A NER bukása megtépázza a lakosság vagyonát

B. VARGA JUDIT, AZENPENZEM.HU, 2026. szeptember 8.

A tehetősebbek első számú szakértőjének számító Blochamps szerint a Bayer Construct körül kialakult helyzet látványosan mutatja, miért félrevezetőek a lakossági céges részesedésekre vonatkozó mostani statisztikák. A könyvekben még megvan a vagyon, a piacon már lehet, hogy nincs – merülhet fel a kérdés jó néhány, az elmúlt másfél évtizedben politikai hátszéllel felépült közép- és nagyvállalatnál, de személynél is.

A Magyar Nemzeti Bank (MNB) statisztikái szerint a magyar háztartások nem pénzügyi vállalatokban lévő tulajdonosi részesedései közel 37 ezermilliárd forintot értek június végén. A lakosság teljes kimutatott pénzügyi vagyonának ez a tétel körülbelül a 30 százalékát adja – számolta ki az Azénpénzem (a magánszemélyek rekordra ugró megtakarításáról itt írtunk). A tehetősebbek első számú szakértőjének számító Blochamps Capital felhívta a figyelmet arra, hogy a következő időszakban a NER-hez kötődő vállalati vagyon piaci átértékelése jelentősen átírhatja a magyar vagyonstatisztikát. Ennek realitását – jegyezték meg – látványosan mutatja a Bayer Construct körül kialakult helyzet.

A Forbes a korábbi vagyonbecslésében 70,8 milliárd forintra értékelte Balázs Attila Bayer Constructban lévő érdekeltségét, ami az üzletember akkor 74,3 milliárd forintra becsült vagyonának több mint 95 százalékát jelentette. A 2025-ös beszámoló alapján készült számításban ugyanakkor a Bayer Construct eszközalapú cégértéke 118,3 milliárd forintra emelkedett, 67 százalékkal meghaladva az egy évvel korábbit. Mindezt úgy, hogy a Forbes az állami megrendeléseknek erősen kitett cégeket eleve diszkontált, eszközalapú módszerrel értékeli.

A CÉG ÉRTÉKE RADIKÁLISAN MEGVÁLTOZIK

Az idén augusztus végén azonban a Bayer Construct csődeljárást kezdeményezett maga ellen, majd a zuglói fejlesztést végző ZVK Development is csődeljárás alá került. A kormány válaszul állami vagyonfelügyelőt kirendelve stratégiailag kiemelt jelentőségűvé minősítette a cégek csődeljárását – jelentette be Magyar Péter miniszterelnök (a képen). A kormányfő arra is figyelmeztette „Tiborc István üzlettársát", hogy a fizetésképtelenséggel fenyegető helyzetben lévő gazdálkodó szervezet vagyonának elvonása, színlelt ügyletek megkötése csődbűncselekmény.

Jelen körülmények között különösen izgalmasnak ígérkezik a szeptember 21-én megrendezendő XVI. Magyar Privátbankári és Vagyonkezelői Konferencia, amelyen foglalkoznak a magyar megtakarítások helyzete és a vagyonok mozgása, illetve átalakulása mellett a vagyonadóra várható reakciókkal is.

Egy cég annyit ér, amennyit a jövőbeni profitjáért, eszközeiért, ügyfélállományáért és üzleti lehetőségeiért egy vevő hajlandó megfizetni – hangsúlyozta Karagich István, a Blochamps ügyvezetője. Ha pedig ezek a kilátások – utalt példaként a Kontrollban sírdogáló Balásy Gyula cégcsoportjára – egyik napról a másikra megváltoznak, a cég értéke is radikálisan átalakul.

Karagich szerint már a választás előtt tudtuk, 2026–2027 egyik legfontosabb gazdasági kérdése lesz, meddig működnek azok a vállalkozások, amelyek a NER folyamatosan áradó pénzforrásai nélkül, vagyis piaci feltételek mellett nem igazán életképesek. Mint hozzátette, az elmúlt 10 évünk a gazdaságban nagyon

sok Vajna Timi-féle fánkozóra hajazó üzletet, vállalkozást hozott létre. A könyvekben még megvan a vagyon, a piacon már lehet, hogy nincs – merülhet fel a kérdés jó néhány, az elmúlt másfél évtizedben politikai hátszéllel felépült közép- és nagyvállalatnál.

SZABÁLYOSAN ELPÁROLOGNAK MAJD A MILLIÁRDOK

Éppen ezért – fejtette ki a szakember – a következő negyedévek MNB-adatai is különösen érdekesek lesznek. A vállalatok gazdasági környezetének megváltozása csak késleltetve épülhet be a beszámolókba és ezen keresztül a statisztikai vállalatértékekbe. Ha a korábbi állami megrendelési és üzleti lehetőségek szűkülése tartóssá válik, a „NER-hatás" kivezetése akár jelentős lefelé történő átértékelést is hozhat a ma még közel 37 ezermilliárd forintra becsült magyar céges vagyonban.

Nem az a kérdés Karagich szerint, hogy az MNB jól adja-e össze a számokat. Hanem az, hogy mit nevezünk vagyonnak. Egy bankszámlán lévő egymilliárd forint holnap is közel egymilliárd. Viszont egy egymilliárd forintra becsült vállalkozás egy új megrendeléssel kétmilliárdot is érhet, a piacának elvesztésével pedig a töredékét. Ha ezt nem tesszük hozzá, amikor a magyarok rekordnagyságú vagyonáról beszélünk, könnyen olyan gazdagsággal büszkélkedünk, amelynek egy része csak addig ér annyit, ameddig a mögötte álló feltételezések érvényesek – emelte ki a Blochamps vezetője.

Arról is beszélt, hogy a 100 leggazdagabb magyar 2026-os listáján szereplők összvagyonát 12 579 milliárd forintra becsülték, ezen belül az első tíz helyezett egyedül 5790 milliárd forinttal rendelkezett. Szakonyi Péter, a kiadvány alapítója szerint a száz leggazdagabb között legalább 15 olyan szereplő volt, aki a vagyonát a politikának köszönhette. Karagich úgy látja, hogy az erősen bekötött dúsgazdagok száma ennél jól azonosíthatóan határozottan magasabb, s az átrendeződés még gyorsabban történhet meg.

https://www.azenpenzem.hu/cikkek/a-ner-bukasa-megtepazza-a-lakossag-vagyonat/11879/