

**KOVÁCS ÁRPÁD**  
**SZEGEDI TUDOMÁNYEGYETEM**  
**KÖLTSÉGVETÉSI TANÁCS**  
**MAGYAR KÖZGAZDASÁGI TÁRSASÁG**

# **GAZDASÁGI ÉS ÁLLAMHÁZTARTÁSI KILÁTÁSOK RÉGIÓNK ORSZÁGAIBAN**

# **előadás témái:**

**léhány értelmező gondolat arról, hogy ma milyen biztonságú és milyen  
dőtávlatú bármilyen perspektivikus előrejelzés**

**A Költségvetési Tanács kutatási megbízása az MTA KRTK, GKI és a Századvé  
számára**

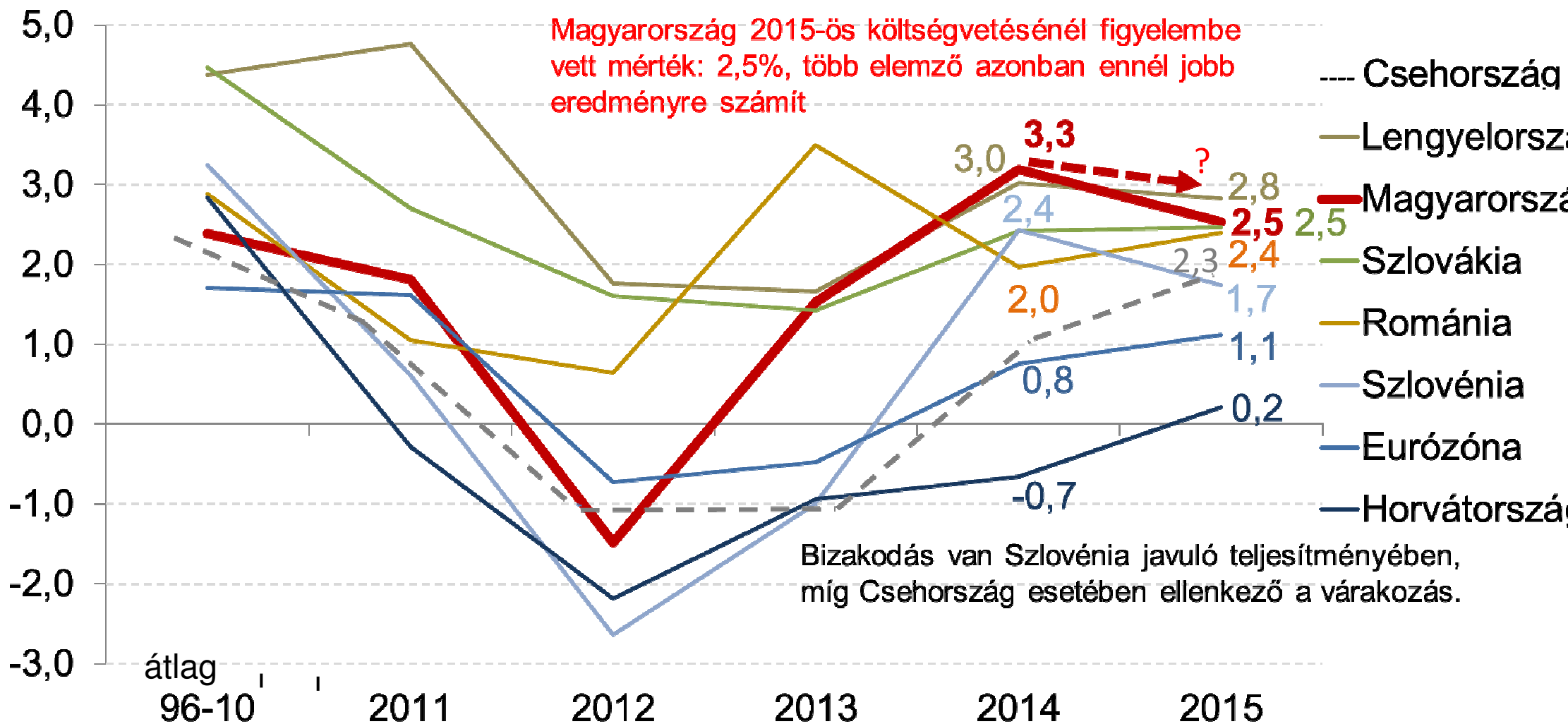
**A gazdaság és a költségvetés várható, ma belátható pozíciói a Kárpát-  
medence és a csatlakozó térségek Európai Unió országában**

**A fejlődés azonosságai és különbségei**

**léhány összefoglaló gondolat**

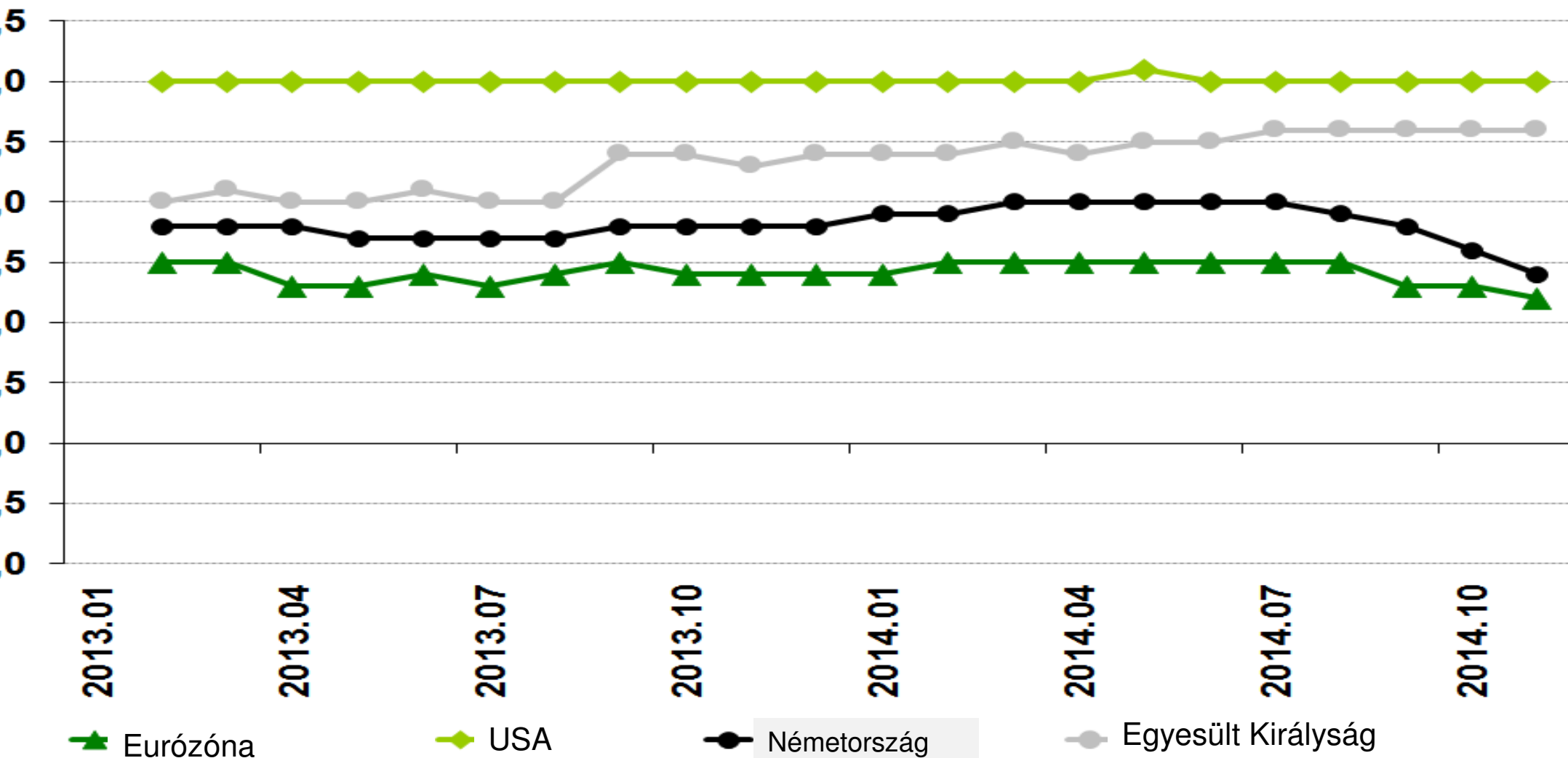
# Valyi jó teljesítményt követően idén vegyes a kép: a közép-kelet-európai országok felében várhatóan erősödik, a másik felében lassul a GDP-növekedés

GDP-növekedés (%)



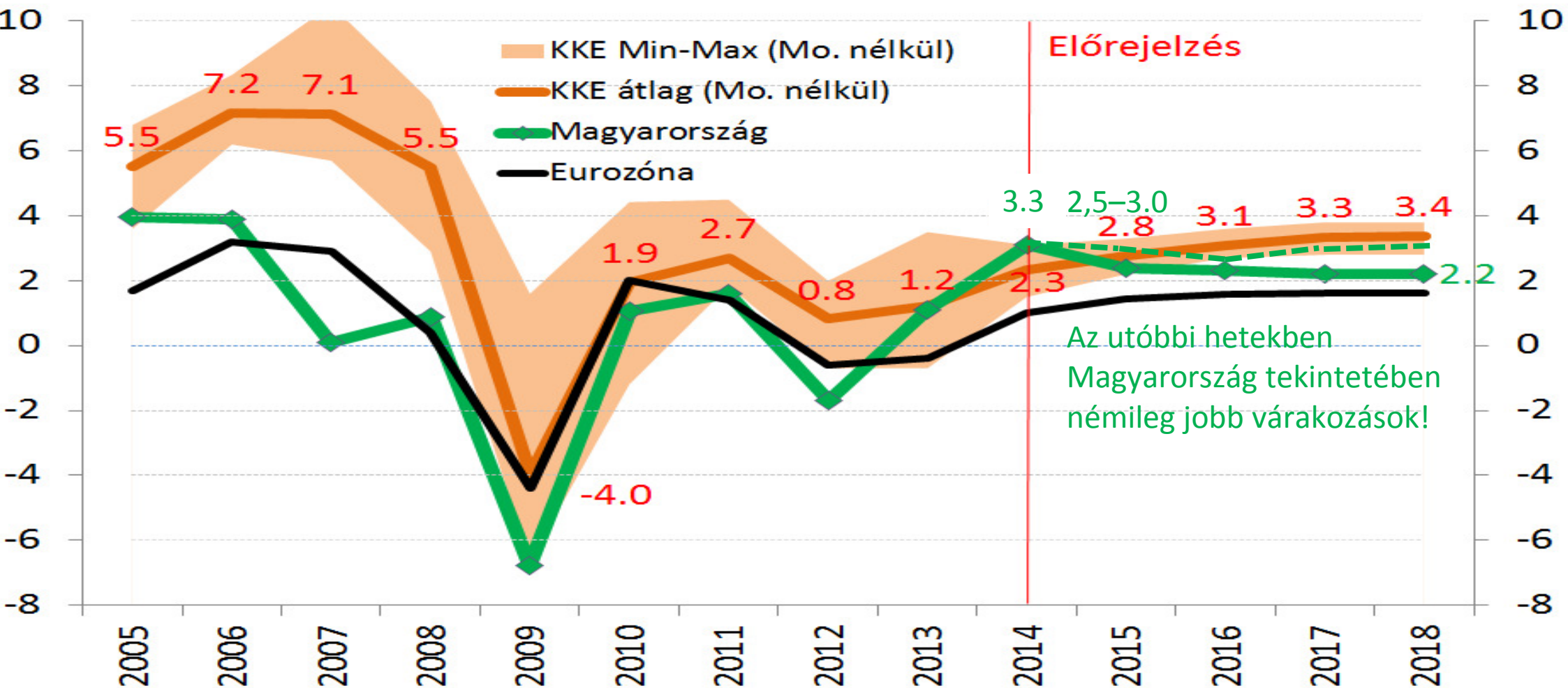
# átosságra int, hogy az eurózónára és benne Németországra is az elmúlt napokban egyre alacsonyabb GDP-növekedést várnak az elemzők

GDP-növekedési várakozások 2015-re az egymást követő hónapokban (%)



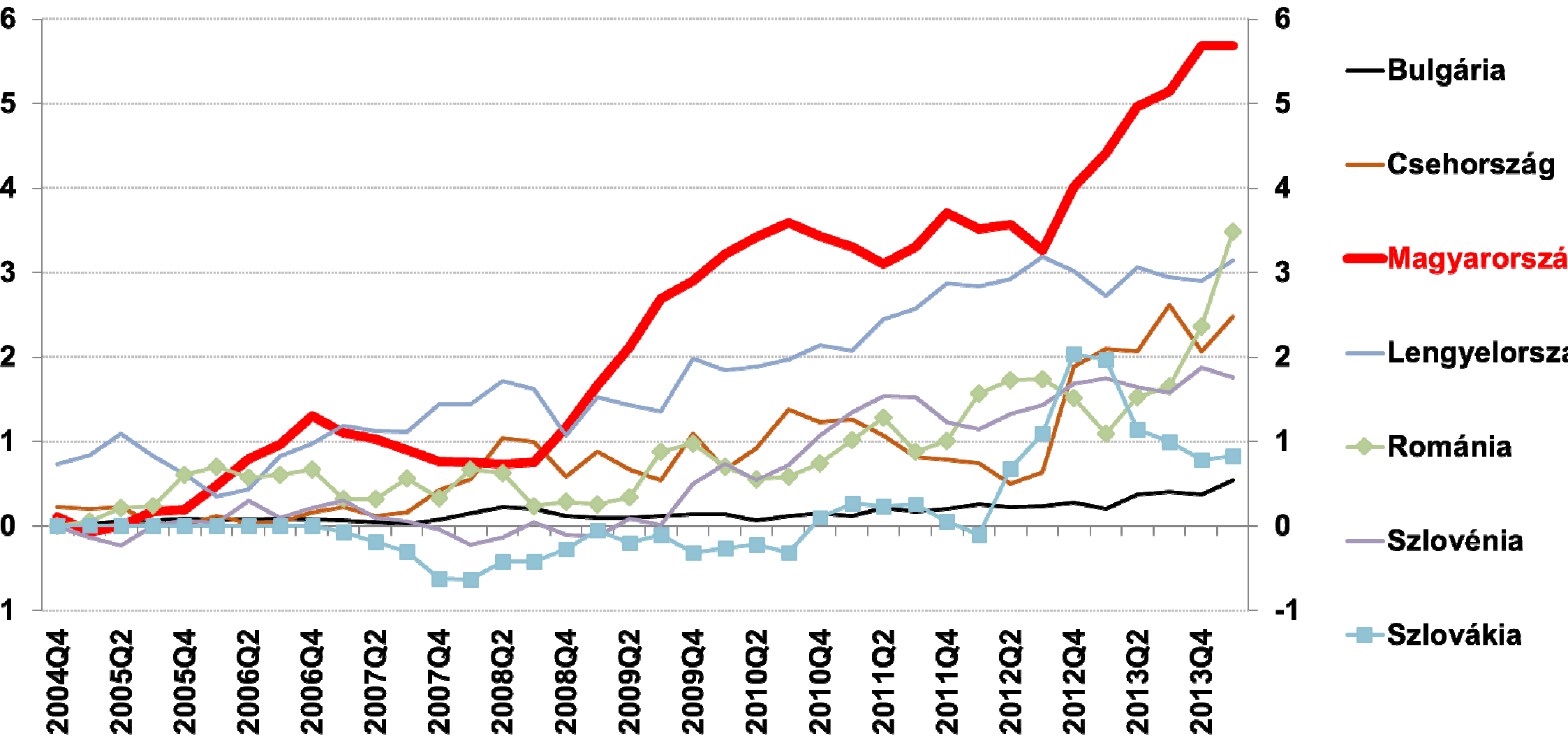
# ormány és a piaci előrejelzők is a hazai növekedés lassulásával számolnak dei jó teljesítmény után, kérdés a mérték és a hosszabb távú fenntarthatóság

növekedés, Focus Economics felmérés (%)



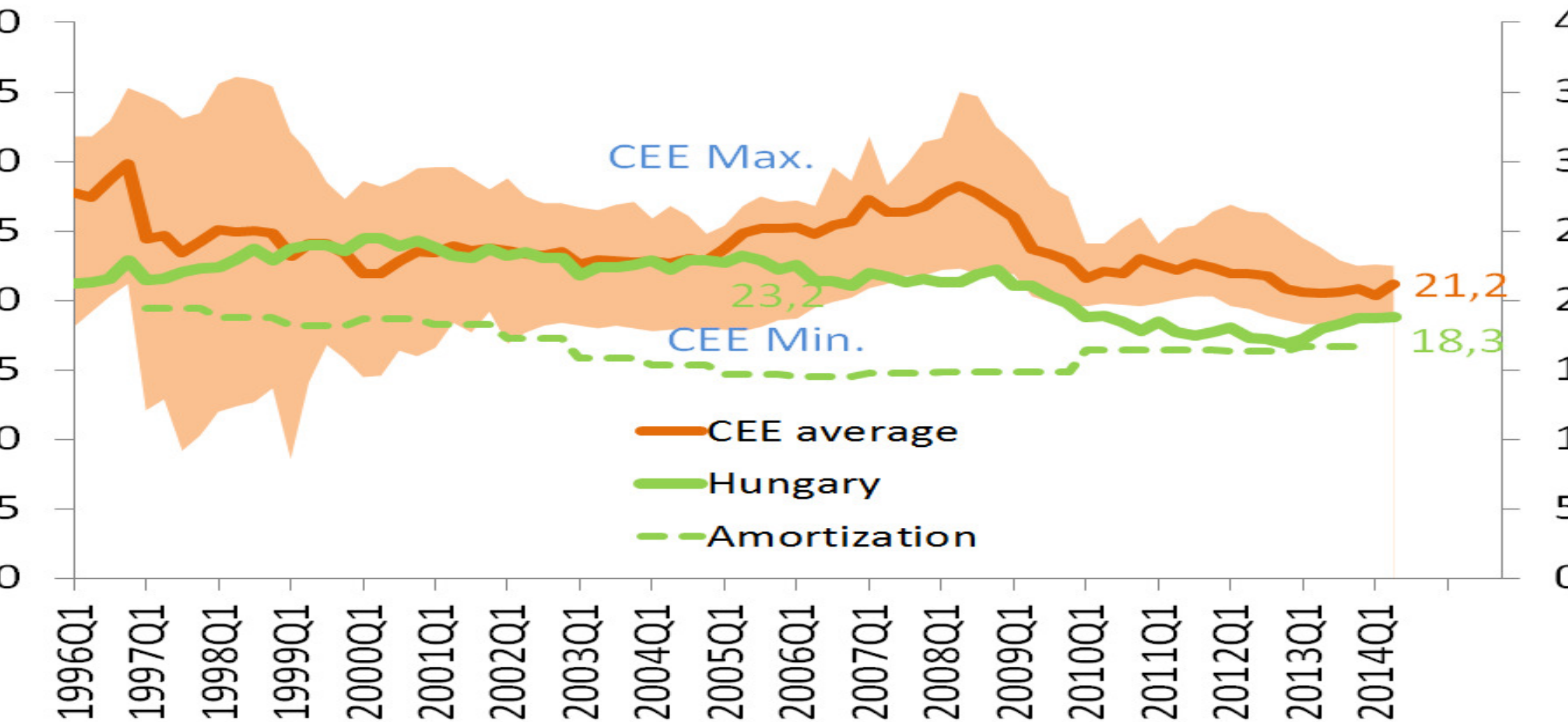
# GDP-növekedéshez eltérő mértékben, de minden közép-kelet-európai országban hozzájárulnak a beáramló uniós támogatások

uniós támogatások (nettó, a GDP %-ában)



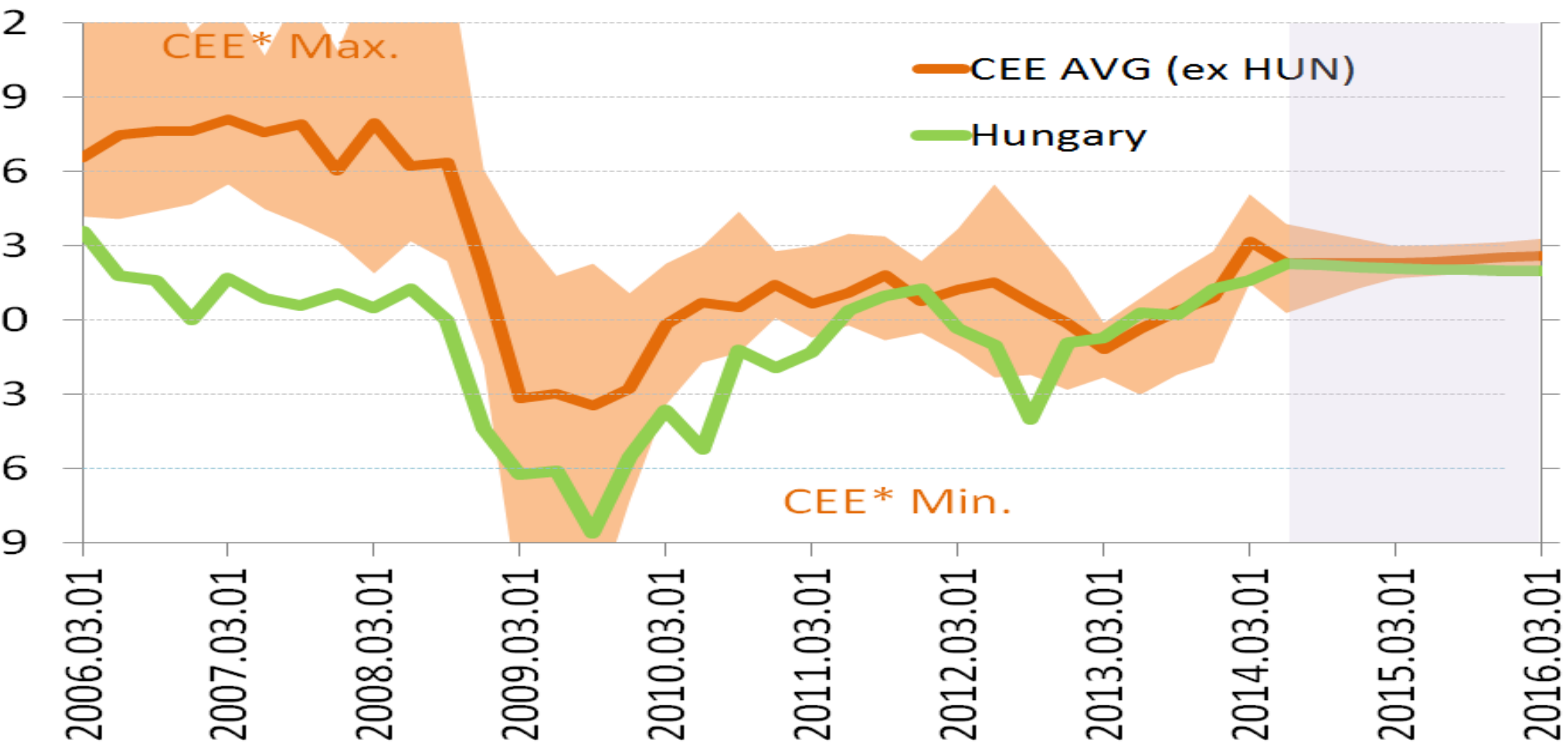
ndetes, hogy a beruházási ráta az elmúlt negyedévekben emelkedett, bár  
en szerepet játszott az állami beruházási aktivitás

Beruházási ráta (%)



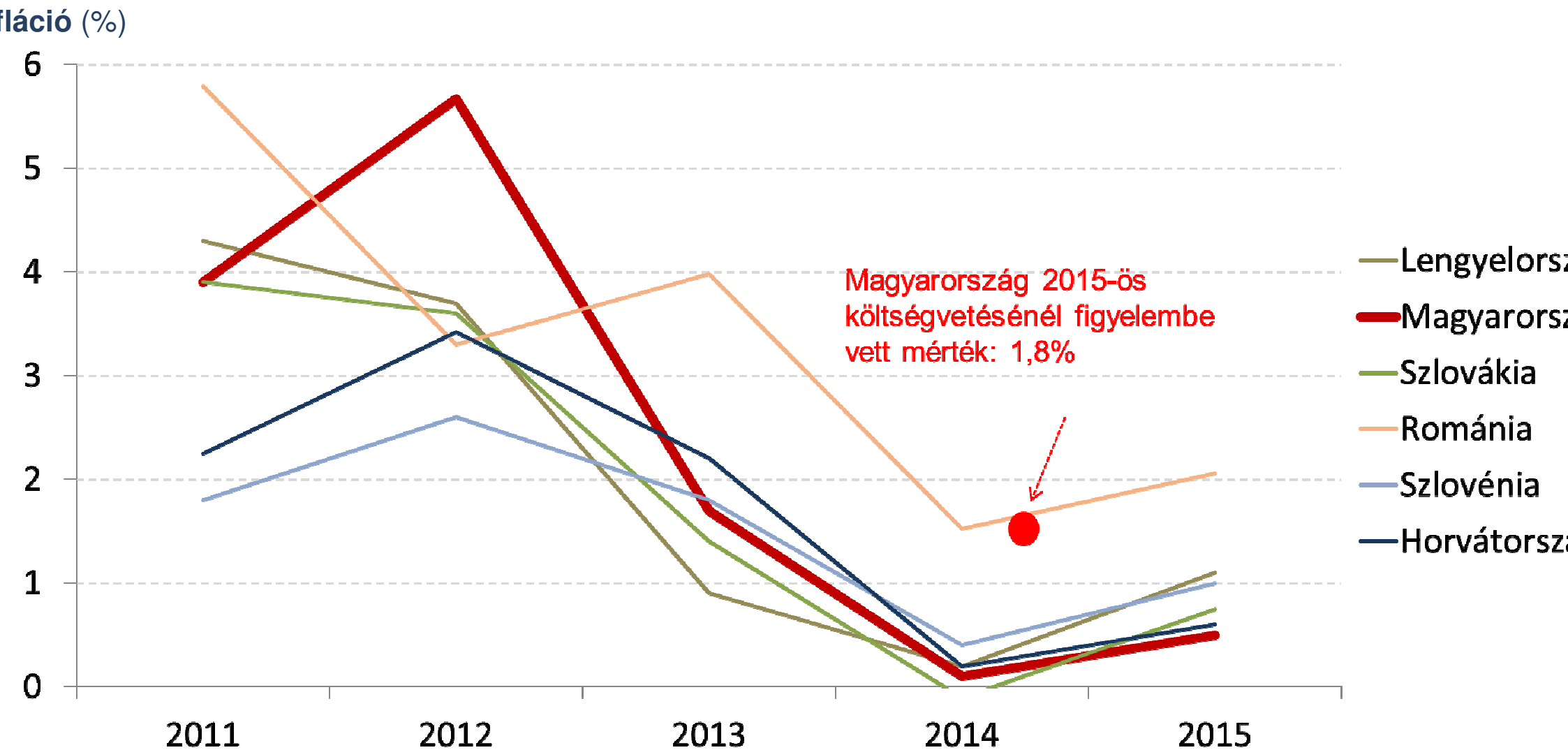
# Mivel a költségvetési szigorítás nem folytatódott, a fogyasztás 2%... ...t, és a dinamika kevéssel e szint felett stabilizálódhat

Fogyasztás növekedése (év/év, %)

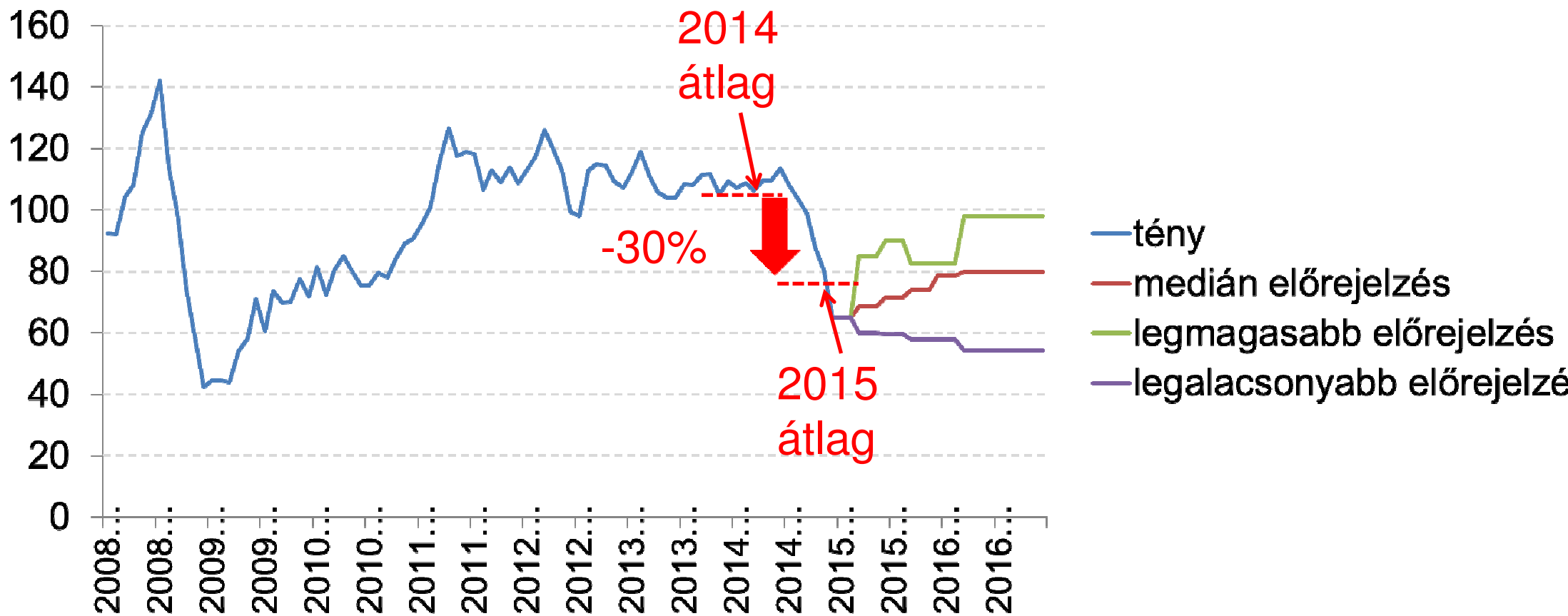




# Az infláció továbbra is alacsony marad a közép-kelet-európai országokban, elsősorban az olajár csökkenése miatt

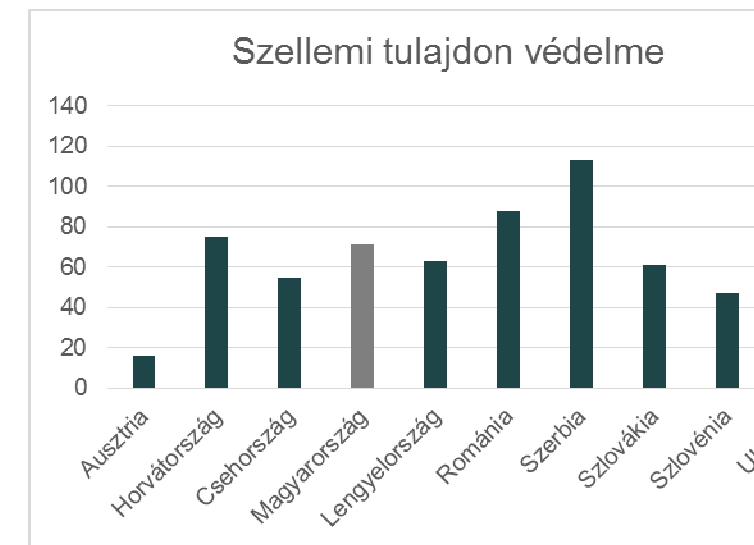
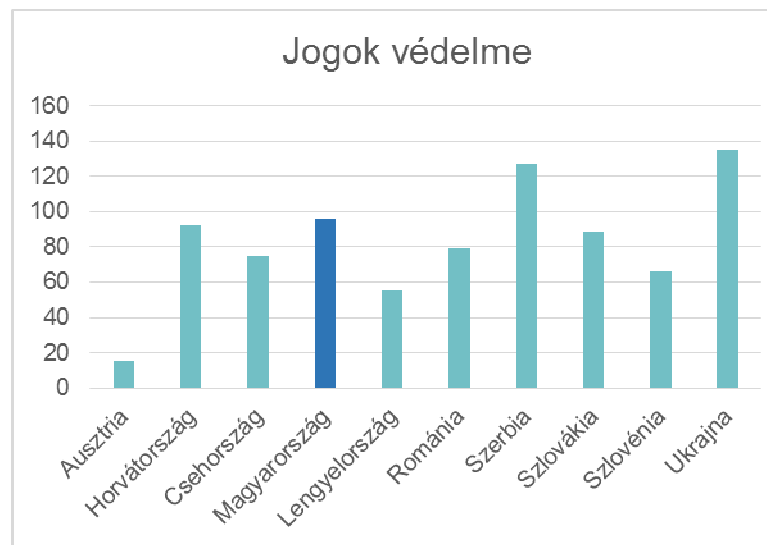
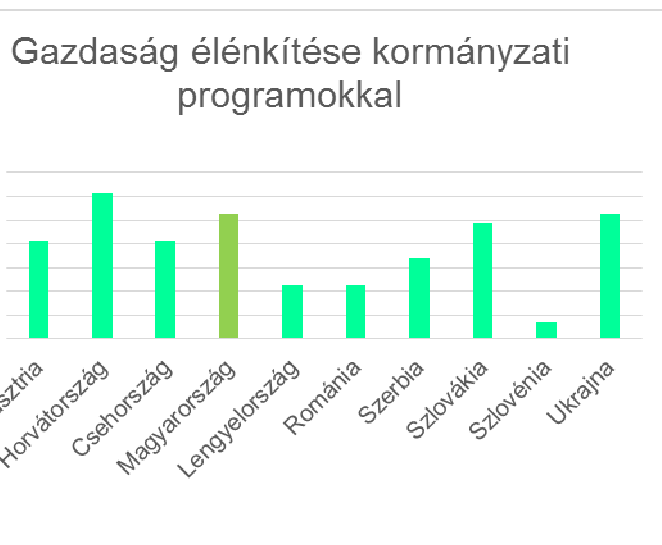
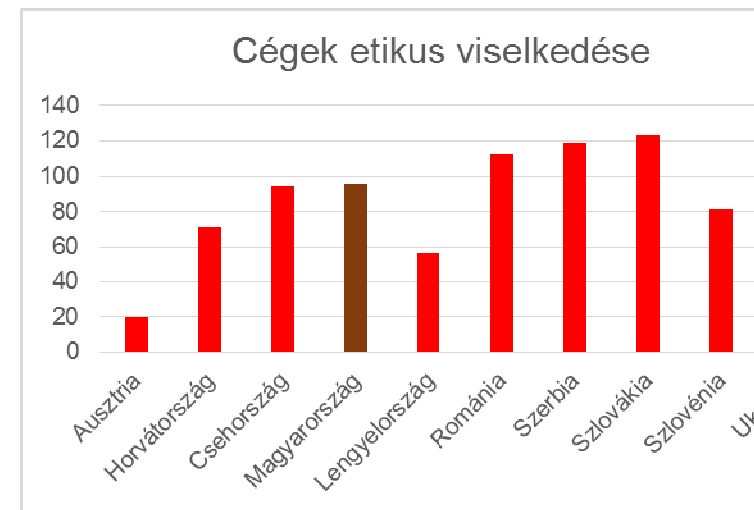
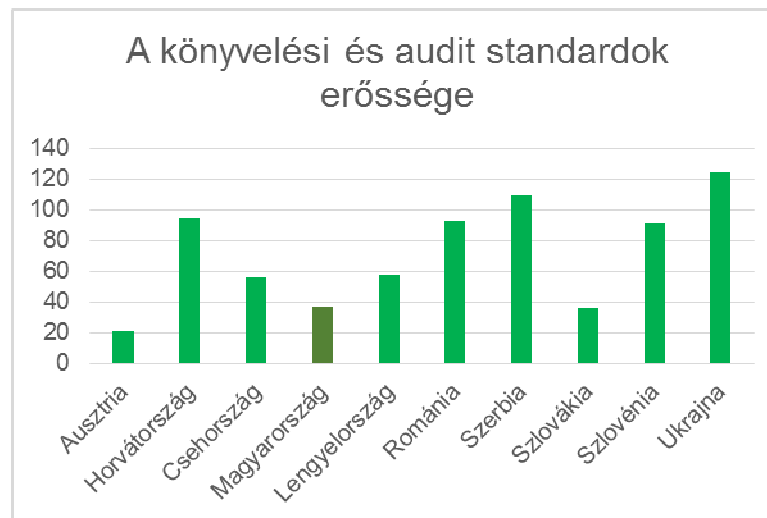
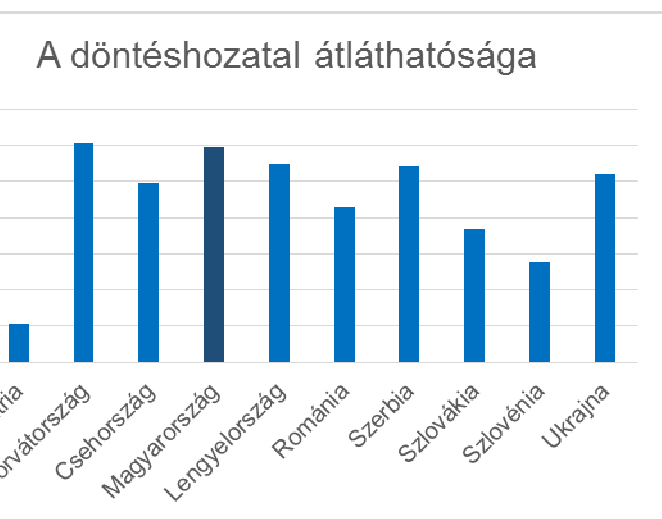


s összevetésben ugyanis lényeges olajárscsökkenés várható 2015-ben és vannak, akik ennél még rosszabb esést is elképzelhetőnek tartanak



miben javulni (nem csak nekünk)...

## Államháztartási hatékonyságot tükröző mutatók összehasonlítása I., WEF 2014 rangsora alapján\*

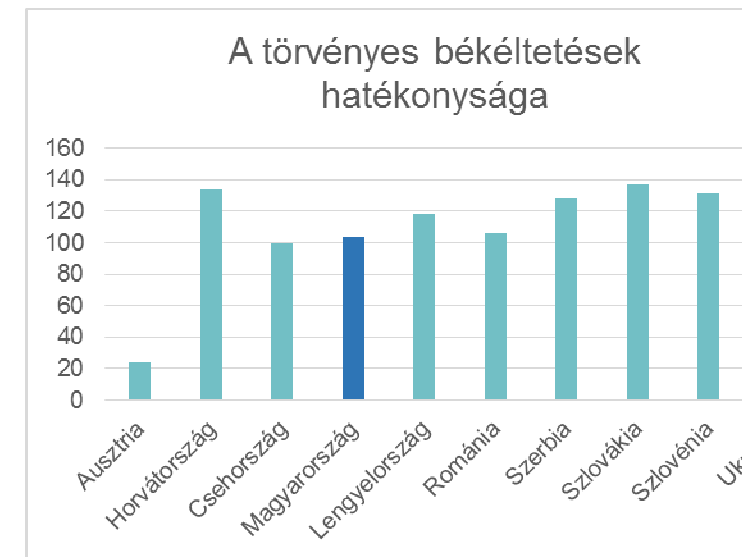
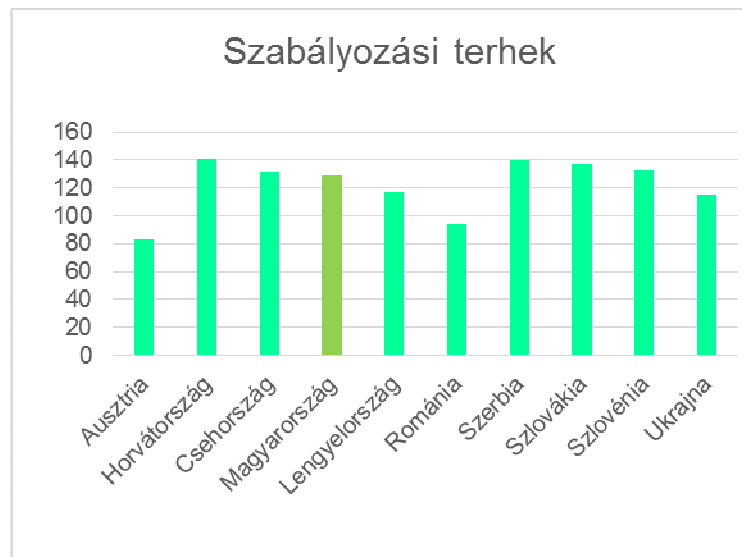
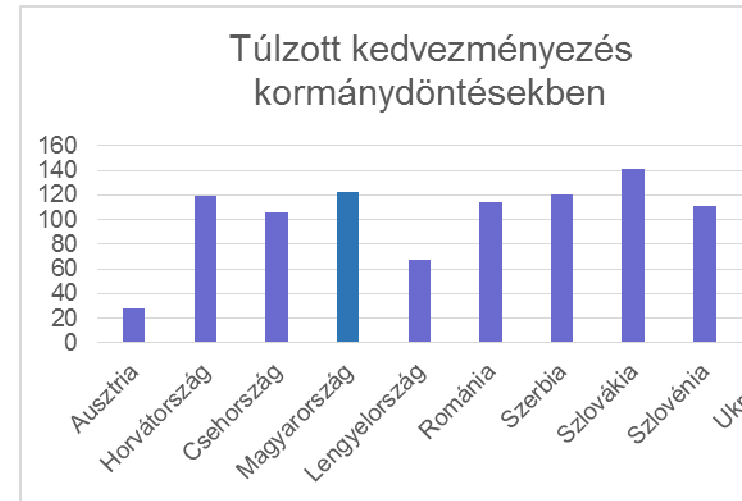
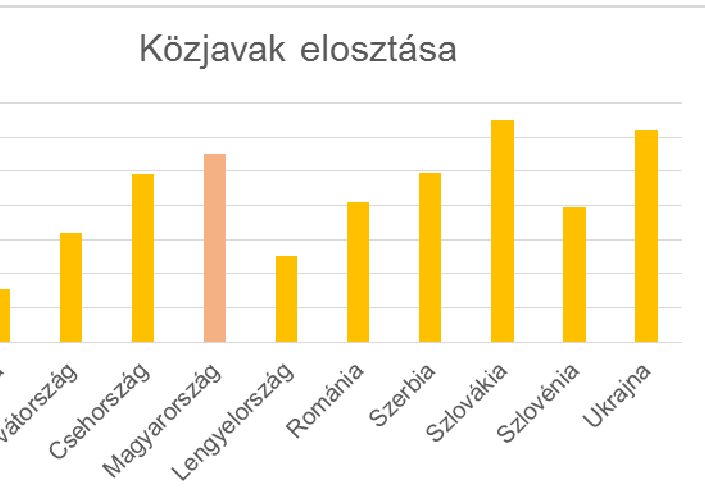


2015.02.10. Forrás: World Economic Forum, 2014

\* Az alacsonyabb pontszám kedvezőbb pozíciót jelöl.

...ben javulni (nem csak nekünk)...

# Kormányzati hatékonyságot tükröző mutatók összehasonlítása II., WEF 2014 rangsora alapján\*



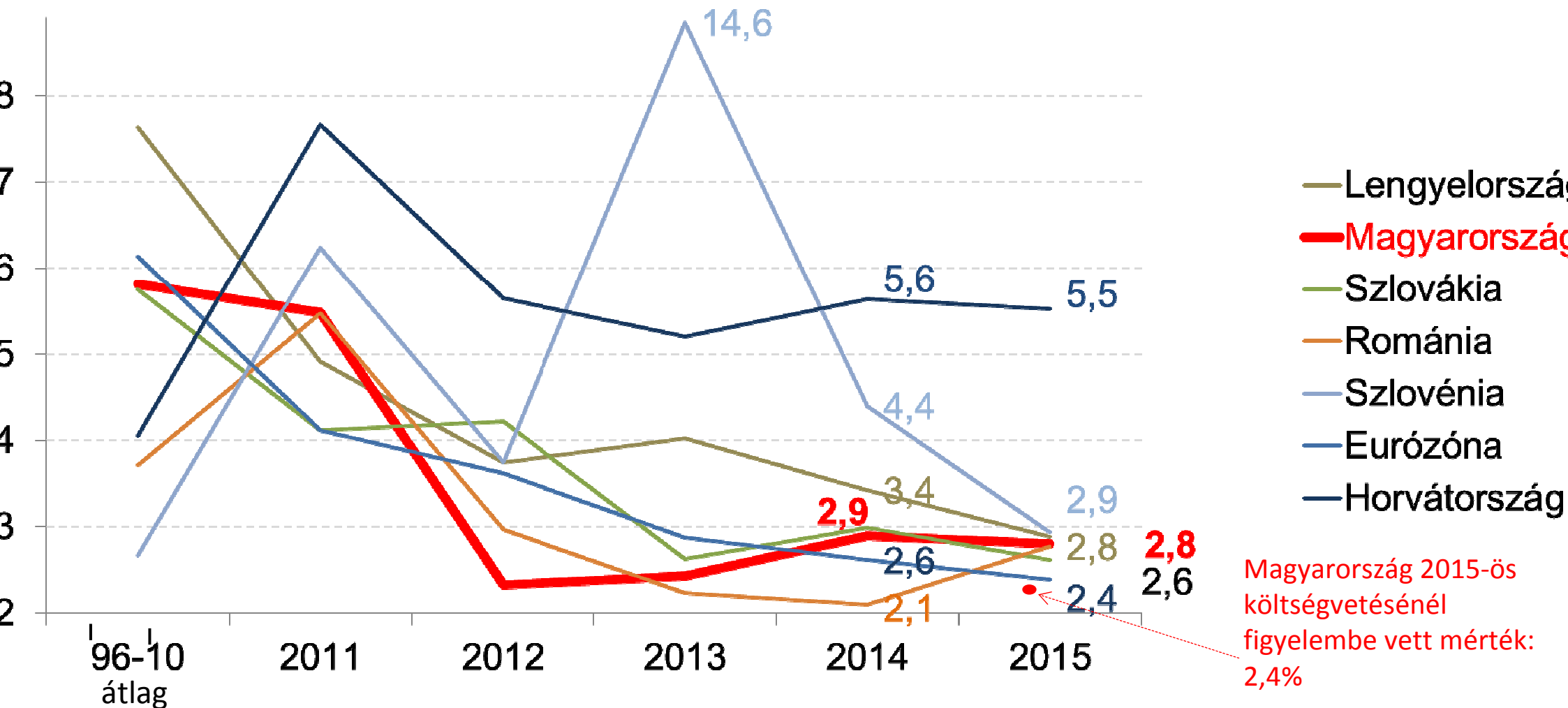
Forrás: World Economic Forum, 2014

2015.02.10.

\* Az alacsonyabb pontszám kedvezőbb pozíciót jelöl.

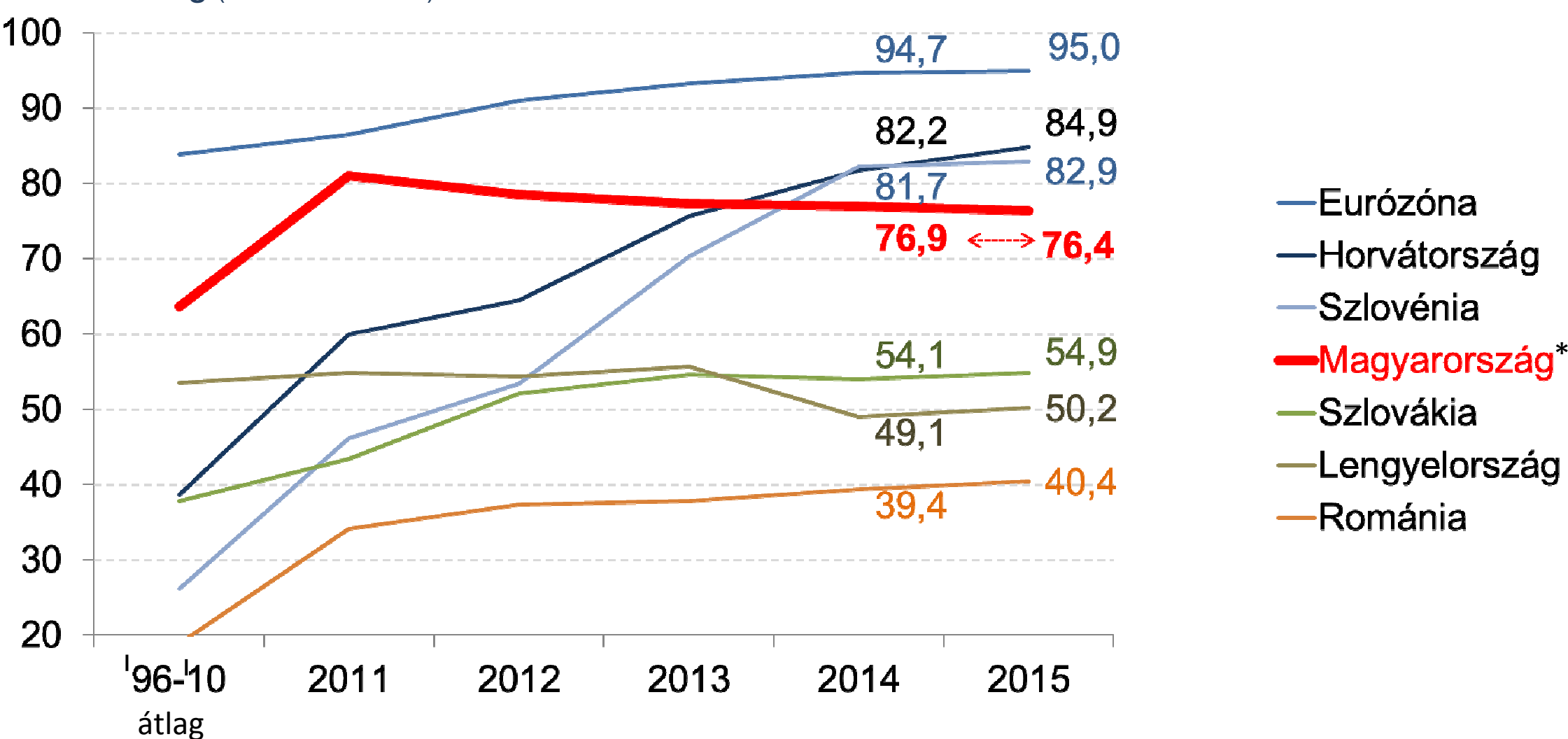
# Költségvetési hiány – Horvátországot kivéve – várhatóan minden közép-kelet-európai országban a 3%-os plafonérték alatt marad

Költségvetési hiány (a GDP %-ában)



# Európai Bizottság szerint az államadósság, Magyarországot kivéve, várhatóan közép-kelet-európai országban emelkedni fog 2015-ben

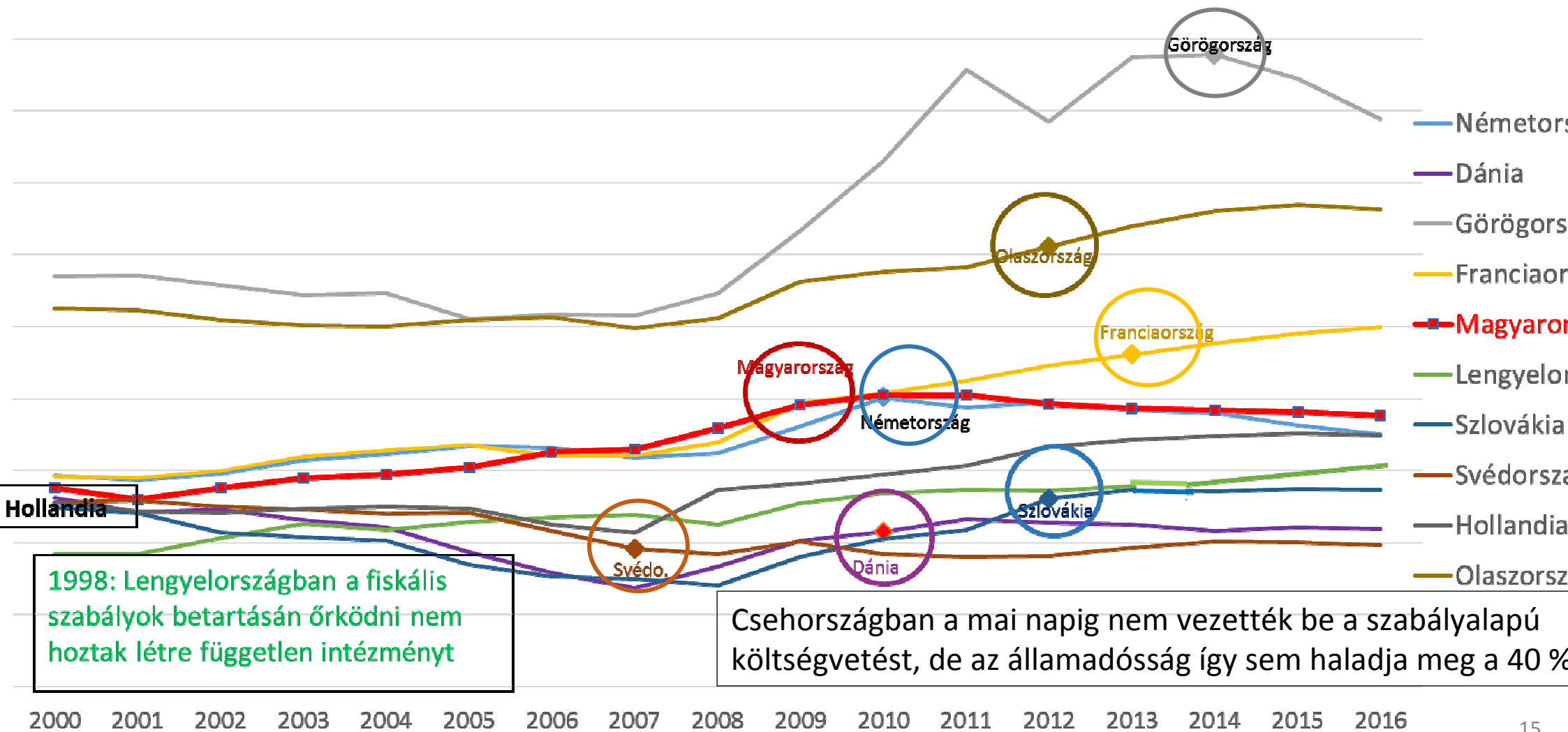
Államadósság (a GDP %-ában)



stabilitási törvény szerint számítva az államadósság Magyarországon 2014-ről 2015-re 76,3%-ról 75,4%-ra csökken.

# Fiskális szabályok és intézmények (Költségvetési Tanácsok) belépésével stabilizáltabbá vált a gazdálkodás a költségvetési szférában.

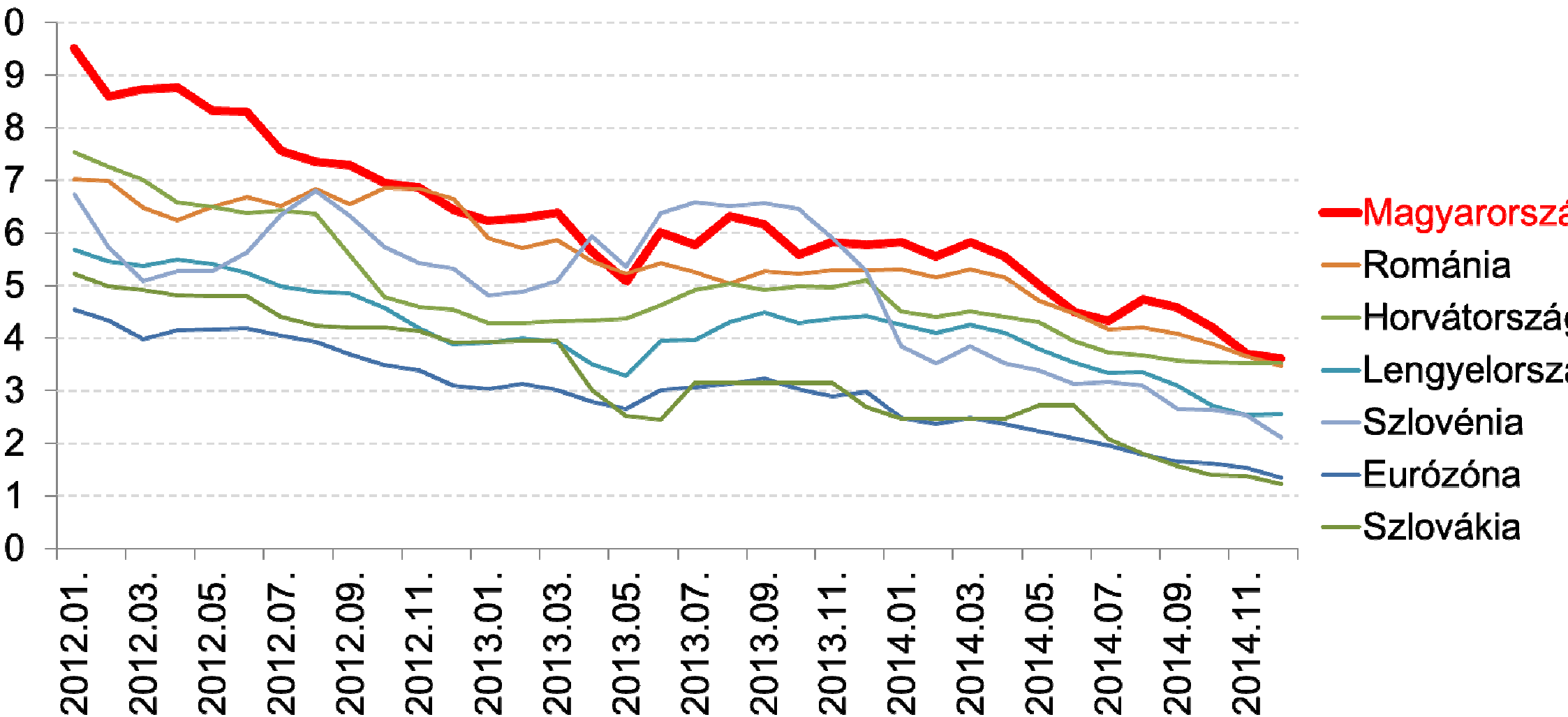
Érdekes módon az Európai Unió néhány országának GDP arányos államadóssága, és a független fiskális intézmény létrehozásának időpontja között van egy erős összefüggés.



ROSTAT, 2014-2016: Előrejelzések Nemzeti Konvergencia Programok alapján

# Költségvetések finanszírozása szempontjából előnyös, hogy az állampapírhozamok csökkentek

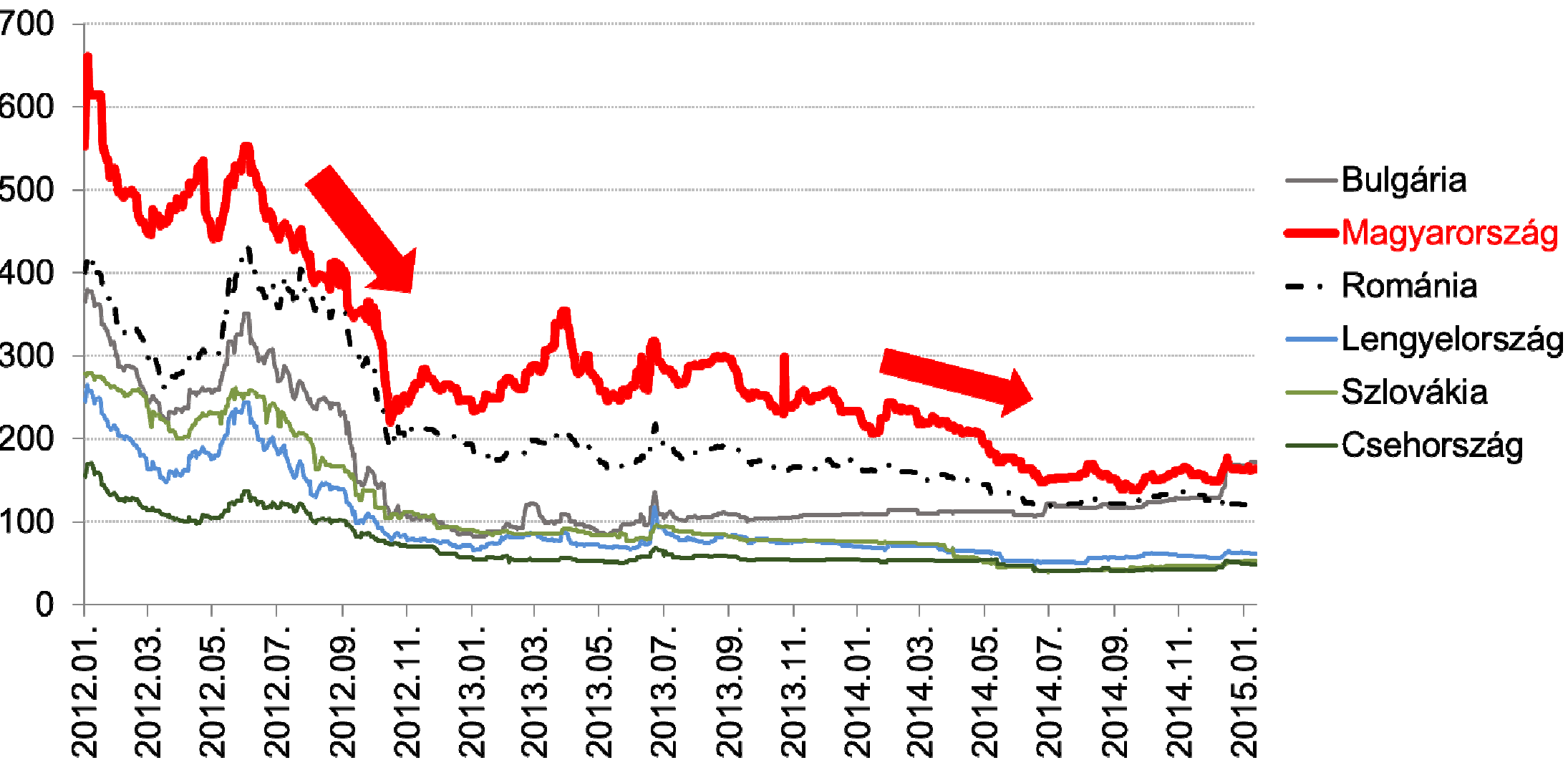
A 10 éves állampapírhozam alakulása (bázispont)





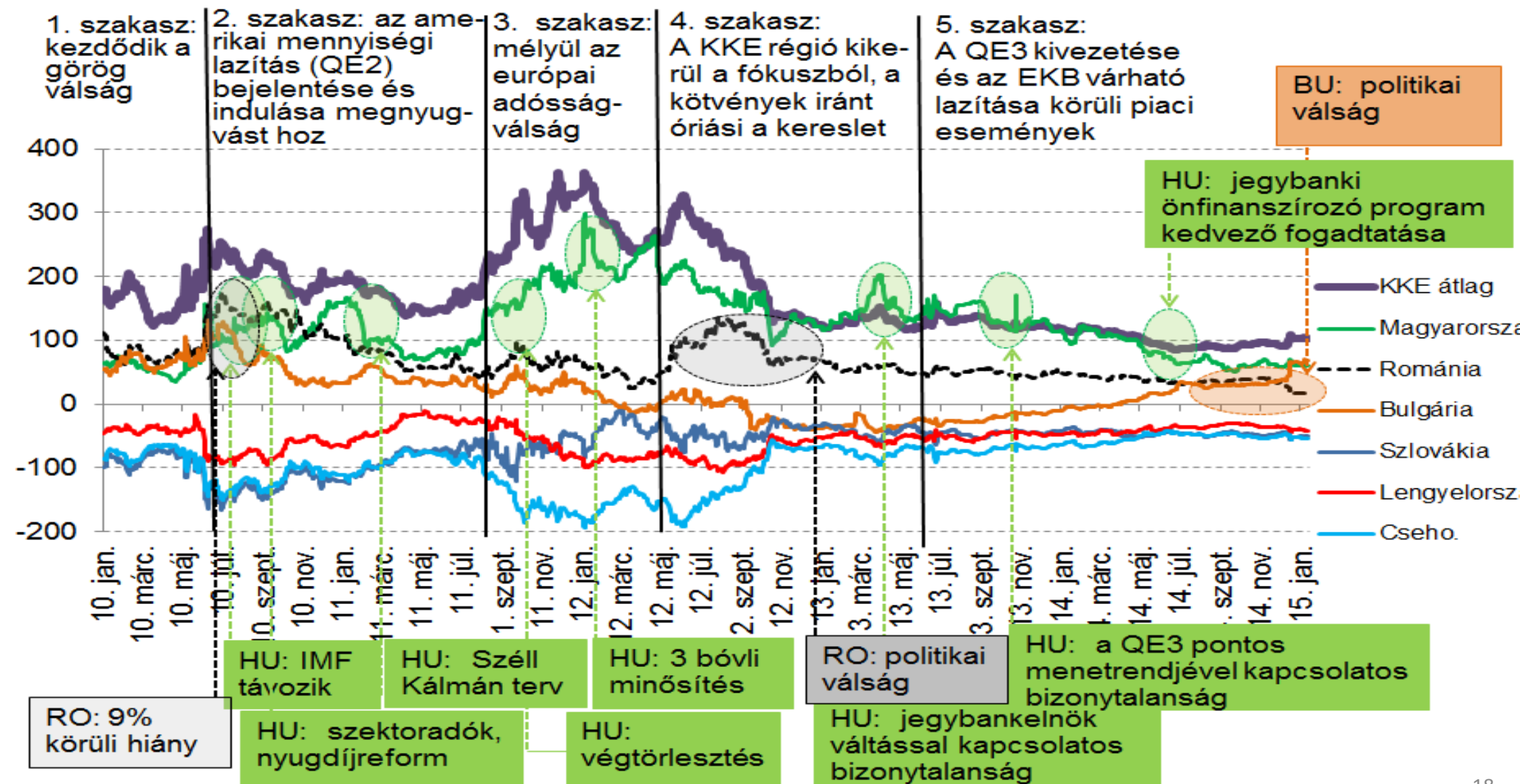
# vező jellemény az is, hogy a felárak az elmúlt évekhez képest csökkentek y alacsonyak maradtak

CDS-felár alakulása (bázispont)



# CEE térség átlagos CDS- felára és az egyes országok relatív pozíciói (bázispontra viszve)

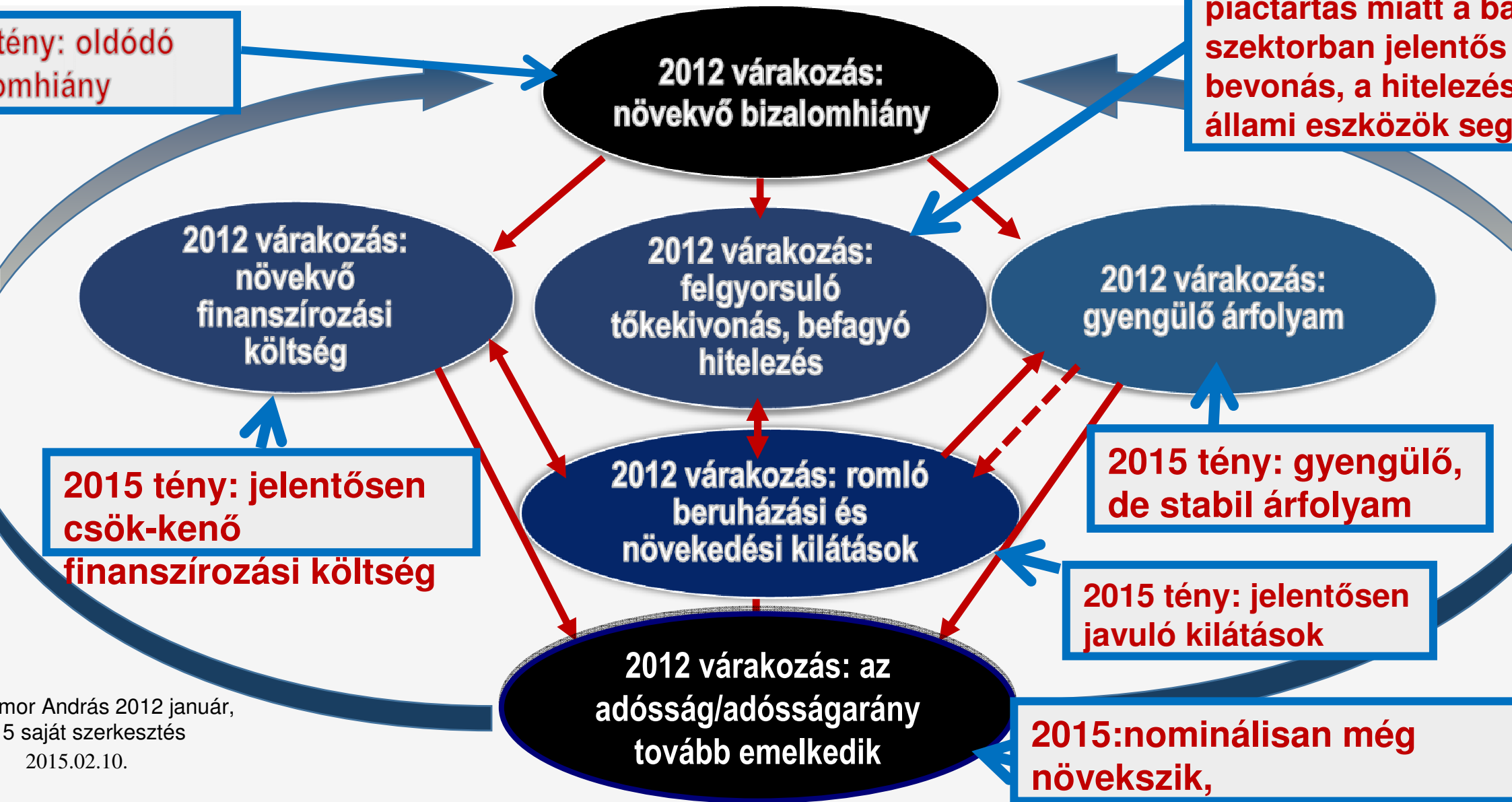
Strukturális tényezők mellett ország-specifikus események és a gazdaságpolitika is befolyásolja az egyes országok relatív megítélését



Forrás: Reuters, a CEE átlag a fenti országok átlaga, az egyes országok vonalai pedig a CEE átlagtól való eltérést ábrázolják

imista hangulat érvényesült a 2012 év elején. Prófécia volt, hogy a bizalomhiány miatt a reálgazdaság  
emények mellett is, nemcsak „újratermelődik” az adósság, hanem aránya is gyorsan növekszik, mert  
nazkodás elmarad: folyamatos a csődveszély, a stabilitás-hiány.

**forduló következett be, de nem lehet hátradőlni!**



# Retekintve: a GDP-arányos államadósság fenntartható csökkentéséhez sorban a növekedési képesség erősítésére van szükség.

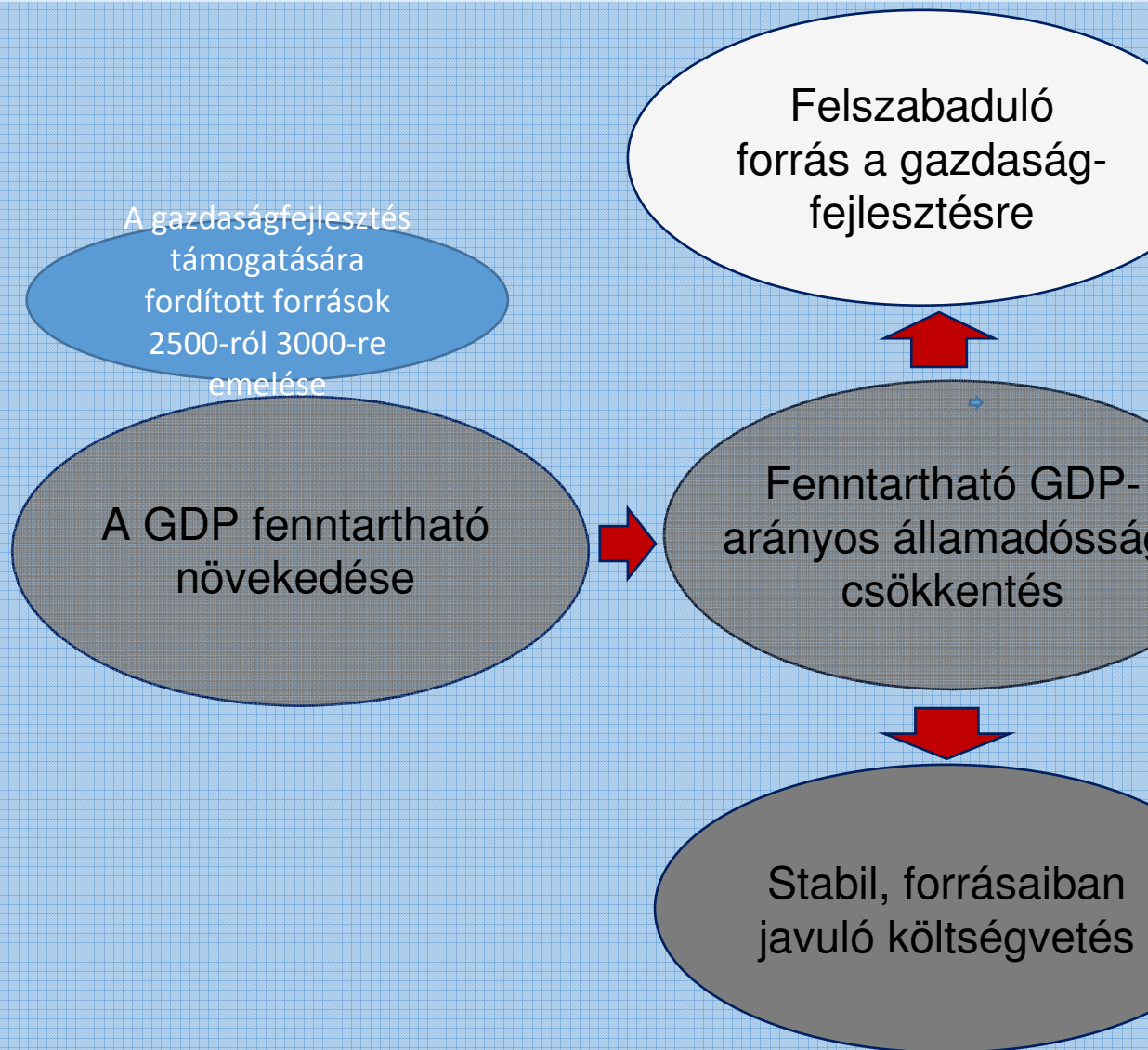
## Növekedési képesség erősítése

beruházási ráta emelése, a hitelezési  
készség javítása, a KKV-szektor vállalkozó-  
képességének fejlesztése.

K+F tevékenység további erősítése.

további befektetés a humán tőkébe,  
biztosított munkaerő-kínálat biztosítása.

versenyképesség javítása az üzleti bizalom  
erősítésével, a szabályozás  
számíthatóságának növelésével



**KÖSZÖNÖM A MEGTISZTELŐ  
FIGYELMET!**