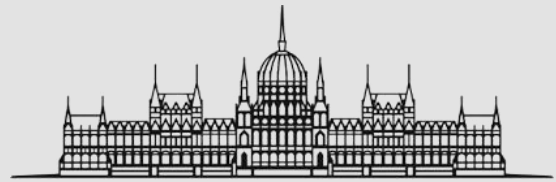


# Államháztartás, költségvetési szabályok, versenyképesség

Magyar Közgazdasági Társaság  
Vándorgyűlés  
Nyíregyháza  
2024. szeptember 5.

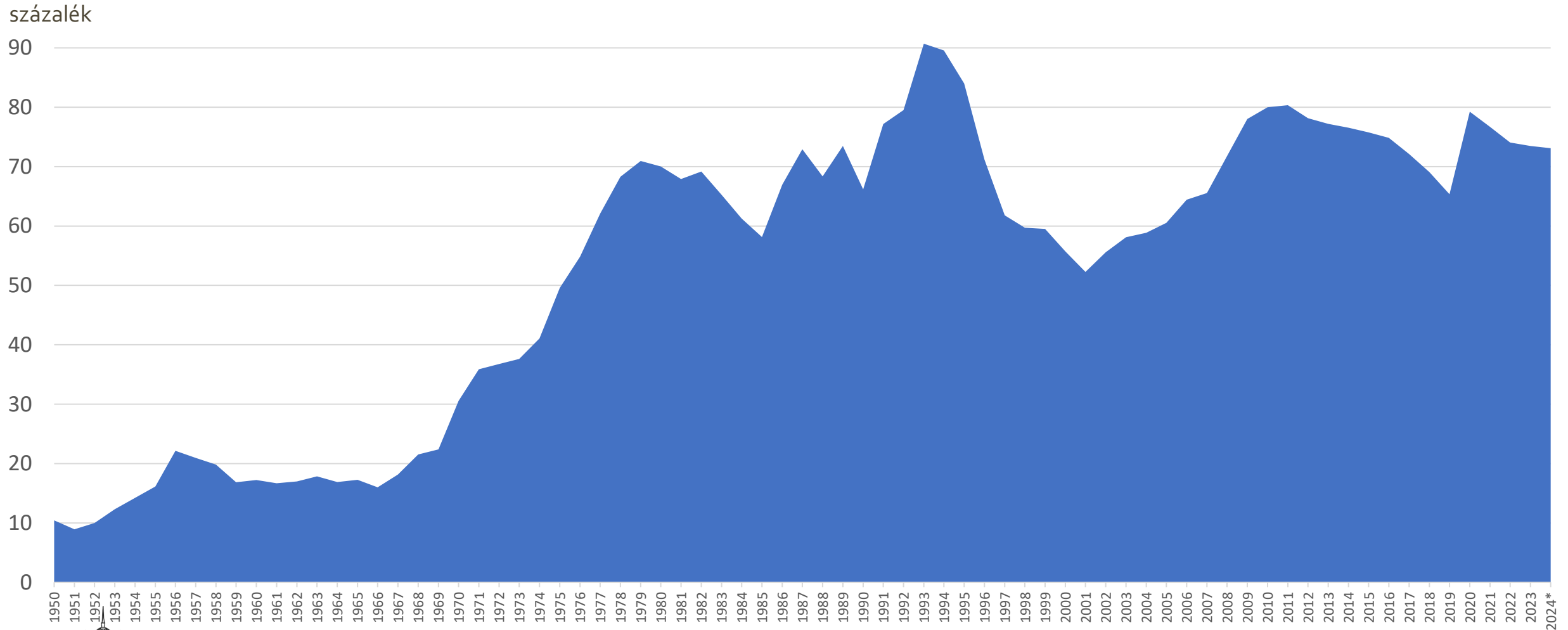


Költségvetési Tanács

Horváth Gábor  
elnök



# A szénhidrogének árrobbanása, pontosabban az általa kiváltott külső egyensúlyi és jóléti nehézségekre adott válasz Magyarország államadósságát is „felrobbantotta”, és azóta is rendszereken átívelő kihívás a mindenkori gazdaságpolitika számára



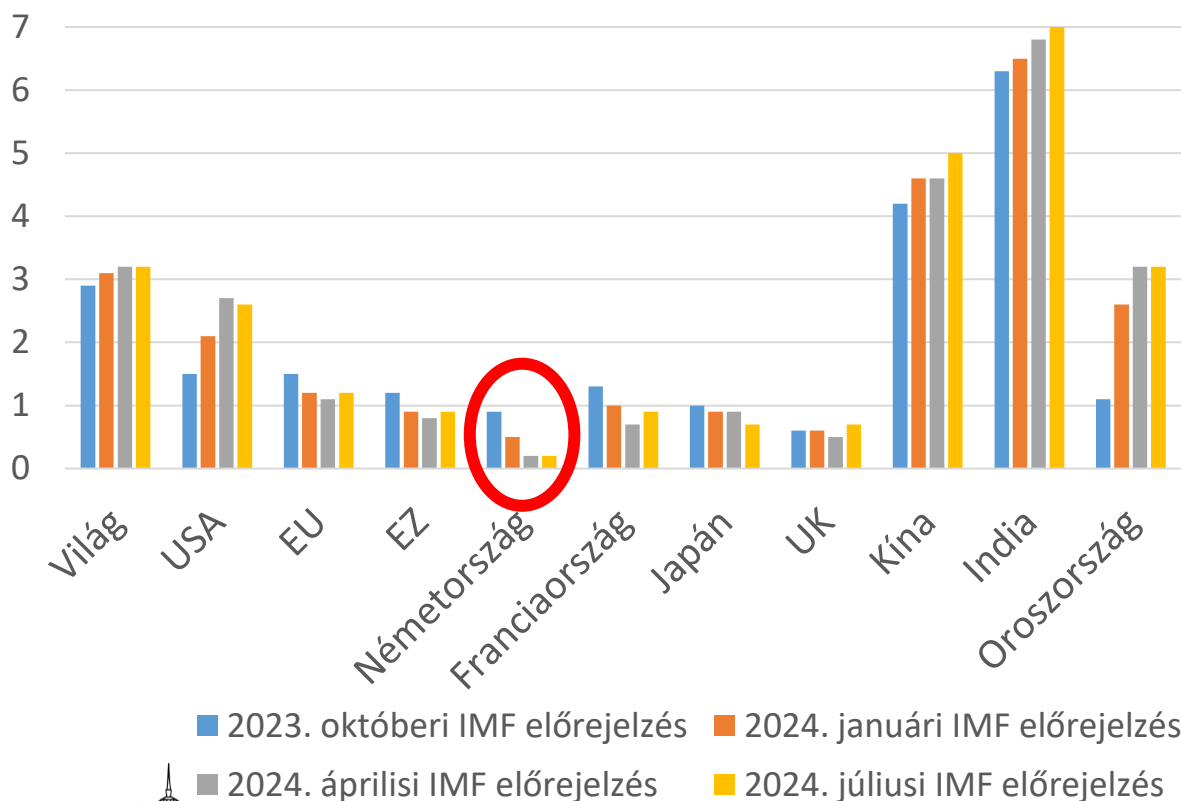
\*előrejelzés

Forrás: zárszámadási törvényekből KT Titkarsága gyűjtés, PM, MNB, KT Titkarsága szerkesztés

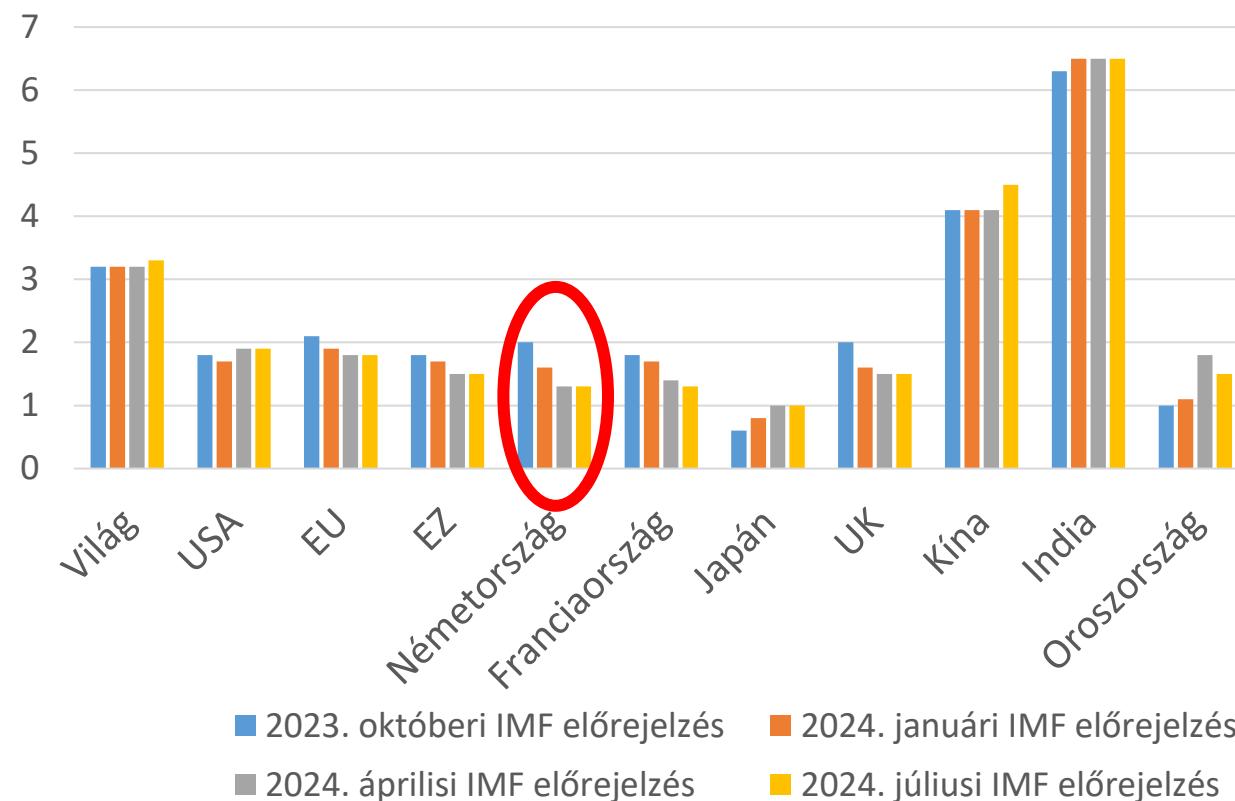
**Az IMF az év elején lefelezte Németország idei növekedési kilátását, majd tavasszal újra. Ezzel párhuzamosan a 2025-ös prognózist is rontotta. A mérsékelt európai konjunktúra Magyarország növekedési (és adósságcsökkentési) lehetőségét is korlátozza.**

## GDP növekedés (%) a világban és az egyes régiókban, országokban

2024-re vonatkozó IMF előrejelzések

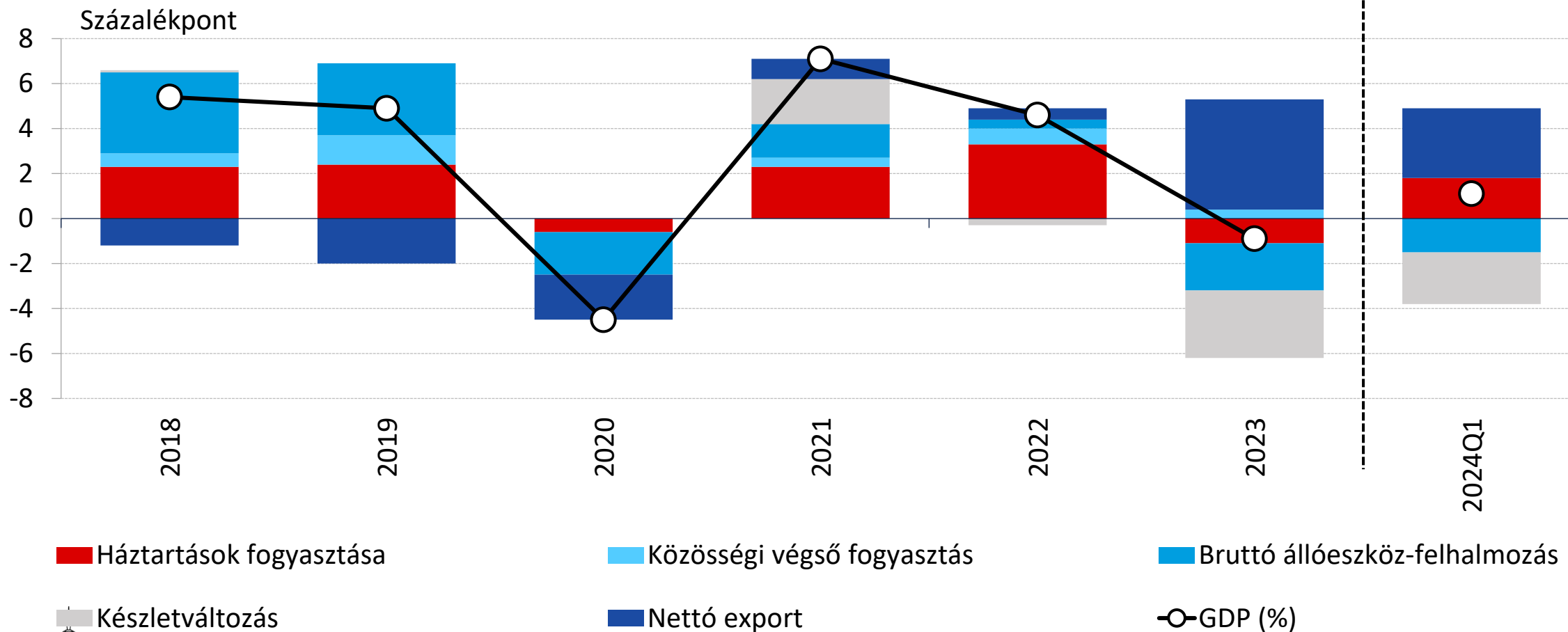


2025-re vonatkozó IMF előrejelzések



**A háztartások fogyasztásának reméltnél kisebb fellendülését kiegészíti a nettó export, de ennek hajtóereje továbbra is az import exportnál meredekebb csökkenése. A beruházások és készletek folytatódó zsugorodása visszafogja a gazdasági teljesítményt.**

**A felhasználás oldali tételek éves GDP-növekedéshez való hozzájárulása**



Megjegyzés | Pontbecsléshez tartozó felbontás. A közösségi végső fogyasztás tartalmazza a transfereket.

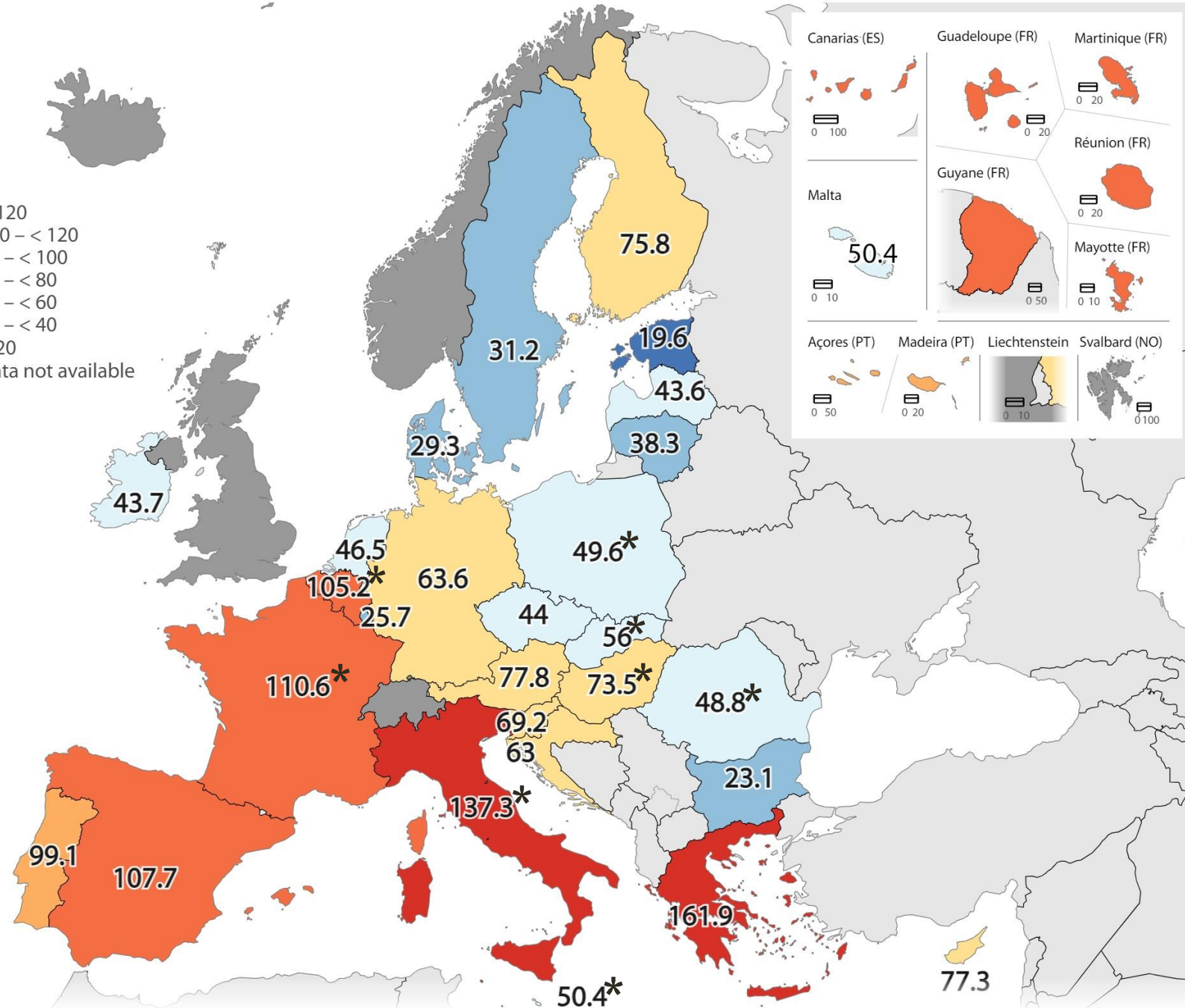
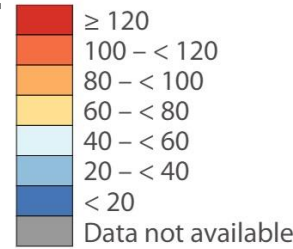
Forrás | KSH, MNB, előrejelzések

# GDP-arányos államadósság az EU-ban, 2023-ban

- Az uniós költségvetési szabályok pandémia miatti felfüggesztése alatt sem állt le az adósságcsökkentés: 17 országban csökkent, 10-ben nőtt a GDP-arányos államadósság 2023-ban
- A magas hiány miatt 7 országgal szemben indult túlzottdeficit-eljárás, eggyel szemben pedig folytatódott (\*-gal jelölve)



Költségvetési Tanács

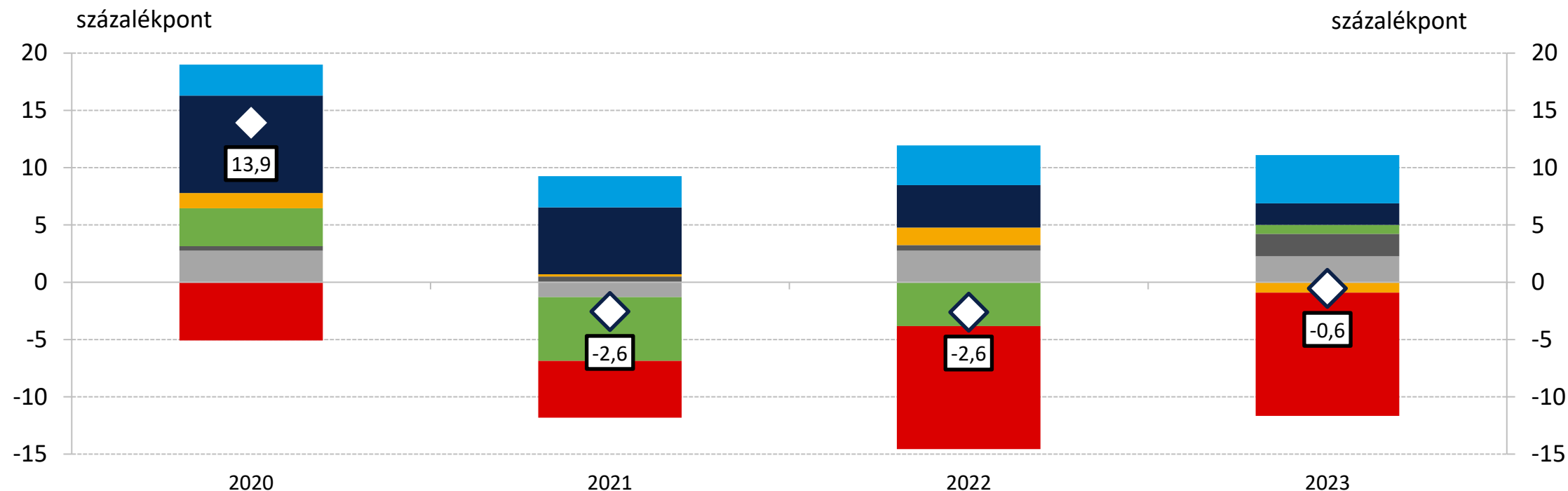


Source: Eurostat 2024 (dataset code sdg\_17\_40)

Forrás: Eurostat – GISCO, KT Titkarsága szerkesztés

# Az államadósság-mutató csökkenéséhez tavaly a GDP-deflátor és a forintárfolyam erősödése járult hozzá (10,7, illetve 0,9 százalékponttal), tehát elsősorban a ráta nevezője

## A GDP-arányos államadósság változásának felbontása

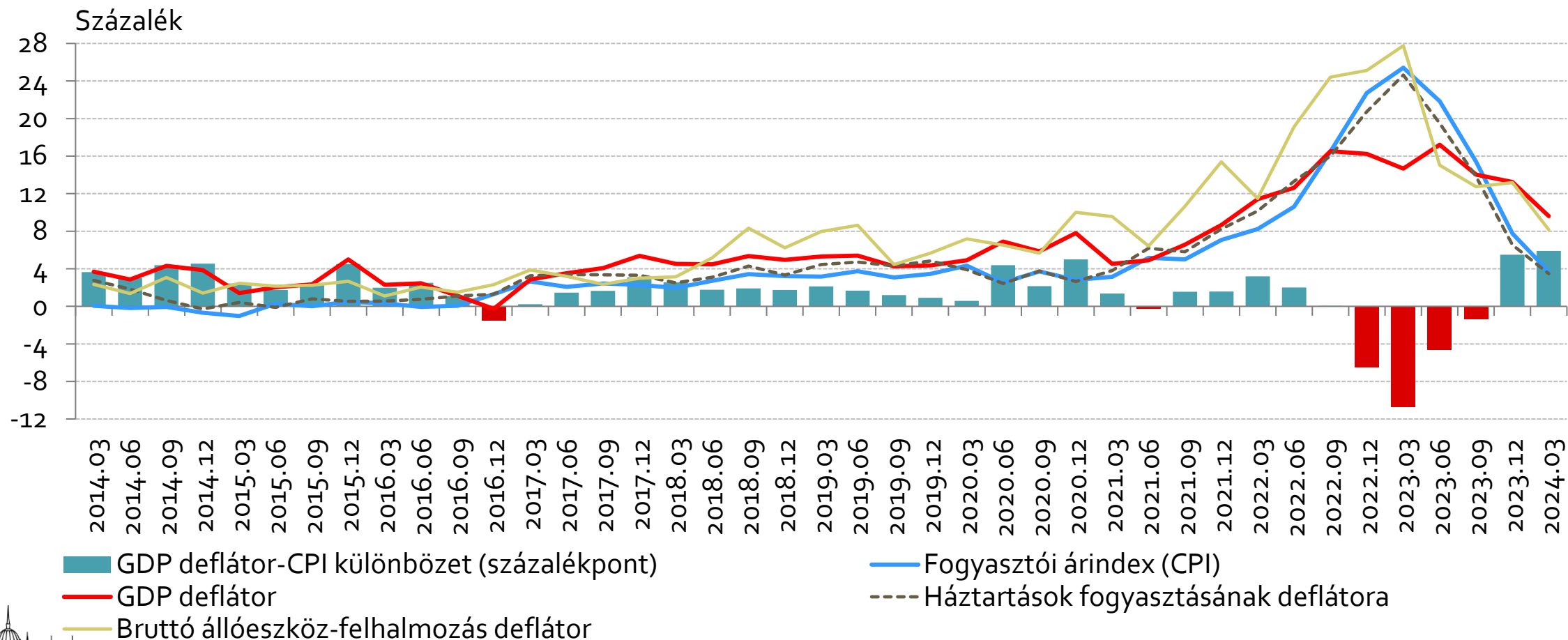


- Egyéb (KESZ felhasználás, MSZKSZ, stb.)
- Árfolyamhatás
- GDP deflátor
- Eximbank adósságváltozása
- Elsődleges egyenleg
- Adósságváltozás
- Reál növekedés
- Kamatkiadás



**Az elsődleges egyenleg 2020 óta fokozatosan javul, idén nemnegatív tartományba kerülhet. A beruházások és készletfelhalmozás lassabb dezinflációja magasabban tartja a GDP-deflátort, támogatva a GDP-arányos államadósság csökkenését.**

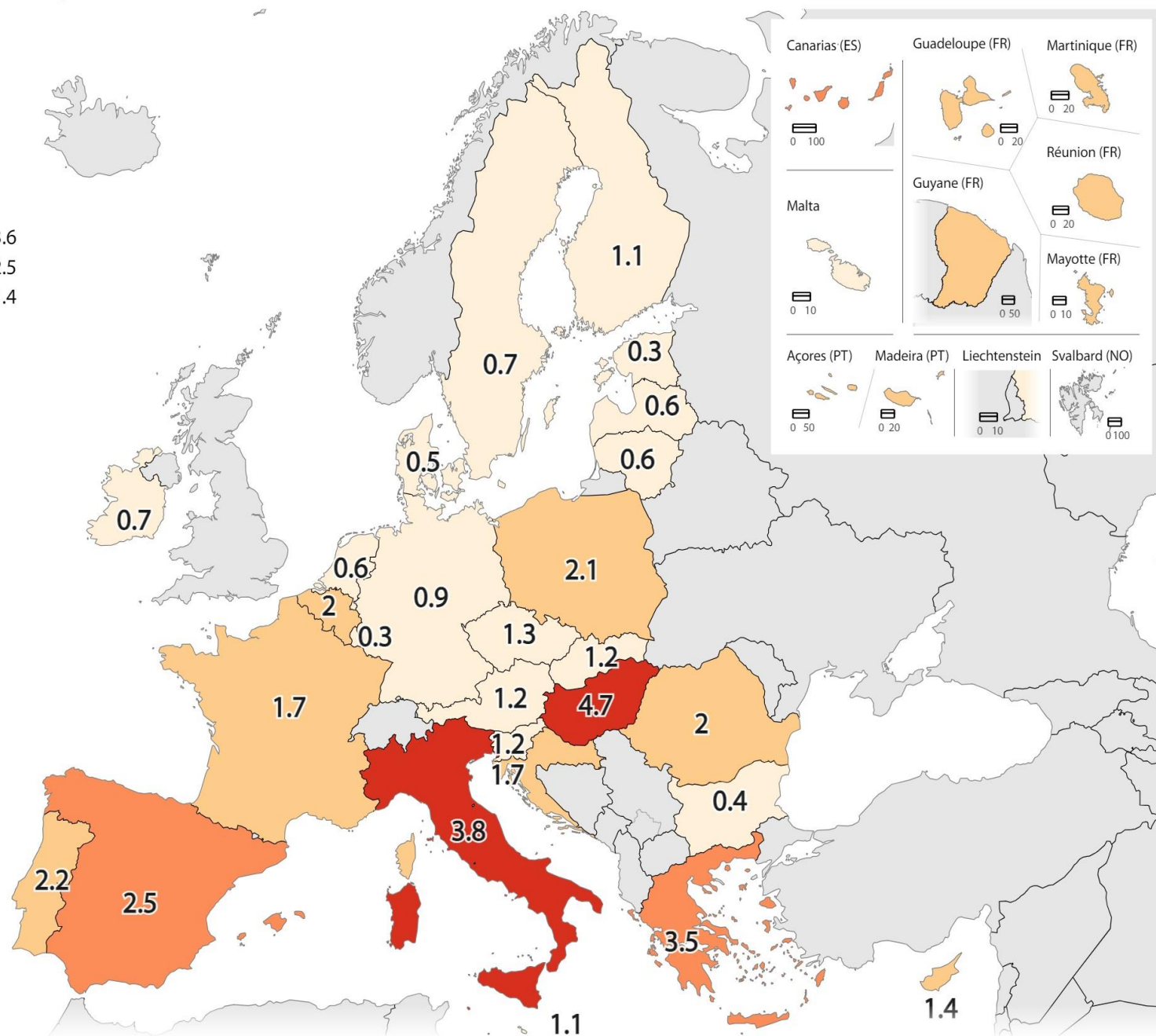
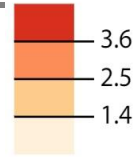
**A hazai infláció, illetve a GDP, a háztartások fogyasztása és a bruttó állóeszköz-felhasználás deflátorának alakulása**





# GDP-arányos kamatkiadás az EU országokban 2023-ban (%)

- **Idén tetőzik Magyarország GDP-arányos kamatterhe, 4,9 százalékon alakulhat**
- **Jövőre 1 százalékponttal is kevesebb lehet a kamatkiadás a GDP-hez viszonyítva**
- **Pozitívum, hogy az elmúlt évtizedben megnőtt a hazai kézben lévő államadósság részaránya**
- **Ugyanakkor ennek van költsége a lakossági papírok kamatozásában (egyfajta biztosítás)**

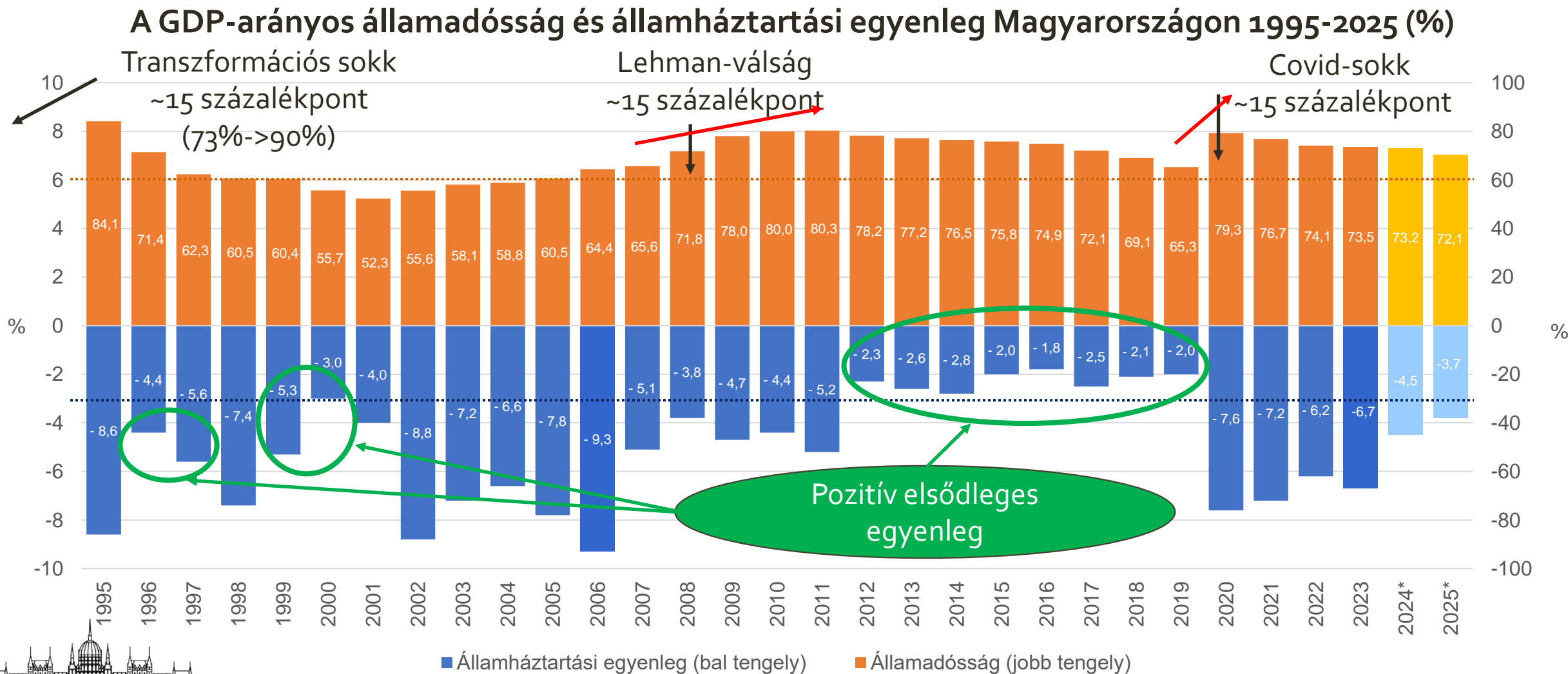


Forrás: Eurostat, KT Titkársága szerkesztés

Interest, expenditure  
Source: Eurostat (dataset code gov\_10dd\_edpt1)

© EuroGeographics, © FAO (ENSZ), © TurkStat  
Kartográfia: Eurostat – IMAGE, 06/2024

# Évtizedenként érkezhethet olyan sokk, mely a GDP-arányos államadósságot akár 15 százalékponttal növelheti – konszolidációja évekig tart, kedvező konjunktúra és pozitív (nemnegatív) elsődleges egyenleg hajtja



\*PM előrejelzése

Forrás: Eurostat, KT Titkársága szerkesztés

# Április 30-án hatályba lépett az Európai Unió gazdasági kormányzási keretének reformja. A módosítási javaslatok a korábbi kritikákra adott válaszul születtek, ám a kompromisszum végleges formája sok régi elemet meghagyott a rendszerben.

EU alapszerződések (1957-...) és Stabilitási és Növekedési Paktum (SNP, 1997)  
Túlzothiany-eljárás

Prevenációs ág – középtávú költségvetési cél (MTO):  
strukturális egyenleg (SB)

Korrektív ág –  
Deficit 3%  
Adósság 60%

demográfia ✓  
kamatszint ✗  
növekedés (reál) ✗  
SB < MTO? → +0,5%/év  
Adósság > 60%? →  $-\frac{1}{20}$

Túlzothiany-eljárás:  
évi 0,5%/GDP hiány  
korrekció

Konvergencia program

Hatos csomag (2011)  
Európai szemeszter  
Kiadási referenciaérték

Kettes csomag (2013)  
EZ túlzothiany-eljárás  
monitoring

- bonyolult, több mutatóra fókuszáló célkitűzés-rendszer
- az MTO-t kalkuláló modell paramétereinek esetlegesek
- prociklikusságot erősítő szabályok
- merev, egyediségeket nem kezelő előírások
- demotiválja az állami beruházásokat



Bár részletkérdések még tisztázásra várnak, de az új szabályok a régi keretrendszer pandémia miatti felfüggesztése után élvezett szabadsághoz képest az eddigieknél kevesebb mozgásteret adnak a költségvetési politikában. Kérdéses, hogyan lesz forrás zöld és digitális beruházásokra.

EU alapszerződés (1957-)  
SNP (1997)  
Túlzotthiány-eljárás

~~Prevenációs ág – középtávú költségvetési cél (MTO): strukturális egyenleg (SB)~~

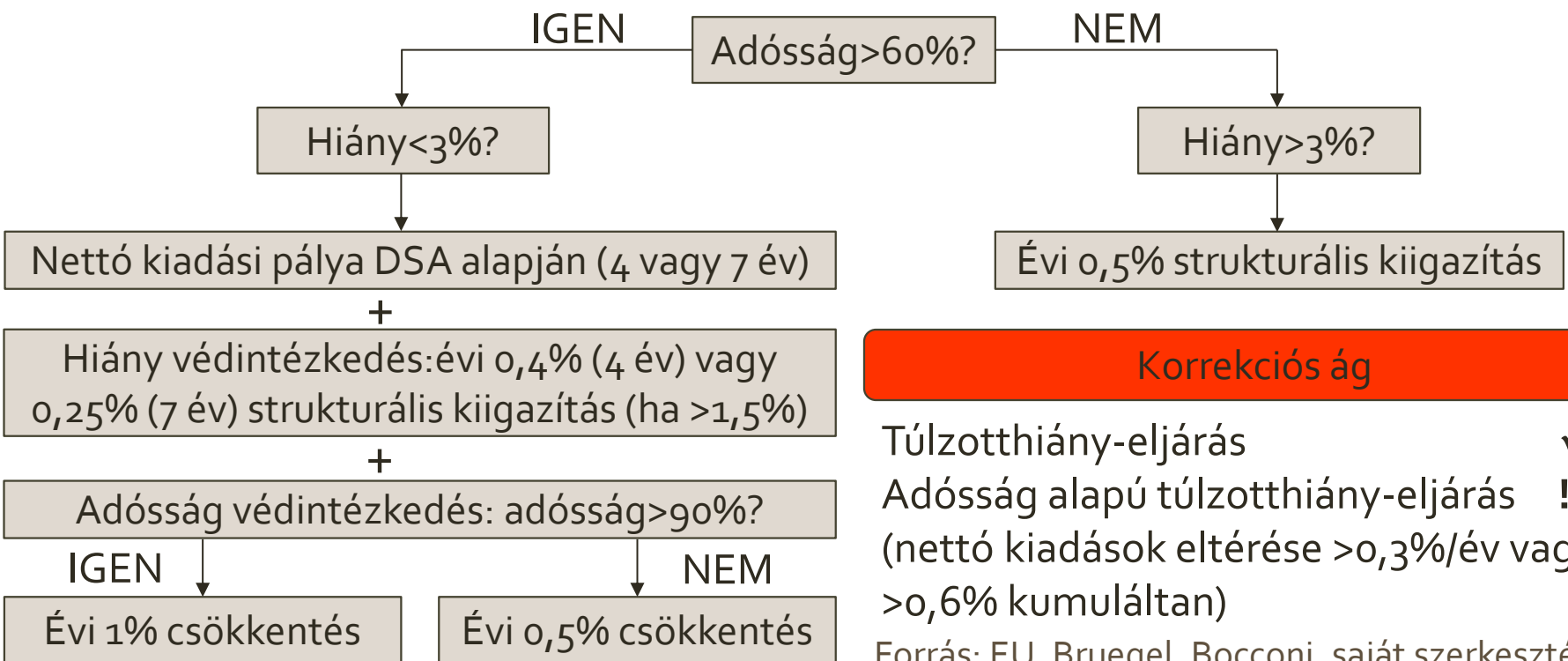
demográfia ✓  
kamatszint ✗  
növekedés (reál) ✗  
SB < MTO? → +0,5%/év  
~~Adósság > 60%? → -1/20~~  
~~konvergencia program~~

Hatos csomag (2011)  
Európai szemeszter  
~~Kiadási referenciaérték~~



**Prevenációs ág – nettó kiadási pálya és mutató**

Adósság fenntarthatósági elemzés (DSA) → strukturális (elsődleges) egyenleg (SPB) cél: referencia pályaterv (Bizottság) + nemzeti középtávú költségvetési-strukturális terv

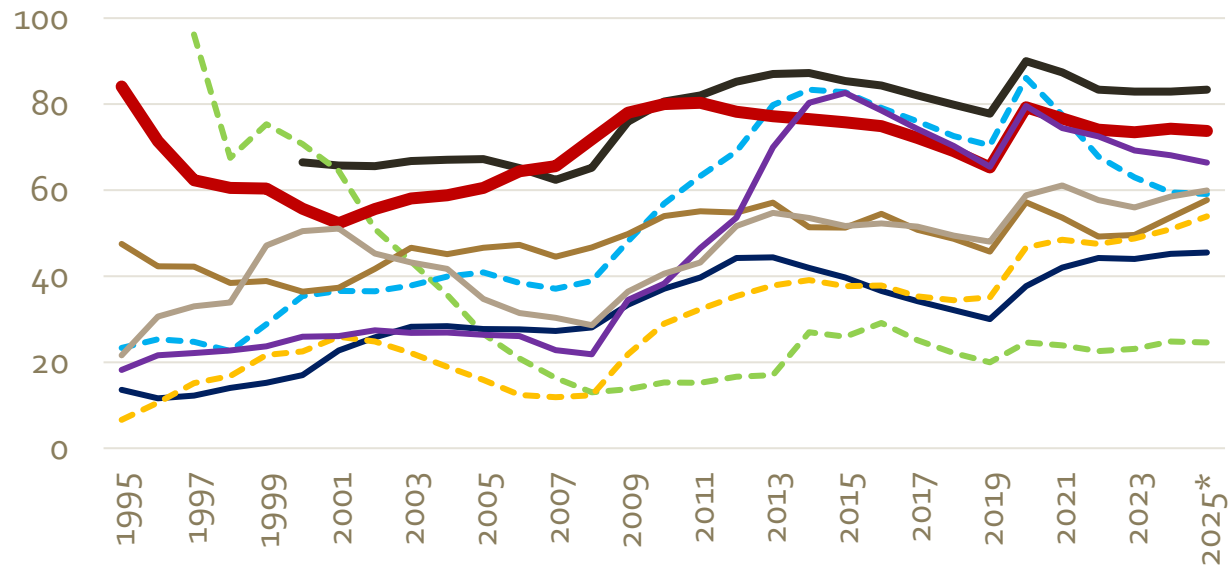


**Korrektív ág**

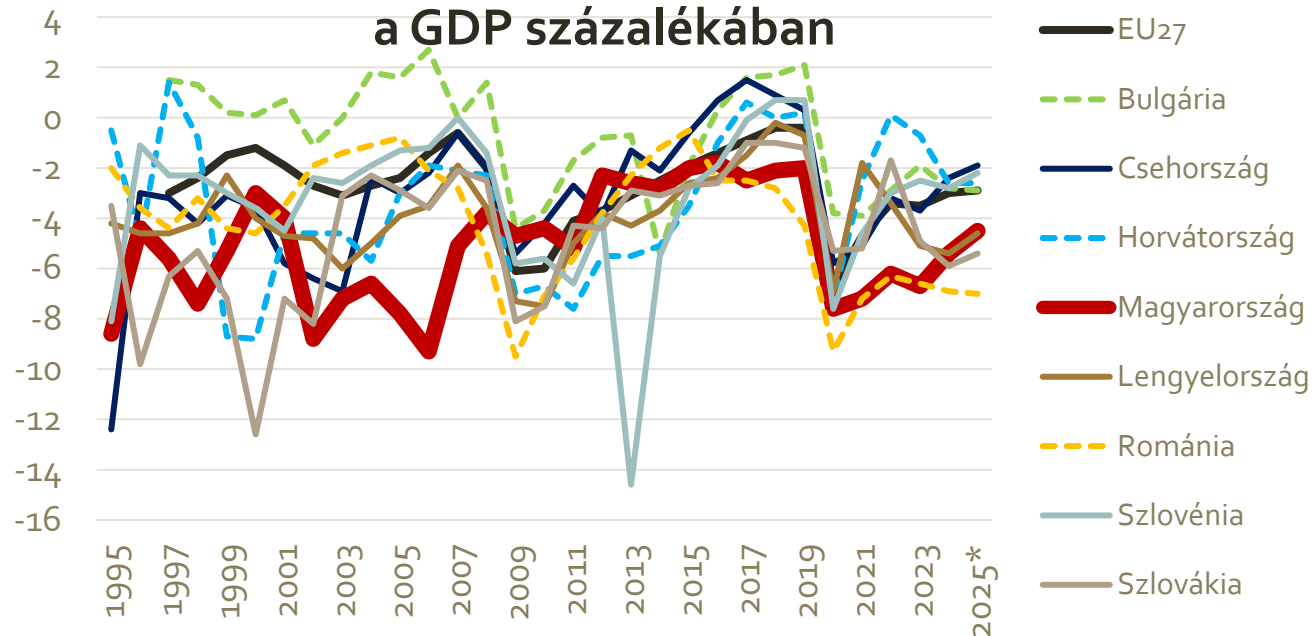
Túlzotthiány-eljárás ✓  
Adósság alapú túlzotthiány-eljárás !  
(nettó kiadások eltérése > 0,3%/év vagy > 0,6% kumuláltan)

Permanens kamathátrányunk versenyképességi kérdés is, a külső szereplők extra kockázatként veszik figyelembe. A Bruegel számításai során is olyan modelleredmények születtek, melyek szerint várhatóan Magyarországnak kell majd a legmagasabb kamatszinttel szembenéznie az előttünk álló gazdasági kormányzási ciklusokban.

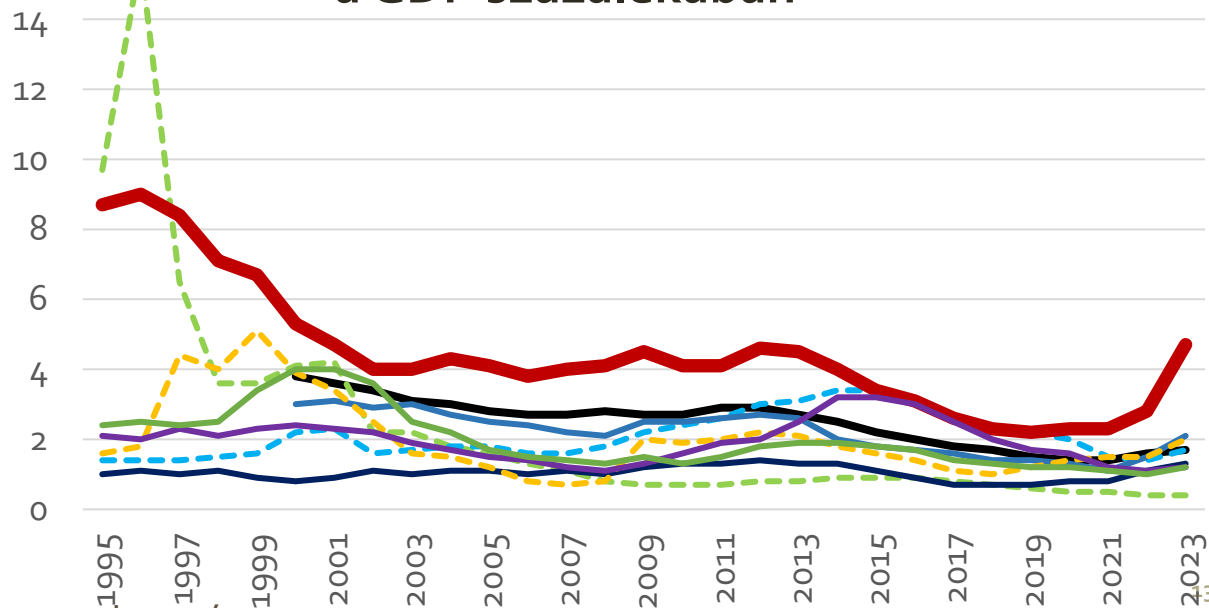
### Államadósság 1995-2025, a GDP százalékában



### Az államháztartási hiány 1995-2025, a GDP százalékában

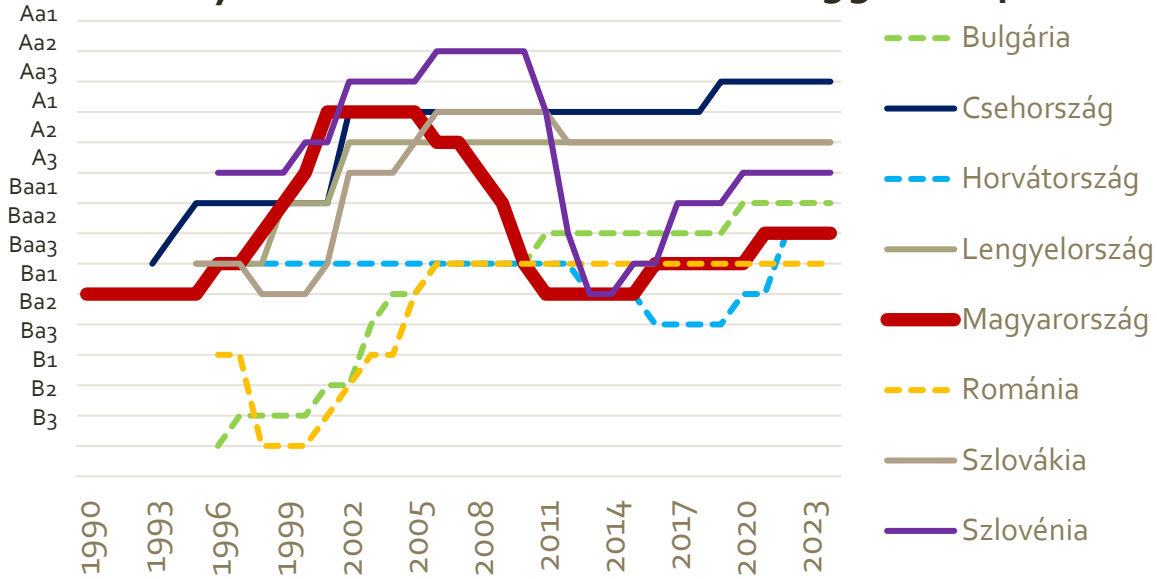


### A kormányzati szektor kamatkifizetése 1995-2023, a GDP százalékában



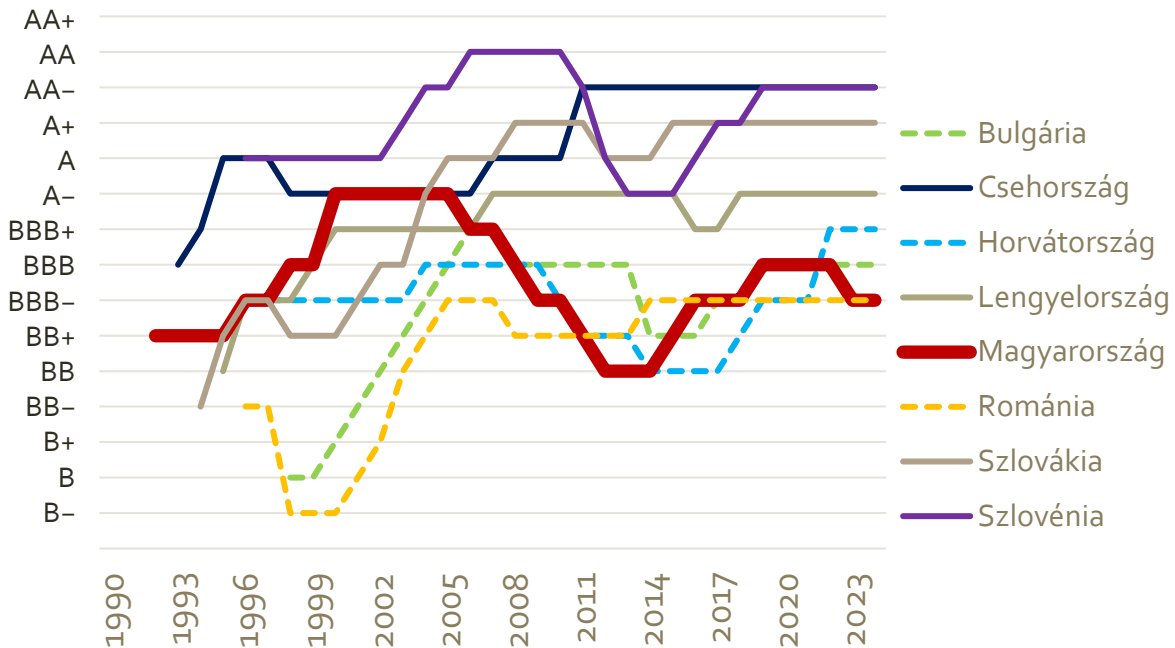
Forrás: Eurostat, Európai Bizottság 2024 tavaszi előrejelzés, KT Titkársága szerkesztés

## A Moody's hitelminősítő besorolása 1990-2024

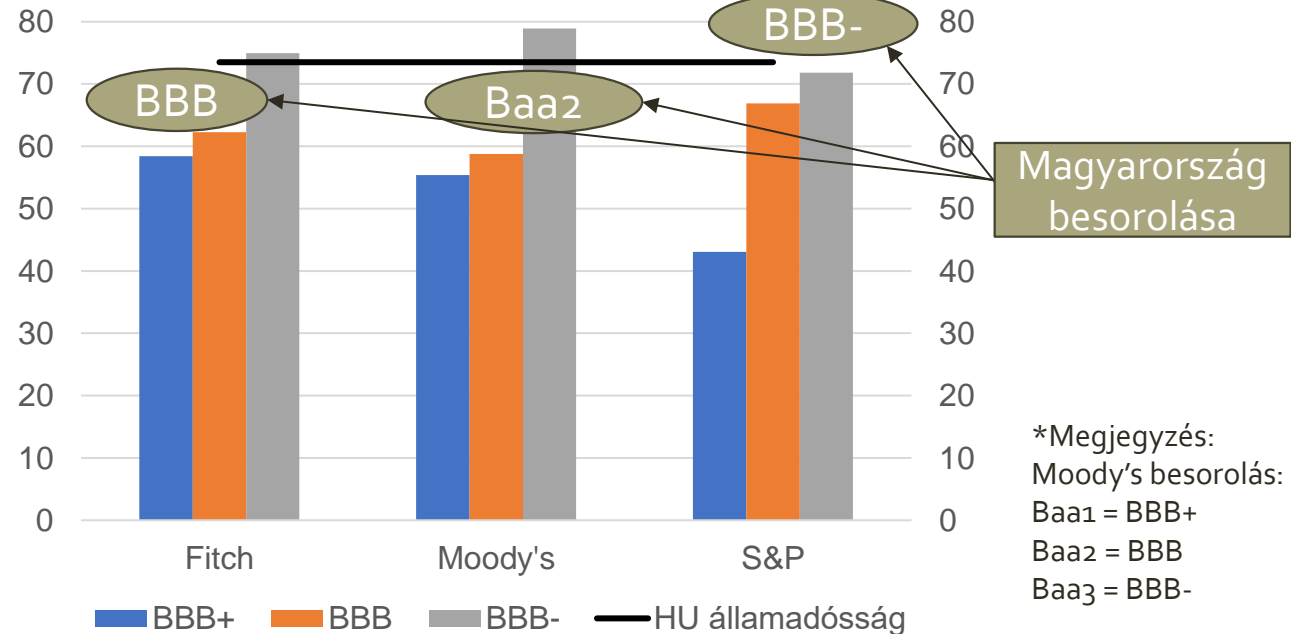


**Magyarország további felminősítésének és kockázati felára csökkentésének is gátat szab az államadosság bruttó hazai össztermékhez viszonyított aránya. Nemcsak az állam, hanem bármely gazdasági szereplő hitelfelvételének ára hatással van.**

## A S&P hitelminősítő besorolása 1990-2024

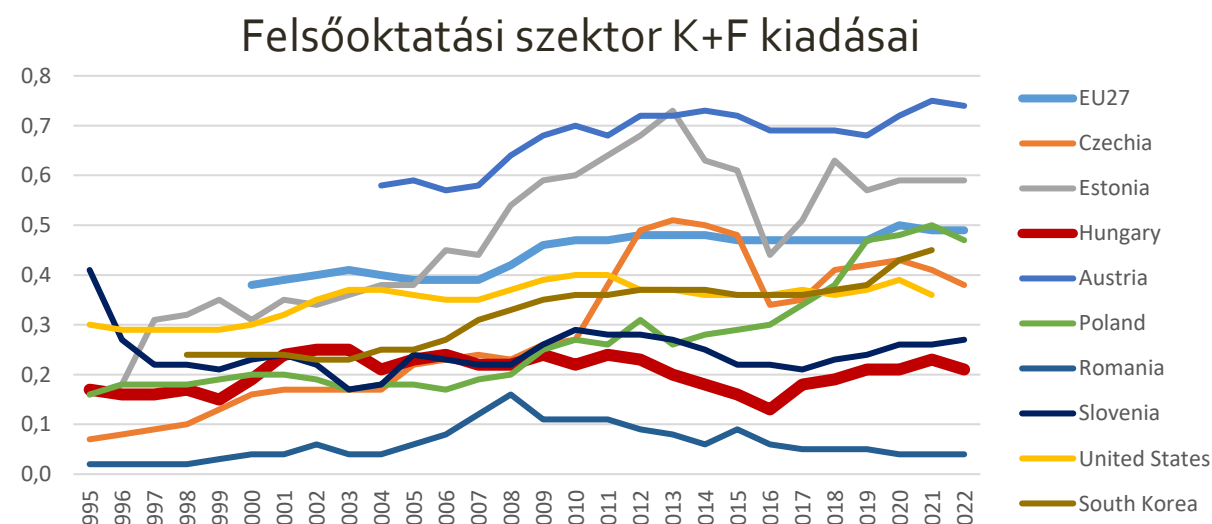
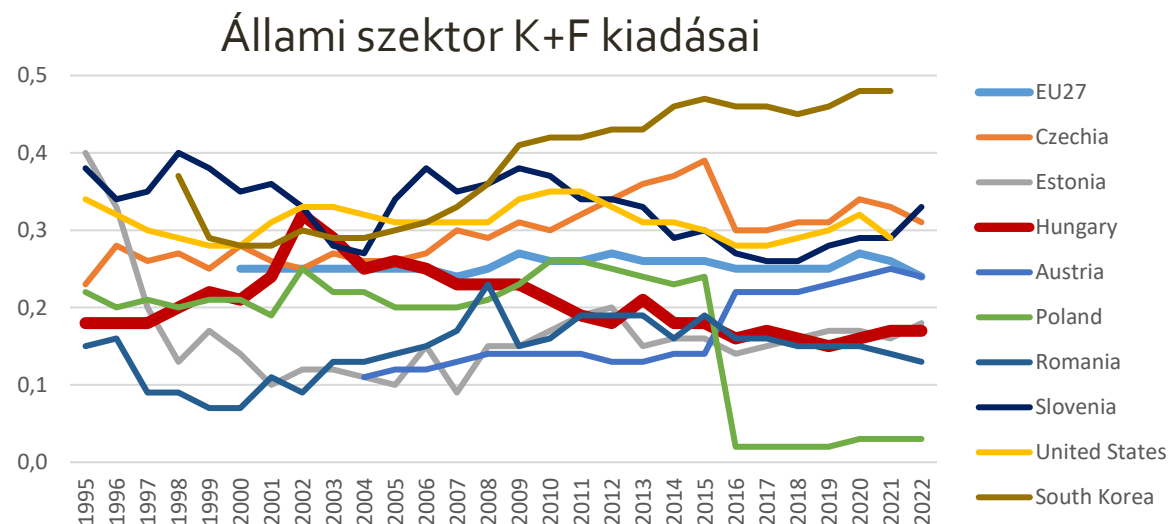
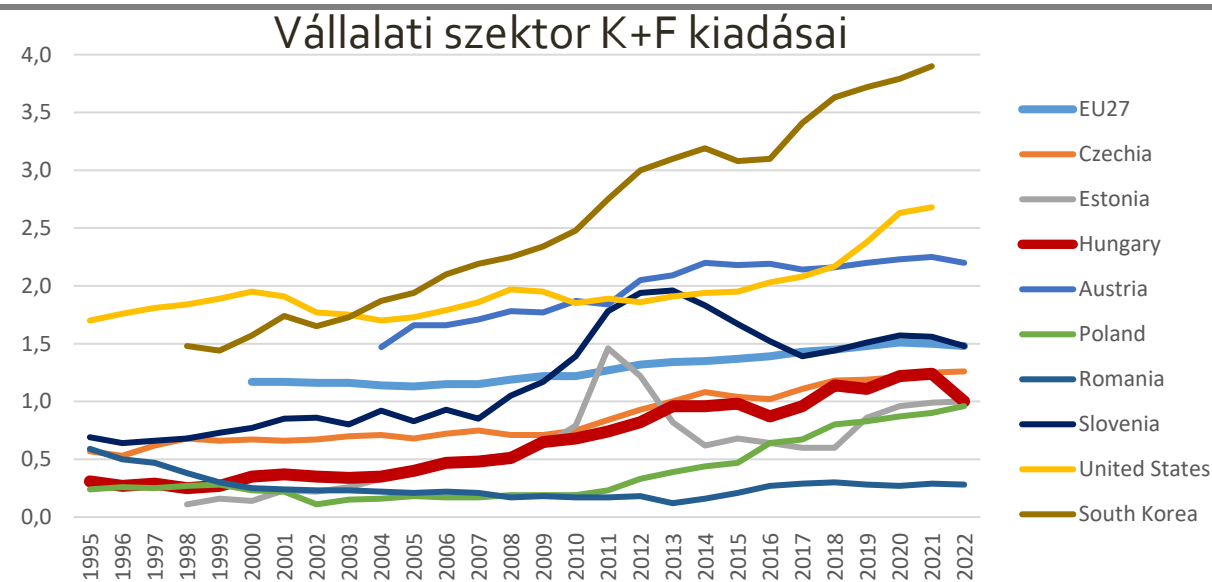
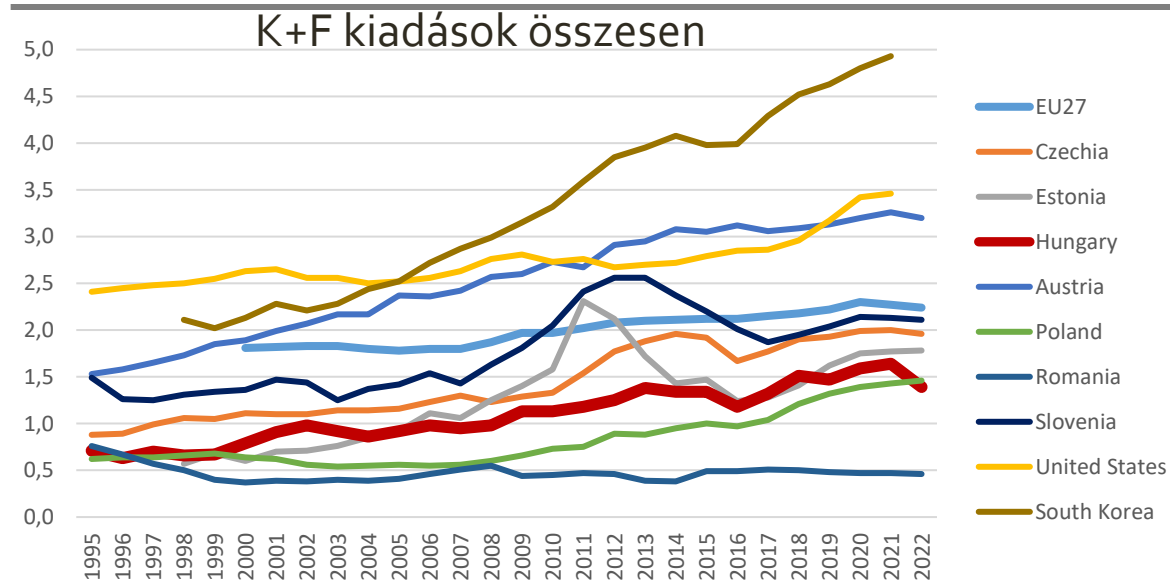


## Az egyes hitelminősítési szintekhez kapcsolódó átlagos GDP-arányos államadósságszintek és a magyar államadósság szintje (2024-es besorolások alapján)

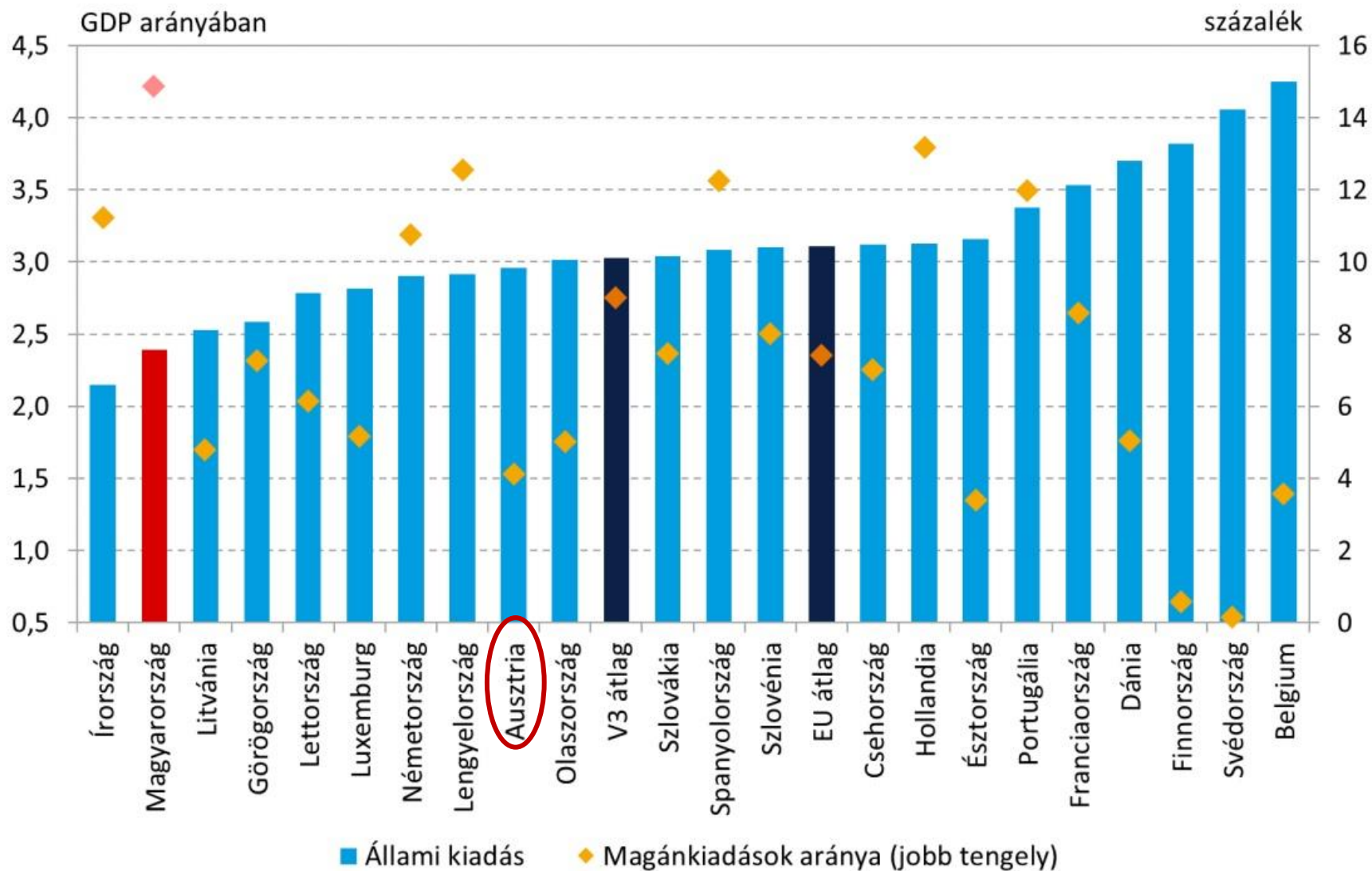


Forrás: OTP, Fitch, Moody's, S&P, KT Titkársága szerkesztés

# A kutatás-fejlesztésre fordított kiadások döntő többségét a vállalati szektor költi el. Az adatok azt sejtetik, összetettebb a probléma, minthogy alacsony és magas K+F intenzitású szektorokba történő tőkebeáramlással magyarázni lehetne.

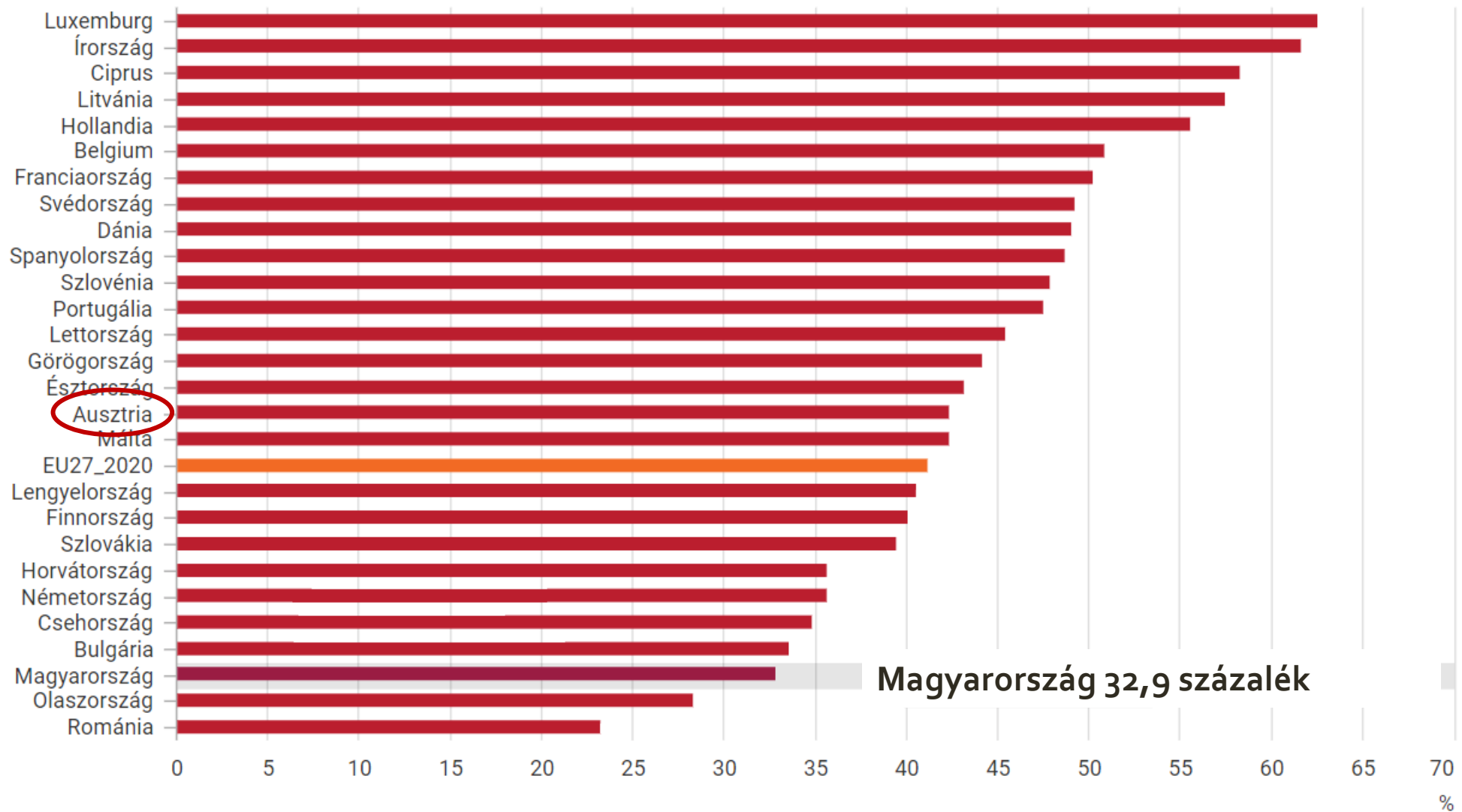


# Alap- és középfokú oktatási kiadások a GDP arányában (2020) az EU-OECD országokban



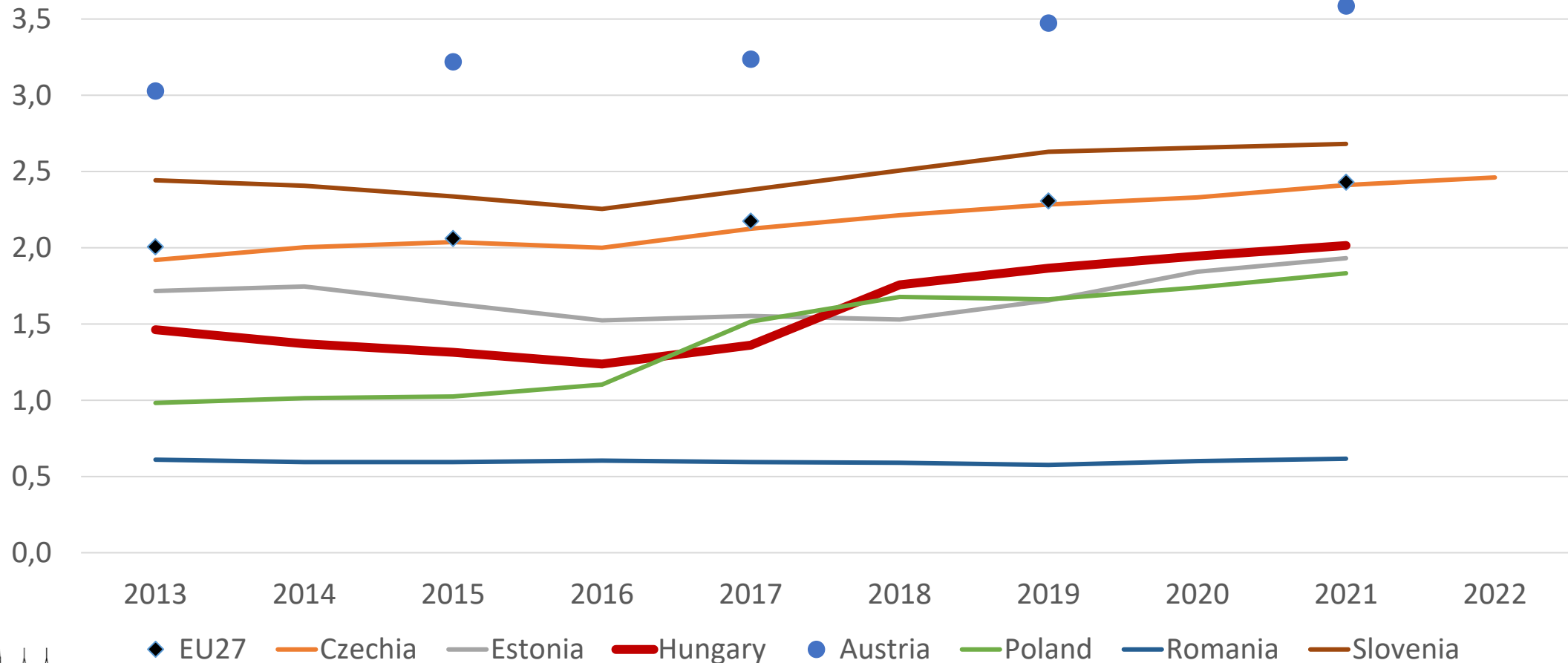


# A felsőfokú végzettségűek aránya a 25-34 évesek között az Európai Unióban, 2021



Ausztria nem költ kimagaslóan sokat alap- és középfokú oktatásra, a fiatal felsőfokú végzettségű munkaerő arányában is csak középmezőny, mégis kiemelkedik az Európai Unióban a K+F költség és a K+F foglalkoztatottak arányában is.

## A K+F területen dolgozók aránya a foglalkoztatottakból (százalék)



**„Annak érdekében, hogy tartósan 4 százalék felett alakuljon a GDP bővülése, az egyensúlyok helyreállítása mellett átfogó versenyképességi reformokra is szükség van, amelyek megkönnyítik a termelékenységen alapuló intenzív gazdasági modellre való átállást. Az előző évtized legfontosabb gazdasági tényezői mennyiségben csak mérsékelten növelhetők tovább, így azok minőségét kell javítani a felzárkózás folytatásához.”**

**A Költségvetési Tanács hároméves kitekintése a makrogazdaság és a költségvetés folyamataira, 2024. január 5.**

**Köszönöm a megtisztelő  
figyelmet!**