

2025. március 5.

A 2024. negyedik negyedéves GDP részletes adatai: kilábalás a technikai recesszióból, egész éves 0,5 százalékos növekedés

Az adat. A Központi Statisztikai Hivatal (KSH) 2025. március 4-én közzétett részletes adatai szerint a bruttó hazai termék (GDP) volumene 2024 negyedik negyedévében a nyers adatok szerint 0,4 százalékkal, a szezonálisan és naptárhatással kiigazított adatok szerint 0,1 százalékkal haladta meg az egy évvel korábbit. Az előző negyedévhez képest a gazdaság 0,5 százalékkal bővült, így a harmadik negyedévi csökkenés után kikerült a technikai recesszióból. 2024 egészében a GDP 0,5 százalékkal (kiigazítva 0,6 százalékkal) nőtt.

A termelési oldal (éves összevetés).

- a szolgáltatások hozzáadott értéke átlagosan 2,1 százalékkal nőtt; kiemelkedett a szálláshely-szolgáltatás és vendéglátás (+6,4%), a művészet, szórakoztatás (+4,4%), a pénzügyi és a szakmai szolgáltatások (egyaránt +2,9%), valamint a kereskedelem (+2,8%);
- az ipar teljesítménye 1,6, az építőipar 3,1 százalékkal csökkent;
- a mezőgazdaság hozzáadott értéke 13,5 százalékkal esett vissza, ami 0,4 százalékponttal mérsékelte a növekedést.

A felhasználási oldal. A háztartások fogyasztása 5,4 százalékkal bővült, és minden termékcsoporthoz nőtt: a tartós termékeké 12,0, a szolgáltatásoké 4,6 százalékkal. A bruttó állóeszköz-felhalmozás viszont 10,8 százalékkal csökkent, ami 2,8 százalékponttal rontotta a GDP alakulását; az építési beruházások 19,9, a gép- és berendezésberuházások 4,8 százalékkal estek. A nettó export 0,5 százalékponttal mérsékelte, a készletváltozás 1,9 százalékponttal javította a növekedést. Az export volumene 2,0, az importé 1,3 százalékkal csökkent.

Nemzetközi összevetés. Az Európai Unió GDP-je ugyanebben az időszakban 0,9, az euróövezeté 1,1 százalékkal nőtt éves alapon, így a magyar teljesítmény elmaradt az uniós átlagtól.

Értékelés. A szerkezet kettős képet mutat: a reálberek emelkedésére épülő fogyasztás erős, a beruházások azonban mélyen visszaestek, ami a jövőbeli termelőkapacitások és a versenyképesség szempontjából kedvezőtlen. A növekedés fenntarthatósága attól függ, hogy 2025-ben megindul-e a beruházási ciklus, és javul-e a külső kereslet, különösen a német ipar teljesítménye.

Jelentőség a vállalkozások számára.

- A belföldi fogyasztásra építő szolgáltató és kereskedelmi vállalkozások helyzete kedvezőbb, mint az ipari és építőipari szereplőké.
- A beruházások visszaesése az építőipari és gépgyártó beszállítók megrendeléseit tartósan visszafoghatja.
- A beruházási döntéseknél érdemes kihasználni a 3 százalékos fix kamatozású Széchenyi beruházási hiteleket és a Demján Sándor Program elemeit.

2025. március 5.

Kikerült a recesszióból a gazdaság, de a beruházások zuhannak

A KSH március 4-i részletes adatai szerint a magyar GDP 2024 negyedik negyedévében 0,5 százalékkal nőtt az előző negyedévhez képest, így a gazdaság kilábalta a technikai recesszióból. Egész évben 0,5 százalékos volt a növekedés. A háztartások fogyasztása 5,4 százalékkal bővült, a beruházások viszont 10,8 százalékkal estek vissza, a mezőgazdaság pedig 13,5 százalékkal teljesített gyengébben.

A fogyasztásra építő ágazatok helyzete kedvezőbb, az ipari és építőipari szereplőknek továbbra is óvatos tervezés ajánlott. Beruházásoknál érdemes megfontolni a kedvezményes, fix kamatozású hitelek igénybevételét. Az Európai Unió átlagosan 0,9 százalékkal nőtt ugyanebben az időszakban, így a magyar gazdaság teljesítménye továbbra is elmarad az uniós átlagtól; az idei év kulcskérdése a beruházások újraindulása.

2025. március 12.

Infláció: februárban 5,6 százalékra gyorsult az áremelkedés

Az adat. A KSH 2025. március 11-i közlése szerint februárban a fogyasztói árak átlagosan 5,6 százalékkal haladták meg az egy évvel korábbi szintet; januárhoz képest az árak 0,8 százalékkal emelkedtek. Az éves index ezzel a januári 5,5 százalék után tovább emelkedett, és jelentősen meghaladja a Magyar Nemzeti Bank 3 százalékos célját és annak ± 1 százalékpontos toleranciasávját.

A főbb termékcsoportok (éves változás).

- **Élelmiszerek:** +7,1 százalék (havi alapon +1,2 százalék). Jelentősen drágult az étolaj (27,5%), a tojás (24,7%), a tej (22,5%), a vaj (19,2%), a kávé (16,1%), a gyümölcs- és zöldséglevék (14,5%), valamint a csokoládé és kakaó (13,8%).
- **Szolgáltatások:** +9,2 százalék; a postai szolgáltatások 16,8, a telefon- és internetszolgáltatás 14,9, a lakbér 12,2, a lakásjavítás 10,4, a járműjavítás 10,3 százalékkal drágult.
- **Szeszes italok, dohányárúk:** +5,0 százalék.
- **Járműüzemanyagok:** +3,8 százalék, havi alapon azonban 0,9 százalékkal csökkentek.
- **Tartós fogyasztási cikkek:** +1,6 százalék; az új személygépkocsik 6,6 százalékkal drágultak, a használt autók 2,9 százalékkal olcsóbbak lettek.
- **Háztartási energia:** -0,2 százalék, a rezsizabályozás miatt lényegében változatlan szinten.

Az okok. Az év eleji gyorsulás háttérében a szolgáltatók év eleji, jellemzően az előző évi inflációhoz igazított áremelései, az élelmiszerárak – részben a 2024-es aszály és a világpiaci nyersanyagárak miatti – emelkedése, valamint a bérköltségek gyors növekedése áll. A szolgáltatások 9 százalék feletti drágulása különösen ragadós inflációs folyamatra utal.

Gazdaságpolitikai reakció. A kormány az élelmiszerárak emelkedésére válaszul március közepétől árreszkorlátozást vezet be harminc alapvető élelmiszer-kategóriában. A piaci elemzők szerint a magas infláció miatt a jegybanki kamatsökkentési várakozások kitolódnak.

Vállalati teendők.

- A 2025-ös költségtervezésben 4,5–5,5 százalékos átlagos fogyasztói inflációval, a szolgáltatások körében ennél magasabb költségnövekedéssel érdemes számolni.
- Az inflációkövető (KSH-indexhez kötött) szerződéses díjak emelése az év során jelentős lehet, ezért a kapcsolódó szerződések felülvizsgálata indokolt.
- Az árazási döntéseknél figyelembe kell venni a kormányzati árszabályozási lépések kiterjesztésének kockázatát.

2025. március 12.

5,6 százalékra gyorsult az infláció februárban

A KSH március 11-i adatai szerint februárban 5,6 százalékkal voltak magasabbak a fogyasztói árak, mint egy évvel korábban, és egyetlen hónap alatt 0,8 százalékkal emelkedtek. Az élelmiszerek 7,1, a szolgáltatások 9,2 százalékkal drágultak; az étolaj, a tojás, a tej és a vaj ára 19–28 százalékkal nőtt, a telefon- és internetszolgáltatás csaknem 15 százalékkal drágult.

A kormány az élelmiszerárak megfékezésére árrés-korlátozást vezet be. A vállalkozásoknak érdemes idén 4,5–5,5 százalékos inflációval tervezniük, és felülvizsgálniuk az inflációkövető szerződéseiket. A szolgáltatások drágulása különösen ragadós: a postai szolgáltatások csaknem 17, a lakbérek 12 százalékkal kerültek többbe, mint egy évvel korábban, így a jegybanki kamatcsökkentésre is később nyílnak lehetőségek.

2025. március 13.

Ipari termelés januárban: 3,9 százalékos visszaesés, zuhanó akkumulátorgyártás

Az adat. A KSH 2025. március 13-i második becslése szerint 2025 januárjában az ipari termelés volumene 3,9 százalékkal elmaradt az egy évvel korábitól (a munkanaphatás nem módosította az indexet). A szezonálisan és munkanappal kiigazított adatok szerint a termelés 0,8 százalékkal nőtt az előző hónapoz képest. A második becslés nem tért el az elsőől.

Ágazati szerkezet (éves összevetés).

- **feldolgozóipar** (az ipar 96 százaléka): -3,7 százalék; öt alágban nőtt, nyolcban csökkent a termelés; az energiaipar teljesítménye 8,9 százalékkal esett;
- **járműgyártás** (a feldolgozóipar 26 százaléka): -3,0 százalék, ezen belül a járműalkatrész-gyártás 6,2 százalékkal csökkent;
- **villamos berendezések gyártása**: -30 százalék – a legnagyobb visszaesés, az akkumulátorgyártás 46, a villanymotor- és generátorgyártás 19,6 százalékkal esett vissza;
- **számítógép-, elektronikai, optikai termékek**: +15,4 százalék;
- **vegyi anyagok, termékek**: +11,3 százalék; fafeldolgozás, papír, nyomdaipar: +13,6 százalék;
- **fémalapanyag- és fémfeldolgozás**: -9,9 százalék; élelmiszer-, ital- és dohánytermék-gyártás: -0,6 százalék.

Értékesítés és rendelések. Az ipari export volumene 5,7 százalékkal nőtt, főként az elektronikai export 29 százalékos bővülése miatt, a járműexport viszont 3,2 százalékkal csökkent. A belföldi értékesítés 3,9 százalékkal mérséklődött. A megfigyelt feldolgozóipari ágazatok új rendeléseinek volumene 2,6 százalékkal csökkent (a belföldieké 4,4, az exportrendeléseké 2,4 százalékkal), a január végi rendelésállomány pedig 13,6 százalékkal maradt el az egy évvel korábitól.

Értékelés. Az ipar a 2024-es gyenge év után sem mutat fordulatot. A visszaesés kulcsa az akkumulátoripar: az elektromobilitási kereslet európai lassulása miatt a hazai akkumulátorgyárak kapacitásai kihasználatlanok. A rendelésállomány kétszámjegyű csökkenése a következő hónapokra sem ígér gyors élénkület. Kockázatot jelentenek a bejelentett amerikai vámintézkedések, amelyek a német autóiparon keresztül a magyar beszállítókat is érinthetik.

Vállalati teendők.

- A beszállítóknak a rendelésállomány alakulását és a vevők fizetési fegyelmét szorosan célszerű figyelniük, szükség esetén követelésbiztosítással.
- A kapacitáskihasználtság csökkenése esetén a munkaerő megtartását szolgáló eszközök (munkaidőkeret, képzés) mérlegelése indokolt.
- A likviditás megerősítésére a 4,5 százalékos fix kamatozású Széchenyi likviditási hitelek kínálnak lehetőséget.

2025. március 13.

Januárban is csökkent az ipari termelés

A KSH március 13-i adatai szerint januárban 3,9 százalékkal termelt kevesebbet a magyar ipar, mint egy évvel korábban. A legnagyobb visszaesés a villamosberendezés-gyártásban volt (–30 százalék), ezen belül az akkumulátorgyártás 46 százalékkal esett; a járműgyártás 3 százalékkal csökkent, az elektronikai ipar viszont 15 százalékkal nőtt.

A rendelésállomány 13,6 százalékkal kisebb, mint egy éve, így gyors fordulat nem várható. A beszállítóknak érdemes figyelniük vevőik helyzetét, a likviditás biztosítására pedig a kedvezményes Széchenyi-hitelek jó lehetőséget kínálnak. Az ipari export ugyanakkor 5,7 százalékkal nőtt, főként az elektronikai termékek kivitelének 29 százalékos bővülése miatt. A kilátásokat az amerikai vámintézkedések is rontják, mert a német autóiparon keresztül a hazai beszállítókat is érinthetik.

2025. március 14.

Kiskereskedelem januárban: 4,7 százalékos bővülés

Az adat. A KSH 2025. március 6-i közlése szerint januárban a kiskereskedelmi üzletek forgalmának volumene a nyers és a naptárhatástól megtisztított adatok szerint egyaránt 4,7 százalékkal haladta meg az egy évvel korábbit. A szezonálisan és naptárhatással kiigazított forgalom az előző hónaphoz képest 2,2 százalékkal nőtt, ami az év eleji szezonális visszaesés után kifejezetten erős adat.

Szerkezet (január, éves összevetés, naptárhatástól megtisztítva).

- **élelmiszer- és élelmiszer jellegű vegyes üzletek:** +4,7 százalék;
- **nem élelmiszer-kiskereskedelem:** +5,6 százalék;
- **üzemanyag-kiskereskedelem:** +1,9 százalék;
- **csomagküldő és internetes kiskereskedelem** (a forgalom 8,8 százaléka): +3,9 százalék;
- a kiskereskedelmi statisztikán kívüli gépjármű- és járműalkatrész-kereskedelem forgalma 19 százalékkal nőtt.

A háttér. A bővülést a reálbérek 2024-es helyreállása, a nyugdíjak emelése és az év eleji juttatások támogatják. A KSH adatai szerint a háztartási fogyasztás már 2024 negyedik negyedévében is 5,4 százalékkal nőtt, így a kiskereskedelmi forgalom a gazdaság legfontosabb hajtóerejét jelzi. A kormányzati gazdaságpolitika a fogyasztás bővülését a 2025-ös növekedés egyik fő hajtóerejének tekinti.

Kockázatok. A februári infláció 5,6 százalékra gyorsult, ami a reálbér-növekedést és így a fogyasztás bővülését is mérsékelheti. Az élelmiszerek drágulására a kormány árrés-korlátozással reagál, ami a kiskereskedők jövedelmezőségét érinti. A lakossági megtakarítási ráta továbbra is magas, ami a háztartások óvatosságát jelzi.

Kilátások. Az elemzők 2025-re a fogyasztás 3–4 százalék körüli bővülésével számolnak. A július 1-jétől emelkedő családi kedvezmény, a fiatalok munkáshitele és a bérnövekedés a második félévben is támogathatja a keresletet, az infláció gyorsulása viszont lassíthatja azt.

Vállalati teendők.

- A kereskedőknek a készletgazdálkodást és az árazást az élénkülő kereslet és a növekvő beszerzési árak együttes figyelembevételével célszerű tervezniük.
- A nagyobb élelmiszer-kereskedőknek fel kell készülniük az árszabályozási előírások teljesítésére, és fel kell mérniük azok jövedelmezőségi hatását.
- A tartós fogyasztási cikkek és a gépjármű-kereskedelem élénkülése a finanszírozási igények bővülésével jár; a forgóeszköz-finanszírozásra a Széchenyi likviditási hitelek alkalmasak.

2025. március 14.

Erős év eleje a boltokban: 4,7 százalékkal nőtt a forgalom

A KSH március 6-i adatai szerint januárban 4,7 százalékkal nőtt a kiskereskedelmi forgalom egy év alatt, decemberhez képest pedig 2,2 százalékkal. Az élelmiszerüzletek forgalma 4,7, a nem élelmiszer jellegű üzleteké 5,6 százalékkal bővült, a gépjármű-kereskedelem 19 százalékkal nőtt.

A fogyasztás a magyar gazdaság legfőbb hajtóereje, a februárban gyorsuló infláció azonban lassíthatja a bővülést. A kereskedőknek érdemes a készleteiket és az árazásukat a növekvő beszerzési árakhoz igazítaniuk, a nagyobb élelmiszerláncoknak pedig fel kell készülniük az árszabályozásra. Az online kiskereskedelem 3,9 százalékkal bővült, és már a teljes forgalom 8,8 százalékát adja. A kereslet élénkülése a bérek emelkedésére épül, ezért a gyorsuló infláció a következő hónapokban fékezheti a növekedést.

2025. március 31.

Munkaerőpiac: 4,5 százalékos munkanélküliség, 10 százalék feletti bérnövekedés

Foglalkoztatás. A KSH 2025. március 28-i közlése szerint februárban a 15–74 éves foglalkoztatottak száma 4 millió 682 ezer fő volt, lényegében annyi, mint egy évvel korábban. A munkanélküliek száma 220 ezer fő, a munkanélküliségi ráta 4,5 százalék volt. A december–februári háromhavi átlag szerint a munkanélküliségi ráta 4,4 százalék, a 15–64 évesek foglalkoztatási rátája 75,0 százalék volt; a nők foglalkoztatási rátája 0,5 százalékponttal emelkedett. A munkakeresés átlagos időtartama 12,6 hónap; a munkanélküliek 36,9 százaléka legalább egy éve keresett állást. A Nemzeti Foglalkoztatási Szolgálat nyilvántartásában február végén 232 ezer álláskereső szerepelt, 1,3 százalékkal kevesebb, mint egy évvel korábban.

Keresetek. A KSH legfrissebb, 2025. januári adatai szerint a teljes munkaidőben alkalmazásban állók bruttó átlagkeresete 668 100 forint volt, 10,4 százalékkal magasabb, mint egy évvel korábban. A nettó átlagkereset (kedvezményekkel) 459 000 forint volt (+10,2%). A bruttó mediánkereset 539 500 forint (+9,3%). A prémiumok és jutalmak nélküli rendszeres bruttó átlagkereset 639 800 forint (+10,6%), ezen belül a vállalkozásoknál 635 400 forint (+10,2%), a költségvetési szférában 645 100 forint (+11,9%). A reálkeresetek – az 5,5 százalékos januári infláció mellett – 4,6 százalékkal nőttek.

A háttér. A januári bérdinamikát a 2025. január 1-jétől 9 százalékkal, havi 290 800 forintra emelt minimálbér és a 7 százalékkal, 348 800 forintra emelt garantált bérminimum, valamint a költségvetési szféra egyes béremelései magyarázzák. A 2024 őszén kötött hároméves bérmegállapodás 2026-ra és 2027-re is jelentős minimálbér-emelést irányoz elő, feltéve, hogy a gazdasági növekedés eléri a tervezett mértéket.

Értékelés. A munkaerőpiac a gyenge növekedés ellenére feszes: a munkanélküliség alacsony, a bérek kétszámjegyű ütemben nőnek. A tartós munkanélküliség magas aránya ugyanakkor a munkaerő-kereslet és -kínálat szerkezeti eltérésére utal. Az ipari ágazatokban – különösen a járműiparban és az akkumulátorgyártásban – a gyenge kereslet miatt létszámleépítések is előfordulnak.

Vállalati teendők.

- A 2025-ös bérköltség-tervezésnél 9–10 százalék körüli átlagos bérnövekedéssel érdemes számolni.
- A minimálbér és a garantált bérminimum emelése miatt kialakuló bértorlódás kezelésére a bérstruktúra felülvizsgálata indokolt.
- A feszes munkaerőpiacon a munkaerő-megtartás eszközei (juttatások, képzés, rugalmas munkaszervezés) gyakran költséghatékonyabbak a toborzásnál.

2025. március 31.

4,5 százalékos munkanélküliség, 10 százalékot meghaladó béremelkedés

A KSH adatai szerint februárban 4,5 százalék volt a munkanélküliségi ráta, a foglalkoztatottak száma 4,68 millió fő. Januárban a bruttó átlagkereset 668 100 forint volt, 10,4 százalékkal több, mint egy éve; a bérek vásárlóereje 4,6 százalékkal nőtt.

A bérdinamikát a január 1-jétől 290 800 forintra emelt minimálbér és a 348 800 forintos garantált bérminimum is gyorsította. A munkaerőpiac feszes, ezért a munkáltatóknak érdemes 9–10 százalékos bérnövekedéssel tervezniük, és figyelmet fordítaniuk a munkatársak megtartására. A munkanélküliek több mint harmada legalább egy éve keres állást, ami a munkaerő-kereslet és -kínálat szerkezeti eltérésére utal. A feszes munkaerőpiacon a munkaerő megtartása gyakran olcsóbb, mint az új munkatársak toborzása.

2025. március 11.

Államháztartás február végén: 1723 milliárd forintos hiány két hónap alatt

A főbb számok. A Nemzetgazdasági Minisztérium (NGM) 2025. március 10-i előzetes adatai szerint az államháztartás központi alrendszere január–februárban 1722,8 milliárd forintos hiánnyal zárt. Ebből a központi költségvetés 1683,5 milliárd forintos hiányt mutatott, az elkülönített állami pénzalapok 38 milliárd forint többletet, a társadalombiztosítás pénzügyi alapjai 77,3 milliárd forint hiányt. A februári havi hiány 1655 milliárd forint volt.

Viszonyítás a célhoz. A 2025. évi központi költségvetés mintegy 4100 milliárd forintos pénzforgalmi hiánnyal számol, így a két hónap alatt felhalmozott hiány az éves előirányzat több mint 40 százaléka. Egyes elemzések szerint az első két hónap egyenlege az elmúlt öt év legrosszabbja, mások szerint a februári adat az áfa-visszatérítések szezonálisitása miatt nem kiugró.

Bevételek. Az adó- és járulékbévételek 13,5 százalékkal nőttek az előző év azonos időszakához képest. A nettó áfabevétel februárban 318,5 milliárd forint volt, ami az áfa-visszatérítések időzítése miatt az éves előirányzatnak csak mintegy 4 százaléka.

Kiadások.

- **Kamatkiadások:** február végéig 1038,3 milliárd forint, 182,9 milliárd forinttal több, mint egy évvel korábban – elsősorban a Prémium Magyar Állampapírok (PMÁP) január–februári, a magas 2023-as inflációhoz kötött kamatfizetései miatt.
- **Nyugdíjak:** a februárban kifizetett 13. havi nyugdíjjal együtt 536 milliárd forint.
- **Egészségügy:** 531,5 milliárd forint, 145,2 milliárd forinttal több, mint egy évvel korábban, részben az egészségügyi szolgáltatóknak februárban kifizetett 96,4 milliárd forintos működési támogatás miatt.
- **Rezsivédelem:** 150,9 milliárd forint.

Az NGM értékelése. A minisztérium szerint a februári hiány az év eleji kifizetések és az áfa-visszatérítések miatt magasabb, a kormány pedig továbbra is támogatja a családokat, a kis- és középvállalkozásokat és a nyugdíjasokat.

Kockázatok. A magas kamatkiadások, a gyorsuló infláció és a vártnál gyengébb gazdasági növekedés együttesen szűkítik a költségvetés mozgásterét. Az elemzők szerint az éves hiánycél tartása a bevételek erőteljes bővülését vagy a kiadások visszafogását igényli; ez különadók, illetve egyéb bevételnövelő vagy árszabályozási lépések kockázatát hordozza.

Jelentőség a vállalkozások számára.

- Az állami megrendelésekre építő vállalkozásoknál a kifizetések ütemezése bizonytalanabbá válhat.
- A magas állampapírhozamok a vállalati finanszírozási költségeket is felfelé nyomják.
- A költségvetési helyzet a jövőbeli adóváltozások és ágazati terhek szempontjából is figyelendő.

2025. március 11.

Két hónap alatt elfogyott az éves hiánycél 40 százaléka

Az államháztartás központi alrendszere 2025 első két hónapjában 1722,8 milliárd forintos hiánnyal zárt – ez az éves cél több mint 40 százaléka. Az adó- és járulékbévételek 13,5 százalékkal nőttek, a kamatkiadások azonban 183 milliárd forinttal haladták meg a tavalyit, főként a prémium állampapírok kamatfizetései miatt.

A minisztérium szerint a hiány az év eleji kifizetések és az áfa-visszatérítések miatt magas. A vállalkozásoknak érdemes számolniuk azzal, hogy a szűk költségvetési mozgástér újabb bevételelnövelő vagy árszabályozási lépéseket hozhat. Februárban kifizették a 13. havi nyugdíjat is, a rezsivédelem pedig két hónap alatt 151 milliárd forintba került. A magas kamatkiadások és a lassú növekedés a következő hónapokban is szűkítik a költségvetés mozgásterét.

2025. március 17.

Árrésstop: március 17-től legfeljebb 10 százalékos árrés harminc alapvető élelmiszerre

A rendelet. A Kormány 2025. március 12-én a Magyar Közlönyben kihirdetett, veszélyhelyzeti felhatalmazáson alapuló rendeletével korlátozta egyes alapvető élelmiszerek kiskereskedelmi árrését. A szabályozás 2025. március 17-től május 31-ig alkalmazandó. A Nemzetgazdasági Minisztérium indoklása szerint a cél az élelmiszer-infláció megfékezése, miután februárban az élelmiszerek ára 7,1 százalékkal emelkedett.

A termékkör. A korlátozás harminc termékkategóriára terjed ki, egyebek mellett a csirke- és pulykahús egyes részeire, a sertéscomb, -karaj, -tarja, -lapocka és a sertésszár, a párizsi, az UHT és ESL tehéntej (1,5 és 2,8 százalékos), a vaj, a tejföl, a natúr és gyümölcsös joghurt, a trappista sajt, a túró, a margarin, a napraforgó- és repceolaj, a BL-55 finomliszt és a BFF-55 rétesliszt, a fehér kristálycukor, a fokhagyma, a burgonya és a friss tojás körére; a laktózmentes változatok is ide tartoznak.

A főbb szabályok.

- **Árrés:** az alkalmazott árrés legfeljebb 10 százalék lehet, és nem haladhatja meg a 2025 januárjában alkalmazott átlagos árrés mértékét.
- **Saját márkás arány:** a saját márkás termékek értékesítési aránya nem haladhatja meg a 2025. január–februári arányt.
- **Készletartás:** az érintett termékekből a 2024-es átlagos napi értékesítésnek megfelelő mennyiséget folyamatosan biztosítani kell.
- **Alanyi kör:** a rendelet azokra a fizikai és online kiskereskedőkre vonatkozik, amelyek fő tevékenysége élelmiszer jellegű vegyes kiskereskedelem, és 2023. évi nettó árbevételük meghaladta az 1 milliárd forintot; a kisboltok nem tartoznak a hatálya alá.

Szankciók. Az árrés megsértése termékkategóriánként 5 millió forint bírsággal járhat; a saját márkás arány és a készletartás megsértéséért 0,5–2 millió forintos bírság szabható ki, ismételt jogsértésnél a bírság kétszeres lehet, súlyos esetben az üzlet működése legalább egy napra, legfeljebb hat hónapra felfüggeszthető. Az ellenőrzést a fogyasztóvédelmi hatóság végzi.

Várható hatások. Az elemzők szerint a szabályozás a tavaszi hónapokban érezhetően mérsékelheti a mért élelmiszer-inflációt, mivel az érintett termékek a fogyasztói kosárban jelentős súlyt képviselnek. A kereskedők érdekképviselői szerint az intézkedés a beszállítói árakat nem csökkenti, így az árrés szűkülése a kereskedők jövedelmezőségét terheli; kockázat, hogy a kiesést más termékek árában próbálják ellensúlyozni.

Vállalati teendők.

- Az érintett kereskedőknek az árazási és pénztárrendszereiket az előírásokhoz kell igazítaniuk, és dokumentálniuk kell az árrés számítását.
- A beszállítóknak fel kell készülniük a kereskedők árcsökkentési nyomására és a szerződési feltételek újratárgyalására.

2025. március 17.

Március 17-től árrésstop harminc alapvető élelmiszerre

Március 17. és május 31. között a nagyobb élelmiszer-kereskedők legfeljebb 10 százalékos árréssel árulhatnak harminc alapvető élelmiszert, köztük csirke- és sertéshúst, tejet, vaját, tejfölt, sajtót, lisztet, cukrot, étolajat, burgonyát és tojást. A szabály az 1 milliárd forint feletti árbevételű láncokra vonatkozik; a kisboltokra nem.

A kereskedőknek a 2024-es átlagos mennyiségben készletet is kell tartaniuk, a jogsértés termékeként 5 millió forintos bírsággal járhat. Az elemzők szerint az intézkedés tavasszal érezhetően mérsékelheti az élelmiszer-inflációt. A saját márkás termékek aránya nem haladhatja meg a január–februári szintet. Az érintett kereskedőknek árazási és pénztárrendszereiket az előírásokhoz kell igazítaniuk, a beszállítóknak pedig fel kell készülniük a láncok árcsökkentési nyomására.

2025. március 31.

Az árszabályozás kiterjesztésének lehetősége: banki díjak és távközlési szolgáltatások

A kormány jelzése. A Nemzetgazdasági Minisztérium 2025. március 29-én nyilvánosságra került tájékoztatása szerint a kormány az élelmiszereken túl más kulcsfontosságú területek – így a banki szolgáltatások, valamint a telefon- és internetszolgáltatások – áralakulását is figyelemmel kíséri, és kész beavatkozni, ha az indokolatlan áremelések megfékezéséhez szükséges.

Banki díjak. Nagy Márton nemzetgazdasági miniszter korábban felszólította a bankokat a díjak csökkentésére, amelyeket indokolatlanul magasnak tart. A minisztérium által hivatkozott februári adatok szerint a pénzügyi szolgáltatások ára mintegy 13, a készpénzfelvételé 15, a számlavezetési díjaké 26, az éves bankkártyadíjaké 6 százalékkal emelkedett. A minisztérium első lépésként önkéntes ármérséklést, valamint nyugdíjasoknak és családoknak szóló kedvezményes számlacsomagokat kért a bankoktól; az eddigi ajánlatokat nem tartja kielégítőnek, a tárgyalások folytatódnak.

Távközlés. A KSH februári adatai szerint a telefon- és internetszolgáltatás ára 14,9 százalékkal drágult egy év alatt. A szolgáltatók díjait a szerződések jelentős részében az előző évi inflációhoz kötött éves díjemelést határozza meg. Konkrét intézkedést a minisztérium még nem jelentett be.

Az élelmiszer-kiskereskedelem. A minisztérium közölte: ha a kereskedelmi láncok megkerülnék a március 17-től hatályos árrés-korlátozást, a kormány kész azt további termékkategóriákra kiterjeszteni, szükség esetén hatósági árat is visszavezetni. A kormány a beszállítókkal is tárgyal az indokolatlan áremelések elkerüléséről.

Piaci reakció. A bejelentés után a tőzsdén jegyzett távközlési és banki részvények árfolyama csökkent, a befektetők a lépéseket piaci beavatkozásként értékelik. Az elemzők szerint az ármoderálás rövid távon mérsékli a mért inflációt, de rontja a befektetői megítélést és az érintett ágazatok beruházási hajlandóságát.

Jogi háttér. A kormány a veszélyhelyzet ideje alatt rendeleti úton is beavatkozhat az árképzésbe; az inflációkövető díjemelési kikötések jogszerűségét a hatályos szerződések és az ágazati szabályok (pénzforgalmi és elektronikus hírközlési előírások) határozzák meg.

Vállalati teendők.

- A vállalati ügyfeleknek érdemes áttekinteniük banki díjaikat és számlacsomagjaikat; a bankok közötti verseny és a kormányzati nyomás kedvezőbb ajánlatokat eredményezhet.
- A távközlési szerződések éves díjemelési kikötéseit a következő emelés előtt célszerű felülvizsgálni.
- Az inflációkövető árazást alkalmazó szolgáltató vállalkozásoknak számolniuk kell a hatósági beavatkozás kockázatával, és árazási döntéseiket ennek figyelembevételével kell meghozniuk.

2025. március 31.

Banki és távközlési díjakba is beavatkozhat a kormány

A Nemzetgazdasági Minisztérium szerint a kormány az élelmiszerek után a banki és a távközlési díjak alakulását is figyeli, és kész beavatkozni. Februárban a számlavezetési díjak 26, a készpénzfelvétel 15, a telefon- és internetszolgáltatás csaknem 15 százalékkal drágult egy év alatt. A minisztérium önkéntes díjcsökkentést kért a bankoktól, de az eddigi ajánlatokat kevésnek tartja.

A vállalkozásoknak érdemes most áttekinteniük banki és távközlési szerződéseiket, mert a kormányzati nyomás kedvezőbb ajánlatokat hozhat. Az inflációkövető árazású szolgáltatóknak a beavatkozás kockázatával is számolniuk kell. A minisztérium azt is jelezte: ha az élelmiszerláncok megkerülnék az árrésstopot, a szabályozást további termékekre is kiterjesztheti, szükség esetén hatósági árakat is visszavezethet. A bejelentés után a banki és távközlési részvények árfolyama csökkent.

2025. március 31.

Ragadós száj- és körömfájás: mezőgazdasági és élelmiszeripari kockázatok

A kitörések. Magyarországon több mint ötven év után 2025. március 7-én erősítették meg ismét a ragadós száj- és körömfájás jelenlétét egy mintegy 1400 szarvasmarhát tartó kisbajcsi (Győr-Moson-Sopron vármegye) telepen. Március 26-án a Nemzeti Élelmiszerlánc-biztonsági Hivatal (Nébih) laboratóriuma a betegséget egy mintegy 3000 állatos levélteljes szarvasmarhatelepen is igazolta; ott a vírusűrités mérséklésére azonnali vakcinázás kezdődött, a telep felszámolása napokon belül megkezdődik. A szomszédos Szlovákiában is több kitörést azonosítottak.

A hatósági intézkedések. Az érintett telepek állományát fel kell számolni; a kitörések körül 3 kilométeres védő- és 10 kilométeres megfigyelési körzetet jelöltek ki. Az első kitörést követően 72 órás élőállat-szállítási tilalom volt érvényben a Dunántúlon és Pest vármegyében, ezt követően a fogékony állatok csak vágóhídra szállíthatók. A győri és mosonmagyaróvári járásban további korlátozások érvényesek. Az országos tisztifőállatorvos szerint a kisbajcsi vírustörzs nem azonos a januárban Németországban azonosítottal.

Exportkorlátozások. Az Egyesült Királyság felfüggesztette a magyarországi hús behozatalát, és több harmadik ország is korlátozásokat vezetett be. Magyarország az előző évben mintegy 170 ezer tonna sertéshúst exportált, döntően uniós piacokra; az Unió kívüli export 12–15 ezer tonna körül alakult. Az ágazati szereplők szerint a korlátozások az uniós piacokon keresztül tovább exportált termékeket is érinthetik.

Kártalanítás és támogatás. Nagy István agrárminiszter március végi tájékoztatása szerint a felszámolás költségeit (leölés, ártalmatlanítás, fertőtlenítés) a költségvetés viseli, a kár jelentős részét az állami kártalanítás és az agrárkárenyhítési alap fedezi; az érintett gazdálkodók a termelés kiesés és a munkahelyek megőrzése érdekében a Bér garancia Alapból is támogatást kaphatnak.

Gazdasági hatások. Az állatállomány pótlása drága és lassú: a tejtermelés helyreállítása az ágazati becslések szerint másfél–két évig tarthat. Rövid távon a kényszerértékesítések átmenetileg csökkenthetik, a kínálat szűkülése később növelheti a húsarakat. A kockázat a szarvasmarha-, sertés-, juh- és kecsketartókon túl a húsfeldolgozókat, a tejipart, a takarmány-előállítókat, a fuvarozókat és a vendéglátást is érinti.

Vállalati teendők.

- Az állattartóknak a járványvédelmi előírásokat szigorúan be kell tartaniuk, a gyanút haladéktalanul jelenteni kell.
- Az élelmiszer-feldolgozóknak és exportőröknek a célpiaci korlátozásokat folyamatosan figyelniük, a szerződéseikben a vis maior és az exporttilalom kockázatát kezelniük kell.
- A likviditási problémák kezelésére érdemes mielőbb felvenni a kapcsolatot a finanszírozó bankkal.

2025. március 31.

Ragadós száj- és körömfájás: ismét megjelent a betegség

Több mint ötven év után március 7-én Kisbajcsón, március 26-án pedig egy levéli tejelő telepen igazolták a ragadós száj- és körömfájást. Az érintett állományokat felszámolják, a telepek körül védő- és megfigyelési körzet van érvényben, az Egyesült Királyság és több harmadik ország korlátozta a magyar hús behozatalát.

A felszámolás költségeit az állam viseli, a gazdák kártalanítást és a Bérgarancia Alapból támogatást is kaphatnak. Az élelmiszeripari exportőröknek érdemes folyamatosan figyelniük a célpiaci korlátozásokat, és szerződéseikben kezelniük az exporttilalom kockázatát. Az ágazati becslések szerint a tejtermelés helyreállítása másfél-két évig is eltarthat, a kényszerértékesítések pedig rövid távon a húsárakat is befolyásolhatják. Az állattartóknak a hatósági előírásokat szigorúan be kell tartaniuk.

2025. március 21.

Életbe léptek az amerikai acél- és alumíniumvámok, készül az uniós válasz

Az amerikai intézkedés. Az Egyesült Államok 2025. március 12-től 25 százalékos vámot vet ki valamennyi acél- és alumíniumimportra, valamint az ezekből készült egyes származékos termékekre. A korábban az Európai Uniónak, Kanadának és más partnereknek biztosított mentességeket és kvótákat megszüntette. Az amerikai elnök az intézkedést nemzetbiztonsági okokkal és a világpiaci túlkínálattal indokolta. Az amerikai acélimport mintegy 10, az alumíniumimport mintegy 15 százaléka származik az Unióból.

Az uniós válasz. Az Európai Bizottság március 12-én mintegy 26 milliárd euró értékű, két lépcsőben alkalmazandó ellenintézkedést jelentett be. Az első lépcsőben a 2018-ban és 2020-ban az akkori amerikai acélvámokra válaszul bevezetett, majd felfüggesztett uniós vámok lépnének ismét életbe – egyebek mellett a whiskey-re, a motorkerékpárokra és a farmernadrágra –, a második lépcsőben további ipari és mezőgazdasági termékekre vetnének ki vámot. Március 20-án a Bizottság jelezte, hogy a két lépcsőt összevonja, és az alkalmazást április közepére halasztja, hogy időt nyerjen a tárgyalásokra és a tagállamokkal való egyeztetésre. Az amerikai elnök válaszul az uniós borokra és pezsgőkre kivetendő 200 százalékos vámmal fenyegetett.

Magyarországi vonatkozások. A magyar acél- és alumíniumipar közvetlen amerikai exportja csekély, a hatás elsősorban közvetett: a vámok miatt máshová terelődő ázsiai acél az európai piacon fokozhatja az árversenyt, az amerikai kereslet csökkenése pedig a német feldolgozóiparon keresztül a magyar beszállítókat is érintheti. Az uniós ellenvámok egyes amerikai importtermékeket megdrágíthatnak. A borokra kilátásba helyezett vám a magyar borexportot is sújthatná.

A kereskedelmi konfliktus kilátásai. Az amerikai kormány április elejére a kereskedelmi partnerekkel szembeni „kölcsonös” vámok bejelentését helyezte kilátásba, ami a konfliktus kiszélesedésének kockázatát hordozza. Az uniós intézkedések végleges köre és időzítése a tárgyalások eredményétől függ.

Jogi háttér. Az uniós ellenintézkedéseket a Bizottság a harmadik országok kényszerítő intézkedéseivel szembeni, illetve a nemzetközi kereskedelmi szabályok érvényesítésére vonatkozó uniós rendeletek alapján, végrehajtási jogi aktusban fogadja el; a váموkat a tagállami vámhatóságok – Magyarországon a NAV – alkalmazzák.

Vállalati teendők.

- Az Egyesült Államokba exportáló vállalkozásoknak érdemes felmérniük, hogy termékeik acél- vagy alumíniumtartalma miatt származékos terméként érintettek-e.
- Az amerikai termékeket importálóknak az április közepétől várható uniós ellenvámok hatását a beszerzési árakban és szerződéseikben figyelembe kell venniük.
- A szállítási szerződésekben a vámváltozások költségviselését (Incoterms-paritás, árkorrekciós klauzula) célszerű egyértelműen rendezni.

2025. március 21.

Élesedik a vámháború: 25 százalékos amerikai vám az acélra és az alumíniumra

Március 12-től 25 százalékos vámot fizetnek az Egyesült Államokba szállított acél- és alumíniumtermékek, az uniós mentesség megszűnt. Az Európai Bizottság 26 milliárd euró értékű ellenintézkedést jelentett be – egyebek mellett amerikai whiskey-re, motorkerékpárokra és farmerre –, amelyek alkalmazását április közepére halasztotta, hogy tárgyalásra legyen idő.

A magyar vállalkozásokat elsősorban közvetve, a német ipar és az európai acélpiac árversenye révén érinti a konfliktus. Az exportőröknek érdemes felmérniük termékeik érintettségét, az importőröknek pedig felkészülniük az uniós ellenvámokra. A konfliktus tovább éleződhet: az amerikai elnök az uniós borokra 200 százalékos vámmal fenyegetett, április elejére pedig újabb, „kölcsonös” vámok bejelentését helyezte kilátásba. A szállítási szerződésekben célszerű rendezni a vámkiadások viselését.

2025. március 31.

25 százalékos amerikai autóvám: a magyar járműipar közvetett kitettsége

Az intézkedés. Az Egyesült Államok elnöke 2025. március 26-án bejelentette, hogy 25 százalékos vámot vet ki valamennyi importált személygépkocsira és könnyű haszongépjárműre, valamint a legfontosabb járműalkatrészekre (egyebek mellett motorokra és sebességváltókra). A bejelentés szerint a járművekre kivetett vám április elején lép életbe, az alkatrészekre vonatkozó vám ezt követően, fokozatosan. Az Egyesült Államokban értékesített autók mintegy fele import.

A piaci reakció. A bejelentést követően a német autógyártók részvényei 4–5 százalékkal estek a frankfurti tőzsdén: a Porsche mintegy 5, a Mercedes-Benz 5,2, a BMW 4,9, a Volkswagen 4,3 százalékkal. Elemzői becslések szerint a vám egyes prémiumgyártók működési eredményét milliárd eurós nagyságrendben terhelheti.

Magyarországi kitettség. Magyarország közvetlen autóexportja az Egyesült Államokba korlátozott, a hatás elsősorban a német autóiparon keresztül érvényesül, amely a magyar ipar és exportbeszállítói hálózat legfontosabb partnere. A Magyarországon gyártott, az amerikai piacra is szállított modellek – így egyes Mercedes- és Audi-típusok – versenyképessége romolhat. Mivel az Európai Unió vámunió, Magyarország az amerikai vámintézkedésekkel szemben önállóan nem tárgyalhat, és a vám alól sem kerülhet ki. Elemzők szerint a vámok miatt Magyarország aligha nyerhet új beruházásokat, mert a közép-kelet-európai kapacitásokat kereső gyártók már felépítették üzeimeiket.

Iparági háttér. A magyar járműgyártás már 2024-ben is visszaesett, és a KSH szerint 2025 januárjában is 3 százalékkal elmaradt az egy évvel korábbitól, a járműalkatrész-gyártás 6,2 százalékkal csökkent. Az európai autóipar egyszerre küzd az elektromos átállás lassulásával, a kínai versennyel és a magas energiaköltségekkel; az amerikai vám ezt a nyomást tovább erősíti.

Bizonytalanság. Az elemzők szerint a helyzet nehezen kiszámítható, mert az amerikai kormány több intézkedését korábban módosította, elhalasztotta vagy visszavonta. Az autógyártók egy ideig a költségek egy részét maguk viselhetik, később azonban áremelésre és a termelés áthelyezésére is sor kerülhet. Az Európai Unió tárgyalásos megoldásra törekszik, de ellenintézkedéseket is előkészít.

Vállalati teendők.

- A járműipari beszállítóknak a fő vevők amerikai értékesítési arányát és a modellenkénti kitettséget érdemes felmérniük, és több forgatókönyvvvel tervezniük.
- A vevői koncentráció csökkentése és a diverzifikáció (más iparágak, piacok) mérlegelése indokolt.
- A likviditási tartalékok megerősítése, a kedvezményes forgóeszközhitelk igénybevétele időben előkészítendő.

2025. március 31.

Amerikai autóvám: a német gyárakon keresztül érhet el minket

Március 26-án az amerikai elnök 25 százalékos vámot jelentett be minden importált autóra és a fő járműalkatrészekre; a járművekre vonatkozó vám április elején lép életbe. A német autógyártók részvényei 4–5 százalékkal estek.

Magyarországot elsősorban a német autóiparon keresztül érinti a döntés: a hazai gyárak egyes, az amerikai piacra is szállított modelljei veszíthetnek versenyképességükből, és a beszállítók rendelései is csökkenhetnek. A járműipari cégeknek érdemes felmérniük vevőik amerikai kitettségét, több forgatókönyvvel tervezniük, és időben megerősíteniük likviditásukat. Mivel az Európai Unió vámunió, Magyarország önállóan nem tárgyalhat a vámokról, és az alól sem kerülhet ki. A helyzet nehezen kiszámítható, mert az amerikai kormány korábbi intézkedéseit is többször módosította vagy elhalasztotta.

2025. március 24.

Németország lazít az adósságféken: védelmi kiadások és 500 milliárd eurós infrastruktúra-alap

A döntés. A német Szövetségi Gyűlés (Bundestag) 2025. március 18-án a szükséges kétharmados többséggel (513 igen szavazattal) módosította az alaptörvényt, a Szövetségi Tanács (Bundesrat) pedig március 21-én szintén jóváhagyta a módosítást. A csomagot a választásokon győztes CDU/CSU és az SPD kezdeményezte, a Zöldek támogatásával.

A módosítás tartalma.

- a GDP 1 százalékát meghaladó védelmi kiadások – valamint egyes polgári védelmi, kiberbiztonsági, hírszerzési kiadások és a nemzetközi jogot sértő támadás áldozatává vált államok támogatása – mentesülnek az adósságfék alól;
- 500 milliárd eurós, hitelből finanszírozott különleges infrastruktúra-alap jön létre, amelyből 100 milliárd euró a klímavédelmi alapba kerül, 100 milliárd euró pedig a tartományokat illeti;
- a tartományok évente a GDP 0,35 százalékáig vehetnek fel hitelt.

Gazdasági jelentőség. A döntés szakít a német költségvetési politika évtizedes szigorával. A csomag bejelentése (március 4–5.) után a tízéves német állampapírhozam egyetlen nap alatt mintegy 30 bázisponttal emelkedett, ami az euróövezet egészében, így a régióban is emelte a hosszú lejáratú hozamokat. Az elemzők szerint a csomag a következő években érdemben gyorsíthatja a német növekedést, főként az építőipar, a gépipar, a védelmi ipar és az infrastruktúra-fejlesztés területén; az államadósság a GDP 70 százaléka fölé emelkedhet.

Magyarországi hatások. Németország Magyarország legnagyobb kereskedelmi partnere és befektetője, ezért a német kereslet élénkülése a magyar export és a beszállítói láncok számára kedvező lehet. Haszonélvezők lehetnek a gépipari, építőanyag-ipari, elektronikai, járműipari és védelmi ipari beszállítók, a logisztikai vállalkozások, illetve a német infrastruktúra-projektekben alvállalkozóként megjelenő cégek. A hatás ugyanakkor fokozatosan, jellemzően 2026-tól érvényesülhet, és a nemzetközi kereskedelmi konfliktusok (amerikai vámok) ellentétes irányban hathatnak.

Kockázatok. Az euróövezeti hozamok emelkedése a forint- és az eurófinanszírozás költségeit is növelheti. Az európai védelmi kiadások bővülése (az Európai Bizottság „ReArm Europe” elképzelése) további keresletet teremthet, de a közbeszerzési piacokon erős verseny várható.

Vállalati teendők.

- A német piacra szállító vállalkozásoknak érdemes felmérniük, mely termékeik és szolgáltatásaik kapcsolódhatnak az infrastruktúra- és védelmi beruházásokhoz.
- A német partnerekkel való kapcsolatépítés és a kapacitásbővítés időbeni előkészítése versenyelőnyt jelenthet.
- A hosszú lejáratú finanszírozásnál a hozamemelkedés kockázatát fix kamatozású konstrukciókkal célszerű kezelni.

2025. március 24.

Németország meglazította az adósságfékét – lehetőség a magyar beszállítóknak

A német parlament március 18-án, a Szövetségi Tanács március 21-én hagyta jóvá az alaptörvény módosítását: a GDP 1 százaléka feletti védelmi kiadások mentesülnek az adósságfék alól, és 500 milliárd eurós infrastruktúra-alap jön létre. A bejelentés után az euróövezeti hozamok jelentősen emelkedtek.

A német beruházások élénkülése a magyar gépipari, építőanyag-ipari, járműipari és logisztikai beszállítók számára új megrendeléseket hozhat, a hatás azonban fokozatosan jelentkezik. Érdekes már most felmérni, mely termékek kapcsolódhatnak a német fejlesztésekhez. A hosszú lejáratú euróhozamok a bejelentés után jelentősen emelkedtek, ami a hosszú futamidejű finanszírozást drágíthatja. A kapacitásbővítést tervező exportőröknek érdemes fix kamatozású forrásokkal számolniuk.

2025. március 31.

Lefelé módosított növekedési pálya: a kormány 2,5, a jegybank 1,9–2,9 százalékos bővülést vár

A kormány új előrejelzése. Nagy Márton nemzetgazdasági miniszter 2025. március 31-i sajtótájékoztatóján ismertette a kormány frissített makrogazdasági pályáját. Eszerint a GDP 2025-ben 2,5 százalékkal nő a korábban várt 3,4 százalék helyett, az átlagos infláció pedig 4,5 százalék lehet a korábbi 3,2 százalék helyett. 2026-ra a kormány 4,1, 2027-re 3,9 százalékos növekedéssel számol; a miniszter szerint az idei év utolsó negyedében a növekedés megközelítheti a 4 százalékot.

A kormányzati pálya részletei (2025).

- háztartási fogyasztás: +4,1 százalék;
- bruttó állóeszköz-felhalmozás: +2,3 százalék;
- export: +3,0, import: +3,6 százalék;
- folyó fizetési mérleg többlete: a GDP 1,4 százaléka;
- bruttó átlagkereset: +8,6 százalék (a versenyszférában +8,9 százalék);
- munkanélküliségi ráta: 4,2 százalék.

A jegybank előrejelzése. A Magyar Nemzeti Bank március 25-én közzétett Inflációs jelentése 2025-re 1,9–2,9 százalékos (a korábbi 2,6–3,6 százalék helyett), 2026-ra 3,7–4,7, 2027-re 2,8–3,8 százalékos növekedést vár. A jegybank az inflációt 2025-re 4,5–5,1 százalékra emelte, és csak 2026 elejére várja a toleranciasávba való visszatérését.

Az elemzők megítélése. A piaci elemzők többsége az új kormányzati számot is optimistának tartja; a januári ipari adatok, az amerikai vámintézkedések és a beruházások 2024-es visszaesése alapján 2025-re jellemzően 1,5–2 százalék körüli növekedést tartanak reálisnak. A kormányzati várakozás a második félévi gyorsulásra – a családi kedvezmény júliusi emelésére, a munkáshitelre, a Demján Sándor Program forrásaira és az új ipari kapacitások termelésbe lépésére – épít.

Kockázatok. A növekedési kilátásokat elsősorban a kereskedelmi konfliktus kiszélesedése, a német ipar gyengesége, a gyorsuló infláció miatti magas kamatszint és a beruházások elhúzódó visszaesése veszélyezteti. Kedvező irányba hathat a német fiskális élénkítés és az orosz–ukrán háború esetleges rendezése.

Vállalati tervezési javaslatok.

- A 2025-ös üzleti tervekben 1,5–2,5 százalékos GDP-növekedés reális sáv; a kormányzati előrejelzés felső forgatókönyvként kezelhető.
- A második félévi élénküléssel számoló terveket érdemes negatív forgatókönyvvel is kiegészíteni.
- A kedvezményes finanszírozási programok (Széchenyi Kártya Program, Demján Sándor Program) feltételeinek kihasználása indokolt, mivel azok fennmaradása a költségvetési helyzettől is függ.

2025. március 31.

A kormány is lejjebb vitte az idei növekedési várakozását

A nemzetgazdasági miniszter március 31-én bejelentette: a kormány 2025-re már 3,4 helyett 2,5 százalékos gazdasági növekedéssel és 4,5 százalékos inflációval számol, jövőre 4,1 százalékos bővülést vár. A jegybank egy héttel korábban 1,9–2,9 százalékos idei növekedést és 4,5–5,1 százalékos inflációt jelzett előre.

Az elemzők ennél is óvatosabbak, 1,5–2 százalék körüli növekedést tartanak reálisnak. A vállalkozásoknak érdemes ehhez igazítaniuk terveiket, és kihasználniuk a jelenleg elérhető kedvezményes hitelprogramokat. A kormány a második félévi gyorsulást a családi kedvezmény júliusi emelésére, a munkáshitelre és az új ipari kapacitásokra alapozza. Kockázatot jelent a vámháború kiszélesedése és a német ipar gyengesége.

2025. március 27.

Uniós egyszerűsítési csomag: halasztható a fenntarthatósági jelentéstétel

A javaslat. Az Európai Bizottság 2025. február 26-án nyújtotta be az úgynevezett Omnibusz-egyszerűsítési csomagokat, amelyek a vállalati fenntarthatósági beszámolásról szóló (EU) 2022/2464 irányelv (CSRD), a vállalati fenntarthatósági átvilágításról szóló (EU) 2024/1760 irányelv (CSDDD), az uniós taxonómia és a karbonhatár-kiegyenlítési mechanizmus (CBAM) szabályait egyszerűsíténék. A csomag sürgősen elfogadandó eleme az úgynevezett „stop-the-clock” irányelvjavaslat.

A „stop-the-clock” javaslat.

- a CSRD szerinti beszámolási kötelezettség a második hullámba tartozó (a 2025-ös üzleti évről 2026-ban jelentő) nagyvállalatok és a harmadik hullámba tartozó tőzsdén jegyzett kkv-k számára két évvel később alkalmazandó;
- a CSDDD átültetési határideje és az első alkalmazási szakasz egy évvel kitolódik;
- a már jelentő (első hullámba tartozó) vállalatok kötelezettségei nem változnak.

A jogalkotási folyamat. A Bizottság és az uniós vezetők júniusig kérték a javaslat elfogadását. A tagállamok állandó képviselőiből álló bizottság március 26-án jóváhagyta a Tanács álláspontját a halasztásról, így a Tanács kész a gyors elfogadásra; a javaslatról az Európai Parlamentnek is döntenie kell. A halasztás csak az irányelv elfogadása, kihirdetése és a tagállami átültetés után alkalmazható, addig a hatályos szabályok irányadók.

A tartalmi javaslatok. A csomag tartalmi része jelentősen szűkítené a CSRD hatályát (a javaslat szerint csak az 1000 főnél többet foglalkoztató vállalatokra vonatkozna), egyszerűsíténé az európai fenntarthatósági beszámolási standardokat, a CBAM-ban évi 50 tonnás importkülöbséget vezetne be, a CSDDD-ben pedig enyhítené az értéklánc-átvilágítási kötelezettségeket. E javaslatokról a tárgyalások hosszabb időt vesznek igénybe.

Magyarországi vonatkozások. A CSRD-t a hazai jogba átültető szabályok szerint a második hullámba tartozó magyar nagyvállalatoknak a 2025-ös üzleti évről kellene először jelentést készíteniük. A halasztás elfogadása esetén ez a kötelezettség két évvel később kezdődne, a nemzeti átültető szabályok módosítására azonban szükség lesz. A nagyvállalatok beszállítóiként működő kkv-k adatszolgáltatási terhei is mérséklődhetnek.

Vállalati teendők.

- A második hullámba tartozó vállalatoknak nem célszerű leállítaniuk az előkészítést; a kettős lényegességi elemzés és az adatgyűjtési rendszerek a halasztás esetén is hasznosak.
- A jogalkotási folyamatot – különösen a hazai átültető szabályok módosítását – figyelemmel kell kísérni.
- A beszállítói láncban a vevői ESG-adatkérések várható változásait érdemes egyeztetni a partnerekkel.

2025. március 27.

Két évvel később jöhet a fenntarthatósági jelentés

Az Európai Bizottság február végén javasolta, hogy a nagyvállalatok második hulláma és a tőzsdei kkv-k két évvel később kezdjék a fenntarthatósági jelentéstételt, az ellátási lánc átvilágítási szabályai pedig egy évvel később lépjenek hatályba. A tagállamok március 26-án jóváhagyták a Tanács álláspontját, a javaslatról az Európai Parlamentnek is döntenie kell.

Amíg a halasztás nem lép hatályba, a jelenlegi szabályok érvényesek. Az érintett cégeknek nem érdemes leállítaniuk a felkészülést, de a beruházásaikat a várható könnyítésekhez igazíthatják. A javaslat tartalmi része a jelentéstételi kötelezettséget az 1000 főnél többet foglalkoztató vállalatokra szűkítené, ami a beszállító kkv-k adatszolgáltatási terheit is csökkenthetné; erről azonban hosszabb tárgyalások várhatók.

2025. március 17.

Elérhető a 2024. évi szja-bevallási tervezetek: május 20-ig lehet ellenőrizni és kiegészíteni

A tervezetek közzététele. A Nemzeti Adó- és Vámhivatal (NAV) 2025. március 15-től az eSZJA-oldalon elérhetővé tette a 2024. évi személyi jövedelemadó-bevallási tervezeteket. A tervezetet a NAV a munkáltatók, kifizetők és más adatszolgáltatók adatai alapján készíti el; a megtekintéshez Ügyfélkapu+ vagy Digitális Állampolgárság (DÁP) azonosítás szükséges. Akinek nincs elektronikus azonosítása, március 17-ig kérhette a tervezet postai megküldését telefonon, levélben vagy SMS-ben; ezt követően a tervezet a NAV ügyfélszolgálatán kérhető.

Határidő. A bevallás benyújtásának és az adó megfizetésének határideje valamennyi adózó számára egységesen 2025. május 20.

A tervezet bevallássá válása. Annál a magánszemélynél, aki nem egyéni vállalkozó, nem áfafizetésre kötelezett és nem bevallásra kötelezett mezőgazdasági őstermelő, a tervezet – ha az adózó május 20-ig nem módosítja vagy nem fogadja el – a határidő lejártával automatikusan bevallássá válik. Az egyéni vállalkozók, az áfás magánszemélyek és a bevallásra kötelezett őstermelők esetében a tervezet csak segédlet: nekik a bevallást ki kell egészíteniük és be kell nyújtaniuk, ennek hiányában mulasztást követnek el.

Amit a tervezet nem tartalmaz. A NAV csak az általa ismert adatokat szerepelteti, ezért a magánszemélynek kell kiegészítenie a bevallást többek között:

- a külföldről származó jövedelmekkel (például külföldi munkabér, osztalék);
- a lakás- és ingatlan-bérbeadásból, ingatlan- vagy ingóság-értékesítésből származó jövedelemmel, ha azt kifizető nem jelentette;
- egyes kedvezményekkel és visszatérítésekkel (például önkéntes pénztári befizetések utáni visszatérítés), ha azok nem szerepelnek a tervezetben.

Az 1+1 százalék. Az szja 1+1 százalékáról szóló rendelkező nyilatkozat ugyancsak május 20-ig tehető meg elektronikusan vagy papíron, a bevallástól függetlenül is.

A kedvezmények ellenőrzése. Indokolt külön ellenőrizni, hogy a tervezet helyesen veszi-e figyelembe a családi kedvezményt (és annak megosztását), az első házások kedvezményét, a 25 év alatti fiatalok és a 30 év alatti anyák kedvezményét, valamint a személyi kedvezményt. A hibás tervezet elfogadása esetén az adózó önellenőrzéssel javíthat, ami pótlékkal járhat.

Vállalati teendők.

- A munkáltatóknak érdemes felhívniuk munkavállalóik figyelmét a tervezetek ellenőrzésére, és szükség esetén az adóigazolások kiadására.
- Az egyéni vállalkozóknak és áfás magánszemélyeknek a bevallás önálló benyújtását időben elő kell készíteniük.
- A civil szervezeteknek a május 20-i határidő előtt célszerű tájékoztatniuk támogatóikat az 1+1 százalékos felajánlás lehetőségéről.

2025. március 17.

Itt vannak az szja-tervezetek – május 20-ig van idő

Március 15-től az eSZJA-oldalon Ügyfélkapu+ vagy DÁP azonosítással megtekinthető a 2024-es szja-bevallási tervezet. A bevallás és a befizetés határideje május 20. Aki nem egyéni vállalkozó, nem áfás és nem bevallásra kötelezett őstermelő, annak a tervezete a határidő után automatikusan bevallássá válik.

A NAV nem ismer minden jövedelmet: a külföldi bért, a bérbeadásból származó jövedelmet és egyes kedvezményeket az adózónak kell pótolnia. Az egyéni vállalkozóknak és az áfás magánszemélyeknek a bevallást mindenképpen be kell nyújtaniuk. Az 1+1 százalékról szintén május 20-ig lehet rendelkezni. Érdemes külön ellenőrizni a családi kedvezményt, az első házások kedvezményét, valamint a 25 év alatti fiatalok és a 30 év alatti anyák kedvezményét. A hibásan elfogadott tervezet utólag önellenőrzéssel javítható.

2025. március 10.

Helyi iparűzési adó: március 17-ig esedékes az első félévi adóelőleg

A határidő. A helyi adókról szóló 1990. évi C. törvény szerint az állandó jelleggel végzett iparűzési tevékenység után a vállalkozások – főszabály szerint – az adóévben két részletben, március 15-ig és szeptember 15-ig fizetnek adóelőleget. Mivel 2025. március 15. szombatra és nemzeti ünnepre esik, az első félévi előleg megfizetésének határideje 2025. március 17. (hétfő).

Az előleg összege. Az előleg összegét az előző adóév adója alapján, az önkormányzati adóhatóság által kiközlött, illetve a bevallásban megállapított összeg határozza meg. A naptári évtől eltérő üzleti évet választó vállalkozások, a kezdő vállalkozások és a tevékenységüket megszüntetők esetében eltérő szabályok érvényesek. A 2024. adóévre vonatkozó éves helyi iparűzésiadó-bevallást és az adókülönbség rendezését naptári éves adózóknak május 31-ig – 2025-ben a hétvége miatt június 2-ig – kell teljesíteniük; a bevallás elektronikusan, a NAV rendszerén keresztül is benyújtható.

Az előleg mérséklése. Ha a vállalkozás számításai szerint a 2025. évi adója várhatóan jelentősen alacsonyabb lesz, mint az előző időszak adatai alapján fizetendő előleg, az esedékesség előtt kérheti az előleg mérséklését az illetékes önkormányzati adóhatóságtól. A kérelemhez részletes indokolást, a várható adó számítását, valamint az előző és a folyó időszak mérleg- és eredménykimutatási adatait kell csatolni. Több önkormányzat – így például Eger – tájékoztatója szerint az első félévi előleg mérséklése 2025. március 17-ig kérhető, és ez a határidő jogvesztő. A kérelmet a vállalkozásoknak elektronikusan, jellemzően az Elektronikus Önkormányzati Portálon kell benyújtaniuk.

Mikor indokolt a mérséklés? Különösen akkor, ha a vállalkozás árbevétele csökken – a gyenge ipari és építőipari kereslet, az exportpiacok visszaesése vagy az árszabályozás miatt –, és az előleg megfizetése indokolatlanul terhelné a likviditást. Ha azonban a tényleges adó végül magasabb az előlegnél, a különbözetet az éves bevallással kell megfizetni.

Pótlólagos fizetés. Ha az előleget a vállalkozás nem vagy késedelmesen fizeti meg, az önkormányzati adóhatóság késedelmi pótlékot számíthat fel; a hibásan megállapított előleg a bevallással rendezhető.

Vállalati teendők.

- Az előleg összegét a település adóhatóságának értesítése vagy az elektronikus ügyfélkapus felület alapján ellenőrizni kell, és március 17-ig meg kell fizetni.
- Több telephely esetén minden érintett önkormányzat felé külön kell teljesíteni.
- Jelentős árbevétel-csökkenés esetén a mérséklési kérelmet a határidő előtt, kellő alátámasztással érdemes benyújtani.

2025. március 10.

Március 17.: fizetni kell az iparűzési adóelőleget

Mivel március 15. idén szombatra és nemzeti ünnepre esik, a helyi iparűzési adó első félévi előlegét március 17-ig kell megfizetni annak az önkormányzatnak, ahol a vállalkozás tevékenységet végez. A második részlet szeptember 15-én esedékes, a 2024-es éves bevallás határideje pedig június 2.

Ha a cég idei bevétele várhatóan jelentősen csökken, az előleg mérséklését az önkormányzati adóhatóságnál kérheti – több település tájékoztatása szerint jogvesztő határidővel, március 17-ig. A kérelemhez számításokat és pénzügyi kimutatásokat kell csatolni. Több telephely esetén minden érintett önkormányzat felé külön kell teljesíteni. A befizetés akkor teljesül, amikor az összeg az önkormányzat számláján jóváíródik, ezért az átutalást célszerű néhány nappal a határidő előtt elindítani.

2025. március 3.

Márciusi adózási határidők: havi bevallások, áfa, adóelőlegek

Általános szabály. Az adózás rendjéről szóló 2017. évi CL. törvény szerint, ha a határidő utolsó napja munkaszüneti napra esik, a határidő a következő munkanapon jár le. 2025 márciusában ez a március 15-i (szombat, nemzeti ünnep) határidőket érinti.

Március 10.

- a hitelintézetek és pénzügyi vállalkozások különadójának első részlete a négy részletben fizetők számára;
- társasági adóelőleg-fizetés egyes, az egyszerűsített vállalkozói adó vagy a kisvállalati adó alanyiságát megszüntető adózók esetében.

Március 12.

- a munkáltatók és kifizetők havi bevallása a magánszemélyeknek teljesített kifizetésekről és juttatásokról (08-as bevallás);
- a levont személyi jövedelemadó-előleg, a társadalombiztosítási járulék, a szociális hozzájárulási adó és az egyszerűsített foglalkoztatással kapcsolatos közteher megfizetése;
- a kisadózó vállalkozások tételes adójának (kata) befizetése;
- a főfoglalkozású egyéni vállalkozók és biztosított östermelők járulék- és szochobevallása, illetve befizetése.

Március 17. (a március 15-i határidők helyett)

- a helyi iparüzési adó első félévi előlegének megfizetése az önkormányzati adóhatóságnál;
- egyes havi adatszolgáltatások (például a hitelintézetek fizetési számlákkal kapcsolatos adatszolgáltatása) és a bevándorlási különadó bevallása és megfizetése.

Március 20.

- a havi áfabevallók bevallása és befizetése, valamint a közösségi termékértékesítésekről és szolgáltatásnyújtásokról szóló összesítő nyilatkozat;
- a havi társasági adóelőleg és az energiaellátók jövedelemadó-előlege a havi előlegfizetők számára;
- a biztosítási adó, a pénzügyi tranzakciós illeték, a távközlési adó, a közműadó, a népegészségügyi termékadó és a turizmusfejlesztési hozzájárulás havi bevallása és megfizetése;
- a jövedéki termékek (dohány, alkohol, energiatermékek) havi bevallásai, a villamos energia, földgáz és szén energiaadója.

Szja-szezon. Március 15-től elérhetők lesznek az eSZJA-oldalon a 2024. évi szja-bevallási tervezetek; az elektronikus azonosítással nem rendelkezők március 17-ig kérhetik a tervezet postai megküldését. A bevallási határidő május 20.

Gyakorlati tanácsok.

- A banki átutalások teljesítési idejét figyelembe kell venni: a befizetés akkor teljesül, amikor az összeg a NAV, illetve az önkormányzat számláján jóváíródik.
- A késedelmes befizetés késedelmi pótlékkal, a bevallás elmulasztása mulasztási bírsággal járhat.
- Az adófolyószámla rendszeres ellenőrzése a köztartozásmentes adózói adatbázisba (KOMA) kerülés feltétele is – ennek pedig a támogatott hitelek és pályázatok igénylésénél is jelentősége van.

2025. március 3.

Márciusi adónaptár: 12., 17. és 20.

Márciusban március 12-én a munkáltatóknak a havi járulék- és adóbevallást kell benyújtaniuk és a közterheket megfizetniük, március 17-én – a nemzeti ünnep miatt – a helyi iparűzési adó első félévi előlege esedékes, március 20-án pedig a havi áfa, a társasági adóelőleg és több ágazati adó bevallása és megfizetése.

Március 15-től elérhetőek lesznek a 2024-es szja-tervezetek, a bevallás határideje május 20. Érdemes rendszeresen ellenőrizni az adófolyószámlát, mert a köztartozásmentesség a kedvezményes hitelek feltétele is. Március 10-én a négy részletben fizető pénzügyi intézmények különadójának első részlete esedékes. A késedelmes befizetés késedelmi pótlékkal, a bevallás elmulasztása mulasztási bírsággal járhat, ezért a határidőket célszerű előre a naptárba vezetni.

2025. március 26.

ViDA: elfogadták és kihirdették az uniós áfareform-csomagot

Az elfogadás. Az Európai Unió Tanácsa 2025. március 11-én elfogadta a „HÉA a digitális korban” (VAT in the Digital Age, ViDA) jogszabálycsomagot, amely az uniós hozzáadottérték-adó rendszer eddigi legnagyobb modernizációja. A csomag – az (EU) 2025/516 irányelv, az (EU) 2025/517 tanácsi rendelet és az (EU) 2025/518 végrehajtási rendelet – 2025. március 25-én megjelent az Európai Unió Hivatalos Lapjában, és a kihirdetését követő huszadik napon lép hatályba.

A három pillér.

- **Digitális jelentéstétel és e-számlázás:** a tagállamok a hatálybalépéstől uniós eltérési engedély nélkül vezethetnek be kötelező belföldi elektronikus számlázást. 2030 közepétől az Unión belüli, vállalkozások közötti ügyletekre kötelező lesz a szabványos (EN 16931 szerinti) e-számla és a közel valós idejű digitális adatszolgáltatás, amely a jelenlegi összesítő nyilatkozatot váltja fel. A már működő nemzeti rendszereket legkésőbb 2035-ig az uniós szabványhoz kell igazítani.
- **Platformgazdaság:** 2028. július 1-jétől a rövid távú szálláshely-bérbeadást és a személyszállítást közvetítő digitális platformok – ha a szolgáltató nem számít fel áfát – vélelmezett szolgáltatóként kötelesek az áfát felszámítani; a tagállamok ezt legfeljebb 2030-ig elhalaszthatják.
- **Egységes áfa-regisztráció:** 2028-tól bővül az egyablakos ügyintézési rendszer (OSS) köre, így kevesebb esetben lesz szükség más tagállami áfa-regisztrációra; a nem regisztrált szállítók egyes ügyleteinél kötelezővé válik a fordított adózás.

Magyarországi vonatkozások. Magyarország 2018 óta valós idejű online számla-adatszolgáltatást (RTIR) működtet, így a hazai vállalkozások a digitális jelentéstételben jelentős tapasztalattal rendelkeznek. A ViDA-hoz azonban a hazai rendszert is igazítani kell: a jövőben a strukturált e-számla lehet a számla elsődleges formája, a papír- és PDF-számlák szerepe csökken. A belföldi szabályok átalakításáról a magyar jogalkotó dönt; erre vonatkozó tervezet egyelőre nincs.

Jelentőség. A reform célja az uniós áfacsalások visszaszorítása (az áfarés becslések szerint évi több tízmilliárd euró) és a határon átnyúló adminisztráció csökkentése. A szálláshely-közvetítő platformokon értékesítő magánszemélyeket és kisvállalkozásokat a platformszabályok közvetlenül érintik.

Vállalati teendők.

- A számlázó- és ERP-rendszerek fejlesztési ütemtervébe már most célszerű beépíteni az EN 16931 szabványú e-számla kezelését.
- A határon átnyúló ügyleteket végző vállalkozásoknak érdemes felmérniük, hogy mely tagállami regisztrációik szüntethetők meg 2028-tól.
- A szálláshely-szolgáltatóknak és a személyszállítóknak a platformokkal kötött szerződéseiket a 2028-as változásokra tekintettel kell áttekinteniük.

2025. március 26.

Elfogadták az uniós áfareformot: jön a kötelező e-számla

Az EU Tanácsa március 11-én elfogadta, március 25-én pedig kihirdették a ViDA áfareform-csomagot. A tagállamok mostantól külön engedély nélkül vezethetnek be kötelező belföldi e-számlázást, 2028-tól a szálláshely- és személyszállítási platformok fizetik az áfát, és bővül az egyablakos ügyintézés. 2030-tól az Unión belüli ügyletekre kötelező lesz a szabványos e-számla és a valós idejű adatszolgáltatás.

A magyar cégek az online számla rendszer miatt előnyből indulnak, de számlázórendszereiket az uniós szabványhoz kell majd igazítaniuk. Érdemes már most beépíteni a fejlesztési tervekbe. A már működő nemzeti rendszereket – így a magyar online számla rendszert is – legkésőbb 2035-ig kell az uniós szabványhoz igazítani. A határon átnyúló ügyleteket végző cégek 2028-tól kevesebb külföldi áfa-regisztrációval számolhatnak.

2025. március 12.

A NAV 2025-ös ellenőrzési szemlélete: együttműködés, kockázatelemzés, kiemelt ágazatok

A bejelentés. A Nemzeti Adó- és Vámhivatal elnöke, Vágújhelyi Ferenc 2025. március 11-én sajtótájékoztatón ismertette az adóhatóság idei ellenőrzési céljait és módszereit. Kiemelte: a NAV kettős célja a költségvetési bevételek védelme és az adójogszabályok érvényesítése, valamint olyan környezet megteremtése, amelyben a vállalkozások fejlődhetnek és munkahelyeket teremthetnek.

Szemléletváltás. Az elnök az adózókkal való kapcsolatban „paradigmaváltásról” beszélt: a NAV a jövőben a konzultatív, partneri megközelítést helyezi előtérbe. Kockázatelemzése eredményeit és integritási aggályait megosztja az adózókkal, akik az ellenőrzés előtt, szankciómentesen javíthatják hibáikat. A NAV tájékoztatása szerint a megkeresett adózók több mint 90 százaléka önként korrigálta bevallását. Szigorú ellenőrzésre elsősorban szándékos adóelkerülés gyanúja esetén kerül sor.

Az ellenőrzések típusai 2025-ben.

- a klasszikus utólagos adóellenőrzés;
- a megfelelési (compliance) vizsgálat;
- az adategyeztetésen alapuló új, konzultatív eljárás.

Kockázatelemzés és digitalizáció. A kockázatelemzés szabályalapú logikát és mesterséges intelligencián alapuló mélytanulást ötvözt. A NAV informatikai fejlesztéseivel valós idejű, interaktív kapcsolattartást kíván kiépíteni. Az emberi szakértelem a nemzetközi kapcsolt vállalkozások vizsgálatában továbbra is meghatározó.

Kiemelt területek.

- **Áfa:** a NAV szerint az áfalevonási jog gyakorlása ma nagyobb kockázatot jelent, mint a visszaigénylés, ezért a levonások vizsgálata kiemelt.
- **Vám:** a vámérték, az alulértékelt import, a Közösségen belüli és belföldi ügyletek áfacsalásai, az új járművek regisztrációs adója és áfája.
- **Csempészet, tilalmak:** illegális dohány- és gyógyszertermékek, szankciós és tilalmi előírások, szellemi tulajdon védelme.
- **Kockázatos ágazatok:** építőipar, személy- és vagyonvédelem, zöldség-gyümölcs kereskedelem, rendszeres importőrök, online és platformon értékesítők, rendezvényszervezők, turizmus és vendéglátás, szépségipar, jövedéki engedélyesek.

Értékelés. A konzultatív megközelítés csökkentheti a bírságok kockázatát, ugyanakkor az adóhatóság adatkezelési képességei – az online számla, az online pénztárgépek és az áfaadatok összevetése – miatt a hibák feltárásának esélye nő.

Vállalati teendők.

- A NAV kockázatkezelési megkereséseire (tájékoztató levelekre) érdemes érdemben és határidőben reagálni, a szükséges önellenőrzéseket elvégezni.
- Az áfalevonásokat alátámasztó dokumentációt (szerződések, teljesítésigazolások) a gazdasági esemény valóságát bizonyító módon kell megőrizni.
- A kiemelt ágazatokban tevékenykedőknek indokolt belső adóügyi átvilágítást végezniük.

2025. március 12.

Partneribb, de pontosabban célzó NAV

A NAV elnöke március 11-én bejelentette: az adóhatóság idén a partneri megközelítést helyezi előtérbe, kockázatelemzése eredményeit megosztja az adózókkal, akik az ellenőrzés előtt bírság nélkül javíthatják hibáikat. A megkeresettek több mint 90 százaléka önként korrigált. A szigorú ellenőrzés a szándékos adóelkerülőkre összpontosul.

Kiemelt terület az áfalevonás, a vámérték és az olyan ágazatok, mint az építőipar, a vagyonvédelem, a vendéglátás, a szépségipar és az online kereskedelem. A NAV leveleire érdemes időben reagálni. Az adóhatóság a kockázatelemzésben a szabályalapú logika mellett mesterséges intelligenciát is alkalmaz. Az áfalevonásokat alátámasztó szerződéseket és teljesítésigazolásokat ezért különösen gondosan érdemes megőrizni.

2025. március 31.

Benyújtották a háromgyermekes anyák szja-mentességéről szóló törvényjavaslatot

A javaslat. A kormánypárti képviselők 2025. március 28-án nyújtották be az Országgyűlésnek azt a törvényjavaslatot, amely a személyi jövedelemadóról szóló 1995. évi CXVII. törvény módosításával szja-mentességet vezetne be a három vagy több gyermeket nevelő anyák számára. A javaslat a miniszterelnök 2025. februári évértékelő beszédében bejelentett családtámogatási intézkedések első eleme.

A kedvezmény fő szabályai.

- **Hatálybalépés:** a mentesség 2025. október 1-jétől járna, a 2025. szeptember 30-a után megszerzett jövedelmekre; a munkaviszonyból származó jövedelemnél a szeptember 30-át követően elszámolt jövedelemre.
- **Jogosultak:** életkortól függetlenül az az anya, aki legalább három vér szerinti vagy örökbefogadott gyermeke után családi pótlékra jogosult, vagy korábban legalább 12 évig jogosult volt, illetve akinek jogosultsága a gyermek elhalálása miatt szűnt meg.
- **Érintett jövedelmek:** a munkaviszonyból, más munkavégzésre irányuló jogviszonyból, egyéni vállalkozásból és mezőgazdasági őstermelésből származó jövedelem; a nem munkával szerzett jövedelmek (például ingatlan-bérbeadás, tőkejövedelmek) nem tartoznak ide.

A kétgyermekes anyák. A miniszterelnök februári bejelentése szerint a kétgyermekes anyák 2026-tól, életkor szerint lépcsőzetesen kapnák meg a mentességet, és 2029-re minden korosztály jogosult lenne. Erre vonatkozó javaslatot a kormánypárti képviselők még nem nyújtottak be.

Összefüggések. A kedvezmény a már létező, 25 év alatti fiatalokat és 30 év alatti anyákat megillető szja-kedvezményekhez hasonló szerkezetű. A családi kedvezmény az szja-mentes jövedelemmel érintett anyánál nem érvényesíthető a mentes jövedelemre, ezért a családi kedvezmény megosztása, illetve a családi járulékkedvezmény szerepe nő. A társadalombiztosítási járulékot a mentes jövedelem után is meg kell fizetni.

Gazdasági hatás. Elemzői számítások szerint egy átlagbérrel rendelkező háromgyermekes anya évente több mint egymillió forinttal több nettó jövedelmet kaphat, feltéve, hogy a munkáltató nem csökkenti a bruttó bért.

A jogalkotás menete. A javaslatot az Országgyűlésnek még meg kell tárgyalnia és el kell fogadnia; a részletszabályok a parlamenti vita során módosulhatnak.

Munkáltatói teendők.

- A bérszámfejtő rendszereket fel kell készíteni a kedvezmény október 1-jei bevezetésére és az új adóelőleg-nyilatkozatok kezelésére.
- Érdemes felmérni, hány munkavállaló érintett, és tájékoztatni őket a várható nyilatkozattételi lehetőségről.
- A bérpolitikában célszerű tisztázni, hogy a nettó bér növekedése a munkavállalónál marad.

2025. március 31.

Októbertől adómentes lehet a háromgyermekes anyák jövedelme

Március 28-án benyújtották azt a törvényjavaslatot, amely szerint a három vagy több gyermeket nevelő anyák munkajövedelme életkortól függetlenül szja-mentes lenne 2025. október 1-jétől. A kedvezmény a munkabérre, az egyéni vállalkozói és az őstermelői jövedelemre vonatkozna, a bérbeadásra és a tőkejövedelmekre nem.

A kétgyermekes anyák 2026-tól, korosztályonként lépcsőzetesen kaphatják meg a mentességet. A munkáltatóknak érdemes már most felmérniük, hány munkavállalójuk érintett, és felkészíteniük a bérszámfejtést az októberi bevezetésre. A társadalombiztosítási járulékot a mentes jövedelem után is meg kell fizetni. Elemzői számítások szerint egy átlagbérrel rendelkező háromgyermekes anya évente több mint egymillió forinttal több nettó jövedelemhez juthat. A javaslatot még el kell fogadnia az Országgyűlésnek.

2025. március 19.

Kisvállalati adó és iparűzési adó: 2026-ra tervezett könnyítések a kkv-knak

A bejelentés. Nagy Márton nemzetgazdasági miniszter 2025. március 18-i sajtótájékoztatóján a kis- és középvállalkozások helyzetéről szóló felmérés bemutatása mellett adóügyi könnyítéseket jelentett be, amelyek 2026. január 1-jétől léphetnek hatályba.

A tervezett intézkedések.

- **Kisvállalati adó (kiva):** a kisadózó vállalkozások tételes adójáról és a kisvállalati adóról szóló 2012. évi CXLVII. törvény szerinti belépési árbevétel-, illetve mérlegfőösszeg-határ 3 milliárdról 6 milliárd forintra, a létszámhatar 50-ről 200 főre, a kiva-alanyiság megtartásának értékhatára 6 milliárdról 12 milliárd forintra emelkedne.
- **Helyi iparűzési adó:** egyszerűsítés, amely a minisztérium szerint mintegy 90 ezer vállalkozást érintene.
- **Gépjárműadó:** a mezőgazdasági vontatott pótkocsik mentesülnének a gépjárműadó alól.
- **Adminisztráció:** egyszerűsödne az adóbevallási és -fizetési gyakoriság.

A kisvállalati adó jelentősége. A kiva az adóalanyiságot választó vállalkozásoknál a társasági adót, a szociális hozzájárulási adót és a szakképzési hozzájárulást váltja ki egyetlen, 10 százalékos adóval, amelynek alapja elsősorban a személyi jellegű kifizetések és a tőke kivonás. A munkaerő-intenzív, nyereségüket visszaforgató vállalkozások számára különösen kedvező. A tervezett értékhatár-emelés a középvállalati kör jelentős részének is megnyitná a választás lehetőségét.

A felmérés háttere. A minisztérium által ismertetett, 1500 vállalkozás körében végzett felmérés szerint a kkv-k legnagyobb gondja az infláció, a gyenge belső kereslet és az adminisztratív terhek; a válaszadók 57 százaléka tervezi beruházásai növelését, 68 százalékuk elsősorban saját forrásból.

Jogi helyzet. A bejelentett intézkedések egyelőre szándéknyilatkozatok; a módosításokhoz törvényi szintű szabályozás szükséges, amely jellemzően az őszi adócsomag része. A 2026-os kiva-választás a jelenlegi szabályok szerint az előző év novemberében, illetve decemberében tehető meg, ezért a végleges szabályok ismerete a választás előtt döntő.

Vállalati teendők.

- A 3 és 12 milliárd forint közötti árbevételű, illetve 50 főnél több munkavállalót foglalkoztató vállalkozásoknak érdemes már most modellezniük a kiva és a társasági adó szerinti adóterhet.
- A tervezett iparűzésiadó-egyszerűsítés részleteit a jogszabálytervezet megjelenésekor kell értékelni.
- A mezőgazdasági vállalkozásoknak a pótkocsik gépjárműadó-mentességét a 2026-os költségtervezésben figyelembe vehetik.

2025. március 19.

Jövőre a középvállalkozások is választhatják a kisvállalati adót

A nemzetgazdasági miniszter március 18-án bejelentette: 2026-tól a kisvállalati adó belépési értékhatára 3-ról 6 milliárd forintra, a létszámhatár 50-ről 200 főre emelkedne, a kiva-alanyiség pedig 12 milliárd forintos bevételig megtartható lenne. Egyszerűsödne a helyi iparüzési adó is, a mezőgazdasági pótkocsik pedig mentesülnének a gépjárműadó alól.

Az intézkedésekhez törvénymódosítás szükséges. A nagyobb kkv-knak érdemes már most kiszámolniuk, mennyit takaríthatnának meg a 10 százalékos kivával a társasági adóhoz képest. A kiva a társasági adót, a szociális hozzájárulási adót és a szakképzési hozzájárulást egyetlen, 10 százalékos adóval váltja ki, ami különösen a munkaerő-intenzív, nyereségüket visszaforgató vállalkozásoknak kedvező. A végleges szabályok az őszi adócsomagban várhatók.

2025. március 20.

Családi kedvezmény: július 1-jétől másfélszeresére emelkedik

A szabályozás. A személyi jövedelemadóról szóló 1995. évi CXVII. törvény szerinti családi kedvezmény a jogosult összevont adóalapját csökkenti, eltartottak számától függően. A 2024 őszén elfogadott adótörvény-módosítás szerint a kedvezmény összege két lépésben, 2025. július 1-jétől 50 százalékkal, 2026. január 1-jétől pedig további lépéssel a 2024-es szint kétszeresére emelkedik.

A kedvezmény havi összegei (gyermekenként, adóalap-csökkentés).

- **egy eltartott:** 66 670 forint helyett 2025. július 1-jétől 100 000 forint, 2026-tól 133 340 forint – az adómegetakarítás havi 10 000 forintról 15 000, majd 20 000 forintra nő;
- **két eltartott:** 133 330 forint helyett 200 000 forint, 2026-tól 266 660 forint – gyermekenként havi 20 000, majd 30 000 és 40 000 forint adómegetakarítás;
- **három vagy több eltartott:** 220 000 forint helyett 330 000 forint, 2026-tól 440 000 forint – gyermekenként havi 33 000, majd 49 500 és 66 000 forint adómegetakarítás.

Családi járulékkedvezmény. Ha a jogosult jövedelme nem elegendő a kedvezmény teljes érvényesítéséhez, a fennmaradó rész a 18,5 százalékos társadalombiztosítási járulékból érvényesíthető. Az emelés miatt a kedvezményt teljes egészében igénybe vevők köre bővül, az alacsonyabb jövedelműeknél pedig a járulékkedvezmény szerepe nő.

Megosztás és nyilatkozat. A kedvezmény a házastársak, élettársak között megosztható. A munkáltató a kedvezményt az adóelőleg-nyilatkozat alapján érvényesíti a havi adóelőleg megállapításakor; a jogosultság, a kedvezményezett eltartottak száma vagy a megosztás változásakor új nyilatkozat szükséges.

Gazdasági hatás. Az intézkedés jelentősen növeli a gyermeket nevelő munkavállalók nettó jövedelmét, ami a második félévben a fogyasztást is élénkítheti. A háromgyermekes anyákra vonatkozó, októbertől tervezett szja-mentességgel együtt a családi adórendszer kedvezményei érdemben bővülnek.

Munkáltatói teendők.

- A bérszámfejtő programok paramétereit a július 1-jétől érvényes összegekhez kell igazítani; a júliusi bérszámfejtés már az új összegekkel készül.
- A munkavállalók tájékoztatása indokolt az adóelőleg-nyilatkozatok aktualizálásáról, különösen a megosztás és a járulékkedvezmény esetén.
- A béremelési tárgyalásoknál a nettó jövedelem növekedése a családos munkavállalóknál figyelembe vehető tényező.

2025. március 20.

Júliustól másfélszeres családi kedvezmény

Július 1-jétől 50 százalékkal nő a családi kedvezmény: egy gyermek után havi 15 ezer, két gyermek után gyermekenként 30 ezer, három vagy több gyermek után gyermekenként 49 500 forint adómentesítést jár. 2026 januárjától újabb emelés következik, akkor a kedvezmény a tavalyi összeg kétszerese lesz.

Ha a jövedelem nem elég a teljes kedvezményhez, a fennmaradó rész a járulékból vonható le. A munkáltatóknak a júliusi bérszámfejtésre át kell állítaniuk rendszereiket, és érdemes tájékoztatniuk munkavállalóikat a nyilatkozatok frissítéséről. A kedvezmény a házastársak, élettársak között megosztható. Az összeg emelése a második félévben érezhetően növeli a családok munkavállalók nettó jövedelmét, ami a béremelési tárgyalásoknál is figyelembe vehető tényező.

2025. március 24.

Átalányadózó egyéni vállalkozók: a 2024-es bevallás és a 2025-ös értékhatárok

Kötelező bevallás. Az egyéni vállalkozók – így az átalányadózó is – a 2024. évi személyi jövedelemadó-bevallásukat 2025. május 20-ig kötelesek benyújtani. A NAV által elkészített tervezet számukra csak segédlet, automatikusan nem válik bevallássá; a vállalkozói bevételeket, a költséghányadot és a kapcsolódó közterheket nekik kell feltüntetniük.

Az átalányadózás lényege. A személyi jövedelemadóról szóló 1995. évi CXVII. törvény szerint az átalányadózó a bevételéből a tevékenységére irányadó költséghányad (általában 40 százalék, egyes tevékenységeknél 80, a kiskereskedelemnél 90 százalék) levonásával állapítja meg jövedelmét. A jövedelem éves minimálbér felét meg nem haladó része szja-mentes, a fennmaradó rész után 15 százalékos szja fizetendő; a 18,5 százalékos társadalombiztosítási járulékot és a 13 százalékos szociális hozzájárulási adót a jövedelem alapján, a minimális járulékalapra vonatkozó szabályok figyelembevételével kell megfizetni.

A minimálbérhez kötött értékhatárok. Az átalányadózás bevételi határa az éves minimálbér tízszerese (kiskereskedelmi tevékenységnél ötszöröse), az adómentes jövedelemrész az éves minimálbér fele:

- **2024-ben** (havi 266 800 forintos minimálbér): a bevételi határ 32 016 000 forint, kiskereskedőknél 160 080 000 forint; az adómentes jövedelemrész 1 600 800 forint;
- **2025-ben** (havi 290 800 forintos minimálbér): a bevételi határ 34 896 000 forint, kiskereskedőknél 174 480 000 forint; az adómentes jövedelemrész 1 744 800 forint.

A bevételi határ túllépése. Ha a bevétel az adóévben meghaladja az értékhatárt, az átalányadózásra való jogosultság a túllépés napjával megszűnik, és a vállalkozó attól kezdve vállalkozói jövedelem szerint adózik; ilyenkor négy évig nem választhatja ismét az átalányadózást. Évközi kezdés esetén a bevételi határt időarányosan kell számítani.

Közterhek 2025-ben. A minimálbér és a garantált bérminimum (348 800 forint) emelése a főfoglalkozású egyéni vállalkozók minimális járulék- és szochoalapját is növeli: a havi minimális közteher 2025-ben jelentősen magasabb, mint 2024-ben.

Gyakorlati figyelmeztetések.

- A bevallásban a 2024-ben havonta vagy negyedévente megfizetett szja-előleget és a járulékokat egyeztetni kell az adófolyószámlával.
- Az áfakörbe tartozó vállalkozóknak a bevallásban szereplő bevételt az áfabevallásokkal összhangban kell kimutatniuk.
- A bevallás elmulasztása mulasztási bírsággal, a hibás bevallás önellenőrzési pótlékkal járhat.

Teendők.

- A 2024-es bevételi nyilvántartás lezárása, a bevallás határidő előtti benyújtása.
- 2025-re a bevételi határ figyelése, különösen a gyorsan növekvő forgalmú vállalkozásoknál.
- A tételes költségelszámolás és az átalányadózás összevetése, ha a tényleges költségek jelentősen meghaladják a költséghányadot.

2025. március 24.

Átalányadózók: május 20-ig kötelező a bevallás

Az egyéni vállalkozóknak, így az átalányadózóknak is május 20-ig maguknak kell benyújtaniuk a 2024-es szja-bevallásukat; a NAV tervezete számukra csak segédlet. Az átalányadózás bevételi határa 2025-ben 34 896 000 forint (kiskereskedőknél 174 480 000 forint), az adómentes jövedelemrész 1 744 800 forint.

Aki túllépi a határt, annak a túllépés napjától megszűnik az átalányadózása, és négy évig nem választhatja újra. A gyorsan növekvő forgalmú vállalkozóknak érdemes folyamatosan figyelniük bevételeiket. Évközi kezdés esetén a bevételi határt időarányosan kell számítani. Ha a tényleges költségek jelentősen meghaladják a 40 százalékos költséghányadot, érdemes összevetni az átalányadózást a vállalkozói jövedelem szerinti adózással.

2025. március 25.

Kamatdöntés: Varga Mihály első ülésén is 6,50 százalékon maradt az alapkamat

A döntés. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa 2025. március 25-i ülésén – Varga Mihály jegybankelnök vezetésével tartott első kamatdöntő ülésén – változatlanul hagyta a jegybanki alapkamatot, amely így továbbra is 6,50 százalék. A kamatfolyosó sem változott: az egynapos betéti kamat 5,50, az egynapos fedezett hitelkamat 7,50 százalék. Az alapkamat 2024 szeptembere óta változatlan.

Az indoklás. A jegybank közleménye szerint az inflációs kilátásokat felfelé mutató kockázatok – a szolgáltatások és az élelmiszerek árának gyors emelkedése, a magas inflációs várakozások, valamint a kereskedelempolitikai és geopolitikai feszültségek – övezik, ezért óvatos és türelmes monetáris politikára van szükség. A Monetáris Tanács a pozitív reálkamat fenntartását és a pénzügyi piacok stabilitását kiemelten fontosnak tartja.

Előretekintő iránymutatás. Varga Mihály a sajtótájékoztatón kijelentette: a jegybank elkötelezett az inflációs cél fenntartható elérése mellett, és hosszabb ideig nem lát teret kamatsökkentésre; a szigorú monetáris kondíciók fenntartása szükséges. Jelezte azt is, hogy indokolt esetben a jövőben gyakrabban tarthatnak rendkívüli kamatdöntő ülést. Szerinte az infláció februárban, 5,6 százalékon tetőzhetett.

Az árrés-szabályozás szerepe. A jegybank együttműködik a kormánnyal az infláció elleni intézkedésekben; becslése szerint a március 17-től hatályos árrés-korlátozás áprilisban és májusban mintegy 0,8 százalékponttal mérsékelheti a fogyasztói árindexet.

Elemzői reakciók. A döntés megfelelt a piaci várakozásoknak. Az Erste Bank elemzője szerint egyelőre nincs kilátás kamatsökkentésre, de az év második felében – a nagy és a regionális jegybankokkal összhangban – egy-két lazítási lépés elképzelhető. Az Equilor 2025-re 5,5 százalékos átlagos inflációt vár. A forint a döntés után gyengült.

Hatás a vállalkozásokra.

- **Hitelköltség:** a BUBOR-hoz kötött, változó kamatozású forinthitelek kamata magas marad, így a fix kamatozású, támogatott konstrukciók (Széchenyi Kártya Program, Demján Sándor Program) relatív előnye fennmarad.
- **Betéti hozamok:** a vállalati betétek és a rövid lejáratú állampapírok továbbra is jelentős nominális hozamot kínálnak.
- **Árfolyam:** a magas kamatkülönbözet a forintot támogatja, de a nemzetközi kockázatkerülés átmenetileg gyengítheti.

Javaslatok.

- A 2025-ös pénzügyi tervekben az év nagy részére változatlan, 6,50 százalékos alapkamattal érdemes alapforgatókönyvként számolni.
- A változó kamatozású hitelek fix kamatozásúra cserélését érdemes megvizsgálni.
- A szabad pénzeszközöket a lejáratú igényekhez igazítva célszerű betétben vagy állampapírban elhelyezni.

2025. március 25.

Varga Mihály első kamatdöntése: marad a 6,50 százalék

A Magyar Nemzeti Bank március 25-én, Varga Mihály elnökletével tartott első kamatdöntő ülésén változatlanul hagyta a 6,50 százalékos alapkamatot. A jegybankelnök szerint az inflációs kockázatok miatt óvatos és türelmes politika szükséges, hosszabb ideig nincs tér kamatcsökkentésre. Az árrésstop a jegybank becslése szerint 0,8 százalékponttal mérsékelheti az inflációt.

A vállalkozások számára ez azt jelenti, hogy a változó kamatozású hitelek drágák maradnak, ezért a fix kamatozású támogatott hitelek előnye megmarad. A szabad pénzeszközök betétben vagy állampapírban továbbra is jól kamatoznak. Az alapkamat 2024 szeptembere óta változatlan, a kamatfolyosó is maradt: az egynapos betéti kamat 5,50, a fedezett hitelkamat 7,50 százalék. Az elemzők egy része az év második felében egy-két kamatcsökkentést tart elképzelhetőnek.

2025. március 27.

Az MNB márciusi Inflációs jelentése: magasabb infláció, lassabb növekedés

Az előrejelzés. A Magyar Nemzeti Bank 2025. március 25-én közzétett Inflációs jelentésében jelentősen módosította makrogazdasági előrejelzését. A jegybank szerint az infláció idén a korábban vártnál magasabb lesz, ezért a 3 százalékos inflációs cél elérése kitolódik: a fogyasztói árindex 2026 elején térhet vissza a toleranciasávba, és 2026 végére közelítheti meg a célt.

A főbb számok.

- **Infláció:** 2025-ben 4,5–5,1 százalék (a decemberi 3,3–4,1 százalék helyett), 2026-ban 2,9–3,9 százalék (a korábbi 2,5–3,5 százalék helyett), 2027-ben 2,5–3,5 százalék;
- **GDP-növekedés:** 2025-ben 1,9–2,9 százalék (a korábbi 2,6–3,6 százalék helyett), 2026-ban 3,7–4,7, 2027-ben 2,8–3,8 százalék;
- **folyó fizetési mérleg:** tartós többlet;
- **államadósság:** csökkenő GDP-arányos pálya.

Az inflációs kockázatok. A jegybank szerint az áremelkedést a szolgáltatások – különösen az év eleji, az előző évi inflációhoz igazított díjemelések –, az élelmiszerárak és a magas inflációs várakozások hajtják. A kockázatok felfelé mutatnak: a kereskedelmi vámháború, a geopolitikai feszültségek és az euróövezeti hosszú hozamok emelkedése egyaránt bizonytalanságot okoz. A kormányzati árres-korlátozás tavasszal mérsékli az érintett termékek árát.

A növekedési kilátások. A jegybank a növekedés fő hajtóerejének a háztartások fogyasztását tekinti, amelyet a reálbérek emelkedése és a kormányzati családtámogatások segítenek. A beruházások helyreállása és a külső kereslet javulása a 2026-os gyorsulás feltétele. A kereskedelmi konfliktusok, különösen az amerikai vámintézkedések, a német ipar gyengesége és az exportpiacok lassulása lefelé mutató kockázatot jelentenek.

Értékelés. A piaci elemzők szerint a jegybank növekedési előrejelzése továbbra is optimista: a legtöbb elemző 2025-re 2 százalék alatti bővüléssel számol. Az inflációs pálya felfelé módosítása azt jelzi, hogy a kamatesökkentési ciklus folytatására csak később nyílhat lehetőség.

Jelentőség a vállalkozások számára.

- Az inflációs pálya alapján 2025-ben 4,5–5 százalék körüli általános áremelkedéssel, a szolgáltatásokban ennél magasabb költségnövekedéssel érdemes tervezni.
- A tartósan magas kamatszint a hitelfinanszírozású beruházások megtérülését rontja, ezért a támogatott, fix kamatozású források előnyben részesítése indokolt.
- A 2026-os gyorsulásra épülő terveket kockázati forgatókönyvekkel célszerű kiegészíteni.

2025. március 27.

Később szelídül az infláció – a jegybank új előrejelzése

Az MNB március 25-i Inflációs jelentése szerint idén 4,5–5,1 százalékos infláció várható, a jegybanki sávba csak 2026 elején térhet vissza az áremelkedés. A gazdasági növekedésre a jegybank 1,9–2,9 százalékot vár a korábbi 2,6–3,6 százalék helyett, jövőre 3,7–4,7 százalékos bővüléssel számol.

A kockázatok főként a szolgáltatások drágulásából, a vámháborúból és a geopolitikai feszültségekből erednek. A vállalkozásoknak érdemes idén 4,5–5 százalékos inflációval és tartósan magas kamatokkal tervezniük. A jegybank a növekedés fő hajtóerejének a háztartások fogyasztását tekinti, a beruházások helyreállása és a külső kereslet javulása a 2026-os gyorsulás feltétele. Az elemzők többsége a jegybanknál is lassabb idei növekedéssel számol.

2025. március 26.

Vezetőváltás a jegybankban: Varga Mihály első lépései

A vezetőváltás. 2025 márciusának elején lejárt Matolcsy György jegybankelnöki megbízatása; a Magyar Nemzeti Bank élére a köztársasági elnök által kinevezett Varga Mihály, korábbi pénzügyminiszter került. Az elnök hivatalba lépését követő első nyilatkozatában a kiszámítható, stabil árfolyamot a fenntartható növekedés feltételének nevezte, és az árstabilitás elérését jelölte meg elsődleges feladatként.

A piaci fogadtatás. A vezetőváltás és az első nyilatkozatok a forintot erősítették: március 4-én az euró árfolyama 398–399 forintra süllyedt, ami 2024 októbere óta a legerősebb forintszint volt; az árfolyam januári, 416 forint körüli csúcsa óta folyamatosan erősödött. A piacok a jegybank kommunikációjában a hitelesség és a kiszámíthatóság erősödését várták.

Intézményi felülvizsgálat. Varga Mihály a március 25-i sajtótájékoztatóján bejelentette: a jegybank új vezetésétől azt kérte, hogy az alaptevékenységen kívüli tevékenységeket – ideértve a jegybanki alapítványok működését is – függeszték fel, építsék le vagy szűkítsék. Levélben fordult a miniszterelnökhöz is a tevékenységek felülvizsgálata érdekében. Közölte, hogy a jegybank saját tőkéjének helyreállítása napirenden van, de az árstabilitás elsőbbséget élvez. Az MNB egyik leányvállalatánál folyamatban lévő vizsgálatról a vizsgálat lezárultával tájékoztatnak.

Monetáris politikai irány. Az első kamatdöntő ülésen a Monetáris Tanács változatlanul hagyta a 6,50 százalékos alapkamatot, és jelezte: a szigorú kondíciókat hosszabb ideig fenn kell tartani. Varga Mihály szerint a Monetáris Tanács egységes és határozott álláspontot képvisel. A kormánnyal való együttműködést az infláció elleni fellépésben – így az árrés-szabályozás hatásainak figyelembevételében – is hangsúlyozta.

Értékelés. Az elemzők szerint az új vezetés a korábbinál visszafogottabb és kiszámíthatóbb kommunikációt folytat, ami a forint és az állampapírpiac szempontjából kedvező. Kérdés ugyanakkor, hogy a gyenge gazdasági növekedés és a kormányzati kamatcsökkentési igények mellett a jegybank meddig tartja fenn a szigorú kamatpolitikát.

Jelentőség a vállalkozások számára.

- A kiszámíthatóbb jegybanki kommunikáció mérsékli az árfolyam- és kamatkockázatot, ami a pénzügyi tervezést könnyíti.
- A kamatcsökkentés kitolódása miatt a finanszírozási döntéseknél a tartósan magas forintkamatokkal kell számolni.
- Az árfolyamstabilitás hangsúlyozása az importáló és devizában eladósodott vállalkozások számára kedvező, az exportőröknek azonban érdemes fedezeti stratégiát kialakítaniuk.

2025. március 26.

Új korszak a jegybankban: stabilitás és visszafogottság

Március elején Varga Mihály vette át a Magyar Nemzeti Bank vezetését. Első nyilatkozataiban a kiszámítható, stabil árfolyamot és az árstabilitást helyezte előtérbe; a forint a hivatalba lépése után öt hónapos csúcsra, 398–399 forintra erősödött az euróval szemben.

Az új elnök a jegybanki alapítványok és az alaptevékenységen kívüli tevékenységek felülvizsgálatát kezdeményezte. A kamatcsökkentésre hosszabb ideig nem lát teret. A vállalkozások kiszámíthatóbb környezetre, de tartósan magas kamatokra számíthatnak. Varga Mihály bejelentette azt is, hogy a jegybank saját tőkéjének helyreállítása napirenden van, és indokolt esetben gyakrabban tarthatnak rendkívüli kamatdöntő ülést. Az elemzők szerint a visszafogottabb kommunikáció a forintnak is kedvez.

2025. március 31.

A forint márciusban: erős kezdés, 400 körüli ingadozás, gyengülés a hónap végén

Az árfolyam alakulása. A forint 2025 márciusát erős pozícióból kezdte: a január eleji, 416 forint körüli euróárfolyamhoz képest folyamatosan erősödött, és március 4-én 398–399 forintos szinten 2024 októbere óta a legerősebb volt. Az erősödést a jegybanki vezetőváltáshoz fűzött várakozások, a dollár nemzetközi gyengülése és az a hír támogatta, hogy a magyar gazdaság 2024 negyedik negyedévében kikerült a technikai recesszióból. A hónap nagy részében az euró–forint árfolyam nagyjából a 398–401 forintos sávban ingadozott; a 398 forintos szint többször is ellenállónak bizonyult.

A hónap végi gyengülés. A március 25-i kamatdöntést követően a forint gyengülni kezdett, és a hónap utolsó napjaiban a 400 forintos szint fölé került. A gyengülés hátterében:

- az amerikai autóvámok bejelentése és az április elejére várt újabb amerikai vámintézkedések miatti globális kockázatkerülés;
- a jegybanki és a kormányzati előrejelzések lefelé módosított növekedési pályája;
- a kormány árszabályozási lépései (a banki és távközlési díjakba való esetleges beavatkozás), amelyeket a befektetők piaci beavatkozásként értékelték;

A kamatkülönbözet szerepe. A 6,50 százalékos alapkamat és az Európai Központi Bank 2,50 százalékos betéti kamata közötti különbség továbbra is vonzóvá teszi a forintot a hozamkereső befektetők számára. A hosszú lejáratú hozamok euróövezeti emelkedése ugyanakkor a magyar állampapírpiacon is átgyűrűzött.

Kilátások. Az elemzők a következő hetekre a 395–410 forintos sávban látnak reális mozgásteret; a döntő tényező az amerikai kereskedelempolitika alakulása, a jegybank pedig az árfolyam stabilitását kiemelten kezeli.

Vállalati teendők.

- Az exportőröknek a 400 forint körüli árfolyamszintet érdemes kihasználniuk fedezeti ügyletek (határidős eladás, opciós stratégiák) megkötésére a következő negyedévekre.
- Az importőröknek és az euróban eladósodott vállalkozásoknak a gyengülési kockázat ellen célszerű fedezetet kötniük, különösen a vámháború kiszélesedésének lehetősége miatt.
- A 2025-ös költségvetésekben 395–410 forintos euróárfolyam-sávval érdemes tervezni, kockázati forgatókönyvként 415 forint feletti szinttel is.

2025. március 31.

Hónapos ingadozás után 400 forint fölé gyengült az euró

A forint márciusban jól kezdett: 4-én az euró 398–399 forintra süllyedt, ami öt hónapos csúcs volt. A hónap nagy részében az árfolyam 400 forint körül ingadozott, a hónap végén azonban – az amerikai vámintézkedések, a lassuló növekedési kilátások és a kormány árszabályozási tervei miatt – 400 forint fölé gyengült.

A magas kamatkülönbözet továbbra is támogatja a forintot. Az exportőröknek érdemes kihasználniuk az erős árfolyamot fedezeti ügyletekre, az importőröknek pedig felkészülniük a gyengülés kockázatára. A gyenge végjáték mögött a globális kockázatkerülés és a lefelé módosított növekedési előrejelzések is álltak. Az elemzők a következő hetekre a 395–410 forintos sávban látnak reális mozgásteret.

2025. március 7.

Az Európai Központi Bank ismét csökkentette a kamatokat

A döntés. Az Európai Központi Bank (EKB) Kormányzótanácsa 2025. március 6-án 25 bázisponttal csökkentette három irányadó kamatát. A betéti rendelkezésre állás kamata – amelyen keresztül az EKB a monetáris politikai irányultságot meghatározza – 2,50 százalékra, az irányadó refinanszírozási műveletek kamata 2,65 százalékra, az aranyszabályi hitelkeret kamata 2,90 százalékra mérséklődött. Ez a 2024 júniusa óta tartó lazítási ciklus hatodik kamatcsökkentése.

Az indoklás. Az EKB szerint a dezinflációs folyamat jó úton halad. A közlemény szerint a monetáris politika „érdemben kevésbé szigorúvá” vált, ami azt jelzi, hogy a további kamatcsökkentések üteme lassulhat, és a döntéseket ülésről ülésre, az adatok függvényében hozzák meg.

Az új előrejelzések.

- **infláció:** 2025-ben 2,3, 2026-ban 1,9, 2027-ben 2,0 százalék;
- **gazdasági növekedés:** 2025-ben 0,9, 2026-ban 1,2, 2027-ben 1,3 százalék – a korábbinál alacsonyabb pálya, a gyenge export és a beruházások visszafogottsága miatt.

A háttér. A döntést megelőző napokban a német adósságfék lazításáról és a védelmi kiadások növeléséről szóló bejelentések miatt az euróövezeti hosszú lejáratú hozamok jelentősen emelkedtek: a tízéves német állampapírhozam egyetlen nap alatt mintegy 30 bázisponttal nőtt. Az EKB szerint a kereskedelempolitikai bizonytalanság és a védelmi kiadások növelése egyaránt kockázatot jelent: az előbbi a növekedést fékezheti, az utóbbi a keresletet és az inflációt is emelheti.

Hatások Magyarországra.

- **Kamatkülönbség:** az MNB 6,50 százalékos alapkamata és az EKB 2,50 százalékos betéti kamata közötti különbség 4 százalékpontra nőtt, ami a forintot támogatja.
- **Eurófinanszírozás:** az EURIBOR-hoz kötött euróhitelek kamata tovább csökken, ami az euróbevéttel rendelkező exportőröknek kedvező.
- **Hozamok:** a hosszú lejáratú euróhozamok emelkedése a hosszú futamidejű fix kamatozású euróhitelek árazását drágíthatja.

Vállalati teendők.

- Az euróbevéttel rendelkező vállalkozásoknak érdemes mérlegelniük az euróalapú finanszírozást a drágább forinthitelek helyett, az árfolyamkockázat kezelése mellett.
- A meglévő változó kamatozású euróhitelek kamatterhe csökken, ami a likviditási tervekben figyelembe vehető.
- A hosszú távú finanszírozásnál a rövid és hosszú kamatok eltérő mozgását célszerű figyelemmel kísérni.

2025. március 7.

Az EKB tovább lazít: 2,50 százalékos betéti kamat

Az Európai Központi Bank március 6-án 25 bázisponttal, 2,50 százalékra csökkentette betéti kamatát – ez a 2024 júniusa óta tartó ciklus hatodik lépése. Az EKB szerint a monetáris politika már érdemben kevésbé szigorú, így a további csökkentések üteme lassulhat. Az euróövezetben idén 2,3 százalékos infláció és 0,9 százalékos növekedés várható.

Az euróhitelek olcsóbbá válnak, ami az euróbevétellel rendelkező exportőröknek kedvező. A 4 százalékpontos kamatkülönbözet az MNB és az EKB között a forintot is támogatja. Az EKB a kamatdöntés előtti napokban a német fiskális lazítás miatt megugró hosszú hozamokkal is szembesült; szerinte a vámháború a növekedést fékezheti, a védelmi kiadások viszont az inflációt emelhetik. A hosszú futamidejű euróhitelek árazása ezért drágulhat.

2025. március 20.

A Fed kivár: változatlan kamatok, lassuló mérlegleépítés

A döntés. Az amerikai jegybank (Federal Reserve, Fed) Nyíltpiaci Bizottsága (FOMC) 2025. március 19-én változatlanul hagyta az irányadó kamatsávot, amely így 4,25–4,50 százalék. A kamatokat a Fed 2024 szeptembere és decembere között összesen 100 bázisponttal csökkentette, azóta kivár.

A mérlegleépítés lassítása. A Fed bejelentette, hogy április 1-jétől lassítja mérlegének leépítését: a lejáró és nem újrabefektetett állampapírok havi felső határa 25 milliárdról 5 milliárd dollárra csökken, a jelzáloglevelekre vonatkozó 35 milliárd dolláros havi határ változatlan. Ez a pénzügyi likviditás szempontjából enyhítő lépés.

Az előrejelzések. A Fed új gazdasági előrejelzése szerint:

- az amerikai GDP 2025-ben 1,7 százalékkal nőhet (a decemberi 2,1 százalék helyett);
- a munkanélküliségi ráta 4,4 százalékra emelkedhet;
- a PCE-infláció 2,7, a maginfláció 2,8 százalék lehet – mindkettő a korábban vártnál magasabb;
- a döntéshozók mediánja 2025-re továbbra is két, egyenként 25 bázispontos kamatcsökkentéssel számol.

Az indoklás. Jerome Powell, a Fed elnöke szerint a gazdasági kilátásokkal kapcsolatos bizonytalanság nőtt, elsősorban a kormányzat kereskedelem-, bevándorlás- és költségvetési politikája miatt. A vámok az inflációt felfelé tolhatják, a Fed azonban a vámok hatását egyelőre átmenetinek tekinti. A jegybank nem siet a kamatok csökkentésével.

Nemzetközi hatások. A Fed óvatossága és a kereskedelmi konfliktus kiéleződése a nemzetközi piacokon a kockázatkerülés erősödésével járhat. Március első felében a dollár a nemzetközi devizákkal szemben gyengült, ami a feltörekvő piaci devizáknak – köztük a forintnak – kedvezett; a vámintézkedések körüli bizonytalanság azonban gyors fordulatokat okozhat.

Jelentőség a magyar vállalkozások számára.

- A dollár árfolyamának ingadozása a dollárban számlázó nyersanyag- és energiaimportőröket közvetlenül érinti.
- Az amerikai gazdaság lassulása és a vámok az amerikai piacra exportáló vállalkozások keresletét csökkenthetik.
- A nemzetközi kockázatkerülés hullámai a forint árfolyamát és a hazai hozamokat is befolyásolják.

Javaslatok.

- A dollárban fennálló kötelezettségeket és bevételeket célszerű fedezeti ügyletekkel kezelni.
- Az amerikai exportpiacot érintő terveket az új vámintézkedésekre tekintettel több forgatókönyvvel kell elkészíteni.

2025. március 20.

A Fed nem siet: marad a 4,25–4,50 százalékos kamat

Az amerikai jegybank március 19-én változatlanul hagyta kamatait, és lassítja mérlegének leépítését. A Fed idén már csak 1,7 százalékos amerikai növekedést és a vártnál magasabb inflációt vár, de továbbra is két kamatcsökkentéssel számol. Az elnök szerint a vámpolitika miatt nőtt a bizonytalanság.

A dollár március első felében gyengült, ami a forintnak kedvezett, a vámháború azonban gyors fordulatokat hozhat. A dollárban számlázó importőröknek és az amerikai piacra exportálóknak érdemes fedezeti ügyletekkel kezelniük kockázataikat. A Fed április 1-jétől lassítja mérlegének leépítését: a havi állampapír-leépítési korlát 25 milliárdról 5 milliárd dollárra csökken. Az amerikai munkanélküliségi ráta a jegybank szerint 4,4 százalékra emelkedhet.

2025. március 28.

Több állampapírt kell tartaniuk a befektetési alapoknak

A döntés. A Nemzetgazdasági Minisztérium 2025. március 27-én bejelentette, hogy a kormány szigorítja a befektetési alapok magyar állampapír-tartási kötelezettségét. A cél a hazai állampapírpiac keresletének erősítése és az államadósság belföldi finanszírozásának bővítése.

Az új arányok.

- **eddig:** a befektetési alapoknak eszközeik 5 százalékát kellett egy évnél hosszabb lejáratú magyar állampapírban tartaniuk;
- **2025 októberétől:** a hosszú lejáratú 5 százalékos kötelezettség mellett legalább további 3 százalékot rövid lejáratú állampapírban kell tartani;
- **2026 tavaszától:** általánosan 6 százalék hosszú és 4 százalék rövid lejáratú állampapír tartása kötelező;
- **kötvényalapok esetében 2026 tavaszától:** 10 százalék hosszú és 5 százalék rövid lejáratú állampapír.

Kapcsolódó szabályok. Az alapoknak nyilatkozniuk kell arról, hogy elsősorban forintban vagy devizában fektetnek-e be (a nettó eszközérték legalább 80 százalékát), és ezt a besorolást öt évig meg kell tartaniuk. A kormány korábban arról is döntött, hogy az alapok elnevezésének egyértelműen tükröznie kell portfóliójuk összetételét.

A háttér. A háztartások a hazai befektetési alapokban rekordnagyságú, több mint 11 200 milliárd forintot, külföldi alapokban mintegy 2350 milliárd forintot tartanak. A lakossági állampapír-állomány az év első hónapjaiban átrendeződött: a magas inflációhoz kötött kamatú Prémium Magyar Állampapírok (PMÁP) állománya 2025 első két és fél hónapjában 916 milliárd forinttal csökkent, a lakossági állampapírok teljes állománya március közepén mintegy 11 454 milliárd forint volt.

Értékelés. Az intézkedés növeli az állampapírok iránti keresletet és mérsékelheti az állam finanszírozási költségeit, ugyanakkor szűkíti a befektetési alapok portfólióépítési szabadságát. Elemzők szerint a kötelező tartás a hozamokat rövid távon nyomhatja lefelé, az alapok hozamát azonban a befektetési szabadság korlátozása ronthatja; a piaci beavatkozásként értékelt döntés a befektetői megítélést is érintheti.

Jelentőség a vállalkozások számára.

- A vállalati likviditást befektetési alapokban (például pénzpiaci vagy kötvényalapokban) tartó cégeknél az alapok portfóliójának változása a hozamot és a kockázati profilt is érintheti.
- A közvetlen állampapír-vásárlás – a lejáratú igényekhez igazítva – a likvid tartalékok kezelésének továbbra is egyszerű eszköze.
- Az alapok kezelési szabályzatainak módosulását és az alapok átsorolását a befektetési döntéseknél célszerű figyelemmel kísérni.

2025. március 28.

Több állampapírt kell vásárolniuk a befektetési alapoknak

A kormány március 27-i döntése szerint a befektetési alapoknak 2025 októberétől a meglévő 5 százalékos hosszú lejáratú állampapír mellett további 3 százalékot rövid lejáratú állampapírban kell tartaniuk, 2026 tavaszától pedig 6+4, a kötvényalapoknak 10+5 százalék lesz a kötelező arány.

A háztartások több mint 11 200 milliárd forintot tartanak hazai alapokban. A likviditásukat alapokban tartó vállalkozásoknak érdemes figyelemmel kísérniük, hogyan változik az alapok portfóliója és hozama. Az alapoknak azt is nyilatkozniuk kell, hogy elsősorban forintban vagy devizában fektetnek-e be, és ezt a besorolást öt évig meg kell tartaniuk. Elemzők szerint a döntés a hozamokat lefelé nyomhatja, de szűkíti az alapkezelők mozgásterét.

2025. március 29.

Lakossági állampapírok: átrendeződés a prémium állampapírok kamatfizetése után

A folyamat. A lakossági állampapír-piacon 2025 első hónapjaiban jelentős átrendeződés zajlott. A Prémium Magyar Állampapírok (PMÁP) – amelyek kamata az előző évi inflációhoz kötött – a 2023-as magas infláció miatt 2025 elején kiugró kamatot fizettek; a kamatperiódus fordulója után az új kamat már a 2024-es, jóval alacsonyabb inflációhoz igazodik. Ennek következtében a befektetők jelentős része eladta vagy lejáratkor nem forgatta tovább PMÁP-papírjait.

A számok. A közzétett adatok szerint a PMÁP-állomány 2025 első két és fél hónapjában 916 milliárd forinttal csökkent. A felszabaduló megtakarítások jelentős része más lakossági állampapírokba – főként a fix kamatozású FixMÁP-ba és a Bónusz Magyar Állampapírba (BMÁP) – áramlott. A lakossági állampapírok teljes állománya március közepén mintegy 11 454 milliárd forint volt, több mint 190 milliárd forinttal magasabb, mint a nagy összegű PMÁP-kamatfizetések előtt.

Költségvetési vonatkozás. A PMÁP-kamatfizetések az államháztartást is jelentősen terhelték: a központi alrendszer kamatkiadásai február végéig 1038,3 milliárd forintot tettek ki, 182,9 milliárd forinttal többet, mint egy évvel korábban. Az alacsonyabb inflációhoz kötött új kamatperiódusok a későbbi években mérsékelhetik a kamatterhet.

Hozamkörnyezet. A jegybanki alapkamat 6,50 százalék, az infláció februárban 5,6 százalék volt, így a lakossági állampapírok jellemzően pozitív reálhozamot kínálnak. Az euróövezeti hozamemelkedés és a vámháborús bizonytalanság a hazai hozamgörbét is felfelé tolta.

Értékelés. A lakossági állampapír-állomány stabil maradt, a megtakarítók a változó helyett a fix és a bónuszos konstrukciókat részesítik előnyben. Az állam számára ez kiszámíthatóbb kamatkiadást, a befektetők számára a kamatkockázat mérséklését jelenti.

Jelentőség a vállalkozások számára.

- Az egyéni vállalkozók és a családi vállalkozások tulajdonosai magánvagyonuk kezelésében a lakossági állampapírok kamatfeltételeit a lejáratú igényekhez igazítva érdemes összevetniük.
- A vállalkozások – amelyek lakossági állampapírt nem vásárolhatnak – likvid tartalékaik elhelyezésére a diszkont-kincstárjegyeket, a piaci állampapírokat vagy a lekötött betéteket vehetik igénybe.
- A magas lakossági megtakarítási hajlandóság a fogyasztás bővülését mérsékelheti, ami a belföldi piacra termelők keresletét is befolyásolja.

2025. március 29.

Kevesebb prémium, több fix kamatozású állampapír

A prémium állampapírok kamata a 2023-as magas infláció után most a 2024-es, alacsonyabb inflációhoz igazodik, ezért a befektetők jelentős része kivonult belőlük: az állomány az év első két és fél hónapjában 916 milliárd forinttal csökkent. A pénz nagy része a fix kamatozású FixMÁP-ba és a bónuszos BMÁP-ba vándorolt.

A lakossági állampapírok állománya így is 11 454 milliárd forint körül alakult. A vállalkozások likvid tartalékaik elhelyezésére kincstárjegyeket, piaci állampapírokat vagy lekötött betétet választhatnak. A prémium állampapírok kiugró kamatfizetései az államháztartást is terhelték: a kamatkiadások február végéig 183 milliárd forinttal haladták meg a tavalyit. A fix és bónuszos konstrukciók felé fordulás az állam kamatkiadásait kiszámíthatóbbá teszi.

2025. március 31.

Vállalati pénzügyi tervezés a vámháború és a hozamemelkedés idején

A környezet. 2025 márciusában a vállalati pénzügyi döntéseket egyszerre több kockázati tényező befolyásolja: a 6,50 százalékos jegybanki alapkamat hosszabb ideig változatlan maradhat, az infláció februárban 5,6 százalékra gyorsult, az amerikai acél-, alumínium- és autóvámok kiélezték a nemzetközi kereskedelmi konfliktust, a német fiskális lazítás pedig az euróövezeti hosszú hozamokat jelentősen megemelte. Az euró–forint árfolyam a hónap elején 398 forint közelébe erősödött, a végén 400 forint fölé gyengült.

Kamatkockázat. A BUBOR-hoz kötött hitelek kamata a 6,5 százalék körüli bankközi kamatszint miatt magas marad; a kamatsökkentési várakozások a második félévre tolódtak. A kedvezményes, fix kamatozású programok – a 3 százalékos Széchenyi beruházási és a 4,5 százalékos Széchenyi likviditási hitelek, valamint az uniós forrású kamatmentes hitelek – jelentős költségelőnyt kínálnak a piaci finanszírozással szemben.

Árfolyamkockázat. A forint a hónap elején öt hónapos csúcsra erősödött, a végére azonban gyengült. A vámháborús bejelentések és a globális kockázatkörülés hirtelen árfolyammozgásokat okozhatnak, ezért a nyitott devizapozíciók kockázata megnőtt. Az erős forint az exportőrök árbevételét mérsékli, az importőröknek kedvez.

Likviditási kockázat. Az ipari rendelésállomány csökkenése, a járműipar kitettsége és a vevői fizetési fegyelem romlásának veszélye a működőtőke-igényt növeli. A mezőgazdasági és élelmiszeripari szereplőknél az állategészségügyi korlátozások exportkiesést okozhatnak.

Ajánlott eszközök.

- **Kamatfedezet:** a meglévő változó kamatozású hitelek kiváltása fix kamatozású támogatott hitelekre, illetve kamatsere-ügylet (IRS) mérlegelése a nagyobb összegű hiteleknel.
- **Árfolyamfedezet:** határidős devizaeladás vagy opciós stratégia a várható devizabevételekre; a fedezeti arányt a szerződött árbevételhez célszerű kötni.
- **Likviditási tartalék:** a szabad pénzeszközök rövid lejáratú állampapírban vagy lekötött betétben való elhelyezése, valamint folyószámlahitel-keret biztosítása.
- **Szerződéses védelem:** vámklauzulák, árkorrekciós és vis maior rendelkezések a szállítási és beszerzési szerződésekben.
- **Követeléskezelés:** a vevői limitek felülvizsgálata, szükség esetén követelésbiztosítás vagy faktoring.

Forgatókönyv-tervezés. A 2025-ös pénzügyi tervben legalább három forgatókönyv indokolt: alapeset (1,5–2,5 százalékos GDP-növekedés, 6,50 százalékos alapkamat az év nagy részében, 395–410 forintos euróárfolyam), kedvezőtlen eset (a vámháború kiszélesedése, 410 forint feletti árfolyam, csökkenő export), és kedvező eset (kereskedelmi megállapodás, német élénkülés, második félévi kamatsökkentés).

Javaslatok.

- A pénzügyi tervek negyedéves felülvizsgálata a gyorsan változó környezetben elengedhetetlen.
- A kedvezményes finanszírozási programok feltételeit és a de minimis keretet a beruházási döntések előtt érdemes áttekinteni.

2025. március 31.

Hogyan tervezzünk vámháború idején?

Márciusban egyszerre kell számolni a tartósan 6,50 százalékos alapkamattal, a gyorsuló inflációval, az amerikai vámok miatti kereskedelmi bizonytalansággal és az ingadozó forinttal. A változó kamatozású hitelek drágák maradnak, a 3–4,5 százalékos fix kamatozású Széchenyi-hitelek ezért jelentős költségelőnyt kínálnak.

Érdemes a változó kamatozású hiteleket fix kamatozásúra cserélni, a devizabevételeket fedezni, a szerződésekbe vámklauszult építeni, és legalább három forgatókönyvvvel tervezni. A forint ingadozása és a vámháborús bejelentések miatt a nyitott devizapozíciók kockázata megnőtt. A pénzügyi terveket a gyorsan változó környezetben érdemes negyedévente felülvizsgálni, a vevői limiteket pedig a romló fizetési fegyelem kockázatához igazítani.

2025. március 12.

Széchenyi Kártya Program: 3 százalékos beruházási és 4,5 százalékos likviditási hitelek

A hatályos feltételek. A Demján Sándor Program részeként a Széchenyi Kártya Program (SZKP) kamatai 2025. február 17-től – az eredetileg tervezett március 1-jei időpontnál korábban – további 0,5 százalékponttal csökkentek. A program koordinátora a KAVOSZ Zrt.; a kamatcsökkentést a Magyar Bankszövetség és a KAVOSZ vállalásai tették lehetővé.

- **beruházási konstrukciók** – Széchenyi Beruházási Hitel MAX+, Széchenyi Lízing MAX+, Széchenyi Mikrohitel MAX+ és Agrár Széchenyi Beruházási Hitel MAX+: fix, évi 3 százalékos kamat (2024. november 1-jén 5-ről 3,5 százalékra, február 17-én 3 százalékra csökkent);
- **likviditási konstrukciók** – Széchenyi Kártya Folyószámlahitel MAX+, Széchenyi Likviditási Hitel MAX+ és Széchenyi Turisztikai Kártya MAX+: fix, évi 4,5 százalékos kamat.

Díjmentes kezesség. A 2025. június 30-ig igényelt SZKP MAX+ beruházási hiteleknel az első évben a Garantiqa Hitelgarancia Zrt. kezességi díját nem kell megfizetni, ami egy átlagos beruházási hitelnél több mint félmillió forint megtakarítást jelent.

Keret és kereslet. A kormányzati tájékoztatás szerint 2025-ben akár 150 milliárd forintnyi 3 százalékos SZKP beruházási hitel helyezhető ki. A Nemzetgazdasági Minisztérium adatai szerint 2024 novembere és 2025 januárja között 4011 beruházási hitelkérelem érkezett – 50 százalékkal több, mint a megelőző három hónapban – 119 milliárd forint értékben. A KAVOSZ kimutatása szerint 2020 júniusa és 2025. január 31. között a programban 195 663 szerződés jött létre 6355,9 milliárd forint értékben; a 2022 decembere óta elérhető MAX+ konstrukciókra több mint 110 ezer kérelem érkezett, mintegy 4441 milliárd forint összegben. Az átlagos beruházási hitel összege meghaladja a 90 millió, az átlagos lízingügylet a 15 millió forintot.

A támogatás jellege. A kedvezményes kamat az állami kamattámogatás és kezességvállalás eredménye, ezért állami támogatásnak minősül; jellemzően a csekély összegű (de minimis) támogatásokra vonatkozó szabályok szerint, amelyek alapján egy egységes vállalkozás három év alatt legfeljebb 300 ezer euró ilyen támogatásban részesülhet.

Igénylés. A kérelmek a KAVOSZ országos irodahálózatában – a területi kereskedelmi és iparkamaráknál, a Vállalkozók és Munkáltatók Országos Szövetségénél (VOSZ) és a KAVOSZ ügyfélpontjain – nyújthatók be; a hitelbírálatot a vállalkozás által választott, a programban részt vevő bank végzi. Feltétel a kkv-státusz, a köztartozásmentesség és a bank hitelbírálati követelményeinek való megfelelés.

Javaslatok.

- A tervezett gép-, eszköz- és ingatlanberuházásoknál érdemes a díjmentes kezességi lehetőség miatt június 30-ig benyújtani a kérelmet.
- A 6,50 százalékos alapkamat mellett a 4,5 százalékos likviditási hitelek a változó kamatozású folyószámlahitelek kiváltására is alkalmasak.
- A de minimis keret felhasználását a kérelem előtt ellenőrizni kell.

2025. március 12.

3 százalékos beruházási, 4,5 százalékos forgóeszközhitelek

Február 17-től a Széchenyi Kártya Program beruházási hitelei – a beruházási hitel, a lízing, a mikrohitel és az agrár beruházási hitel – fix évi 3 százalékos, a folyósámlahitel, a likviditási hitel és a turisztikai kártya fix 4,5 százalékos kamattal érhetők el. A június 30-ig igényelt beruházási hiteleknél az első évben a kezességi díj is elmarad.

A hitelt a kamaráknál, a VOSZ-nál és a KAVOSZ ügyfélpontjain lehet igényelni. A kedvezmény állami támogatásnak minősül, ezért érdemes előre ellenőrizni a cég csekély összegű támogatási keretét. A programban 2020 júniusa óta csaknem 196 ezer szerződés jött létre, mintegy 6356 milliárd forint értékben. A 6,50 százalékos alapkamat mellett a fix kamatozású Széchenyi-hitelek jelentős megtakarítást jelentenek a piaci hitelekhez képest.

2025. március 13.

Elindult a Demján Sándor KKV Tőkeprogram: 100–200 millió forintos tőkebevonás

A program. A Demján Sándor Program részeként a kormány 100 milliárd forintos keretösszegű tőkeprogramot indított a növekedésre képes kis- és középvállalkozások számára. A programot a Nemzeti Tőkeholding a Magyar Kereskedelmi és Iparkamarával (MKIK) együttműködésben valósítja meg. Az előregisztráció 2024. december 4-én nyílt meg, a kérelmek benyújtása 2025. március 3-án kezdődött.

A konstrukció.

- vállalkozásonként 100–200 millió forint finanszírozás;
- a forrás 1 százaléka tőkebefektetés (üzletrész-, illetve részvénytársaság), 99 százaléka tagi kölcsön;
- a tagi kölcsön futamideje 6 év, kamata évi 5 százalék;
- a forrás beruházáshoz kötött.

Jogosultsági feltételek.

- legalább 5 éves működés és legalább 2 foglalkoztatott;
- legalább 300 millió forintos árbevétel;
- kettős könyvvitel, korlátolt felelősségű társasági vagy részvénytársasági forma.

Az első tapasztalatok. A KAVOSZ és a kamarák március közepi tájékoztatása szerint több mint 1800 előregisztráció érkezett, az élesített felületen 284 vállalkozás regisztrált, és 53 kérelmet nyújtottak be. A program várhatóan 450–900 vállalkozás finanszírozását teszi lehetővé.

Értékelés. A konstrukció a hagyományos banki hitel és a kockázati tőke között helyezkedik el: a minimális tőkerész miatt a tulajdonosi kontroll lényegében megmarad, a tagi kölcsön pedig a mérlegben a saját forráshoz közelítő szerepet tölthet be, ami a további banki hitelfelvételt is megkönnyítheti. Az 5 százalékos kamat a piaci kamatoknál kedvezőbb, de magasabb, mint a 3 százalékos Széchenyi beruházási hiteleké; előnye a fedezetigény és a hitelbírálati feltételek eltérő kezelésében lehet. A program a tulajdonosi szerkezetben megjelenő állami befektető miatt társasági jogi (társasági szerződés, szindikátusi megállapodás) és megtérülési kérdéseket is felvet, amelyeket a szerződéskötés előtt gondosan mérlegelni kell.

Jogi szempontok. A finanszírozás állami támogatási elemet tartalmazhat; a tagi kölcsön visszafizetésének ütemezését, a kilépés (az állami részesedés visszavásárlása) feltételeit és a tulajdonosi jogokat a szerződés rögzíti.

Javaslatok.

- A feltételeknek megfelelő, beruházást tervező kkv-knak érdemes mielőbb regisztrálniuk, mivel a keret korlátos.
- A pályázat előtt célszerű összevetni a tőkeprogram és a Széchenyi beruházási hitel költségeit, fedezetigényét és adminisztrációs terheit.
- A társasági szerződés módosításának és az állami befektető jogainak hatását jogi tanácsadóval érdemes áttekinteni.

2025. március 13.

Állami tőke a kkv-knak: elindult a 100 milliárdos tőkeprogram

Március 3-tól nyújthatók be a kérelmek a Demján Sándor KKV Tőkeprogramba. Vállalkozásonként 100–200 millió forint igényelhető, amelynek 1 százaléka tőkebefektetés, 99 százaléka 6 éves, 5 százalékos kamatú tagi kölcsön. Legalább 5 éve működő, 300 millió forint feletti árbevételű, kettős könyvvitelt vezető kft.-k és zrt.-k pályázhatnak.

Március közepéig 1800 előregisztráció és 53 kérelem érkezett. Érdemes időben jelentkezni, de előtte összevetni a feltételeket a 3 százalékos Széchenyi beruházási hitelével. A minimális, 1 százalékos tőkerész miatt a tulajdonosi kontroll lényegében megmarad, a tagi kölcsön pedig a további banki hitelfelvételt is megkönnyítheti. Az állami befektető jogait a társasági szerződésben gondosan rendezni kell.

2025. március 19.

„1+1” Kkv Beruházásösztönző Program: lezárult a benyújtás, nagy a túljelentkezés

A program. A Demján Sándor Program „1+1” Kkv Beruházásösztönző eleme 2025. január 13-án indult. Lényege, hogy az állam a vállalkozás által technológiai korszerűsítést szolgáló eszközbeszerzésre fordított minden forint mellé egy forint vissza nem térítendő támogatást ad. A 2025-ös keretösszeg 50 milliárd forint; a támogatás összege kedvezményezettenként 5–200 millió forint, a támogatási intenzitás a támogatás típusától függően legfeljebb 50 százalék.

Támogatható tevékenységek. Kötelező elem az új, technológiai korszerűsítést szolgáló eszközök beszerzése. Ehhez – önállóan nem támogatható elemként – kapcsolódhat informatikai fejlesztés, megújuló energiát hasznosító technológia, immateriális javak beszerzése, kis- és nagy haszongépjármű beszerzése, valamint tanácsadás.

Az érdeklődés. A KAVOSZ és a kamarák március közepi tájékoztatása szerint 6800 regisztráció és 1885 támogatási kérelem érkezett; a benyújtási lehetőség lezárult, a kérelmek értékelése és a hiánypótlások folyamatban vannak. Mivel a program előzetesen 400–500 kedvezményezettel számolt, a túljelentkezés jelentős. Nagy Márton nemzetgazdasági miniszter március 18-i tájékoztatása szerint a legtöbb pályázat Közép-Magyarországról, illetve az Észak- és a Dél-Alföldről érkezett, a leggyakoribb cél új informatikai eszközök beszerzése és digitális fejlesztés volt; a pályázók 28,2 százaléka (532 vállalkozás) hátrányos helyzetű térségben tervez beruházást.

Értékelés. A túljelentkezés azt jelzi, hogy a kkv-k körében jelentős a beruházási szándék, ha a finanszírozás kedvező. A keret azonban a kérelmeknek csak egy részét fedezheti, ezért sok vállalkozás támogatás nélkül marad. A támogatott beruházások várhatóan 2025 második felében valósulnak meg, ami a gépgyártók, kereskedők és informatikai szolgáltatók megrendeléseit élénkítheti.

Jogi szempontok. A támogatói döntés előtt megkezdett beruházás – a felhívás feltételeitől függően – a támogathatóságot veszélyeztetheti. A támogatás állami támogatásnak minősül, a vonatkozó uniós szabályok (csekély összegű támogatás, illetve csoportmentességi rendelet) szerinti feltételekkel és nyilvántartással.

Javaslatok.

- A pályázóknak a hiánypótlási felhívásokra határidőben, teljes körűen kell válaszolniuk.
- Elutasítás vagy forráshiány esetén a beruházás finanszírozására a 3 százalékos fix kamatozású Széchenyi Beruházási Hitel MAX+ vagy a kamatmentes uniós forrású hitelek jelenthetnek alternatívát.
- A beruházás megkezdését a támogatói döntés és a felhívás feltételeinek ismeretében célszerű ütemezni.

2025. március 19.

Négyszeres túljelentkezés az „1+1” beruházásösztönző programra

Lezárult a benyújtás a Demján Sándor Program „1+1” elemében, amelyben az állam a technológiai eszközbeszerzésre fordított minden forint mellé egy forint vissza nem térítendő támogatást ad. Az 50 milliárd forintos keretre 1885 kérelem érkezett, miközben 400–500 nyertessel számoltak; a legtöbben informatikai és digitális fejlesztésre pályáztak.

A kérelmek értékelése folyik. Akinek a pályázata forráshiány miatt nem nyer, annak a 3 százalékos Széchenyi beruházási hitel vagy a kamatmentes uniós hitelek jelenthetnek alternatívát. A támogatás összege kedvezményezettenként 5–200 millió forint lehet, a pályázók több mint negyede hátrányos helyzetű térségben tervez beruházást. A támogatói döntés előtt megkezdett beruházás veszélyeztetheti a támogathatóságot.

2025. március 13.

EXIM: exportélénkítő és kifizetési hitelek a Demján Sándor Programban

A programok. A Magyar Export-Import Bank (EXIM) 2025. január 6-tól fogadja a Demján Sándor Program exportfinanszírozási elemeire vonatkozó kérelmeket. Az Exportélénkítő Hitelprogram 2025-ös keretösszege 350 milliárd forint; a kifizetési hitel- és tőkeprogram további 50 milliárd forint körüli keretet jelent.

A főbb termékek.

- **Jövő Exportőrei Beruházási Hitel:** ügyletenként legfeljebb 6 milliárd forint, legfeljebb 10 éves futamidő, a teljes futamidőre fix kamat (a bejelentés szerint euróban mintegy 3,75–5,75, forintban 5,2–7,2 százalék);
- **Jövő Exportőrei Zöld Beruházási Hitel:** zöld beruházásokra, forinthitelnél 2, euróhitelnél 1 százalékpontos kamatkedvezmény, önerő-követelmény nélkül;
- **Exportélénkítő Beruházási Hitel és Exportélénkítő Lízing:** exportőrök és közvetlen beszállítók gép-, berendezés- és mezőgazdasági eszközberuházásaira (személygépkocsi kivételével), havi, negyedéves vagy féléves törlesztési lehetőséggel;
- **EXIM Kifizetési Hitel:** legalább 2 milliárd forint, külföldi többségi részesedés vagy ingatlan megszerzésére, piaci alapú, legfeljebb 10 éves fix kamattal, állami támogatási tartalom nélkül;
- **Kifizetési Tőkeprogram:** cégenként 1–25 millió dollár, legalább 30 százalékos saját forrás mellett.

Az első eredmények. A KAVOSZ és a kamarák március közepén ismertetett adatai szerint a zöld beruházási hitelre 8 kérelem (5,6 milliárd forint), az exportélénkítő konstrukciókra 52 kérelem (74,9 milliárd forint) érkezett, a kifizetési programban pedig 10 ügyletet hagytak jóvá 82,7 milliárd forint értékben.

Értékelés. A fix kamatozású, hosszú futamidejű EXIM-hitelek a 6,50 százalékos alapkamat és a volatilis piaci környezet mellett kiszámítható finanszírozást biztosítanak. Az amerikai vámintézkedések és a kereskedelmi konfliktus kiéleződése az exportpiacok diverzifikálását teszi szükségessé, amit a kifizetési programok is támogatnak. A kérelmek eddigi száma alapján a keret jelentős része még szabad.

Igénylés. A refinanszírozott konstrukciók a partnerbankokon keresztül, a közvetlen hitelek az EXIM-nél igényelhetők. A hitelbírálat a bankok és az EXIM kockázatkezelési szabályai szerint történik; a kedvezményes termékek állami támogatási tartalmát a szerződés rögzíti.

Javaslatok.

- Az exportáló vállalkozásoknak és beszállítóknak érdemes összevetniük az EXIM fix kamatozású hiteleit a Széchenyi beruházási hitelekkel, a hitelösszeg és a futamidő igényei alapján.
- Az eurós árbevétellel rendelkező exportőröknek az eurós konstrukció a természetes árfolyamfedezet miatt előnyös lehet.
- Zöld beruházásnál a zöld konstrukció kamatkedvezményét érdemes kihasználni.

2025. március 13.

350 milliárd forint exportélénkítésre az EXIM-nél

Január óta igényelhetők az EXIM Demján Sándor Programhoz kapcsolódó hitelei: a 350 milliárd forintos exportélénkítő keretből exportőrök és beszállítók akár 6 milliárd forintos, 10 éves, fix kamatozású beruházási hitelt vagy lízinget kaphatnak; a zöld beruházásoknál 1–2 százalékpontos kamatkedvezmény jár.

Március közepéig mintegy 60 kérelem érkezett 80 milliárd forint értékben, így a keret nagy része még elérhető. A vámháborús bizonytalanság idején a fix kamat kiszámítható finanszírozást biztosít. A kifizetési programban, amely külföldi cégrészesedés vagy ingatlan megszerzését finanszírozza, már 10 ügyletet hagytak jóvá 82,7 milliárd forint értékben. Az eurós árbevétellel rendelkező exportőröknek az eurós konstrukció természetes árfolyamfedezetet is jelent.

2025. március 14.

Kamatmentes uniós forrású hitelek: GINOP Plusz technológiai hitelprogramok

A programok. A Gazdaságfejlesztési és Innovációs Operatív Program Plusz (GINOP Plusz) keretében a Magyar Fejlesztési Bank (MFB) kamatmentes, uniós forrású hitelprogramokat működtet a kis- és középvállalkozások technológiai fejlesztéseinek finanszírozására. A konstrukciók a Demján Sándor Program kiegészítő elemeként a kkv-k beruházási finanszírozásának legolcsóbb forrásai közé tartoznak.

A főbb konstrukciók.

- **GINOP Plusz-1.4.3-24 (kevésbé fejlett, ún. konvergencia régiók):** 155,5 milliárd forintos keretösszeg, 0 százalékos kamat, hitelenként 5–150 millió forint;
- **GINOP Plusz-1.4.4-24 (Budapest):** 73,2 milliárd forintos keretösszeg, hitelenként 5–75 millió forint.

Támogatható célok. A hitelek elsősorban technológiai korszerűsítést szolgáló eszközbeszerzésre, gyártókapacitás-bővítésre, informatikai és digitális fejlesztésre, valamint az ezekhez kapcsolódó egyéb beruházásokra fordíthatók, a felhívásban meghatározott feltételek szerint.

Az igénylés. A kölcsönkérelmeket az MFB Pontokon – az MFB-vel együttműködő hitelintézetek kijelölt fiókjaiban – lehet benyújtani. A hitelbírálat során a bank a vállalkozás pénzügyi helyzetét, a fedezeteket és a projekt megvalósíthatóságát vizsgálja; a kölcsönkérelem kitöltési útmutatóit a programban részt vevő bankok és az MFB teszik közzé.

A támogatás jellege. A kamatmentesség állami támogatásnak minősül, amelynek támogatástartalmát a piaci kamathoz viszonyítva kell meghatározni. A támogatás jellemzően csekély összegű (de minimis) vagy csoportmentességi szabályok alapján nyújtható, ezért a vállalkozásnak a korábban kapott támogatásait is figyelembe kell vennie.

Összevetés más forrásokkal. A 0 százalékos kamat a 3 százalékos fix kamatú Széchenyi beruházási hiteleknel és a 6,50 százalékos alapkamat melletti piaci hiteleknel is kedvezőbb. Hátránya lehet a hosszabb átfutási idő, az uniós forrásokkal járó adminisztráció (projekt dokumentáció, fenntartási kötelezettség) és a regionális korlátozás. A Budapest és a konvergencia régiók eltérő keretei miatt a beruházás helyszíne is meghatározó.

Javaslatok.

- A technológiai beruházást tervező kkv-knak érdemes elsőként a kamatmentes uniós forrású hitelek elérhetőségét megvizsgálniuk.
- Az „1+1” programban forráshiány miatt támogatást nem nyerő vállalkozások számára a kamatmentes hitel életképes alternatíva lehet.
- A kérelem benyújtása előtt célszerű a beruházás helyszínének regionális besorolását, a hitelösszeg-korlátokat és a támogatási kumulációs szabályokat ellenőrizni.

2025. március 14.

Kamatmentes hitel a kkv-k technológiai fejlesztéseire

A GINOP Plusz programban az MFB kamatmentes hitelt kínál a kkv-k technológiai beruházásaira: a vidéki régiókban 155,5 milliárd forintos keretből 5–150 millió forint, Budapesten 73,2 milliárd forintos keretből 5–75 millió forint igényelhető. A kérelmeket az MFB Pontokon, a részt vevő bankok fiókjaiban lehet benyújtani.

A nulla százalékos kamat a legkedvezőbb elérhető forrás, de az uniós szabályok több adminisztrációval járnak. Az „1+1” programban forráshiány miatt nem nyerő cégeknek is jó alternatíva lehet. A kamatmentesség állami támogatásnak minősül, ezért a korábban kapott támogatásokat is figyelembe kell venni. A kérelem előtt célszerű ellenőrizni a beruházás helyszínének regionális besorolását és a hitelösszeg-korlátokat.

2025. március 20.

Munkáshitel: kamatmentes kölcsön a fiatal munkavállalóknak

A konstrukció. 2025 januárja óta igényelhető a munkáshitel, amely a 2024. november 29-én a Magyar Közlönyben kihirdetett kormányrendelet alapján a fiatal munkavállalók számára nyújt állami kamattámogatású, kamatmentes kölcsönt. A konstrukciót a legtöbb kereskedelmi bank elérhetővé tette.

A fő feltételek.

- **összeg:** legfeljebb 4 millió forint (a bankok jellemzően 0,5 vagy 1 millió forintos minimumot határoznak meg);
- **kamat:** a feltételek teljesülése esetén a teljes futamidő alatt kamatmentes, a kamatot az állam fizeti;
- **futamidő:** legfeljebb 10 év; a törlesztés havi, 4 millió forint 10 éves futamidejére mintegy havi 35 ezer forint, amelyhez évi 0,5 százalékos kezességi díj járul;
- **életkor:** a jogszabály szerint 17–25 éves kor közötti igénylők (a bankok többsége 18 éves kortól fogad kérelmet);
- **foglalkoztatás:** heti legalább 20 órás munkavégzés munkavállalóként vagy vállalkozóként, legalább három hónapos folyamatos társadalombiztosítási jogviszony;
- **kizáró okok:** büntetett előélet, 5000 forintot meghaladó köztartozás, aktív negatív KHR-bejegyzés; aki diákhitelre jogosult, munkáshitelt nem vehet fel.

Kötelezettségek. Az igénylőnek vállalnia kell, hogy a folyósítástól számított öt évig Magyarországon él és dolgozik. Ha a feltételek nem teljesülnek, a kapott kamattámogatást vissza kell fizetni, és a fennmaradó tartozás büntetőkamattal terhelt lesz. A szabályok gyermekvállalás esetén a törlesztés szüneteltetésére és a tartozás részbeni vagy teljes elengedésére is lehetőséget adnak.

A program céljai. A kormány a munkáshittel a fiatalok korai munkába állását, a szakmunkás-pályák vonzerejét és a fiatal felnőttek önálló életkezdését kívánja támogatni. A kormányzati becslés szerint a következő két évben akár 300 ezer fiatal is érintett lehet, a kihelyezett hitelösszeg elérheti az 500 milliárd forintot.

Munkáltatói vonatkozások. A munkáltatók szerepe közvetett, de jelentős: az igényléshez a jogviszonyt igazoló dokumentumokra van szükség, és a fiatal munkavállalók megtartása szempontjából a konstrukció ismertetése a munkáltatói márka része lehet. A hitel szabad felhasználású, így lakhatásra, képzésre, közlekedési eszközre is fordítható.

Javaslatok.

- A fiatal munkavállalókat foglalkoztató vállalkozásoknak érdemes tájékoztatniuk dolgozóikat a lehetőségről és a jogviszony-igazolás menetéről.
- A pályakezdők toborzásakor a munkáshitel ismertetése vonzerőt jelenthet.
- Az igénylőknek az ötéves itthoni munkavégzési feltételt és a visszafizetési kötelezettséget az igénylés előtt alaposan mérlegelniük kell.

2025. március 20.

Akár 4 millió forint kamatmentesen a fiatal dolgozóknak

Januártól igényelhető a munkáshitel: a 17–25 éves, legalább heti 20 órában dolgozó és három hónapja biztosított fiatalok legfeljebb 4 millió forint kamatmentes kölcsönt vehetnek fel, legfeljebb 10 éves futamidőre. A teljes összegnél a havi törlesztő 35 ezer forint körül alakul.

Feltétel, hogy a fiatal a folyósítástól öt évig Magyarországon éljen és dolgozzon, különben a kamattámogatást vissza kell fizetnie. A munkáltatóknak érdemes tájékoztatniuk fiatal dolgozóikat a lehetőségről. A hitel szabad felhasználású, így lakhatásra, képzésre vagy közlekedési eszközre is fordítható. Kizáró ok többek között az 5000 forintot meghaladó köztartozás és az aktív negatív KHR-bejegyzés.

2025. március 19.

A kkv-k finanszírozási helyzete: erős beruházási szándék, gyenge hitelkereslet

A felmérés. A Nemzetgazdasági Minisztérium 2025. március 18-án ismertette a Századvég által 1500 kis- és középvállalkozás körében, 2025. január 15. és február 12. között végzett felmérés eredményeit. A felmérés szerint a kkv-k legnagyobb gondja az infláció, a gyenge belföldi kereslet és az adminisztratív terhek; a válaszadók 55,5 százaléka szerint az alacsony infláció érdemben javítaná a helyzetüket.

Beruházási szándék.

- a vállalkozások 57,1 százaléka tervezi beruházásai növelését, szemben az előző évi 27,2 százalékkal; a növekedés a mikro- és kisvállalkozások körében a legerősebb;
- a termelékenység javításának fő irányai az informatikai fejlesztés (19,7%), a kapacitásbővítés (17,8%) és a szakképzett munkaerő felvétele (17,1%);
- 42 százaléuk a kereslet növekedésére, 13 százaléuk csökkenésére számít; 17,6 százaléuk létszámbővítést tervez.

Finanszírozási szerkezet. A válaszadók 68 százaléka beruházásait elsősorban saját forrásból tervezi finanszírozni. A vállalkozások 8 százaléka vette már igénybe a Széchenyi beruházási hiteleket, további 7 százaléuk tervezi. A minisztérium tájékoztatása szerint a vállalati forinthitelek állománya 2024-ben 4,6 százalékkal csökkent.

A bérmegállapodás terhe. A hároméves bérmegállapodás teljesítése a vállalkozások 42,7 százalékának nem okoz nehézséget, 25,4 százaléknak kisebb, 12,9 százaléknak közepes, 13,8 százaléknak jelentős nehézséget jelent, 2,5 százaléuk nem tudja teljesíteni.

Értékelés. A beruházási szándék és a tényleges hitelfelvétel közötti eltérés több tényezőre vezethető vissza: a 6,50 százalékos alapkamat melletti magas piaci hitelkamatokra, a gazdasági kilátások bizonytalanságára, a kkv-k óvatos, saját forrásra támaszkodó finanszírozási szokásaira és a támogatott programok ismeretének hiányára. A 3 százalékos Széchenyi beruházási hitel, a kamatmentes uniós forrású hitelek és az „1+1” program iránti nagy érdeklődés ugyanakkor azt jelzi, hogy kedvező feltételek mellett a finanszírozási igény jelentős.

A kormányzati válasz. A minisztérium a beruházások fordulatát kiemelt célnak tekinti; a Demján Sándor Program forrásai mellett 2026-ra a kisvállalati adó értékhatárainak emelését és az adminisztratív terhek csökkentését is tervezi.

Javaslatok.

- A saját forrásból tervezett beruházásoknál érdemes összevetni a támogatott hitel költségét a saját tőke alternatív hozamával: 3 százalékos fix kamat mellett a hitelfinanszírozás és a likviditás megőrzése gyakran kedvezőbb.
- A támogatott konstrukciókról a területi kereskedelmi és iparkamarák és a KAVOSZ ügyfélpontjai díjmentes tájékoztatást adnak.
- A beruházási döntésnél a hitelfelvétel ütemezését a programok határidejéhez (például a díjmentes kezesség június 30-i határidejéhez) célszerű igazítani.

2025. március 19.

A kkv-k többsége beruházna, de saját pénzből

Egy márciusban ismertetett, 1500 kkv-t érintő felmérés szerint a cégek 57 százaléka növelné idén beruházásait – tavaly csak 27 százalékuk tervezte –, de 68 százalékuk elsősorban saját forrásból finanszírozna. A vállalati forinthitelek állománya 2024-ben 4,6 százalékkal csökkent.

A 3 százalékos fix kamatozású Széchenyi beruházási hitel vagy a kamatmentes uniós hitel mellett a hitelfinanszírozás gyakran olcsóbb, mint a saját tőke felhasználása, és a likviditás is megőrizhető. A kamarák és a KAVOSZ irodái díjmentesen tájékoztatnak. A vállalkozások mindössze 8 százaléka vette igénybe eddig a Széchenyi beruházási hiteleket. A beruházási szándék és a tényleges hitelfelvétel közötti szakadék mögött a magas piaci kamatok és a bizonytalan gazdasági kilátások állnak.

2025. március 24.

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

A szabályozás. Az Európai Bizottság (EU) 2023/2831 rendelete szerint 2024. január 1-jétől egy egységes vállalkozás részére bármely hároméves időszakban legfeljebb 300 ezer euró csekély összegű (de minimis) támogatás nyújtható. A háromévente görgetett időszakot a támogatás odaítélésének napjától visszafelé kell számítani. A mezőgazdasági termelésben működők külön de minimis szabályok szerint, alacsonyabb (2025-től 50 ezer eurós) keretösszeggel kaphatnak támogatást.

Az egységes vállalkozás fogalma. A keret nem cégenként, hanem az egymással meghatározott kapcsolatban álló (többségi tulajdon, irányítási jog, szerződéses befolyás alapján összekapcsolódó) vállalkozások csoportjára együttesen vonatkozik. Egy vállalkozáscsoport tagjai ezért közösen használják fel a 300 ezer eurós keretet.

Mi számít bele? A de minimis keretbe beszámít minden, e jogcímen nyújtott támogatás, függetlenül a forrástól:

- a kedvezményes kamatozású hitelek kamattámogatása (a piaci kamathoz képest kiszámított támogatástartalom);
- a kezességvállalás és a kezességi díjtámogatás támogatástartalma (így például a Garantiqa díjmentes első éve);
- a vissza nem térítendő támogatások, ha azokat de minimis jogcímen ítélték meg.

A támogatástartalmat bruttó támogatási egyenértékben, a Bizottság referencia-kamatlábának alkalmazásával kell kiszámítani; ezt a támogatást nyújtó, illetve a hitelező bank a szerződésben vagy a támogatói okiratban közli.

A túllépés következményei. Ha az új támogatás a keret túllépéséhez vezetne, azt de minimis jogcímen nem lehet nyújtani – sem részben, sem egészben. A jogosulatlanul igénybe vett támogatást kamatokkal együtt vissza kell fizetni. A vállalkozásnak a kérelem benyújtásakor nyilatkoznia kell a korábban kapott csekély összegű támogatásokról, a hamis nyilatkozat pedig jogkövetkezményekkel jár.

Nyilvántartás. A rendelet szerint a tagállamoknak 2026-tól központi nyilvántartást kell vezetniük a de minimis támogatásokról. Magyarországon a támogatások nyilvántartását jelenleg is a támogatást nyújtók végzik.

Gyakorlati jelentőség. A 2025-ben elérhető kedvezményes programok – a 3 és 4,5 százalékos Széchenyi-hitelek, a díjmentes kezesség, a kamatmentes uniós forrású hitelek – együttesen gyorsan kimeríthetik a keretet, különösen nagyobb hitelösszegeknél és vállalatcsoportoknál. A beruházási és működőtőke-hitelek együttes igénylése esetén előfordulhat, hogy a második kérelemre már nincs keret.

Javaslatok.

- A vállalkozásoknak érdemes nyilvántartást vezetniük minden kapott támogatásról, a támogatástartalommal és az odaítélés dátumával együtt.
- Vállalatcsoport esetén a keret felhasználását csoportszinten kell követni.
- Több kedvezményes forrás igénybevételénél célszerű előre megtervezni a támogatások sorrendjét, és ellenőrizni, hogy a programok egy része csoportmentességi jogcímen, a de minimis keret terhelése nélkül is igénybe vehető-e.

2025. március 24.

Figyeljünk a 300 ezer eurós támogatási keretre

A legtöbb kedvezményes vállalati hitel – így a Széchenyi-hitelek kamat- és kezességi támogatása is – csekély összegű támogatásnak minősül, amelyből egy vállalkozás, illetve vállalatcsoport három év alatt legfeljebb 300 ezer eurót kaphat. A keretbe minden ilyen jogcímen kapott támogatás beszámít.

Ha az új támogatás túllépné a keretet, azt nem lehet megkapni, a jogosulatlan támogatást pedig vissza kell fizetni. Érdemes nyilvántartást vezetni a kapott támogatásokról, és előre megtervezni a kedvezményes források sorrendjét. A támogatástartalmat – a kamattámogatást és a kezességi díj kedvezményét – a hitelező bank a szerződésben közli. Vállalatcsoport esetén a keret felhasználását csoportszinten kell követni, mert a tagok közösen osztoznak rajta.

2025. március 31.

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

A kiindulópont. A Magyar Nemzeti Bank 2025. március 25-én változatlanul hagyta a 6,50 százalékos alapkamatot, és jelezte: hosszabb ideig nem lát teret kamatcsökkentésre. A háromhavi BUBOR 6,5 százalék körül alakul, így a BUBOR-hoz kötött vállalati hitelek kamata – a banki kamatfelárral együtt – jellemzően 8–9 százalék. Ezzel szemben a Széchenyi Kártya Program beruházási hitelei fix évi 3, likviditási hitelei fix évi 4,5 százalékos kamattal érhetők el.

Egyszerűsített számítás. Egy 100 millió forintos, 10 éves, egyenletes törlesztésű beruházási hitel esetén:

- **piaci, változó kamat** (BUBOR 6,5% + 2% felár = 8,5%): az első évi kamatteher mintegy 8,5 millió forint;
- **Széchenyi Beruházási Hitel MAX+ (3% fix):** az első évi kamatteher mintegy 3 millió forint;
- **különbség:** az első évben mintegy 5,5 millió forint, a teljes futamidő alatt – változatlan piaci kamat mellett – nagyságrendileg 30 millió forint.

Egy 50 millió forintos, változó kamatozású folyószámlahitel 4,5 százalékos fix kamatozású likviditási hitelre cserélése évi mintegy 2 millió forint megtakarítást jelenthet.

A kamatpálya kockázata. Az elemzők egy része az év második felére egy-két kamatcsökkentést tart lehetségesnek, ami a változó kamatokat mérsékelné. Még 1–1,5 százalékpontos csökkentés esetén is a változó kamat jelentősen meghaladná a támogatott fix kamatot. A fix kamat emellett a kiszámíthatóságot is biztosítja: az infláció és a vámháborús bizonytalanság miatt a kamatemelkedés kockázata sem zárható ki.

Egyéb költségelemek. Az összevetésnél a kamaton túl figyelembe kell venni:

- a kezességi díjat (a 2025. június 30-ig igényelt SZKP beruházási hiteleknel az első évben díjmentes);
- a bankok kezelési, rendelkezésre tartási és szerződéskötési díjait;
- az előtörlesztési díjat a meglévő hitel kiváltásakor;
- a támogatástartalmat, amely a de minimis keretet terheli.

Kiváltás. A meglévő magasabb kamatú hitelek kiváltásának lehetőségét az adott program szabályai határozzák meg; a kiváltás előtt a hitelszerződés előtörlesztési feltételeit és a támogatási keret elérhetőségét is ellenőrizni kell.

Javaslatok.

- Az új beruházások finanszírozásánál a fix kamatozású támogatott hiteleket érdemes előnyben részesíteni.
- A meglévő változó kamatozású hitelek kiváltását egyedi számítással, az összes költségelem figyelembevételével célszerű megvizsgálni.
- A finanszírozási döntést a bank ajánlatai között is érdemes összevetni, mert a kamat egységes, de a díjak és a hitelbírálati feltételek eltérhetnek.

2025. március 31.

5,5 millió forint különbség egy év alatt egy 100 milliós hitelen

A 6,50 százalékos alapkamat mellett a változó kamatozású vállalati hitelek kamata jellemzően 8–9 százalék. Egy 100 millió forintos beruházási hitelnél ez az első évben mintegy 8,5 millió forint kamatot jelent, míg a 3 százalékos fix kamatozású Széchenyi beruházási hitelnél csak mintegy 3 millió forintot.

Még egy későbbi kamatcsökkentés esetén is a fix kamatozású támogatott hitel marad kedvezőbb. A kiváltás előtt érdemes minden költséget – kezességi és banki díjakat, előtörlesztést – figyelembe venni. A teljes, tízéves futamidő alatt – változatlan piaci kamat mellett – a különbség nagyságrendileg 30 millió forint. Egy 50 millió forintos folyószámlahitel 4,5 százalékos fix kamatú likviditási hitelre cserélése évi mintegy 2 millió forintot takaríthat meg.