

Német-Magyar Kereskedelmi és Iparkamara tanulmánya

DOI: 10.14267/VILPOL2026.04.03

A Deutsch-Ungarische Industrie- und Handelskammer (Német-Magyar Ipari és Kereskedelmi Kamara, más néven AHK Ungarn) legújabb tanulmányában a szerzők a Magyarországon működő német vállalatok véleményét vizsgálják a politikai helyzetről, a gazdasági stabilitásról, a szabályozási kockázatokról és az euró bevezetéséről.

Az Orbán-rezsim végével és az Európai Unióval fennálló feszült viszony megszűnésével a vélemények jelentősen javultak. A vállalatok 75%-a támogatja az euró bevezetését Magyarországon, ami a legmagasabb érték az elmúlt 15 évben, melynek politikai súlya is van, mivel évekig számos multinacionális vállalat tűrte a forint ingadozásait, részben még profitált is belőle az alacsony munkaerőköltségek révén.

A felmérés eredményei alapján jól azonosíthatók azok az alapvető tényezők, amelyek a vállalatokat fokozottabb körültekintésre készítették beruházási helyszíneik kiválasztásakor. A válaszok alapján a magyar forint árfolyamának ingadozása, valamint a tágabb értelemben vett monetáris és makrogazdasági volatilitás kiemelt kockázati tényezőként jelenik meg. E jelenségeket a vállalatok már nem pusztán átmeneti bizonytalanságként, hanem a gazdasági környezet strukturális problémáiként értelmezik.

A beruházási döntések meghozatala során a vállalatok jelenleg a korábbinál összetettebb, globálisabb szemléletmódot alkalmaznak. A költségszint és az adózási feltételek mellett egyre nagyobb súllyal veszik figyelembe az árfolyamkockázatokat, az inflációs folyamatokat, az energiaárak alakulását, valamint a makrogazdasági és intézményi bizonytalanságot. Ezek a tényezők különösen azokban az ágazatokban válnak meghatározóvá, amelyek erősen integrálódtak a nemzetközi értékláncokba. A német autóipari vállalatok példája jól szemlélteti ezt a kitettséget: miközben termékeik jelentős részét euróban értékesítik, költségeik egy része forintban merül fel, a termelési inputok jelentős részét pedig euróban vagy dollárban importálják. A forint erőteljes árfolyam-ingadozása ilyen környezetben közvetlenül befolyásolja a haszonkulcsokat, az energiaköltségeket és a reálbérfolyamatokat, ezáltal növeli a pénzügyi modellezés bizonytalanságát és mérsékli a hosszú távú beruházási hajlandóságot.

A felmérési eredmények több szempontból is fontosak. Egyrészt rámutatnak arra, hogy a befektetési döntések és az üzleti várakozások rendkívül érzékenyen reagálnak a makrogazdasági és intézményi környezet változásaira. Másrészt azt is jelzik, hogy a vállalatok geopolitikai kockázatérzékelése átalakult. A válaszokban hangsúlyosan jelenik meg az Európai Unióval való viszony, az intézményi stabilitás, az ukrajnai háború, az energiabiztonság és az ellátási láncok sérülékenysége. A magyar politikai változások az április közepi parlamenti választásokat követően érzékelhető elmozdulást idéztek elő az üzleti hangulatban mind annak intenzitását, mind kiterjedtségét tekintve.

A 2022 előtti időszakban számos német vállalat beruházási döntéseiben elsősorban a költségelőnyök, az alacsony adóterhek és a munkaerőpiaci rugalmasság játszottak meghatározó szerepet. Az ukrajnai háború, az energiaválság, valamint az Európai Unió és Magyarország közötti feszültségek – ideértve a befagyasztott uniós források kérdését is – ugyanakkor jelentősen módosították a döntési szempontokat. A kiszámíthatóság, az európai integrációhoz való szorosabb illeszkedés, a monetáris stabilitás és a jogbiztonság a beruházási döntéshozatal központi tényezőivé váltak.

A jelentés értelmezése alapján a vállalati szektor részéről egyértelmű igény mutatkozik egy, az Európai Unióval szorosabban együttműködő, intézményileg stabilabb és kiszámíthatóbb Magyarország iránt. A vállalatok az EU-val való kapcsolat javulásától, a jogbiztonság erősödésétől, az átláthatóbb szabályozási környezettől és a költségvetési stabilitástól várják az üzleti környezet javulását. A választásokat követően megfigyelhető üzleti optimizmus tehát nem csupán politikai hangulatváltozásként értelmezhető, hanem a gazdasági szereplők intézményi és makrogazdasági stabilitás iránti fokozódó igényének kifejeződéseként is.

A jelentés egyik legfontosabb következtetése, hogy az árfolyamstabilitás kérdése már nem kizárólag gazdasági természetű, hanem geopolitikai jelentéstartalommal is bír. Az euró iránti vállalati preferencia erősödése párhuzamba állítható az európai intézményi keretrendszer iránti igény növekedésével. Ebben az értelemben az euró nem pusztán monetáris alternatívaként jelenik meg, hanem a volatilitással szembeni védelemként, az Európai Unióhoz való politikai és gazdasági igazodás jelzéseként, intézményi garanciaként, valamint a beruházási környezet stabilizáló tényezőjeként is értelmezhető.

A felmérésben részt vevő vállalatok 87 százaléka a választásokat követően is Magyarországot választaná beruházási célpontként. Ez arra utal, hogy Magyarország továbbra is jelentős vonzerővel rendelkezik a német vállalatok számára, miközben Németország változatlanul az ország egyik legfontosabb gazdasági partnere, külföldi befektetője és ipari szereplője marad. A felmérés ugyanakkor azt is jelzi, hogy a német vállalati szektor egyre kevésbé tolerálja az intézményi bizonytalanságot, az Európai Unióval fennálló konfliktusokat és a szabályozási környezet kiszámíthatatlanságát. A beruházási hajlandóság fenntartásának ezért kulcsfeltétele a makrogazdasági stabilitás, a jogbiztonság és az európai integrációs keretekhez való következetesebb igazodás.

Clara Fernandez Saralegui