

Magyar energiaszektor

Tulajdonosi helyzet és privatizációs kockázatok

Összefoglaló elemzés – 2026. augusztus

1. Bevezetés

A dokumentum a magyar energiaszektor legfontosabb szereplőinek tulajdonosi szerkezetét és a privatizációval kapcsolatos kockázatokat foglalja össze 2026. augusztus eleji állapot szerint. Az elemzés a Paksi Atomerőműre, a földgáztárolókra, az elosztói hálózatokra, a kereskedelemre és a Paks II. projektre terjed ki.

2. Összefoglaló kockázati rangsor

A legfontosabb területek kockázati sorrendje:

#	Terület	Tulajdonosi helyzet	Kockázat
1.	Paks (meglévő 4 blokk)	100% állami (MVM)	Alacsony
2.	Földgáztárolók	100% állami / közérdekű	Alacsony
3.	Egyetemes szolgáltatás	Dominánsan állami (MVM Next)	Tulajdon: alacsony / Szabályozás: magas
4.	Áram- és gázelosztás	Vegyes (MVM + E.ON + OPUS)	Közepes
5.	Paks II.	100% állami, felülvizsgálat alatt	Magas (a projekt jövője)

3. Részletes áttekintés

3.1. Paks – meglévő 4 blokk

Tulajdonosi helyzet:

- Üzemeltető: MVM Paksi Atomerőmű Zrt.
- Egyedüli részvényes: MVM Energetika Zrt.
- MVM: 100% magyar állami tulajdon (tulajdonosi jogok: Gazdasági és Energetikai Minisztérium)

Következtetés: A négy blokk (összesen kb. 2000 MW) közvetlen állami tulajdonban van. A privatizációhoz törvényt kellene módosítani, politikailag és biztonságilag is rendkívül nehéz lenne. Kockázati szint: alacsony.

3.2. Földgáztárolók

Magyar Földgáztároló Zrt. (MFGT):

- Az MVM csoport tagja → 100% állami
- Négy kereskedelmi tároló: Zsana, Hajdúszoboszló, Kardoskút, Pusztaderics
- Kapacitás: kb. 4,43 milliárd m³ mobilgáz + 420 millió m³ addicionális

HEXUM Földgáz Zrt. (Szőreg-1):

- Tulajdonos: HEXUM Holding Zrt. → 100% Magyar Szénhidrogén Készletező Szövetség (MSZKSZ)
- Kapacitás: kb. 1,9 milliárd m³ (ebből ~1,2 milliárd m³ biztonsági készlet)

- Közérdekű, törvényi védelem alatt álló struktúra

Következtetés: A tárolók a legjobban védettek közé tartoznak. Kockázati szint: alacsony.

3.3. Áram- és gázelosztás

Ez a leginkább vegyes terület. Fő szereplők:

- MVM Émász Áramhálózati Kft. és egyéb MVM hálózati cégek – 100% állami
- Elmű Hálózati Kft. – E.ON Hungária (az MVM 25%-os tulajdonos az E.ON Hungáriában)
- OPUS TITÁSZ Zrt. – OPUS Global (Mészáros Lőrinc érdekeltségi kör)
- Opus Tízáz Gázhálózati Zrt. – OPUS Global (gázelosztás)

Következtetés: Itt van a legtöbb magántulajdon. Az elosztói hálózatok természetes monopóliumok, ezért ezeket elméletileg könnyebb privatizálni vagy tovább értékesíteni. Kockázati szint: közepes.

3.4. Kereskedelem és egyetemes szolgáltatás

Egyetemes szolgáltatás (lakosság):

- Fő szereplő: MVM Next Energiakereskedelmi Zrt. (100% állami)
- A lakossági áram- és gázszolgáltatás domináns része az MVM-hez tartozik

Versenypiaci kereskedelem:

- MVM ONEnergy Zrt. – állami nagykereskedő
- Több magán- és külföldi érdekeltségű kereskedő is jelen van

Következtetés: A tulajdonviszonyok stabilak, a nagyobb kockázat a szabályozásban (rezsivédelem) van. Ha a védett árak gyengülnek, az a háztartások számára közvetlenül érezhető hatással jár.

3.5. Paks II.

Tulajdonosi helyzet:

- Paks II. Atomerőmű Zrt. – 100% magyar állami tulajdon

Jelenlegi állapot:

- 2026. február: első betonöntés az 5. bloknál → hivatalosan építés alatt
- Fővállalkozó: Roszatom (Atomsztrójeexport)
- A projekt jelentősen csúszik, a költségek bizonytalanok

Tisza-kormány álláspontja:

- Teljes felülvizsgálat zajlik (szerződések, finanszírozás, műszaki megoldások)
- Kritikák: drága, bonyolult, erős orosz függőség, problematikus hűtési megoldás
- Új vezérigazgató kinevezése (2026. július): Ságodi Attila

Következtetés: Itt a legnagyobb a bizonytalanság. Nem a privatizáció a fő kérdés, hanem az, hogy a projekt a jelenlegi formájában (vagy módosítva) folytatódik-e.

4. Végső következtetések

A stratégiai termelői és tárolói eszközök (Paks meglévő blokkjai, földgáztárolók) jelenleg erősen állami kézben vannak, és rövid-középtávon alacsony a közvetlen privatizációs kockázatuk.

A legnagyobb valós veszélyek:

1. A rezsivédelem fokozatos gyengülése vagy lebontása
2. Az elosztói és kereskedelmi oldalon a magánszereplők további erősödése

3. A Paks II. projekt sorsa (módosítás, késés, esetleges újratárgyalás)

Ha a legfontosabb prioritás a nemzeti kontroll megtartása a stratégiai eszközök felett, akkor a jelenlegi helyzet még viszonylag kedvező. A középtávú kockázat inkább a szabályozási és politikai döntésekben van, nem a közvetlen eladásokban.

Forrás: nyilvános cégadatok, MVM közlemények, kormányzati nyilatkozatok, sajtóbeszámolók (2026. augusztus). Az elemzés a rendelkezésre álló nyilvános információkon alapul.