

**Halmai Péter**

# **Az EU helyreállítási tervének hatása az Európai Unió és hazánk gazdasági növekedésére**

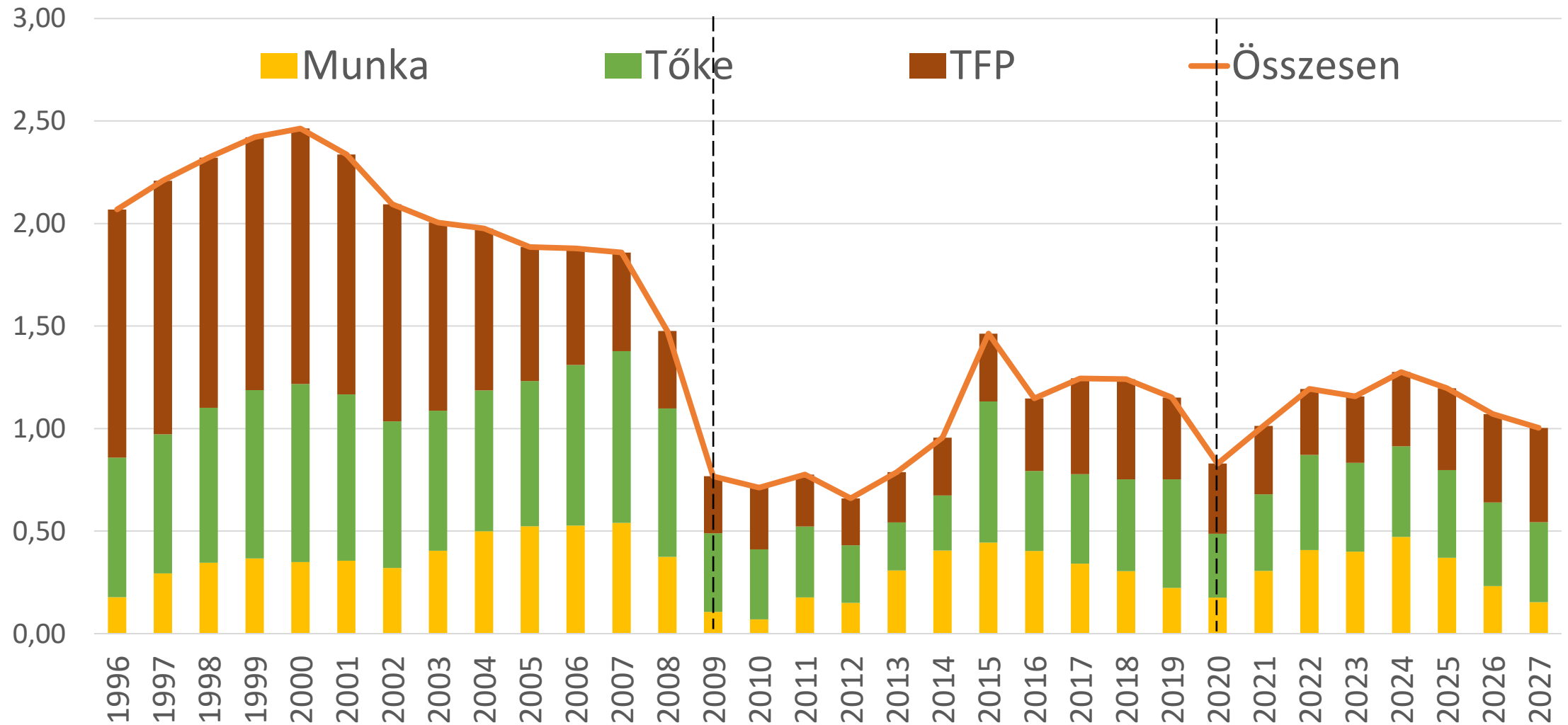
**Költségvetési Tanács – Magyar Közgazdasági Társaság**

**2023. október 05.**

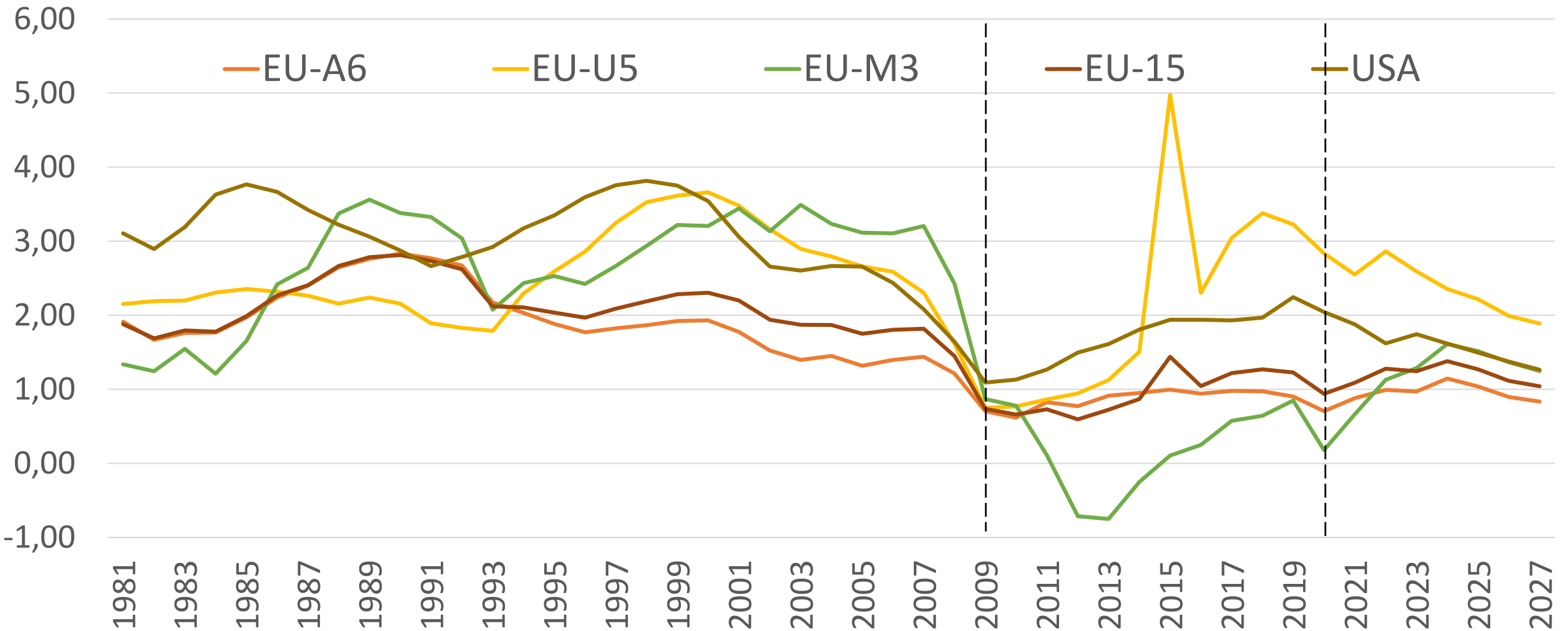
# A kutatás fő céljai:

- a COVID-19 válság kitörése utáni időszak európai potenciális növekedési folyamatainak áttekintése az EU, az euróövezet, illetve az egyes főbb országcsoportok, továbbá meghatározó tagállamok szintjén;
- középtávú projekció az aktuális és a potenciális növekedés alakulásáról, a növekedési képességet erősítő egyes tényezők azonosítása,
- az EU Next Generation programja lehetséges makrogazdasági, azon belül növekedési hatásainak bemutatása az EU-ban és a magyar gazdaságban.

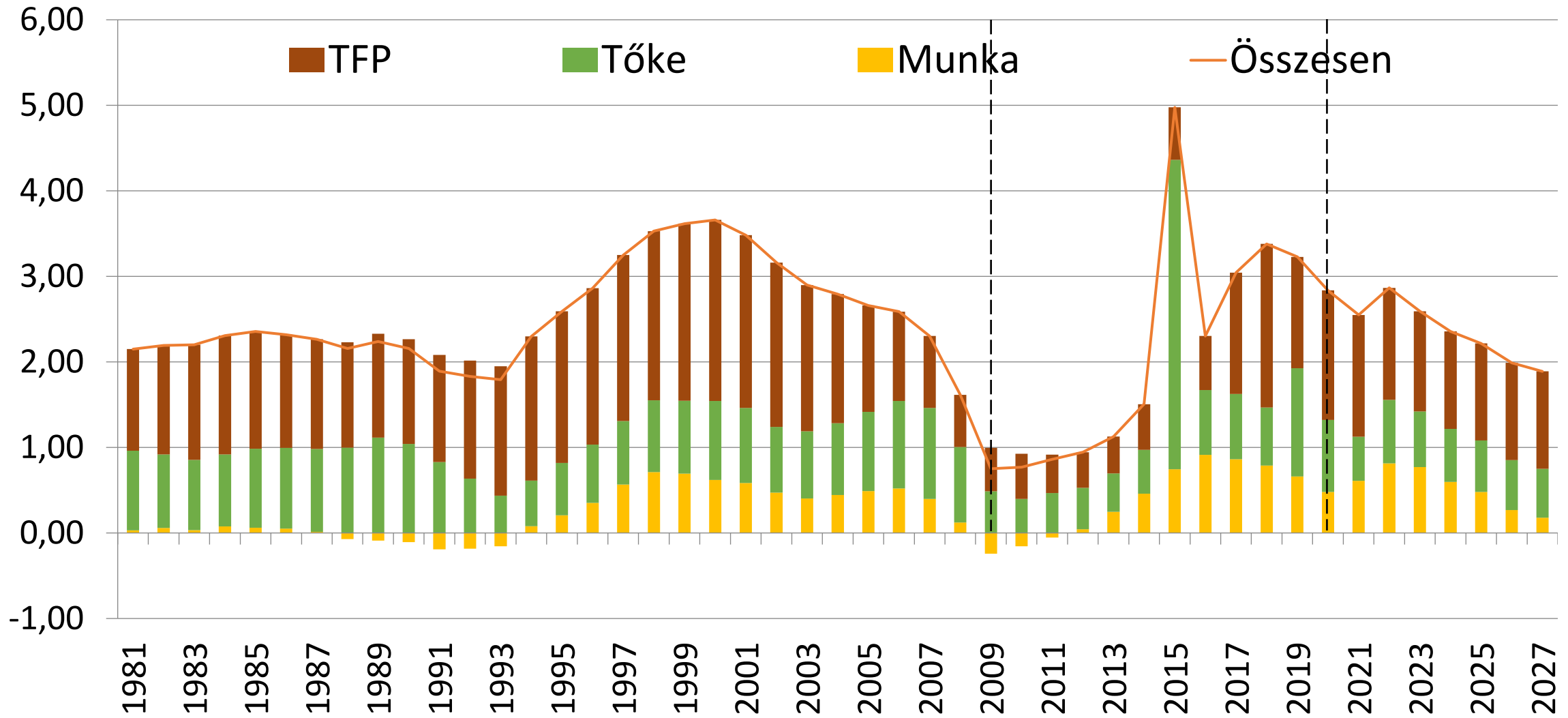
# Az EU14 növekedési modellje (potenciális növekedés és annak fő tényezői)



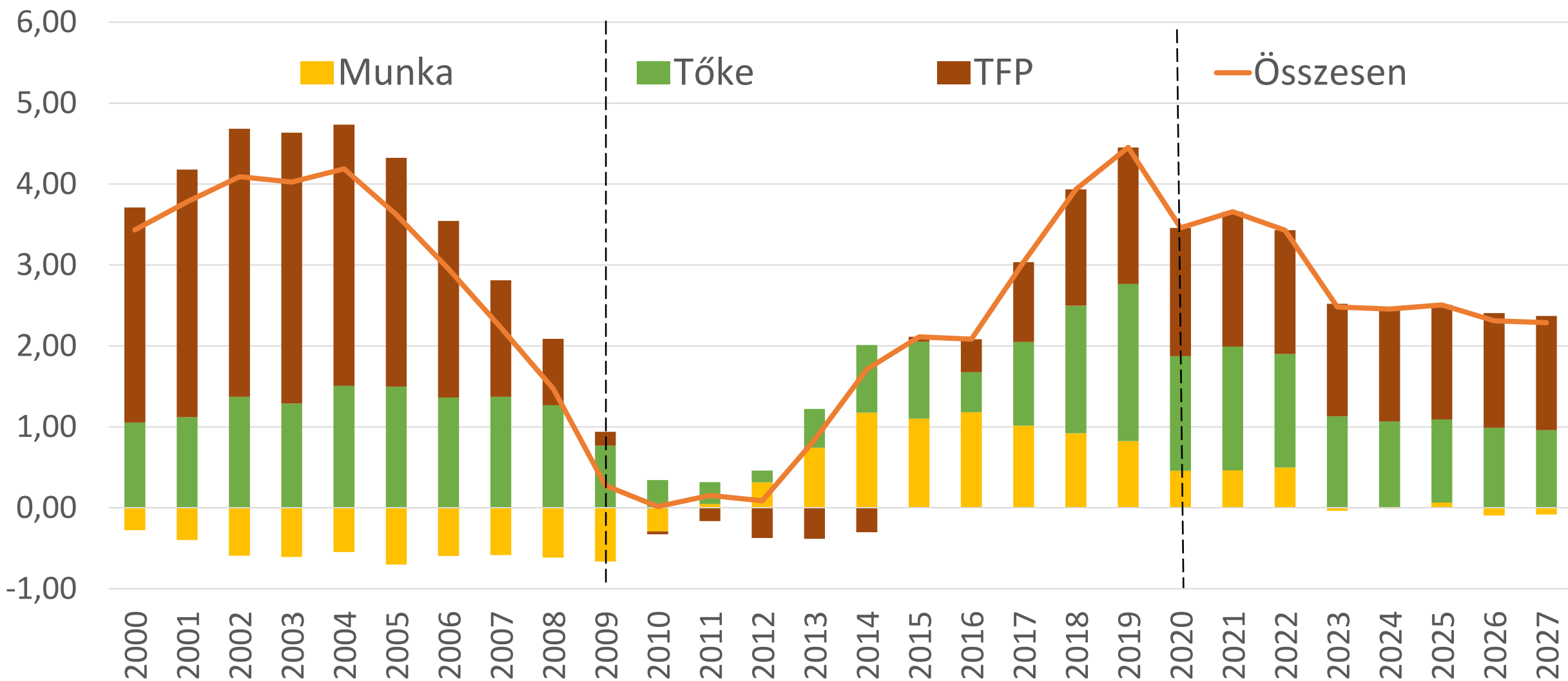
# A potenciális növekedés alakulása a vizsgált országcsoportok átlagában



# Az EU U5 növekedési modellje (potenciális növekedés és annak fő tényezői)



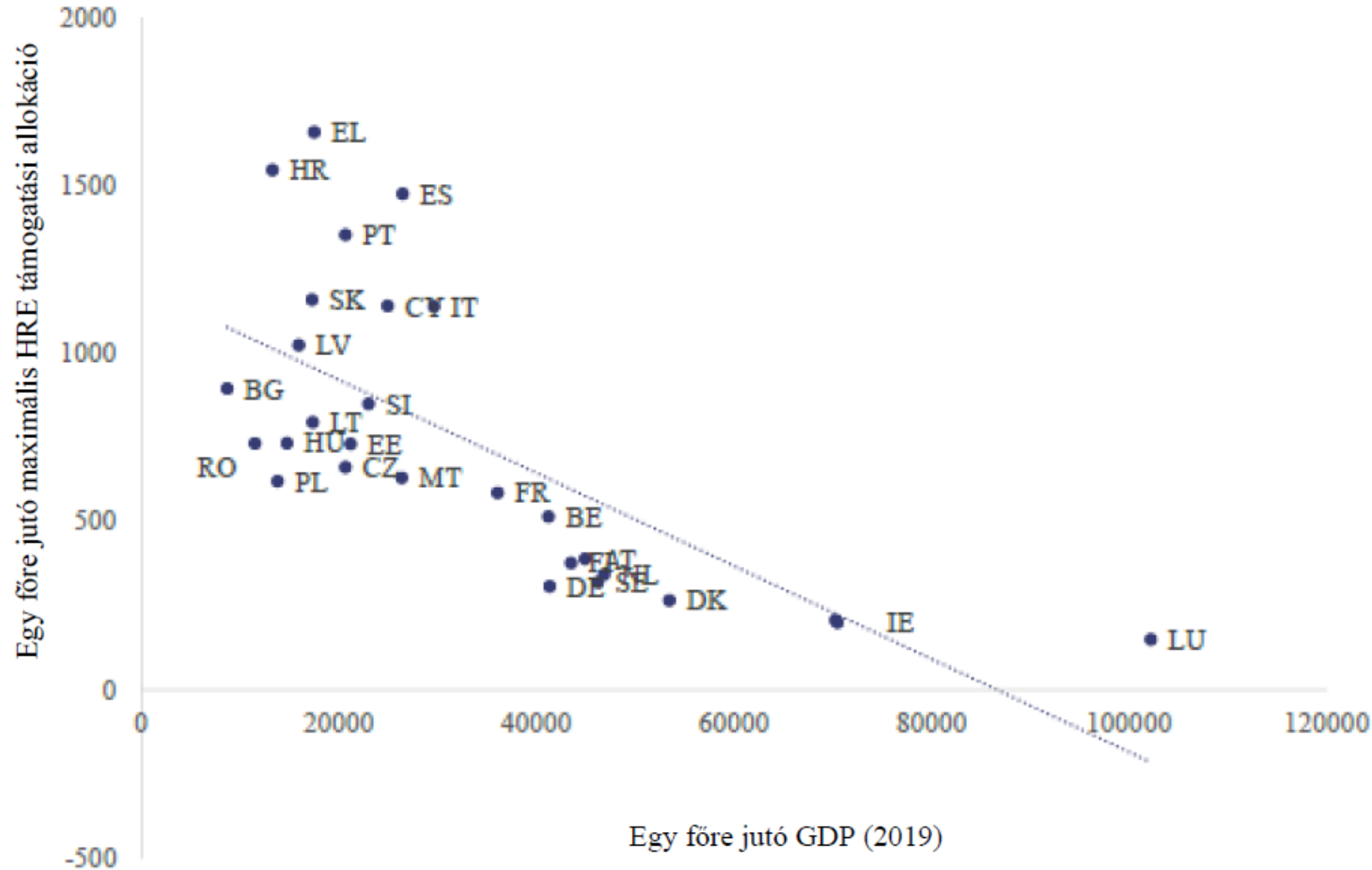
# Magyar növekedési modell



# A magyar növekedési képesség, annak dinamikája lényeges tényezői:

- a potenciális növekedés a 2008-2013 közötti időszakban de facto megszűnt, a növekedési potenciál felélesztése elemi gazdaságpolitikai feladattá vált;
- minthogy a kibocsátási rés 2009-2014. között negatív előjelű volt, az aktuális növekedés dinamikája átmenetileg magasabb lehetett a potenciális növekedés üteménél;
- a növekedési képesség helyreállása döntően extenzív tényezők révén (2012-2016. között a munkatényező, 2015-től a tőketényező hozzájárulása vált meghatározóvá), e tényezők további növelésének a lehetőségei behatároltak;
- a *teljes tényezőtermelékenység* hosszú évekig nem járult hozzá a potenciális növekedéshez, hatása csak a legutóbbi években nőtt meg;
- a potenciális növekedés forrásai között a kilábalás során a *termelékenység* csak 2017-től múlta felül a munkatényező hatását;
- fenntartható, dinamikus növekedési pálya csak a potenciális növekedés ütemét tartósan növelő, *mélyreható strukturális reformok* révén lehet megalapozható.

# Az egy főre jutó maximális RRF támogatás, illetve GDP (EUR)





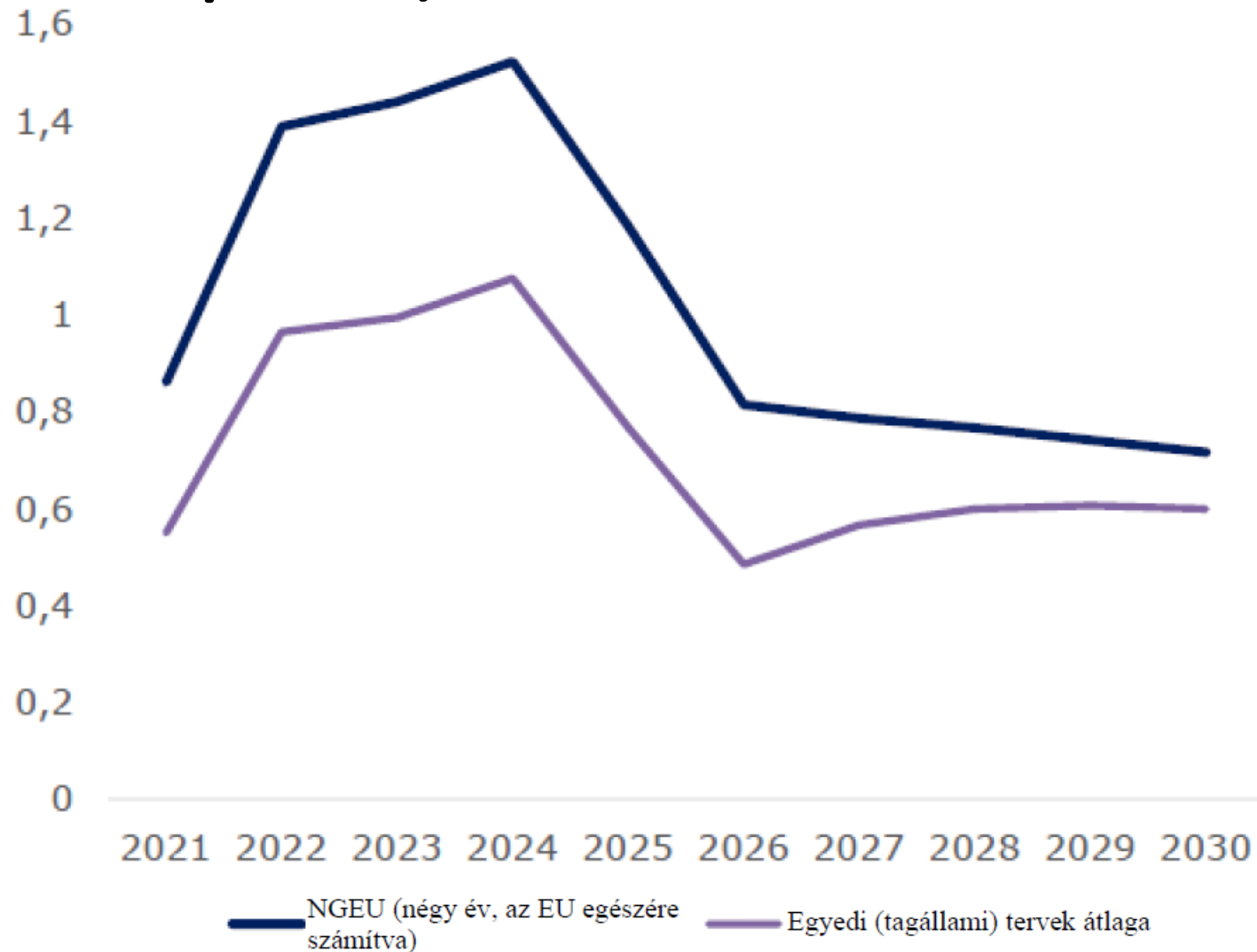
# Növekedési hatások EU szinten

- ökonometriai modell szimulációk az NGEU beruházások jelentős növekedési hatását azonosítják
- „gyors” NGEU scenárió (négyéves megvalósítás): évi reál GDP 2024-ben kb. 1,5%-kal magasabb szintet érhet el, mint NGEU beruházás nélkül
- produktív köztőke beruházások növelik az aggregált keresletet és serkentik a potenciális növekedést
- kínálati oldali hatások az implementációs szakaszon túlnyúlnak, hosszútávú multiplikatív hatásokhoz vezethetnek. 20 éves távlatban az EU GDP-je 0,5%-kal magasabb lehet, mint NGEU beruházások nélkül.

# NGEU: koordinált növekedés, tovagyrűzés, szinergia

- az NGEU eleve koordinált növekedésre irányul
- várt hatások jelentős része tovagyrűzés → közös akció előnyei szimultán beruházás: minden tagállam növekedik, ez növekedést generál az importban és az exportban egyaránt
- a tovagyrűző hatások magyarázhatják az összes növekedési impulzus mintegy egyharmadát
- tagállami tervek egyedi hatásainak aggregálása így jelentősen alábecsüli az NGEU teljes makrohatásait

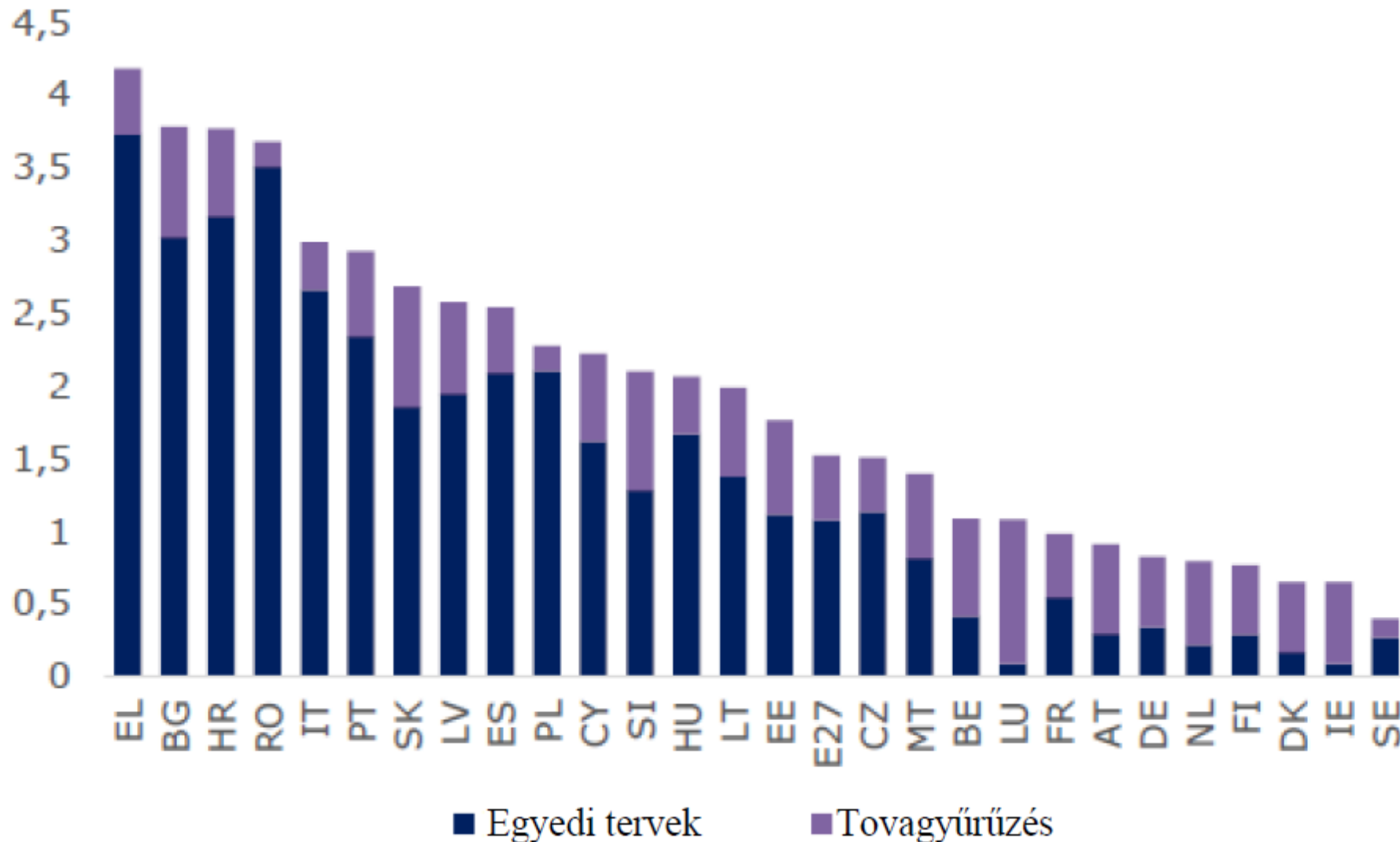
# Az NGEU EU reál GDP-re gyakorolt hatása % (4 éves kiadási profil)



# GDP hatások

- **közvetlen hatásokká és tovagördülő hatásokká lebontva eltérő mintázatok a tagállamok között**
- **a tervezés szerint az NGEU erősen támogatja a konvergenciát az EU gazdaságában**
- **adott allokációs kulcs mellett a legerősebb növekedési hatások azokban a gazdaságokban, ahol az egy főre jutó GDP átlag alatti, s amelyeket a krízis legkeményebben érintett**
- **a tovagördülő hatások szerepe viszonylag kisebb, ha a fő kereskedelmi partnereik kisebb allokációt kapnak, és/vagy a gazdaság kevésbé integrálódott nemzetközi értékláncokba és kereskedelmi hálózatokba**

# Az NGEU évi hatásainak (%) csúcса a tagállamok között (négy éves időszak)



# NGEU: szignifikáns hatás és potenciál

- **Az NGEU (döntően az RRF) révén az alappályánál szignifikánsan jobb helyreállási pálya érhető el, mind a GDP, mind a munkapiaci feltételek tekintetében**
- **implementáció: középpontban a magas minőségű közberuházások és az addicionalitás, várhatóan szignifikáns módon nőhet a GDP a helyreállítási szakaszban**
- **a finanszírozás oda áramlik, ahol arra a legnagyobb szükség van**
- **pozitív tovaryűrűző hatások a kis és nyitott gazdaságokban a legmagasabbak, amelyek kisebb támogatás allokációja is nagyban támogatja a növekedést szerte az EU-ban**
- **a magas minőségű közberuházások szignifikáns módon növelhetik a potenciális kibocsátást az implementációs időszakon túl is, hozzájárulva a középtávú kihívások (klímaváltozás, digitalizáció stb.) kezeléséhez.**

# REPowerEU: a magyar HRT kiegészítése

- **2023. augusztus 31-én új REPowerEU-fejezet: 0,7 md. EUR támogatás, 3,9 md. EUR hitel.**
- **Reformintézkedések és beruházások célja:**
  - az ország orosz fosszilis tüzelőanyagtól fennálló függőségének csökkentése
  - a zöld átállás előmozdítása
- **Módosított HRT összértéke 10,4 milliárd EUR**

# Keresleti és kínálati hatások

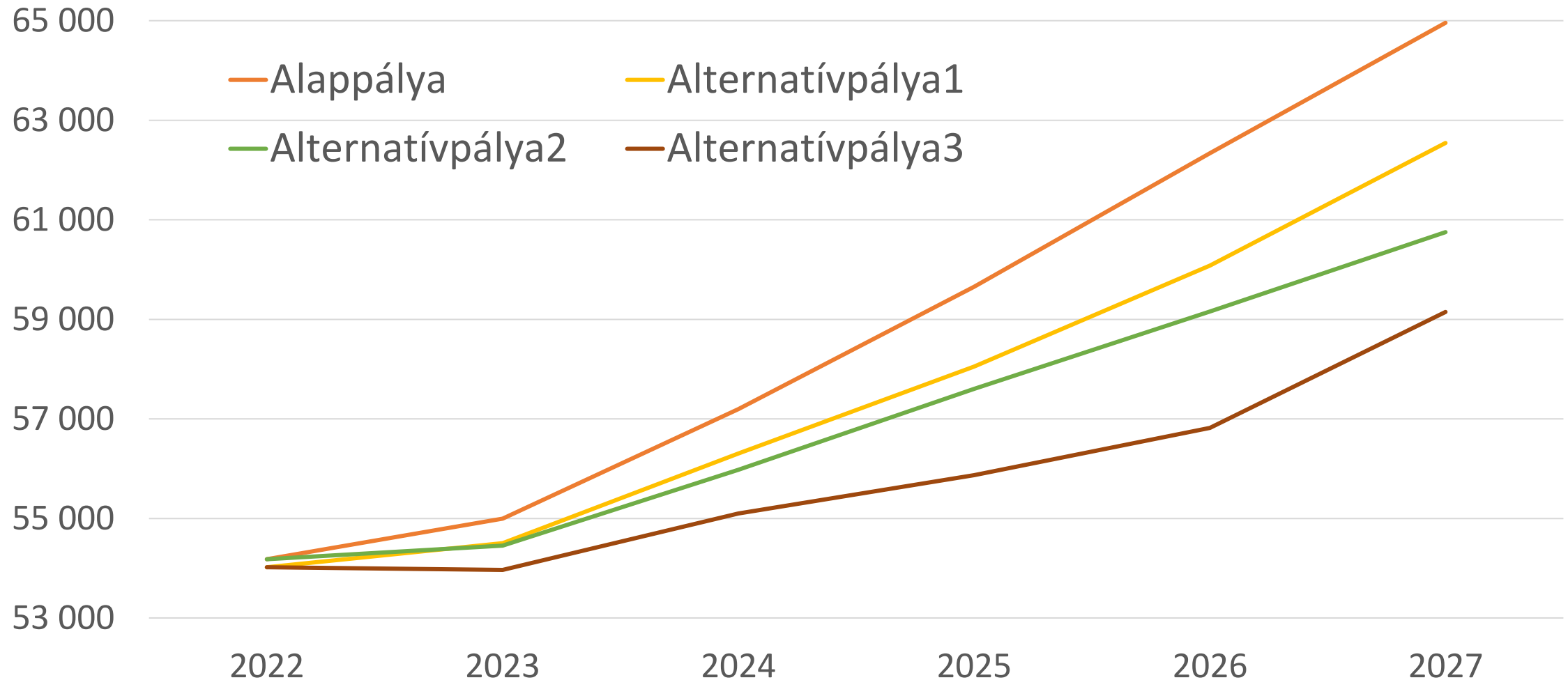
- **rövidtávon GDP hatás a HRT beruházások/reformok megvalósítása következtében az egyes termékek, illetve szolgáltatások iránt kialakuló többletkereslet révén keletkezik.**
- **a közép- és hosszú távú gazdasági hatások számszerűsítése a kínálati oldalra koncentrál**
- **alappálya: a 2023. évi Konvergencia Programban szereplő makrogazdasági projekció A kidolgozott HRT összesen 57 projektet tartalmaz. E reformok/beruházások összesen 9 nemzetstratégiai cél/reform alá kerültek besorolásra. Az 57 projekt megvalósítása az HEE keretében összesen 2 300 milliárd forintot (5,8 md. EUR-t) tesz ki.**



# HRT jövedelmi hatások

- **rövid távon (a programok megvalósulása után 2 éven belül) 2 109 milliárd forint bruttó hozzáadott érték.**
- **középtávon (5 éven belül) a növekedési többlet 5 016 milliárd forint lehet, figyelembe véve a rövidtávú hatásokat is.**
- **hosszú távon (10 év) kumuláltan 8 754 milliárd forint bruttó hozzáadott érték**

# Gazdasági növekedés Magyarországon a HRT megvalósítása esetén, illetve annak hiányában (GDP, 2020. évi árakon)



# HRT növekedési hatások

- **kizárólag a rövidtávú keresleti hatásokat alapul véve a magyar GDP a 2024-2026. években évi 0,7-1 százalékponttal magasabb az alternatív pályához viszonyítva.**
- **a közép- és hosszú távú számítások az előbbit lényegesen meghaladó hatásokat jeleznek. A HRT megvalósítása révén a GDP 2024-2027 között évente 1,5 százalékkal, 2024-2032 között pedig évi átlagban 1,2% feletti mértékben haladhatja meg az alternatív pályát.**

# Módszertani megjegyzések

- **A jelzett számítások konzervatív módon, a lehetséges tovagűrűző hatások korlátozott mértékű figyelembevételével készültek, ezért a HRT valóságos hatásait szükségképpen alábecsülhetik.**
- **Hasonló hatással járhat a növekedési projekciók esetleges túlzott optimizmusa. A Konvergencia Programban bemutatott növekedési pálya az időközben felmerült világgazdasági és egyensúlyi problémák ismeretében rövid távon nehezen valósulhat meg.**
- **Ezért a HRT rövidtávú növekedési hatásai valószínűleg jóval nagyobbak lehetnek, mint a bemutatott alappályához képest jelezhető hatások.**
- **Nem tartalmazzák a REPowerEU lehetséges hatásait.**

# Záró tanulságok

- a HRT makrogazdasági jelentősége aligha becsülhető túl.
- a jelenlegi rendkívüli feltételek, a súlyos geopolitikai sokk, egyidejűleg a hazai gazdaság alapvető egyensúlyi problémái egyaránt aláhúzzák e lehetőség kihasználásának jelentőségét.
- a HRT teljes megvalósítása brutális erejű kvázi fiskális impulzus
- a növekedés minősége (zöld és digitális átmenet)
- nemzetközi pénzpiaci megítélés, bizalom
- a magyar gazdaság jelenlegi problémái megoldásában, a recesszióból történő kilábalásban kiemelkedő jelentőségű lenne a HRT források maximális hatékonysággal történő felhasználása.
- lényeges, részben elmulasztott lehetőség az NGEU keretében hozzáférhető kedvezményes hitel felhasználása. Ez utóbbi részleges igénylése tárgyában az utolsó pillanatban született döntés.

**Halmai Péter**

# **Az EU helyreállítási tervének hatása az Európai Unió és hazánk gazdasági növekedésére**

**Költségvetési Tanács – Magyar Közgazdasági Társaság**

**2023. október 05.**