

Kármán András pénzügyminiszter részére

Pénzügyminisztérium

1051 Budapest, József nádor tér 2–4.

Tárgy: Észrevételek a vagyonadóról szóló törvénytervezethez – a kockázati tőkével finanszírozott startupok alapítóit érintő szabályok

Tárgy: A vagyonadó-tervezet hatása a startup-ökoszisztémára és módosítási javaslatok

Tisztelt Kármán András!

Biás Csongor vagyok, hat éve vezetem a Startup Hungary Alapítványt. Szervezetünk összefogja a Magyarországról indult, de nemzetközi sikereket elért tech vállalkozókat és a legfontosabb ökoszisztémaszereplőket. Azon dolgozunk, hogy több és jobb startup épüljön Magyarországról.

Magyar Péter miniszterelnök Tanács Zoltán miniszteri felkérésekor a Tudományos és Technológiai Minisztérium feladatai között nevezte meg egy élő, sikeres startup-ökoszisztéma kialakítását, amely a tudásalapú magyar gazdaság egyik hajtómotorjává válik. Mély meggyőződésünk, hogy a sikeres startupok nagyhatású szereplői lehetnek a gazdasági modellváltásnak. Szeretnénk rámutatni, hogy a vagyonadó jelenlegi tervezete miért dolgozik épp e cél ellen.

Meglátásainkat és javaslatainkat a Startup Hungary koordinálásával, a levelet aláíró startup-alapítók, befektetőkkel és szakmai partnerekkel közösen alakítottuk ki. Az elmúlt napokban a hazai startup-ökoszisztéma legsikeresebb alapítói és befektetői közül sokan szinte éjjel-nappal dolgoztak azon, hogy megértsék a tervezett szabályozás hatásait, javaslatokat dolgozzanak ki, és megfogalmazzanak egy, a törvényben is alkalmazható startup-definíciót. Ezúton is köszönjük nekik, hogy ezeket a napokat saját cégük építése helyett erre a munkára fordították. Az aláírók által alapított cégek eddig összesen több mint félmilliárd dollár kockázati tőkét vontak be, köztük több sikeresen exitált vállalkozó is van. Javaslatainkhoz folyamatosan érkeznek további támogató aláírások.

Az alábbi javaslatok a szűk határidő miatt rövid idő alatt készültek, és elsősorban azt az irányt jelölik ki, amerre a megoldást keresnénk. Meggyőződésünk, hogy egyes témák, - pl. a startup kategória pontos jogi körülhatárolása, - a minisztériummal közös, alaposabb egyeztetés során ennél is jobb szabályozás születhet, amely a magyar gazdaság és a startup-ökoszisztéma számára egyaránt a leginkább innovációbarát jogi környezetet teremti meg. Ezért javasoljuk, hogy az egyeztetést a következő hetekben közösen folytassuk.

A startup-ökoszisztémát nem az átlag, hanem a kiugró sikerek viszik előre. Egyetlen nagy siker nagyobb hatást tud teremteni, mint egy tucat közepes: a korai munkatársakból és alapítókból angyalbefektetők, új cégek alapítói és mentorok lesznek, a tapasztalatuk szétterjed, a fiatal vállalkozók pedig jobban fognak bízni abban, hogy innen is lehet globális céget építeni.

Észtországban a Skype felvásárlása indította el ezt a körforgást, és ma az 1,3 milliós országnak 11 unikornisa, azaz 1 milliárd dollárnál értékesebb cége van. Tapasztalatunk szerint Magyarországon nem a tőke a szűk keresztmetszet, hanem a kevés, nagy ambícióval induló csapat.

Ezek az alapítók nem a gyors meggazdagodásért választják a jellemzően kockázati tőkefinanszírozással járó utat – erre sokkal jobb esélyük lenne egy saját erőből építkező, biztonságosabb vállalkozás felépítésével. Azért vállalják, mert valami újat és nagyot akarnak építeni, és ehhez évekig minden forrásukat a növekedésbe forgatják.

A tervezet jelenlegi formájában épp ezt büntetné: minél tovább és minél nagyobbra építi a céget valaki, annál aránytalanabb adó terheli. Ha valóban tudásgazdaságot és modellváltást akarunk, unikornisokat a zebrák helyett, nem csökkenthetjük annak az esélyét, hogy valaki Magyarországról kezdjen bele a következő globális sikercég építésébe.

Úgy gondoljuk, beláthatatlan következménye lesz a hazai tech- és innovációs szektorra nézve, ha a vagyonadó tervezésénél nem veszik figyelembe a kockázati tőkéből skálázódó startupokra gyakorolt hatást.

Miért a startupokat érintheti legérzékenyebben a vagyonadó szabályozás?

- **Papír-vagyont adóztat.** Nem veszi figyelembe a startupokra jellemző extrém kockázatot és finanszírozásukból adódó következményeket: a részesedés alapesetben nem eladható, befektetői jogok terhelik, osztalékot nem hoz, viszont a befektetési körök és az értékelés emelkedése drasztikusan megnövelheti az adóterhet.
- **Extrém kockázat.** Az alapító karrierjét, gyakran az utolsó megtakarítását kockáztatja, nyomott fizetésért dolgozik reggeltől estig. Anyagi megtérülést csak egy esetleges sikeres exit hozhat, ez azonban nagy eséllyel soha nem következik be. Így a részesedése értékét, amely után évekig magas adót fizetett, sosem tudja realizálni.
- **Nem egyértelmű a számítás módszertana.** A tervezet alapértelmezett képlete szerint az adó eleinte mérsékelt, de nagy befektetési körök után ez is jelentőssé válik. A független cégértékelés kötelezősége vagy választhatósága nem egyértelmű a jelenlegi tervezetben.

Mit javaslunk?

- Jól meghatározott feltételek teljesülése esetén a törvényben definiált startupok és scale-upok részesedése mentesüljön az adó alól mindaddig, amíg nem történik valódi likviditást jelentő exit.

- A jogszabály egyértelműen rögzítse, hogy a részesedés független értékelésekor a befektetési kör árazása nem lehet mérvadó (svájci gyakorlat szerint).
- Az adózó, jellemzően az alapító, szabadon választhasson a képlet alapú számítás és a független cégértékelés között. A független értékelés ne legyen kötelező, amennyiben a speciális szerződéses jogok a részesedést ténylegesen terhelik, nem pedig megilletik.
- A befektetők likvidációs preferenciája levonható legyen a saját tőkéből.
- A külföldön élő és a hazatérő magyar alapítók ne maradjanak a kiköltözés után 10 évig a teljes világvagyonukkal adókötelesek, és a kiküldött munkavállalók 5 éves mentessége a magyar állampolgárookra is vonatkozzon.

A Startup Hungary Alapítvány a legsikeresebb hazai startup-vállalkozók és ökoszisztéma-szereplők által alapított és támogatott szervezet. Feladatunk, hogy felhívjuk a döntéshozók figyelmét, hogy a vagyonadóval kapcsolatos szabályozás kialakításakor nem vették figyelembe a startup vállalkozások sajátos működéséből adódó jellemzőket. A kockázati tőkebefektetést bevonó startupok alapítói könnyen válnak milliárdossá, papíron.

Az alapítók tulajdonrészéből származó vagyon realizálhatósága vagy nem lehetséges, vagy extrém szinten bizonytalan, annak valós értéke kiszámíthatatlan. Ennek következtében a **legsikeresebb scaleupok** és a **legígéretesebb induló cégek** alapítói **aránytalan, akár működésüket, üzleti érdekeltségeiket, így vállalkozásukat ellehetetlenítő teher alá eshetnek.**

A vagyonadó szabályozás jelenlegi részletei nagy aggodalomra keltettek a magyar startup közösségben. Meggyőződésem, hogy a startup-vállalkozókat aránytalanul negatív helyzetbe hozhatja és ellehetetlenítheti a teljes szektort. Ezzel a kormány a gazdasági fordulatra vonatkozó ígértétét is veszélyezteti.

Az összeszerelő üzemekről innovációra épülő tudásgazdaságra való átállásban a startupoknak stratégiai szerepe lehetne. Ezt a vállalkozási formát ösztönözni kellene, ünnepelve a sikereket és az ambíciót, illetve támogató környezetet létrehozni az akadályok elhárításával. Sajnos a szabályozás feltételezhetően nem szándékos hatása épp ezzel ellentétes.

Miért jelent problémát a vagyonadó a startupoknak?

1. Papir-vagyonból nem lehet adót fizetni

A legnagyobb probléma a startupok esetében, hogy olyan vagyon után kell adózni, amely csak papíron létezik. Kis túlzással olyan ez, mintha egy lottószelvény után a főnyeremény összegére kellene adót fizetni, még sorsolás előtt. A részesedést befektetői jogok terhelik, nem eladható, hosszú távú valós értéke bizonytalan, statisztikailag nagy az esélye, hogy soha nem realizálódik.

Az alapítók már az első befektetések után papír-milliárdosokká válhatnak. A befektető pénze azonban nem az övék. Nem emelhetik meg önkényesen a nyomott fizetésüket a sokszorosára, osztalékot nem vehetnek fel. Jellemzően a piaci bérük harmadáért-feléért dolgoznak, egy olyan exitért, amely a legtöbb esetben el sem jön. Ebben a helyzetben kapnak egy ilyen adót, ami könnyen elérheti az éves jövedelmük többszörösét. Fizetéseképtelenség, lehetetlen helyzetek, amelyek a személyes és céges pénzügyi helyzetre is kihathatnak.

Javaslat: A startup alapítói részesedések értéke ne számítson bele a magánvagyonba, csak miután exit után valóban realizálódik

2. Nem egyértelmű értékszámítás

A tervezet alapján a nem tőzsdei részesedések értéke kétféleképpen határozható meg: a saját tőkére és a hozamra épülő alapképlettel, vagy független cégértékelés alapján. Nem egyértelmű, hogy szabadon választható-e a képlet, vagy kötelező a független értékelés a kockázati tőkéből skálázódó nemzetközi startupokra jellemző esetekben. Ilyen a részvényesi megállapodás, az eltérő jogokat biztosító részesedés, illetve a külföldi székhelyű társaság (akár működő cég, akár holding), amelynél 500 millió forint feletti saját tőke esetén a rejtett tartalékokat is fel kell tárni. Látunk valós kockázatot arra, hogy bizonyos esetekben, ahol a képlet nem felhasználható, a független cégértékelés határozza meg a részesedés értékét, adott esetben akár az utolsó finanszírozási körben meghatározott érték alapján.

Javaslat: legyen az alapeseti képlet alkalmazható, külföldi anyavállalat vagy VC szerződések esetén is

3. A befektető pénze nem az alapító pénze

Bár a képlettel való számolás, ha alkalmazható, sok esetben megóvja az alapítókat a vállalhatatlan adóterhektől, itt is könnyen kialakulhat megoldhatatlan helyzet. A befektetési körök összege a könyvekben hozzáadódik a saját tőkéhez, és jelentős része akkor sem kerül ki onnan, ha a cég elkölti: amit szellemi tulajdon (IP) előállítására fordít, az aktivált értéként a mérlegben marad. Így az egymást követő körök összege részben halmozódik.

Ez azért különösen súlyos, mert a mai AI- és deep tech-befektetések már a korai fázisban is kiugró méretűek lehetnek: a londoni Ineffable Intelligence 2026-ban 1,1 milliárd dolláros, a párizsi Mistral 2023-ban 105 millió eurós seed kört zárt. Itthon is van már példa 7–10 millió dolláros induló tőkére (pre-seed). Ha ezek a cégek jól teljesítenek, a következő körben könnyen 100 millió dollár fölé mehet a saját tőkéjük, miközben az alapítóknak még 30-40%-os tulajdonrészük van.

Példák:

- \$30m seed, alapító 60% → \$100m valuation → éves vagyonadó 17m HUF
- \$100m Series A, alapító 55% → \$1B valuation → éves vagyonadó 55m HUF

Javaslat: A befektetők likvidációs preferenciája vonódjon ki a saját tőke értékéből (a befektető pénze nem az alapító vagyona, nem rendelkezhet felette)

4. Kiszámíthatatlan startup cégértékelések

A startupok jellemzően kockázati tőkéből finanszírozzák a növekedésüket, cserébe tulajdonrészt adnak fel. Azt, hogy mennyit, mennyiért a VC cégértékelés (post-money valuation) határozza meg. Ez az értékelés nem a jelenlegi teljesítményt, hanem a jövőbeli lehetőségeket árazza be. Az árazást, különösen a korai fázisokban, az határozza meg, hogy a befektetői piac milyen potenciált lát egy területben, egy ötletben, egy alapítócsapatban. Papíron így érhet könnyen több száz milliárd forintot egy veszteséges, még bevételt sem termelő, vagy éppen csak induló cég.

Jól példázza, mennyire túl tudja értékelni a piac a lehetőségeket, hogy a 2022-ben még 17,5 milliárd dollárra értékelt Miro-t a Bending Spoons kb. 1,36 milliárd dolláros vállalatértéken vásárolja meg, ami közel 90%-kal marad el a csúcserkékeléstől.

Olyan ciklusban vagyunk, amelyben a befektetési körök árazása egyre magasabb, és nagy harc folyik a legígéretesebb AI- és robotikai csapatokért, amelyeknek a tőkeigénye is jelentős.

Nagy kockázatot jelent, ha egy startupnak kötelező lesz az éves szintű független értékvizsgálat. Ha olyan helyzet alakul ki, hogy az értékelés alapja az utolsó finanszírozási kör árazása, az az esetek többségében vállalhatatlan mértékű adóterhet jelent az alapítónak.

- \$30m seed, alapító 60% → \$100m valuation → éves vagyonadó, 191 millió HUF
- \$100m Series A, alapító 55% → \$1B valuation → éves vagyonadó 2.25 milliárd HUF

Javaslat: legyen rögzítve, hogy a finanszírozási körök árazása ne lehessen kötelezően mérvadó a független értékeléseknél

A fenti problémák kezelésére szakmai partnereinkkel kidolgoztuk részletes módosító javaslatot, amelyet a „**Startupokat érintő módosító javaslat - normaszöveg**” című csatolt dokumentumban talál.

Mivel a javaslat a szűk határidő miatt rövid idő alatt készült, egyes témák - pl a startup kategória jogi meghatározása - igényelhet még közös gondolkodást a minisztériummal és szakmai szervezetekkel.

Ezért további egyeztetést javaslunk, amelyre szakmai partnereinkkel, adótanácsadókkal, alapítókkal és befektetőkkel együtt készséggel állunk rendelkezésre, és ahol a normaszöveget és a mögötte álló számításokat is részletesen bemutatjuk.

Budapest, 2026. október 14.

Tisztelettel:

Biás Csongor, ügyvezető, Startup Hungary Alapítvány csongor@startuphungary.io ||
+36707749989

A javaslatot aláírásukkal támogatják:

- Birmacher Barnabás, társalapító, Bitrise
- Kovács Dominik, alapító, Colossyan
- Tasi Benedek, alapító, Allonic
- Vinnai Balázs, elnök, IVSZ |angyalbefektető (ex-IND, exit)
- Huszár Ferenc, alapító, Reasonable AI Labs
- Szilágyi György, társalapító, Kodesage (ex-Tresorit, exit)
- Tóth Arnold Soma, alapító, Recart
- Madarász Tamás, társalapító, Devotion AI Labs
- Pistyur Veronika, partner, Oktogon Ventures
- Weiszbart Zsolt, partner, Day One Capital
- Csanády István, alapító, Shapr3D, Neumann
- Fehér Gyula, partner, Oktogon Ventures (ex-Ustream, exit)
- Horváth Dorka, alapító, BOOKR Kids
- Kádár Tamás, alapító, SEON
- Ratku Ákos, alapító, Zocks
- Szabolcs Nagy, társalapító, Turbine
- Kertész Domokos, alapító, Resoloon
- Györkő Zoltán, elnök, Startup Hungary, Társalapító (ex-Balabit, exit)
- Szőke Márton, angyalbefektető (ex-Indextools, exit)
- Mary Alcantara, partner, Interactive Venture Partners
- Laszlo Czirjak, managing Partner, Interactive Venture Partners
- Veres Daniel, társalapító, Turbine
- Szalay Kristóf, társalapító, Turbine
- Holló Dávid, társalapító, Allonic
- Pelyva Dávid, társalapító, Allonic
- Dombi Gergely, társalapító, Kodesage
- Kákossy Csaba, partner, Day One
- Simó György, partner, Day One