



PÉNZÜGYMINISZTERIUM

KÖZÉPTÁVÚ GAZDASÁGPOLITIKAI ÉS KÖLTSÉGVETÉSI PROGRAM

2027–2030

2026. október



Tartalomjegyzék

Gazdaságpolitikai rendszerváltás	2
Vezetői összefoglaló.....	3
1. Számvetés és jövőkép	5
1.1. Az örökség és a várt fordulat.....	5
1.2. Középtávú jövőkép: az euró	8
2. Makrogazdasági folyamatok és előrejelzés	11
2.1. Külső környezet.....	11
2.2. A gazdasági növekedés összetevői	12
2.2.1. Fogasztás.....	13
2.2.2. Beruházások.....	13
Keretes írás I: Az EU-s források szerepe	14
2.2.3. A külkereskedelem alakulása	15
2.3. Munkaerőpiaci folyamatok	16
2.4. Infláció, kamatok.....	17
2.5. Ciklikus folyamatok, potenciális GDP.....	18
3. Költségvetési kitekintés	23
3.1. Fiskális politikai célok és keretek	23
Keretes írás II: Hiányszökkentés és növekedés – nemzetközi tapasztalatok.....	23
Keretes írás III: A hazai költségvetési keretrendszer.....	25
3.2. Költségvetési folyamatok és középtávú kitekintés	26
3.3. A kormányzati szektor adóssága	32
4. Függelék.....	34
Makrogazdasági kilátások 2030-ig	34



Gazdaságpolitikai rendszerváltás

A 2027-es költségvetés nemcsak egy újabb költségvetést jelent, hanem gazdaságpolitikai fordulatot is. Elköteleződést a felelős gazdálkodás és az igazságos gazdaságpolitika mellett, valamint átállást egy új fejlődési pályára. Az új növekedési modell és az új költségvetési politika 3 százalék feletti gazdasági növekedés és 3 százalék alatti költségvetési hiány elérését célozza 2030-ra.

A gazdaságpolitikai fordulat két fő forrása az állam működési kiadásainak csökkentése és a hazahozott európai uniós források hatékony felhasználása.

- **Pazarlás helyett felelős gazdálkodás.** A költségvetési hiány csökkentését az állam pazarló, túlárzott működési kiadásainak visszafogásával érjük el. 2027-ben a 2026-ban megtakarított 700 milliárd forinton túl további 1465 milliárd forint megtakarítás érhető el, ha a korábban számos csatornán keresztül kiáramló – és egy szűk kör gazdagodását segítő – adóforintokkal felelősen bánunk.
- **Az EU-s források munkába állítása.** A magyar gazdaság egy helyben toporgásához nagymértékben hozzájárult, hogy hiányoztak az európai uniós források. Az új kormány által hazahozott 16,4 milliárd eurónyi uniós forrás az infrastruktúra fejlesztésén és az emberi tőkébe való befektetésen keresztül úgy bővíti a gazdaság növekedési lehetőségeit, hogy közben nem terheli a hazai költségvetést.

A felesleges állami költségek megállítása és a hazahozott uniós források lehetővé teszik, hogy az új gazdaságpolitika **egyszerre** tegyen jelentős lépéseket az igazságos költségvetés, az infrastruktúra és a humán erőforrások fejlesztése, valamint a felelős pénzügyi gazdálkodás terén. Így nemcsak a költségvetési hiány csökken, hanem beindulhat a magyar gazdaság is, miközben igazságosabban lehet elosztani a forrásokat.

- **Adósságszolgálat helyett az emberekre és a fejlesztésekre költünk.** A kifulladás növekedési modell, az eladósodás és az elvesztett bizalom miatt ma a magyar költségvetés 3 000 milliárd forinttal többet költ az államadósság kamataira és hitelprogramok kamattámogatására, mint ami felelős gazdaságpolitika mellett szükséges lenne. Felelős gazdaságpolitika esetén középtávon 2 000 milliárd forinttal lehetne alacsonyabb az adósságszolgálat és nem kellene 1 000 milliárd forintot költeni kamattámogatott hitelprogramokra, mert a piaci kamatszint lenne ott, ahol ma a támogatott. A költségvetési hiány csökkentésével ezeket a forrásokat is egyre nagyobb mértékben tudjuk a magyar gazdaság fejlődésére és az igazságos újraelosztásra fordítani.
- **Egyenlő feltételek az államon élőkönél.** Véget vetünk a politikai alapon elnyert beszerzések és a politikai alapon osztott vállalati támogatások torz rendszerének. Az átláthatóság, az azonos feltételek és a verseny lehetőséget biztosít a magyar vállalatoknak a fejlődésre. Az erőforrások így azokhoz a vállalatokhoz kerülhetnek, amelyek képesek a növekedésre és állami források nélkül is megállják a helyüket a nemzetközi versenyben.

Az első határozott lépést 2027-ben tesszük meg: 5 százalék alá szorítjuk a költségvetési hiányt, miközben a magyar gazdaság növekedése 2,4 százalékra gyorsul. A gazdaságpolitikai rendszerváltással célunk, hogy a gazdaság bővülési üteme 2030-ra meghaladja a 3 százalékot. 2027 után is folytatjuk a felelős költségvetési gazdálkodást, ami nemcsak támogatja a magyar gazdaság fejlődését, hanem elvezet ahhoz, hogy 2030-ra teljesítsük az euróbevezetés feltételeit.



Vezetői összefoglaló

A középtávú gazdaságpolitikai és költségvetési program számot vet súlyos örökségünkkel: a kifulladás növekedési modellel és az elmúlt évek felelőtlen kormányzati gazdálkodása nyomán elszabadult költségvetési hiánnyal. Az örökséggel való szakítás jegyében a kormány elköteleződik egy felelős és fenntartható költségvetési politika mellett. Az első lépést a 2027-es költségvetésben meg tesszük: 5 százalék alá csökkentjük a hiányt, 2030-ig pedig megteremtjük az eurózónába való belépés feltételeit. A stabilitás megteremtése érdekében a költségvetési hiánycsökkentés elkerülhetetlen, a kormány ezt – a nemzetközi jó gyakorlatnak megfelelően – döntően az állam pazarló és túlárzott működési kiadásainak csökkentésével kívánja elérni. A nem hatékony vállalati támogatások uniós forrásokból finanszírozott célzott programokkal történő helyettesítésétől nemcsak költségvetési megtakarítást várunk, hanem azt is, hogy a járadékvadász ösztönzők kiiktatásával és a piaci verseny érvényre juttatásával támogassa az új, termelékenységre épülő növekedési modellt. A termelékenység növekedésének gyorsulásával és az uniós források hatékony becsatornázásával a célunk az, hogy az évtized végére a gazdasági növekedés üteme 3 százalék fölé emelkedjen.

Nehéz helyzetből indulunk: a magyar gazdaság a koronavírus-járvány óta nem talált magára, és nemcsak az EU gazdag országaitól, hanem a régiótól is lemaradt. Nem átmeneti kisiklásról van szó, hanem arról, hogy elfogytak a mozgósítható tartalékaink. A munkaerőpiac a 2010-es években felszívta azokat, akiket könnyű volt foglalkoztatni, így a kedvezőtlen demográfiai trendek mellett már csak a vendégmunkásokkal tudott bővülni a foglalkoztatás. Elestünk az uniós pénzekről, és az egyre kiszámíthatatlanabb gazdaságpolitika egyre drágább finanszírozáshoz vezetett, így drasztikusan visszaestek a beruházások.

A termelékenység növekedése folyamatosan lassult, mert az erőforrások nem a jól teljesítő szereplőkhöz jutottak. A gazdaságpolitika – a bizonytalan és változékony játékszabályokkal, a szándékosan torzított versenyfeltételekkel, a közbeszerzési és támogatási rendszer politikai szempontok alá rendelésével – sokat rontott az üzleti környezeten, és rossz ösztönzőket teremtett a magánszektor számára. A járadékvadászatra berendezkedett vállalati szektorban a siker egyre kevésbé a hatékonysághoz vagy az innovációhoz kötődött: az erőforrások elosztását már nem a piaci verseny szabályai határozták meg.

A megörökölt költségvetés nemcsak óriási hiánnyal küzd, de számos mély szerkezeti probléma forrása. Az ideai hiány az új kormány megtakarításai és az uniós források nélkül a GDP 8,3 százalékáig emelkedett volna. Ilyen mértékű egyensúlyvesztésre (a koronavírus-járványtól eltekintve) utoljára 2006-ban volt példa: az akkori költségvetési elszállás végül a rendszerváltás utáni magyar történelem egyik legnagyobb válságához vezetett.

A költségvetési egyensúly megteremtése elengedhetetlen az államadósság csökkenéséhez és a magyar gazdaság tartós stabilitásához. Az elkövetkező évek előrelátható költségvetési kötelezettségei (a demográfiai és a klímaátmenet, a védelmi kiadások és a tartósan alulfinanszírozott területek növekvő költségvetési terhei) miatt kulcskérdés a magyar gazdaság ellenállóképességének erősítése, és az államadósság terheinek csökkentése. A gazdaságpolitikai hitelesség és a felelős közpénzügyi gazdálkodás szükséges ahhoz, hogy a befektetői bizalom fennmaradjon, és a kamatkadásaink fokozatosan csökkenhessenek. Nemcsak a hiány csökkentése mellett köteleződünk el, hanem amellet is, hogy felszámoljuk a magyar költségvetés évtizedes szerkezeti gyengeségeit: a felelős gazdálkodás hiányát, a gyenge tervezést, a hiányzó kiadási kontrollt, a kiadási szerkezet tartós aránytévését és a választási osztogatás gyakorlatát.



Úgy csökkentjük a hiányt, hogy az ne fékezze a növekedést: a nemzetközi tapasztalatoknak megfelelően elsősorban a működési kiadásokon takarítunk meg. A közpénzügyi folyamatok megtisztítása, a pazarló működés felszámolása, a túlárazások letörése a korábban helyzetbe hozott klientúrának fájhat, de a gazdasági szereplők döntő többségének előnyös. Fontosnak tartjuk azt is, hogy az állam saját magán, a bürokrácia működési költségein is spóroljon. Eközben prioritásként kezeljük a hosszú távú növekedést támogató területeket, és több pénzt biztosítunk az egészségügyre, a kutatás-fejlesztésre és az oktatásra. Törekszünk arra, hogy a gazdasági potenciált emelő infrastrukturális beruházások uniós forrásból valósuljanak meg, és ne terheljék a hazai költségvetést.

A nem hatékony vállalati támogatások leépítésével, EU-forrásokból finanszírozott piacbarát programokkal, a teljesítményalapú gazdaság kereteinek megteremtésével a kormány arra törekszik, hogy a legrátermettebb vállalatokat hagyja érvényesülni. Olyan szerkezeti átalakításokat hajtunk végre, amelyek a támogatásokat célzottabbá, a költségvetést pedig fenntarthatóbbá teszik. A célzottabb vállalati támogatások közelebb juttatnak minket egy egészségesebb versenyhez, a piacok hatékonyabb működéséhez és egy termelékenységre épülő növekedési modellhez.

A középtávú költségvetési terv szem előtt tartja a kormány gazdaságpolitikai céljait: az adórendszer igazságos átalakítását, a közteherviselés kiegyenlítését, ágazat- és versenysemlegesebb vállalati adózást, a külföldi nagyvállalatok aránytalan támogatása helyett a hazai kis- és közepes vállalatok felzárkóztatását, az ország emberi erőforrásaiba való beruházást, a teljesítményalapú gazdaság kereteinek megteremtését. A kiadási és bevételi tervek ezekhez a prioritásokhoz igazodnak.

Az első fontos lépést megtettük: a költségvetési hiányt jövőre 4,9 százalékra csökkentjük. A későbbi évekre tervezett hiánycsökkentést is az itt jelzett irányok és elvek (kiadásoldali fókusz, a működési kiadások és nem hatékony támogatások visszavágása) alapján dolgozzuk majd ki.

2030-ra a GDP arányában 3 százalék alatti szintre csökkentjük a hiányt, és az államadósságot is csökkenő pályára állítjuk. A hiánycsökkentés mértékének szükségességét az adósságpálya is jól mutatja: az adósságráta a 2026-os, 77,5 százalékos csúcstről 2030-ra csak a GDP 74,9 százalékára csökken, vagyis ez a hiánycsökkentés elengedhetetlen ahhoz, hogy az adósság stabilan csökkenő pályára kerüljön.

Megerősítjük az államháztartás szabályait, hogy a költségvetés a bizonytalan világban megbízható viszonyítási pont legyen. Ennek érdekében idén nyáron elkezdődött a közpénzügyi keretrendszer átfogó felülvizsgálata és széles körű reformjának tervezése. Emellett a kormány átalakította a költségvetési tervezés szabályait, szigorította a nagy összegű, előzetesen fel nem osztott költségvetési előirányzatok alkalmazását, és kötelezővé tette minden olyan évközi kormányzati döntés nyilvánosságra hozását, amely költségvetési tartalékok felhasználásáról rendelkezik. A már meghozott intézkedések és a tervezett reformok biztosítják a költségvetési tervezés hitelességét.

1. Táblázat: Főbb makrogazdasági mutatók

	2025	2026	2027	2028	2029	2030
	Tény	Előrejelzés	Előrejelzés	Előrejelzés	Célpálya	Célpálya
1. GDP növekedése, %	0,7	1,7	2,4	2,6	3,0	3,1
2. Fogyasztói árindex változása (éves átlag)	4,4	1,7	3,0	2,5	2,5	2,5
3. Államháztartási egyenleg (a GDP %-ában)	-4,7	-7,5	-4,9	-4,0	-3,4	-2,8
4. Bruttó adósság (a GDP %-ában)	74,4	77,5	77,2	76,9	76,2	74,9

1. Számvetés és jövőkép

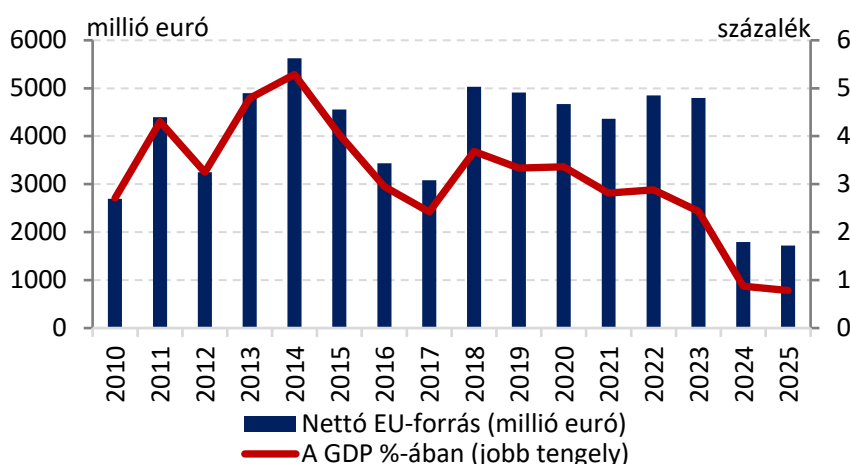
1.1. Az örökség és a várt fordulat

A magyar növekedési modell kifulladt. A magyar gazdaság 2022 második negyedéve és 2026 első negyedéve között összesen mintegy 1 százalékkal bővült csupán, miközben az Európai Unió gazdasága 3,8 százalékkal, a lengyel gazdaság pedig 9,5 százalékkal növekedett. A stagnálás nem átmeneti kisiklás, hanem a kimerült növekedési modell következménye. A 2010-es évek gyors gazdasági növekedése arra épült, hogy évről évre több munkaerő és tőke kapcsolódott be a termelésbe. A 2020-as évekre azonban elfogyott a könnyen mozgósítható munkaerő-tartalék, és visszaestek a beruházások.

A foglalkoztatás további bővüléséhez mélyebb szerkezeti változások kellenek. A 15-64 évesek foglalkoztatási rátája 2010 és 2025 között 54,9 százalékról 75,1 százalékra emelkedett. A foglalkoztatás bővülése megakadt, ráadásul a kedvezőtlen demográfiai folyamatok a foglalkoztatás csökkenése irányába hatnak. Évente nagyságrendileg 50 ezer fővel, a foglalkoztatottak közel 1 százalékaival csökken a munkaképes korú népesség. Ezt a demográfiai hatást csak az aktivitási és a foglalkoztatási ráta további emelésével, a még rendelkezésre álló munkaerő-tartalék mobilizálásával lehet ellensúlyozni.

Elapadtak a külső fejlesztési források, és ez visszavetette a beruházásokat. Az EU-s források 2010–2023 között átlagosan a GDP 3,5 százalékát tették ki. Az előző kormány uniós intézményekkel szembeni ellenséges politikája és a jogállami normák súlyos megszegése a Magyarországot megillető források befagyasztásával járt: 2024-től az uniós pénzek beáramlása a GDP 0,8–0,9 százalékára zsugorodott. Ez pedig – az emelkedő kamatok és a szűkülő költségvetési források mellett – a beruházások zuhanásával és az infrastrukturális fejlesztések elhalasztásával járt.

1. ábra: Magyarország nettó uniós forrásai (millió euró, GDP %)

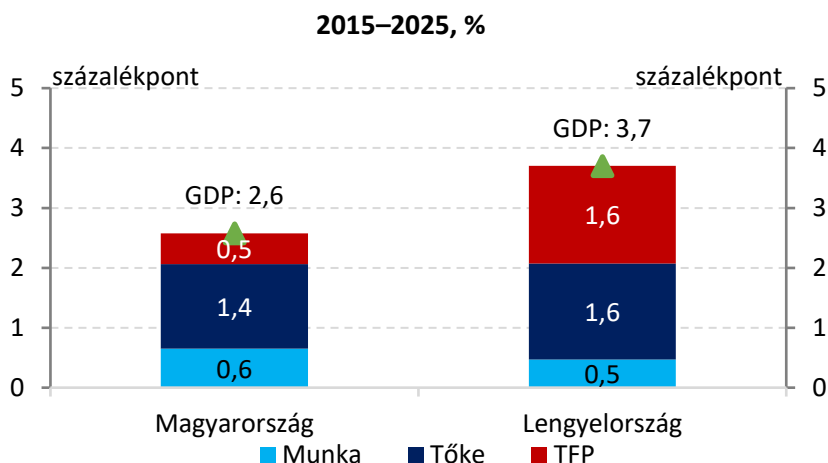


Forrás: Európai Bizottság, Pénzügyminisztérium számítása. A nettó uniós forrás a Magyarországon teljesített uniós kiadások és a teljes magyar befizetés különbsége

Magyarország termelékenységnövekedése 2010 óta jelentősen lemaradt a régiós versenytársakétól. Miközben a foglalkoztatottak számának és a rendelkezésre álló

tőkeállománynak a bővítése egyre nehezebbé vált, termelékenységben egy évtizede gyengén teljesít a magyar gazdaság. A 2015–2025 közötti időszakban Magyarország éves átlagban több mint egy százalékponttal lassabban növekedett, mint Lengyelország. A két ország közötti különbség teljes egészében az alacsonyabb hazai termelékenységbővülésre vezethető vissza.

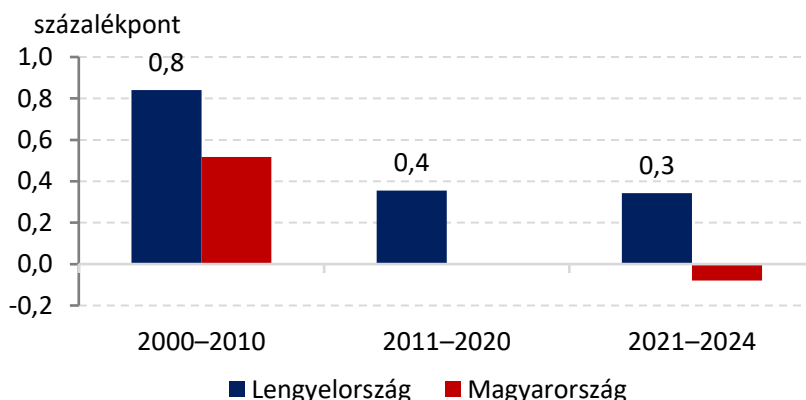
1. ábra: Magyarország és Lengyelország GDP-növekedésének felbontása termelési tényezők szerint



Forrás: AMECO, Pénzügyminisztérium számítása. TFP (teljes tényezőtermelékenység)

Az egyenlőtlen verseny és a járadékvadászatra ösztönző környezet folyamatosan rontotta az erőforrások felhasználásának hatékonyságát. A nehezen kiszámítható gazdaságpolitika, az erőteljes állami beavatkozások, a támogatások és a közbeszerzések politikai szempontok alá rendelése rossz ösztönzőket teremtett a vállalati szektor számára. Az állam kihasználására ösztönző környezetben a piaci verseny nem választotta ki a legjobbakat: a források nem a legtermelékenyebb ágazatok és vállalatok felé áramlottak. Az elmúlt években az iparágak közötti átrendeződés már kifejezetten lassította a termelékenység növekedését. Iparágakon belül sem optimálisan áramlott a tőke: az úgynevezett reallokációs hatás – tehát az, hogy az erőforrások a termelékeny vállalatokhoz és iparágakba áramlanak, a nem hatékony cégek idővel kiesnek, a termelékenyek pedig növekedni tudnak – nem érvényesült.

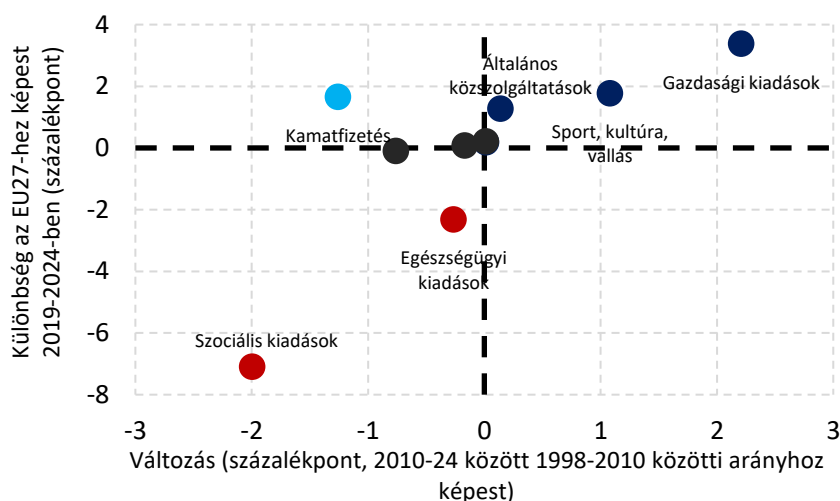
2. ábra: Erőforrások iparágak közötti áramlásából adódó termelékenységnövekedés (%)



Forrás: OECD

A súlyos örökség része a költségvetés állapota is: az állam sokat és alacsony hatékonysággal költ. A 2026-ban megörökölt költségvetés nemcsak óriási hiánnyal küzd, de régiós összehasonlításban kirívóan sokat költ olyan tételekre, amelyek nem segítik a tartós gyarapodást. Az állam működtetése a GDP arányában 1–1,7 százalékponttal drágább, mint a régióban és az EU-ban. A GDP arányában 3 százalékponttal többet fordítunk a gazdaság piaci működésébe való állami beavatkozásra, mint a régió és az EU átlaga. A hosszú távú növekedési potenciál szempontjából fontos tételek ellenben alulfinanszírozottak: kirívóan keveset költünk szociális védelemre és egészségügyre. A régiós viszonylatban kiugróan magas kamatkiadás az évtizedekre visszanyúló költségvetési felelőtlenség súlyos öröksége.

4. ábra: Az elmúlt 16 év költségvetési szempontú nyertesei és vesztesei



Forrás: Eurostat, Pénzügyminisztérium számítása

Adórendszerünk a legalacsonyabb jövedelműeket terheli leginkább – ez nemcsak társadalmi értékválasztás kérdése, hanem a foglalkoztatást is fékezi. Az alacsony keresetűek átlagos adókulcsa az OECD-országok közül Magyarországon az egyik legmagasabb. A 27 százalékos áfakulcs az EU-ban a legmagasabb, és nagyobb terhet ró az alacsonyabb keresetűekre, mivel ők a jövedelmük nagyobb arányát költik fogyasztásra. Ez nem csupán társadalmi értékválasztás, hanem a mozgósítható munkaerő-tartalék szempontjából is kulcskérdés: adórendszerünk az alacsony képzettségűek foglalkoztatását drágítja, és kevésbé ösztönzi a munkába állásukat.

A következő időszak növekedésének alapja a termelékenység bővülése lesz, de a tőkefelhalmozás erősítésére és a munkaerőpiaci helyzet javítására is szükség van. A fordulat három fő pillérre épül:

- **Hatékonyabb tőkefelhasználás és a hosszú távú növekedést megalapozó beruházások.** A 16,4 milliárd euró uniós forrás felszabadítása és a gazdaságba történő hatékony becsatornázása támogatja a hosszú távú növekedést megalapozó infrastrukturális beruházásokat. A hazai gazdasági szereplőkhöz áramló uniós források a következő időszakban évente a GDP 3 százaléka közelében alakulhatnak.



A vállalati támogatások és a közbeszerzések átalakítása érdemben javítja a beruházások hatékonyságát.

- **Magasabb munkaerőpiaci részvétel.** Az alacsony keresetűeket célzó adójóváírás – az emberi tőke minőségét javító és a társadalmi felzárkóztatást segítő reformokkal együtt – javítja a munkaerőpiaci részvételi arányt és az eddigi kimaradók foglalkoztathatóságát, és csökkenti a strukturális munkanélküliséget.
- **Gyorsuló termelékenységnövekedés.**
 - **Vállalaton belüli hatékonyságnövelés:** Az új kormány kiemelten célozza a magyar kis- és középvállalkozások fejlődését. Az energiapiaci reformok, valamint a digitalizációra, képzésekre és az infrastruktúrára irányuló jelentős beruházások segítik a hatékonyabb és versenyképesebb működést.
 - **Átrendeződésből fakadó növekedés:** A verseny erősítése, az egyenlő szabályozási feltételek megteremtése, a korrupcióellenes intézkedések és a szakpolitikai kiszámíthatóság csökkentik a járadékvadász ösztönzőket, így visszaszorítják a csupán az államból, az adófizetők pénzéből élő vállalatokat. A közbeszerzések átláthatósága és az egyenlő feltételek biztosítása helyzetbe hozza a vállalati szektor eddig versenyhátrányban lévő részét és önmagában is jelentős növekedést eredményezhet¹.

Legkésőbb 2030-ig teljesítjük az eurócsatlakozás valamennyi feltételét – ez a gazdaságpolitika középtávú horgonya. A kormány euró melletti elköteleződése kijelöli a költségvetési politika középtávú mozgásterét. Az eurócsatlakozás feltételei közül a költségvetési hiányra vonatkozó kritérium esetében van a legtöbb tennivaló. Az évtized végéig a 2027-es 4,9 százalékos szintről a GDP mintegy 2 százalékának megfelelő mértékben kell tovább csökkentenünk a hiányt. Fontos azonban rögzítenünk, hogy a deficit lefaragására nem az euró miatt van szükség, a felelős és fenntartható költségvetési politika megteremtése önérték, az új gazdasági modell alapja, az erre irányuló erőfeszítések végső jutalma lehet az euró bevezetése.

1.2. Középtávú jövőkép: az euró

Az euró gazdasági integrációnk természetes következő lépése. Magyarország az Európai Unió egyik legnyitottabb és leginkább integrált gazdasága. 2025-ben kivitelünk mintegy háromnegyede az Európai Unióba, 60 százaléka az euróövezetbe irányult. A magyar gazdaság szerves része az uniós ellátási láncoknak, pénzügyileg is szorosan integrált, a hazai működőtőke-állomány jelentős része euróövezeti befektetőktől származik. A szoros kereskedelmi és termelési kapcsolatok miatt a magyar gazdaság teljesítménye nagymértékben függ az euróövezet konjunktúrájától, a hazai gazdasági ciklusok szorosan együtt mozognak az euróövezet egészével. Így az Európai Központi Bank által irányított közös monetáris politika hatékonyan tudná tompítani a hazai gazdasági kilengéseket is.

A válságoktól sújtott világ gazdaságban az euró stabilitást jelent, és jelentősen csökkenti egy ország sebezhetőségét. Az elmúlt években tapasztalt rendkívüli bizonytalanság, a geopolitikai

¹ Békés, 2026. „Honnan jöhet a növekedés? A reallokáció, a hiányzó tényező Magyarországon”, szakpolitikai elemzés.
<https://gaborbekes.com/policy/>

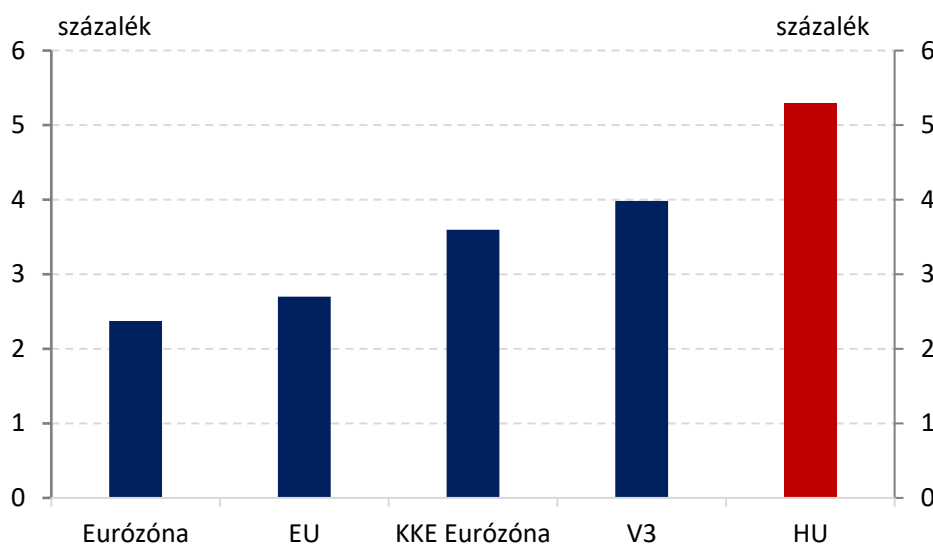


feszültségek, a kereskedelmi és vámháborúk, valamint az egymást követő energiapiaci és környezeti sokkok komoly kihívások elé állítják a kis és nyitott gazdaságokat. Ilyenkor felértékelődnek a gazdaságot stabilizáló tényezők.

A közös valuta megszünteti az árfolyam ingadozását, ami az elmúlt években jelentős bizonytalanságot okozott. Az áprilisi választásokat megelőző években a magyar gazdaság különösen érzékenynek bizonyult az árfolyam-ingadozásokra: a régiós devizák közül a forint árfolyama mutatta a legnagyobb kilengéseket², az infláció és a kamatszint pedig erőteljesen reagált a forint gyengülésére. Az árfolyamkockázat megszűnése csökkenti a vállalatok költségeit, kiszámíthatóbbá teszi a külkereskedelmet, és hazánkat a külföldi működőtőke-befektetések számára is stabilabb, vonzóbb célponttá teszi.

Az euróövezeti tagság árstabilitást, alacsonyabb inflációt is jelent. Az eurózóna-tagság kiszámíthatóbb környezetet teremt a gazdasági szereplők számára. Ennek elengedhetetlen feltétele az inflációs várakozások tartósan alacsony szinten tartása, amelyben a Magyar Nemzeti Bank szeptemberi inflációs célcsökkentése³ fontos mérföldkövet jelentett. A csatlakozási folyamat és az átállás során az árszínvonal ugyan átmenetileg emelkedhet, de összességében az elmúlt éveknél érdemben alacsonyabb inflációt eredményezhet.

5. ábra: Átlagos éves infláció régiós összehasonlításban, 2015–2025 (%)



Forrás: Eurostat. Megjegyzés: KKE eurózóna: Észtország, Lettország, Litvánia, Szlovénia, Szlovákia, Bulgária; V3: Csehország, Szlovákia, Lengyelország.

Az euróövezeti integráció csökkenti a sebezhetőséget, és ezzel az állam és a magánszféra kamatait is. Az euróövezeti tagállamok országhozzá tartozó kockázati megítélése az árfolyamkockázat megszűnésén túl is kedvezőbb: az Európai Központi Bank és a bankunió intézményi kerete védőhálót nyújt a bankszektor számára, a csatlakozási folyamat pedig a költségvetési fegyelmet is megerősíti.

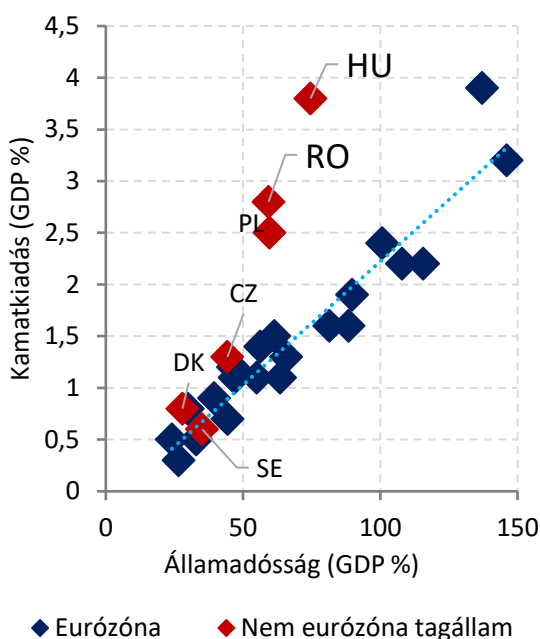
² A forint euróval szembeni árfolyama 2020 és 2026 között évente átlagosan 12 százalékos sávban mozgott, a lengyel zloty 7, a cseh korona 6, a román lejé pedig mindössze 2 százalékos sávban.

³ MNB, 2026, MNB inflációs célcsökkentés: <https://www.mnb.hu/sajtoszoba/sajtokozlomenyek/2026-evi-sajtokozlomenyek/2-5-szazalekra-csokkenti-az-inflacios-celt-a-magyar-nemzeti-bank>



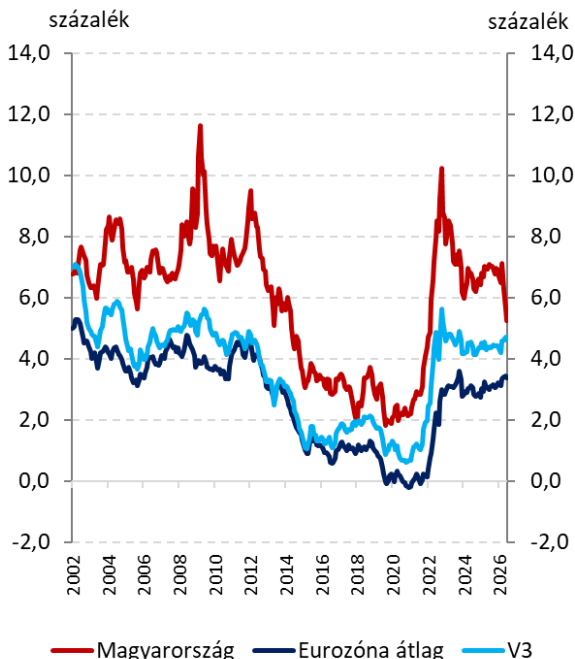
Magyarországon kiugróan magas az államadósság kamatterhe, így a csökkenő kamatok jelentős költségvetési megtakarítást hoznak. A hiteles költségvetési politika és az euró bevezetési feltételeinek teljesítése a Kormány várakozásai szerint helyreállítja a magyar állammal, tágabb értelemben pedig a magyar gazdasággal szembeni befektetői bizalmat. Ez nemcsak az államadósság finanszírozásában, hanem a vállalati és a háztartási hitelek esetében is érdemi kamatsökkenést eredményez. Ha az állampapír- és a hitelkamatok a régiós eurózónatagok szintjére süllyednek, az középtávon évi 2 000 milliárd forint megtakarítást jelent az államadósság kamattérletében, és nem szükséges 1 000 milliárd forintot elkölteni hitelek kamattámogatására.

6. ábra: Államadósság és kamattérlet az EU-tagállamokban, 2025 (a GDP %-ában)



Forrás: Eurostat

7. ábra: Hosszú lejáratú állampapírhozamok alakulása (%)



Forrás: Eurostat (a maastrichti kritérium szerinti hosszú lejáratú kamatlábak)

Az euróövezeti tagság szilárd horgonyt ad a költségvetésnek, és segíti a gazdasági modellváltást. A jövő növekedési modellje nem az olcsó munkaerőre, a gyenge nemzeti valutára vagy a laza szabályozási környezetre épül, hanem a termelékenység növelésére és a magas hozzáadott értékre – a stabil makrogazdasági környezet ezért kulcsfontosságú.

Az euró bevezetése többéves közös munka, amelyhez a gazdaságpolitikai szereplők szoros együttműködése és széles társadalmi összefogás kell. A folyamat kulcsszereplői a Kormány – azon belül is a Pénzügyminisztérium – és a Magyar Nemzeti Bank, amelyek közös célja a maastrichti kritériumok 2030-ig történő teljesítése. A Pénzügyminisztérium fő feladata a hiteles költségvetési pálya kialakítása, a Magyar Nemzeti Banké pedig az inflációs várakozások horgonyozása és a bankunióhoz való csatlakozás előkészítése.

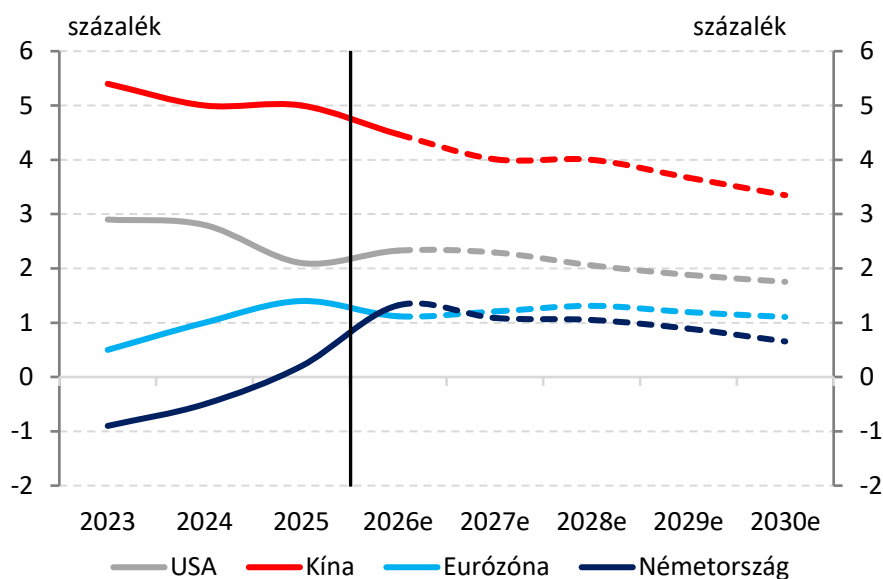
2. Makrogazdasági folyamatok és előrejelzés

Az elmúlt évek stagnálása után 2026-ban 1,7 százalékra emelkedik a gazdasági növekedés, elsősorban a háztartások élénkülő fogyasztása miatt. 2027-ben tovább gyorsul a növekedés, és a 2,4 százalékos bővüléshez már a beruházások és az export is érdemben hozzájárulnak. A következő években az uniós források támogatják a beruházások felfutását, míg a gazdaságpolitikai kiszámíthatóság, a tiszta piaci versenyfeltételek és a szerkezeti átalakítások javítják a hazai vállalatok termelékenységét. Az előrejelzési horizont végére a szerkezeti átalakítások nyomán a növekedés 3 százalék fölé emelkedhet.

2.1. Külső környezet

A világgazdaság 2027-ben enyhén gyorsulhat, de a geopolitikai és kereskedelmi bizonytalanság miatt a növekedés a történelmi átlag alatt marad. Az euróövezet gazdasága az elmúlt évekhez képest élénkül, a bővülése várhatóan 1 százalék felett marad az előrejelzési horizonton – ehhez érdemben hozzájárul Németország gazdasági kilábalása. A német konjunktúra a magyar ipar külső keresletének is támaszt nyújt (8. ábra).

8. ábra: Főbb gazdaságok GDP-növekedése



Forrás: IMF

A geopolitikai feszültségek rövid távon magasan tartják a nyersanyagárakat. Az energiaárak a közel-keleti konfliktus nyomán idén jelentősen megugrottak. A Brent-olajár és a TTF európai gázárak középtávon azonban a piaci várakozások szerint érdemben csökkennek. Ez javítja az európai és a magyar cserearányt az előrejelzési horizonton.

A magas nyersanyagárak miatt a dezinfláció világszerte lelassul, a kamatok pedig várhatóan középtávon is a 2020 előtti szint felett maradnak. Az energia- és üzemanyagárak emelkedése, valamint a magas maginfláció miatt az amerikai jegybank és az Európai Központi Bank idén a monetáris kondíciók szigorítására kényszerült. A bizonytalan környezetben a kötvényhozamok jelentősen emelkedtek a fejlett gazdaságokban. A tartósan magas költségvetési hiányok,



valamint az inflációs és geopolitikai bizonytalanság miatt a jegybanki elemzések a természetes kamatláb emelkedésével számolnak, így várhatóan a hozamok nem térnek vissza a 2020 előtti szintekre.

Magyarország április óta a kedvezőtlen globális pénzügyi környezetben jól teljesített – ebben kulcsszerepe van a gazdaságpolitikai fordulatnak. A magas globális hozamkörnyezet a feltörekvő és nyitott gazdaságok – így Magyarország – mozgásterét is behatárolja. A nemzetközi hatásokat azonban ellensúlyozta, hogy az áprilisi országgyűlési választásokat követően megnőtt a magyar gazdaságpolitika iránti bizalom. Míg a lengyel zloty számottevően gyengült, a cseh korona pedig stagnált az euróval szemben, addig a forint az elmúlt egy évben erősödött, a magyar 10 éves kötvényhozam pedig Európában szinte egyedülként csökkent az év elejéhez képest.

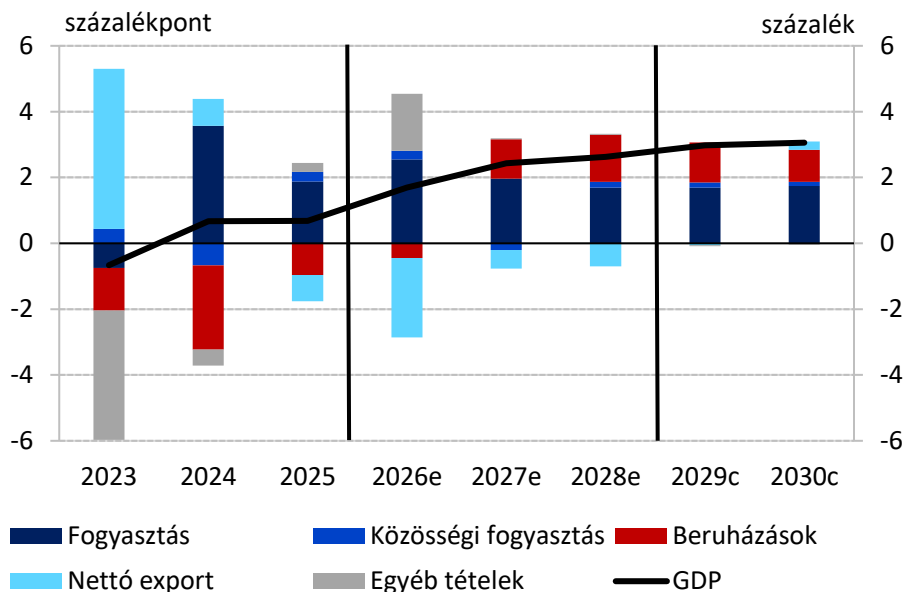
2.2. A gazdasági növekedés összetevői

Az elmúlt évek stagnálása után idén a GDP-növekedés várhatóan 1,7 százalék lesz, majd a következő két évben tovább gyorsul, miközben a szerkezete is átrendeződik. A háztartások fogyasztása tovább bővül, növekedési hozzájárulása azonban a lassuló reálbér-dinamikával párhuzamosan mérséklődik. Az elmúlt években a növekedést fékező beruházások 2027-től a növekedés motorjává válhatnak. A felszabaduló uniós források, a csökkenő hazai kamatok és a javuló üzleti bizalom nyomán 2028-ban a beruházások 1,4 százalékponttal járulnak majd hozzá a növekedéshez. A nettó export 2026-ban még jelentősen visszafogja a növekedést, 2027-ben és 2028-ban azonban a bővülő exportkapacitások támogatják a gazdasági teljesítményt.

A 2029-re és 2030-ra vonatkozóan egy megcélzott GDP-pályát teszünk közzé. Ez a pálya azzal számol, hogy a szerkezeti átalakítások, infrastrukturális fejlesztések hatására a termelékenység emelkedik, és a beruházások felfutnak. A 2029-re és 2030-ra közzétett növekedési mutatók így gazdaságpolitikai aspirációnak tekinthetők. Előrejelzésünk 2028-ig konzervatív, némileg a piaci konszenzus alatt alakul. Célpályánk 2029–2030-ban pedig csak némileg haladja meg az elemzői várakozásokat.⁴

⁴ FocusEconomics, Consensus Forecast – Hungary, 2026. október. A piaci konszenzus szerint a reál-GDP 2026-ban 1,8, 2027-ben 2,6, 2028-ban 2,8, 2029-ben és 2030-ban pedig 2,7 százalékkal bővül.

9. ábra: A GDP-növekedés tételeinek felbontása



Forrás: KSH, Pénzügyminisztérium számítása. 2026-2028: előrejelzés; 2029-2030: célpálya

2.2.1. Fogyasztás

Az idei, nagyrészt a kormányzati szektorhoz köthető béremelések jelentősen növelték a háztartások jövedelmét. A korábbi évek magas árnövekedései, a bérminimum-emelések, a közalkalmazotti béremelések – az infláció mérséklődésével együtt – 2026-ban közel 9 százalékkal emelték a rendszeres reáljövedelmeket. Így a fogyasztás idén várhatóan 4,5 százalékkal bővül.

2027-ben a fogyasztás bővülése némileg lassul, de a nettó reálkeresetek – részben a kormány célzott intézkedéseinek köszönhetően – továbbra is erőteljesen nőnek. A minimálbér kétszereséig érvényesülő adócsökkentésnek (adójóváírásnak) köszönhetően a nettó reálkeresetek és a rendelkezésre álló jövedelem jövőre is erőteljesen bővülnek, így a fogyasztás növekedése jövőre is dinamikus marad.

Középtávon a lakossági fogyasztás bővülési ütemének fokozatos lassulását várjuk. 2028 és 2030 között a fogyasztás a GDP-vel hasonló ütemben bővülhet, a fogyasztási ráta magas szinten marad, a megtakarítási ráta 8 százalék körül stabilizálódik.

2.2.2. Beruházások

Az elmúlt években a beruházások számottevően visszaestek. A bruttó állóeszköz-felhalmozás 2024-ben csökkent a legnagyobb mértékben, azóta a zsugorodás üteme mérséklődött. 2026 első felében a bruttó állóeszköz-felhalmozás volumene még mindig érdemben, 3,8 százalékkal elmaradt az egy évvel korábbtól. Az év további részében a lakásépítések felfutásának, az érkező uniós forrásoknak és az általános beruházási kedv javulásának köszönhetően már némi élénkülést várunk.

2027-től a vállalati és befektetői bizalom helyreállásával, a javuló gazdasági kilátásokkal és az uniós források felhasználásának felgyorsulásával a beruházások erőteljes bővülésére



számítunk. Jövő évtől kezdve a bruttó állóeszköz-felhalmozás volumene már pozitívan járulhat hozzá a növekedéshez, és a GDP-arányos beruházási ráta fokozatosan, a kivetítési horizont végére 23-23,5 százalék közelébe emelkedhet.

Az üzleti beruházások fokozatosan erősödnek. Élénkülésüket támogatja az üzleti bizalom helyreállása, az egyenlő versenyfeltételek biztosítása, a piacokat torzító állami beavatkozások kivezetése, a kiszámítható gazdaságpolitika és az euróövezet növekedésének helyreállása is. Emellett jelentős pozitív hatása lehet az uniós források üzleti szektorba történő hatékonyabb becsatornázásának is. Számításaink szerint az uniós források GDP-arányos beáramlása az elmúlt évek átlagának több mint háromszorosára, 3 százalék közelébe emelkedhet. Az RRF-forrásokból több mint 1,8 milliárd euró került elkülönítésre a 2027 és 2030 közötti időszakra, amelynek fontos eleme a kis- és középvállalkozások versenyképességének fejlesztése.

A lakossági beruházásokban már 2026-ban fellendülés várható. 2026 első félévében 22 százalékkal több új lakás épült, mint egy évvel korábban. Ez a tendencia az év hátralévő részében is folytatódhat. Bár a hiánycsökkentés érdekében az államháztartási kiadások visszafogottan alakulnak az elkövetkező években, az uniós források kellő finanszírozást biztosítanak a növekedési potenciál szempontjából is kulcsfontosságú infrastrukturális beruházásoknak. Ez a hatás várhatóan 2027–2028-ban lesz a legerőteljesebb.

Keretes írás I: Az EU-s források szerepe

Az érkező uniós források támogatják a kormány gazdaságpolitikai törekvéseit. Az európai uniós források – így a kohéziós alapok, a Helyreállítási és Ellenállóképességi Eszköz (RRF), majd 2028 után a Nemzeti és Regionális Partnerségi Terv (NRPP) forrásai is – a fegyelmezett költségvetési pálya fenntartása mellett is segíteni tudják a gazdasági növekedést. Igen jelentős összegekről van szó, évente a GDP 3 százalékának megfelelő forrás érkezik majd az állami és magánszektorba. Hatékony elköltségük nemcsak a rövid távú keresleti hatáson keresztül, hanem a hosszú távú potenciális kibocsátás emelésével is hozzájárul a gazdaság dinamizálásához.

Magyarország miniszterelnöke és az Európai Bizottság elnöke közötti 2026. májusi megállapodásnak köszönhetően ismét elérhetővé váltak a korábban befagyasztott uniós programok. A 2022 és 2026 között felfüggesztett kohéziós és RRF-források feloldása lehetővé teszi, hogy az érintett közlekedési, energetikai és helyi fejlesztési területeken és a Helyreállítási és Ellenállóképességi Terv mérföldköveinek teljesítése érdekében már megkezdett, hazai forrásból megelőlegezett beruházásokat uniós források finanszírozzák. Az RRF-terv 2026 nyári felülvizsgálata emellett jelentős plusz mozgásteret is jelent. A támogatások egy részét pénzügyi eszközökbe forgathatja a kormány és a hitelkomponenst is igénybe veheti.

Az RRF-források felhasználása kibővíti a kormány gazdaságpolitikai mozgásterét. A hitelek tovább bővítik a hazai kkv-fejlesztési és a lakáspolitikai lehetőségeket (pl. Demján Sándor Program, Ganz Ábrahám Gazdaságfejlesztési Program, GINOP Plusz, DIMOP Plusz). Ezenfelül az RRF-hitelből finanszírozott ROSCO gördülőállomány-fejlesztés szorosan illeszkedik a Baross Gábor Vasútfejlesztési Tervbe. A vissza nem térítendő RRF-támogatásokból finanszírozott energiahálózati fejlesztések és a teljes hálózat stabilitásának növelését szolgáló okos mérési

lehetőségek elterjesztése segíti a digitalizációt és hatékonyan kiegészíti a nemzeti energetikai beruházásokat (pl. jelentős napelem- és naperőmű-fejlesztések, szélenergetikai fejlesztések).

A források felhasználásának feltételei között strukturális reformok és mérföldkövek teljesítése szerepel. Az RRF-terv és a kohéziós forrásokhoz kapcsolódó horizontális feltételek (pl. igazságügyi reformok, közbeszerzések átláthatósága, a közérdekű vagyonkezelő alapítványok átalakítása) közvetlenül beépülnek a középtávú terv vállalásaiba. Így az uniós forrásbiztosítás az intézményi átalakulást is támogatja és jelentős mértékben hozzájárul a fegyelmezett és felelős költségvetési gazdálkodás megszilárdításához.

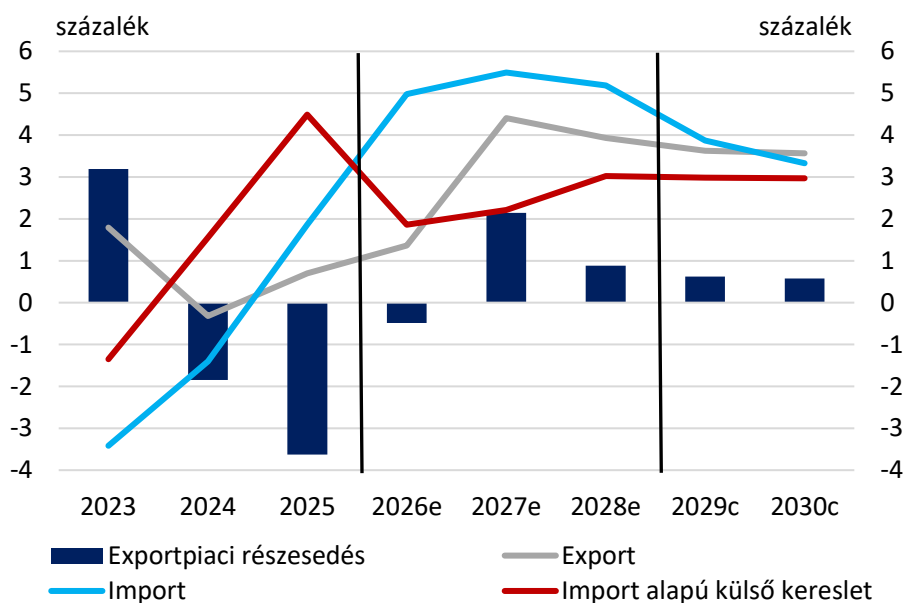
2.2.3. A külkereskedelem alakulása

Az elmúlt években látott visszaeséssel szemben idén és a következő években is az export növekedésére számítunk. A közelmúltban jelentős új termelőkapacitások épültek ki Magyarországon, elsősorban az autógyártásban és az elektronikai ágazatban, amelyek a következő években dinamikusabban bővíthetik az ipari termelést és az exportot is.

Idén jelentősen nő az import, részben a kiépülő exportkapacitáshoz szükséges behozatal, részben a forint erősödése miatt. 2027-2028-ban a felfutó ipari termelés mellett az erősödő beruházási dinamika is növeli az importkeresletet.

Középtávon a nettó export növekedési hozzájárulása – a feldolgozóipari termelékenység várt bővülésével összhangban – tovább javulhat.

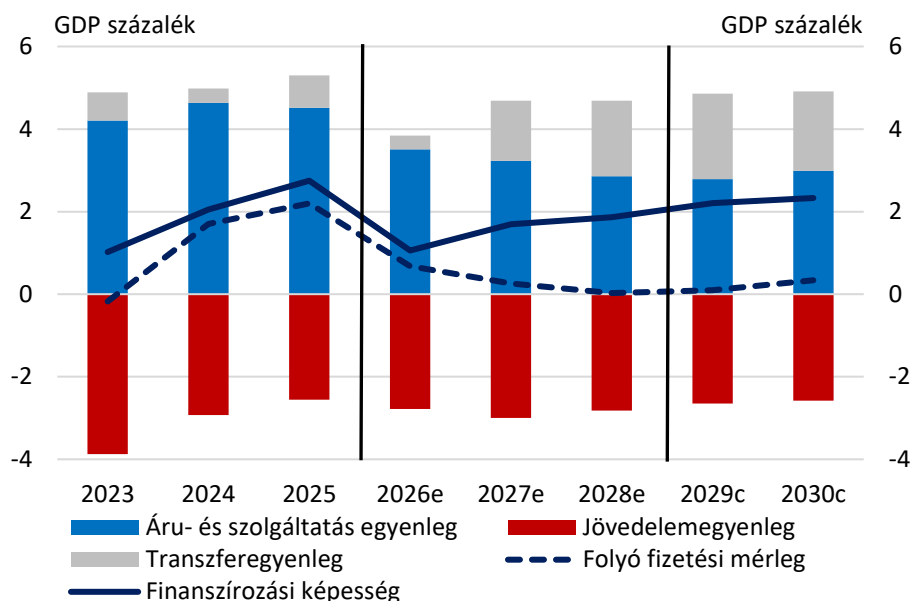
10. ábra: Az export és import éves volumenváltozása, valamint a külső kereslet és az exportpiaci részesedés alakulása



Forrás: KSH, Eurostat, EC, IMF, Pénzügyminisztérium

Az uniós forrásoknak köszönhetően a gazdaság külső finanszírozási képessége stabil marad. A külkereskedelmi többlet mérséklődését nagyrészt ellensúlyozza az uniós transzferek beáramlása, így a külső finanszírozási képesség a GDP 2 százaléka közelében stabilizálódik.

11. ábra: A külső egyensúly várható alakulása



Forrás: MNB, KSH, Pénzügyminisztérium. 2026-2028: előrejelzés; 2029-2030: célpálya

2.3. Munkaerőpiaci folyamatok

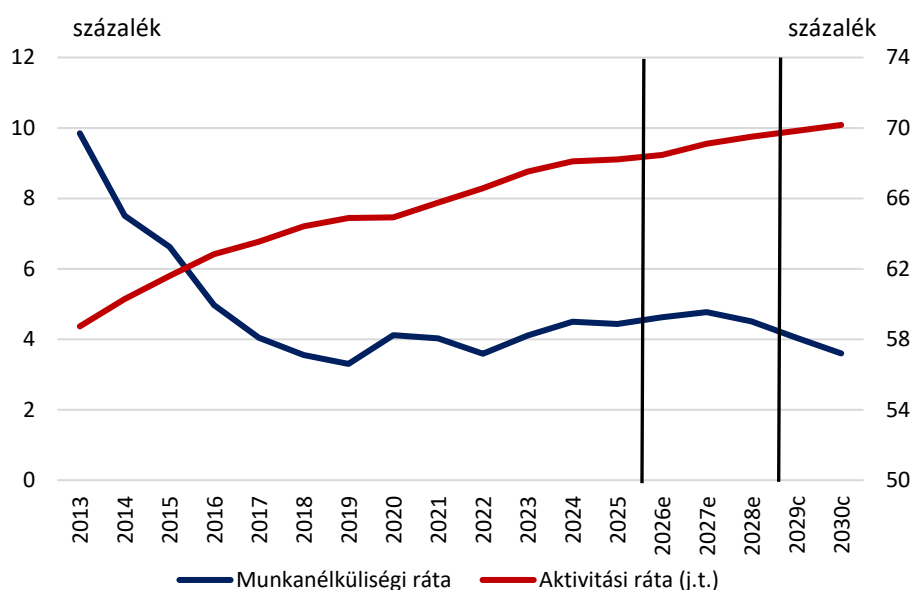
A korábbi évek csökkenő trendje után a foglalkoztatottak száma stabilizálódik, a munkaerőpiac feszessége érdemben nem változott. A stabil foglalkoztatás mögött ágazati szinten ellentétes folyamatok húzódnak: az iparban enyhén csökken, míg a piaci szolgáltatásoknál nő a foglalkoztatás. Az üres álláshelyek száma és a munkanélküliségi ráta is némileg emelkedett idén, tehát a munkaerőpiac feszessége nem módosult jelentősen.

Lassan bővíthet csak tovább a foglalkoztatás, középtávon kismértékben mérséklődhet a munkanélküliség. A romló demográfia miatt a munkaképes korú népesség évente körülbelül 50 ezer fővel, a foglalkoztatottak közel egy százalékával csökken. Ezt az elmúlt években bőven ellensúlyozta, hogy a 15–74 évesek aktivitása 2013 óta közel 10 százalékponttal nőtt. A foglalkoztatás bővülése azonban lelassult: 2019 óta évi átlagban már csak 0,2 százalék. Előrejelzésünk szerint az aktivitási ráta tovább emelkedik, amit a kormány tervei is támogatnak. Az adóék csökkentése, a tervezett munkaerőpiaci reformok, és a hátrányos helyzetű régiók oktatási és infrastrukturális felzárkóztatása segíti a foglalkoztatás további növekedését. Mivel azonban elfogytak a könnyen mozgósítható munkaerőpiaci tartalékaink, a romló demográfia mellett csak mérsékelt, 0,2 százalék körüli foglalkoztatásbővülés várható. Az új beruházások nyomán 2030-ra a munkanélküliségi ráta ismét 4 százalék alá kerül.

A nominális bérnövekedés lassan mérséklődik, és a termelékenységgel összhangban lévő szinten stabilizálódik. A korábbi évek kiugró inflációs folyamatai és a feszes munkaerőpiac jelentős növekedést hoztak a versenyszféra nominális béreibe, miközben a kormányzati szektorban is emelkedtek a bérek a pedagógusok, valamint a kulturális ágazatban és az

önkormányzatoknál dolgozók körében, és a fegyveres testületek tagjai számára kifizetett egyszeri juttatás (ún. fegyverpénz) miatt. Jövőre - az egyszeri hatások kiszűrésével – 9 százalékos feletti bérnövekedés lesz az államháztartási szektorban: az egészségügyi szakdolgozók, a szociális dolgozók, a köznevelésben és a szakképzésben a nevelő-oktató munkát segítő, valamint a rendvédelemben dolgozók bruttó bére 15 százalékkal, a közművelődésben dolgozóké 10 százalékkal, a pedagógusoké és oktatóké 5,5 százalékkal emelkedik, és folytatódik az igazságszolgáltatási szektor bérrendezése. Eközben a versenyszféra bérdinamikája 6 százalékra lassul. 2028-ban a vállalati bérdinamika némileg csökken, majd a reálbérek növekedése a termelékenység bővülésével kerül összhangba.

12. ábra: A munkanélküliségi és aktivitási ráta alakulása (15-74 évesek között)



Forrás: KSH, Pénzügyminisztérium. 2026-2028: előrejelzés; 2029-2030: célpálya

2.4. Infláció, kamatok

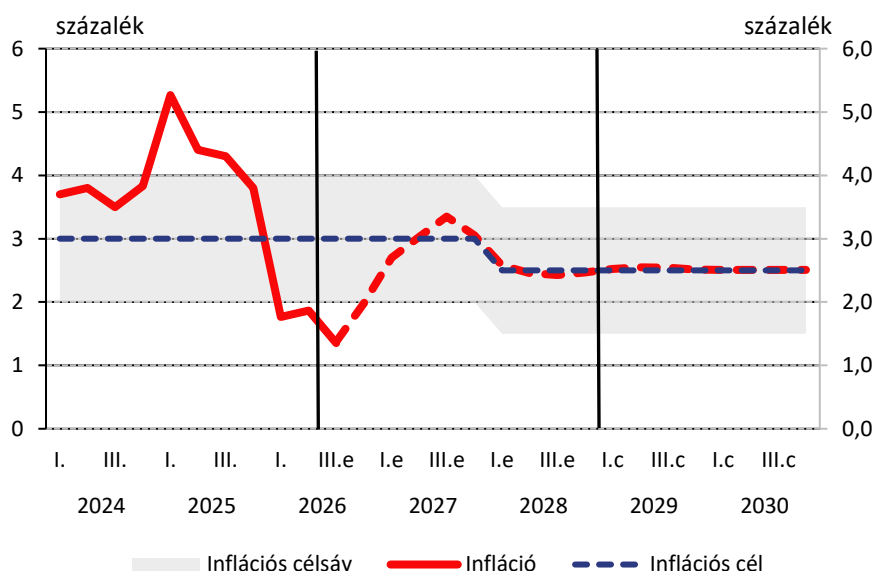
A hazai infláció 2026 közepén közel tízéves mélypontra süllyedt, az alapfolyamatok azonban már a dezinfláció végét jelzik. A fogyasztói árak szeptemberben 1,6 százalékkal haladták meg az egy évvel korábbi szintet, a lakossági inflációs várakozások historikus mélypontra, 4 százalék közelébe csökkentek. A dezinflációt elsősorban a 2026 első felében tapasztalt forintérsődés hajtotta, de szerepe volt a nemzetközi élelmiszerár-ciklusnak, az európai túlkínálatnak és az árrésstopnak is. A szolgáltatások árnövekedése ugyanakkor a bérdinamikával összhangban gyorsult, és a nyersanyagárak emelkedésével párhuzamosan az üzemanyagok is drágultak.

A hazai hozamok az év eleje óta érdemben mérséklődtek, és előre tekintve további csökkenést várunk. Bár az elmúlt hónapokban világszerte emelkedtek a hozamok, az új gazdaságpolitika javuló megítélése miatt a hazai kamatok csökkentek. Ennek következtében a 10 éves referenciahozam szeptember végén 110 bázisponttal alacsonyabb volt az év eleji szintnél. A javulás regionális összevetésben különösen szembetűnő, mivel a környező országokban ugyanebben az időszakban emelkedtek a kamatok. Áprilisban a hazai 10 éves hozam még a román szintjén állt, májusban már a lengyel szint alá süllyedt. Mára pedig a magyar 5,8 százalékos érték a lengyelnél (6,3 százalék) jelentősen alacsonyabb, és megközelíti

a cseh szintet (5,3 százalék). A régióban kiemelkedő hozamcsökkenés az új gazdaságpolitikával, az euróövezeti csatlakozással kapcsolatos befektetői bizalom erősödését jelzi. Az előrejelzési horizonton az alacsonyabb inflációs céllal és az euróbevezetés feltételeinek fokozatos teljesítésével összhangban a forint-euró kamatkülönbség tovább csökken.

Az infláció 2026 végétől érdemben gyorsul, majd 2028 második felétől a 2,5 százalékra csökkentett jegybanki cél körül stabilizálódik. Az élelmiszerárakat az aszály, a globális áremelkedés, a forinterősödés hatásának kifutása, valamint az árrésstop kivezetése is emelheti. Az energiaköltségek áthúzódó hatása az iparcikkek erőteljesebb drágulását okozhatja, a 2026. novemberi és jövő év eleji jövedékiadó-emelés pedig az alkohol- és dohánytermékeket drágítja. A lassan mérséklődő bérdinamikával a szolgáltatások inflációja lassul, az üzemanyagárak a piaci várakozásokkal összhangban jövő év elejétől csökkenhetnek. Az importált infláció mérséklődésével az infláció 2028 második felétől a 2,5 százalékra csökkentett jegybanki cél körül stabilizálódik, ami a mostani inflációs környezetben elegendő lenne az inflációra vonatkozó maastrichti kritérium teljesítéséhez⁵.

13. ábra: Az árszínvonal emelkedésének és az MNB inflációs céljának alakulása



Forrás: KSH, MNB, Pénzügyminisztérium. 2026-2028: előrejelzés; 2029-2030: célpálya

2.5. Ciklikus folyamatok, potenciális GDP

A magyar gazdaság 2023 óta a potenciális szintje alatt teljesít, így várakozásunk szerint az elkövetkező években a ciklikus folyamatok támogatják a gazdasági fellendülést. Bár a tavalyinál kisebb mértékben, de a magyar gazdaság továbbra is a kínálati kapacitások által meghatározott potenciális szintje alatt működik. A kibocsátási rés negatív tartományba fordulásában a világszerte szigorodó monetáris kondíciók, a gyenge külső kereslet, valamint az

⁵ Az inflációs kritérium szerint a belépő tagállamnak a megelőző 12 havi átlagos éves inflációja legfeljebb 1,5 százalékponttal haladhatja meg az árstabilitás szempontjából legjobban teljesítő három uniós tagállam inflációjának számtani átlagát. Ez a kritérium jelenleg 3 százalék körüli inflációt engedne meg.



export és a beruházások visszaesése játszott szerepet. A belföldre termelő szektorok ugyanakkor élénk kereslettel szembesültek a dinamikus reálbér-emelkedésnek és a költségvetési jövedelemtranszfereknek köszönhetően.

A következő években a kibocsátási rés fokozatosan zárul, majd pozitív tartományba lép a külső kereslet és a beruházások fordulatának köszönhetően. Felvevőpiacaink 2027 és 2030 között a jelenleginél élénkebben bővülnek, 2027-től pedig a felszabaduló uniós források, a mérséklődő kamatok és a javuló üzleti bizalom együtt hajtják a beruházások erőteljes növekedését. A horizont végére az uniós transzferek felfutása a kibocsátást némileg a potenciális szint fölé emeli. Tehát a ciklikus folyamatok 2030-ig a potenciális növekedésnél magasabb gazdasági növekedést eredményeznek.

A potenciális kibocsátás növekedése a következő években fokozatosan 2,5 százalékra – a régiós mintaaországok közelébe – gyorsul. A növekedés súlypontja a termelékenységre és a hatékony tőkefelhalmozásra helyeződik át. Ennek alapja a megkezdett szerkezeti reformok sorozata. A tőkeállomány bővülése az elmúlt évek forráshiánya után ismét elérhető és célzottabban felhasznált uniós források nyomán erősödik. Ahogy azt a keretes írásban bemutattuk, az EU-s források elsősorban energetikai és hálózatfejlesztési, egyéb infrastrukturális, valamint digitalizációs beruházásokat finanszíroznak. A vállalati fejlesztési támogatások – például a *Ganz Ábrahám Gazdaságfejlesztési Program* keretében – nagyobb arányban jutnak a kkv-khoz.

A munkaerő hozzájárulását kormányzati intézkedések támogatják. A foglalkoztatás szintjének emelését a fennmaradó tartalékok – elsősorban az alacsony képzettségűek és a kisgyermekes anyák – munkaerőpiaci aktiválása segíti. Az alacsony jövedelműeknek juttatott adójóváírás és a kevésbé fejlett régiókban az oktatás és az infrastruktúra fejlesztése növelik a munkaerőpiaci részvételt, és csökkentik a strukturális munkanélküliséget.

A gyorsulás fő forrása a termelékenység, amelyet az erősödő verseny, a kiszámíthatóbb környezet, a célzottabb vállalati támogatások és hosszabb távon a javuló vállalati méretszerkezet is erősít.

- **Átrendeződésből fakadó növekedés:** Az egyenlő versenyfeltételek és az átlátható üzleti környezet megteremtése, valamint az állami beavatkozások visszaszorítása (például az árrésstop kivezetése, a vállalati támogatások visszafogása és célzottabbá tétele) segíti az erőforrások hatékony felhasználását. Becslések szerint a munka és tőke hatékonyabb eloszlása, a gazdasági verseny élénkülése⁶ 1-2 százalékkal magasabb GDP-szintet eredményezhet, tehát a gazdaság felszabadítása a következő években évi 0,2-0,4 százalékponttal növelheti a gazdasági teljesítményt⁷.
- **Vállalaton belüli termelékenységnövekedés:** A csökkenő bizonytalanság emellett ösztönzi a hosszabb távon megtérülő innovációs és technológiai fejlesztéseket. A

⁶ A gazdasági verseny élénkülése a cégek közötti erőforrás-áramlás korábbi, 2010 előtti szintjére való visszatérést jelenti.

⁷ Békés, 2026. „Honnan jöhet a növekedés? A reallokáció, a hiányzó tényező Magyarországon”, szakpolitikai elemzés.
<https://gaborbekes.com/policy/>



célzottabb támogatás az innovatívabb és termelékenyebb cégekhez kerül, és elsősorban a digitalizációt, a menedzsmentképeségek fejlesztését és a hazai kkv-k felzárkózását szolgálja. A stabilabb környezetben a skálázódó hazai cégek – a méretgazdaságosság, valamint élénkebb innovációs és exporttevékenységük révén - a gazdaság egészének hatékonyságát is emelik.

A gazdaságszerkezeti átalakítások jelentős növekedési tartalékot hordoznak. Az Európai Bizottság modellszámításai⁸ szerint, ha az uniós országok a főbb strukturális mutatókban felére csökkentenék lemaradásukat a legjobban teljesítő tagállamokhoz képest, átlagosan öt év alatt mintegy 2 százalékkal lehetne magasabb a GDP. Az OECD Magyarországra készült becslése⁹ szerint többek között a verseny erősítése, a csőd eljárások egyszerűsítése és az adószerkezet átalakítása tíz év alatt 4-5 százalékkal emelheti az egy főre jutó GDP-t. Az EBRD elemzése¹⁰ alapján az intézményi lemaradás felére csökkentése évente mintegy 0,9 százalékponttal gyorsíthatja az egy főre jutó növekedést, döntően a beruházások élénkülésén keresztül. A becslési eredmények erősen szóródnak, de jól mutatják, hogy következetesen végrehajtott reformokkal jelentős növekedési többlet érhető el.

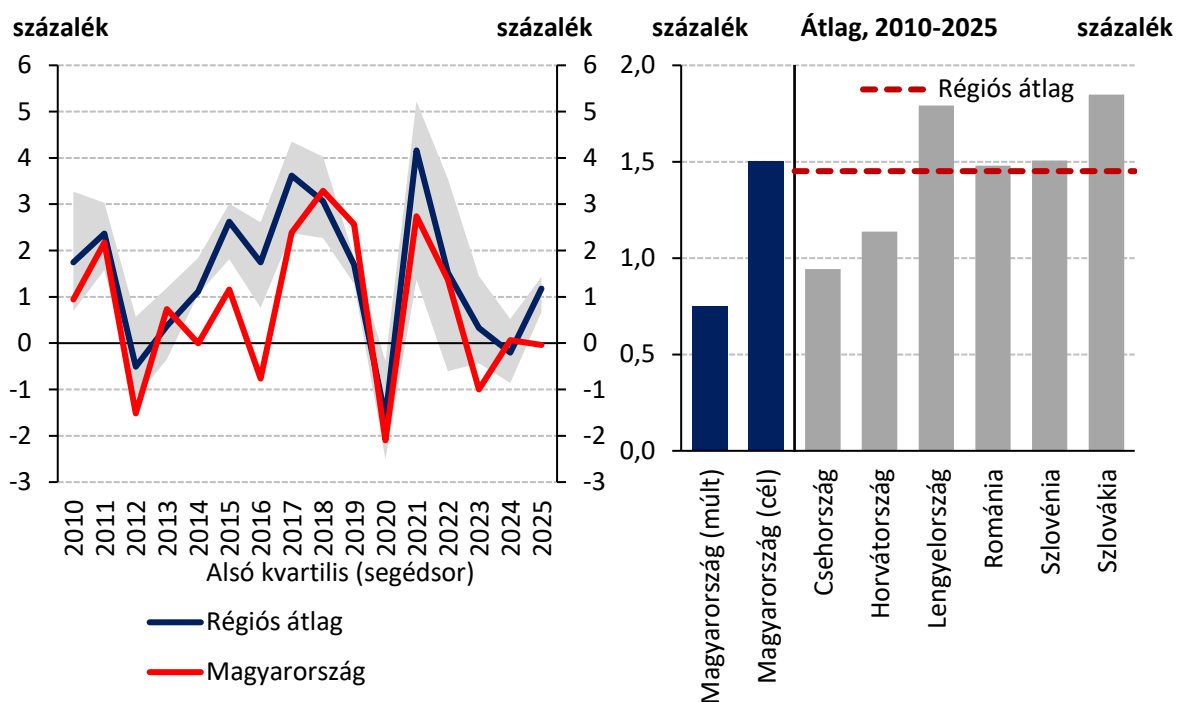
Várakozásunk szerint a szerkezeti átalakítások és a gazdaságélénkítő intézkedések a termelékenységnövekedést 1,5 százalékra emelhetik. Ez az ütem, bár magasabb az elmúlt években tapasztaltnál, nem kirívó. Ahogy az alábbi ábra mutatja, a régiós országok átlagos termelékenységnövekedése az elmúlt 16 évben 1,5 százalék volt, a legjobban teljesítő országoké pedig 2,0 százalék közelében alakult.

⁸ Pfeiffer, P., Varga, J. és in 't Veld, J. (2023): „Unleashing Potential: Model-Based Reform Benchmarking for EU Member States”, European Commission, European Economy Discussion Paper 192. <https://doi.org/10.2765/548186>

⁹ OECD (2024), *OECD Economic Surveys: Hungary 2024*, OECD Publishing, Paris, <https://doi.org/10.1787/795451e5-en>.

¹⁰ EBRD (2019): *Transition Report 2019-20: Better Governance, Better Economies*, 1. fejezet: „The governance dividend”. London: European Bank for Reconstruction and Development. ISBN 978-1-898802-50-1.

14. ábra: A termelékenység historikus alakulása a régióban

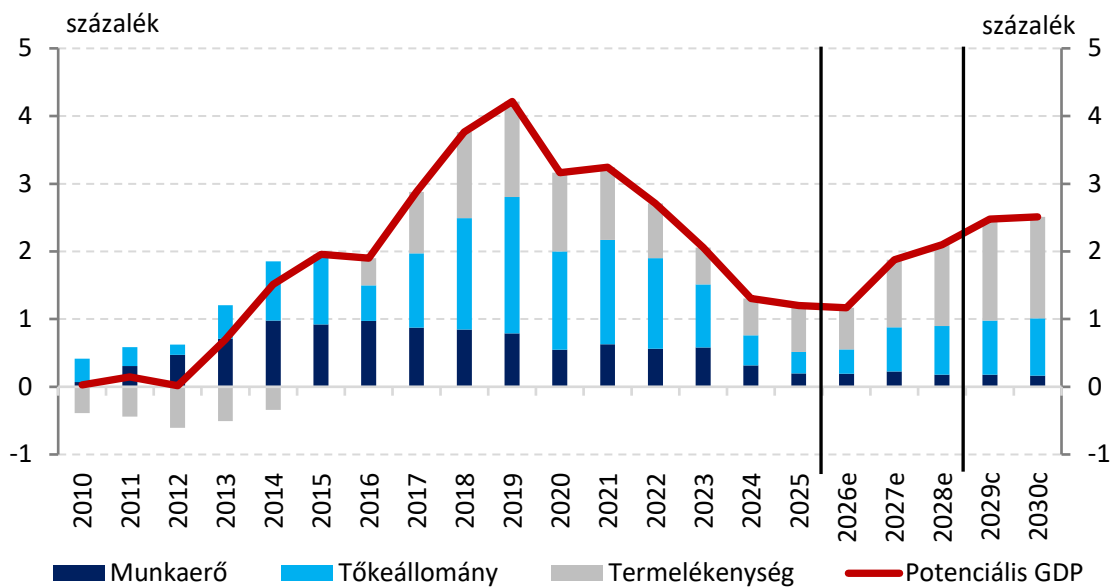


Forrás: AMECO. Megjegyzés: a termelékenység az AMECO által becsült teljes tényezőtermelékenység (TFP).

Össességében a gazdaságpolitikai rendszerváltás az előrejelzési horizont végére 2,5 százalékra emelheti a potenciális növekedést. Ez akkora ütem, amekkorát az Európai Bizottság a régió országaira vár, magasabb tehát az elmúlt években megszokottnál, de a gazdaságpolitikai rendszerváltással reálisan elérhető.¹¹

¹¹ Európai Bizottság (2026): AMECO database, ameco_chapter06-05, https://webgate.ec.europa.eu/ecfin/redistat/databrowser/product/page/ameco_chapter06-05

15. ábra: A potenciális GDP növekedési ütemének felbontása



Forrás: Pénzügyminisztérium számítása. A potenciális GDP 2025-ig az EUCAM-módszer szerint simított érték.
2026-2028: előrejelzés; 2029-2030: célpálya



3. Költségvetési kitekintés

3.1. Fiskális politikai célok és keretek

A gazdaságpolitika alapvető célja az emberséges Magyarország és a működőképes gazdaság megteremtése, amihez a költségvetési politika az államháztartás tartós egyensúlyának helyreállításával járul hozzá. Az adórendszer és a kiadások szerkezeti átalakítása az igazságosabb és méltányosabb jövedelemelosztást, a magasabb színvonalú állami szolgáltatásokat, valamint a termelékenyebb és gyorsabban növekvő gazdaságot célozza. Mindeközben a költségvetés egyensúlyának javítása a maastrichti kritériumok teljesítését és a túlzotthiány-eljárás lezárását szolgálja.

A költségvetési hiány csökkentésének stratégiája a nemzetközi tapasztalatokon alapul. A magasabb gazdasági növekedéssel járó hiánycsökkentési epizódokban a kedvező eredmények főként a működési kiadások és az alacsony hatékonyságú támogatások csökkentésén alapultak. Ennek megfelelően a hazai hiánycsökkentés is elsősorban a kiadási oldalra épül: a hangsúly a pazarló működési kiadások, a túlárazott közbeszerzések és az alacsony hatékonyságú vállalati támogatások visszafogásán van. Tehát ahogy az alfejezet végén található II. keretes írásban részletesebben bemutatjuk, várakozásunk szerint a hiánycsökkentés nem jár érdemi növekedési áldozattal.

A hiánycsökkentés hitelességét erősebb költségvetési szabályok garantálják: a költségvetést a jövőben csak törvénymódosítással, átlátható módon lehet módosítani. A Közpénzügyi Munkacsoport az 1247/2026. (VIII. 7.) Korm. határozat alapján előkészíti a közpénzügyi keretek átfogó reformját (lásd Keretes írás III.).

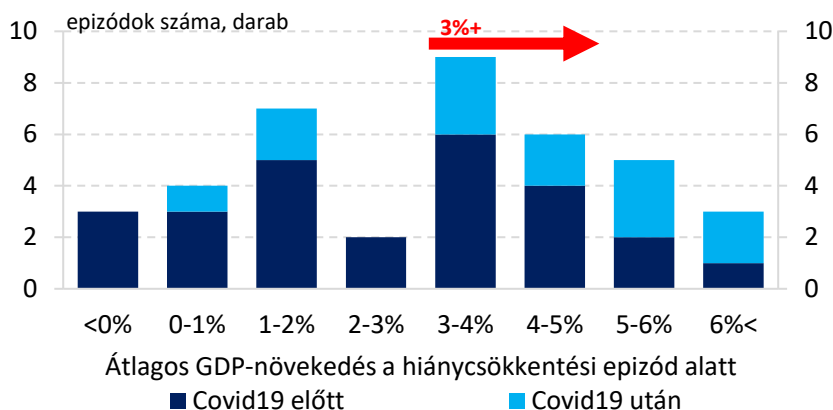
A kivetítés kiindulópontja a 2026. évi, a GDP 7,5 százalékát kitevő hiány. A Kormány 2030-ig tartó középtávú kivetítése szerint 2027-ben az egyszeri tételek kiesése, a pazarló és felesleges költségek felszámolása, a méltányosabb közteherviselés és a kiadások hatékonyabb felhasználása révén a hiány a GDP 4,9 százalékára csökken, majd 2028-ban 4,0, 2029-ben 3,4, 2030-ban pedig 2,8 százalékra mérséklődik. Így 2030-ra teljesítjük az eurócsatlakozás költségvetési hiányra vonatkozó kritériumát, amely 3 százalék alatti deficitet ír elő.

Keretes írás II: Hiánycsökkentés és növekedés – nemzetközi tapasztalatok

A költségvetési hiány csökkentése nem feltétlenül jár gazdasági visszaeséssel. Az 1995 és 2025 között vizsgált közel 40 európai egyensúlyjavító epizód több mint 50 százalékában a gazdaság a hiánycsökkentés teljes időszaka alatt átlagosan 3 százalékot meghaladó ütemben bővült. Ez az összefüggés nemcsak azt jelenti, hogy a hiány csökkentése gazdasági növekedést eredményezett, hanem azt is, hogy a növekedésből származó többletbevételek megtakarítása is hozzájárult a költségvetési egyensúly javulásához.

16. ábra: Hiánycsökkentés ≠ gazdasági visszaesés: Az elmúlt 30 év európai költségvetési hiánycsökkentési epizódjai.

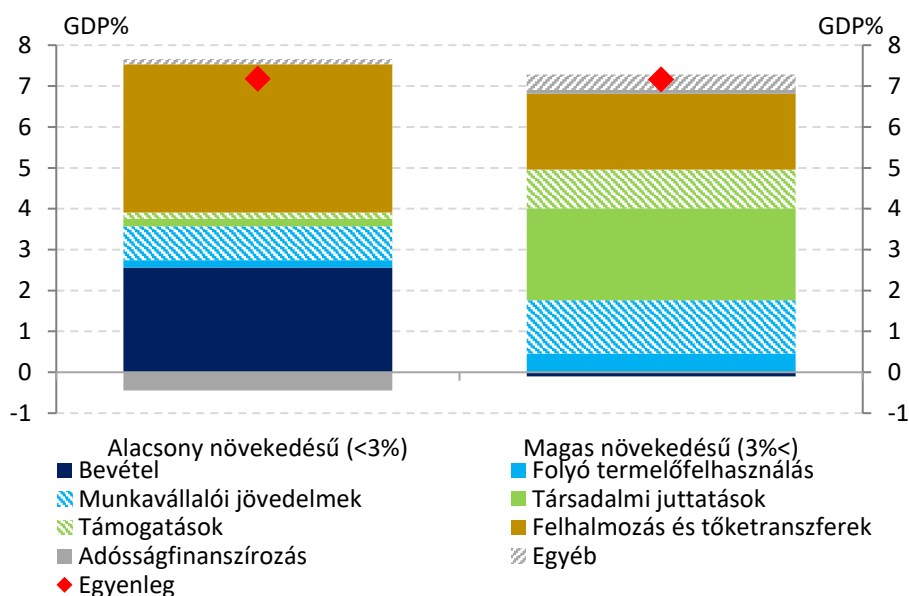
Epizódok: 3 év alatt legalább GDP-arányosan 4,5 százalékpontos hiánycsökkentés az elsődleges egyenlegben.



Forrás: AMECO, IMF

A magas növekedéssel kísért programok elsősorban a kiadási oldalra épültek, nem a bevételek növelésére. A 3 százalék feletti átlagos növekedést elérő országok GDP-arányos kiadásait átlagosan 7,3 százalékponttal csökkentették, miközben bevételeik 0,1 százalékponttal mérséklődtek. A megtakarítás döntően a működési kiadásokból, a társadalmi juttatásokból és a vállalati támogatásokból származott. Az alacsony növekedésű epizódokban ezzel szemben a bevételek átlagosan 2,6 százalékponttal nőttek, a mindössze 4,6 százalékpontos kiadáscsökkentés pedig jórészt a beruházások visszafogásából adódott.

17. ábra: Az alacsony és magas gazdasági növekedésű hiánycsökkentések költségvetési tételekre bontva



Forrás: AMECO, Eurostat

A külső források ellensúlyozhatják a hiánycsökkenésből fakadó keresletcsökkenést, a hitelesség pedig a kamatokon keresztül is megtérül. A kereskedelmi partnerek gazdaságának



élénkülése, a közvetlen külföldi tőkebefektetések és az uniós transferek a belföldi adósság növelése nélkül teremtenek keresletet, beruházást és munkahelyeket. A koronavírus-járvány utáni sikeres hiánycsökkentési epizódok közös vonása a hatékony uniós forrásfelhasználás volt. A hiteles, következetes hiánycsökkentés a kamatkiadások csökkenésén keresztül további mozgásteret teremt.

A jelenlegi makrogazdasági környezet ritka lehetőséget kínál arra, hogy a hiány a növekedés fenntartása mellett csökkenjen. Exportpiacaink élénkülnek, az uniós források beáramlása felgyorsul, az euróbevezetés feltételeinek teljesítéséhez közeledve pedig az államadósság finanszírozási költsége csökkenhet. Emellett a hiánycsökkentés a pazarló működési kiadások és az alacsony hozadékú támogatások visszaszorítására épül. Így az állami megrendelések volumene, a termelés nem csökken szükségszerűen, csak az ára lesz alacsonyabb. Ezek a csatornák együtt képesek jelentősen enyhíteni a hiánycsökkentés keresletszűkítő hatását.

Keretes írás III: A hazai költségvetési keretrendszer

Az elmúlt években a költségvetések túl korai elfogadása és gyakori évközi módosításai aláásták a fiskális politika stabilitását és kiszámíthatóságát. Ezeket az eljárási problémákat tovább súlyosbították a közpénzügyi keretrendszer intézményi hiányosságai, mindenekelőtt a középtávú tervezés pusztán indikatív jellege, a Költségvetési Tanács korlátozott elemzői-analitikus kapacitásai, valamint a hazai számszerű fiskális szabályok gyengeségei.

Magyarország Kormánya elkötelezett a költségvetési gazdálkodás minőségének javítása és az államháztartási szabályrendszer megerősítése mellett. Ennek érdekében a Helyreállítási és Ellenállóképességi Tervben tett vállalásával összhangban a közpénzügyi keretrendszer átfogó felülvizsgálatáról és széles körű reformjáról döntött. A Kormány 2026. augusztusi határozata¹² alapján a pénzügyminiszter létrehozta a Közpénzügyi Munkacsoportot¹³, amelynek feladata a reform előkészítése és végrehajtásának támogatása. A munkacsoport 2026. szeptember közepén kezdte meg szakmai munkáját. A felülvizsgálat kiterjed a középtávú költségvetési keretrendszerre, a numerikus fiskális szabályokra, a Költségvetési Tanács kapacitásaira és működési kereteire, az éves költségvetés előkészítésére és végrehajtására, valamint a közpénzügyi irányítás eszközeire, köztük a közkiadások felülvizsgálatának (spending review) szerepére. A cél nem pusztán a helyzetértékelés, hanem az eredmények konkrét szabályozási reformokba történő átültetése. A nemzetközi jó gyakorlatokat is beépítő közpénzügyi reformcsomagot várhatóan 2027 folyamán fogja elfogadni az Országgyűlés.

A koncepcionális munkálatok mellett az új Kormány egyik első döntésének nyomán a pénzügyminiszter hatáskörei is kiszélesedtek a teljes állami szféra kiadási kontrolljának megerősítésére. Az egyes pénzügyminiszteri jogkörök meghatározásáról szóló 1148/2026. (V. 14.) Korm. határozat alapján¹⁴ egyrészt kilenc, közvetlenül vagy közvetve 100 százalékos állami tulajdonban álló gazdasági társaság esetében az éves üzleti tervükről szóló kiemelt döntések és felsővezetői személyügyi kérdések kapcsán a pénzügyminiszter előzetes egyetértésére van szükség. A társaságok emellett havi rendszerességgel kötelesek beszámolni a társaság pénzügyi helyzetének alakulásáról. Másrészt a kormányhatározat a pénzügyminiszter előzetes

¹² Magyar Közlöny 108. szám.

¹³ Magyar Közlöny Hivatalos Értesítő 44. szám.

¹⁴ Magyar Közlöny 47. szám.



egyértéktetéséhez köti a Kormány irányítása alá tartozó központi költségvetési szervek előirányzatai terhére történő, 250 millió forintot meghaladó kötelezettségvállalásokat, valamint a 100 millió forintot meghaladó értékű eszközbeszerzéseket.

A költségvetési tervezés hitelességének és a prudens végrehajtásnak az erősítése érdekében 2026 nyarán elfogadott törvénymódosítások a költségvetési menetrendet és a tervezés szabályait is átalakították.¹⁵ Az új szabályozás minden év október 1. és 31. között határozza meg a költségvetési törvényjavaslat országgyűlési benyújtásának időszakát, így a 2027. évi költségvetés előkészítése már az ősszel történik. Az államháztartási törvény szigorítja a nagy összegű, előzetesen fel nem osztott költségvetési előirányzatok alkalmazását: a törvényjavaslat indokolásában részletes, nyilvános tájékoztatást kell adni valamennyi ilyen alap céljáról, indokoltságáról és tervezett működéséről. Emellett kötelező nyilvánosságra hozni minden olyan évközi kormányzati döntést, amely költségvetési tartalékok felhasználásáról rendelkezik, vagy a központi költségvetési szervek előirányzatainak, illetve a fejezeti kezelésű előirányzatok csökkentését eredményezi.

3.2. Költségvetési folyamatok és középtávú kitekintés

3.2.1. A 2026. évi költségvetés

A 2025 nyarán elfogadott 2026. évi költségvetés megalapozatlan makropályával és irreális hiánnyal számolt, a valódi örökség nagyon súlyos volt. Az eredeti költségvetési előterjesztés 4,1 százalékos gazdasági növekedéssel és a GDP 3,7 százalékának megfelelő hiánnyal készült. A Pénzügyminisztérium által végzett, 2026 júliusában közzétett felülvizsgálat szerint a kormányváltást követő korrekciós intézkedések nélkül a 2026. évi hiány a GDP 8,3 százalékát érte volna el. Az eltérés számos tényezőre vezethető vissza: a választási intézkedések, egyes szerződések kedvezőtlen feltételei, a kiadások elégtelen kontrollja, a szabálytalanul kivetett adók bírósági döntés alapján szükséges visszafizetése, a vártnál gyengébb gazdasági teljesítmény, valamint a megalapozatlanul (a szupermérföldkövek teljesítése nélkül) betervezett RRF-források mind hozzájárultak a tervezettnél több mint kétszer nagyobb hiányhoz.

Az új kormány már a hivatalba lépését követő hónapokban javította az egyenleget. Az uniós intézményekkel kötött RRF-megállapodás a GDP 0,5 százalékával, a nem felsőoktatási közérdekű vagyongazdálkodó alapítványok (KEKVA-k) átalakítása 0,2 százalékponttal, a forint erősödése és az állampapírhozamok csökkenése további 0,1 százalékponttal csökkentette a hiányt. Ezekkel együtt a júliusban közzétett költségvetési felülvizsgálat („leltár”) további intézkedések nélkül 7,5 százalékos hiánnyal számolt.

A Kormány augusztus végén benyújtotta az Országgyűlésnek a 2026. évi költségvetési törvény módosítását, amelynek elsődleges célja az volt, hogy az előirányzatok a ténylegesen várható folyamatokat tükrözzék, és így erősödjön a költségvetési politika hitelessége, kiszámíthatósága, átláthatósága. A módosítás fedezetet biztosított az első szociális intézkedésekre (400 ezer rászoruló gyermek 100 ezer forintos iskolakezdési támogatása, a vényköteles gyógyszerek áfamentessége, a tűzifa áfakulcsának 5 százalékra csökkentése, a

¹⁵ A közpénzügyi reformokkal összefüggésben egyes államháztartási szabályok módosításáról szóló 2026. évi XLV. törvény – Magyar Közlöny 2026. évi 112. szám.



szociális tűzifakeret megduplázása), továbbá az aszály, az energiaválság és egyéb előre nem látható kiadások fedezetére 500 milliárd forintos Havária Alapot hozott létre.

A módosítás a kiadások felülvizsgálata alapján mintegy 400 milliárd forint értékben tartalmaz már meghozott, célzott megtakarítási lépéseket. Ezek a szerződéses díjak csökkentésére, az alacsony hatékonyságú támogatások mérséklésére, az állami működési költségek visszafogására és a beruházások ésszerűsítésére irányulnak (például a képviselői illetményalap csökkentése, a Szuverenitásvédelmi Hivatal megszüntetése, a mohácsi Duna-híd költségeinek mérséklése). A május óta alkalmazott kiadási fegyelem fenntartása további mintegy 300 milliárd forint megtakarítást eredményez, így 2026-ban az állami működés kiadásai összesen mintegy 700 milliárd forinttal (a GDP 0,8 százalékával) alacsonyabbak. A módosított költségvetés a meghozott intézkedések és a célzott megtakarítások eredményeként a GDP 7,5 százalékának megfelelő ESA-hiánycélt tartalmaz.

Idén még nő a GDP-arányos államadósság. A 2026. évi magas hiány és az eredetileg tervezettnél lényegesen alacsonyabb nominális GDP miatt az adósságráta 2026-ban a tavalyi év végi 74,4 százalékról 77,5 százalékra emelkedhet. Ehhez az is hozzájárul, hogy az RRF-források az év végén érkeznek, ami átmenetileg magasabb betét- és adósságállománnyal járhat.

3.2.2. A 2027. évi költségvetés

A 2027. évi központi költségvetés az igazságosság és a fejlődés költségvetése. A hiány 2027-ben úgy csökken a GDP 4,9 százalékára, hogy közben a legalacsonyabb nyugdíjak emelkednek, a gyermeket nevelő családok több támogatást kapnak, a munkából élők nettó bére nő, a közszolgáltatások pedig több forráshoz jutnak. A hiánycsökkentés elsősorban az állam saját működésének ésszerűsítésén alapul. Ennek érdekében a költségvetés folytatja azt a munkát, amelynek eredményeként 2026-ban az előző kormány pazarló, túlárzott és felesleges kiadásainak megszüntetésével már 700 milliárd forinttal javult a költségvetési egyenleg.

A 2027. évi egyenleget javítja, hogy az idei átmeneti, egyszeri tételek a következő évben már nem jelentkeznek. Ezek jelentős része a 2026. évi választásokat megelőzően hozott döntésekhez kapcsolódik. Ide tartozik a fegyverpénz, egyes otthontámogatási programok – köztük a közszolgálati otthontámogatás és a Vidéki Otthonfelújítási Program – kifutása, a széndioxid-kvótaadót és a kiegészítő bányajáradékot megsemmisítő uniós bírósági döntések egyszeri hatása, valamint az RRF-hez kapcsolódó egyszeri tranzakciók, például az uniós hitelekkel finanszírozott, 2026-ban elszámolt tőkejuttatások. Az egyszeri tételek kiesése mellett azonban a tartós hiánycsökkentéshez célzott kiadási és bevételi intézkedések is szükségesek.

A 2027. évi hiánycsökkentés a nemzetközi jó gyakorlatokat követi, elsősorban a kiadási oldalra támaszkodik, az alacsony hatékonyságú vagy nem megfelelően célzott kiadások csökkentésével. Érdemi megtakarítást eredményez az állami kiadások felülvizsgálata, amelynek keretében a nem kellően megalapozott vagy túlárzott beszerzéseket, működési kiadásokat a kormány visszavágja. Célzottabbak lesznek a hazai költségvetésből finanszírozott vállalati támogatási programok is, amelyek helyére EU-forrásból finanszírozott új, piacbarát programok léphetnek. A vállalati transzferek csökkentésének az is célja, hogy az állami források ne torzítsák a versenyt, és csak azokon a területeken kerüljenek felhasználásra, ahol a piac nem



képes hatékony finanszírozást biztosítani. A közérdekű vagyonkezelő alapítványok reformja az állami vagyon átlátható kezelését és a közpénzek feletti kontroll erősítését szolgálja. A közmédia költségvetésének csökkentése és a sportfinanszírozás reformja a közkiadások szükséges közszolgáltatásokra való felhasználását célozza.

A bevételi oldalon arányosabb teherviselést és következetesebb kedvezményrendszert vezetünk be – a munkát terhelő adókulcsok emelése nélkül. A bevezetésre kerülő vagyonadó azok számára jelent nagyobb terhet, akiknek a teherbíró képessége a legmagasabb. A globális minimumadóhoz igazodó nagyvállalati adórendszer kialakítása és a társaságiadó-kedvezmények átalakítása szélesebb adóalapot biztosít, és hozzájárul a gazdálkodó szervezetektől származó adóbevételek növeléséhez. A dohánytermékek jövedéki adójának 2026. november 1-jétől hatályos emelése a bevételek növelése mellett népegészségügyi célokat is szolgál.

Több forrás jut azoknak a társadalmi csoportoknak, amelyek az elmúlt években kevesebbet kaptak. Ez a szempont már a 2027. évi költségvetésben is megjelenik. A kisnyugdíjak felzárkóztatása a létminimum közelében élő, alacsony nyugdíjú idősök jövedelmi helyzetének javítását szolgálja. A nyugdíjas SZÉP-kártya további támogatást nyújt az idősebb korosztály számára. Az alacsonyabb jövedelmű családok és a munkavállalók helyzetét a minimálbér kétszereséig érvényesülő adócsökkentés (adójóváírás) és a családi pótlék összegének megduplázása javítja.

Többet költünk közszolgáltatásokra: az egészségügy többletforrást kap, és nő az önkormányzatok támogatása. Több mint 600 ezer állami alkalmazott bruttó bérének számottevő emelésére 677 milliárd forintot fordít a 2027-es költségvetés. Ezek az intézkedések a kiadási szerkezet átrendeződését eredményezik, aminek révén a magyar kiadási szerkezet közelebb kerül a régióban és az EU-ban szokásos – erősebb társadalmi szolidaritást tükröző – mintázathoz.

3.2.3. Költségvetési előrejelzés középtávon

2027 után is folytatjuk a felelős költségvetési politikát: 2030-ra 3 százalék alá csökkentjük a hiányt. A többéves cél hitelességét erősíti, hogy az előttünk álló út nagyobb részét már az időszak elején teljesítjük. A fenntartható költségvetési politika helyreállítását úgy tervezzük, hogy a hiánycsökkentés nagyobb része már 2027-ben megvalósuljon, és később az így elért eredményekre lehessen támaszkodni. Ennek megfelelően - megerősítve az euróbevezetés feltételeinek teljesítésére vonatkozó vállalást - a GDP-arányos deficit 2027-ben 4,9 százalékra, 2028-ban 4,0 százalékra, 2029-ben 3,4 százalékra, 2030-ban 2,8 százalékra csökken.

A költségvetési hiány 2027 utáni csökkenését erősen támogatja a számottevő gazdasági növekedés. A hiteles gazdaságpolitika és az euróbevezetést megelőző hozamkonvergencia tovább fogja mérsékelni az államadósság után fizetendő kamatterheket is, amelyek így a GDP 3,9 százalékáról 3,3 százalékára csökkennek 2030-ig.

A Kormány 2027-es költségvetésben megkezdett szerkezeti átalakításai erősítik a középtávú költségvetési fenntarthatóságot:

- **Az adórendszer átalakítása: igazságosabb és a növekedést hatékonyabban ösztönző adókörnyezetet alakítunk ki.** Az alacsony jövedelműeket célzó intézkedések, köztük az



adójóváírás, a családi pótlék duplázása és a célzott áfacsökkentések, a magas fogyasztási hajlandóság miatt közvetlenül élénkítik a belső keresletet, miközben az adóék csökkenése javítja a munkaerőpiac szerkezeti problémáit. Középtávon az indokolatlan kedvezmények és kikapuk megszüntetése, a vállalati adókedvezmények racionalizálása, valamint a kiszámíthatóbb, a globális minimumadóhoz igazodó társaságiadó-rendszer csökkenti a cégek és ágazatok közötti torzításokat, növeli az adóalapot, a hatékonyabb vállalatok felé tereli az erőforrásokat és javítja a befektetési környezetet.

- **A nyugdíjrendszer célzottabbá és méltányosabbá tétele:** a 14. havi nyugdíj eddig bevezetett részének megőrzése mellett bevezetésre kerül a SZÉP-kártyás nyugdíjkifizetés első részlete, továbbá a legalacsonyabb nyugdíjak célzott emelésével érdemben csökkentjük az időskori szegénység kockázatát.
- **A családtámogatási és személyijövedelemadó-rendszer reformja:** a célzottabb szja-mentességek, az adójóváírás bevezetése, valamint a családi pótlék megduplázása az arányosabb közteherviselést és a kiadások fenntarthatóságát szolgálják.
- **Lakossági és vállalati kamattámogatások felülvizsgálata:** a kamattámogatások célzottabbá tételével nemcsak számottevő összegeket takarítunk meg, hanem a forrásokat a valódi problémák és piaci kudarcok kezelésére fordítjuk.

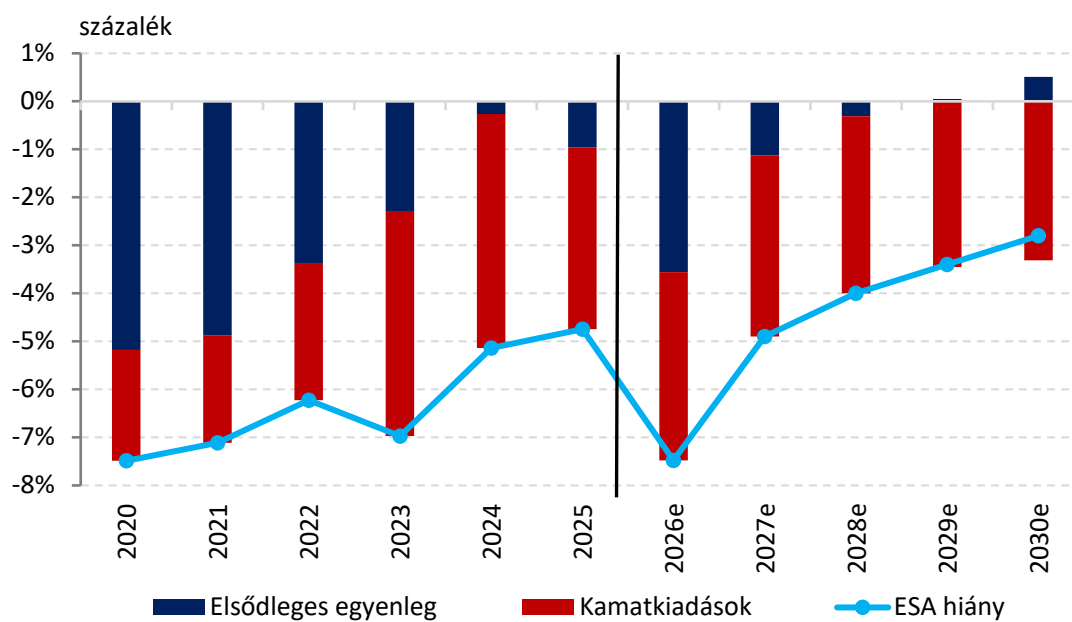


2. Táblázat: Az államháztartás fő mutatói (a GDP százalékában)

Bevételek	2025	2026	2027	2028	2029	2030
1 Termelési és importadók	17,1%	16,6%	17,0%	16,8%	16,7%	16,5%
2 Jövedelem és vagyonadók	7,5%	7,3%	7,3%	7,2%	7,2%	7,2%
3 Társadalombiztosítási hozzájárulások	10,7%	11,0%	10,9%	10,8%	10,8%	10,8%
4 Egyéb bevételek	7,0%	7,1%	6,0%	5,8%	5,5%	5,3%
5 Tőkeadók	0,0%	0,0%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%
6 Egyéb tőkejövedelmek	0,7%	1,7%	1,0%	1,3%	1,2%	1,1%
7 Összes bevétel (= 1+2+3+4+5+6)	42,9%	43,7%	42,4%	42,1%	41,7%	41,2%
Kiadások	2025	2026	2027	2028	2029	2030
12 Munkavállalói jövedelem	10,7%	11,5%	11,2%	11,1%	11,0%	11,0%
13 Folyó termelőfelhasználás	8,7%	8,5%	7,8%	7,7%	7,5%	7,2%
14 Kamatkiadások	3,8%	3,9%	3,8%	3,7%	3,5%	3,3%
15 Pénzbeli társadalmi juttatások	10,8%	11,2%	11,6%	11,6%	11,6%	11,6%
16 Vásárolt természetbeni ellátások	1,1%	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%
17 Támogatások	2,0%	2,0%	2,2%	1,9%	1,7%	1,6%
18 Egyéb kiadások	4,6%	4,7%	3,9%	3,5%	3,3%	3,0%
19 Bruttó állóeszköz-felhalmozás	4,1%	3,9%	3,7%	3,7%	3,7%	3,7%
21 Tőketranszfer	1,7%	3,9%	1,5%	1,4%	1,2%	1,0%
22 Egyéb tőkekiadások	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%
23 Összes kiadás	47,6%	51,2%	47,3%	46,1%	45,1%	44,0%
Egyenlegek	2025	2026	2027	2028	2029	2030
31 Államháztartási egyenleg	-4,7%	-7,5%	-4,9%	-4,0%	-3,4%	-2,8%
32 Elsődleges egyenleg (31+14)	-1,0%	-3,6%	-1,1%	-0,3%	0,1%	0,5%

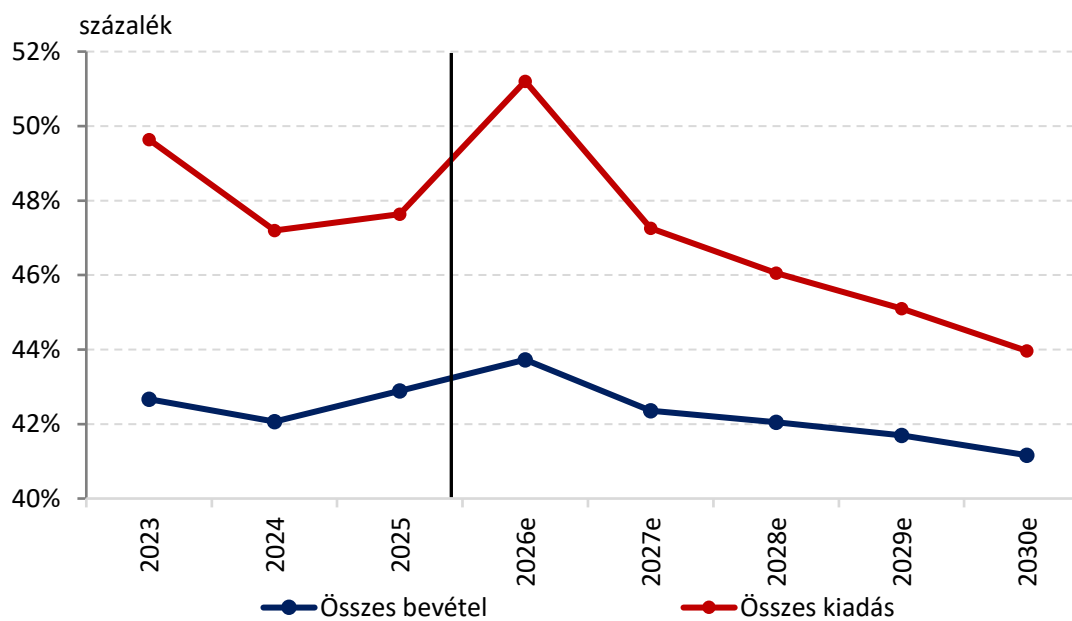
Forrás: Pénzügyminisztérium. Megjegyzés: Az összegek kerekítés miatt eltérhetnek.

18. ábra: ESA-hiány, elsődleges egyenleg és kamatkiadások alakulása (a GDP százalékában)



Forrás: Pénzügyminisztérium

19. ábra: Az összes bevétel és az összes kiadás alakulása (a GDP százalékában)

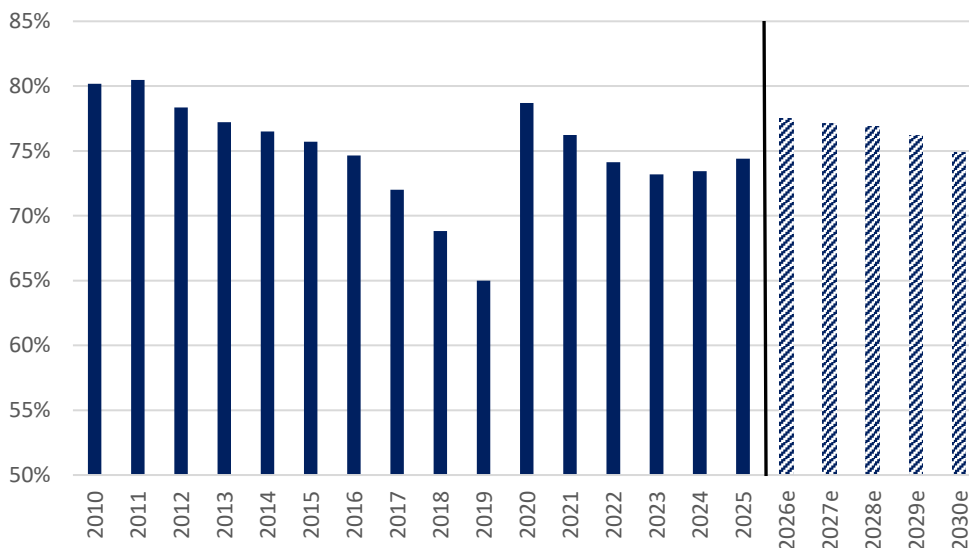


Forrás: Pénzügyminisztérium

3.3. A kormányzati szektor adóssága

A Kormány elkötelezett az államadósság csökkentése mellett. A csökkenő államadósság mindannyiunk érdeke, hiszen az adósságszolgálati kamatkiadások olyan forrásokat kötnek le, amelyek az egészségügyre, az oktatásra vagy a nyugdíjakra is juthatnának.

20. ábra: Az államadósság alakulása (a GDP százalékában)



Forrás: Pénzügyminisztérium

Az időszak eleji magasabb bruttó adósságszinthez a jelentős költségvetési hiány mellett a korábban felépített likvid eszközállomány, valamint az uniós források beérkezését megelőző költségvetési finanszírozás is hozzájárult. A likviditási tartalékok felépítése rövid távon növeli a bruttó adósságot, ugyanakkor a felhalmozott pénzeszközök későbbi felhasználása lehetővé teszi az adósság csökkentését. A pálya ennek megfelelően a szokásosnál érdemben magasabb Kincstári Egységes Számla csökkenésével számol, ami az adósságot 2027-ben 0,9, 2028-ban további 0,1 százalékponttal mérsékli. 2029-től az adósság alakulását már csak a költségvetési és makrogazdasági folyamatok határozzák meg.



**3. Táblázat: Az államadósság-rátát meghatározó tényezők
(a GDP százalékában, illetve százalékpont)**

Tényező	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Bruttó adósság, % GDP	74,4	77,5	77,2	76,9	76,2	74,9
Adósságváltozás, pp	–	3,1	-0,3	-0,3	-0,7	-1,3
(1) Elsődleges egyenleg hatása	–	3,6	1,1	0,3	-0,1	-0,5
(2) Hólabda hatás (snowball)	–	-0,2	-0,5	-0,5	-0,6	-0,8
2.1 Kamatkiadás	–	3,9	3,8	3,7	3,5	3,3
2.2 Reálnövekedési hatás	–	-1,2	-1,8	-1,9	-2,2	-2,2
2.3 Inflációs hatás	–	-2,8	-2,5	-2,2	-2,0	-1,9
2.4 Árfolyamhatás (kamaton)	–	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
(3) Stock-flow korrekció	–	-0,3	-0,9	-0,1	0,0	0,0
3.1 Alap	–	1,4	-0,9	-0,1	0,0	0,0
3.2 Árfolyamhatás (adósság)	–	-1,7	0,0	0,0	0,0	0,0

Forrás: Pénzügyminisztérium. Megjegyzés: Az összegek kerekítés miatt eltérhetnek.

Az államadósság-ráta az idei megugrást követően fokozatosan csökken. A 2026-os csúcsot követően 2030-ig összesen mintegy 2,6 százalékponttal mérséklődik a ráta. A csökkenés az első években még visszafogott, részben azért, mert a javuló finanszírozási feltételek csak fokozatosan jelennek meg a kamatkiadásokban.

A költségvetési pálya ugyanakkor érdemi hiánycsökkenéssel számol. A GDP-arányos ESA-hiány a 2026. évi 7,5 százalékról 2027-ben 4,9 százalékra, majd 2030-ra 2,8 százalékra mérséklődik. A hiány fokozatos csökkenésével az elsődleges hiány is gyorsan mérséklődik, majd 2029-től többlet alakul ki.

A finanszírozási költségek a kamatkonvergenciával összhangban csökkennek. Az adósság implicit kamatlába a 2026. évi 5,5 százalékról 2027-re 5,2 százalékra, majd 2030-ban 4,6 százalékra csökken. A kamatkiadás ezért GDP-arányosan 3,9 százalékról 3,3 százalékra mérséklődik, teret teremtve más, társadalmilag hasznos kiadások emelkedésének, illetve a hiány csökkenésének.



4. Függelék

Makrogazdasági kilátások 2030-ig

A gazdasági fejlődés főbb jellemzői						
	2025	2026	2027	2028	2029	2030
	Tény	Előrejelzés	Előrejelzés	Előrejelzés	Célpálya	Célpálya
1. GDP növekedése, %	0,7	1,7	2,4	2,6	3,0	3,1
2. GDP értéke folyó áron (milliárd forint)	87308	92303	97716	103284	109128	115333
3. GDP deflátor, %	6,4	4,0	3,4	3,0	2,6	2,5
4. Fogyasztói árindex változása (éves átlag)	4,4	1,7	3,0	2,5	2,5	2,5
5. Munkatermelékenység növekedési üteme	1,3	2,4	2,4	2,5	2,7	2,8
6. Bruttó bér- és keresettőmeg	9,2	9,8	5,8	5,5	5,6	5,6
7. Beruházási hányad (a GDP %-ában)	22,1	21,1	21,8	22,5	23,1	23,4
A növekedés forrásai: százalékos változás, változatlan áron						
8. Háztartások fogyasztása	3,1	4,1	3,1	2,7	2,7	2,8
8/a. Ebből: háztartások fogyasztási kiadása	2,9	4,5	4,1	3,0	3,0	3,1
9. Közösségi fogyasztás	2,7	2,4	-1,7	1,5	1,4	1,1
10. Bruttó állóeszköz-felhalmozás	-4,1	-2,0	5,7	6,6	5,4	4,2
11. Belföldi felhasználás	1,6	4,3	3,1	3,4	3,1	2,9
12. Termékek és szolgáltatások exportja	0,7	1,4	4,4	3,9	3,6	3,6
13. Termékek és szolgáltatások importja	1,9	5,0	5,5	5,2	3,9	3,3
Külső egyensúly						
14. Folyó fizetési mérleg egyenlege (milliárd euró)	4,8	1,7	0,7	0,1	0,3	1,1
15. Folyó fizetési mérleg egyenlege (a GDP %-ában)	2,2	0,7	0,3	0,0	0,1	0,3
Foglalkoztatás és bérek						
16. Foglalkoztatottak számának növekedése, %	-0,7	-0,7	0,0	0,2	0,2	0,2
17. Bruttó átlagkereset növekedése, %	9,0	9,2	5,6	5,3	5,3	5,3
17/a. Bruttó átlagkereset (egyszeri hatás nélkül), %	9,0	7,9	6,8	5,3	5,3	5,3
18. Nettó reálbér (kedvezményekkel), %	4,8	9,5	3,1	2,5	2,6	2,6
18/a. Nettó reálbér (egyszeri hatás nélkül, kedvezményekkel), %	4,8	8,2	4,3	2,5	2,6	2,6
19. Rendszeres reáljövedelmek növekedése, %	1,9	9,0	4,4	3,0	2,8	2,8
19/a. Rendszeres reáljövedelmek (egyszeri hatás nélkül) %	1,9	8,1	5,3	3,0	2,8	2,8
20. Nettó átlagkereset (kedvezményekkel) növekedése, %	9,4	11,3	6,3	5,1	5,1	5,1
20/a. Nettó átlagkereset (kedvezményekkel, egyszeri hatás nélkül) növekedése, %	9,4	10,0	7,5	5,1	5,1	5,1
Technikai feltevések						
21. HUF/EUR árfolyam, éves átlag	397,9	368,1	364,3	364,3	364,3	364,3
22. HUF/USD árfolyam, éves átlag	353,2	316,6	314,2	314,2	314,2	314,2
23. HUF/SEK árfolyam, éves átlag	36,0	33,7	32,9	32,9	32,9	32,9
24. HUF/CHF árfolyam, éves átlag	424,6	397,1	388,3	388,3	388,3	388,3
25. Brent olajár (USD/hordó, éves átlag)	69,1	88,0	79,0	73,9	71,8	70,6
26. Jegybanksi alapkamat, év vége (FRA)	6,50	5,30	5,08	4,00	4,00	4,00

Megjegyzés: A bruttó bér- és keresettőmeg a KSH keresetstatistikája alapján számított érték. A nyersanyagárak az augusztusi átlagos határidős árakat tükrözik.