



KÖLTSÉGVETÉSI HELYZETKÉP ÉS MAKROGAZDASÁGI FOLYAMATOK

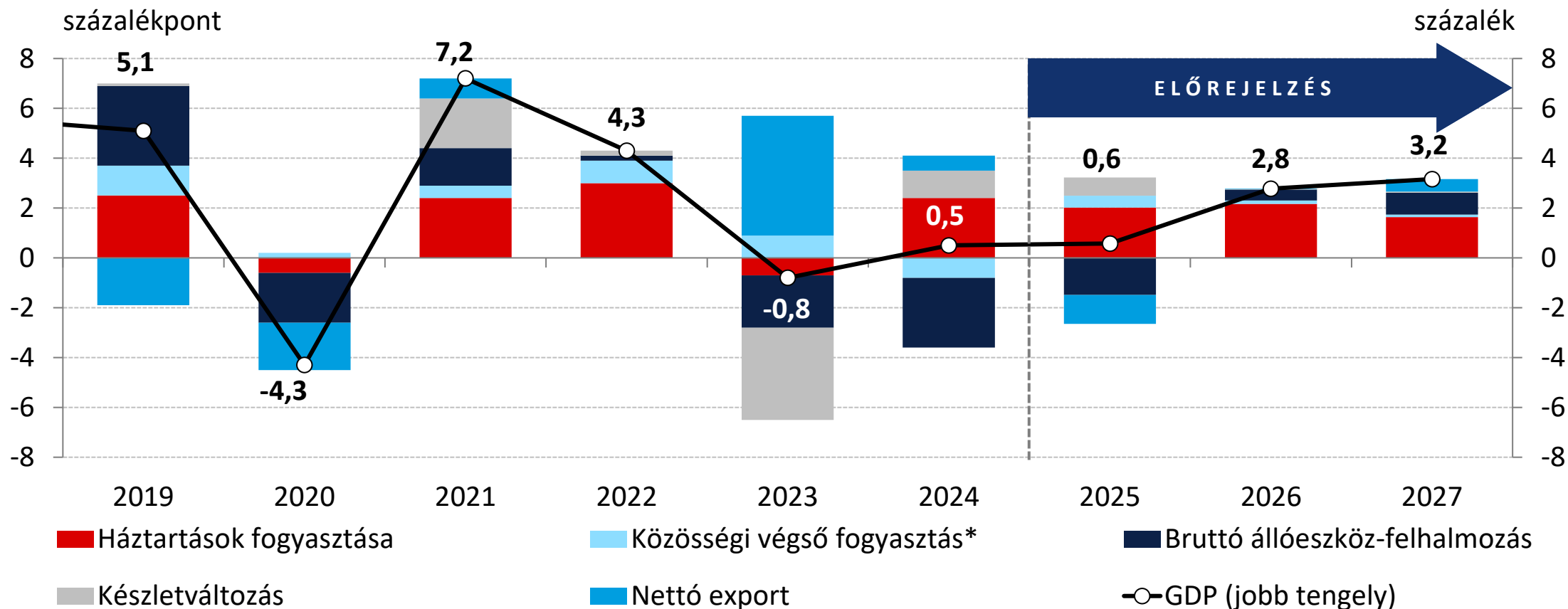
MKT-KT közös konferencia az államháztartásról

2025. október 27.

A GDP NÖVEKEDÉST A LAKOSSÁGI FOGYASZTÁS TÁMOGATJA, A NÖVEKEDÉS SZERKEZETE 2027-TŐL LEHET KIEGYENSÚLYOZOTTABB



A GDP éves változásának felbontása felhasználási oldalról



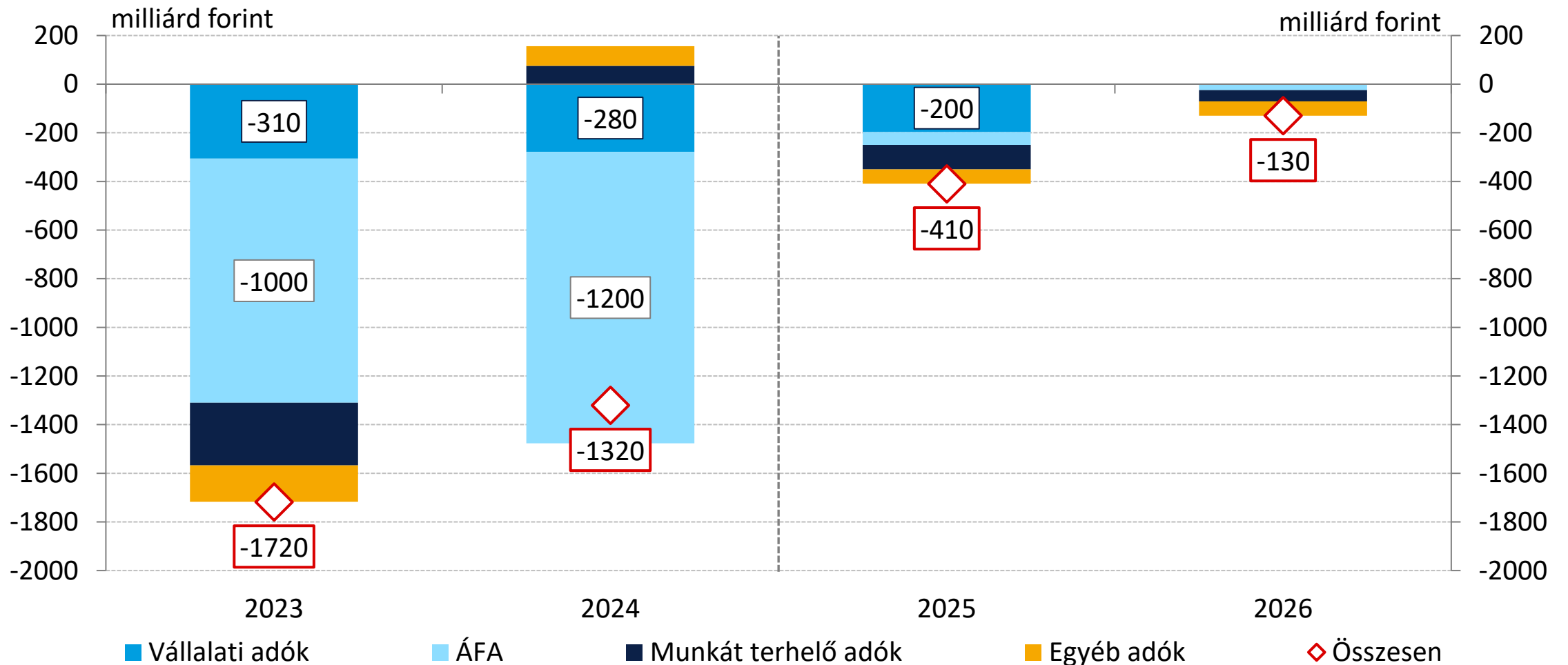
Megjegyzés | A közösségi végső fogyasztás a közösségi fogyasztás mellett a kormányzattól és a nonprofit intézményektől kapott természetbeni társadalmi juttatásokat is tartalmazza. A készletváltozás tartalmazza az értéktárgyak beszerzésének és eladásának egyenlegét is.

Forrás | KSH, MNB-előrejelzés

AZ ADÓBEVÉTELEK ELŐIRÁNYZATOKTÓL VALÓ ELMARADÁSA SZÁMOTTEVŐEN KISEBB, MINT A MEGELŐZŐ ÉVEKBEN



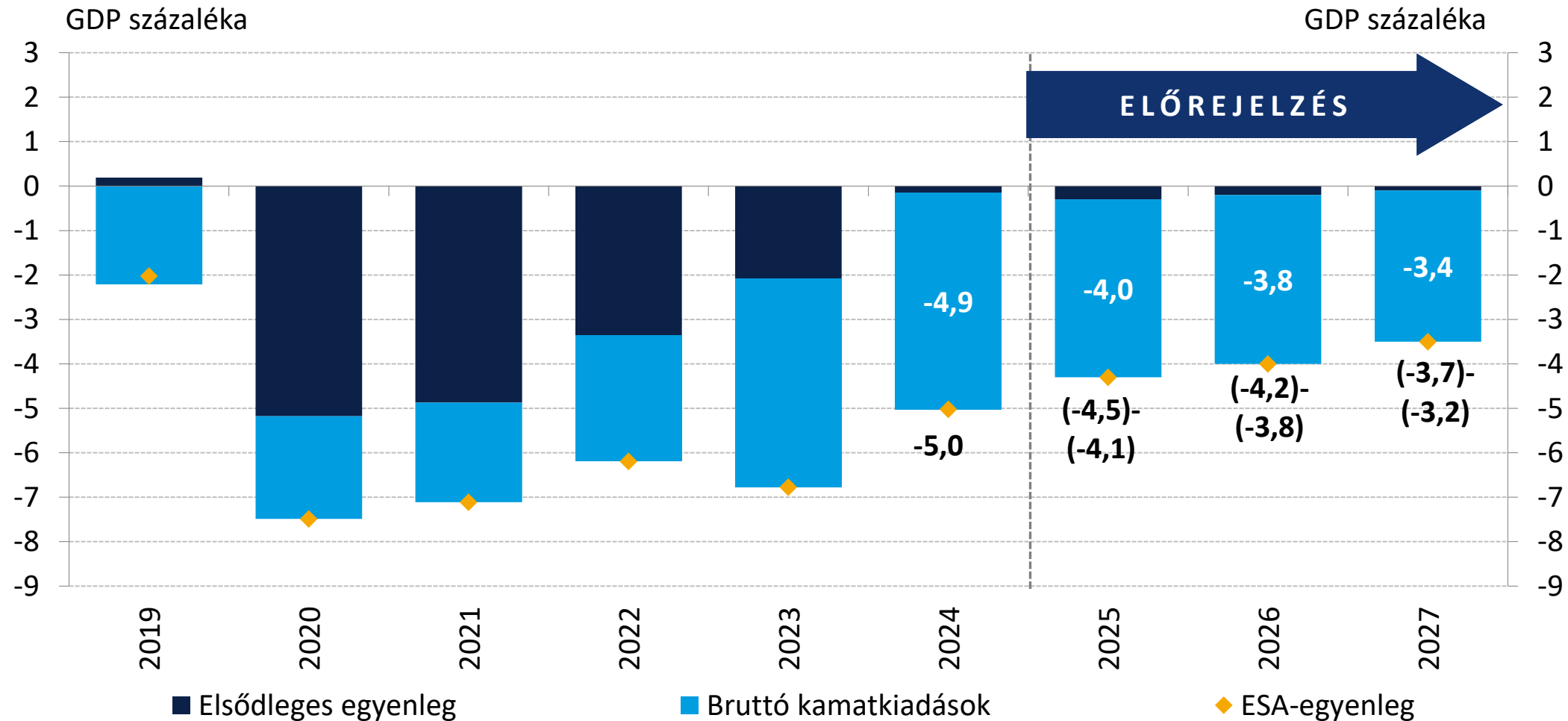
Az adóbevételek adott évi előirányzathoz viszonyított eltérése



AZ ELSŐDLEGES EGYENLEG EGYENSÚLY KÖZELÉBE KERÜLT, ÉS VÁRHATÓAN OTT IS MARAD A KÖVETKEZŐ ÉVEKBEN



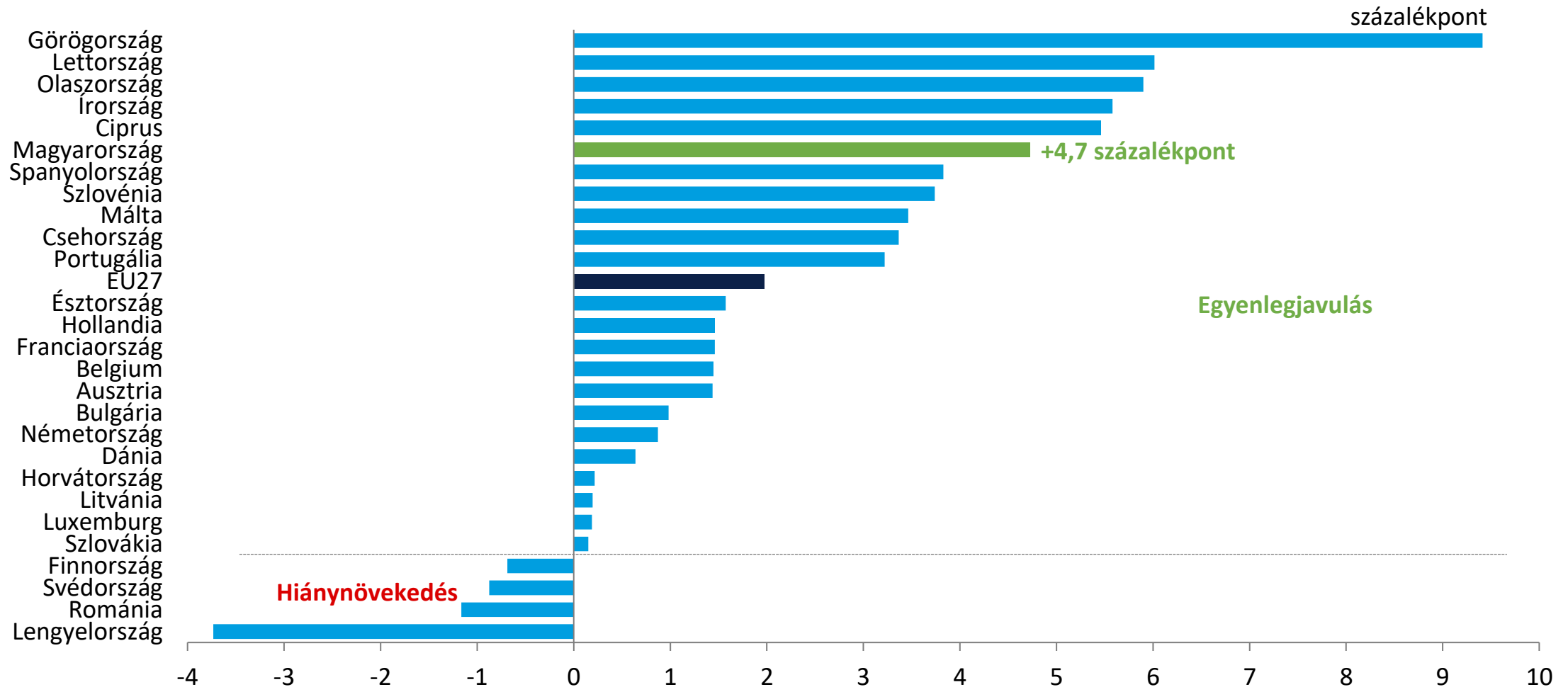
Az államháztartás egyenlegének és kamatkiadásainak alakulása



AZ EGYENSÚLY KÖZELI ELSŐDLEGES EGYENLEG ELÉRÉSE MÖGÖTT JELENTŐS JAVULÁS ÁLL AZ ELMÚLT 4 ÉVBEN



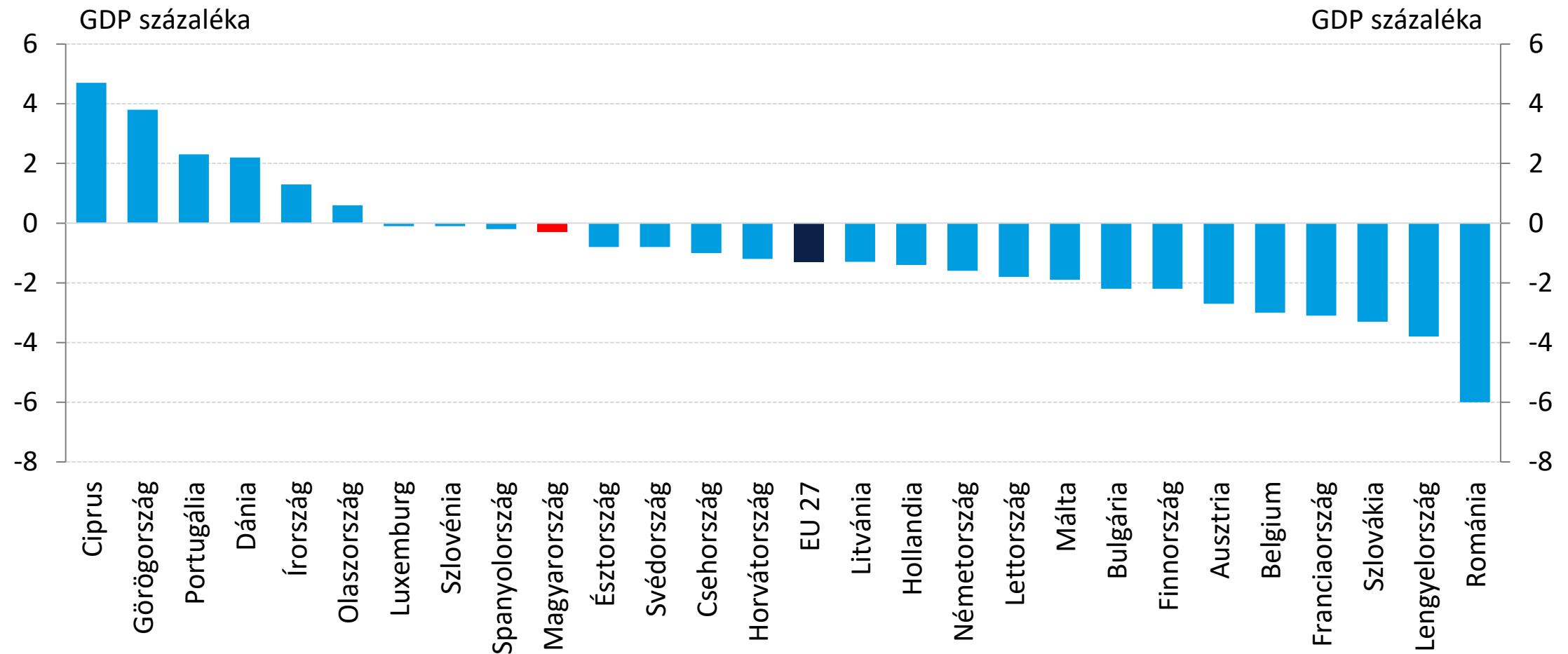
Az elsődleges egyenleg változása 2021 és 2024 között



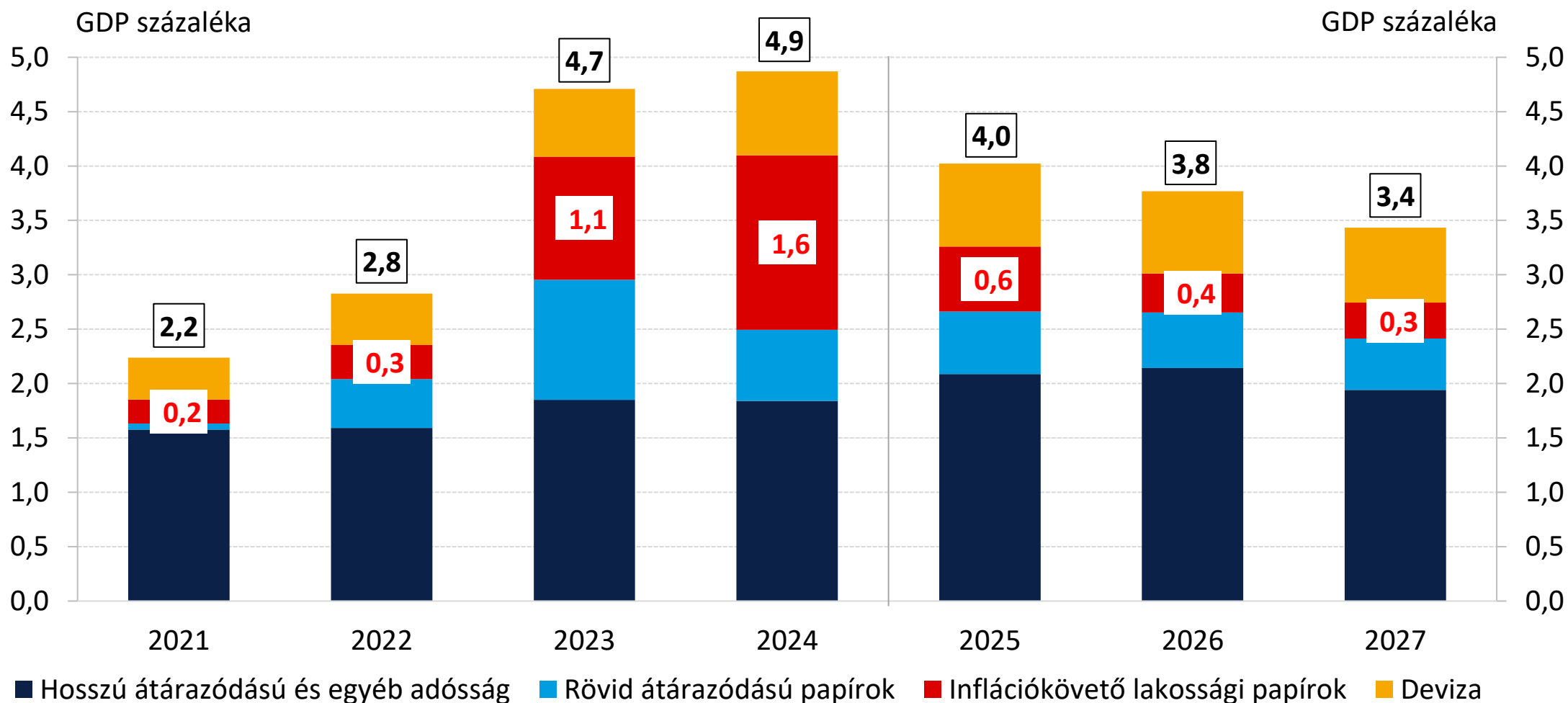
A MAGYAR ELSŐDLEGES EGYENLEG ÍGY A RÉGIÓBAN AZ EGYIK LEGKEDVEZŐBB ÉS MEGHALADJA AZ UNIÓS ÁTLAGOT



Az elsődleges egyenleg alakulása 2025-ben az Európai Unióban



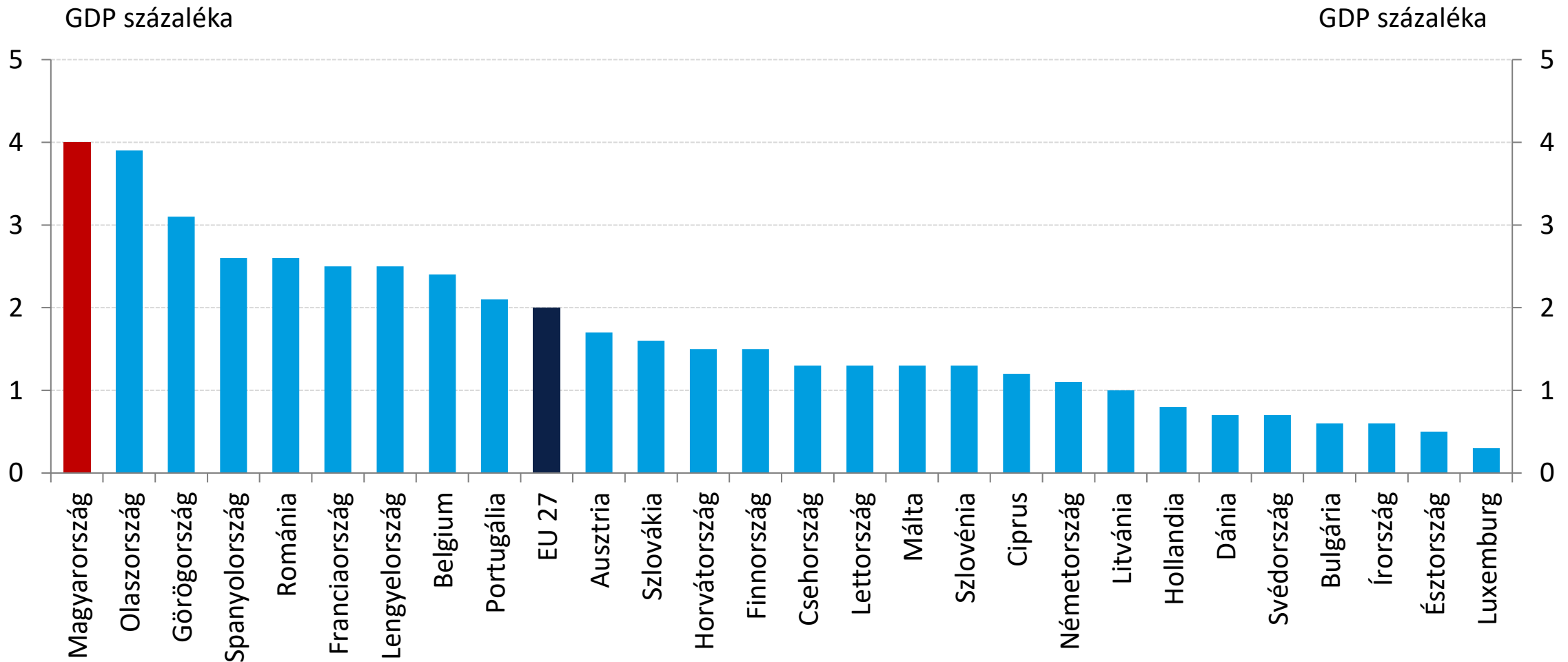
A kamatkiadások szerkezeti felbontása 2021-2027



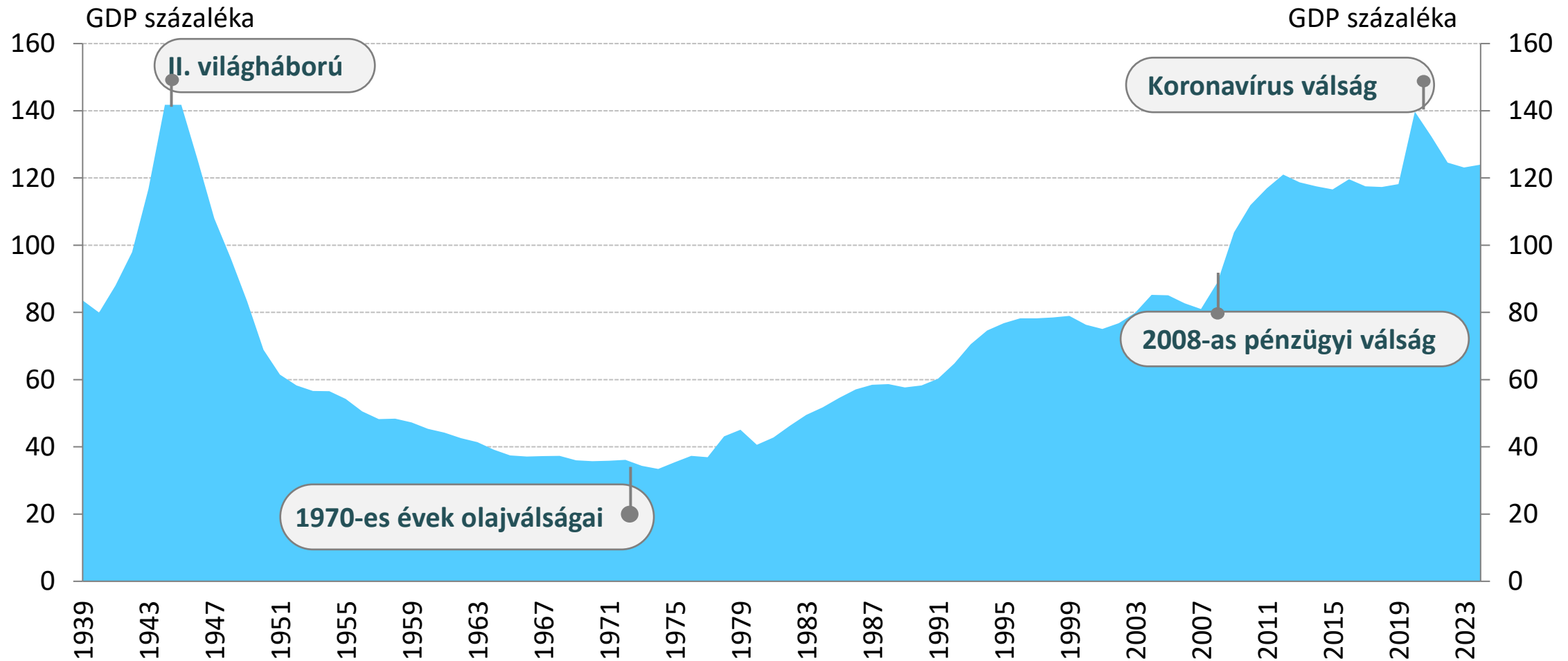
A MAGYAR KAMATKIADÁS MÉRTÉKE A LEGMAGASABB LEHET AZ UNIÓBAN IDÉN



A kamatkiadások alakulása 2025-ben az Európai Unióban



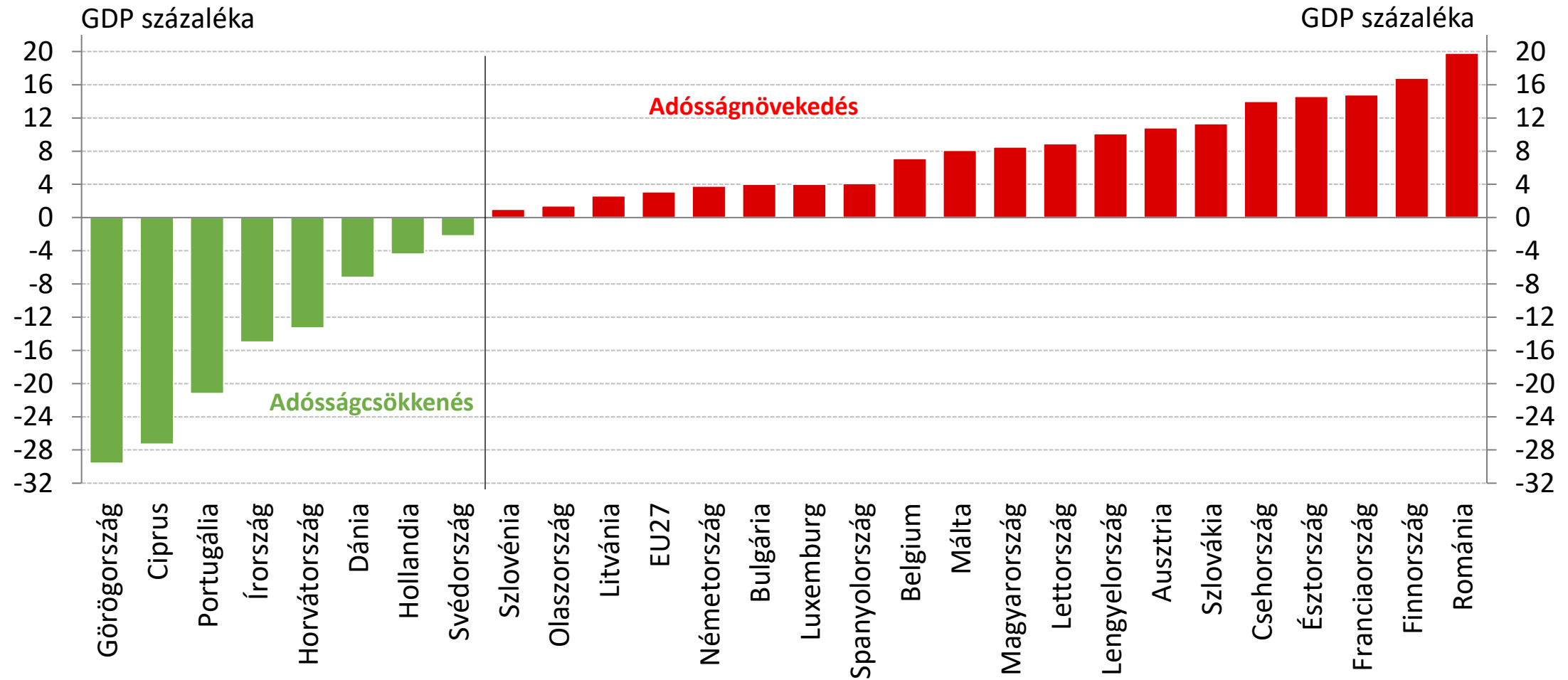
A GDP-arányos bruttó államadósság alakulása A G7 országokban a II. világháború óta



AZ EURÓPAI UNIÓ ORSZÁGAINAK TÖBBSÉGÉBEN AZ ÁLLAMADÓSSÁGRÁTA EMELKEDETT A VÁLSÁGÉVEK ALATT



Az államadósság-változás 2019-2024 között az Európai Unióban



The diagram shows the equation $\Delta d_t = d_{t-1} \frac{r - g}{1 + g} - pb_t + sfa_t$ with three labels and arrows pointing to specific parts:

- Dinamikus tag** (Dynamic term) points to the first term: $d_{t-1} \frac{r - g}{1 + g}$
- stock-flow adjustment** points to the third term: sfa_t
- Elsődleges egyenleg** (Primary balance) points to the second term: $-pb_t$

Az államadósság fenntarthatósági elemzésének egyik leggyakrabban alkalmazott módszere a **dinamikus tag**, azaz a reálkamat és a reálnövekedés különbségének vizsgálatára épül.

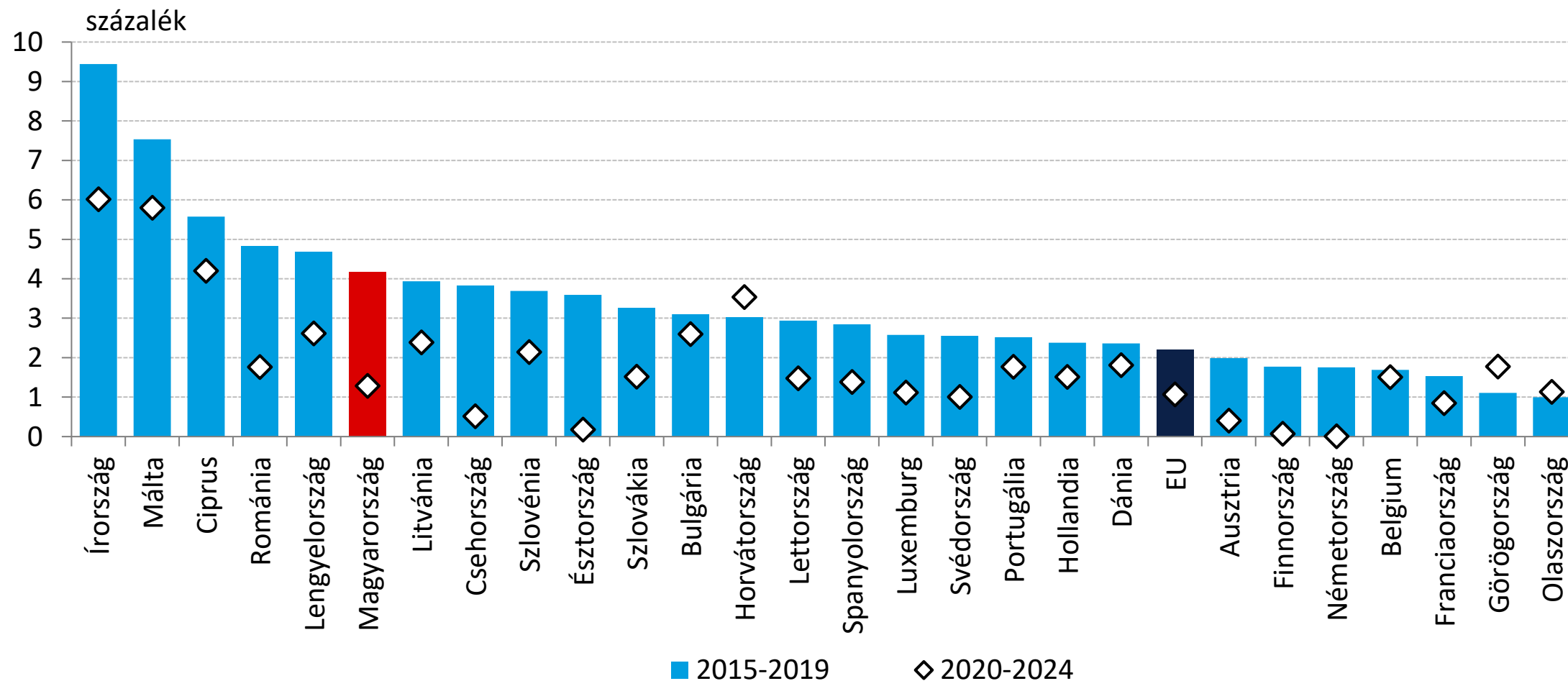
A kamatokat és a növekedést lehet **nominálisan és reálértéken is vizsgálni**. Előbbi esetben a nominális kamatot (i) a nominális gazdasági növekedéssel (ng), utóbbi esetben a reálkamatokat (r) a reálgazdasági növekedéssel (G) hasonlítjuk össze.

Az államadósság fenntarthatóságát **negatív „ $r-g$ ” támogatja**. Ha a dinamikus tag pozitív, azaz a reálkamat meghaladja a növekedés ütemét akkor a kezdeti adósságállomány hólabdaszerűen nőhet, amennyiben az elsődleges egyenleg, vagy az adósságot befolyásoló egyéb tényezők nem ellensúlyozzák a reálnövekedést meghaladó reálkamat hatását.

AZ EURÓPAI UNIÓN BELÜL A TAGÁLLAMOK TÖBBSÉGÉBEN A GAZDASÁGI NÖVEKEDÉS ELMARAD A VÁLSÁG ELŐTTI IDŐSZAKHOZ VISZONYÍTVA ...



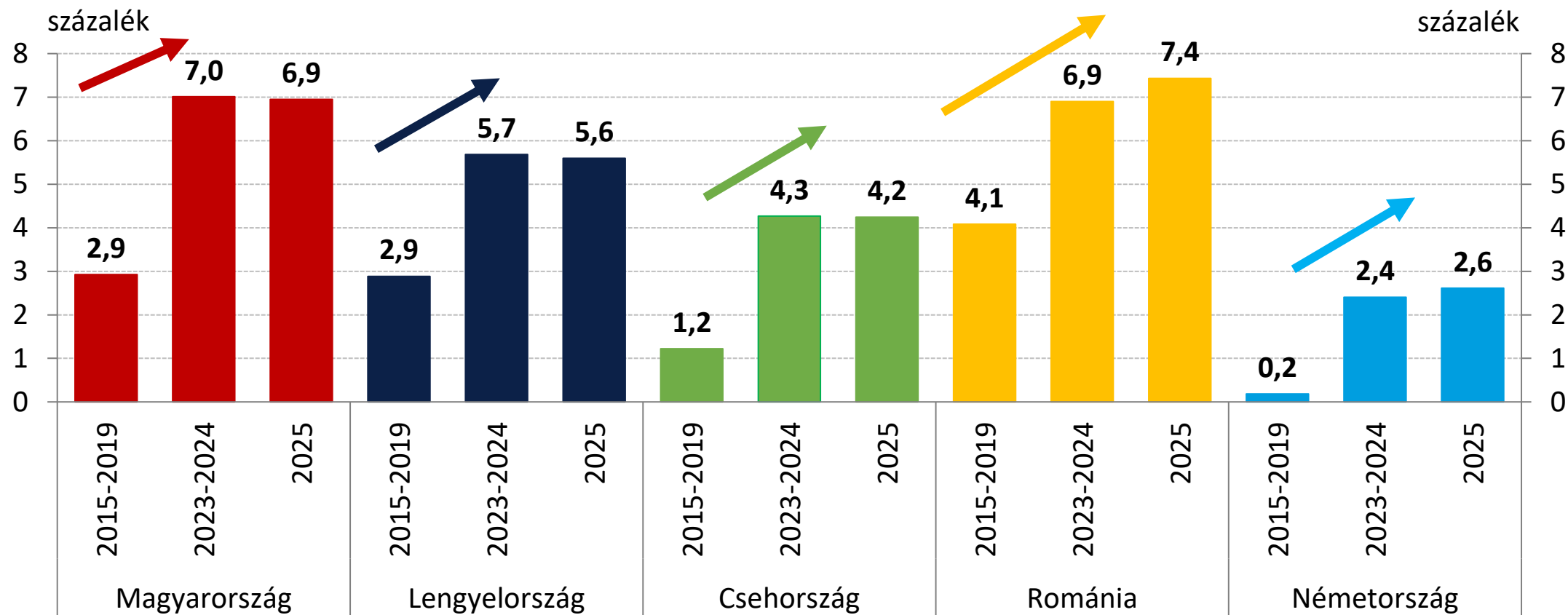
A reál GDP átlagos éves változása 2015-19 és 2020-24 között az Európai Unióban



....AZ ÁLLAMPAPÍRHOZAMOK PEDIG SZÁMOTTEVŐEN EMELKEDTEK...



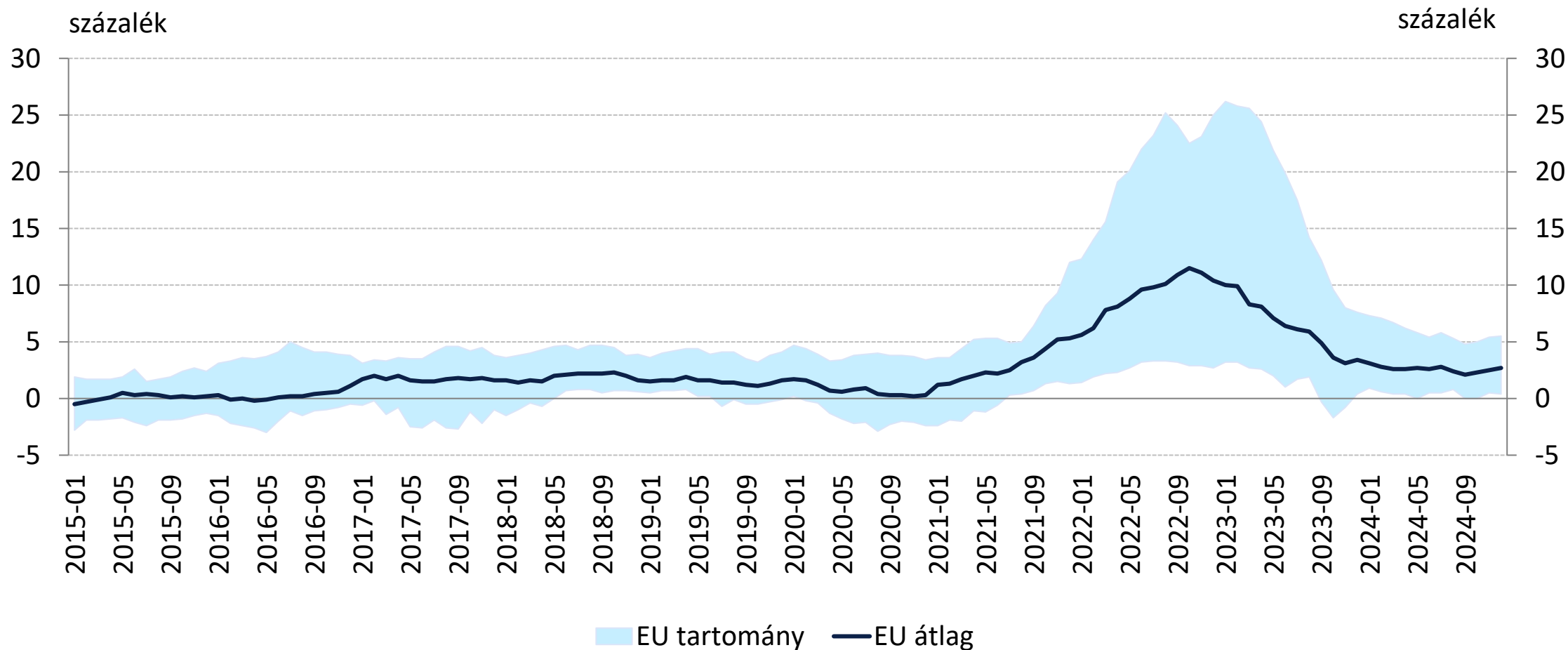
10 éves állampapírhozamok alakulása a régióban



...AZONBAN A MAGASABB INFLÁCIÓ JELENTŐSEN EMELTE A NOMINÁLIS GDP NÖVEKEDÉSÉT EGÉSZ EURÓPÁBAN



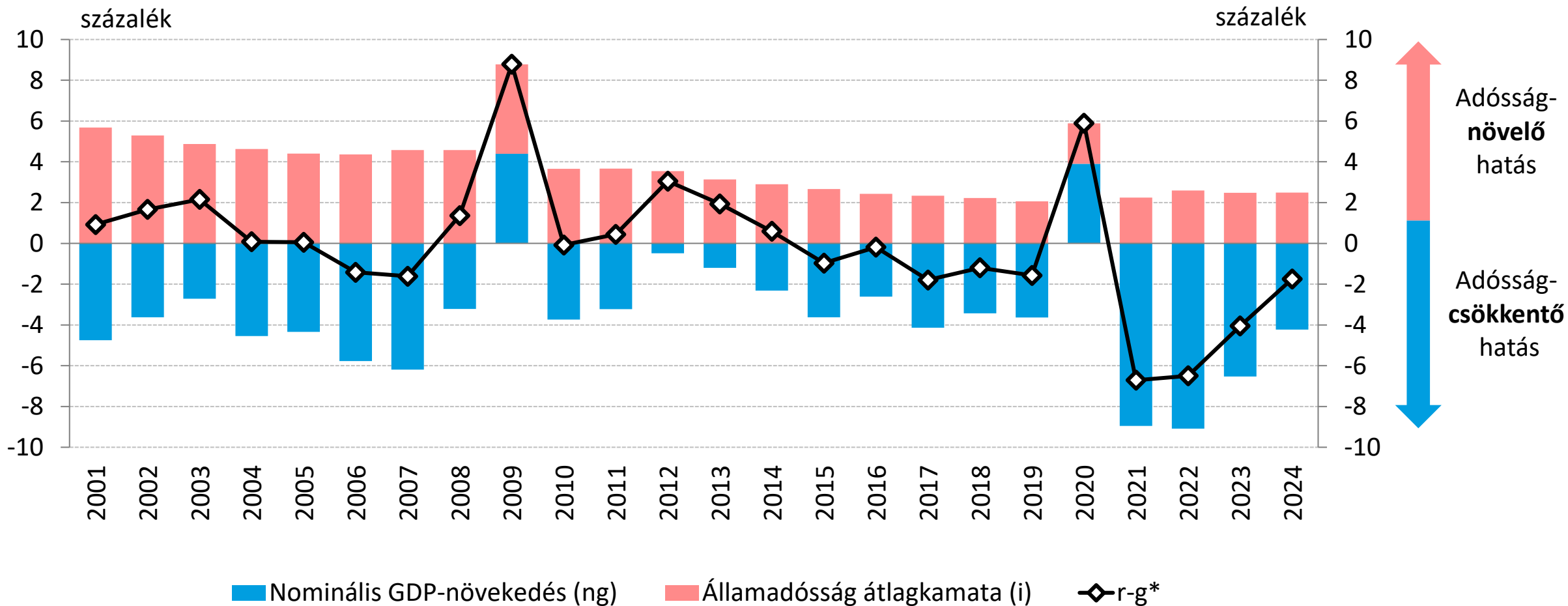
Az infláció havi alakulása az Európai Unióban 2015 és 2024 között



ÖSSZESEN A NÖVEKEDÉS ÉS A KAMATOK VISZONYA SEGÍTETTE AZ ÁLLAMADÓSSÁGOK CSÖKKENÉSÉT AZ ELMÚLT ÉVEKBEN, DE EZ A HATÁS ENYHÜLT



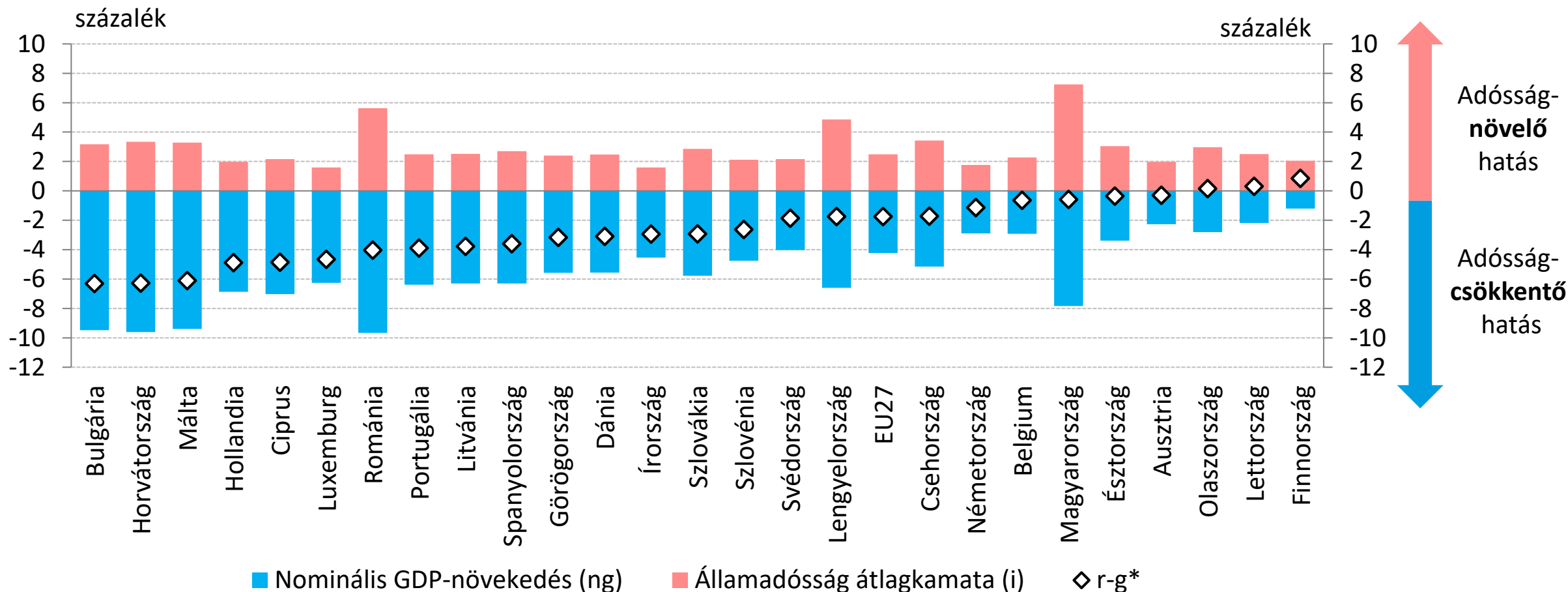
Az állami kamatkiadások és a gazdasági növekedés viszonya az EU27-ben



AZ EU TÖBB ORSZÁGÁBAN MA MÁR NEM JELENTKEZIK A NOMINÁLIS NÖVEKEDÉS ÉS HOZAMOK KÖZÖTTI KÜLÖNBSÉG ADÓSSÁGCSÖKKENTŐ HATÁSA



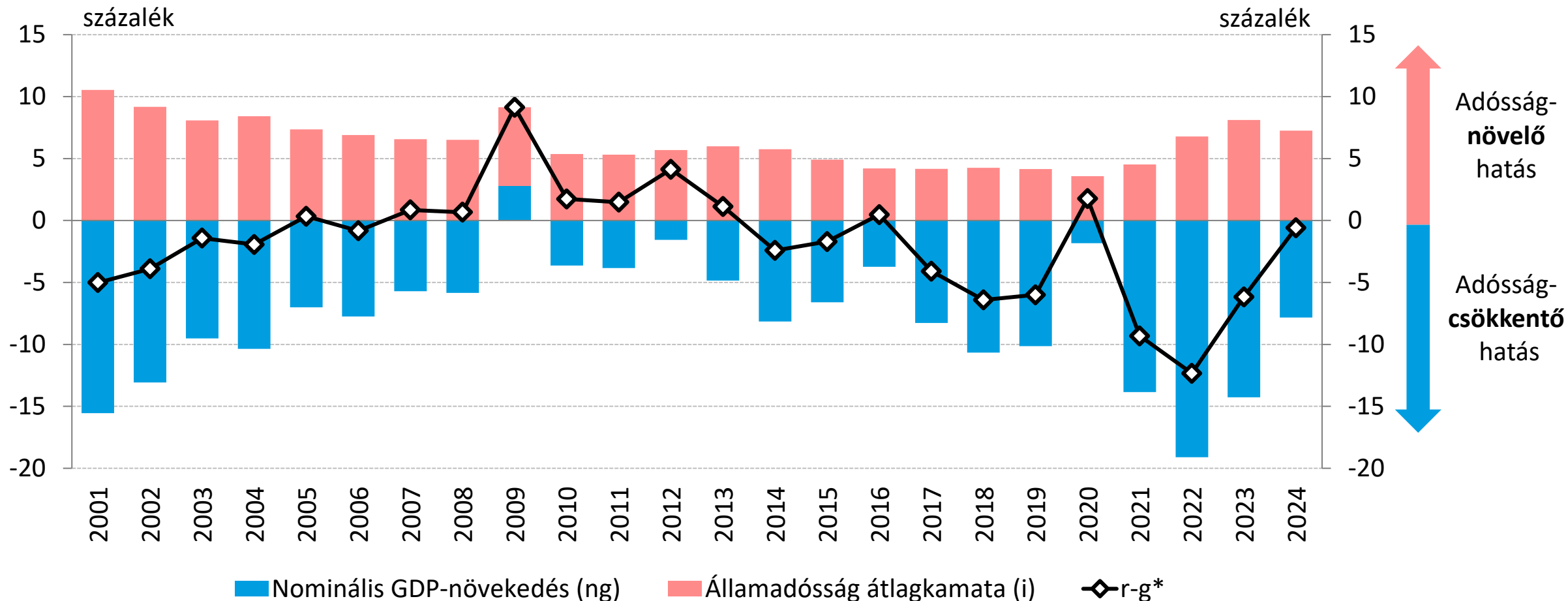
Az r-g alakulása az Európai Unióban 2024-ben



A NÖVEKEDÉSI ÉS HOZAMHATÁSOK KIEGYENLÍTŐDÉSE KÖVETKEZTÉBEN NEHEZEBBÉ VÁLT AZ ADÓSSÁGRÁTA CSÖKKENÉSE



Az állami kamatkiadások és a gazdasági növekedés viszonya Magyarországon





KÖSZÖNÖM
A FIGYELMET!