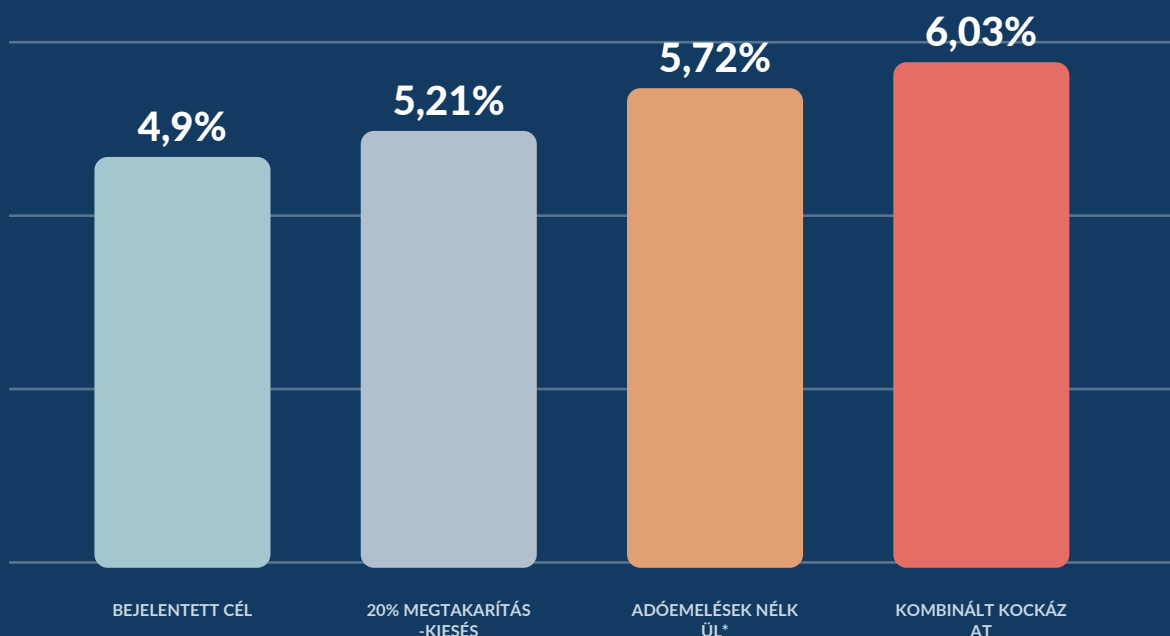


2027: tartható-e a 4,9%-os hiánycél?

Költségvetési forgatókönyvek • 150 milliárd Ft vagyonadóval • a bevételnövelő adócsomag alternatívája



* 150 milliárd Ft vagyonadó-bevételt megtartva; az összeg a modell feltételes eredménye.

VEZETŐI ÖSSZEFOGLALÓ

4,9% vagy 5,72%? A hiánycél és az adóemelések ára

A kormány 2027-re 4,9%-os GDP-arányos államháztartási hiányt irányoz elő. Ha a 150 milliárd forintosra csökkentett vagyonadó-bevételt megtartjuk, de a fennmaradó, bejelentett bevételnövelő adócsomagot elhagyjuk, azonos kiadási és makrogazdasági feltételek mellett a hiány körülbelül 5,72%-ra nőne. Ez **feltételes ellenforgatókönyv**, nem hivatalos prognózis. [1][2]

4,90%

bejelentett 2027-es hiánycél

5,72%alternatív modell, 150 Mrd Ft
vagyonadóval**+0,82 pp**

eltérés GDP-százalékpontban

A 4,9%-os cél számszakilag összeállítható, de teljesülése különösen az 1465 milliárd forintos kiadáscsökkentés és a 929 milliárdos bevételnövelő csomag végrehajtásától függ.

1 / Az adóemelések nélküli hiány számítása

A 2026. október 20-i pénzügyminisztériumi tájékoztatás szerint 2027-ben 929 milliárd forint bruttó bevételnövelő adóintézkedés és 264 milliárd forint lakossági adócsökkentés szerepel a tervben. A kiadási oldalon 1465 milliárd forint megtakarítással számolnak. [2][3]

Tétel	2027, Mrd Ft
Bevételnövelő adóintézkedések összesen	929
Ebből eredeti vagyonadó-előirányzat	200
Elemzésünkben megtartott vagyonadó	150
Elhagyott bevételnövelés / korrekció	779
Lakossági adócsökkentések (változatlan)	264
Állami kiadásmegtakarítások (változatlan)	1 465

$4,90\% + (779 \text{ Mrd Ft} / 95\,000 \text{ Mrd Ft}) \times 100 = 5,72\%$ GDP-arányos hiány.

A nevezőként használt 95 000 milliárd forint a kormány által ismertett GDP-arányokból visszaszámolt, közelítő 2027-es nominális GDP. A 779 milliárdos bevételkiesés 0,82 GDP-százalékpontnak felel meg. [4]

A 2026. október 19-i közlésekből előzetesen kiszámított 5,4%-os hiány ennél szűkebb, csak részben számszerűsített bevételi körre épült. A 929 milliárdos teljes bruttó adócsomag megismerése után az alternatív érték módosítandó volt.

2 / A költségvetési híd: 7,5%-ról 4,9%-ra

Az október 19-én módosított 2026-os költségvetés 7,5%-os hiánycélt tartalmaz. A 2027-re várt javulás a meg nem ismétlődő tételek kifizetéséből, a költségvetési megtakarításokból és az adóintézkedésekből áll össze, amelyet az új jóléti kiadások és az energiapiaci terhek részben ellensúlyoznak. [5]

A 2026–2027-es hiányhíd	GDP-százalékpont
2026-os hiánykiindulás	7,5%
2026-os egyszeri kiadások kifizetése	–1,9
Állami működési megtakarítások	–1,5
Adóintézkedések és egyenleghatas	–0,9
Kamat és egyéb javító tényezők	–0,2
Új jóléti intézkedések, adócsökkentések	+1,4
Energiaárak és egyéb kedvezőtlen tételek	+0,5
2027-es bejelentett hiánycél	4,9%

A táblázat a korábbi elemzés szemléltető hídja, amely összeadva kiadja a hiánycélt. A közölt prezentációk az egyszeri és egyéb tételeket eltérő csoportosításban mutathatják; a hiányhíd **nem** helyettesíti a benyújtott költségvetés ESA-egyeztető tábláját.

Az egyszeri kiadások kifizetése általában megbízhatóbban tervezhető, mint egy új intézkedés bevétele. Ugyanakkor csak a 2026-ban ténylegesen felmerült egyszeri kiadások megszűnése javíthatja a teljesítési hiányt; a fel nem használt előirányzat eltűnése önmagában nem azonos tényleges megtakarítással.

3 / A kiadási oldalon összpontosul a végrehajtási kockázat

Az 1465 milliárd forintos megtakarításból a sajtóbeszámolók szerint 1018 milliárd forintot tételesen ismertettek. A fennmaradó 447 milliárd forintot a minisztériumok és az állami cégek működési kiadásainak általános visszafogásával tervezik előteremteni. [3]

1 465 Mrd	1 018 Mrd	447 Mrd
tervezett kiadáscsökkentés	kilenc konkrét lépésben bemutatott rész	általános megtakarítási vállalás

A nagyobb tételes megtakarítások	Mrd Ft
Útkoncessziós szerződések költsége	246,1
Gazdaságfejlesztési támogatások	169,5
Migrációs bírság várható elmaradása	135,0

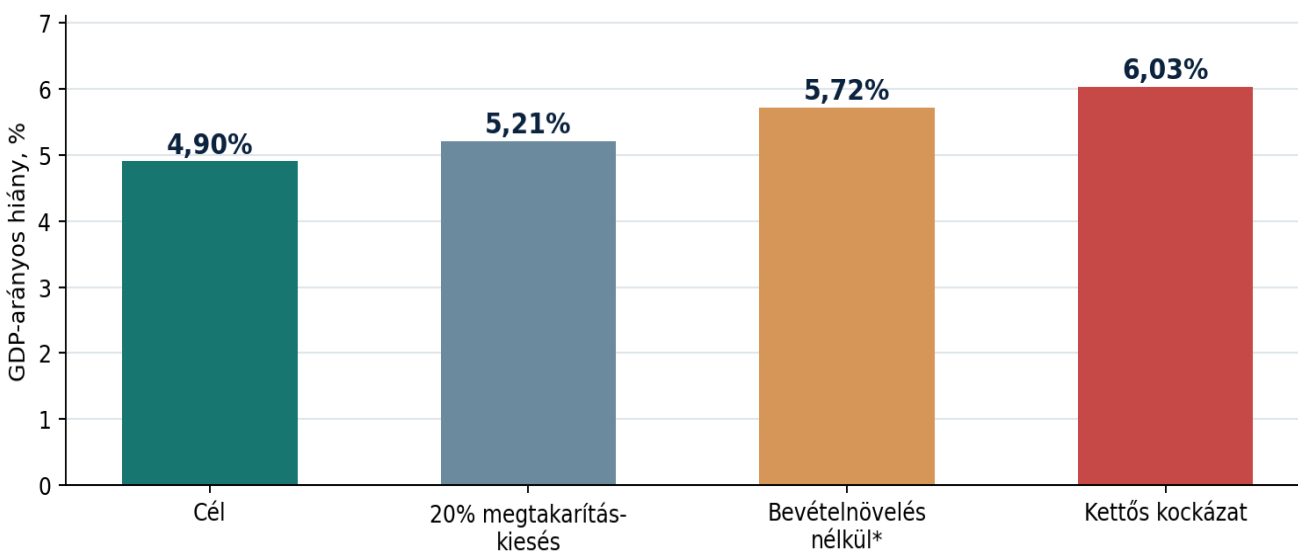
A nagyobb tételes megtakarítások	Mrd Ft
Felsőoktatási alapítványi finanszírozás	119,3
Kormányzati kommunikáció és rendezvények	92,6
Ingatlanok és presztízsberuházások	87,7

A 1465 milliárdos megtakarítás 20%-os alulteljesítése 293 milliárd forintos egyenlegromlást okozna, azaz körülbelül 0,31 GDP-százalékpontot. A még általánosan megfogalmazott 447 milliárd elmaradása önmagában körülbelül 0,47 GDP-százalékpontot jelent.

A 929 milliárdos bevételnövelő csomag esetében a társasági adó, az ágazati befizetések és a vagyonadó tényleges bevételét a gazdasági alkalmazkodás, a nyereségesség, a vagyonértékelés és a jogszabályok részletei befolyásolják. A vállalkozásokra kivetett adók egy része végső soron áthárulhat fogyasztókra vagy munkavállalókra, de az áthárítás mértéke intézkedésenként eltérő.

4 / Érzékenységvizsgálat

A következő forgatókönyvek minden egyéb tényezőt változatlanak tartanak. Az eredmények nem valószínűségi előrejelzések, hanem a bevételi és kiadási kockázat nagyságrendjét mutatják.



* 150 milliárd forintos vagyonadó-bevételt megtartva, a fennmaradó bevételnövelő csomag elhagyásával.

Változat	Becsült hiány
Bejelentett költségvetési cél	4,90%
Kiadásmegtakarítások 20%-a elmarad	5,21%
779 Mrd Ft bevételnövelés elmarad	5,72%
Mindkét kiesés egyszerre következik be	6,03%

Változat	Becsült hiány
A 447 Mrd Ft általános megtakarítás elmarad	5,37%
779 + 447 Mrd Ft bevételi és kiadási kiesés	6,19%

Módszertani korlát: a 929 milliárd forint olyan tételeket is tartalmazhat, mint adókedvezmények szűkítése vagy adóelkerülés visszaszorítása. Így az 5,72%-os verzió nem kizárólag az egyes adókulcsok változatlanul hagyásának következményét méri. A képlet figyelmen kívül hagyja a növekedésre, inflációra, kamatokra és adóalapokra visszaható másodkörös hatásokat.

5 / Makrogazdasági feltételek és külső értékelés

A kormány 2027-re 2,4%-os GDP-növekedéssel, az infláció normalizálódásával és jelentős kiadási átrendezéssel számol. Energiapiaci kockázatokra 300 milliárd forintos tartalékot jelzett. A 2027-es nominális GDP-re használt 95 000 milliárdos érték közelítő modellparaméter, nem végleges hivatalos adat. [1][4]

Az IMF 2026. október 8-i missziózáró értékelése szerint egy hiteles, megfelelően részletezett és bevételi-kiadási intézkedéseket ötvöző csomag 2027-re 5% körüli vagy kissé alacsonyabb hiányt is elérhet. Ez **nem** a konkrét magyar költségvetési tervezet jóváhagyása; az IMF külön hangsúlyozza az energiapiaci, külső keresleti és inflációs kockázatokat. [6]

A 300 milliárdos tartalék a 95 000 milliárdos GDP 0,32%-ának felel meg. Ez mérsékelhet egyes sokkokat, de több kedvezőtlen eltérés egyidejű bekövetkezését nem feltétlenül fedezi. A beruházások és az uniós források pozitív hatása lehetőség, ám annak ütemezése és költségvetési elszámolása külön kérdés.

6 / Mi a valódi gazdaságpolitikai különbség?

A 4,9%-os és 5,72%-os pálya közötti eltérés **779 milliárd forint éves többletfinanszírozási igény** a modellünkben. Ugyanakkor a 2026-ra várt 7,5%-os hiányhoz képest a 5,72%-os alternatíva is 1,78 GDP-százalékpontos konszolidációt jelentene.

A gyorsabb hiánycsökkentés mérsékelheti az adósság finanszírozási kockázatait és támogathatja a piaci hitelességet. A lassabb pálya ugyanakkor kisebb azonnali adópolitikai terhet jelenthet, de magasabb kamatkiadásokat és későbbi konszolidációs kényszert eredményezhet. A két megoldás társadalmi és gazdasági költségét az adóáthárítás, a beruházások és a finanszírozási költségek együttes vizsgálatával lehet összevetni.

A 4,9%-os hiánycél nem eleve tarthatatlan, de a teljesítéséhez szükséges végrehajtási bizonyítékok még hiányoznak. Az 5,72%-os alternatíva számszerűen lehetséges, de nem költségmentes. A döntéshez intézkedésenkénti ESA-hatásvizsgálat kell.

Megjegyzés az értelmezéshez

A 4,9% hivatalos kormányzati célérték. Az 5,72%, 5,21%, 6,03%, 5,37% és 6,19% saját, mechanikus forgatókönyv-számítás; egyik sem a kormány vagy az IMF előrejelzése. A számok kerekítést tartalmaznak.

Források

Elsődleges és sajtóforrások: [1] Kormány, 2026.10.20. · [2] Portfolio, 2026.10.20. · [3] Portfolio, 2026.10.21.

[4] 444.hu, költségvetési tételek. · [5] Telex, 2026-os hiánymódosítás. · [6] IMF, 2026.10.08.