra nőtt, hitelállománya közel 30 százalékkal, mintegy 3200 milliárd forintra bővült; az új kihelyezések 1293 milliárd forintot tettek ki. Az exporthitel-biztosító MEHIB biztosítási kötelezettségvállalásai 7,8 százalékkal, 835 milliárd forintra emelkedtek. A Baross Gábor Újraiparosítási Hitelprogram 1200 milliárd forintos kerettel sikeresen zárult; a Demján Sándor Program Exim-termékei 2025-ben indultak.

Jelentőség. A program kimerülése azt mutatja, hogy a vállalkozások jelentős része a piaci kamatoknál olcsóbb, fix kamatozású forgóeszköz-forrást keres, különösen a bizonytalan exportpiaci környezetben. Az exportőrök számára az Exim és a MEHIB egyéb eszközei – exportelőfinanszírozás, vevőhitel, export- és követelésbiztosítás – továbbra is elérhetők.

Javaslatok.

- Az exportáló vállalkozásoknak az Exim termékkínálatát és az esetleges újabb keretek megnyitását folyamatosan érdemes figyelniük, és a kérelmet előre előkészíteniük.
- Az Exim-források mellett a Széchenyi likviditási hitelek is fix kamatú alternatívát jelentenek a forgótőke finanszírozására.
- A vámháborús környezetben a követelésbiztosítás (MEHIB) igénybevétele a vevői nemfizetési kockázatot is csökkentheti.
- A forgóeszközhitel felhasználását a finanszírozott célokhoz kötött nyilvántartással célszerű dokumentálni, mert a programszabályok ellenőrzése erre is kiterjedhet.
- Újabb Exim-konstrukciók indulásakor a kérelmet a keret megnyitását követően mielőbb célszerű benyújtani, mert a nagy kereslet miatt a keretek gyorsan kimerülhetnek.

2025. május 15.

Öt nap alatt elfogyott az Exim 250 milliárdos hitelkerete

Az Exim május 5-én indította el a Demján Sándor Program részeként a „Jövő exportőrei” forgóeszközhitelt, 250 milliárd forintos kerettel. A fix kamatozású hitel működési költségekre, készletbeszerzésre és a vevőkör bővítésére volt felhasználható. A keret öt nap alatt elfogyott: 415 kérelem érkezett, háromnegyedük kkv-któl. A kérelmek 80 százaléka forintban, 20 százaléka euróban érkezett.

A nagy érdeklődés jól mutatja a kedvezményes forgótőke iránti igényt. Az exportőröknek érdemes figyelniük az újabb lehetőségeket, és addig a Széchenyi likviditási hiteleket is mérlegelniük. A vevői nemfizetési kockázat csökkentésére a MEHIB követelésbiztosítása is igénybe vehető.

2025. május 19.

Száj- és körömfájás: kamatmentes hitel és kártalanítás az állattartóknak

A helyzet. 2025 tavaszán Magyarországon, a Kisalföldön – elsősorban Győr-Moson-Sopron vármegyében – ragadós száj- és körömfájás járvány jelent meg, amely a szarvasmarha-, sertés-, juh- és kecsketartó gazdaságokat, valamint az exportot sújtja. A hatósági intézkedések – állományfelszámolás, mozgáskorlátozás, exporttilalmak – az érintett gazdaságok és feldolgozók likviditását közvetlenül veszélyeztetik.

A tervezett hiteltámogatás. A Nemzetgazdasági Minisztérium május közepén társadalmi egyeztetésre bocsátotta az Agrár Széchenyi Kártya konstrukciók jogszabályi háttérének módosítását. A tervezet szerint:

- az érintett vármegyékben működő, illetve az exporttilalom által közvetlenül sújtott gazdálkodók és exportőrök újonnan kötött folyószámlahiteleinél a kamatot, a kezelési költséget és a kezességi díjat 100 százalékbán támogatná az állam, így a hitel kamatmentessé válna;
- a hitelfelvétel egyszeri költségeit (regisztrációs díj, fedezetértékelés, szerződéskötési és közjegyzői díj) is 100 százalékbán fedeznék;
- a meglévő hitelek tőke- és kamattörlesztése egy évre felfüggeszthető lenne;
- az érintettséget a KAVOSZ Zrt. által kiadott nyilatkozattal kell igazolni.

Kártalanítás és egyéb támogatás.

- A hatóságilag elrendelt állományfelszámolás esetén a gazdák 100 százalékos kártalanítást kapnak, ha vállalják, hogy három éven belül helyreállítják az eredeti állománylétszámot, és a gazdaságot legalább további három évig működtetik.
- A munkavállalók bérét a bérgarancia-alapból is lehet finanszírozni.
- A szarvasmarha-, juh- és kecsketartó gazdaságok az Agrárminisztérium pályázatán állategészségügyi és járványvédelmi infrastruktúra fejlesztésére is támogatást kérhetnek.

Értékelés. A csomag a likviditási sokk áthidalását és az állomány újjáépítését célozza. Mivel a hitelprogram jogszabályi háttére még tervezet, a pontos feltételek és az igénylés kezdő időpontja a rendelet kihirdetésével válik véglegessé. A kamattámogatás állami támogatásnak minősül, ezért az agrár csekély összegű támogatási szabályok és keretek is irányadók lehetnek.

Javaslatok.

- Az érintett gazdálkodóknak érdemes már most összegyűjteniük az érintettség igazolásához szükséges iratokat (hatósági határozatok, tartási helyek, exportszerződések).
- A meglévő hitelek törlesztésének felfüggesztéséről célszerű előre egyeztetni a finanszírozó bankkal.
- A kártalanítási igényeknél az állomány-helyreállítási kötelezettséget az üzleti tervben is szerepeltetni kell.

2025. május 19.

Kamatmentes hitelt kaphatnak a járvány sújtotta állattartók

A minisztérium május közepén egyeztetésre bocsátott tervezete szerint a száj- és körömfájás által érintett vármegyék gazdálkodói és az exporttilalom sújtotta cégek kamat- és díjmentes Agrár Széchenyi folyószámlahitelt kaphatnak, meglévő hiteleik törlesztése pedig egy évre felfüggeszthető. Az érintettséget a KAVOSZ igazolja. A hitelfelvétel egyszeri költségeit – a regisztrációs, értékbecslési és közjegyzői díjat – is az állam fedezné.

A hatóságilag felszámolt állományokért 100 százalékos kártalanítás jár, ha a gazda vállalja az állomány helyreállítását. Az érintetteknek érdemes már most összegyűjteniük a szükséges iratokat. A rendelet még tervezet, a pontos feltételek és az igénylés kezdete a kihirdetéssel válnak véglegessé.

2025. május 23.

A jegybank a vállalati hitelezés élénkítését sürgeti: új megállapodás készül a bankokkal

A bejelentés. Varga Mihály, a Magyar Nemzeti Bank elnöke 2025. május 22-én egy budapesti hitelezési szakmai konferencián kijelentette, hogy a jegybank kiemelt célja, hogy a vállalati hitelezés megmozduljon és megforduljon. A jegybank júniusban újabb megállapodást tervez kötni a Magyar Bankszövetséggel, amelynek célja a vállalati hitelezés ösztönzése; emellett a vállalati pénzforgalmi költségek csökkentését is szorgalmazza, miután a lakossági banki díjak már mérséklődtek.

A vállalati hitelpiac helyzete.

- A vállalati hitelállomány 2025 márciusában mindössze mintegy 2 százalékkal, a kkv-hitelállomány 1,3 százalékkal nőtt egy év alatt.
- A beruházási hitelek iránti kereslet csökkent, és a bankok jegybanki felmérése szerint a következő fél évben sem várható fordulat; a bankok hitelfeltételei lényegében változatlanok.
- A mikro- és kisvállalkozások körében egyes bankok élénkülő keresletről számoltak be, ami a támogatott Széchenyi-hitelek vonzerejével függ össze.

A bankrendszer kapacitása. A jegybankelnök szerint a bankszektor 2024-ben magas jövedelmezőséget ért el, tőkemegfelelése és likviditása stabil. A szabályozói minimumon felüli szabad tőke 2024 végén meghaladta a 2250 milliárd forintot, ami közel 30 ezer milliárd forintnyi új hitel kihelyezését tenné lehetővé. A hitelezés gyengése így elsősorban keresleti okokra – a bizonytalanságra, a kihasználatlan kapacitásokra és a magas piaci kamatokra – vezethető vissza.

A háztartási hitelezés. A lakossági hitelezés, ezen belül a lakáshitelek és a személyi kölcsönök állománya dinamikusán, évi 10 százalékos feletti ütemben bővül.

Értékelés. A jegybank és a bankok közötti megállapodás tartalma még nem ismert; a korábbi együttműködések tapasztalatai alapján a bankok vállalásai a hitelkihelyezési célokra, a termékek egyszerűsítésére és a díjak mérséklésére terjedhetnek ki. A vállalatok számára a forrásköltség érdemi csökkenése a 6,50 százalékos alapkamat mellett a támogatott programoktól várható.

Javaslatok.

- A beruházást tervező vállalkozásoknak érdemes több bank ajánlatát is bekérniük, mert a bankok a hitelezési célok teljesítése érdekében versenyeznek az ügyfelekért.
- A vállalati számlacsomagok és pénzforgalmi díjak áttekintése megtakarítást hozhat.
- A júniusi megállapodás részleteit és az esetleges új termékeket érdemes figyelemmel kísérni.

2025. május 23.

A jegybank megmozdítaná a vállalati hitelezést

Varga Mihály jegybankelnök május 22-én kijelentette: a jegybank kiemelt célja a vállalati hitelezés élénkítése, ezért júniusban újabb megállapodást köthet a Bankszövetséggel. A vállalati hitelállomány egy év alatt csak 2 százalékkal nőtt, miközben a bankok szabad tőkéje közel 30 ezer milliárd forintnyi új hitelt tenne lehetővé. A beruházási hitelek iránti kereslet csökkent, és a bankok a következő fél évben sem várnak fordulatot.

A jegybank a vállalati pénzforgalmi díjak csökkentését is szorgalmazza. A beruházást tervező cégeknek érdemes több bank ajánlatát is összevetniük. A vállalati számlacsomagok és pénzforgalmi díjak áttekintése is megtakarítást hozhat.

2025. május 27.

Piaci vállalati hitelek: 7,7 százalékos átlagkamat, a devizahitelek felé forduló cégek

A piaci kamatszint. A Magyar Nemzeti Bank adatai szerint 2025 márciusában az új forint vállalati hitelek átlagos éves kamata 7,70 százalék volt, mintegy 10 százalékponttal alacsonyabb a 2023. februári, 17,6 százalékos csúcsnál. A 6,50 százalékos jegybanki alapkamat mellett a piaci forinthitelek kamata a következő hónapokban sem csökken érdemben.

A támogatott és a piaci források versenye. A Széchenyi Kártya Program fix 3 százalékos beruházási és 4,5 százalékos likviditási hiteleivel a 7 százalék feletti piaci hitelek nem versenyképesek. Elemzői vélemény szerint a piaci hitelek elsősorban azoknak a kkv-knak relevánsak, amelyek adminisztratív okból nem férnek hozzá a programhoz, vagy nem kapnak megfelelő banki ajánlatot.

A kkv-hitelezés számokban.

- A kkv-hitelállomány 2024 végén mintegy 7250 milliárd forint volt, 2,5 százalékkal több, mint egy évvel korábban.
- Az új kkv-hitelfolyósítás mintegy 3900 milliárd forintot tett ki, 1,4 százalékkal kevesebbet, mint egy évvel korábban; az élő kkv-hitelszerződések száma közel 19 ezerrel, mintegy 185 ezerre csökkent.
- A teljes vállalati hitelállomány 2025 első negyedévében mintegy 12 730 milliárd forint volt, 2 százalékkal több, mint egy évvel korábban.
- A hosszú lejáratú, jellemzően beruházási hitelek aránya egy év alatt 77,3-ról 74,4 százalékra csökkent.

Devizahitelek térnyerése. A devizahitelek aránya a vállalati hitelállományban március végére közel 50 százalékra, a jegybank Pénzügyi stabilitási jelentése szerint 50 százalék fölé emelkedett. Ennek oka a forint- és az eurókamatok közötti jelentős különbség: az Európai Központi Bank kamatcsökkentései nyomán az euróhitelek érdemben olcsóbbak.

A devizahitelezés kockázatai.

- Forintbevétel mellett a forint gyengülése a törlesztőrészletet és az adósságállományt is növeli.
- A választások közeledtével az elemzők gyengülési kockázatot látnak a forint árfolyamában.
- Természetes fedezettel – euróbevétellel – rendelkező exportőröknél a devizahitel indokolt lehet.

Javaslatok.

- A devizahitel csak megfelelő devizabevétel vagy fedezeti ügylet mellett ajánlott.
- A piaci hitel felvétele előtt mindig érdemes megvizsgálni a támogatott konstrukciók elérhetőségét.
- A meglévő hitelek kamatkockázatát és árfolyam-kitettségét rendszeresen újra kell értékelni.

2025. május 27.

Drága a piaci hitel, egyre több cég fordul a devizához

Az MNB adatai szerint márciusban 7,7 százalék volt az új forint vállalati hitelek átlagos kamata, így a piaci hitelek nem versenyképesek a fix 3 százalékos Széchenyi beruházási hitelekkel. A vállalati hitelállomány közel fele már devizában van, mert az euróhitelek érdemben olcsóbbak. A kkv-hitelállomány 2024 végén mintegy 7250 milliárd forint volt, az élő kkv-hitelszerződések száma egy év alatt közel 19 ezerrel csökkent.

A devizahitel azonban árfolyamkockázattal jár, ezért csak devizabevétel vagy fedezeti ügylet mellett ajánlott. Hitelfelvétel előtt érdemes megvizsgálni a támogatott konstrukciókat. Euróbevétellel rendelkező exportőröknél ugyanakkor a devizahitel indokolt lehet.

2025. május 5.

A Demján Sándor Program félidejében: hitelek, tőke és vissza nem térítendő támogatás

A program. A Demján Sándor Program a kormány 2024 őszén indított, mintegy 1400 milliárd forintos, nyolc pillérből álló kkv-támogatási programja, amely kedvezményes hiteleket, tőkebefektetést, vissza nem térítendő támogatást és exportösztönzést ötvözt. Nagy Márton nemzetgazdasági miniszter április végi tájékoztatása szerint a program nagyjából félidejéhez érkezett; gazdasági hatása főként 2025 végén, 2026 elején jelentkezhet.

Az egyes elemek állása április végén.

- **Széchenyi Kártya Program:** a beruházási hitelek kamata fix 3, a likviditási hiteleké 4,5 százalék; mindkét terméktípus iránt erős a kereslet.
- **1+1 Kkv Beruházásösztönző Támogatási Program:** mintegy 50 milliárd forintos keretből eddig 269, összesen 30 milliárd forint értékű projektet bíráltak el; a program összesen akár 500 kkv-nak nyújthat támogatást, a fennmaradó döntések májusban várhatók.
- **Tőkeprogram:** a 100 milliárd forintos keretből – amelyet az NGM és a Nemzeti Tőkeholding a Magyar Kereskedelmi és Iparkamarával együttműködve valósít meg – eddig csak négy, összesen 1 milliárd forintos pozitív döntés született.
- **Külpiaci terjeszkedés:** az Exim finanszírozási, tőke- és hiteltermékeiben eddig 73 milliárd forintnyi döntés született, köztük mezőgazdasági, dohányipari és épületüzemeltetési akvizíciós projektek.
- **„Minden cégnek legyen honlapja” program:** 9 milliárd forintos keret, nagy érdeklődés mellett; a vállalkozások 30 kiválasztott informatikai szolgáltató közül választhatnak.
- **Exim forgóeszközhitel:** május 5-én indul a „Jövő exportőrei” forgóeszközhitel, 250 milliárd forintos kerettel.

Értékelés. A program hitelelemei iránt nagy a kereslet, a tőkeprogram azonban lassan indult: a kkv-k egy része vonakodik külső tőkebevonótól, és a befektetési feltételek is szigorúak. Az 1+1 elem – amely a vállalkozás saját forrását egészíti ki – a beruházási döntéseket közvetlenül ösztönzi.

Javaslatok.

- A beruházást tervező kkv-knak érdemes a program több elemét – kedvezményes hitel, vissza nem térítendő támogatás, tőke – együtt mérlegelniük, a halmozási szabályok figyelembevételével.
- A tőkeprogramnál a befektetői elvárásokat (üzleti terv, kilépési feltételek) előre át kell gondolni.
- A pályázati és hitelkérelmeket a kamarák tanácsadói hálózatának segítségével célszerű előkészíteni.

2025. május 5.

Félidőben a Demján Sándor Program

A mintegy 1400 milliárd forintos Demján Sándor Program félidejéhez ért. A Széchenyi-hitelek iránt erős a kereslet, az 1+1 Kkv Beruházásösztönző Programban 269 projektet bíráltak el 30 milliárd forint értékben, május 5-én pedig 250 milliárd forintos kerettel indul az Exim forgóeszközhitele. A 100 milliárdos tőkeprogram viszont lassan halad. A „Minden cégnek legyen honlapja” programra 9 milliárd forint jut. A program gazdasági hatása főként az év végén, jövő év elején jelentkezhethet.

A vállalkozásoknak érdemes a program több elemét együtt mérlegelniük, kérelmeiket pedig a kamarák segítségével előkészíteniük. A tőkeprogramnál a befektetői elvárásokat – üzleti tervet, kilépési feltételeket – előre érdemes átgondolni.

2025. május 28.

A sikeres hitelkérelem előfeltételei: dokumentáció, köztartozásmentesség, támogatási keret

Háttér. A kedvezményes hitelprogramok – a fix 3 százalékos Széchenyi beruházási hitelek, a 4,5 százalékos likviditási hitelek és az Exim konstrukciói – iránt 2025 tavaszán rekordközel a kereslet. A gyors és sikeres hitelfelvétel feltétele a kérelem gondos előkészítése, mert a hiánypótlás az átfutási idő leghosszabb késleltető tényezője.

Alapfeltételek.

- **Kkv-státusz:** a mikro-, kis- és középvállalkozásokról szóló 2004. évi XXXIV. törvény szerinti minősítés, a kapcsolt és partnervállalkozások adatainak összesítésével.
- **Köztartozásmentesség:** a NAV köztartozásmentes adózói adatbázisában való szereplés vagy nemleges adóigazolás; a helyi adó- és vámtartozások is akadályt jelenthetnek.
- **Csekély összegű támogatási keret:** az (EU) 2023/2831 rendelet szerint egy egységes vállalkozásnak három év alatt legfeljebb 300 ezer euró de minimis támogatás nyújtható; az agrár- és halászati ágazatban külön, alacsonyabb keretek érvényesek.
- **Hitelképesség:** a bank a pénzügyi beszámolók, a cash-flow és a biztosítékok alapján bírál.

A dokumentáció.

- az utolsó két lezárt üzleti év beszámolója, év közben főkönyvi kivonat;
- adóigazolások, a cégadatok és a tulajdonosi szerkezet igazolása;
- beruházási hitelnél a beruházás leírása, árajánlatok, engedélyek, megvalósítási ütemterv;
- biztosítéki iratok (ingatlan-értékbecslés, kezési nyilatkozat).

A beszámolási határidők hatása. A 2024. évi beszámolók letétbe helyezésének határideje május végére esik; a bankok a hitelbírálatnál a legfrissebb lezárt év adatait kérik, ezért a beszámoló és a társaságiadó-bevallás időben történő elkészítése a hitelfelvételt is gyorsítja.

Gyakori hibák.

- hiányos vagy egymásnak ellentmondó pénzügyi adatok;
- elfelejtett, korábban igénybe vett de minimis támogatások;
- lejárt köztartozás vagy elmaradt bevallás;
- irreális, nem dokumentált üzleti terv.

Javaslatok.

- A kérelem előtt célszerű „belső átvilágítást” végezni: adófolyószámla, támogatási nyilvántartás, cégadatok.
- Az ügyfélpontokon időpontot érdemes foglalni, és a dokumentációt teljes körűen benyújtani.
- A beruházásokat a hitelbírálat és a megvalósítás valós időigényével kell ütemezni.
- A hitelkérelemmel egy időben érdemes áttekinteni a kezességvállalási lehetőségeket is, mert a Garantiqa-kezesség a fedezethiányt pótolhatja.

2025. május 28.

Így lehet gyorsan hitelhez jutni

A kedvezményes hitelek iránti nagy érdeklődés miatt felértékelődik a gondos előkészítés. A kérelemhez kkv-státusz, köztartozásmentesség és szabad csekély összegű támogatási keret szükséges, a bank pedig a beszámolókat, a cash-flow és a biztosítékok alapján dönt. A hiánypótlás a leghosszabb késleltető tényező. A csekély összegű támogatás felső határa egy egységes vállalkozásnál három év alatt 300 ezer euró.

Érdemes a kérelem előtt ellenőrizni az adófolyószámlát és a korábbi támogatásokat, a 2024-es beszámolót időben lezárni, és a dokumentációt teljes körűen benyújtani. Az ügyfélpontokon érdemes előre időpontot foglalni. Gyakori hiba a korábban igénybe vett támogatások elfelejtése és a lejárt köztartozás.

2025. május 29.

Megéri-e kiváltani a piaci hitelt fix 3 százalékos Széchenyi beruházási hitellel? Számítás és szempontok

A kiinduló helyzet. Az MNB adatai szerint 2025 márciusában az új forint vállalati hitelek átlagos kamata 7,70 százalék volt, a 6,50 százalékos alapkamat mellett a piaci kamatok rövid távon érdemben nem csökkennek. A Széchenyi Kártya Program beruházási konstrukciói ezzel szemben fix, évi 3 százalékos nettó kamattal érhetők el. A különbség miatt sok vállalkozás vizsgálja meglévő hiteleinek kiváltását vagy új beruházásainak támogatott forrásból történő finanszírozását.

Példaszámítás. Egy 100 millió forintos, 10 éves, évente egyenlő tőkerészletekben törlesztett beruházási hitel esetén:

- **piaci hitel (7,7%):** az első évi kamatteher mintegy 7,7 millió forint, a teljes futamidő alatt összesen mintegy 42,4 millió forint;
- **Széchenyi beruházási hitel (3%):** az első évi kamatteher mintegy 3 millió forint, a teljes futamidő alatt összesen mintegy 16,5 millió forint;
- **különbség:** a futamidő alatt mintegy 26 millió forint kamatmegtakarítás, a díjak és a kezességi költségek figyelembevétele nélkül.

A kiváltás szempontjai.

- **Programfeltételek:** a kiváltás csak akkor lehetséges, ha a programszabályok a hitelcél és a meglévő hitel kiváltását megengedik; ezt a KAVOSZ-szal és a bankkal előre egyeztetni kell.
- **Előtörlesztési díj:** a meglévő hitel szerződése szerinti előtörlesztési és szerződésmódosítási díjakat a megtakarításból le kell vonni.
- **Biztosítékok:** a biztosítékok cseréje (jelzálog törlése, új bejegyzése) idő- és költségigényes.
- **Állami támogatás:** a kamattámogatás csekély összegű támogatásnak minősül, és a de minimis keret terhére számolandó el, ami más támogatások igénybevételét korlátozhatja.
- **Fix kamat:** a fix kamat kiszámíthatóságot ad, de ha a piaci kamatok a jövőben jelentősen csökkennének, a relatív előny mérséklődik.

Értékelés. A jelenlegi kamatkülönbség mellett a támogatott forrás a beruházások finanszírozásánál szinte minden esetben kedvezőbb. A kiváltásnál azonban a teljes költséget – díjak, biztosítékcseré, támogatási keret – kell összevetni.

Javaslatok.

- Készüljön teljes költségű összehasonlítás (THM-szerű számítás) a meglévő és az új hitelre.
- A kiváltási szándékot a bankkal és a KAVOSZ-ügyponttal előzetesen egyeztetni kell.
- A felszabaduló kamatmegtakarítást érdemes tartalékképzésre vagy további beruházásra fordítani.

2025. május 29.

26 millió forint megtakarítás egy 100 milliós hitelen

Az MNB adatai szerint márciusban 7,7 százalék volt az új forint vállalati hitelek átlagos kamata, a Széchenyi beruházási hitelek viszont fix 3 százalékosak. Egy 100 millió forintos, tízéves hitelen a különbség a futamidő alatt mintegy 26 millió forint kamatmegtakarítást jelent. A számítás a díjakat és a kezességi költségeket nem tartalmazza.

A meglévő hitelek kiváltása előtt azonban számolni kell az előtörlesztési díjakkal, a biztosítékok cseréjének költségével és a csekély összegű támogatási kerettel. Érdemes teljes költségű összehasonlítást készíteni, és előre egyeztetni a bankkal. A kamatmegtakarítást érdemes tartalékképzésre vagy további fejlesztésre fordítani.