Elképesztő, 40 ezer milliárd forinton ülnek a magyarok: rengeteg pénzt buknak, akik ezt a hibát elkövetik

PENZCENTRUM.HU, 2026. szeptember 17.

Az elmúlt években az állam lett a magyar vagyonkezelők egyik legerősebb versenytársa: magas hozamot kínált a lakosságnak anélkül, hogy ezért klasszikus befektetési kockázatot kellett volna vállalnia. Ennek a korszaknak azonban nagyjából vége.

A Blochamps Capital friss elemzése szerint a csökkenő állampapírhozamokkal újra valódi verseny indulhat a magyar megtakarításokért. A tét több mint 40 ezermilliárd forint: ennyit tartanak a háztartások készpénzben, bankbetétben és közvetlenül állampapírban, ami a klasszikus pénzügyi vagyon 56 százaléka.

A magyar háztartások klasszikus pénzügyi vagyona a Blochamps Capital számításai szerint 2026 első félévének végére 71 672 milliárd forintra emelkedett. Ebből 7326 milliárd forint készpénzben, 14 161 milliárd látra szóló, 4103 milliárd pedig lekötött betétben áll. Vagyis a klasszikus pénzügyi vagyon több mint harmada, 25 590 milliárd forint továbbra is rendkívül likvid, jellemzően alacsony hozamú eszközökben található.



A probléma európai: az Európai Központi Bank (ECB) adatai szerint az euróövezeti háztartások teljes pénzügyi vagyonának 32 százalékát készpénzben és betétben tartották 2025 közepén, szemben az Egyesült Államokkal, ahol ez az arány mindössze 10 százalék. Az ECB ezért maga is az európai megtakarítások egyik strukturális problémájaként kezeli a bankbetétek magas súlyát.

A magyar helyzet azonban két szempontból is sajátos. A háztartások teljes pénzügyi vagyonának közel 30 százaléka vállalatokban lévő tulajdonosi részesedés – döntően saját cégek, kft.-k és más vállalkozások

statisztikailag kimutatott értéke –, amelynek jelentős része nem tekinthető szabadon befektethető vagyonnak.

Emellett a magyar háztartások közvetlen állampapír-állománya megközelíti a 15 ezermilliárd forintot, ami a háztartások teljes pénzügyi vagyonának mintegy 11,5 százaléka. Az euróövezetben ezzel szemben a háztartások pénzügyi eszközeinek mindössze mintegy 3 százaléka közvetlenül az állammal szembeni követelés, főként állampapírok formájában.

A magyar megtakarítási szerkezet konzervativizmusa így még látványosabb: ha a készpénzben, betétben és közvetlen állampapírban lévő több mint 40 ezermilliárd forintot a Blochamps által klasszikus pénzügyi vagyonként számított állományra vetítjük, azt látjuk, hogy annak 56 százaléka kockázatmentes megtakarításban van. Az ECB adatai alapján, a nem tőzsdei és egyéb vállalati részesedéseket kiszűrve végzett Blochamps-számítás szerint az összevethető euróövezeti arány nagyságrendileg 44 százalékra tehető.

> *„Hazánkban az elmúlt években kialakult egy sajátos kettős megtakarítási világ. Aki a korábbi válságok tapasztalatai nyomán mindenekelőtt biztonságot és likviditást keresett, készpénzben, bankszámlán vagy lényegében nem kamatozó bankbetétben tartotta a pénzét. Aki pedig érdemi hozamot akart, annak az állam fizetett magas kamatot úgy, hogy közben nem kellett klasszikus piaci kockázatot vállalnia. Az állam ezzel gyakorlatilag évekre a vagyonkezelési piac egyik legerősebb versenytársává vált, elkényelmesítette a befektetőket, de az erre piaci választ nem találó szolgáltatókat is. A kettős megtakarítási világ jórészt elpuhította az innovációt a megtakarítások terén* – mondta Karagich István, a Blochamps Capital ügyvezetője."

CSÖKKEN A KOCKÁZATMENTESSÉGÉRT FIZETETT PRÉMIUM

Ez a helyzet azonban gyorsan változik, részben a piaci folyamatoknak, részben a költségvetés kamatkiadásainak mérséklésére irányuló kormányzati törekvésnek köszönhetően. A lakossági állampapírok kamatai az elmúlt hónapokban több lépcsőben csökkentek: a FixMÁP korábbi 7 százalékos kamata előbb 6,5, majd 6, végül 5,5 százalékra mérséklődött. A kereslet továbbra is jelentős, de a legfrissebb értékesítési adatok már mérséklődést mutatnak: a legutóbbi héten 48,2 milliárd forintnyi forintos lakossági állampapírt értékesítettek, miközben 2026 addigi heti átlaga 86 milliárd forint volt.

> *„Az elmúlt időszak különlegessége éppen az volt, hogy részben megszakadt a kockázat és a hozam közötti klasszikus kapcsolat: a magyar megtakarító magas hozamot kaphatott az államtól anélkül, hogy érdemi piaci kockázatot kellett volna vállalnia. Most azonban, ha tovább csökken az állampapírok hozama, fokozatosan megszűnik az elmúlt évek kivételes helyzete, amikor a magyar megtakarítónak nem kellett valódi befektetési döntést hoznia. Magas hozamot kaphatott az államtól anélkül, hogy részvény-, vállalatikötvény-, ingatlan- vagy érdemi devizakockázatot vállalt volna. Ha ez a kamatprémium eltűnik, újra valódi verseny indul a magyar megtakarításokért* – vélekedett Karagich István."

A Blochamps szerint ezért a következő időszak egyik legfontosabb kérdése már nem az lesz, tovább nő-e a magyar háztartások vagyona, hanem az, hogyan változik annak szerkezete. Paradox módon ugyanis a vagyon gyarapodásának egyik korlátja éppen a túlzott kockázatkerülés lehet. A befektetési és vagyonkezelési szolgáltatók előtt jelentős lehetőség, egyben komoly feladat áll: olyan érthető és megfelelően diverzifikált alternatívákat kell kínálniuk, amelyek képesek kimozdítani a megtakarítások egy részét a készpénz–betét–állampapír háromszögből.

> *„Nem arról van szó, hogy több tízezer milliárd forintnak holnap el kell indulnia a befektetési alapok, a részvény- és kötvénypiacok vagy a prémium- és privátbanki szolgáltatók felé. Arról viszont igen, hogy a megtakarítók egyre nagyobb részének kell majd eldöntenie: elfogadja az alacsonyabb kockázatmentes hozamot, vagy hosszabb időtávon hajlandó valamivel több kockázatot vállalni a magasabb hozam reményében. Ennek a döntésnek a támogatása lesz a vagyonkezelési szakma egyik legfontosabb feladata – mondta Karagich István."*

https://www.penzcentrum.hu/megtakaritas/20260917/elkepeszto-40-ezer-milliard-forinton-ulnek-a-magyarok-rengeteg-penzt-buknak-akik-ezt-a-hibat-elkovetik-1205619