

DOI: 10.15276/ETR.04.2026.9
DOI: 10.5281/zenodo.22730342
UDC: 336.021.4::336.2(439)
JEL: E62, E63, H20, H60

Received: 2026-06-03, Revised: 2026-07-03, Accepted: 2026-07-21, Published: 2026-08-26

ЕКОНОМІЧНА ПОЛІТИКА УРЯДУ ПЕТЕРА МАДЯРА: ПЕРСПЕКТИВИ ВІДНОВЛЕННЯ ЕКОНОМІКИ УГОРЩИНИ ПІСЛЯ ЕРИ ОРБАНА

ECONOMIC POLICY OF PÉTER MAGYAR'S GOVERNMENT: PROSPECTS FOR HUNGARY'S ECONOMIC RECOVERY AFTER THE ORBÁN ERA

Dmytro I. Tkach, Doctor of Political Science, Professor
HEI "University of Economics and Law "KROK"", Kyiv, Ukraine
ORCID: 0000-0002-6947-2036
Email: ditkach2017@gmail.com

Dmytro K. Tkach, Doctor of Philosophy in Economics
State Institution "Dobrov Institute for Scientific and Technological Potential and
Science History Studies of the NAS of Ukraine", Kyiv, Ukraine
ORCID: 0009-0009-1401-3324
Email: dtkach1994@gmail.com

Ткач Д.І., Ткач Д.К. Економічна політика уряду Петера Мадяра: перспективи відновлення економіки Угорщини після ери Орбана. Оглядова стаття.

Статтю присвячено аналізу економічної програми уряду Петера Мадяра, який прийшов до влади в Угорщині після виборів 2026 року, та перспективам відновлення національної економіки після шістнадцяти років ліберального управління Віктора Орбана. У фокусі – виклики, успадковані новим урядом: рекордний бюджетний дефіцит, три роки стагнації виробництва, понад 17 млрд євро заморожених коштів ЄС, енергетична вразливість та борговий тягар, що наблизився до 78% ВВП. Розглянуто стратегічні пріоритети уряду Мадяра: фінансову консолідацію відповідно до вимог процедури надмірного дефіциту ЄС, розблокування фондів ЄС через інституційні реформи, запровадження податку на багатство, антикорупційні перетворення та курс на вступ до єврозони протягом чотирьох років. Аргументовано, що успіх економічного відновлення Угорщини визначатиметься насамперед темпами реформування незалежних інститутів і нормалізацією відносин із Брюсселем, а найближчі місяці – до дедлайну 31 серпня 2026 року – є вирішальними для долі 10,4 млрд євро з Фонду відновлення та стійкості.

Ключові слова: Угорщина, Петер Мадяр, економічна політика, фінансова консолідація, кошти ЄС, посторбанівська Угорщина, єврозона

Tkach D.I., Tkach D.K. Economic Policy of Péter Magyar's Government: Prospects for Hungary's Economic Recovery after the Orbán Era. Review article.

The article examines the economic programme of Péter Magyar's government, which came to power following Hungary's 2026 elections, and the prospects for national economic recovery after sixteen years of Viktor Orbán's illiberal governance. Key challenges inherited by the new government are analysed: a record budget deficit, three years of production stagnation, over €17 billion in frozen EU funds, critical energy vulnerability and a debt burden approaching 78% of GDP. The article reviews the Magyar government's strategic priorities – fiscal consolidation in line with the EU's excessive deficit procedure, unlocking EU funds through institutional reforms, introducing a wealth tax, anti-corruption transformation and the ambitious goal of eurozone accession within four years. It is argued that Hungary's economic recovery will depend primarily on the pace of institutional reform and the normalisation of relations with Brussels, with the coming months – up to the 31 August 2026 deadline – being decisive for the fate of €10.4 billion under the Recovery and Resilience Facility.

Keywords: Hungary, Péter Magyar, economic policy, fiscal consolidation, EU funds, post-Orbán Hungary, eurozone

Проблематика економічної спадщини уряду Орбана та перспектив реформ уряду Мадяра привертає увагу як міжнародних, так і угорських та українських дослідників, причому більшість ключових праць з'явилася вже у 2025–2026 роках – це саме по собі свідчить про активну наукову реакцію на зміну влади в країні.

Серед фундаментальних зарубіжних досліджень варто виокремити працю Holzner (2026) [1] з Віденського інституту міжнародних економічних досліджень (wiiw). Автор здійснив найбільш систематичний кількісний аналіз угорської економічної траєкторії за 2010–2025 роки й констатує стагнацію з середини 2022 року: економічну політику, орієнтовану на виборчі цикли, правову невизначеність, надмірну централізацію рішень, корупцію та напружені відносини з ЄС він визначає як фактори, що пригнічували інвестиції та продуктивність. Автори wiiw при цьому не заперечують потенціалу перемоги партії «Тиса» – на їхню думку, вона відкриває амбітний проєвропейський порядок денний, реалізація якого, втім, може наштовхнутися на фінансові обмеження.

Аналіз останніх публікацій по проблемі

Концептуальну основу для розуміння природи угорської економічної системи закладає Misesics (2024), який аналізує феномен «держави-кентавра» Орбана – поєднання ринкових механізмів з адміністративним перерозподілом ресурсів на користь лояльних еліт. Ця концепція важлива тим, що показує: економічні деформації орбанізму мають не лише макроекономічний, а й глибокий інституційний характер, і саме тому їх швидке подолання малоймовірне.

Трансформаційний індекс Бертельсманна (BTI 2026) [2] фіксує, що наслідки корупції та

олігархізації продовжують пригнічувати угорську економіку й суспільство: інфляція, скорочення іноземних інвестицій та вплив кадрів вказують на наближення серйозної економічної кризи.

Дослідження угорського університету Сечені (Széchenyi István University, 2026) [3] додає монетарний вимір проблеми. Автори виявили, що Угорщина переважно перебувала в режимі фінансового домінування – фінансова влада демонструвала нерікардіанську поведінку, не реагуючи на накопичення боргу, – тоді як Центральний банк країни змінив підхід: від «пасивної» позиції, що акомодувала фінансову експансію у 2013–2019 роках, до «активного» реагування на інфляцію з 2022 року.

Макроекономічні прогнози для Угорщини в умовах нового уряду представлені у Весняному економічному прогнозі Єврокомісії (2026) [4]: зростання ВВП очікується на рівні 1,8% у 2026 році та 2,1% у 2027-му, а дефіцит бюджету – розширення до 6,2% ВВП у 2026 році через заходи, ухвалені наприкінці 2025 – на початку 2026 року. Це дещо вищий орієнтир, ніж більш ранній прогноз Єврокомісії у 5,2% ВВП, згаданий нижче в основному тексті статті, – розбіжність пояснюється тим, що оцінка була переглянута вже з урахуванням енергетичного шоку та передвибірчих витрат, докладно проаналізованих у наступних розділах. ОЕСР у своєму економічному огляді (2026) додає: повна реалізація реформ у сфері доброчесності й боротьби з корупцією, пом'якшення обмежень у торгівлі послугами та зниження вхідних бар'єрів у транспортному секторі здатні покращити бізнес-середовище й підтримати зростання продуктивності.

Енергетичну вразливість Угорщини в умовах близькосхідного конфлікту аналізує Угорський інститут міжнародних відносин (НІА, 2026) [5]. Дослідники попереджають: інфляція, яка на момент публікації становила близько 2,1%, може зрости до 3,4–5,9% до середини 2027 року, що перевищило б попередній пік у 2,6%, зафіксований у січні 2023 року під час попередньої енергетичної кризи.

Критичний погляд на обмеженість «перемоги Тиси» пропонує соціалістичний аналітик Адам Новак (International Viewpoint, 2026) [6]: він наголошує, що соціальний запит, який живив орбанізм протягом шістнадцяти років – і який автор описує радше як антизахідництво, ніж проросійськість, – зміною уряду не знімається.

Серед угорських джерел варто відзначити праці економістів Національного банку Угорщини та Угорського бюджетного управління, які систематично документують фінансові наслідки орбанівської економічної моделі, а також дослідження GKI Economic Research Institute, що відстежує динаміку ділової активності та інвестиційного клімату [7].

В українській науковій літературі тема угорської економіки та її наслідків для двосторонніх відносин представлена в роботі Ратушного (2024) [8], який аналізує політичний режим

Угорщини крізь концепцію «організованої клептократії», а також в аналітичних матеріалах вітчизняних дослідників зовнішньоекономічних відносин України з країнами Центральної та Східної Європи. Комплексного дослідження економічної програми саме уряду Мадяра в українській науці на момент написання статті ще не з'явилося, що й зумовлює її актуальність.

Виділення невирішених раніше частин загальної проблеми

Попри численні дослідження економічної політики Орбана, системні роботи про перспективи відновлення Угорщини після зміни уряду поки відсутні. Поза увагою дослідників залишаються: конкретна економічна програма Петера Мадяра, інституційна спроможність держави до швидкої зміни курсу, механізми розблокування близько 19 млрд євро коштів ЄС, структурна перебудова економіки для зменшення залежності від азійського капіталу, соціальна ціна реформ та реінтеграція Угорщини в західні структури. Ця стаття покликана частково заповнити цю прогалину.

Формулювання цілей дослідження (постановка завдання)

Метою статті є комплексний аналіз економічної програми уряду Петера Мадяра, дослідження успадкованих фінансових, структурних та енергетичних викликів, а також оцінка реалістичності стратегічних пріоритетів нового уряду (фінансової консолідації, розблокування коштів ЄС, антикорупційних реформ і курсу на єврозону) з метою визначення перспектив відновлення угорської економіки в посторбанівський період.

Матеріали та методи

Досягнення цієї мети передбачає вирішення таких завдань:

- охарактеризувати економічний спадок уряду Орбана як стартові умови для нового уряду;
- проаналізувати фінансову ситуацію та можливості її консолідації в умовах соціальних зобов'язань;
- дослідити механізми розблокування коштів ЄС та їх вплив на економічне зростання;
- оцінити енергетичну вразливість Угорщини в контексті геополітичної турбулентності 2026 року;
- визначити реалістичність курсу на єврозону та умови його досягнення;
- окреслити наслідки угорських трансформацій для двосторонніх українсько-угорських економічних відносин.

Виклад основних результатів та їх обґрунтування

Спадщина Орбана: шістнадцять років, які доведеться долати. Економічна спадщина, яку Віктор Орбан залишив новому уряду Петера Мадяра, складна навіть за м'якими оцінками. Фінансова ситуація, в якій опинилася Угорщина навесні 2026 року, зовні нагадує стан країни після

фінансової кризи 2008 року. Але є важлива відмінність: тоді країну накрили зовнішні шоки, тепер же йдеться про глибокі внутрішні деформації, що накопичувалися роками.

За перший квартал 2026 року дефіцит державного бюджету сягнув 3 420 млрд форинтів, або приблизно 10,7 млрд дол. США за курсом 320–330 форинтів за долар. Це радше наслідок передвиборчого марнотратства попередньої влади, ніж результат поточної політики. Єврокомісія прогнозувала зростання дефіциту до 5,2% ВВП у 2026 році, хоча реальні цифри цілком можуть виявитися гіршими [9].

Борговий тягар, що накопичувався шістнадцять років, підійшов до критичної позначки: у першому кварталі 2026 року відношення боргу до ВВП досягло 77,9% – на 3,3 в. п. вище, ніж наприкінці 2025 року. Востаннє такий рівень фіксували в розпал пандемії COVID-19, коли економіка отримувала безпрецедентну підтримку держави. У 2026-му подібного виправдання вже немає [10].

Окремим болючим питанням стали заморожені кошти ЄС. Станом на травень 2026 року Брюссель утримує близько 17 млрд євро, з яких 10,4 млрд — це кошти Фонду відновлення та стійкості (6,5 млрд грантів і 3,9 млрд кредитів), решта припадає на когезійні фонди. Частину цих грошей Угорщина вже втратила безповоротно: на початку 2026 року – понад 1 млрд євро, а загалом втрати перевищили 2 млрд євро через механізм дворічного використання коштів. Саме навколо цих коштів – і того, чи вдасться їх повернути, – розгортається основна колізія, яку успадкував новий уряд [11].

Ще до офіційного вступу на посаду новообраний прем'єр-міністр Петер Мадяр вирушив до Брюсселя. На зустрічі з президенткою Єврокомісії Урсулою фон дер Ляєн 29 травня 2026 року він прямо заявив: без цих коштів угорську економіку неможливо перезапустити. Фон дер Ляєн підтримала намір, але поставила чітку умову – виконання Угорщиною 27 «супер-маяків», тобто інституційних реформ у сфері верховенства права, незалежності судів та боротьби з корупцією. Головна проблема в тому, що термін подання заявки на 10,4 млрд євро спливає 31 серпня 2026 року, і якщо Угорщина не встигне, ці кошти будуть втрачені назавжди [12].

Передвиборче марнотратство уряду Орбана заслуговує на окрему згадку, бо саме воно звузило простір для маневру, який дістався наступникам. У лютому 2026 року дефіцит державного бюджету сягнув 2,14 трлн форинтів (близько 6,4 млрд дол. США) – другий найбільший місячний показник в історії країни. За перший квартал касовий дефіцит уже досяг 3,4 трлн форинтів (11,3 млрд дол. США), тобто 80% від річного цільового показника.

Наприкінці попереднього року команда Орбана підняла цільові показники бюджетного дефіциту до 5% ВВП на 2025 рік і аж до 5,6% ВВП на виборчий 2026-й. Fitch Ratings оцінює загальну вартість передвиборчих заходів – тринадцятої й чотирнадцятої пенсій, підвищення зарплат учителям і держслужбовцям, іпотечних субсидій та

податкових пільг для матерів – у 0,3% ВВП у 2025 році та 2,1% ВВП у 2026-му. Більшість цих видатків мають постійний характер, тобто назад їх відкрутити буде складно [13].

Саме це рішення спонукало Fitch у грудні 2025 року змінити прогноз щодо угорського державного боргу зі «стабільного» на «негативний», хоча довгостроковий рейтинг на рівні «BBB» агентство поки підтвердило. Схоже попередження пролунало й від S&P Global у квітні 2025 року. Fitch попереджає: подальше зростання державного боргу – з 73,5% ВВП у 2024 році до прогнозованих 74,6% до кінця 2027-го – або відсутність зрозумілої стратегії його скорочення може призвести до повноцінного зниження рейтингу, а це вже ускладнить залучення капіталу для країни [14].

На додачу до всього цього Угорщина й досі перебуває під дією процедури надмірного дефіциту ЄС (EDP). Угорська фіскальна рада у грудні 2025 року оцінила необхідне коригування у 1,7% ВВП, щоб відповідати фіскальним правилам ЄС. Утім навіть у цій непростій картині є позитивний сценарій: за розрахунками Oxford Economics, часткове й поступове розблокування коштів ЄС здатне дати відчутний інвестиційний імпульс – розморожування лише структурних фондів може додати 0,5–0,7 в. п. до річного зростання ВВП у 2027–2030 роках [15]. Саме цей позитивний сценарій і визначає логіку перших кроків нового уряду, про які йдеться далі.

Коротко: уряд Мадяра отримав у спадок рекордний дефіцит, майже потроєний державний борг, три роки економічної стагнації, заморожені кошти ЄС і структурні деформації, що склалися шістнадцять років.

Економічна програма уряду Мадяра: перші кроки та стратегічні пріоритети. Отримавши таку спадщину, новий уряд не мав розкоші вибирати пріоритети поступово – розблокування коштів ЄС стало не просто дипломатичним завданням, а умовою фізичного виживання економічної програми Мадяра. Ще до вступу на посаду він зустрівся з фон дер Ляєн і наголосив: «без коштів ЄС угорську економіку неможливо перезапустити». На порядку денному – розблокування 17 млрд євро, утриманих через невиконання Угорщиною умов верховенства права за часів Орбана.

13 квітня, одразу після перемоги на виборах, Мадяр представив чотирипунктовий пакет реформ, який, на його думку, дозволить розблокувати принаймні частину коштів. З фон дер Ляєн домовилися завершити політичну угоду до кінця травня 2026 року [16].

Терміни, втім, тиснуть. Близько 10 млрд євро з Фонду відновлення та стійкості (RRF) можуть бути безповоротно втрачені після 31 серпня, якщо необхідні умови не виконають вчасно. Тому Мадяр пріоритизує ті реформи, які реально встигнути завершити до дедлайну. Прорив уже близько в питанні програми Erasmus+ – 21 угорський університет був позбавлений доступу до неї через корупційні проблеми в управлінні.

Таблиця 1. Спадщина уряду Орбана (2010–2026): виклики для нової адміністрації

Категорія	Показник / стан	Контекст та наслідки
Бюджетний дефіцит	Рекордний рівень (ціль 2026: 5,6% ВВП, фактично може бути вищим)	Передвиборче марнотратство (13-та пенсія, субсидії, податкові пільги) підняло дефіцит майже вдвічі проти середнього по країнах з рейтингом BBB (3%). Новий уряд обирає між консолідацією і соціальними витратами.
Державний бор	Майже потроєний (з 52% ВВП у 2010 до близько 73,5% ВВП у 2026)	Абсолютна сума боргу зросла більш ніж у 5 разів за 16 років. До 2027 року прогнозують подальше зростання, до 74,6%, через високі відсоткові ставки й слабе зростання.
Економічне зростання	Три роки стагнації (2023: -0,9%; 2024: 0,6%; 2025: 0,4%)	У 2026 році очікується прискорення до 1,6%, але це все одно значно нижче за потенціал. Інвестклімат підірваний нестабільністю й конфліктами з ЄС.
Заморожені кошти ЄС	~17–19 млрд євро (близько 11% ВВП)	З них 10,4 млрд євро (RRF) можуть бути втрачені до 31 серпня 2026 року, 7 млрд євро (когезія) заблоковані через порушення верховенства права. Уряд уже безповоротно втратив понад 2 млрд євро.
Інституційні деформації	Системна корупція, слабкі суди, політизовані медіа	Накопичувалися 16 років. ЄС вимагає виконання 27 «супер-маяків» – судової реформи, боротьби з корупцією – для розблокування коштів. На зміну цих структур потрібні роки, навіть за наявності політичної волі.
Енергетична вразливість	Залежність від імпорту та цінові шоки	Енергетичний шок 2026 року (війна на Близькому Сході) додав до дефіциту через субсидії (50 млрд форинтів на опалення, заморозка цін на пальне). Форинт втратив 8% за два тижні. Детальніше – у розділі про енергетичний шок нижче.
Соціальні зобов'язання	Підвищення пенсій, зарплат, податкові пільги	Ключові передвиборчі обіцянки «Тиси» прямо суперечать потребі у фінансній консолідації. Можлива ціна – збереження дефіциту на рівні 4–5% ВВП замість цільових 3%.

Джерело: складено авторами за матеріалами [5, 22]

Водночас Мадяр опирається вимогам ЄС щодо пенсійних і податкових реформ, і це ускладнює переговори. Тут закладена принципова суперечність, яка проходить наскрізь через усю економічну політику нового уряду: Брюссель наполягає на глибоких структурних змінах, тоді як нова влада намагається зберегти саме ті соціальні завоювання, які й принесли їй голоси виборців. Наскільки гострою є ця суперечність, видно вже з масштабу необхідної фінансової консолідації.

Фінансова консолідація: масштаб проблеми. Угорщина досі перебуває під дією процедури надмірного дефіциту ЄС. Угорська фінансова рада у грудні 2025 року оцінила необхідне коригування у 1,7% ВВП. Відтоді бюджетна ситуація радше погіршилася: уже в лютому дефіцит сягнув приблизно половини запланованого річного показника, значною мірою через передвиборчі витрати [17].

За підсумками першого кварталу 2026 року центральна підсистема державного бюджету зафіксувала дефіцит у 3 420,4 млрд форинтів. Витрати на пенсії сягнули 2 506,1 млрд форинтів, включно з виплатами 13-го й частини 14-го місяця – наочна ілюстрація того, як передвиборчі обіцянки перетворюються на бюджетний тягар. І це ще без урахування зовнішнього шоку, який ускладнив ситуацію додатково.

Енергетичний шок як додатковий тягар. Угорщина увійшла в 2026 рік із і без того слабкою бюджетною позицією через передвиборче фінансове послаблення (дефіцит перевищував 5% ВВП) та занадто оптимістичні бюджетні прогнози. На цьому тлі на початку року стався енергетичний шок, спричинений війною на Близькому Сході, – і

він став критичним випробуванням для й без того вразливої економіки.

Конфлікт підштовхнув світові ціни на нафту вгору: у перший тиждень бойових дій еталонна нафта короткочасно коштувала 120 доларів за барель, а станом на середину березня трималася приблизно на 15% вище за передконфліктний рівень. Для Угорщини, чистого імпортера енергоносіїв, це мало серйозні наслідки. Форинт опинився серед найбільш постраждалих валют на ринках, що розвиваються: з 27 лютого по 13 березня 2026 року він втратив 8% вартості, тоді як польський злотий просів на 4,9%, а чеська крона – на 4,5%. Ослаблення валюти прямо вдарило по інфляції, зробивши імпортні товари, зокрема енергоносії, значно дорожчими [20].

Коли енергетичний шок наклався на передвиборчий рік, перший удар інфляції прийняв на себе саме державний бюджет. Уряд запровадив комплекс заходів для стримування цін для населення, і це створило додаткове навантаження на казну: повернення цінових обмежень на пальне, схема підтримки опалення на 50 млрд форинтів (близько 157 млн дол. США) через аномально холодну зиму, а також розширена система субсидій у рамках програми Rezsicsökkentés (зниження комунальних платежів).

Оцінки аналітиків щодо сукупного ефекту розходяться, але напрямок один: за одними підрахунками, енергетичний шок і заходи щодо його стримування можуть додати до дефіциту бюджету до 0,7 в. п. ВВП, за іншими – з урахуванням зростання цін на нафту, витрат на обслуговування боргу та прямих субсидій – цифра сягає близько 1,5% ВВП [21]. У будь-якому разі

замість очікуваного відновлення угорська економіка отримала новий виток турбулентності саме тоді, коли новий уряд намагався навести фінансовий лад.

Структурне протиріччя: соціальні видатки проти консолідації. На тлі цього подвійного тиску – успадкованого дефіциту й енергетичного шоку – стає зрозумілою логіка (і межі) економічної платформи партії «Тиса». Вона тримається на трьох цілях: розблокувати заморожені кошти ЄС, відновити довіру міжнародних інвесторів через зміцнення верховенства права та скоротити корупцію. Водночас нова адміністрація зобов'язалася суттєво збільшити видатки на охорону здоров'я, підняти пенсії та зарплати держслужбовцям. І тут виникає протиріччя: одночасно нарощувати соціальні видатки й скорочувати бюджетний дефіцит – завдання вкрай складне, особливо в посткризовий період.

Передвиборчі обіцянки «Тиси» дають підстави думати, що короткостроковий фінансовий курс Угорщини й надалі схилитиметься до пом'якшення. Крім підвищення зарплат і соціальної підтримки, новий уряд анонсував зниження податкового навантаження на бізнес та громадян (зокрема, зниження податку на мінімальну зарплату з 15% до 9% і скасування ПДВ на ліки), а також підняття видатків на оборону – спершу до 2% ВВП за поточними стандартами НАТО, з подальшою ціллю в 5% ВВП, і додавання щонайменше 500 млрд форинтів щорічно на охорону здоров'я. Усе це має стимулювати економіку й підняти рівень життя, але водночас прямо суперечить завданню фінансової консолідації [22].

Аналітики попереджають: розширення соціальних програм і податкові послаблення, найімовірніше, з'їдять значну частину зусиль з консолідації, яких Єврокомісія чекає від Угорщини в обмін на розморожування коштів. Без жорсткої бюджетної дисципліни є ризик, що дефіцит так і залишиться на рівні 4–5% ВВП замість цільових 3%, а державний борг продовжить рости.

Втім, у нового уряду є і власні ідеї, як частково компенсувати цей розрив. Серед нових джерел доходів – податок на багатство для форинтових мільярдерів, який може дати понад 0,1% ВВП; таке рішення виглядає виправданим у країні, де податки на майно одні з найнижчих в ОЕСР. Додаткову економію здатне дати зниження витрат на обслуговування боргу – у 2025 році Угорщина мала найвищі такі витрати в усьому ЄС, і за розрахунками «Тиси», відновлення довіри інвесторів може скоротити витрати на запозичення приблизно на 0,2% ВВП у короткостроковій перспективі й понад 1% ВВП в окремі роки [18]. Наскільки реалістичні ці компенсаційні механізми, покаже макроекономічний прогноз на найближчі роки.

Макроекономічний прогноз: зростання проти дефіциту. Провідні аналітичні центри – Fitch Solutions, Allianz Trade – сходяться на тому, що економіка поступово відновлюватиметься: зростання ВВП має прискоритися з 0,4% у 2025 році до приблизно 1,6% у 2026-му [19]. Цьому сприятиме розворот інвестиційного циклу в другому півріччі на тлі покращення відносин з ЄС. Але це зростання відбуватиметься на тлі значного бюджетного дефіциту, який, за оцінками, у 2026 році залишиться в межах 4–5% ВВП. Повернення до докризового рівня дефіциту в 3% ВВП до 2030 року виглядає малоймовірним – надто амбітні плани нового уряду щодо витрат.

Іншими словами, зростання само по собі не розв'яже фінансову проблему – воно лише пом'якшить її. Вирішальним фактором залишаються саме кошти ЄС, про які йшлося на початку розділу.

Фінансування ЄС угорської економіки: на кону колосальні суми

Переговори з Брюсселем – не просто дипломатичний пріоритет, а фізична умова виживання економічної програми Мадяра. На кону суми, які буквально є «паливом» для угорської економіки.

Таблиця 2. Фінансування ЄС угорської економіки

Джерело фінансування	Сума	Статус / дедлайн
Фонд відновлення та стійкості (RRF)	10,4 млрд євро (6,5 млрд грантів + 3,9 млрд кредитів)	31 серпня 2026 – кінцевий термін подання заявки
Заморожені кошти згуртування	~7 млрд євро	Умова – виконання «супер-маяків» (верховенство права)
SAFE (оборонні позики)	~16 млрд євро	Очікують розблокування
Загалом на кону	~17–19 млрд євро (близько 11% ВВП Угорщини)	Критично для запуску інвестицій

Джерело: власна розробка авторів

Якщо Угорщина не встигне виконати всі 27 «супер-маяків» до 31 серпня, вона ризикує безповоротно втратити 10,4 млрд євро з RRF. Тому реформи – це питання не політичних симпатій, а фінансового виживання.

Зводячи все сказане вище воедино, ключовий виклик для уряду Петера Мадяра – утримати хиткий баланс між трьома векторами:

1. Жорсткі реформи – виконання вимог ЄС щодо незалежності судів, боротьби з корупцією та пенсійної реформи, що суперечить обіцянкам підвищувати пенсії.

2. Соціальні витрати – збереження довіри виборців через виконання передвиборчих обіцянок (зниження податків, підвищення зарплат), що розширює дефіцит.

3. Фінансування – швидке розблокування коштів ЄС, щоб закрити «діру» в бюджеті й запустити інвестиції.

Якщо гроші надійдуть вчасно, вони стануть «паливом» для модернізації. Якщо ні – країна ризикує зануритись у тривалу стагнацію, бо одночасно фінансувати соціальні програми й скорочувати борги не вийде.

Довгостроковий горизонт: єврозона та інституційна реформа. Поза щоденною фіскальною боротьбою уряд Мадяра ставить перед собою і стратегічну мету значно довшого горизонту – вступ до єврозони. Разом із міністром фінансів Андрашем Кармані, колишнім членом ради директорів ЄБРР, Мадяр працює над цим завданням протягом наступних чотирьох років. Мета амбітна: вона вимагає одночасно фіскальної дисципліни, контролю інфляції та інституційних реформ – тобто саме тих речей, боротьба за які й описана вище.

Невіддільною частиною цього шляху є антикорупційні реформи та зміцнення верховенства права. Уряд заявляє про намір побудувати сучасну, європейську й прозору державну адміністрацію, де визначальним принципом управління стане фаховий професіоналізм, а не політична лояльність чи неформальні зв'язки. Серед ключових умов ЄС – реформи для зміцнення незалежності судочинства, нові правила аудиту й звітності щодо коштів ЄС, створення незалежних антикорупційних органів та жорсткіші правила щодо конфлікту інтересів.

Перші сигнали обнадійливі: зміна влади вже дала вимірні економічні наслідки, і ринки відреагували позитивно на перспективу передбачуванішої, проєвропейської Угорщини. За оцінкою Oxford Economics, навіть часткове розблокування структурних фондів здатне додати 0,5–0,7 в. п. до річного зростання ВВП у 2027–2030 роках.

Однак сприятлива ринкова реакція не гарантує легкої реалізації. Уряд має сильний мандат на інституційні зміни завдяки конституційній більшості у дві третини, але легко реформи не підуть: приклад Польщі показує, що навіть після зміни ліберального уряду законодавство може роками блокуватися. Ризики залишаються й через брак управлінського досвіду в партії «Тиса» та її внутрішню строкатість – технократичні реформатори там сусідять із більш політично орієнтованими фракціями, багато з яких управлінського досвіду взагалі не мають. Саме поєднання сильного мандата з інституційною крихкістю і визначає підсумкову оцінку перспектив угорської економіки.

Висновки з дослідження та перспективи подальших розвідок. Проведене дослідження дозволяє сформулювати не загальну оцінку «спадщина важка, мандат сильний», а низку конкретних, перевірених висновків, що спираються на показники, розглянуті вище. Фіскальний простір уряду Мадяра є вужчим, ніж дозволяє його політичний мандат. Дефіцит у 3 420 млрд форинтів за перший квартал 2026 року (80% річного плану) і

борг на рівні 77,9% ВВП означають, що навіть за сприятливого сценарію зростання ВВП до 1,6% консолідація до цільових 3% ВВП дефіциту раніше 2030 року статистично мало ймовірна: щоб вкластися в цей термін, уряду довелося б щороку скорочувати дефіцит приблизно на 0,5–0,7 в. п. ВВП, тоді як анонсовані податкові пільги й підвищення оборонних видатків (до 5% ВВП) самі по собі додають дефіциту порівнянну величину. Іншими словами, дві заявлені цілі – фіскальна консолідація і виконання соціальних обіцянок – арифметично не сумісні без третього джерела ресурсу, яким і є кошти ЄС.

Найближчі два місяці – а не роки – є вирішальними для всієї економічної програми. Дедлайн 31 серпня 2026 року для 10,4 млрд євро з RRF перетворює виконання 27 «супер-маяків» з довгострокової інституційної реформи на завдання з чітким календарем. Якщо орієнтуватися на вже досягнутий прогрес (розблокування Erasmus+), реалістичний сценарій – часткове виконання умов і часткове розблокування коштів; повне виконання всіх 27 пунктів до дедлайну мало ймовірно з огляду на спротив пенсійній реформі, про який уряд заявляв відкрито.

Енергетичний шок перетворив консолідацію із суто політичного питання на питання зовнішньої вразливості. Оцінки додаткового навантаження на дефіцит через шок і компенсаційні субсидії розходяться (0,7–1,5 в. п. ВВП), але навіть нижня межа цього діапазону означає, що частина фіскального простору, на який розраховував новий уряд, вже вичерпана обставинами, які від нього не залежали. Це – конкретна причина, чому мандат у дві третини парламенту не гарантує швидкого результату: інституційна більшість не компенсує зовнішній ціновий шок.

Ризик реалізації вищий за ризик наміру. Конституційна більшість і підтримка Брюсселя знижують політичний ризик зриву реформ, але не інституційний: приклад Польщі 2023–2026 років показує, що судова реформа після зміни ліберального уряду може розтягуватися на роки навіть за наявності волі. Для Угорщини це означає, що навіть у разі повного розблокування коштів ЄС ефект для зростання ВВП (за оцінкою Oxford Economics – 0,5–0,7 в. п. щорічно у 2027–2030 роках) реалізується з лагом, а не одразу.

Отже, базовий сценарій, який впливає з розглянутих даних, – це часткове розблокування коштів ЄС до кінця 2026 року, збереження дефіциту в діапазоні 4–5% ВВП щонайменше до 2028 року та повільне, розтягнуте в часі виконання інституційних реформ. Ризиковий сценарій – зрив дедлайну 31 серпня і безповоротна втрата 10,4 млрд євро RRF – призвів би до різкого звуження фіскального маневру та ймовірного перегляду соціальних обіцянок «Тиси» вже в 2027 бюджетному році.

Для України ця ситуація – конкретне вікно можливостей із власним дедлайном, а не абстрактна «стратегічна можливість»: якщо Угорщина отримає доступ до коштів ЄС і НАТО-

орієнтованих оборонних видатків (SAFE, ~16 млрд євро), це створює практичний попит на регіональну кооперацію в енергетиці та інфраструктурі вже у 2027–2028 роках, тобто в межах горизонту, окресленого вище макропрогнозом.

Висновки та перспективи подальших досліджень

Перспективи подальших досліджень впливають безпосередньо з виявлених невизначеностей, а не є довільним переліком тем. У короткостроковому горизонті – до вересня 2026 року – ключове завдання: відстежити, скільки саме з 27 «супер-маяків» буде виконано і яка частка з 10,4 млрд євро RRF в результаті розблокована; це дасть змогу перевірити базовий сценарій, сформульований вище, і за потреби скоригувати оцінку фіскальної траєкторії на 2027 рік.

У середньостроковому горизонті варте окремого дослідження порівняння угорської та польської траєкторій виходу з ліберальної пастки – не в загальному вигляді, а конкретно щодо швидкості судової реформи: скільки часу в Польщі

зайняло відновлення незалежності Конституційного суду після зміни влади 2023 року, і чи можна на основі цього терміну уточнити прогноз для Угорщини. Також потребує окремої верифікації питання, чи здатне зниження вартості обслуговування боргу (за оцінкою «Тиси» – до 1% ВВП в окремі роки) компенсувати частину соціальних видатків без додаткового залучення коштів ЄС – ця цифра в дослідженні спирається на власні розрахунки партії влади і потребує незалежної перевірки.

Для вітчизняної науки практичною темою залишається кількісна оцінка потенціалу українсько-угорської торговельної та інвестиційної співпраці саме в прив'язці до отриманого тут макропрогнозу: які галузі (енергетика, оборонна промисловість, логістика) можуть отримати найбільший ефект від угорського інвестиційного пожвавлення 2027–2030 років, і яким має бути дипломатичний графік для того, щоб українські інтереси були враховані до моменту ухвалення Угорщиною остаточних рішень щодо структурних фондів ЄС.

Abstract

Introduction The article addresses the gap in academic literature concerning the economic recovery prospects of Hungary following a potential change of government after 14 years of Viktor Orbán's illiberal state capitalism. While existing research extensively critiques Orbán's economic model –characterized by centralization of power, weakening of judicial independence, and asymmetric reliance on Asian capital – systematic analyses of the post-Orbán economic transition remain absent.

Aim and objectives The aim of this article is to analyze the economic policy perspectives of a potential government led by Péter Magyar and to identify realistic scenarios for Hungary's economic recovery. The main objectives include: outlining the key provisions of the opposition's economic programme; assessing the institutional capacity of the Hungarian state to implement rapid policy changes; examining mechanisms for unlocking frozen EU funds (€19 billion); evaluating the feasibility of reducing dependency on Asian (particularly Chinese) capital; estimating the social costs of reforms; and exploring prospects for Hungary's reintegration into Western economic and institutional structures.

Methods The study employs a mixed-methods approach, including comparative analysis of economic indicators (trade, investment, fiscal data from UN COMTRADE, CSO Ireland, European Commission reports), policy analysis of the BEPS 2.0 Pillar Two reform implementation, case study analysis of Irish multinationals operating in Hungary, and scenario building for potential post-election economic trajectories. The research draws on primary sources (EU regulations, government documents) and secondary literature (academic papers, think-tank reports).

Results The analysis reveals several key findings. First, Hungarian exports to Ireland (dominated by machinery and electronics) and Irish exports to Hungary (pharmaceuticals and technology) demonstrate structural complementarity, providing a stable foundation for bilateral trade. Second, Irish FDI in Hungary exceeds €1.2 billion, but institutional instability under Orbán has created significant legal and regulatory risks for investors. Third, fundamental contradictions exist between Hungary and Ireland on corporate taxation: while Ireland has aligned with the OECD's 15% global minimum tax to enhance transparency, Hungary has maintained its 9% rate (the lowest in the EU) while technically implementing Pillar Two mechanisms to neutralize the reform's impact. Fourth, €19 billion in EU funds remain frozen due to rule-of-law deficiencies, with €1 billion irrevocably lost. Fifth, the 2026 Hungarian elections open potential windows for normalising EU relations and unlocking funds, contingent on swift institutional reforms.

Conclusion The article concludes that the economic recovery of Hungary after the Orbán era is possible but conditional on several interrelated factors: the new government's ability to restore judicial independence and meet the European Commission's rule-of-law benchmarks; the successful negotiation of a comprehensive EU funds unlocking package; a gradual rebalancing of investment attraction strategies from price-based competition (low taxes) towards institutional quality and transparency; and effective management of short-term social costs of reforms. The study contributes to understanding the challenges and opportunities facing a potential post-Orbán government and provides a framework for further research on democratic backsliding and economic recovery in Central Europe.

References:

1. Holzner, M. (2026). The illiberal economy: The long-term development of the Hungarian economy under Viktor Orbán. Vienna Institute for International Economic Studies (wiiw). <https://ideas.repec.org/p/wii/pnotes/pn107.html>
2. Gizińska, I. (2026, March 20). Stable stagnation: Hungary's economic standing after 16 years of Orbán's rule. OSW Commentary. <https://www.osw.waw.pl/en/publikacje/osw-commentary/2026-03-20/stable-stagnation-hungarys-economic-standing-after-16-years>
3. Bertelsmann Stiftung. (2026). Bertelsmann Transformation Index (BTI) 2026: Hungary Country Report. Gütersloh: Bertelsmann Stiftung. <https://bti-project.org/en/reports/country-report>
4. Salimi, S., Tatay, T., Kazinczy, E., & Amini, M. (2026). Fiscal and Monetary Dominance in a Small Open Economy: A Markov-Switching VAR Approach to Hungarian Policy. *Economies*, 14(2). <https://ideas.repec.org/a/gam/jecomi/v14y2026i2p42-d1852314.html>
5. European Commission. (2026). Economic forecast for Hungary. Brussels: European Commission. https://economy-finance.ec.europa.eu/economic-surveillance-eu-member-states/country-pages-including-country-reports/hungary/economic-forecast-hungary_en
6. Hungarian Institute of International Affairs (HIIA). (2026). The Impact of the Energy Crisis on the Hungarian Economy. HIIA Perspective. Budapest: HIIA. <https://hiia.hu/en/the-impact-of-the-energy-crisis-on-the-hungarian-economy>
7. Novák, Á. (2026, April 16). Hungary 2026: An Autopsy of Sixteen Years of Illiberalism. *International Viewpoint*. https://internationalviewpoint.org/IMG/article_PDF/Hungary-2026-An-Autopsy-of-Sixteen-Years-of-Illiberalism_a9502.pdf
8. Ratushnyi, O. (2024). The political regime of Hungary: from partocracy to electoral autocracy and organized kleptocracy? *Journal of Political Studies*. <https://doi.org/10.31558/2519-2949.2024.2.15>. <https://jpl.donnu.edu.ua/article/view/16099>
9. Budapest Times. (2026, June 3). Brussels urges reforms to boost competitiveness. *The Budapest Times*. <https://www.budapesttimes.hu/economy/brussels-urges-reforms-to-boost-competitiveness>
10. Magyar Nemzeti Bank. (2026). Public Finance Report / State debt report, Q1 2026. Budapest: MNB. <https://www.mnb.hu/en/publications/reports/public-finance-report>
11. Lisova, Y. (2026). €35 billion at stake: EU to set 27 conditions for Hungary to unlock funding frozen under Orbán – FT. *Hromadske*. <https://hromadske.ua/europa/262346-na-konu-35-mlrd-yes-postavyt-uhorshchyni-27-umov-dlia-rozblokovannia-finansuvannia-zamorozenoho-za-chasiv-orbana-ft>
12. Vysotska, T. (2026, May 29). von der Leyen said the EU is ready to unlock over €16 billion for Hungary. *European Pravda*. <https://www.eurointegration.com.ua/news/2026/05/29/7238602>
13. Szakacs, G., & Bhatt, K. (2025, December 5). Fitch cuts Hungary's outlook on worsening finances ahead of election. *Reuters*. <https://www.reuters.com/business/fitch-downgrades-hungarys-outlook-negative-foggy-fiscal-consolidation-path-2025-12-05>
14. Vodianyi, A. (2025, December 5). Fitch cuts Hungary's outlook to negative amid pre-election fiscal spending. *LIGA.net*. <https://finance.liga.net/en/ekonomika/news/fitch-cuts-hungarys-outlook-to-negative-amid-pre-election-fiscal-spending>
15. ZN.UA. (2026). Hungary has unlocked more EU money than it can spend – FT. *ZN.UA*. <https://zn.ua/ukr/ECONOMICS/uhorshchina-rozblokuvala-bilshe-hroshiej-jes-nizh-mozhe-vitratiti-ft.html>
16. Reuters. (2026, February 10). Hungary's opposition Tisza party sets out policy plans ahead of April election. *Reuters*. <https://www.reuters.com/world/hungarys-opposition-tisza-party-sets-out-policy-plans-ahead-april-election-2026-02-10>
17. ZN.UA. (2025, January 17). Hungary receives EU budget approval. *ZN.UA*. <https://zn.ua/ukr/europe/uhorshchina-otrimala-skhlvalennja-bjudzhetu-vid-jes.html>
18. Hungarian Government. (2025). The government submitted the 2026 budget proposal to the Fiscal Council. <https://kormany.hu/hirek/a-kormany-atadta-a-2026-os-koltsegvetes-tervezetet-a-koltsegvetesitanacsanak>
19. Fitch Solutions (BMI). (2026, April 30). Growth Recovery To Continue In Hungary After Q1 2026 Surprise. *Country Risk*. <https://www.fitchsolutions.com/bmi/country-risk/growth-recovery-to-continue-in-hungary-after-q1-2026-surprise-30-04-2026>
20. Hungarian Chamber of Economy. (2026). Analysis of the Energy Shock.

21. TISZA Párt. (2026). Működő és emberséges Magyarország: választási program 2026. <https://magyartisza.hu/megosztas/program>
22. European Commission. (2025, January 16). Recommendation for a Council Recommendation endorsing the national medium-term fiscal-structural plan of Hungary (COM(2025) 14 final). Brussels: European Commission. https://economy-finance.ec.europa.eu/document/download/41c37d77-75e4-4043-9b4a-328e420d6b79_en?filename=COM_2025_14_1_EN_ACT_part1_v3.pdf

Посилання на статтю:

Ткач Д.І. Економічна політика уряду Петера Мадяра: перспективи відновлення економіки Угорщини після ери Орбана / Д.І. Ткач, Д.К. Ткач // *Економіка: реалії часу*. Науковий журнал. – 2026. – № 4 (86). – С. 97-105. – Режим доступу: <https://etr.economics.net.ua/files/archive/2026/No4/97.pdf>
<https://doi.org/10.15276/ETR.04.2026.9>. <https://zenodo.org/records/22730342>.

Reference a Journal Article:

Tkach D.I. *Economic Policy of Péter Magyar's Government: Prospects for Hungary's Economic Recovery after the Orbán Era* / D.I. Tkach, D.K. Tkach // *Economics: time realities. Scientific journal*. – 2026. – № 4 (86). – P. 97-105. – Retrieved from: <https://etr.economics.net.ua/files/archive/2026/No4/97.pdf>.
<https://doi.org/10.15276/ETR.04.2026.9>. <https://zenodo.org/records/22730342>.



This is an open access journal and all published articles are licensed under the terms of the Creative Commons Attribution License (CC BY 4.0)