

Államháztartási kitekintés a középtávú növekedési problémák tükrében

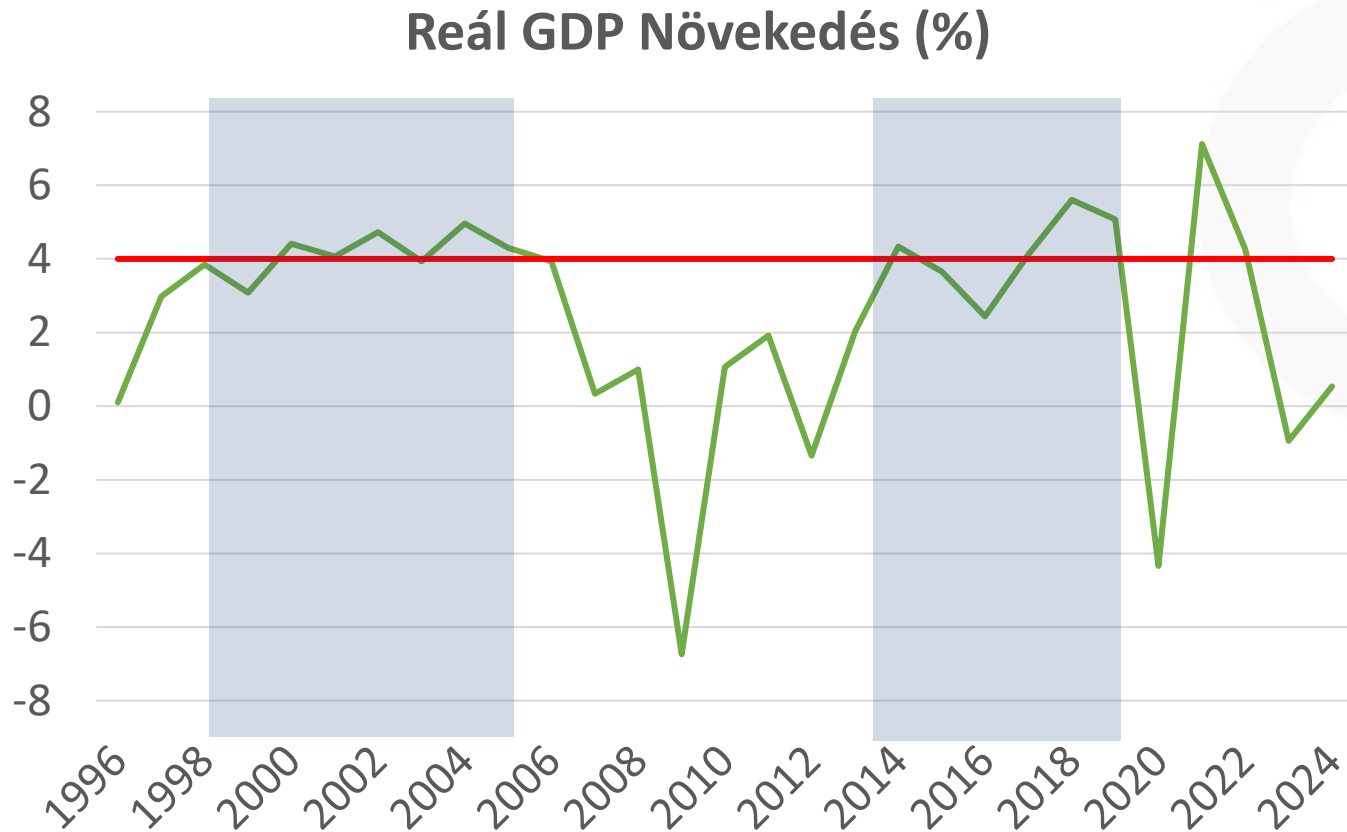
Augusztin Anna

KT Titkársága – MKT szakmai Konferencia
Budapest, 2025. október 27.

A növekedési probléma

- A bejövő adatok rendre csalódást okoznak: évről évre késik a ,növekedési fordulat'
- 2020 óta az évi átlagos növekedés 1%
- Közben a középtávú kormányzati célok továbbra is a 4%-ról szólnak

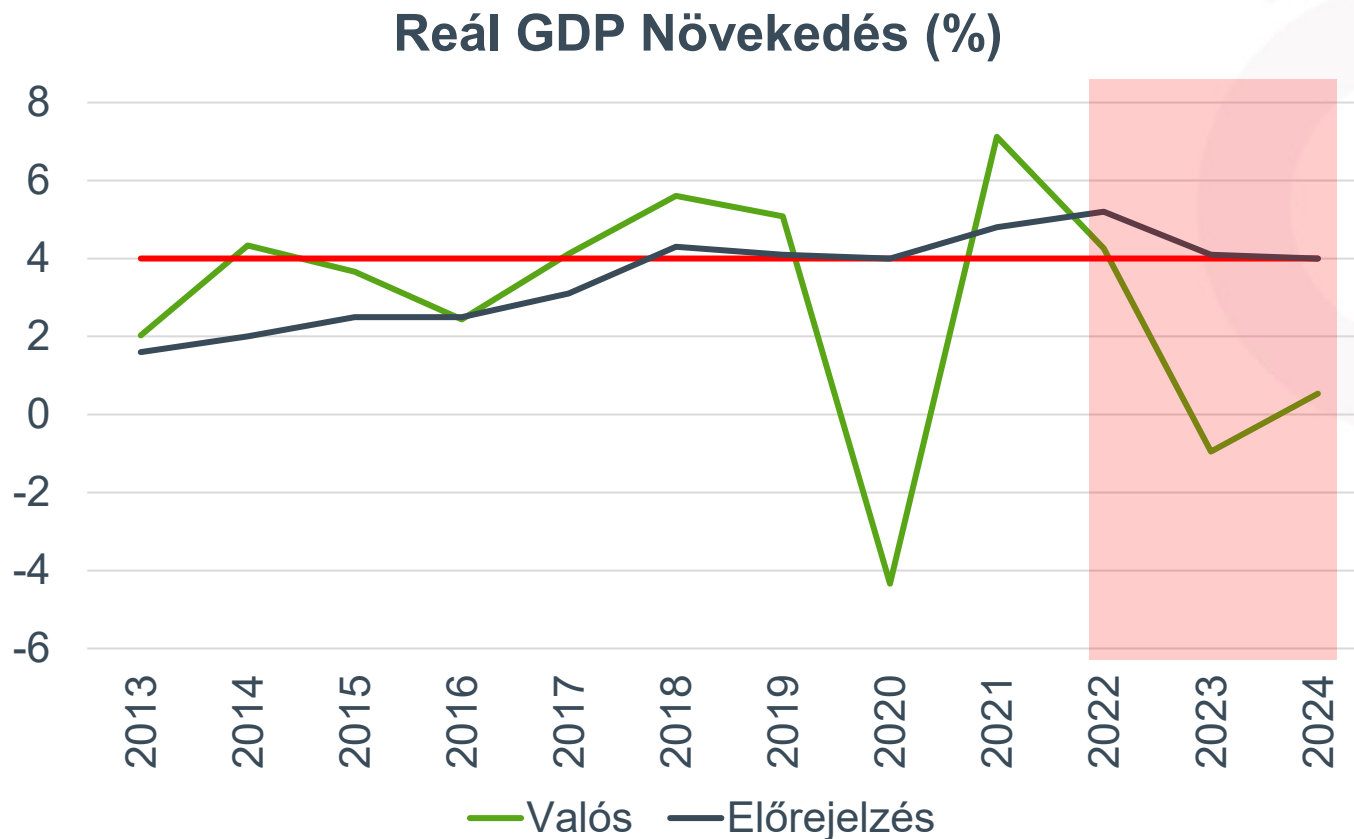
A múltbeli historikus éves átlagos növekedés: 2,5 százalék



Két kérdés:

- Reális-e a 4%-os középtávú növekedési cél?
- Miért fontos ez a költségvetési politika fenntarthatósága szempontjából?

2020 óta a kormány rendre felülbecsli a növekedést



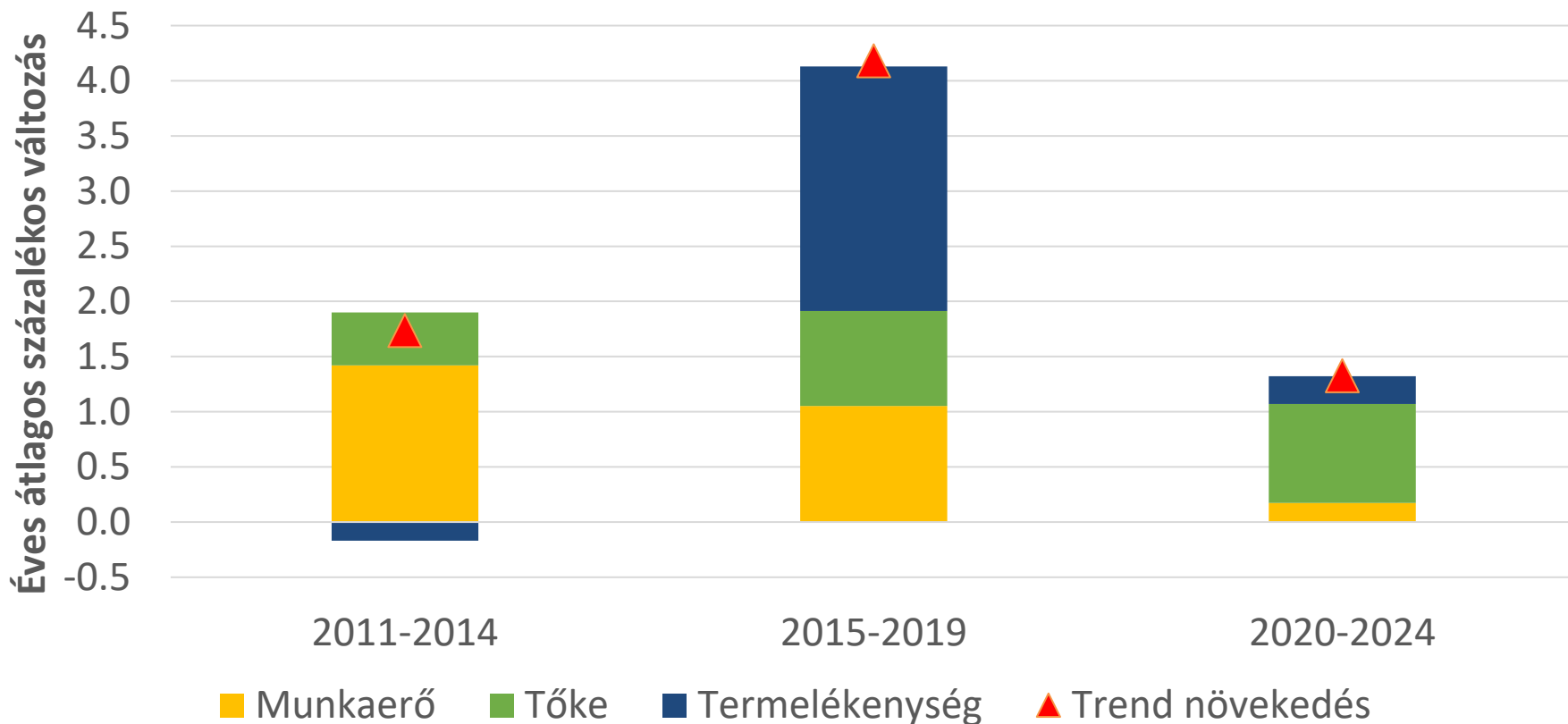
A hosszú távú növekedés a gazdaság kínálati oldalán múlik

Közgazdasági alaptézis: a potenciális növekedés a kínálati oldalon múlik

- A termelési tényezők dinamikáján: a tőkeállomány és a munka felhalmozása
 - *Extenzív növekedés*
- A termelési tényezők kombinálásának hatékonyságán
 - *Intenzív növekedés (termelékenység)*

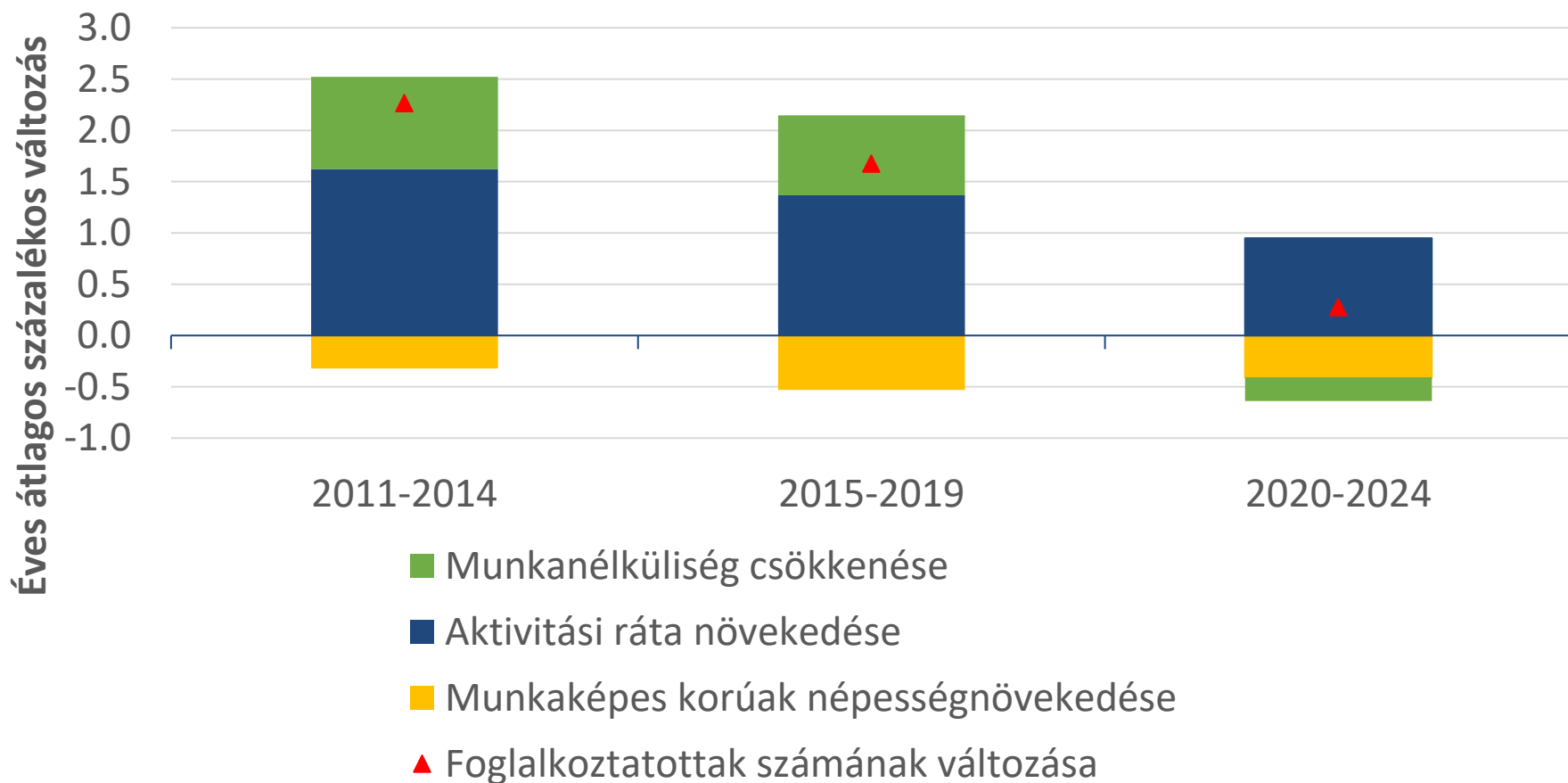
Az elmúlt 15 év reálnövekedésének felbontása:

A GDP növekedés felbontása



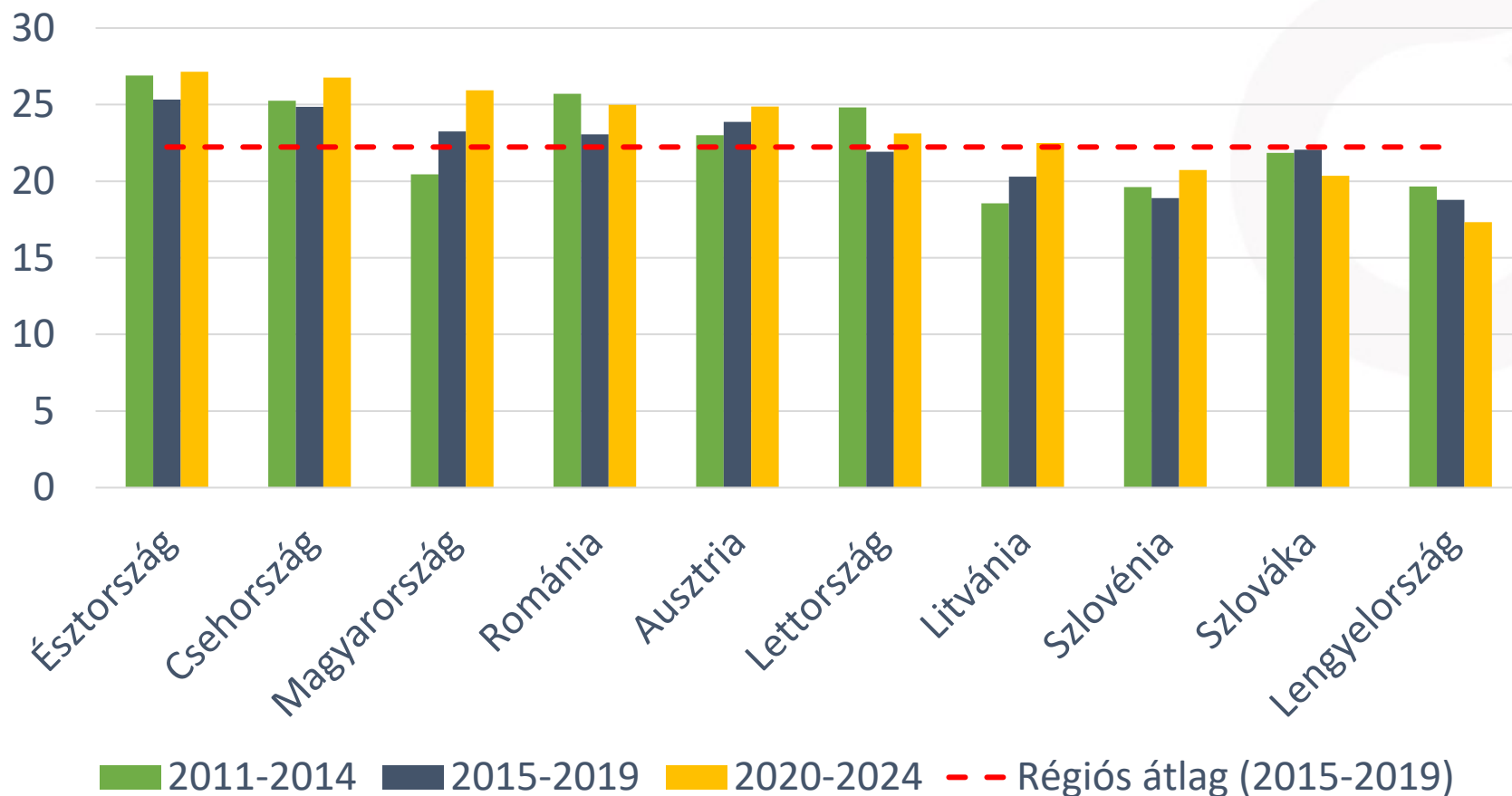
A foglalkoztatottság 2019-ig gyorsan tudott növekedni

Átlagos éves foglalkoztatásnövekedés



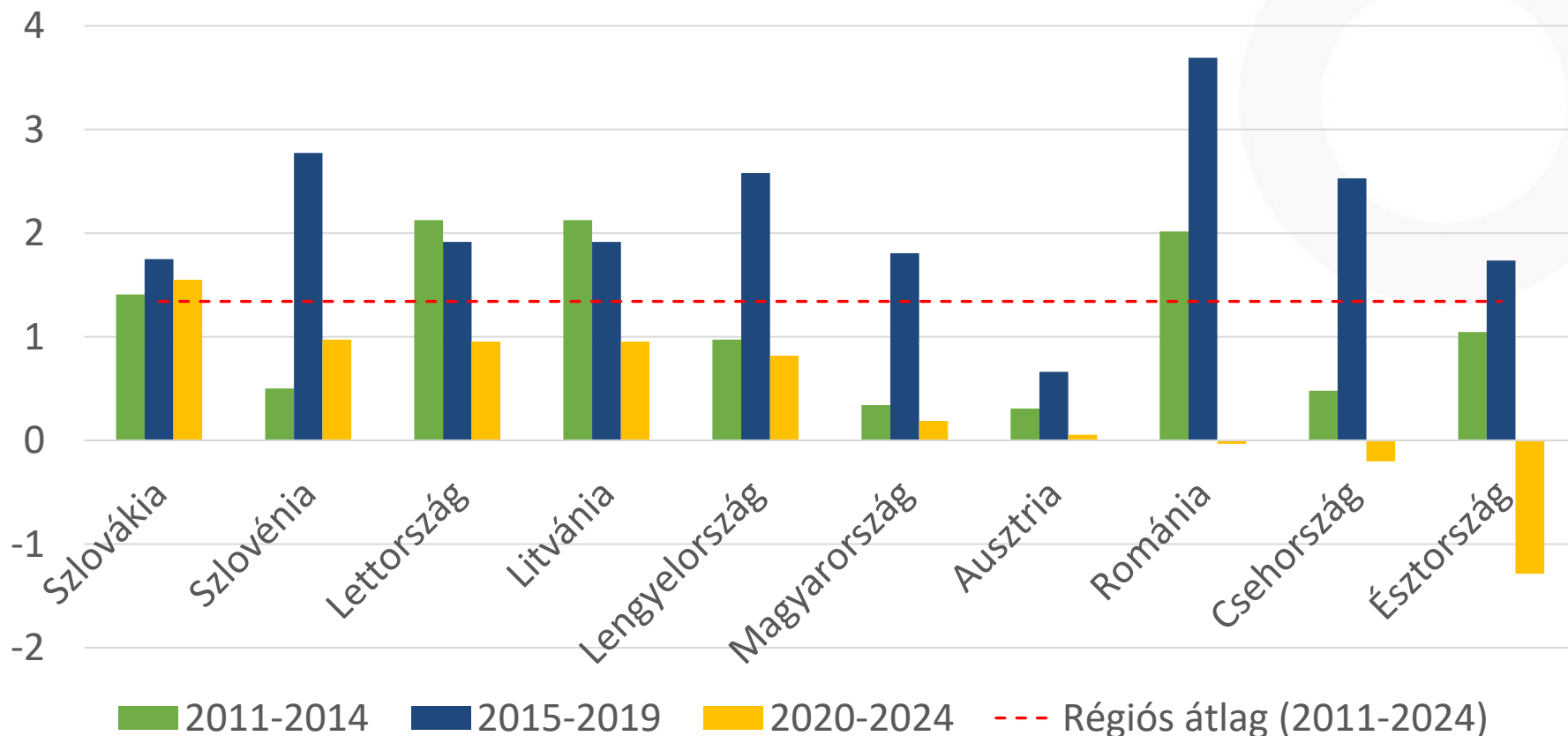
A beruházási ráta az uniós átlag felett alakult

Beruházás a GDP százalékában



Teljes tényezőtermelékenység a régióban átlagosan 1,5 százalék

Átlagos éves termelékenység növekedés
(TFP, százalékos változás)



Konklúzió a múltbeli adatok alapján

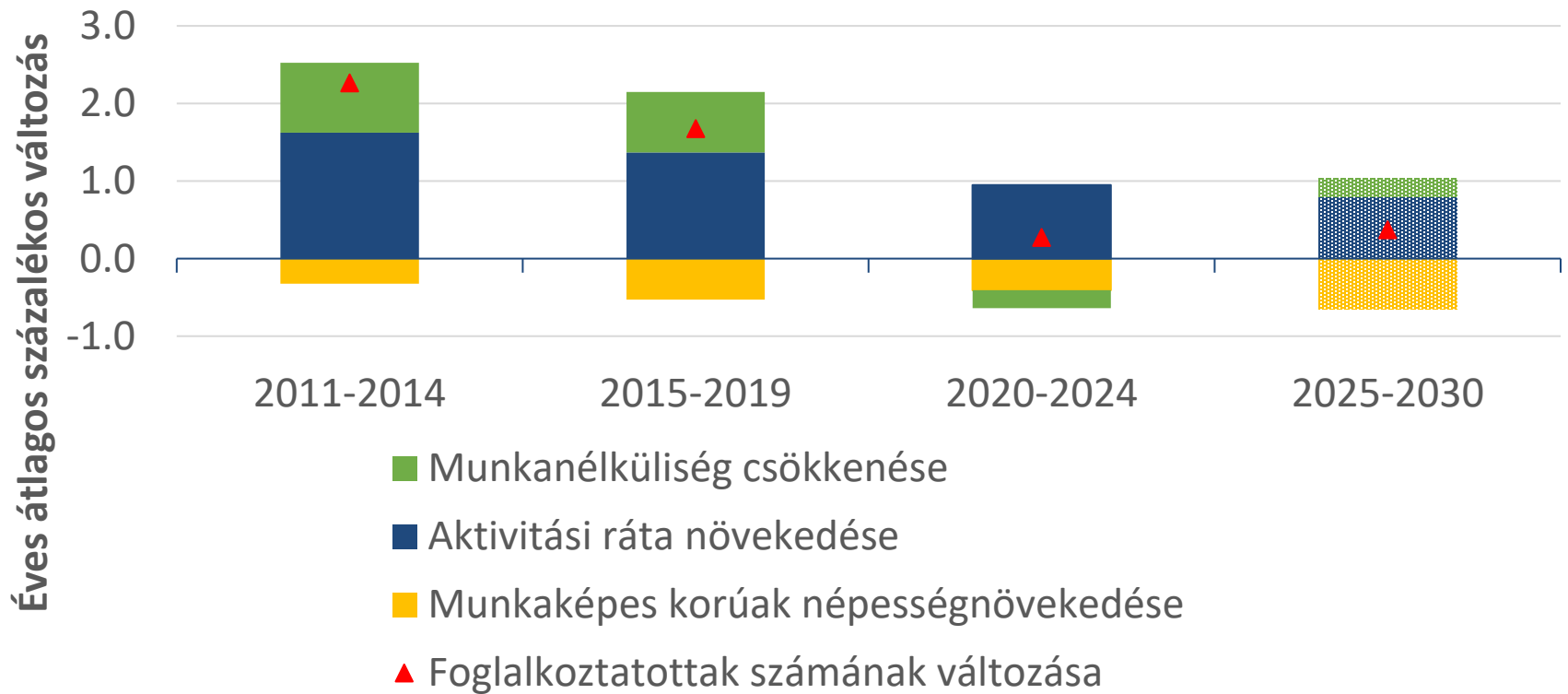
- A négy százalékos növekedés a múltban csak akkor volt hosszabb ideig fenntartható, amikor:
 - a munkaerőpiacon az extenzív faktorokban jelentős javulás tudott végbemenni
 - a tőkeállomány kormányzati és uniós intézkedések miatt kiemelkedően magas volt
 - termelékenység javulása is uniós átlag fölötti ütemben zajlott

Előrejelzés: vegyünk egy optimista forgatókönyvet

- A foglalkoztatás tovább bővül a csökkenő népesség ellenére
- A tőkeállomány bővülése nem lassul, az uniós átlag felett marad
- A termelékenység a régiós átlagra gyorsul

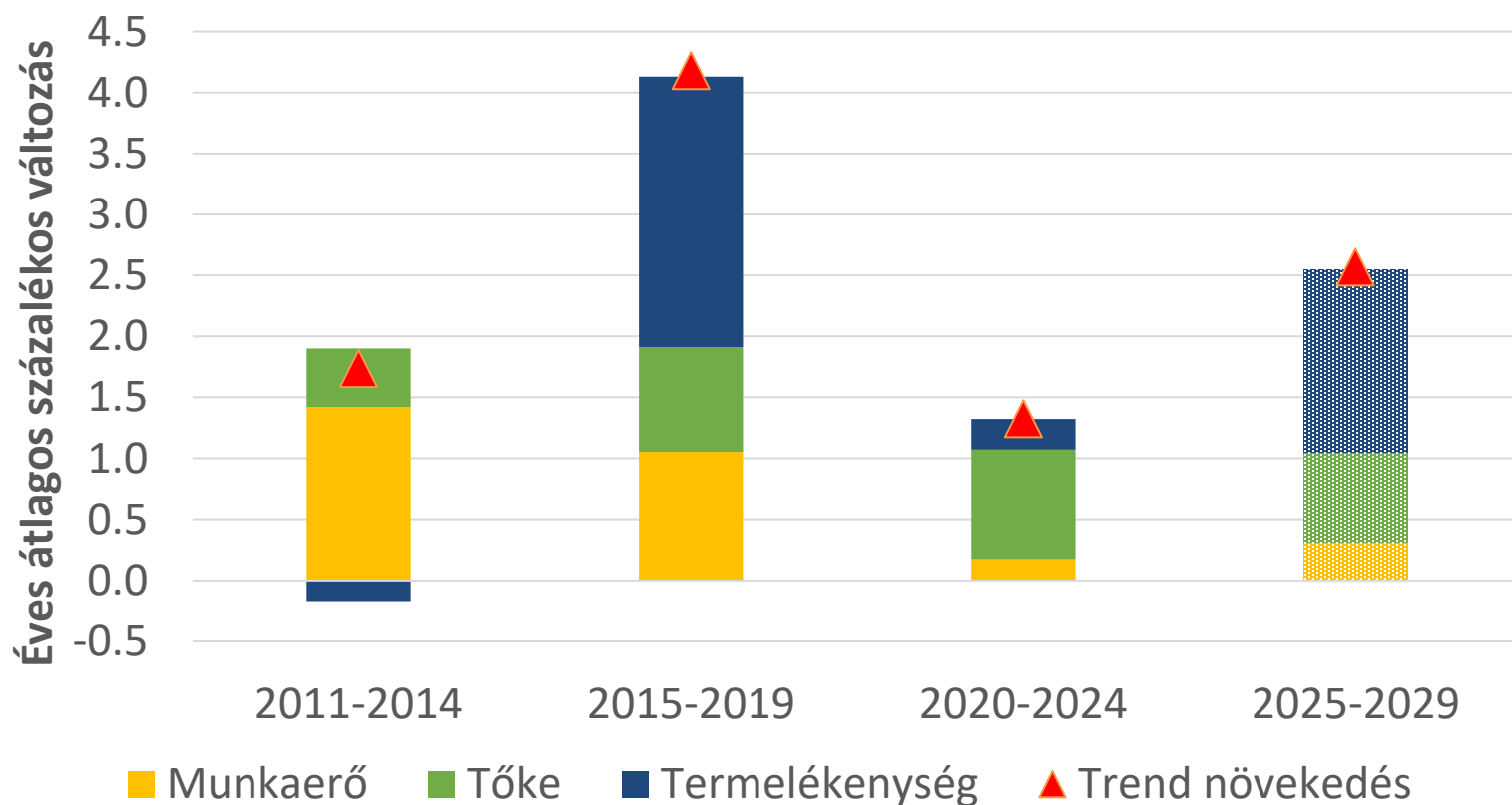
Foglalkoztatás: a növekedés az optimista scenárióban is alacsony

Átlagos éves foglalkoztatás növekedés
(százalékos változás)



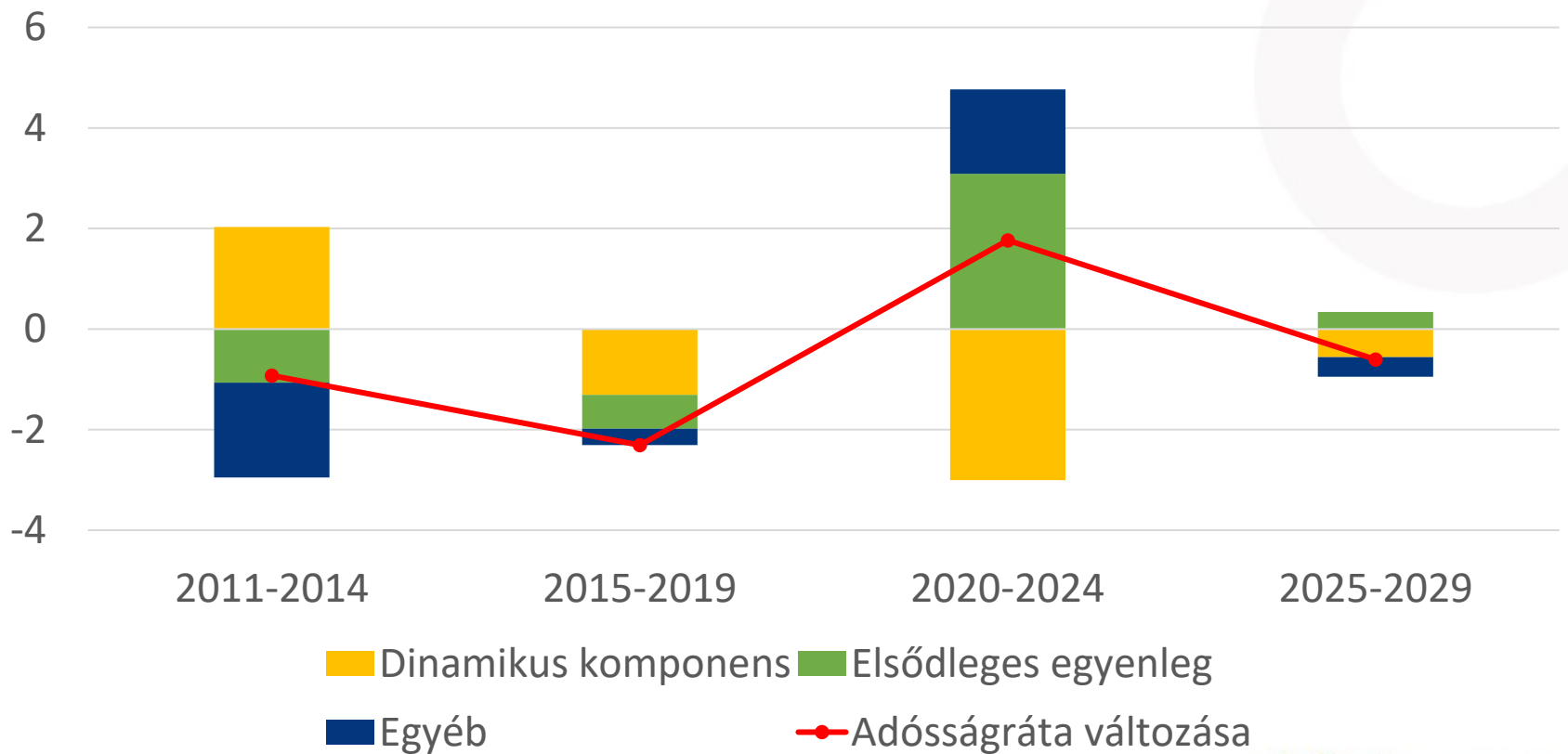
Optimista feltevéseink ellenére a növekedése mindössze 2,5%

A GDP növekedés felbontása



A lassuló növekedés a fiskális pályánk fenntarthatóságát is rontja

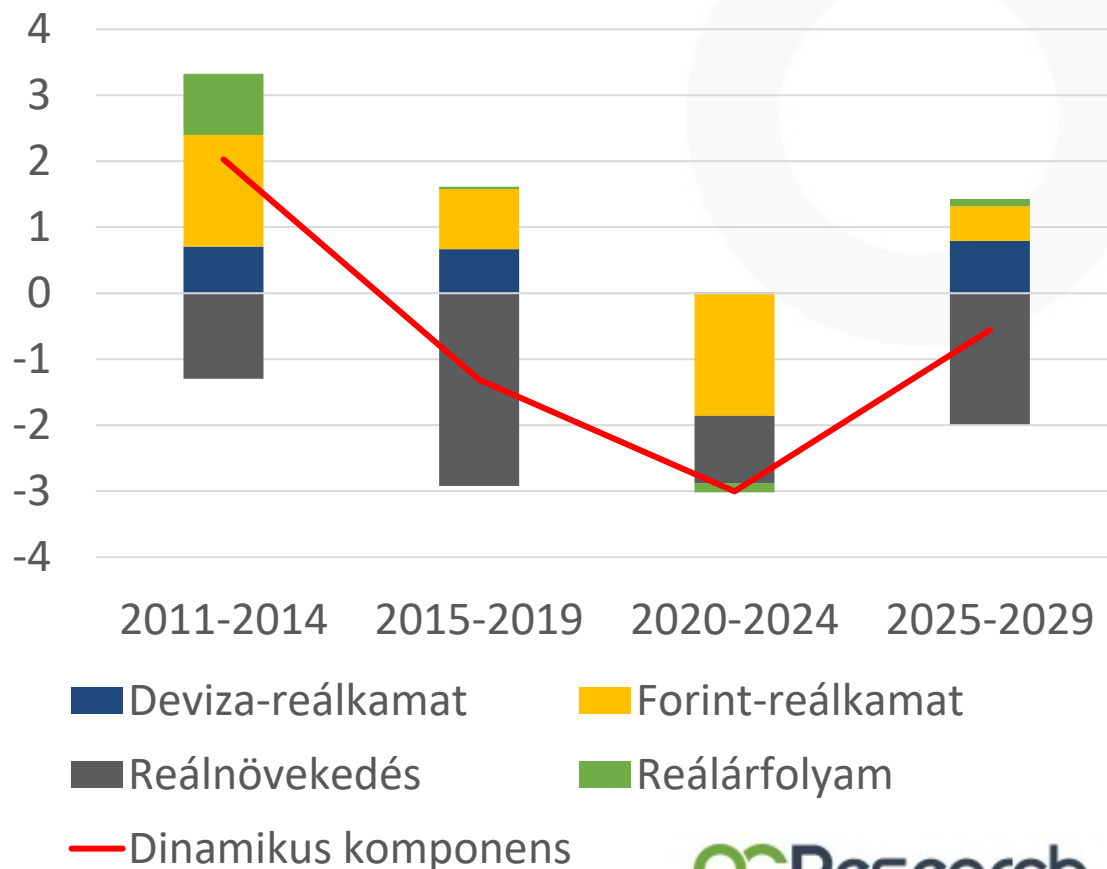
Adósságváltozás felbontása (a GDP százalékában)



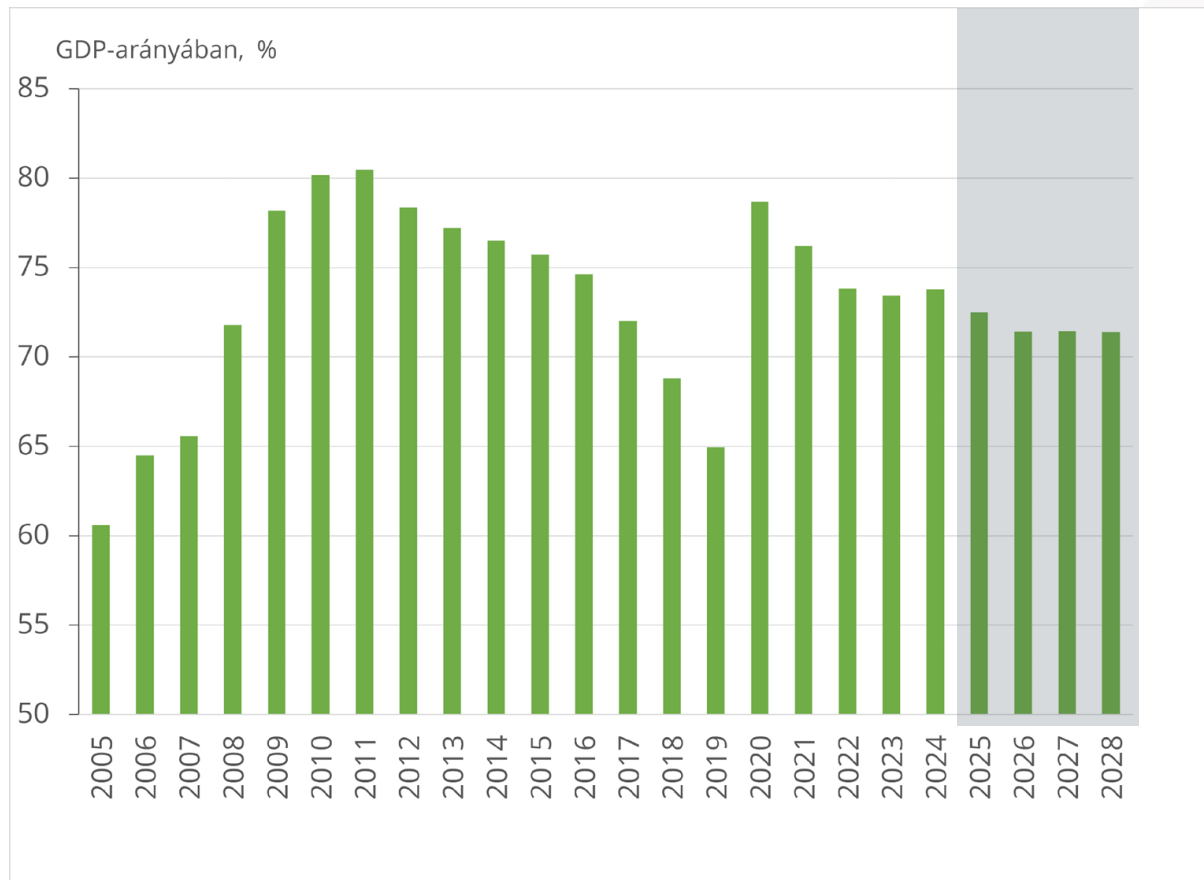
A fájdalommentes adósságcsökkentés ideje lejárt

- 2010-es évek második fele: a dinamikus komponens, kezdetben a növekedés, majd az infláció húzta le az adósságrátát
- Az adósságráta drámai csökkenése úgy történt, hogy az elsődleges egyenleg értemben NEM járult hozzá

Dinamikus komponens felbontása
(a GDP százalékában)



Előrejelzésünk szerint GDP arányos államadósság 70 százalék felett marad



Konklúzió, tanulságok

- A magyar gazdaság növekedési múltbeli motorjai kimerülőben vannak
- A 4%-os középtávú növekedési cél nehezen tűnik reálisnak
- Az adósságráta fájdalommentes csökkentése (mint a 2017-2019 közötti időszakban) nem várható

Köszönöm a figyelmet!

Elemzés során használt források

- KSH
- AMECO
- Penn World Table
- OGRsearch számítás