ELEMZÉS
A költségvetés fenntarthatósági célú elemzése

2020.
ELEMZÉS
A költségvetés fenntarthatósági célú elemzése

2020. október

Engedélyező:
Domokos László
elnök
Szerkesztő:
DR. KÁDÁR KRISZTA projektvezető

Az elemzés elkészítését felügyelte:
DR. PULAY GYULA ZOLTÁN felügyeleti vezető

Készítették:
DR. KÁDÁR KRISZTA projektvezető
PÉTER ÁKOS számvevő
DR. SZABÓ BÉLA számvevő

Kiadja az Állami Számvevőszék
EL-2576-003/2020.

Az Elemzés az interneten a www.asz.hu oldalon olvasható.
TARTALOMJEGYZÉK

1. VEZETŐI ÖSSZEFoglaló .......................................................... 5
2. BEVEZETÉS ............................................................................. 8
3. AZ ELEMZÉS TERüLETÉS ÉS MÓDSZERE ..................................... 9
4. 1. AZ ÁLLAMADÖSSÁG ÉRTÉKÉNEK ALAKULÁSát BEFOlyÁsOLó TÉNYEzók .............................................................. 11
   1.1. Az államadósság-ráta alakulása ........................................................................ 11
   1.2. A költségvetési hiánnyal összefüggő kockázatok ..................................................................... 12
   1.2.1. A pénzforgalmi szemléletű és az eredményszemléletű hiány ........................................ 12
   1.2.2. A centralizációs és az újraelosztási arány .................................................................. 13
   1.3. Az európai uniós források megelőlegezésének kockázatai ............................................. 15
   1.4. Az államadósság kezelésével összefüggő kockázatok ..................................................... 16
5. 2. A BRUTTO HAZAI TERMÉK ÉRTÉKÉT BEFOlyÁsOLó TÉNYEzók .............. 20
   2.1. A versenyképességgel összefüggő kockázatok .................................................................. 20
   2.1.1. A K+F(+I) támogatása ......................................................................................... 20
   2.1.2. A bérek termelékenységet meghaladó növekedéséből fakadó kockázatok ................. 21
   2.1.3. A fejlesztéssel összefüggő kockázatok .................................................................. 23
   2.2. A fogyasztással összefüggő kockázatok .................................................................. 25
   2.3. Az aktivitási szinttel összefüggő kockázatok .................................................................. 26
6. 3. A KÜLtkereskedELMI EGYENLEGGel ÖSSzEFüggő KÖLTSÉgvETÉSI KOCkázATok ........................................................................ 29
   3.1. A külkereskedelmi egyenleg alakulása ........................................................................ 29
7. 4. A HITELEZÉsSEL És MEGtAKARÍTÁsOKkal ÖSSzEFüggő KOCkázATok .......................................................... 31
   4.1. A hitelezés és a megtakarítások kapcsolata ................................................................ 31
   4.2. A hitelezéssel összefüggő kockázatok .................................................................. 32
   4.3. A megtakarításokkal összefüggő kockázatok ................................................................ 33
8. 5. A GAzDASÁGí, TÁRSADALMI FENNTARTHATÓSÁGgal ÖSSzEFüggő KOCkázATok .......................................................... 35
9. 6. A KLIMÁvÉDDeLMEL ÖSSzEFüggő KOCkázATok .......................................................... 36
   6.1. A klimavédelmi intézkedések, szabályozók szerepe .................................................. 36
   6.2. A közszféra klimatudatos kereslete ........................................................................ 37
10. 1. Sz. MELLÉKLET: ÉRTÉKFA MODELL ................................................. 40
    11. FOGLATMÁR .............................................................................. 41
    12. RÖVIDíTÉSÉK JEGYZÉKE ................................................................... 43
    13. FELHASZNÁLt DOKUMENTUMOK ...................................................... 44
    14. JOgSzáBÁLYOK ÉS KÖZJOGI SzABÁLYOZó ESZKÖZÖK JEGYZÉKE ......... 49
    15. EURÓPÁI UNiÓS JOGFORRÁSOK ....................................................... 50
VEZETŐI ÖSSZEGÓBLALÓ

A központi költségvetés fenntarthatóságát, azaz a GDP-arányos hiány-mutatók\(^1\) és államadósság-mutatók\(^2\) értékének folyamatos csökkenését az elemzett években a kedvező gazdasági környezet mellett számos tényező támogatta. Bár a nominális adósság évről évre növekedett, 2011 óta a GDP gyorsabb ütemű növekedésének köszönhetően az államadósság-mutatók folyamatosan javultak. 2020-ban a kedvező folyamatok megtorpannak, a koronavírus-járvány gazdasági hatása a pénzforgalmi és az uniós módszertan szerint számított hiány a tervezetthez képest magasabb összegben teljesül az előrejelzések szerint, miközben a gazdaság teljesítményének csökkenése következtében a GDP növekedése is elmarad a tervezettel. Mindez a GDP-arányos hiány-mutatók, az államadósság-mutató és -ráta értékének emelkedéséhez vezethet.

Az elemzés a hiány és az államadósság GDP-hez viszonyított arányának változása szempontjából több lényeges, az elkövetkező években még hangsúlyosabb analíziseket jelentkezett kockázatot azonosított. (Lásd az összefoglaló végén szereplő táblázatban). A veszélyhelyzet következményeként – a csökkenő kibocsátás és fogyasztás hatásai mellett – fokozottan jelentkeznek a gazdaság „szűrkülsével, feketedésével”, a korrupcióval, a nemzeti vagyon leértékelődésével járó kockázatok, amelyek további költségvetési bevételkieséshez vezethetnek. A kockázatok a fokozott adóhatósági ellenőrzésekből, illetve a gazdaság fehérítését célzó újabb intézkedésekkel (adó mértékeinek, az adminisztratív terhek csökkentésével) mérsékeltethetőek.

A pénzforgalmi egyenlere kockázatot jelentett és a hiány alakulásában jelentős szerepet játszott az elemzett évek többségében az EU-s bevételében jelentkező kockázatot azonosított. (Lásd az összefoglaló végén szereplő táblázatban). A veszélyhelyzet következményeként – a csökkenő kibocsátás és fogyasztás hatásai mellett – fokozottan jelentkeznek a gazdaság „szűrkülsével, feketedésével”, a korrupcióval, a nemzeti vagyon leértékelődésével járó kockázatok, amelyek további költségvetési bevételkieséshez vezethetnek. A kockázatok a fokozott adóhatósági ellenőrzésekből, illetve a gazdaság fehérítését célzó újabb intézkedésekkel (adó mértékeinek, az adminisztratív terhek csökkentésével) mérsékeltethetőek.

A pénzforgalmi egyenlere kockázatot jelentett és a hiány alakulásában jelentős szerepet játszott az elemzett évek többségében az EU-s bevételében jelentkező kockázatot azonosított. (Lásd az összefoglaló végén szereplő táblázatban). A veszélyhelyzet következményeként – a csökkenő kibocsátás és fogyasztás hatásai mellett – fokozottan jelentkeznek a gazdaság „szűrkülsével, feketedésével”, a korrupcióval, a nemzeti vagyon leértékelődésével járó kockázatok, amelyek további költségvetési bevételkieséshez vezethetnek. A kockázatok a fokozott adóhatósági ellenőrzésekből, illetve a gazdaság fehérítését célzó újabb intézkedésekkel (adó mértékeinek, az adminisztratív terhek csökkentésével) mérsékeltethetőek.

A pénzforgalmi egyenlere kockázatot jelentett és a hiány alakulásában jelentős szerepet játszott az elemzett évek többségében az EU-s bevételében jelentkező kockázatot azonosított. (Lásd az összefoglaló végén szereplő táblázatban). A veszélyhelyzet következményeként – a csökkenő kibocsátás és fogyasztás hatásai mellett – fokozottan jelentkeznek a gazdaság „szűrkülsével, feketedésével”, a korrupcióval, a nemzeti vagyon leértékelődésével járó kockázatok, amelyek további költségvetési bevételkieséshez vezethetnek. A kockázatok a fokozott adóhatósági ellenőrzésekből, illetve a gazdaság fehérítését célzó újabb intézkedésekkel (adó mértékeinek, az adminisztratív terhek csökkentésével) mérsékeltethetőek.

A pénzforgalmi egyenlere kockázatot jelentett és a hiány alakulásában jelentős szerepet játszott az elemzett évek többségében az EU-s bevételében jelentkező kockázatot azonosított. (Lásd az összefoglaló végén szereplő táblázatban). A veszélyhelyzet következményeként – a csökkenő kibocsátás és fogyasztás hatásai mellett – fokozottan jelentkeznek a gazdaság „szűrkülsével, feketedésével”, a korrupcióval, a nemzeti vagyon leértékelődésével járó kockázatok, amelyek további költségvetési bevételkieséshez vezethetnek. A kockázatok a fokozott adóhatósági ellenőrzésekből, illetve a gazdaság fehérítését célzó újabb intézkedésekkel (adó mértékeinek, az adminisztratív terhek csökkentésével) mérsékeltethetőek.
kedvezően hathat a külkereskedelmi egyenlegre.

Gazdasági visszaesés idején, a kereslet és a kibocsátás visszaesése a vállalkozások kutatási és fejlesztési ráfordításait is visszafoghatja, ami elsősorban közép- és hosszú távon a GDP növekedés korlátja lehet. A hazánkban megvalósuló külföldi beruházások volumenének visszaesése ugyancsak kockázatot jelenthet a K+F tevékenységekkel támogatott, magasabb hozzáadott értékű termékek és szolgáltatások előállítására, így végző soron a versenyképesebb magyar gazdaságra nézve. A kutatás-fejlesztési ráfordítások visszaesését az állam további támogatások nyújtásával részben pótolhatja.

A hazánkban megvalósuló külföldi beruházások volumenének visszaesése ugyancsak kockázatot jelenthet a K+F tevékenységekkel támogatott, magasabb hozzáadott értékű termékek és szolgáltatások előállítására, így végző soron a versenyképesebb magyar gazdaságra nézve. A kutatás-fejlesztési ráfordítások visszaesését az állam további támogatások nyújtásával részben pótolhatja.

A gazdasági visszaesés a beruházások elhalasztását is eredményezheti, ami hatással lehet az ipari termelés volumenére, és a termelékenységre is. A beruházások elénkítésében ekkor különösen nagy szerepe van a hitelezésnek, valamint az EU-s és a hazai költségvetési fejlesztési forrásoknak, különféle kedvezményeknek, valamint az állami beruházások bővítésének.

Az aktivitási szint növekedése, a munkavállalási hajlandóság erősödése, illetve a foglalkoztatás bővülése hozzájárult a GDP növekedéséhez. A foglalkoztatottság visszaesésének mérséklését, illetve szinten tartását, majd ismételt növelését a munkahelyek megtartását célzó intézkedések és támogatások, valamint a munkáltatói terhek további csökkentése segíthetik elő.

Az elemzés főbb következtetéseit (tehintettel az elmúlt évek és a 2020. év első hónapjainak folyamataira) az alábbi táblázat összegzi:
### Az államadósság értékét befolyásoló főbb kockázatok és a kockázatokat csökkentő eszközök

<table>
<thead>
<tr>
<th>Tényező</th>
<th>Az államadósság túlzott növekedését előidéző kockázatok</th>
<th>Az államadósság túlzott növekedése ellen ható intézkedések</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Költségvetési hiány</td>
<td>tervezett adóbevételek elmaradása</td>
<td>adóbevételek növelését elősegítő gazdaságelnőtő intézkedések</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>kiadások tervezetlen felüli növekedése</td>
<td>gazdaságfehérítő intézkedések bevezetése, adóellenőrzések fokozása</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>EU-s források nagy összegű megelőlegezése</td>
<td>év közben előírányzatok átsoporosítása, tartalékképzés, az EU finanszírozási gyakorlatának változása</td>
</tr>
<tr>
<td>Államadósság-kezelés</td>
<td>az adósságkezelés költségeinek túlzott mértékű emelkedése (az árfolyamkockázat, a kamankockázat, a megújítási kockázat, a finanszírozási kockázat, a partnerkockázat bekövetkezés következtében)</td>
<td>hazai lakossági befektetések arányának növelése, deviza-részarány csökkentése, országkockázat megfelelő szinten tartása, átlagos futamidő növelése, egyenletes lejárati szerkezet kialakítása</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### A bruttó hazai termék értékének növekedését befolyásoló főbb kockázatok és a kockázatokat csökkentő eszközök

<table>
<thead>
<tr>
<th>Tényező</th>
<th>A növekedés lassulását előidéző kockázatok</th>
<th>A fenntartható növekedést elősegítő intézkedések</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Külső versenyképesség</td>
<td>export visszaesése, import túlzott növekedése mellett</td>
<td>működőtőke-befektetések ösztönzése, támogatása</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>külföldi beruházások szintjének visszaesése</td>
<td>a hazai vállalkozások exportörekevését támogató intézkedések</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>globálisan nem versenyképes vállalkozások</td>
<td>versenyképes, magas hozzáadott értékű termelés/szolgáltatás támogatása</td>
</tr>
<tr>
<td>Belső versenyképesség</td>
<td>a termelékenység növekedési ütemének lassulása</td>
<td>versenyképes, magas hozzáadott értékű termelés/szolgáltatás támogatása</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>munkaerőköltség növekedése</td>
<td>erős monitoringgal történő K+F támogatások nyújtása a magas hozzáadott értéket előállító ágazatokban</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>alacsony szinten állandósuló kutatás-fejlesztési ráfordítások</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Fejlesztések</td>
<td>a lakosság és a vállalkozások beruházásainak visszaesése</td>
<td>lakásépítések ösztönzése, támogatása</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td></td>
<td>vállalkozások beruházásainak támogatása</td>
</tr>
<tr>
<td>Fogyasztás</td>
<td>a kereslet csökkenése következtében jelentős fogyasztás-visszaesés</td>
<td>gazdaságpolitikai (fogyasztást ösztönző) intézkedések</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>a fogyasztás szerkezeti változása</td>
<td>a jövedelmeket adók csökkentése</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>a reálkeresetek stagnálása, csökkenése</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Aktivitás, foglalkoztatás</td>
<td>képzett munkaerő hiánya, űres álláshelyek magas száma</td>
<td>a munkaerő-tartalék nagyobb arányú mozgósítása</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>kereslet és a kibocsátás csökkenése okán leépítések, munkahelyek számának csökkenése</td>
<td>gazdasági aktivitást ösztönző illetve a munkahelyek megtartását elősegítő intézkedések</td>
</tr>
</tbody>
</table>
A költségvetés fenntarthatóságának kérdése napjainkban különösi fontossággal bír. 2020 márciusában a koronavírus-járvánnyal összefüggésben kialakult veszélyhelyzetben a kormány a lakosság védelmét szolgáló intézkedéseket vezetett be. Részben ezen intézkedéseken, részben a csökkenő keresletnek következtében a kibocsátási szint a korábbihoz képest várhatóan visszaesik 2020-ban. Az elemzést még aktuálisabbná teszi, hogy a kiadások növekedése és az alacsonyabb értékben teljesülő bevételek a nominális államadósság értékét jelentősen megnyúlhetik a tervezethez viszonyítva.

A költségvetés végrehajtását számos tényező befolyásolja, a költségvetés fenntarthatóságát veszélyeztető kockázatok bekövetkezése végős soron az államadósság növekedését eredményezheti.

Magyarország Alaptörvényének megfelelően a közpénzeket a törvényesség, az átláthatóság, az elszámoltathatóság, a felelősség, a kiegyensúlyozottság mellett a fenntartható gazdálkodás elvei szerint kell felhasználni. Az Alaptörvény határozza meg, az ún. államadósság-szabályt, ami szerint az Országgyűlés nem fogadhat el olyan költségvetést, amelynek eredményeképpen az államadósság értéke meghaladná a GDP 50%-át. Amíg ez nem teljesül, az Országgyűlés csak olyan költségvetést fogadhat el, amely az államadósság GDP-hez viszonyított arányának csökkentését tartalmazza. A maastrichti konvergencia-kritériumok előírják, hogy a kormányzati szektor hiánya nem haladhatja meg a GDP 60%-át egy nemzetgazdaságban. A 2013 januárjában életbe lépett ún. fiskális paktum3 értelmében a 60% feletti rész évenként egy huszaddal történő mérséklésére tekintették távollást a szerződő felek. A Gst. az uniós szabályokat beemelte a magyar jogrendbe.

A hazai költségvetési politikát lényegében az Alaptörvényben és a Gst-ben foglalt hazai és uniós államadósságra vonatkozó szabályok szerinti fenntartható pályára.

Meghatározásunk szerint egy költségvetési évben a központi költségvetés akkor fenntartható, ha fennállnak az 50% feletti értékű államadósság-mutató folyamatos csökkenésének feltételei, azaz a költségvetés finanszírozási szükségletének, ebből adódóan egy évben a bevételek és a kiadások egyenlege (a költségvetésre ható tényezők alakulásának köszönhetően) nem növeli meg az államadósság nominális értékét oly mértékben, hogy az a GDP értékéhez viszonyítva az államadósság-mutató értékek növekedését eredményezze. A mutató növekedésének irányába hatnak mind az államadósságot növelő, mind a GDP növekedését visszafogó tényezők. A fenntarthatóság azt is jelenti, hogy az elmúlt éveket (több területen) jellemző pozitív folyamatok folytatódnak, illetve felerősödnek, a mutató értékek növekedését eredményező kockázatok pedig csökkenek.

Elemzésünk közpénzügyi nézőpontból veszi görscő alá a költségvetés fenntarthatóságát veszélyeztető leglényegesebb tényezőket. Az ÁSZ „Az adósságcsökkentés fenntarthatósága” c. elemzésében (2019a) az államadósságra, illetve a GDP növekedésére ható tényezőcsoportok és tényezők alakulásának több évre visszamenő vizsgálatában alapján azt állapította meg, hogy nagy részük a GDP értékéhez viszonyítva az államadósság-ráta értékek tartós csökkenésént, azonban néhány alakulása – kedvező gazdasági környezetben is - kockázatot hordozott az államadósság-szabály folyamatos teljesülése szempontjából.

---

3 Szerződés a gazdasági és monetáris uniós stabilitásról, koordinációról és kormányzásról. A megállapodás kötelező érvényű az euró-zóna tagállamaira nézve, illetve a valutaunió jelenleg kivül lévő országokra, amint azok bevezetik az közös fizetőeszközt, valamint mindazokra az államokra, amelyek önként csatlakoznak az egyezményhez. A szerződést Magyarországon a 2013. évi XXXII. törvény hirdette ki.
AZ ELEMZÉS TERÜLETE ÉS MÓDSZERE

Az elemzés célja, hogy a központi költségvetést értő, az ÁSZ korábbi elemzései során azonosított fenntarthatósági kockázatokat összegezze, és annak alapján következtetéseket vetjon le a magyar gazdaság, és ezen belül a költségvetési egyensúlyt hosszabb távon fenyegető kockázatokkal kapcsolatban.

Az első két fejezetben az államadósság nominális értékére ható lényegesebb tényezőket (költségvetési hiány, centralizációs és újraelosztási arány, az EU-s források megelőlegezése, az államadósság-kezelés kiadásainak alakulása) valamint a GDP értékére ható jelentősebb tényezőket (aktivitási ráta, versenyképesség, fogyasztás) vizsgáljuk meg abbről a szempontból, hogy változásuk hogyan hat a költségvetési fenntarthatóságra. Külön tárgyaljuk a hitelezéssel és megtakarításokkal kapcsolatos, valamint a kiikkerekedelmi egyensúlyt fenyegető kockázatokat, a GDP növekedését befolyásoló egyes társadalmi kockázatokat és a környezeti fenntarthatósággal összefüggő kockázatokat. Utóbbi három témában az ÁSZ a közeljövőben jelentet meg elemzéseket, tanulmányokat. Elemezésünknek nem célja a koronavírus-járvánnyal összefüggő kockázatok és hatások értékelése: célunk volt a költségvetés fenntarthatóságával összefüggő kockázatok azonosítása gazdasági visszaesés esetében, valamint a kockázatok kezelését támogató lehetséges kormányzati intézkedések bemutatása. (Az járvány gazdasági hatásaival kapcsolatban az ÁSZ 2020. júniusában tett elemzést közzé (ÁSZ, 2020d.))

Az elemzéshez felhasználtuk az ÁSZ által az elmúlt években, a tárgyhoz kapcsolódóan készített elemzéseket. (A felhasznált ÁSZ-elemzések felsorolását lásd a következő oldalon.) Kiemelten támaszkodtunk az ÁSZ „Az adósságcsökkentés fenntarthatósága" c. elemzésében foglalt ún. értékfa-modell tényezőinek elemzésére (ÁSZ, 2019a). Az értékfa-modell a közpénzügyi gazdálkodás teljesítményének mérésére alkalmas modell, ami az államadósság-mutatót komponensekre, tényezőcsoporthoz és tényezőkre bontja fel (1. sz. melléklet).

Az ÁSZ elemzések mellett felhasználtuk a témában nyilvánosan elérhető szakmai tanulmányokat, jelentéseket, publikációkat, cikkeket és tájékoztató füzeteket. A makrogazdasági mutatók a Központi Statisztikai Hivatal (KSH), a Magyar Nemzeti Bank (MNB) és az Államadósság Kezelő Központ Zrt. (ÁKK Zrt.) nyilvános adatbázisából származnak, emellett Magyarország Konvergencia Programjának (2020-2024.) előrejelzéseit is felhasználtuk.


A külső versenyképesség elemzésénél nem tárgyaljuk külön a fizetési mérleg további részét képező elsődleges-, másodlagos, valamint tőke- és pénzügyi mérlegek alakulását. A munkatermelékenységre vonatkozó adatokat az EUROSTAT nyilvános adatbázisából vettük. Az EU-s források terv és tényleges előrejelzéseit megkérdezve a Magyar Államkincstár (MÁK) adatait szolgáltak. A gazdasági aktivitás elemzéséhez a 15–64 éves népesség adatait használtuk fel.

Az elemzési terv során felhasznált ÁSZ elemzések, jelentések

<table>
<thead>
<tr>
<th>Cím</th>
<th>Megjelenés dátuma</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Elemez a 2016. évi költségvetési folyamatok makrogazdasági összefüggéseiről, a zárszámadás ellenőrzése kapcsán</td>
<td>2017. október</td>
</tr>
<tr>
<td>Elemezés az aktivitási ráta alakulásáról</td>
<td>2018. április</td>
</tr>
<tr>
<td>Vélemény Magyarország 2019. évi központi költségvetéséről. szoló törvényjavaslatról</td>
<td>2018. június</td>
</tr>
<tr>
<td>A középtüket energiahatékonyságának ellenőrzése</td>
<td>2018. július</td>
</tr>
<tr>
<td>A központi alrendszer intézményei gazdasági és logisztikai területénél teljesítményértékelése az Állami Számvédelmi ellenőrzési tapasztalatai alapján</td>
<td>2018. július</td>
</tr>
<tr>
<td>Elemez a 2017. évi költségvetési folyamatok makrogazdasági összefüggéseiről a zárszámadás ellenőrzése kapcsán</td>
<td>2018. október</td>
</tr>
<tr>
<td>Elemezés az alacsony gazdasági aktivitatsú társadalmi csoportok aktivitási rátaja növelésének lehetőségeiről</td>
<td>2019. január</td>
</tr>
<tr>
<td>Az adósságcsökkentés fenntarthatósága</td>
<td>2019. április</td>
</tr>
<tr>
<td>Az elemzés úgy járult hozzá a készülés fenntarthatóságához, hogy 2018. január</td>
<td>2019. április</td>
</tr>
<tr>
<td>ELEMSZÉS – A bruttó külső adósság és az államadósság finanszírozásának kapcsolata</td>
<td>2019. május</td>
</tr>
<tr>
<td>ELEMSZÉS – A klimaváltozáshoz való alkalmazkodás fenntarthatóságára</td>
<td>2019. június</td>
</tr>
<tr>
<td>Elemzés a magyar gazdaság kiegyensúlyozott növekedését befolyásoló tényezőkről</td>
<td>2019. július</td>
</tr>
<tr>
<td>---</td>
<td>---</td>
</tr>
<tr>
<td>Elemzés - Állami befektetésössztönzés és munkahelyteremtési intézkedések</td>
<td>2019. október</td>
</tr>
<tr>
<td>Elemzés a 2018. évi költségvetési folyamatok makrogazdasági összefüggéseiről a zárszámadás ellenőrzése kapcsán</td>
<td>2019. október</td>
</tr>
<tr>
<td>Elemzés – Az uniós támogatások államadósságra és hiányra gyakorolt hatása</td>
<td>2020. április</td>
</tr>
<tr>
<td>Elemzés a lakosság pénzügyi sérülékenységéről</td>
<td>2020. május</td>
</tr>
<tr>
<td>Elemzés a Költségvetési Tanács részére a 2019. II. félévi költségvetési folyamatokról</td>
<td>2020. június</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Forrás: ASZ elemzések és jelentések alapján, ASZ szerkesztés
1. AZ ÁLLAMADÓSSÁG ÉRTÉKÉNEK ALAKULÁSÁT BEFOLYÁSOLÓ TÉNYEZŐK

A fejezetben az államadósság-mutató és ráta számlálójában illetve nevezőjében szereplő, az államadósság nominális értékére ható lényeges tényezőket vizsgáljuk meg abból a célból, hogy milyen mértékben jelentenek kockázatot (a hiány növelésén keresztül) a költségvetés fenntarthatóságára.


1.1. Az államadósság-ráta alakulása

Az államadósság-mutató és államadósság-ráta számítása közt az értékeket csekély mértékben befolyásoló eltérések vannak (összességében évente 1-3%-os eltérést okoznak). Az uniós statisztikai szabályok által meghatározott államadósság – eltérően a hazai módszertan szerint számítottól – tartalmazza az EU-s források utólagos megtérülését, illetve az árfolyamváltozásból eredő hatások mellett egyéb tényezők hatásait is (pl. a haditechnikai beszerzésekhez, PPP beruházásokhoz köthető tartozások).

Az államadósság-mutatók olyan szintetikus mutatók, amelyeknek számlálójára (az államadósság nominális értékére) és nevezőjére (a GDP-re) számos tényező gyakorol hatást. Ezen tényezők között összetett kölcsönhatások érvényesülnek.


Az államháztartás adóssága, a GDP és az államadósság-mutató alakulása 2011-2019. között


A 2020. évi koronavírus-járvány és az az alapján a gazdasági dekonjunktúra, az aktuális költségvetési hiány előre látható, vagyis a nemzetgazdasági tartós és jelentős visszaesése esetén az államadósság-mutató csökkenésére vonatkozó előírástól el lehet térni.


1.2. A költségvetési hiánnyal összefüggő kockázatok

1.2.1. A pénzforgalmi személytani és az eredményszemélytani hiány

Az államadósság értékének növekedésére elsősorban a hiány van hatással, azaz a bevételek és a kiadások különbözetének alakulása egy költségvetési évben. A költségvetési hiány azt mutatja meg, hogyan viszonyulnak egymáshoz a kormányzat által elvont és újraelosztott jövedelmek, vagyis a bevételek és a kiadások (Kiss et. al., 2017). A költségvetési hiány a finanszírozási igényen keresztül a nominális államadósság növekedésében játszik szerepet. Minél nagyobb az éves költségvetés hiánya, annál kedvezőtlenebbül alakul az államadósság-mutató változatlan GDP mellett.

A költségvetési hiány mértéke többféleképpen mérhető. A pénzforgalmi személytani költségvetési hiány (GFS-egyenleg) a bevételeket és a kiadásokat a pénzmozgás időpontjában veszi figyelembe. Az ún. maastrichti hiánymutató (ESA-egyenleg) és a hazai deficitmutató tartalmi eltérése elsősorban a szervezeti kör különbözőségből és az eredményszemélytani számbavételből (például adóknál és járulékoknál, dologi kiadásoknál, beruházásoknál, béreknél, kamatoknál, uniós bevételek elszámolásánál) valamint a pénzügyi műveletek kiszűréséből adódik, de más jellegű tételek is befolyásolják azt. Az EU a nemzetgazdasági számlák statisztikai rendszerével szoros kapcsolatban álló és a Nemzeti és Regionális Számlák Európai Rendszere (ESA) szerint készülő, eredményszemélytani maastrichti-hiánymutatót (a kormányzati szektor egyenlegét) veszi figyelembe a túlzóthiány eljárás keretében.

A központi költségvetés elsődleges egyenlege a kamatkiadások nélkül számított költségvetési egyenleg a GDP százalékában. A kamatkiadásokat rövididőben csak korlátozott mértékben képes befolyásolni a kormányzat. Az elsődleges egyenleget adók és kiadások szabályozásával képes befolyásolni a fiskális politika, a kamatkiadások azonban adottságot jelentenek az adósság és a hozamok függvényében (P. Kiss et. al., 2017).

A 2. ábra a központi költségvetés pénzforgalmi hiánynak, EU-s módszertan szerinti hiánynak és elsődleges egyenlégnak 2015-2019. közötti alakulását szemlélteti a GDP százalékában.
A központi alrendszer pénzforgalmi egyenlege, a kormányzati szektor ESA egyenlege és a központi költségvetés elsődleges egyenlege a GDP százalékában, 2015-2019. között

Forrás: (ÁSZ, 2020a, 2019a, b), (Kormány, 2020, 2019b) KSH STADAT 3.1.1 alapján, ÁSZ szerkesztés és számítás


A pénzforgalmi költségvetési hiány alakulásában több évben 2015-2018. között jelentős szerepet játszott az EU-s bevételek előirányzattól való elmaradása, amelyeket így hazai költségvetési forrásokból kellett megelőlegezni. 2019-ben az EU-s bevételek előirányzattól való elmaradása a korábbi évekhez mérték felesleges volt jelentős, amit tovább javított az utólagos megtérülés többlete (MÁK, 2020b). Kockázatot jelent gazdasági visszaeséskor a tervezett bevételek teljesítésére a csökkenő kibocsátás és fogyasztás mellett a gazdaság szűrkeje is. A kockázatot csökkentheti, ha a devizaárfolyamok kedvezően alakulnak.

A PM a 2019. decemberében kiadott Makrogazdasági és költségvetés előrejelzésében a központi költségvetés elsődleges egyenlege esetében 2020-tól már pozitív értékeket kalkulált, a kormányzati szektor ESA egyenlege esetében 2023-tól számol pozitív egyenleggel, a kormányzati szektor egyenlege esetében pedig nem számol pozitív egyenleggel.

### 1.2.2. A centralizációs és az újraelosztási arány

Az állam terjedelmét az ún. újraelosztási aránynak (a kormányzati szektor kiadásainak GDP-hez viszonyított aránynak) megállapítja, hogy a tervezett és teljesített költségvetési áfabevételek a 2016-2018. közötti években növekvő ütemben emelkedtek. A bevételek növekedését több tényező együttes hatása eredményezte, elsősorban a kiskereskedelmi forgalom volumenének, a háztartások és kormány egyes gazdaságfehérítő intézkedéseinek hatása (különösen az online pénztárgépek bekötése és az EKÁER bevezetése), illetve az adózási morál javulása. Kedvezően hatott az adóhíradás és az ellenőrzés fokozódása, hogy az előző években az NAV ellenőrzéseinek fokozódása az ellenőrzési tevékenysége alakulása, hogy az elmúlt években a NAV ellenőrzéseinek fokuszában az áfacsatolások, adóelkerülések felkerülése állt (ÁSZ, 2019j).

---

4 Az ÁSZ elemzése megállapította, hogy a tervezett és teljesített költségvetési áfabevételek a 2016-2018. közötti években növekvő ütemben emelkedtek. A bevételek növekedését több tényező együttes hatása eredményezte, elsősorban a kiskereskedelmi forgalom volumenének, a háztartások fogyasztásának bővülése és a kormány egyes gazdaságfehérítő intézkedéseinek hatása (különösen az online pénztárgépek bekötése és az EKÁER bevezetése), illetve az adózási morál javulása. Kedvezően hatott az adóhíradás és az ellenőrzés fokozódása, hogy az előző években az NAV ellenőrzéseinek fokozódása az ellenőrzési tevékenysége alakulása, hogy az elmúlt években a NAV ellenőrzéseinek fokuszában az áfacsatolások, adóelkerülések felkerülése állt (ÁSZ, 2019j).
Az újraelosztásnak alapvetően kétféle hatása van a növekedésre. Azok a kormányzati beruházások, amelyek infrastruktúra megteremtését célozzák, hatékonyabban teszik a termelést, ami pozitívan hat a növekedésre. Azonban a kiadásokhoz szükséges forrást elsősorban adóból és más adójellegű közterhekkel finanszírozza az állam, ami negatívan hat a növekedésre. Egyes vélekedések szerint a produktív kormányzati beruházások nagyban javítják a növekedési lehetőségeket, míg a transzferek nem (Nádasi, 2014.).

Az 1. sz. táblázat a centralizációs és az újraelosztási aránynak, valamint a kettő egyenlegének alakulását mutatja be 2015-2019. között.

### I. sz. táblázat

<table>
<thead>
<tr>
<th>Év</th>
<th>Újraelosztási arány (%)</th>
<th>Centralizációs arány (%)</th>
<th>Egyenleg (%)</th>
<th>Adó és járulék-bevétel (%)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>2015</td>
<td>50,6</td>
<td>48,6</td>
<td>-2</td>
<td>38,7</td>
</tr>
<tr>
<td>2016</td>
<td>47,2</td>
<td>45,4</td>
<td>-1,8</td>
<td>39,1</td>
</tr>
<tr>
<td>2017</td>
<td>47</td>
<td>44,5</td>
<td>-2,5</td>
<td>38,2</td>
</tr>
<tr>
<td>2018</td>
<td>46,7</td>
<td>44,5</td>
<td>-2,2</td>
<td>37,4</td>
</tr>
<tr>
<td>2019</td>
<td>46,1</td>
<td>44,0</td>
<td>-2,1</td>
<td>36,6</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Forrás: Eurostat (2020c,d), Kormány (2019b, 2020) alapján, ÁSZ szerkesztés


Az adó- és járulékbevételek csökkenése a kormányzati szektor egyenlegének romlásával jár együtt, amennyiben az újraelosztási arány nem csökken. Az adó- és járulékbevételek alakulása a GDP százalékában kisebb hullámmást mutat, mint a centralizációs arány értékei, mivel a centralizációs arányban az EU-s bevétel és kiadások évek közötti elszámolásának kilengései is tükröződnek. 2017-től az adóterhelés fokozatosan csökken.


A költségvetési kiadások GDP arányos csökkenése egyrészt jelentheti azt, hogy valamely állami feladatot az állam hatékonyabban tud ellátni, másrészt jelentheti azt is, hogy a GDP arányában valamely feladat esetében az állam összességében kevesebb ellátást, esetleg alacsonyabb színvonalú ellátást nyújt az előző évhez képest. Ugyanakkor konjunktúra idején, amennyiben a kiadások nőnek, de a kiadások realértékeinek növekedése nem haladja meg a real GDP növekedését, az újraelosztási arány csökkenhet. Az elemzett idősakban jellemzően a jóléti funkciók kiadásai realértékben növekedtek (MÁK, 2020a), ami arra utal, hogy a nyújtott állami ellátások, szolgáltatások (transzferek) mennyisége nőtt és/vagy a minősége javult.

Gazdasági visszaesés esetén a költségvetési kockázatok között azzal kell számolni, hogy a költségvetés adó- és járulékbevételei az előző évhez képest (illetve a tervezettek képest) csökkennék, a költségvetés kiadásai pedig növekedhetnek. Amennyiben nem csak az adóbevételek csökkentek nominális, hanem a GDP növekedése is visszaesik vagy értéke csökken (az előző évhez képest), a centralizációs arány akár változtatlan maradhat. Ugyanakkor a növekvő kiadások következtében az újraelosztási arány nőhet, amit a hiány növekedését eredményezi.
1.3. Az európai uniós források megelőlegezésének kockázatai

Az EU-s források megelőlegezése meghatározó szerepet játszik a költségvetési egyenleg alakulásában: a pénzforgalmi hiányt a tárgyévekben növeli, az utólagos megtérítés csak a tárgyévvel követő év(ek)ben javítja az egyenleget.


Az EU források felhasználása során a gazdaságsfejlesztési cél jelent prioritást, az általuk megvalósuló beruházások hosszabb távon is támogatni tudják a magyar gazdaság növekedését (ÁSZ, 2019f).

Az EU elszámolási technikája jelentősen befolyásolja a felhasznált EU-s források költségvetés részére történő megtérítésének időpontját és nagyságrendjét. Az elmlúlt évek gyakorlata azt az év, hogy a támogatások megtérítése részben a tárgyévet követő évben történt meg. Mindez javította a következő év pénzforgalmi egyenlegét, a költségvetés tervezhetőségét azonban rontotta (ÁSZ, 2019f).


### 2. sz. táblázat

<table>
<thead>
<tr>
<th>E.</th>
<th>Kiadások (a)</th>
<th>EU-s bevételek (b)</th>
<th>Utólagos megtérülés (előző évekből (c))</th>
<th>Központi költségvetési támogatás (a+b+c)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>2015. évi előirányzat</td>
<td>2159,2</td>
<td>1520,5</td>
<td>43,1</td>
<td>595,6</td>
</tr>
<tr>
<td>2015. évi teljesítés</td>
<td>2882,8</td>
<td>1026,8</td>
<td>25,7</td>
<td>1820,3</td>
</tr>
<tr>
<td>Eltérés 2015-ben</td>
<td>723,6</td>
<td>-483,7</td>
<td>17,4</td>
<td>1224,7</td>
</tr>
<tr>
<td>2016. évi előirányzat</td>
<td>1432,3</td>
<td>893,5</td>
<td>5,1</td>
<td>538,5</td>
</tr>
<tr>
<td>2016. évi teljesítés</td>
<td>2088,4</td>
<td>634,3</td>
<td>25,7</td>
<td>1110,1</td>
</tr>
<tr>
<td>Eltérés 2016-ban</td>
<td>656,4</td>
<td>-259,2</td>
<td>338,9</td>
<td>571,6</td>
</tr>
<tr>
<td>2017. évi előirányzat</td>
<td>2339,2</td>
<td>1545,2</td>
<td>86,7</td>
<td>607,3</td>
</tr>
<tr>
<td>2017. évi teljesítés</td>
<td>2520,3</td>
<td>1015,2</td>
<td>100,4</td>
<td>1404,7</td>
</tr>
<tr>
<td>Eltérés 2017-ben</td>
<td>281,1</td>
<td>-530</td>
<td>13,7</td>
<td>797,4</td>
</tr>
<tr>
<td>2018. évi előirányzat</td>
<td>2417,6</td>
<td>1911,2</td>
<td>63,2</td>
<td>443,2</td>
</tr>
<tr>
<td>2018. évi teljesítés</td>
<td>1892,4</td>
<td>1053,8</td>
<td>260,9</td>
<td>577,7</td>
</tr>
<tr>
<td>Eltérés 2018-ban</td>
<td>-525,2</td>
<td>-857,4</td>
<td>197,7</td>
<td>134,5</td>
</tr>
<tr>
<td>2019. évi előirányzat</td>
<td>1955,7</td>
<td>1348</td>
<td>120,0</td>
<td>487,7</td>
</tr>
<tr>
<td>2019. évi teljesítés</td>
<td>1699,5</td>
<td>1251,4</td>
<td>211,4</td>
<td>236,7</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Forrás: ÁSZ, (2019f), MÁK (2020b) alapján, ÁSZ szerkesztés

Az EU-s bevételek mind az öt évben a tervezett szint alatt teljesültek, a megelőlegezés az előirányzatok és a teljesítés között 2018-ban volt (857,4 Mrd Ft). Az EU-s támogatások utólagos megtérülései 2016-ban és 2019-ben tudták csak érdemben kompenzálni az EU-s támogatást képes érkező bevételek előirányzattól való elmaradását.

A kormány az EU-s források gyorsabban lehívás érdekében az előirányzattól való elmaradását hômáradásuk miatt javította, a költségvetési törvény kétségeit az elemzett időszakban. Mindez növelte az egyes években a költségvetési egyenleget.

A Gsto. 6.-a szerint azonban a költségvetési törvény végrehajtása során az Alapítvány 37. cikk (2)-(3) bekezdése szerinti kölcsön felvételekor, pénzügyi kötelezettség vállalásakor az államadósság-mutató értékéhez nem számítanak bele az európai uniós támogatások utólagos visszatárgításának időigényéből származó kiadások. E rendelkezés lényegében az európai uniós támogatások előzőekben bemutatott költségvetési jellemzőjének kezelésére szolgál abban kiindulva, hogy a központi költségvetési alát jelentetett kiadást az adott uniós projekt teljesítését követően az Európai Bizottság a későbbiekben megtéríti. (ÁSZ, 2020c) Ebből kiifolyólag a megelőlegezéshoz kapcsolódó kiadások az államadósság-mutató értéken növekedéséhez nem járulnak hozzá, azonban a pénzforgalmi hiányt növelik.

elmaradó összegeket csak becsülni lehet. A kormány elsősorban tartalékképzéssel, év közben az előirányzatok átcsoporthozításával illetve új adósság kibocsátásával csökkentheti a finanszírozási kockázatot.


1.4. Az államadósság kezelésével összefüggő kockázatok

A költségvetés hiányának finanszírozása alapvetően állampapírok és hitelek kibocsátásával történik. A forint és deviza államadósság kezelése, annak költsége – aminek legnagyobb tétele a kamatkialakítások – növelik a központi költségvetés hiányát, ezen keresztül a finanszírozási igényt így az államadósság nominális értékét. Az adósságkezelés költségeit alapvetően befolyásolja a deviza-összetétel, a duráció, a kamatkockázat és a partnerkockázat.

Az államadósság kezelés hatékony optimalizációja az elnyök, valamint a költségek és a potenciális kockázatok (árfoolyamockázat, kamatkockázat, megújítási kockázat, finanszírozási kockázat, partnerkockázat) egyidejű számbavételével lehetséges (Baksay et. al., 2017).

A költségvetés finanszírozási igényének növekedése kisorosztó hatással lehet a magánszektor beruházásaira. Az államadósság növekedése a hitelkereset emelkedésével befolyásolja a tőkeállomány, ennek hatására visszaesik a kibocsátás és a jövedelem. Az államadósság magasabb finanszírozási igénye rontja a befektetők ország-kockázati megtitkosítását és ezen keresztül emeli a hitelfelvevőkkel szemben elvárt hozamokat (Baksay et. al., 2017). Éppen ezért fontos, hogy az adósságkezelés az összes kockázat figyelmeze vételével, a lehető legalacsonyabb költségen történjen.

Négy alapvető stratégiai cél érvényesül a hazai államadósság kezelésén. Fontos, hogy az adósságráta csökkenjen; a lakossági finanszírozás erősödjön; a devizahányad csökkentjen; a futamidő növekedjen (ez utóbbit a 2020. évre határozottak meg először, ÁKK, 2019a).

Árfoolyamockázatról akkor beszélünk, amikor a devizaaadósság esetében az devizáértékgazdaságok öltéthetik az adósság célokat a trendszerű alakulástól, továbbá érdemben megnehezíthetik az adósságfinanszírozás tervezését.

A devizaaadósság teljes adóssághoz viszonyított arányának csökkentésében jelentős eredmények számít, hogy a devizahányad 2015-ben még meghaladta a 30%-ot, a 2019. év végére ennek a mutatójának az értéke 17,3%-ra csökkent. 2019. IV. negyedév végén a deviza-összetételeken belül az euró részaránya 100% volt (ÁKK, 2020c).


A külföldi befektetők jelentős nagyságrendű forint állampapír befektetéssel rendelkeznek. Az árfolyamockázat ebben az esetben is fennáll, lévén, hogy a külföldi befektető a valutát/devizát először forintra váltja az állampapír vásárlását megelőzően, majd az értékcsérté/ beválást követően a valutát/devizát vásárol. Ebből következően a beváltáskor megóvja a forint-kínálat, ami lefelé módzithatja el a forint árfolyamát. Ezzel együtt még fizetőképességi kockázat is fennállhat, ha a forint jelentős összeső átváltásához nem áll elegendő valuta/devizatartalék rendelkezésre.

A hazai megtakarítók államadósság finanszírozására történő nagyobb arányú bevonása e kockázatot képes is csökkenteni. Következményesen mind a lakossági megtakarítók, mind az államháztartás szempontjából biztoságsosabb, ha az államadósságot egyre nagyobb arányban lakossági állampapírokban finanszírozzák (ÁSZ, 2019c).

A költségvetés hosszú távon fenntarthatósága érdekében az árfolyamockázat csökkentését a devizaaadósság teljes adóssághoz viszonyított arányának további csökkentésével lehet elérni. Az árfolyamockázatot ezenfelül csökkenti a hazai befektetők arányának a növelése a forintadósság nélkül, mivel az állampapírok visszaváltásakor nem kell nagy mennyiségű forint devizára váltásával számolni.

A kamatkockázat az adósságot finanszírozó elemek (fix vagy változó kamatozásúak) kamatainak növekedése esetén

6 2018-ban az adósságkezelés költségei a központi költségvetésben 960,2 Mrd Ft-tal, 2019-ben 880,8 Mrd Ft-tal jártak hozzá a pénzforgalmi hiány növeléséhez.

A kamatkiadások 2015-től 2019-ig, között fokozatosan csökkent, 2015-ben a GDP 2,8%-át tették ki, 2019-ben már csak a 2,3%-át (ÁSZ, 2019a), de a mutató csökkentését a GDP növekedés is segítette. A devizaadósság útán fizetendő kamatkiadások összege is csökkent, elsősorban a devizaeladósság teljes adóssághoz viszonyított arányának csökkenése következtében. 2019-ben a deviza kamatkiadások az összes kamatkiadás 22%-át már nem haladták meg (PM, 2019b).

A kamatkiadásokhoz kapcsolódóan a költségvetés kedvező folyamatai hosszú távon akkor tarthatóak fenn, ha az állampapírok hozamai tartósan alacsony maradnak, ezzel a költségvetés kamatkiadási szinten tarthatóak vagy tovább csökkenthetőek. Ennek feltétele a kedvező befektetői környezet és a kellő nagyságú kereslet az állampapírok iránt.

Megújítási kockázatot jelent, ha az adósság lejáratakor nincs az aktuális forrásmechanizmus iránt elégeséges kereslet. A finanszírozási kockázat a kamat- és a megújítási kockázatok együtteséből adódik. A lejáró adósságok és a költségvetési hiány finanszírozási kockázata jelentősen függ a lejárati szerkezettől. Minél kisebb a rövid lejáratú adósság aránya, annál kisebb a forrásmegújítási kockázat is, tehát az adósság szerkezete annál optimálisabb, minél nagyobb arányú a hosszú lejáratú eszközök aránya. A hosszabb futamidejű adósság költségei ugyanakkor nagyságban, és ezek iránt kisebb a piaci kereslet.


3. ábra

A deviza- és forintadósság lejárati szerkezete 2020-2030. között (Mrd Ft)

Forrás: (ÁKK, 2020b) alapján, ÁSZ szerkesztés


Gazdasági visszaesés esetén a nagyobb költségvetési hiány a tervezettnél nagyobb állampapír-kibocsátást tehet szükségessé. Ugyanakkor váltoható csökkent a vállalkozások állampapírok iránti kereslete, míg a lakosság kereslete szinten maradhat, tekintve, hogy az állampapírok a részvényekkel, befektetési jegyekkel szemben biztonságsobb befektetésnek számítanak. A keresletcsökkenés szükségessé teheti a kamatok mértékként növelését, ami a költségvetés

Forrás: (ÁKK, 2019a), ÁSZ szerkesztés
kamatkiadásainak emelkedéséhez vezet, végző soron pedig megnövelheti az államadósságot. Az állampapirokól a lejárat i dió hosszabbítása, valamint egy kiegyszűltőzott lejárat szerkezet ellensúlyozhatja a gazdasági recesszióval együtt járó finanszírozási kockázat növekedését. A költségvetés hosszú távú fenntarthatósága érdekében celszerű folytatni az állampapiroknl az átlagos futamidő növelését, a célértékként megjelölt négy évnnyi átlagos futamidő elérését.

A **tulajdonosi szerkezet** is meghatározó tényező az államadósság finanszírozásának biztosítása szempontjából. Az állam finanszírozási igényének beföldi megtakarításokból történő biztosítása kisebb kockázattal jár, mivel az kevésbé érzékeny a pénz- és tőkepiaci hangulathullámzásokra (ÁSZ, 2019c). Külföldi tulajdonos esetében továbbá árfolyamkockázattal is számoskoli kell, nemcsak a devizaadósság, hanem a forintadósság esetében a lejáratkori átváltásból adódóan. Az előbbiekből következően kedvező tendenciát jelent, hogy a külföldi tulajdonosoknál lévő államadósság fokozatosan csökkent az elemzett időszakban. 2019. év végén a forint állampapír állományának 18%-a volt külföldi tulajdonban (ÁKK, 2019c).

Az államadósság finanszírozása kapcsán fontos figyelembe venni azt a szempontot, hogy milyen a hitel- és az állampapír-finanszírozás aránya. Az állampapírok révén történő finanszírozás előnyei közé tartozik, hogy jellemzően alacsonyabb költségű, a lejárat szerkezet és a kibocsátás ütemezése rugalmasabban alakítható, a lejárat szerkezet számos eszköz révén befolyásolható, valamint kevésbé van kitéve az államháztartás a koncentrációs kockázatnak, ami a hitelek esetében egy-egy nagy befektetőhöz, vagy befektetői körhöz kapcsolódik (ÁSZ, 2019c). Az államadósság összetetelén belül az állampapír-típusú finanszírozás előtérbe kerülése, ezzel párhuzamosan a hitelek arányának 2015. év végén 34%-ról 2019. év végére 8%-ra történő csökkenése (ÁKK, 2020e) kedvező folyamatnak tekinthető.

Az államadósság finanszírozásában a belső megtakarításokra való befektetés nagyobb finanszírozási biztonságot jelent, csökkentve a nemzetközi pénzügyi változásokból adódó befektetői döntések kockázatait. Kedvező folyamat a lakosság által vásárolt állampapirok folyamatos mennyiségi növekedése (ÁSZ, 2019c), amelyet a 4. ábra szemléltet.

### 4. ábra

 Az állampapír állomány alakulása befektető-csoportonként 2015-2019. között (Mrd Ft)

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2015</th>
<th>2016</th>
<th>2017</th>
<th>2018</th>
<th>2019</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Háztartások</td>
<td>3159,8</td>
<td>4178,8</td>
<td>5024,9</td>
<td>5778,7</td>
<td>8047,1</td>
</tr>
<tr>
<td>Hitelintézetek</td>
<td>11028,6</td>
<td>10056,7</td>
<td>9220,3</td>
<td>9336,8</td>
<td>9458,5</td>
</tr>
<tr>
<td>Külföld</td>
<td>11028,6</td>
<td>10056,7</td>
<td>9220,3</td>
<td>9336,8</td>
<td>9458,5</td>
</tr>
<tr>
<td>Egyéb</td>
<td>11028,6</td>
<td>10056,7</td>
<td>9220,3</td>
<td>9336,8</td>
<td>9458,5</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Forrás: MNB (2020a) alapján, ÁSZ szerkesztés (Az adatsorok a háztartások és a külföld tulajdonában levő állományt jelölik.)

Az ÁKK Zrt. stratégiai céljának megfelelően az állampapír állományon belül a legjelentősebb (250%-ot meghaladó) mértékben a háztartások tulajdonában lévő állomány emelkedett az elemzett időszakban, 2019. év végére közel akkora részt képviselt, mint a külföld és a hitelintézetek. Kockázatot jelent azonban, hogy – bár beföldi megtakarításokból az államháztartás finanszírozása biztonságosabban oldható meg – a beföldi megtakarítások e célú nagyobb arányú lekötése a vállalkozások és a háztartások beruházási céljainhoz rendelkezésre álló belső forrásokat szükséges. A hazai megtakarításokból való „kisporítás” azonban a pénzpiaci nyitottsága révén nem jelenti azt, hogy a gazdasági szereplők nem jutnak hozzá a szükséges forrásokhoz. A hazai megtakarítások előkeléséhez esetén a vállalatok, illetve a pénzintézetek külső forrásokból teremtik meg a beruházásokhoz szükséges forrásokat, ami növeli a külső adósságot, és az adósság GDP-nél magasabb ütemű növekedése esetén a bruttó külső adósságmutatót (ÁSZ, 2019c). (A megtakarítások és a hitelezés folyamatait elemzésünk 4. fejezete mutatja be részletesen.)

Az ÁKK Zrt. a 2020. évre vonatkozó finanszírozási tervét tárgyév áprilisában módosította, mivel a koronavírus


A költségvetés fenntarthatósága érdekében célszerű folytatni a lakosság körében az állampapírok népszerűsítését, annak érdekében, hogy a lakosság minél nagyobb arányban veessen részt az államadósság finanszírozásában. Ezzel egyidejűleg tovább csökkenhet az államadósság partnerkockázata, a finanszírozási- és az árfolyamkockázat is.
2. A BRUTTÓ HAZAI TERMÉK ÉRTÉKÉT BEFOLYÁSOLÓ TÉNYEZŐK

A bruttó hazai termék (GDP) értéke az államadósság-mutató és ráta nevezésében szereplő adat. A GDP alakulása nem független a közpénzügyi gazdálkodástól, hiszen az állami intézkedéseknek a GDP növekedését is elő kell segíteniük, nem csak az államadósság szintjét kell csökkenteniük. A közpénzek beszedésénél és felhasználásánál törekedni kell arra, hogy azok a GDP alakulására kedvező hatással legyenek.

A GDP értékének alakulásában szerepet játszó tényezők közül a versenyképességgel, a fogyasztással, a foglalkoztatással összefüggő kockázatokat értékelünk.

A fejezetben felhasználtuk az ÁSZ által készített, az aktivitási ráta alakulásáról szóló elemzésének következtetéseit (ÁSZ, 2018b), az adósságcsökkentés fenntarthatóságáról szóló elemzésének következtetését (ÁSZ, 2019a), a bruttó külső adósság és az államadósság finanszírozásáról szóló elemzésének következtetéseit (ÁSZ, 2019c), a magyar gazdaság kiegysenulyozott növekedését befolyásoló tényezőkőről szóló elemzésének következtetéseit (ÁSZ, 2019d) és az állami befektetésösztönzés és munkahelyteremtési intézkedések körül szóló elemzésének következtetéseit (ÁSZ, 2019e).

2.1. A versenyképességgel összefüggő kockázatok

Egy nemzetgazdaságot akkor tekintünk versenyképesnek, ha a rendelkezésre álló erőforrásait optimálisan hasznosítja a lehető legmagasabb szintű, de még fenntartható jölet elérésére (MNB, 2017a). Az erőforrások optimálisan hasznosítása jelenti a GDP növekedés alapját.


A belső versenyképesség tényezőit között az ipar és a szolgáltatások, valamint a munka versenyképességét értékelünk. Az első két tényezőt jellemző mutatók közül az ipari termelési volumene és a szolgáltatások bruttó hozzáadott értéke is növekedett 2015-2019. között (KSH STADAT 4.2.2, 3.1.6). A két mutató értékeinek kedvező alakulása összességében hozzájárult a GDP növekedéséhez, magasabb költségvetési bevételét, ezáltal alacsonyabb költségvetési hiányt eredményeztek. A munka versenyképességét befolyásoló munkaerőköltség dinamikus növekedése (KSH, 2020c) viszont kockázatot jelentett a GDP növekedésére nézve (ÁSZ, 2019a).

2.1.1. A K+F(+I) támogatása

A kutatás-fejlesztési tevékenység és az innovációk (K+F+I) száma szerepet játszik a versenyképesség javulásában (ÁSZ, 2019a), a kutatás-fejlesztés ráfordításai az innovációkön keresztül hozzájárulnak a GDP-növekedéshez. 2015-ben a GDP 1,4%-át; 2016-ban 1,2%-át; 2017-ben 1,3%-át; 2018-ban 1,5%-át tették ki a kutatás-fejlesztés ráfordításai (KSH STADAT 3.4.1.). A 2018. évi érték magas a közép-skandináv országok körében, de alacsonyabb a 2,1%-os EU-s átlagnál, és Magyarország 2020. évi 1,8 %-os célkitűzésénél (Bizottság, 2020c).
A magánszektor kutatás-fejlesztési állami támogatása a GDP-hez mértén jelentős, 2017-ben a GDP 0,35 %-át kitevő állami támogatásban részesült a vállalkozások, ami a legmagasabb szint az EU-ban. Többek közti adókedvezmény illeti meg a vállalkozásokat 100 millió Ft-ot meghaladó kutatási beruházások esetén, amelyet 12 éven keresztül lehet érvényesíteni (Bizottság, 2020c).

A kutatás-fejlesztési tevékenységnél a magasán képzett munkaerő hiánya kockázatot jelent a kutatások innovációt jelentő eredményességére. 2018-ban a vállalkozások 28%-a fejlesztett innovációt, ami elmarad a 34%-ot jelentő EU-átlagtól (Bizottság, 2020c).

Gazdasági visszaesés idején, a kereslet és a kibocsátás visszaesése a vállalkozások kutatási és fejlesztési ráfordításait is visszafoghatja, ami elsősorban közép- és hosszú távon a GDP növekedés korlátja lehet. A kutatás-fejlesztés ráfordítások visszaesését az állami támogatások tudják részben pótolni. A gazdaság növekedését a vállalkozások kutatás-fejlesztésének erős monitoringgállal történő állami támogatása mellett az állami kutatás-fejlesztés ösztönzése is támogatja. (EU Bizottság, 2020c.)

2.1.2. A bérek termelékenységét meghaladó növekedésétől fakadó kockázatok

A munkaerőkiöltségek

A munkavállalói jövedelmek jövedelmek oldalról jelentik a GDP egyik összetevőjét a bruttó működési eredmény (beleértve az állóeszköz-felhasználást, vagyis az értékszökökönkést) a vegyes jövedelmek, valamint a termelési adók és termelési támogatások egyenlege mellett (Koválsky-Rippel, 2017). A munkavállalói jövedelmek – től azon, hogy a háztartások megjelenésének forrását jelentik – a költségvetés bevételeinek alakulását nagymértékben befolyásolják, mivel számos adó és járulék meghatározása a jövedelmekhez mértén történik.

A munkaerőkiöltségek magukban foglalják a bruttó munkaövedelmet (béreket és kereteket, egyéb munkajövedelmet) a munkáltató által fizetett társadalombiztosítási járulékokat és a foglalkoztatáshoz kapcsolódó támogatások adókkal csökkentett összegét (ÁSZ, 2019d).

A munkavállalói jövedelmek adókkal és járulékkokkal történő terhelésének mértéke befolyásolja a munkaerő-keresletet és a munkatermékenységet, valamint pozitív a munkaadók közvetlenül növelni a munkakeresletet, és csökkenti a munkáltatók ösztönzését a szürke foglalkoztatásra (ÁSZ, 2018b). A munkavállalói jövedelmeket terhelő adók magas szintje arra ösztönzi a vállalkozások, hogy csökkentsék az élőmunka igényét. Ezt többek között a munkafolyamatok hatékonyságának növelésével, modern technológiával alkalmazásával, a feladatok kiszervezésével érhetik el.


A foglalkoztatottság bővülése, illetve a beruházások volumenének emelkedése rövidebb távon jelentenek gazdasági növekedési forrást, a hosszabb távú gazdasági növekedést a termelékenység növekedését (a munka és a tőke hatékony felhasználása) jelentheti (Kónya, 2019, lásd alább.)

A bérek alakulása a verseny- és a közszerfában

A bérszintet elsősorban a gazdaság folyamatai, ezen belül is a munkaerőpiac kereslet-kínálat viszonyai határozzák meg. A bérek alakulásánál az állam szerepe egy piaci verseny alapú gazdaságban korlátozott. Az állam az alsó korlátot jelentő minimálbérnek, valamint a közszerfa bérinek meghatározásával tud közvetlenül hatást gyakorolni a jövedelmek növekedésére. 2016-tól a versenyfára és a kormány hat éves bérmeágállapodása alapján történik a jövedelmek adók terhelésének csökkentése (Kormány-megállapodás, 2016.).


A havi bruttó minimálbér és az átlagkereset alakulása a versenyszférában illetve a közszférában, 2015-2020. között (ezer Ft)

Forrás: KSH STADAT 2.1.52., 2.1.31. 2.1.32. alapján, ÁSZ szerkesztés (8 órás foglalkoztatási hajlandóság)

A bruttó jövedelmek alakulásánál közvetett módon az adó- és járulékmértékek meghatározása is szerepet játszik, esetleges csökkentésükből eredő, a gazdálkodó szervezeteknél maradó többlet a jövedelmek növekedésében is megjelenhet. Közvetetten az adó és járulékok mértéke és a versenyszféra mértéke csökkenése – a jövedelmek emelkedése mellett gazdaságfehérítő hatású volt, növelte az adófizetési hajlandóságot.

A munkabérek és a termelékenység viszonya

A termelékenység alatt általánosan az egységnyi input felhasználásával előállított outputot értjük. Az egyik fontos termelékenységi mutató a munkaerő termelékenysége, ami az egy alkalmazott által, vagy az egy munkaerő alatt előállított output mérészámának aránynak a munkaerő kockára feloszlatása, az értéként a távolságon hossza, a cégek megendőtlenül, a gazdasági szerkezet határozata (NKE, 2018). Az előbbiek miatt a技师korsorozatát jelentő beruházások, de a kutatás-fejlesztési tevékenység is kulcsfunkciók a termelékenység növekedése szempontjából.

A jövedelmek munkatermelékenységét meghaladó módon történő növekedése mind rövid, mind hosszabb távon kockázatos lehet hordozza. A bruttó átlagkereset emelkedése rövid távon a vállalkozások számára versenyképesség rontó hatással bír, hosszabb távon azonban a versenyszféra második engedélytől kitalál az erős demográfia miatt a versenyszféra mértéke csökkenésével átkelhet a gazdaság növekedési kockázatától (ÁSZ, 2019d).


Az egy foglalkoztatottra jutó éves GDP 2015-ben 1,6%-kal nőtt, 2016-ban 1,5%-kal csökkent, 2017-ben 2,4%-kal, 2018-ban 2,7%-kal, 2019-ben 3,2%-kal nőtt 2010-hez képest (EUROSTAT (2020b). A munkatermelékenység 2017- óta tartó növekedése dinamikájában elmarad a reálkeresetek növekedésétől (lásd az 5. ábrát). Az EUROPSTAT számításai szerint az egy főre jutó munkaerő-termelékenység változása 2015-2019. között hozzánk esetében 8,4% volt, ami az EU-átlagánál (7,3%) magasabb érték, a visegrádi országok között azonban csak Sztokvácia (6,3%) ért el alacsonyabb értéket. Lengyelország (17,3%) és Csehsz érték (10,8%) munkaerő-termelékenysége gyorsabban nőtt 2015-

<table>
<thead>
<tr>
<th>Évről</th>
<th>GDP (ezer Ft)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>2015</td>
<td>220,2</td>
</tr>
<tr>
<td>2016</td>
<td>237,5</td>
</tr>
<tr>
<td>2017</td>
<td>275,3</td>
</tr>
<tr>
<td>2018</td>
<td>308,6</td>
</tr>
<tr>
<td>2019</td>
<td>339,4</td>
</tr>
</tbody>
</table>
2019. között (17,3% és 10,8%, EUROSTAT, 2020b).

A közmunkaprogram egyfajta torzító tényező a termelékenység mérésében, mivel a közmunka szociálpolitikai intézkedéseink is tekinthető. A termelékenység növekedésében éppen ezért a közmunkások számának csökkenése is szerepet játszik (Kónya, 2019). A közmunka-program 2011-ben történt elindítását követő három évben (2012-2014 között) a munkaerő-termelékenység 2,1%-kal csökkent (EUROSTAT, 2020b).

A köszférában a béremelésre (léász az 5. ábrát) a köszférára számos ágazatának alacsony bérszínvonalak indokolta. A köszférában az egyre növekvő munkavállalói jövedelmek ugyanakkor a költségvetés egyensúlyára vonatkozóan kockázatot jelenthetnek. A munkabérek (személyi juttatások) egyre nagyobb arányt képviselnek az államháztartás romlását a nyugdíjösszegekben megjelenik, és a drámai növekedés az efizetett adók és járulékok összege nőtt. A nyugdíjjárulék költségvetési képfelvetés szintjén újul a közszférában a technikai, technológiai fejlesztések, a gazdasági változások egyfelől a foglalkoztatottak számának csökkentését, másfelől a szerkezeti, intézményi átalakítások révén elérhető megtakarításokat jelentik, másfelől az intézmények szintjén szükséges meghozni a hatékonytást javító intézkedéseket. Az ÁSZ ellenőrzési tapasztalatai és elemzése (ÁSZ, 2018a) alapján erre még számos lehetőség kínálkozik, mivel a költségvetési szervek nagy része el sem kezdte a teljesítmények mérését, teljesítménynemzedment kialakítását. Az előbbieken túl a köszférában a technikai, technológiai fejlesztések, a digitalizáció teremti meg a munkaterületén és a hatékonyság növelésének feltételeit (ÁSZ, 2019d).

A munkabérek növekedése és a növekedést támogató kormányzati intézkedések hosszú távon segíthetik a gazdasági növekedést az állattal szemben. A termelékenység növekedéséhez a technológiák további korszerűsítése szükséges, mint azt a termelékenység növekedéséhez kötött közmunkaprogram 2011-2019 év során ugyanakkor kifejlesztett. A munkavállalói jövedelmek növekedése és a növekedést támogató kormányzati intézkedések hosszú távon segíthetnek a gazdasági növekedés visszacsatolását. Az előbbieken túl a köszférában a technikai, technológiai fejlesztések, a digitalizáció teremti meg a munkaterületén és a hatékonyság növelésének feltételeit (ÁSZ, 2019d).


Gazdasági visszaesés idején a kereslet (igy pl. a fogyasztás) csökkenése a kibocsátás csökkenését, a beruházások elhalasztása a termelékenység csökkenését eredményezhetik, a munkanélküliség növekedésével (nagyobb munkakínáltattal) pedig a jövedelmek emelkedése is megtörténhet. A munkavállalói jövedelmek termelékenység elhaladó növekedése elsősorban közép- illetve hosszú távon jelent versenyképességi kockázatot. A jövedelmeket, illetve a termelékenység növekedése ugyanakkor már rövid távon többlet (adó és járulék) bevételt jelent a költségvetésnek. A munkajövedelmek növekedésére irányuló intézkedések a költségvetés fenntarthatósága szempontjából akkor eredményezik, ha a munkaterületén a jövedelmi eredmények javítása is eredményezik egyúttal.

Az előbbieken túl a közmunkaprogram 2011-2019 között, 50%-ot meghaladó növekedése egyrészt az infláció mértékének megfelelő növekedésnek, másrészről a foglalkoztatottak számának és a munkabérek emelkedésének volt köszönhető. Míg az ellátásokra, közöttük a nyugdíjakra beszedett járulékok nőttek, a nyugdíjakra kifizetett kiadások az GDP százalékában csökkentek (ÁSZ, 2019d). Elsősorban hosszú távon jelentkező költségvetési kockázat a nyugdíjkiadások esetében, hogy a munkajövedelemek növekedése az újonnan megállapított nyugdíjösszegekben megjelenik, ezáltal a kiadások jelentősen növekedhetnek, tekintve, hogy a nyugdíjak megállapítása a járulékalapot képező jövedelmek figyelembevételevével történik.

Gazdasági visszaesés idején a kereslet (igy pl. a fogyasztás) csökkenése a kibocsátás csökkenését, a beruházások elhalasztása a termelékenység csökkenését eredményezhetik, a munkanélküliség növekedésével (nagyobb munkakínáltattal) pedig a jövedelmek emelkedése is megtörténhet. A munkavállalói jövedelmek termelékenység elhaladó növekedése elsősorban közép- illetve hosszú távon jelent versenyképességi kockázatot. A jövedelmeket, illetve a termelékenység növekedése ugyanakkor már rövid távon többlet (adó és járulék) bevételt jelent a költségvetésnek. A munkajövedelmek növekedésére irányuló intézkedések a költségvetés fenntarthatósága szempontjából akkor eredményezik, ha a munkaterületén a jövedelmi eredmények javítása is eredményezik egyúttal.

Az előbbieken túl a közmunkaprogram 2011-2019 között, 50%-ot meghaladó növekedése egyrészt az infláció mértékének megfelelő növekedésnek, másrészről a foglalkoztatottak létszámának csökkenését, másfelől a hozzáadott érték növekedését eredményezhetik. 2.1.3. A fejlesztéssel összefüggő kockázatok

A fejlesztések (beleérve a bruttó állóeszköz-felhalmozást és a kutatás és fejlesztést is (lásd a 2.1.1. alfejezetben)) a GDP növekedésére ható tényezők. A beruházások (a bruttó felhalmozáson belül) felhasználási oldalról járulnak hozzá az éves GDP változásához a külkereskedelmi egyenleg és a végző fogyasztás mellett. A beruházások a gazdaság kínálati oldalán a hosszabb távú növekedés alapjául szolgálnak, mivel a beruházások által bővül és újul meg a tőkeállomány (Kovács, 2017).
A GDP felhasználási oldalának alakulása 2015-2018. között, folyó áron (Mrd Ft)

Forrás: KSH STADAT 3.1.7. alapján, ÁSZ szerkesztés

A GDP felhasználási oldalának 2018. évi összetétele alapján a magyar gazdaság „egészséges” volt, külkereskedelmi többlettel rendelkezett, és a GDP mintegy egynegyedét felhalmozásra (ennek meghatározó részét beruházásokra, azaz bruttó állóeszköz-felhalmozásra) fordította. 2019-ben a KSH előzetes adatai szerint a végző fogyasztás 4,1%-kal, a bruttó felhalmozás 9,5%-kal nőtt, a külkereskedelmi egyenleg 0,9%-kal csökkent az előző évehez képest (KSH, 2020b).

A nemzetgazdaságban megvalósított beruházások értékének 14,6%-át tették ki 2019-ben a költségvetési szféra beruházásai (KSH, 2019e). A költségvetési szféra beruházásainak növekedése a gazdaságot élnézíti, de az aktuális költségvetési kiadások növekedésével jár.

A vállalkozások és a lakosság beruházásai


A vállalati hitelállomány alakulása 2015. és 2019. között (Mrd Ft)

Forrás: MNB, (2020e) alapján, ÁSZ szerkesztés

7. ábra

A beruházások alakulására a pénzügyi források rendelkezésre állása mellett a gazdasági környezet is hatással van. A gazdaságpolitika, a kormányzati intézkedések, az árindex alakulása, a világgazdasági folyamatok, a gazdasági várokkozások nagymértékben befolyásolják a beruházások alakulását. A beruházások növekedésében jelentős korlát volt azonosítható a gazdaság több területén jelentkező munkaerőhiány (Bizottság, 2020c).

Gazdasági visszaesés idején a kereslet és a kibocsátás szintjének csökkenése következtében romlik a vállalkozások és a háztartások pénzügyi helyzete, ami a beruházások visszaesését eredményezi. A beruházások élénkítésében ekkor különösen nagy szerepe van a hitelezésnek, valamint az EU- és a hazai költségvetési fejlesztő forrásoknak, különféle kedvezményeknek.

A költségvetés hosszú távú fenntarthatóságát támogatja a beruházások magas szintje. Ezáltal biztosítható a tőkeállomány megújulása, a gazdaság fejlődése. A különféle hitelprogramokon túl a beruházásokat költségvetési támogatásokkal, kedvezményekkel is támogathatja az állam illetve az önkormányzatok (többek közt a fejlesztési tartalék maximális értékhatárának megemelésével, az iparüzési adó esetében adómentesség vagy adókedvezmény adásával, a fejlesztési adókedvezmény jogcímének értékhatárai módosítással (Kormány, 2020)). A felsorolt intézkedések visszaesés és konjunktúra idején is élénkítően tudnak hatni a gazdaságra.

2.2. A fogyasztással összefüggő kockázatok

A végző fogyasztás a külkereskedelmi egyenleg és a bruttó felhalmozás mellett a GDP a felhasználási oldalán a legjelentősebb összetevő (lásd még a 6. ábrát). A lakosság fogyasztása 2015-2019. között évről évre növekedett, a legjelentősebb mértékben 2017-ben, azonban a növekedés mértéke a reálkeresetek növekedésétől annak köszönhető, hogy a lakosság megtakarításai az elemzett években nőttek, az egyéb lakossági jövedelmek (pl. nyugdíjak, szociális ellátások) viszont a béreknél sokkal kisebb mértékben emelkedtek. A reálkeresetek növekedését túl a foglalkoztatottság növekedése (lásd pl. a 10. ábrán) is hozzájárult a lakosság fogyasztásának növekedéséhez és ezáltal a GDP növekedéséhez (ÁSZ, 2019d).

A régiei fogyasztást a jövedelem és a pénzügyi eszközök mellett az infláció és a GDP jellemzően megjelöli az infláció 2015-2019. közötti 8%-os mértékét, és ez kedvező hatással volt az elkölthető jövedelem reálértéke. A fogyasztás növekedésének elmaradása a régiei fogyasztás növekedési szintjétől annak köszönhető, hogy a lakosság megtakarításai az elemzett években nőttek, az egyéb lakossági jövedelmek (pl. nyugdíjak, szociális ellátások) viszont a béreknél sokkal kisebb mértékben emelkedtek. A régiei fogyasztás növekedésén túl a foglalkoztatottság növekedése (lásd pl. a 10. ábrán) is hozzájárult a lakosság fogyasztásának növekedéséhez és ezáltal a GDP növekedéséhez (ÁSZ, 2019d).

A régiei fogyasztást a jövedelem és a pénzügyi eszközök mellett az infláció is befolyásolja, a mérsékelt infláció jellemzően a kereslet és a fogyasztási kiadások növekedésével járhat (Hajnal-Várhegyi, 2016). Az infláció 2015-ben 0,1%, 2016-ban 0,4%, 2017-ben 2,4%, 2018-ban 2,8%, 2019-ben 3,4% volt (KSH STADAT 3.6.1.). Az adatokból következik, hogy az elemzett időszakban 2016-tól az infláció mérsékelt volt, így támogatni tudta a kereslet és ezáltal a fogyasztás növekedését.
Egy ország fejlettségi színvonalát mutatja a lakosság fogyasztási struktúrája, az, hogy a fogyasztási kiadásból milyen arányt képviselnek a létfenntartáshoz szorosan kapcsolódó költségek, vagyis az élelmiszerekre, lakásfenntartásra és közlekedésre fordított kiadások, illetve az egyéb mozgó fogyasztási tételek. Az alapvető kiadások aránya a dekonjunktúra éveiben jellemzően magasabb, ami a gazdaság és a jövedelmek növekedésével párhuzamosan mérsékölődhet. 2018-ban a háztartások jövedelmük átlagosan 24,6%-át élelmiszerekre és alkoholmentes italokra, 19,2%-át lakásfenntartásra és háztartási energiára, 11,9%-át közlekedési kiadásokra fordították. 2018-ban a megélhetéssel túlmutató tételekre (kultúrára, szórakozásra, hírközlésre, vendéglátásra stb.) kiadott összegek aránya az összes kiadáson belül 44,3%-ot jelentettek (KSH, 2019a). A lakosság növekvő életszínvonalát jelzi, amennyiben a fogyasztási kiadásokon belül növekednek a megélhetésen túlmutató tételek.

9. ábra

A háztartások fogyasztásának belső szerkezete 2015-2018 között (%)

Forrás: KSH, 2016-2019a alapján, ÁSZ szerkesztés


A munkavállalói jövedelmek változása befolyásolja a lakosság fogyasztásra elkölthető jövedelmét. A 2015-2019. közötti időszak adatai is ezt támasztják alá, a fogyasztási kiadások növekedése felhasználási oldalról, a munkavállalói jövedelmek emelkedése pedig jövedelmi oldalról járt hozzá a GDP növekedéshez.

A háztartások fogyasztásának élénkítését a foglalkoztatottság és a nettó jövedelmek növekedését elősegítő intézkedések támogatják elsősorban. A foglalkoztatottság növekedését különféle munkahelyteremtő intézkedések és támogatások, valamint a munkáltatói terhek csökkentése segíthetik elő. Ez utóbbi a nettó jövedelmek emelkedéséhez is hozzájárul.

A 2016. év végén megkötött bér- és adó-megállapodás (Kormány-megállapodás, 2016.) hozzájárul a jövedelmek növekedéséhez, így jövedelmi oldalról támogatja a GDP növekedését.

2.3. Az aktivitási szinttel összefüggő kockázatok

Az aktivitási ráta a munkaerő-piac egyik legfontosabb mutatószáma, amely a gazdaságilag aktívak (munkát vállalók illetve munkát aktívan keresők) arányát, a munkavállalási hajlandóságot fejezi ki a munkaképes korú népességben.

Magyarsország munkaképes korú népessége folyamatosan csökkent az elmúlt évtizedben. A kedvezőtlen demográfiai folyamatok mellett, annak érdekében, hogy a foglalkoztatottak létszáma szinten tudjon maradni, illetve növekedjen, és ezzel egyidejűleg a bruttó hazai termék növekedjen, az aktivitási ráta növekedését elő kell segíteni. A foglalkoztatottság javulása hozzájárul ahhoz, hogy növekedjen a rendelkezésre álló, elköltethető jövedelem, ezáltal közvetett módon növekedjen a fogyasztás, (ÁSZ, 2019a) ennek eredményeként a GDP.
A foglalkoztatással összefüggő szociális transzferek (például álláskeresési támogatások) a költségvetés kiadásait növelik, míg a személyi jövedelemfokozódás, a családi támogatások és a társadalombiztosítási járulékok a költségvetésnek bevételeit csökkentik, utóbbi azonban elvi költségvetési kockázatot jelent. Az államadósság-mutató értéke stagnáló nominális adósság vagy növekvő adósság mellett akkor csökken, ha a mutató nevezőjében lévő GDP érték nő, illetve nagyobb mértékben nő, mint a bruttó adósság.

A foglalkoztatottak és a munkanélküliek számának alakulását a főfoglalkoztatás és női esetében a 2015. és 2019. közötti időszakban a 10. számú ábra szemlélteti:

10. ábra

A foglalkoztatottak és a munkanélküliek számának alakulása 2015. és 2019. között (ezer fő)

A 2015. évhez viszonyítva 2019-re mindkét nem esetében nőtt a foglalkoztatottak száma, azonban a férfiak esetében a növekedés dinamikusabb volt (a férfiaknál 7,5%-os, a nőknél 4,6%-os volt a növekedés). A munkanélküliek száma mindkét nem esetében mintegy felére csökkent az időszakban, a nőknél a csökkent adósság nagyobb arányú volt.

A munkaerőpiac rugalmassága általánosságban a munkaerőpiachoz való alkalmazkodást jelenti (Pula, 2005). A munkaerőpiac rugalmasságát jellemző mutató a tartós munkanélküli ráta, ami 2015-2019. között 47,4%-ról 34,4%-ra csökkent (KSH STADAT 2.3.2). A kormányzati intézkedések közül elsősorban a közfoglalkoztatás kiterjesztése segítette a tartós munkanélküli ráta csökkenését (ÁSZ, 2018b).

A munkát terhelő közterhek mértéke jelentősen csökkent a vizsgált időszakban, amit elsősorban a munkáltatók terheinek csökkenése okozott. Nemzetközi összehasonlításban azonban a bérköltségek még mindig magasak, ami a munkaerő kereslet csökkénése irántyban hat. Éppen ezért az aktivitás elősegítése érdekében a munkát terhelő közterhek további csökkentése lenne javasolt. A kormányzat a munkaerő-kereslet aktívan tudja befolyásolni a munkavállalóknak nyújtott adókedvezménnyekkel is, amelyek révén a kisgyermekes és az idősebb munkavállalók helyzetében állt be javulás az elmúlt években.

Az aktivitási ráta növekedését gátolja, hogy – bár számmal jelentős mértékben csökkent az elemzett időszak alatt – még mindig viszonylag nagy számban vannak jelen az inaktívak közötti alacsony végzettséggel, a hátrányos helyzetű, akiknek helyzete csak lassan javult az elmúlt években.

Az elemzett időszakban a fiatal korosztály munkanélküliségi kockázatát növelte a tankötelezettségű korhatár leszületése. Munkanélküliségi kockázati tényező az idősebb korosztály esetében a megromlott egészségi állapotot is. A munkanélküliek számat képzéssel, közfoglalkoztatással, az atipikus foglalkoztatási lehetőségek bővítésével, adó- és járulékedvezményekkel, valamint a munkaerő-piaci mobilitás ösztönzésével lehet csökkenteni.

Célszerű a munkaképes, de inaktiv, vagy alulfoglalkoztatott népesség minél nagyobb számban történő bevonása a munkaerő-piacra. Enneknél és például a kisgyermekes nők, kisfalvakban élő népesség, megváltozott munkaképességünket, képzetlenek,
a pályakezdők és a nyugdíj előtt állók foglalkoztatása, az aktivkorúak jövedelempotló ellátásaink szigorítása, valamint a tankötelezettségi korhatár leszállítása. Az aktivitási arányra az aktívak körében a munkaképes lakosság kedvezőbb iskolai végzettség szerinti összetétele, a közfoglalkoztatás kiterjesztése és a foglalkoztatási helyzet javulása közvetetten hat. (ÁSZ, 2018b)

Az aktivitási arány növekedése a GDP további növekedését teszi lehetővé, ugyanakkor a munkaerő-kínálat bővülését jelző aktivitási arány növekedésénak mérséklő hatása lehet a bérek növekedésére (ÁSZ, 2019a) és ezáltal a GDP növekedésére is. 2015-2019. között az aktivitási arány 68,6%-ról 72,6%-ra emelkedett (KSH STADAT 2.1.2.2), de ez a munkabérek növekedését nem tudta felkészíteni, a pozitív tendencia (kockázat) inkább kibocsátás és ezáltal a GDP növekedését támogatta.
Gazdasági visszaesés esetében a hangsúly a munkahely-teremtésről a munkahelyek megtartására helyeződik át. Recesszió idején a kibocsátási szint csökkenésével a felesleges kapacitások leépítése várható, így gyakoriak a (csoportos) elbocsátások, az átlagos munkaidő csökkentése, a kényszer-szabadságoltatás. A kormányzat a vállalkozások és munkavállalók megsegítése céljából – az aktivitási szint fenntartása érdekében - gazdaságvédelmi intézkedéseket vezethet be, amelyeknek célja a vállalkozások foglalkoztatási kapacitásának megőrzése, a részfoglalkoztatás támogatása (elbocsátások helyett), a megszűnő álláshelyek számának a minimalizálása, az érintett munkavállalók munkavégző képességének megőrzése, illetve foglalkoztathatóságuk fejlesztése.
3. A KÜLKERESKEDELMI EGYENLEGGEL ÖSSZEFÜGGŐ KÖLTSÉGVETÉSI KOCKÁZATOK

A fejezetben a külföldi-kereskedelmi egyenleg hatással vannak a GDP növekedésére és a költségvetés fenntarthatóságára. A külkereskedelmi egyenleg felhasználási oldalról jelenti a GDP egyik összetevőjét a végső fogyasztás és a bruttó felhalmozás mellett, ezáltal az államadósság-mutató nevezőjének alakulását közvetlenül befolyásolja. A külkereskedelmi egyenleg alakulását az áruk és a szolgáltatások alakulásán keresztül elemezzük, kitérünk a forint árfolyamának szerepére is.

A fejezetben az ÁSZ által készített, a magyar gazdaság kiegyensúlyozott növekedését befolyásoló tényezőkről szóló elemzésének következtetéseit (ÁSZ, 2019d) és az állami befektetés-össztönzés és munkahelyteremtési intézkedésekről szóló elemzésének következtetéseit (ÁSZ, 2019e) használtuk fel.

3.1. A külkereskedelmi egyenleg alakulása

A fizetési mérleg olyan forgalmi típusú statisztikai kimutatás, amely az adott gazdaság szempontjából a rezidens és nem rezidens gazdasági szereplők között egy meghatározott időszakban lezajló reálgazdasági és pénzügyi műveletek számbavételét szolgálja (Kócián-Koroknai, 2017). A fizetési mérleg folyó fizetési mérlegének belül az áruk és szolgáltatások egyenlege mutatja a külkereskedelmi egyenleg alakulását.

A külkereskedelmi egyenleg egy adott ország külső versenyképessége vagy sebezhetőségének funkcionál. Azok a termékek és szolgáltatások, amelyek egy olyan országban „keletkeznek”, ahol relatív olcsó és képzett a munkaerő, előnyvelhetnek a külkereskedelmében, így az adott ország áru- és szolgáltatások egyenlege tartós és jelentős többletet mutathat (Kócián-Koroknai, 2017).

2018-2019 között a fizetési mérleg már deficit volt, amihez hozzájárult a külkereskedelmi egyenleg romlása.

A beruházások magas importigénye következtében a bruttó felhalmozás 2017-2019 közötti gyors növekedése (ÁSZ, 2019d), valamint a fogyasztás növekedése is (Kuti, 2019) a külkereskedelmi egyenleg jelentős romlásához vezetett. A bruttó felhalmozás és a külkereskedelmi egyenleg változása közötti negatív irányú összefüggés áll fenn, a pozitív külkereskedelmi egyenleg eléréséhez ugyanis nemzetgazdasági szinten megtakarításokra van szükség. Következésképpen, ha a gazdasági szereplők a folyó kiadásaik után fennmaradó megtakarításokból beruháznak, akkor kisebb összeg áll rendelkezésre a külkereskedelmi egyenleg romlása.


Az áruk és a szolgáltatások egyenlegének hozzájárulása a GDP-hez, 2015-2019, között (%)

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>áruk egyenlege</td>
<td>8,0%</td>
<td>8,7%</td>
<td>7,3%</td>
<td>4,4%</td>
</tr>
<tr>
<td>szolgáltatások egyenlege</td>
<td>8%</td>
<td>3%</td>
<td>-2%</td>
<td>3%</td>
</tr>
<tr>
<td>külkereskedelmi egyenleg</td>
<td>13%</td>
<td>13%</td>
<td>13%</td>
<td>13%</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Forrás: KSH STADAT 3.1.7.; MNB, 2020; KSH EDP, 2020 alapján, ÁSZ szerkesztés és számítás


A külkereskedelmében belül mintegy 70%-os részarányt képvisel az áruk, 30%-ot a szolgáltatások kereskedelme (KSH STADAT 3.1.7). Az árukon belül 2015-2019 között az energiahordozók és a feldolgozott termékek árfolyamának.
esetében volt nagyobb az importforgalom az exportnál. 2019-ben a feldolgozott termékek 1 333,9 Mrd Ft-tal, az energiahordozók 1 792,8 Mrd Ft-tal rontották a külkereskedelmi egyenleget (KSH STADAT 3.5.16). A szolgáltatások egyenlegén belül 2019-ben a legnagyobb mértékben a turizmus járult hozzá a GDP-hez 1 313,4 Mrd Ft-tal, ezt követte a szállítás 945,4 Mrd Ft (KSH STADAT 3.5.21).

A külkereskedelmi egyenlegnél egyensúlyi állapotot az áruk és a szolgáltatások esetében is pozitív és lehetőleg olyan növekvő egyenleg jelent, amelyet az export növekedése táplál és nem az import csökkenése. Ennek előrelépést nemcsak fiskális (exportorientált gazdaságpolitikai), hanem monetáris eszközök (exportorientált árfolyam-politikai) is hathatóan támogatni tudják. Magyarország Kormánya 1171/2019. (IV. 1.) Korm. határozattal fogadta el a hazai vállalkozások exportőrvékeit támogató stratégiai keretrendszerét, a Nemzeti Exportstratégiát. A Nemzeti Exportstratégia főbb célkitűzései jelentik a kis- és középvállalkozások exporton belüli részarányaának 50%-kal történő emelése 2030-ig, bekapcsolódásának előmozdítása és nemzetközi vállalatok globális értékläncébe. További célkitűzés az export nagyfokú földrejzi koncentrációjából fakadó kitettség csökkentése, az EU-n kívüli export részaránya számottevő emelése 2030-ig, közép-európai összehasonlításban a leggyorsabb és leginkább a piacon igazolódott exportfinanszírozási rendszer kialakítása, valamint nemzetközi piacon elismert magyar brandek felépítése.


A külkereskedelmi egyenleg romlása az exportpiacok bővítésével visszafordítható. A konjunktúra illetve a dekonjunktúra a termelői illetve lakossági keresletre is hatással van, a vállalatok leginkább versenyképes árakkal képesek reagálni a keresletben bekövetkező változásokra.

A klasszikus elméletek szerint a forint leértékelődése támogatja az export növekedését, az euróban kifejezett ár csökken, mivel a magyar hozzáadott érték euróban kifejezve olcsóbb lesz. A forint leértékelése illetve leértékelődése hosszabb távon teszi olcsóvá az exportnál, a hazai munkaerőt és versenyképességét illetve a keresletben bekövetkező jelentős csökkenés hazánk külkereskedelmi egyenlegét pozitívan befolyásolja.

Az export-termékek egy részének gyártását meghatározza, hogy a hazánkban befektetett külföldi tulajdonú cégek bővítik-e, szükitik-e a kapacitásaiat illetve a világ más régióiba helyezik-e át termelésüket, kedvezőbb feltételek fennállása esetén. A hazai beruházás-észközök rendszer, a külföldi vállalatoknak nyújtott támogatások és kedvezmények az elmulint evében elősegítettek, hogy a hazánkba áramló működőtőke összege egyenletesen növekedjen (ÁSZ, 2019e).

A nagyvállalatok vezetői szerint a koronavírus okozta gazdasági visszaesést követő talpra állást a kormány támogatásai, a munkaidőkeret meghosszabbítása, a rövidített munkaidő támogatása, a válságban történő beruházások támogatása, a szakirányú oktatás támogatása, a cégek likviditási problémáit hosszútávon megoldó rendszer felállítása, az ellátási láncok átstrukturálása, a külkereskedelmi és középvállalkozások költségeinek nagyban elősegítették. Ez utóbbi alapján akár több hazai vállalkozás is kaphat lehetőséget a multinacionális vállalatok beszállítóiáráért (Portofolio.hu, 2020). Az exportra termelő vállalatok támogatása, a kedvezmények nyújtása (lásd még a 2.1. részben) a költségvetés kiállításait megnöveli, hosszú távon azonban az exportbevételek növekedése hozzájárul a GDP növekedéséhez, ami végző soron az államadósság- mutatót csökkentő tényező.
4. A HITELEZÉSSEL ÉS MEGTAKARÍTÁSOKKAL ÖSSZEFÜGGŐ KOCKÁZATOK

A fejezetben rámutatunk a lakossági hitelezéssel és megtakarításokkal összefüggően arra, hogy a kockázatok hogyan hatnak a költségvetés fenntarthatóságára. A hitelezés magas szintje illetve a megtakarítás alacsony szintje hozzájárulhat a lakossági sérülékenység növekedéséhez. Utóbbi emellett kockázatot jelent az államadósság (lakossági) finanszírozására nézve is. A fejezetben az ÁSZ által készített, a lakosság pénzügyi sérülékenységéről szóló elemzésének következtetéseit (ÁSZ, 2020b) használtuk fel.

4.1. A hitelezés és a megtakarítások kapcsolata

Egy hitelt felvevő háztartás pénzügyi sérülékenysége alatt azt értjük, hogy egy váratlan kiadás vagy hiány a családi költségvetésben (pl.: súlyos egészségügyi probléma vagy munkahely elvesztése) a törlésre szánt részletekkel való elmaradást fogja azonnal eredményezni.

A hitelezés és a megtakarítás egyensúlyozásának kapcsolatai függően az államadósság fenntarthatóságán és gazdasági fellendülésen találhatók. A meghatározó tényezők a költségvetés fenntarthatósága, a lakossági sérülékenység, a gazdasági nagyság, a gazdasági óriási kockázat, az államadósság és a családi kockázatok.

A hitelezésnek kedvező hatásai vannak a vállalkozások és a háztartások működésére is: a vállalkozásoknál elősegíti a jövedelmező működéshez szükséges beruházások megvalósítását, a háztartások megvalósíthatják általa a beruházásaiat és növelhetik a fogyasztásukat. A jelzálókölcsönök lehetővé teszik az államadósságok számára, hogy nagyobb értékű ingatlant vagy ingóságot vásároljanak, a hitelkölcsönkölcsönök pedig segítik a háztartásokat váratlan kiadásaik kezelésében vagy a pénzügyi szempontból nehezebb (átnemeti) időszakok kezelésében.

A gazdasági növekedés és a megtakarítás egymással szorosan összefüggő nemzetgazdasági fogalmak, hiszen a gazdasági fellendülést elősegítő beruházási aktivitás egyik jelentős forrását a belföldi megtakarítások jelentik, amelyek döntő részét a lakossági megtakarítások adják. A hitelezési alapítók és a megtakarítások nagy hatással vannak a lakossági jövedelmekre és kezelőfüggőségekre. A megtakarítások a jövedelmek kiadásának alapja és a beruházások kiadásának összefüggése.


A nettó pénzügyi megtakarítás (vagyon) kifejezi a háztartások pénzügyi eszközökből felhalmozott nettó követeléseit, valamint a felhalmozási kiadásait. A nettó pénzügyi megtakarítás (vagyon) bruttó pénzügyi megtakarításból és a hitelfelvétel egyenlegéből áll, amelyből a bruttó pénzügyi megtakarítás a háztartások pénzeszközére, a hitelfelvételre és a csökkenet különböztetésére kizárólag.

A háztartások pénzügyi eszközeinek és kötelezettségeinek állományváltozása 2015. és 2019. között (Mrd Ft)

12. ábra

A háztartások pénzügyi eszközeinek és kötelezettségeinek állományváltozása 2015. és 2019. között (Mrd Ft)

4.2. A hitelezéssel összefüggő kockázatok

Az átlagos hitelek költsége a laza jegybanki monetáris politikának köszönhetően 2015-2019. év végéig folyamatosan csökkent. A lakáscélú hitelek átlagos hitelek költsége a 2015. évi 6,5%-ről 2019 novemberére 4,9%-ra, a fogyasztási hiteleké 21,6%-ról 8,3%-ra csökkent.


A fogyasztási hitelek átlagkamatnagymértékben csökkent, 2019 novemberében 7,7% volt (a csökkenés 2015-től volt a legjelentősebb). A bankok a pénzügyi piaci verseny fokozódása és a kedvező gazdasági előrejelzések következtében lazítottak a hitelhez jutás feltételeinek, különösen a személyi kölcsönök és az áruhitelek szegmensében (MNB, 2017b).


3. sz. táblázat

A háztartások hitelintézeteknél fennálló hitelállományának alakulása 2015-2019. között, Mrd Ft-ban

<table>
<thead>
<tr>
<th>Év/december</th>
<th>Mindösszesen: forint-deviza-alapú hitel (Mrd Ft)</th>
<th>Előző év 100%</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>2015</td>
<td>5538,81</td>
<td>86,9%</td>
</tr>
<tr>
<td>2016</td>
<td>5324,51</td>
<td>96,1%</td>
</tr>
<tr>
<td>2017</td>
<td>5428,48</td>
<td>101,9%</td>
</tr>
<tr>
<td>2018</td>
<td>5802,50</td>
<td>106,9%</td>
</tr>
<tr>
<td>2019</td>
<td>7125,98</td>
<td>122,8%</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Forrás: ÁSZ (2020b) alapján, ÁSZ szerkesztés

Az új háztartási hitelek állománya 2015-2019. között folyamatosan nőtt. A gyarapodást elsősorban a kormányzati intézkedések (pl. állami kamattámogatások, Családi Otthonteremtési Kedvezmény) következtében megnövekvő
lakáscelú hitelek iránti kereslet, másrésztt az emelkedő keresletek és foglalkoztatottság hatására bővülő lakossági fogyasztás következtében a megemelkedett személyi hitelek iránti kereslet okozta (MNB, 2020e). Az állomány bővülését támogatta továbbá a hitelkamatok csökkenése, valamint a hitelköltségek maximális mértékének törvényi szintű korlátozása, mely a lakosság számára kedvezőbb pénzügyi kondíciókat biztosított a hitelfelvétel során.

A nem teljesítő hitelek (a 90 napon túli fizetési késedelemmel rendelkező hitelek) állományának alakulása a pénzügyi szektor stabilitása szempontjából lényeges. A nem teljesítő hitelek állományára a bankok ugyanis értékvesztést számlálnak el, ami csökkenti az intézmények jövedelmezőségét, és hosszú távon visszafoghatja a bankrendszer hitelezési képességét és hajlandóságát. Ezen túlmenően a meggyengült banki eredményesség kisebb adófizetési kötelezettséget indíultan az intézmények számára. A háztartási nem teljesítő hitelek állományának növekedése a lakossági fogyasztást és beruházási aktivitást is fékezheti. A súlyos pénzügyi veszteségek a bankokat folyamatosan csökkentik az intézmények jövedelmezőségét, és hosszú távon visszafoghatja a bankrendszer hitelezési képességét és hajlandóságát. A nem teljesítő hitelek állományának növekedése a lakossági fogyasztást és beruházási aktivitást is fékezheti. A súlyos pénzügyi veszteségek a bankokat folyamatosan csökkentik az intézmények jövedelmezőségét, és hosszú távon visszafoghatja a bankrendszer hitelezési képességét és hajlandóságát. A nem teljesítő hitelek állományának növekedése a lakossági fogyasztást és beruházási aktivitást is fékezheti. A súlyos pénzügyi veszteségek a bankokat folyamatosan csökkentik az intézmények jövedelmezőségét, és hosszú távon visszafoghatja a bankrendszer hitelezési képességét és hajlandóságát.

Az állomány bővülését támogatta továbbá a hitelkamatok csökkenése, valamint a hitelköltségek maximális mértékének törvényi szintű korlátozása, mely a lakosság számára kedvezőbb pénzügyi kondíciókat biztosított a hitelfelvétel során. Az állomány bővülését támogatta továbbá a hitelkamatok csökkenése, valamint a hitelköltségek maximális mértékének törvényi szintű korlátozása, mely a lakosság számára kedvezőbb pénzügyi kondíciókat biztosított a hitelfelvétel során.

A 90 napon túl teljesítő háztartási hitelek állománya jelentősen javult 2019-ben, amikor a 3%-os arány a teljes hitelállományon belül. Ezzel egyidejüleg a késedelmes törlesztő hitelek száma is csökkent. A nem teljesítő hitelek csökkenéséhez hozzájárult a bankok hitelportfólióiszolása, mely során a bankok a mérlegükben kimutatott nem teljesítő hitelállományt követeléskezelőknek eladták. A mutató javulását a kedvező makrogazdasági környezet, az MNB adóssággfák szabályai, valamint a lakosság és a bankrendszer kockázatkerülő magatartása is elősegítette (MNB, 2019b).

### 4.3. A megtakarításokkal összefüggő kockázatok

A háztartások megtakarításainak legnagyobb hatását a 13. számú ábra alapján 2015. és 2019. közötti években a részvények és részesedések, a készpénz és a betétek, valamint a lakosság állampapír vásárlásának köszönhetően a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok adták.

**A háztartások pénzügyi eszközeinek változása 2015-2019. között, Mrd Ft-ban**

<table>
<thead>
<tr>
<th>év</th>
<th>Készpénz</th>
<th>Betétek (folyószámla és egyéb betétek)</th>
<th>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</th>
<th>Részvények és részesedések</th>
<th>Biztosítás-technikai tartalékok</th>
<th>Egyéb (hitel és egyéb követelések, pénzügyi derivatívák)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>2015</td>
<td>17 640,8</td>
<td>18 993,4</td>
<td>21 076,9</td>
<td>23 393,7</td>
<td>25 838,7</td>
<td>0,0</td>
</tr>
<tr>
<td>2016</td>
<td>18 993,4</td>
<td>21 076,9</td>
<td>23 393,7</td>
<td>25 838,7</td>
<td>0,0</td>
<td>0,0</td>
</tr>
<tr>
<td>2017</td>
<td>21 076,9</td>
<td>23 393,7</td>
<td>25 838,7</td>
<td>0,0</td>
<td>0,0</td>
<td>0,0</td>
</tr>
<tr>
<td>2018</td>
<td>23 393,7</td>
<td>25 838,7</td>
<td>0,0</td>
<td>0,0</td>
<td>0,0</td>
<td>0,0</td>
</tr>
<tr>
<td>2019</td>
<td>25 838,7</td>
<td>0,0</td>
<td>0,0</td>
<td>0,0</td>
<td>0,0</td>
<td>0,0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Forrás: MNB (2020c) alapján, ÁSZ szerkesztés. (Az értékek a részvények és részesedések állományát jelölik.)

A háztartás megtakarítások szorosan összefüggnek a háztartások jövedelmének és a háztartások fogyasztásának alakulásával. A háztartások jövedelmének növekedése lehetőséget biztosít a lakosság számára, hogy fogyasztását vagy megtakarításait növelje. A lakossági fogyasztás növekedése csökkenti a lakosság számára, hogy fogyasztását vagy megtakarításait növelje. A lakossági fogyasztás növekedése csökkenti a lakosság számára, hogy fogyasztását vagy megtakarításait növelje. A lakossági fogyasztás növekedése csökkenti a lakosság számára, hogy fogyasztását vagy megtakarításait növelje.
A lakosság megtakarítási hajlandóságát befolyásolják a gazdaságpolitikai és adópolitikai intézkedések, ugyanis adókedvezmények bevezetésével (például a személyi jövedelemadó csökkentése révén) a lakosság jövedelme növekszik, a megtakarítást ösztönző intézkedések (állampapírba történő befektetés) révén pedig a lakosság megtakarítási hajlandósága fokozható (Pellényi, 2014).

Hitelezési, illetve túlzott eladósodottsággal összefüggő kockázat főként az alacsony jövedelmű háztartások esetében jelentkezhet. Az új hiteleken belül ugyanis egyre nagyobb arányúak a személyi hitelek, amelyeknek visszafizetési kockázata (alacsony jövedelem esetén) nagy. Továbbra is magas a fogyasztási hiteleken belül a változó kamatozású hitelek aránya.

A lakossági adósságterhek (a hitelállomány) csökkenésével a megtakarítási hajlandóság növekszik. A lakossági megtakarítások magasabb szintje költségvetési szempontból is előnyös, ugyanis növeli a lakosság államadósságot finanszírozó képességét. (ÁSZ, 2020b) Amennyiben azonban a hitelezésnek és a megtakarításoknak kedvező környezet negatív irányban változik (pl. nőnek a törlesztőrészletek, nő a munkanélküliség, romlik a lakosság jövedelmi helyzete), a lakosság nem lesz képes a jelenlegi szinten hozzájárulni a külső eladósodottság csökkentéséhez.

A nagymértékű eladósodás kockázatait szem előtt kell tartani, amihez elsősorban a lakosság pénzügyi tudatosságát kell erősíteni, másodsorban ösztönözni kell a háztartásokat megtakarítások további növelésére.
5. A GAZDASÁGI, TÁRSADALMI FENNTARTHATÓSÁGGAL ÖSSZEFÜGGŐ KOCKÁZATOK

A költségvetési kiadások elemzése megközelíthető abból a szempontból is, hogy a kiadások egy-egy területen mennyire szolgálják a hosszabb távú társadalmi fenntarthatóságot. A gyermekvállalás ösztönzésére, az egészségfejlesztésre (emberi erőforrások) vagy az éghajlatvédelemre (természet erőforrások) irányuló – aktuálisan megnövekvő – kiadások különböző módokon hosszú távon és tartósan biztosítják hazánk GDP növekedését, így az államadósság-mutató kedvező alakulását. Ezek a kiadások a költségvetés hiányát egy adott évben megnövelik, hosszú távon azonban követett módon megterülnek. Gazdasági konjunktúra idején a költségvetési bevételek nagyobb teret tudnak biztosítani az olyan költségvetési kiadásoknak, amelyek hosszabb távon tudnak fenntarthatóságot biztosítani.


Az ezer főre jutó kiadott építési engedélyek száma 2015-2017. között 1,3-ról 3,9-re nőtt, ami részben a gyermekvállalást és a lakásépítésen keresztül ösztönző állami támogatásoknak is köszönhető. A lakásépítések számának növekedése a háztartások beruházásait növelik a GDP felhasználási oldalán. 2018-ban az ezer főre jutó kiadott építési engedélyek száma kis mértékben csökkent 3,8-ra (KSH STADAT 2.7.5.2.), ami nem jelent komoly kockázatot a GDP növekedésére.

Recesszió idején a keretek, a kibocsátás visszaesése és a jövedelmek emelkedésének megtorpanása a társadalom és a gazdaság valamennyi területét negatívan érintheti és továbbgyűrűző hatásáért kedvezőtlen, hosszú távra is kiható folyamatokat indíthat el. Mindez az oktatás, képzésben résztvevők arányában is tükröződhet, ez idővel azt eredményezheti, hogy a munkaerőpiacon kevesebb lesz a megfelelően képzett munkaerő, ami növekedési korlátot jelenthet.

Gazdasági konjunktúra idején a keretek, a kibocsátás visszaesése és a jövedelmek emelkedésének megtorpanása a társadalom és a gazdaság valamennyi területét negatívan érintheti és továbbgyűrűző hatásáért kedvezőtlen, hosszú távra is kiható folyamatokat indíthat el. Mindez az oktatás, képzésben résztvevők arányában is tükröződhet, ez idővel azt eredményezheti, hogy a munkaerőpiacon kevesebb lesz a megfelelően képzett munkaerő, ami növekedési korlátot jelenthet.

Gazdasági konjunktúra idején a keretek, a kibocsátás visszaesése és a jövedelmek emelkedésének megtorpanása a társadalom és a gazdaság valamennyi területét negatívan érintheti és továbbgyűrűző hatásáért kedvezőtlen, hosszú távra is kiható folyamatokat indíthat el. Mindez az oktatás, képzésben résztvevők arányában is tükröződhet, ez idővel azt eredményezheti, hogy a munkaerőpiacon kevesebb lesz a megfelelően képzett munkaerő, ami növekedési korlátot jelenthet.
6. A KLÍMAVÉDELEMMELE ÖSSZEFÜGGŐ KOCKÁZATOK


A következő évtized egyik legnagyobb kihívása a klímavédelem és a versenyképesség összekapcsolása lesz minden ország számára. Magyarország számára sem csak az a feladat, hogy üvegházhatású gázok (ÜHG) kibocsátását kötelezettségvállalásának megfelelő mértékben mérsékelje, hanem az is, hogy sikeresen kapcsolódjon be a klímavédelem szolgáló kutatási, fejlesztési és innovációs folyamatba.

A fejezetben az ÁSZ, „A klímaváltozáshoz való alkalmazkodás fenntarthatósági, versenyképességi összeefüggségei” c. elemzése alapján (ÁSZ, 2019i) bemutatjuk a klímavédelmi intézkedéseket, szabályozásokat, a zöld közbeszerzések szerepét, és azokat a területeket, ahol az állammak nélkül nincs sikeres kapcsolódás az európai beruházási terv tekintetében.

6.1. A klímavédelmi intézkedések, szabályozások szerepe

Környezeti szempontból a fenntarthatóság lényege olyan tárgyalóval való törekvés, amelyik tartósan követhető, amely mentén haladva nem élik fel a későbbi emberi, társadalmi, gazdasági, természeti erőforrások (dimenziók) tartalékait és lehetőségeit. A környezetvédelmi szempontok szempontjában előtt tartása, a klimatudásosság (a klimatudásos beruházások és támogatások) jelentős többletkiadásokat jelentenek a költségvetés számára, míg a beruházások rövid távon kevesebb bevételt generálnak.

A környezetvédelmmel kapcsolatos megnövekedett költségvetési forrásokat az emberi, társadalmi, gazdasági, természeti erőforrások tartalékainak, lehetőségeinek megtartása érdekében kell felhasználni, ezek hosszú távon egy jobb minőségű, fenntarthatóbb gazdaság biztosítását jelentik. A költségvetés környezetvédelmi kiadásai rövid távon a kiadások növekedését eredményezik, de a környezetvédelmi beruházások hosszú távon hozzájárulhatnak a GDP növekedéséhez, így az állami bevétel növekedéséhez.

A környezetvédelmmel kapcsolatos intézkedések bevezetése terén 2050-ig nagymértékű javulást kell elérnie hazánkban. Az Európai Bizottság a „Tiszta bolygót mindenkinke – Európai hosszú távú stratégiai jövőkép virágzó, modern, versenyképes és klimasemleges gazdaságról” c. dokumentumban vázolta fel, hogy az Európai Unió hogyan tölthetne be vezető szerepet a klimasemlegesség terén a megvalósítható technológiai megoldásokra való befektetéssel, a polgárok szerepvállalásának elősegítésével, a kulefőzó energiaforrásokat és szükséges intézkedéseket összehangolásával, valamint az igazságos átmenet érdekében méltányosság biztosításával.

A fenntarthatóság előtérbe helyezése, a klimabarát beruházások támasztása az EU célkitűzéseinek közé tartozik. Az európai beruházási terv (aminek végrehajtása 2014-2018. között történt), amellett, hogy az éghajlat-barát beruházásokat támogatta, kuleksfontosságot szerepet játszott az EU-ban a foglalkoztatás és a növekedés előmozdítása terén. Az európai beruházási terv keretében finanszírozott projektek előrelátthatólag 90,7 milliárd euró összegű beütőháztartás eredményeznek majd az éghajlat-politika terén (2022-ig), többek között a nulla energiaigényű épületek, a szélerőműparkok, a napenergiával kapcsolatos projektek, a vízhidrogén, a környezetbarát beruházások és a LED világítás területén. A beruházási tervből finanszírozott projektek elősegítették az alacsony zöld-Dioxid-kibocsátású, körvágó és fenntartható gazdaságra való átalást és a GDP elősegítését, a hálózati összekapcsolt és a termelékenység (Európai Bizottság honlapja).

Az az állami és a végzésférőban a klímavédelem elsodрогeszen szabályozása, azaz jogi és pénzügyi eszközökkel tudja
befolyásolni. Ezek lehetnek támogató vagy korlátozó szabályok. Ennek megfelelően a környezetvédelmi kiadások a költségvetésben ártamogatás, adókedvezmény, környezetbarát termékvásárlás és ÚHG kibocsátás-csökkenést, szén-dioxid-megkötést eredményező tevékenységek ösztönzésére fordított költségvetési támogatások, források formájában jelennek meg. A kiadások mellett azonban bevételek és változó szabályozások is érvényben vannak hazánkban.

Azon ÚHG kibocsátás-csökkentést támogató hazai szabályozó eszközök, amelyek a költségvetési kiadások növekedéséhez hozzájárulnak: ártamogatási rendszerek az alacsony ÚHG kibocsátással járó technológiák esetében, adókedvezmények nyújtása ÚHG kibocsátás csökkenéssel járó beruházások megvalósításához, elektromos gépjárművek vásárlását, használatát különféle kedvezményekkel elősegítő jogszabályok, ÚHG kibocsátás-csökkentést vagy szén-dioxid-megkötést eredményező beruházásokhoz, tevékenységekhez pénzügyi forrást biztosító pályázatok.

Azon ÚHG kibocsátását korlátozó hazai szabályozó eszközök, amelyek a költségvetési kiadások növekedéséhez bukkanak: ÚHG kibocsátás mennyiségéért korlátozott szabályozás, bírság, ÚHG kibocsátással járó tevékenységek esetében külön adók, diák alkalmazása, épületek energetikai jellemzőinek korlátozása, a levegőt különösen szennyező gépjárművek használatának korlátozása.

6.2. A közszféra klímataudatos kereslete


Az állami szervek kereslete döntő részben közbeszerzési ajánlatkeresék formájában jelenik meg a gazdaságban. A közbeszerzéseknél a fenntarthatóság – köztük a klímavédelmi – szempontok érvényesítését az ún. zöld közbeszerzés teszi lehetővé. A közbeszerzésekről szóló 2015. évi CXLIII. törvény a gazdaságilag legelőnyösebb ajánlat kiválasztását írja elő az ajánlatkerők számára. Az érték meghatározásánál minőségi, környezetvédelmi, szociális szempontok egyaránt figyelembe vehetők. A közbeszerzésekről szóló 2015. évi CXLIII. törvény szerinti nemzeti eljáráseredményben lefolytatott közbeszerzési eljárások 12,6%-a tartalmazott környezetvédelmi szempontot 2019-ben, így a környezetvédelmi szempontokat magában foglaló közbeszerzések aránya 1,2 százalékponttal csökkent a 2018. évi arányhoz (13,8%) viszonyítva. A főbb beszerzési tények szerinti csoportosítás alapján, az építési beruházások esetében tartottak leginkább a zöld közbeszerzési szempontokat. A nemzeti eljáráseredmény arra utal, hogy a beszerzést szemben a környezetvédelmi szempontokat magában foglaló közbeszerzések aránya 17,1%-a tartalmazott környezetvédelmi szempontot. (Közbeszerzési Hatóság, 2019)
A klimavédelmi szempontokat tartalmazó eljárások számának és értékének alakulása 2015. és 2019. között, Mrd Ft-ban

Forrás: Közbeszerzés Hatóság (2020) alapján, ÁSZ szerkesztés

A közbeszerzés eljárások közül 2019-ben 119,8 Mrd Ft értékben 916 darab zöld közbeszerzés eljárást folytattak le. A 2019. évi adatok alapján a zöld közbeszerzések száma ugyan nőtt, de a beruházási érték elmaradt az öt évevel ezelőtti értékhez képest.

Hazánknak a klímatudatosság, és zöld közbeszerzések terén az alábbi főbb területeken kell előrelépést tennie az elkövetkező években:

Az energiatermelés jelenleg az EU ÜHG kibocsátásának több mint 75%-át felel. Törekedni kell a tiszta energiára való átalakításra, mert az olyan energiarendszert eredményez, amelynek keretében a primerenergia-ellátást nagyrészt megújuló energiaforrások biztosítják, és ezáltal jelentősen javul az ellátás biztonsága és növekszik a munkahelyek száma az EU-ban, így hazánkban is.

Az energiatermelés jelenleg az EU ÜHG kibocsátásának több mint 75%-át felel. Törekedni kell a tiszta energiára való átalakításra, mert az olyan energiarendszert eredményez, amelynek keretében a primerenergia-ellátást nagyrészt megújuló energiaforrások biztosítják, és ezáltal jelentősen javul az ellátás biztonsága és növekszik a munkahelyek száma az EU-ban, így hazánkban is.

Az energiahatékonysági intézkedéseknek is meghatározó szerepe van a nulla nettó ÜHG kibocsátás 2050-ig való elérésében. A 2050. évi épületállomány nagy része már ma is létezik, nagyobb arányú épület-felújításokra, a megújuló energiával (villamos energia, távfűtés, megújuló gáz vagy naphő) fűtött épületek többsége révén történő tüzelőanyagváltásra, a leghatékonyabb termékek és berendezések elterjedésére, az intelligens otthonok/berendezések irányítási rendszereire, valamint fejlett szigetelőanyagokra van szükség.

A közlekedés az egyetlen olyan ágazat, amelyben Magyarországon az 1990. évet követően nőtt az ÜHG kibocsátás. Ennek elsődleges oka az EU-s átlaghoz egyre inkább felzárkózó motorizáció és az autóhasználat a közösségi közlekedés és a vasúti áruszállítás rovására.

A mezőgazdasági területeken jelentős potenciál rejlik a szén-dioxid megkötése és tárolása tekintetében. A mezőgazdasági termeléssel mindig együtt jár a szén-dioxidtól eltérő ÜHG kibocsátás, de mennyisége hatékony és fenntartható termelési módszerekkel csökkenthető.

Az iparban az ÜHG kibocsátás csökkentésére irányuló állami szerepvállalás nem járhat a termelés visszafogásával. Az államnak az olyan energiahatékonysági beruházásokat és technológiai fejlesztéseket érdemes ösztönöznie, amelyek üzteti szempontból is hatékonyakkal mutatkoznak, pl. a megújuló nyersanyagok hasznosításának a növelése a vegyiparban és az építőiparban. (OGY, 2018)

A kevesebb nem újrahasznosítható hulladék kisebb energiaszükséglettel jár. A hulladéknak a gazdasági körforrásba történő „bekapcsolása” hatékonyabb termelést és végzős soron kevesebb ÜHG kibocsátást eredményez.

Az államnak célzottan arra törekednie, hogy az ÜHG kibocsátás csökkentését támogató intézkedések szinergia-hatásai minél teljesebben érvényesüljenek. A megújuló energia, az energiahatékonyság növelése, az elektromos közlekedés, az ökológiai gazdálkodás és a hulladékok újrahasznosítása – az ÜHG kibocsátás csökktentése mellett – modernabb, fenntarthatóbb gazdaságot eredményeznek.

A klimaváltozás elleni küzdelemhez hozzájárulnak a 2020 tavaszán meghirdetett Klima- és természetvédelmi akcióterv
intézkedései (kormany.hu). Ennek értelmében a kormány a következő két évben 32 milliárd forinttal támogatja a kis- és középvállalkozások megújuló energiatermelését, a következő tíz évben meghatsorozza a naperőművek kapacitását. A kormány támogatja az olcsó elektromos autók megjelenését és használatát, 2022-től pedig csak elektromos buszok forgalomba állítása lesz megengedett a városi közlekedésben.

A versenyszférában az állam az ÜHG kibocsátást korlátozó, illetve az energiahatékonyságot javító, a klímasemleges technológiák terjedését ösztönző intézkedésekkel járulhat hozzá a klimavédelem és a versenyképesség összekapcsolásához. Erre a már megtett intézkedések mellett további lehetőségek kínálkoznak, például a közlekedés és az épületek korszerűsítése területén.
1. SZ. MELLÉKLET: ÉRTÉKFÁ MODELL

A közpénzügyi gazdálkodás értékfa-modellje

Forrás: ÁSZ, 2019a
aktivitási arány
Aktivitási arány a gazdaságilag aktívak a megfelelő korcsoporthoz tartozó népesség százalékában (KSH).

államadósság-kezelés funkció
Kamatfizetések és járulékos költségek az államadósságot megtéstést hiteltartozások és értékpapírműveletek után.

államadósság-mutató
A hazai módszertan szerint számított államháztartás adósságának az adott év GDP-jéhez viszonyított aránya.

államadósság-rátá
Az uniós módszertan szerint számított kormányzati sektor adósságának az adott év GDP-jéhez viszonyított aránya.

állami működési funkciók
Ide tartoznak az állam működésének klasszikus alapelemei: az igazgatás, a külügyek, a védelem, a rend- és jogbiztonság, az igazságügyi beruházás területét felölelő tevékenységek.

átlagos hitelköltség
Olyan költség érték, amely tartalmazza a hitelkamaton felül a bank által felszámított egyéb díjakat, költségeket. A hitelköltség ismertebb nevén THM, kifejezi a hitel összes költségének arányát a hitel összegéhez viszonyítva éves alapon százalékból kifejezve. Az átlagos hitelköltség egy adott idősakra (pl. negyed év) számított értéket jelent.

bölcsőtől a bölcsőig
Egy termékkel az életciklusa végén minimális rátordítással újra ugyanaz a termék kerüljön előállításra.

bruttó állóeszköz-felhalmozás
A bruttó állóeszköz-felhalmozás tartalmazza a rezidens termelők beszerzéseit tárgyélszükségekhez.

bruttó állóeszköz felhalmozás
Az immateriális javakra, csökkentve az eladások értékével (alapvetően gépeket és berendezéseket, járműveket, lakásokat és egyéb épületeket) jelent az egyéb adósságokat is.

bruttó felhalmozás
A GDP felhasználási oldaláról tartalmazza a bruttó állóeszköz felhalmozást, a készletváltozást és az ártatlanságot.

bruttó külső adósság
Kizárólag a hazai gazdasági szereplők külföldi gazdasági szereplőkké zsebemi adósságát vesz számba, a különböző hazai gazdasági szereplőcsoportoként elkülöníti. (ÁSZ, 2019c)

bruttó külső adósságmutató
Olyan összefüggő, adott gazdasági állapotot tükröző mutató, amely valamennyi gazdasági szereplőcsoport együttes eladósodási helyzetét képes bemutatni. (ÁSZ, 2019c)

centralizációs arány
Az állami feladatok ellátásához szükséges bevételeket jelenti a GDP arányában (ÁSZ, 2019a)

clean duráció
Az Európai Bizottság „Tisztá bolygót mindenkinek” című stratégiai jövőképe hátráló átlagos futamidejű.

energiahatékonyság
Az adott gazdasági tevékenység végzését vagy szolgáltatás nyújtását kevesebb energia felhasználásával oldják meg. Az energia-megtagadhatatlan és energiahatékonysági beruházások nagyobb gazdasági és társadalmi megtérüléssel járnak, mint az energiaellátási beruházások. Az energiahatékonyság javítja a gazdasági növekedés potenciálit, versenyképességéből teszi a vállalatokat, csökkenti a hőirtások energiaajánlatait, az energiaimportot való függetlenséget és a károsanyag-kibocsátást. (Európai Számvévőszék, 2012)

eredményszemlélet
A beszámoló időszakban a gazdasági események elhanyagolása a tényleges teljesülés alapján történik.

ESA 2010
A gazdasági folyamatok összegzéséhez és elemzéséhez szükségünk van statisztikai keretekre nyújtó nemzeti számlák rendszerének az Európai Unióban 2014. óta kötelezően használt változata.

ESA/EDP híd
Az uniós statisztikai módszertan és a hazai elszámolási szabályok alapján számított költségvetési egyenlegek közötti különbségek levezetése.

fenntarthatóság
A fenntarthatóság lényege mindenképpen olyan pályára való törekvés, amelyik tartósan követhető, amely mentén haladva nem éljük fel a későbbi emberi, társadalmi, gazdasági, természeti erőforrások (dimenziók) tartalékait és lehetőségeit. A fenntarthatóság követelményei nem választhatóak meg egy-egy dimenzióban, nival azok az összefüggések és korlátozások képesek egymásnak (Fleischer, 2014).

foglalkoztatási arány
Gazdaságilag aktívak, akik megjelennek a munkaerőpiacon, és rendelkeztek olyan munkahellyel, ahonnan átmenetileg (betegség, szabadság stb. miatt) volt távol a foglalkoztatottnak és azok aránya (KSH).

foglalkoztatás
Az aktivitási arány a gazdaságilag aktívak a megfelelő korcsoporthoz tartozó népesség százalékában (KSH).

gaszalagszolgáltatás
Az állam gazdasági politikája szerepvállalásaként a kormányzat által szervezett és támogatott gazdasági tevékenységeket, illetve azok fejlesztését. A nemzeti számlák kiemelt mutatója, ami az ország rezidensei által megteremtett jövedelmet méri. A GDP megközelítéséhez és elemzéséhez szükségünk van egyedi statisztikai keretteknél.

GDP
A gazdaság növekedésére kapcsolódó becslés az adott időszakban.

háztartások eladósodottsága
Az uniós statisztikai módszertan szerint számított kormányzati szektor adósságának az adott év GDP-jéhez viszonyított aránya (KSH).

háztartások nettó finanszírozási képessége
A háztartások megtakarítások és a beruházások általános költségei.

háztartások nettó pénzügyi vágyona
Az állam működésének klasszikus alapelemei: az igazgatás, a külügyek, a védelem, a rend- és jogbiztonság, az igazságügyi beruházás területét felölelő tevékenységek.

háztartások köteleszetei
A befektetés értékének változása egy adott idősak alatt. A hozam a hatalomérzet és az árfolyammontás/vesetés együttes %-os mutatója.

házam
Az állam gazdasági politikája szerepvállalásaként a kormányzat által szervezett és támogatott gazdasági tevékenységeket, illetve azok fejlesztését. A nemzeti számlák kiemelt mutatója, ami az ország rezidensei által megteremtett jövedelmet méri. A GDP megközelítéséhez és elemzéséhez szükségünk van egyedi statisztikai keretteknél.

jövedelemarányos törlesztőrészlet mutató
A havi adósságszolgálat és az ügyfél igazolt havi nettó jövedelmének hányadosa.
kamat

A kamat a kibocsátáskor megállapításra kerülő %-os mutató.

költségvetési egyenleg

A központi költségvetés kiadásainak és bevételeinek különbsége. Ha hiányt mutat, akár az állam, akár az önkormányzat, akár nem állami humánszolgáltató látja el az adott feladatot (KSH).

körforbíróság

Az EU-s szerződések értelmében a Bizottság jogi lépései tehet – kötelezettségszegési eljárást indíthat – azok ellen, amelyek az EU-országok ellen, amelyek nem hajtják végre az uniós jogot. A Bizottság az Európai Unió Bírósága elé utalhatja a vélelmezett jogértéktől az államhoz hozott elmarasztaló ítéletben pénzbüntetést szabhat ki (Bizottság, 2020).

körforgásos gazdaság modellje

Az újrahasznosítást helyezi a középpontba, a hulladékot erőforrásként tekinti. A hulladéknak a gazdasági körforgásba történő „bekapcsolása” hatékonyabb termelést és végső soron kevesebb ÜHG kibocsátást eredményez.

kötelezettségszegési eljáráshoz

Az EU-s szerződések értelmében a Bizottság jogi lépései tehet – kötelezettségszegési eljárást indíthat – azok ellen, amelyek az EU-országok ellen, amelyek nem hajtják végre az uniós jogot. A Bizottság az Európai Unió Bírósága elé utalhatja a vélelmezett jogértéktől az államhoz hozott elmarasztaló ítéletben pénzbüntetést szabhat ki (Bizottság, 2020).

közszféra

Közigazgatás, védelem, kötelező társadalombiztosítás, oktatás, humán-egészségügyi, szociális ellátás

külkereskedelmi termékforgalmi statisztika

Az újrahasznosítást helyezi a középpontba, a hulladékot erőforrásként tekinti. A hulladéknak a gazdasági körforgásba történő „bekapcsolása” hatékonyabb termelést és végső soron kevesebb ÜHG kibocsátást eredményez.

megújuló energiaforrás

Az újrahasznosítást helyezi a középpontba, a hulladékot erőforrásként tekinti. A hulladéknak a gazdasági körforgásba történő „bekapcsolása” hatékonyabb termelést és végső soron kevesebb ÜHG kibocsátást eredményez.

munkavaálaló jövedelem

A munkavállaló jövedelem magába foglalja a munkaadó által adott összes pénzbeli és természetes javadalmazást, amelyet a gazdálkodó szervezet a végzett munka ellenértékeként fizet a munkavállalónak. Két fő alkotórésze: a bérek és keresetek, illetve a munkáltató által fizetett társadalombiztosítási járulékok és a foglalkoztatási arány.

munkanélküli

A munkanélküliek a megfelelő korcsoportba tartozó gazdaságilag aktív népesség százalékában (KSH).

nem teljesítő hitelek

A 90 napon túli fizetési késedelemmel rendelkező hitelek.

ökológiai mezőgazdaság

Innovatív ágazatként magában foglalja az összes olyan mezőgazdasági rendszert, amely környezeti, szociális, gazdasági szempontból egyaránt fenntartható és egészséges tevékenységet hivatott biztosítani.

szolgáltatás-kükereskedelem

Szállítások alapján minden olyan szolgáltató támogatása, amelyre szükség van, hogy a munka teljesíthető legjobb módon, és ami az az igény, hogy a munka teljesíthető legjobb módon. A munka teljesíthető legjobb módon.

újraelosztási arány

A költségvetési kiadások GDP-hez viszonyított arányát jelenti, a centralizációs arány és az újraelosztási arány különbsége megegyezik a kormányzati szektor GDP arányos hiányával (ÁSZ, 2019b).

üvegházhatású gázok (ÜHGk)

Az ÜHGk olyan gázok, amelyek elnyelik a Föld felszínéről a világűr felé irányuló infravörös sugárzás egy részét, majd az elnyelt energiát részben a felszín irányába visszasugározzák, ami összességében az alsó légkör felmelegedéséhez vezet.

zöld közbeszerzés

"Zöld közbeszerzésnek nevezzük az olyan közbeszerzést, amely során alapvetően környezetbarát technológiák és termékek előállítását ösztönöz az aktiv közbeszerzés és a környezetbarát termékek előállítását." (Közbeszerzési Hatóság, 2019)
<table>
<thead>
<tr>
<th>Abbr.</th>
<th>Magyar</th>
<th>Angol</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>ÁKK Zrt.</td>
<td>Államadósságot Kezelő Zrt.</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>ÁSZ</td>
<td>Állami Számvevőszék</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Bizottság</td>
<td>Európai Bizottság</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>CSOK</td>
<td>Családi Otthonteremtési Kedvezmény</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>GDP</td>
<td>bruttó hazai termék (gross domestic product)</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>EU</td>
<td>Európai Unió</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Keretstratégia</td>
<td>Nemzeti Fenntartható Fejlődési Keretstratégia</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>KSH</td>
<td>Központi Statisztikai Hivatal</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>KT</td>
<td>Költségvetési Tanács</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>JAJ</td>
<td>Jó Állam Jelentés 2018</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>MNB</td>
<td>Magyar Nemzeti Bank</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Mrd Ft</td>
<td>Milliárd Forint</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>NÉS-2</td>
<td>Nemzeti Éghajlatváltozási Stratégia</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>PM</td>
<td>Pénzügyminisztérium</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>ÜHG</td>
<td>Üvegházhatású gázok</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>


Belügyminisztérium (2016): A közfoglalkoztatás megítélése a vállalatok körében a rövidtávú munkaerő-piaci prognózis adatfelvétel alapján. (https://kozfoglalkoztatas.kormany.hu/download/891/51000/K%C3%A9zifoglalkoztat%C3%A9t%C3%A9s%20meg%C3%AD tc%3A%91%3A%9se%20a%20%3B%3Bvii%3A0%3B%3A%20munkaer%C5%91-piaci%20progn%C3%A9s%20alajp%C3%A1n.pdf)


ECO-VISTA (2019): A bérmegállapodások hatása a gazdasági növekedésre, az államháztart-tás egyensúlyára, készült a költségvetési tanács megrendelésére,. (https://www.parla ment/documents/126660/1966013/B%C3%89NMEG%C3%81LAPOD%C3%81SOK%20HAT%C3%81SA%20+A%20+G AZDAS%C3%81GH+N%C3%96VEKED%C3%81RE+tanulm%C3%A1ny.pdf/fe23066f-46b7-78d7-4056-39f72761c0e5?_=1570191809517)


Magyar Nemzeti Bank (2019a) Versenyképességi program 330 pontban. (www.mnb.hu › jelentesei › versenykepessegi-program-330-pontban)


Magyar Államkincstár (2020a) Irom40 › adatok › fejezetek (www.mnb.hu › letoltes › szakmai›adatok › funkcionalis_merlegek › Makrogazdasagi_es_koltsegvetasi_elorejelzes)

Magyar Államkincstár (2019): Fenntarthatósági összefüggései. (www.mnb.hu › letoltes › pénzuyiszemle › tanulmanyok › funkcionalismerlegesek/azadossagfek)


Pénzügyminisztérium (2019a): Az adósságfek szabályai a magyar közpályázatokat nyomán. (www.kormany.hu › jelentesek › adatok › fejezetek/120)

Pénzügyminisztérium (2019b): A rezidens kibocsátású árak alapján az MNB uniói és régiós átlagokat is ösztönzi. (www.kormany.hu/kiadvanyok/376.html)

Pénzügyisémle (2020): A klímaváltozás fenntarthatósági és versenyképességi hatásai kibocsátói és tulajdonosi bontásban, adatok (www.kormany.hu › jelentesek › adatok › fejezetek/124)


Poddobi Róbert (2017): A rezidens kibocsátású árak alapján az MNB uniói és régiós átlagokat is ösztönzi. (www.kormany.hu › jelentesek › adatok › fejezetek/125)


Magyar Államkincstár (2020a) Irom40 › adatok › fejezetek (www.mnb.hu › letoltes › szakmai-cikk-pellenyi-gabor-tartos-valtozashoz-megtakaritasi-hajlandosagaban.pdf)


Pénzügyminisztérium (2019b): XLI. Adósságszolgálattal kapcsolatos bevételek és kiadások. (www.parlament.hu › irom40 › adatok › fejezetek)


1.1.3. A bruttó állóeszköz-felhalmozás (beruházások) alakulása (2003–2018)
1.3.2. Egészségi életen át tartó tanulás
2.1.2.2. A 15–64 éves népesség gazdasági aktivitása nemenként
2.1.47. Reálkeresetek alakulásának (1992–)
2.6.1.3 Szegénységi arány
2.7.5.2. Az ezer főre jutó kiadott építési engedélyek száma
3.1.1. A bruttó hazai termék (GDP) volumenindexei
3.1.2. A bruttó hazai termék (GDP) termelése folyó áron
3.1.6. Hozzájárulás a bruttó hazai termék (GDP) növekedéséhez, előző év azonos időszakához viszonyított indexekből számítva
3.1.7. A bruttó hazai termék (GDP) végső felhasználása folyó és előző évi áron
3.1.22. Reáljövedelem – reálbérindex
3.4.1. A kutatás, fejlesztés és az innováció főbb arányai
3.6.1. Fogyasztói ár-indexek a termékek és szolgáltatások főbb csoportjai szerint
3.7.5. A háztartások pénzügyi vagyona
4.2.2. Az ipari termelés és értékesítés volumenindexei

**MNB adatbázisok**
Magyar Nemzeti Bank (2020b): Fizetési mérleg, külfölddel szembeni állományok
Magyar Nemzeti Bank (2020c): A nemzetgazdaság pénzügyi számlái alapján, Háztartások részletes adatai
Magyar Nemzeti Bank (2020d): A jegybanki alapkamat alakulása
Magyar Nemzeti Bank (2020e): Hitelezési folyamatok

**EUROSTAT adatbázisok**
EUROSTAT (2019b): Export market shares in volume
EUROSTAT (2020a): Net international investment position - annual data
EUROSTAT (2020b): Real labour productivity per person employed - annual data
JOGSZABÁLYOK ÉS KÖZJOGI SZABÁLYOZÓ ESZKÖZÖK JEGYZÉKE

Magyarország Alaptörvénye (2011. április 25.)
1991. évi LXXXII. törvény a gépjárműadóról
1996. évi LXXXI. törvény a társasági adóról és az osztalékadóról
2007. évi LX. törvény az ENSZ Éghajlatváltozási Keretegyezménye és annak Kiotói Jegyzőkönyve végrehajtási keretrendszeréről (Éghajlatvédelmi törvény)
2011. évi LXVI. törvény az Állami Számvevőszékről
2011. évi LXXXV. törvény a környezetvédelmi termékdíjról
2011. évi CXCIV. törvény Magyarország gazdasági stabilitásáról
2012. évi CCXVII. törvény az úvegházhatású gázok közösségi kereskedelmi rendszerében és az erőfeszítés-megosztási határozat végrehajtásában történő részvételéről
2014. évi C. törvény Magyarország 2015. évi központi költségvetéséről
2015. évi C. törvény Magyarország 2016. évi központi költségvetéséről
2016. évi XC. törvény Magyarország 2017. évi központi költségvetéséről
2017. évi C. törvény Magyarország 2018. évi központi költségvetéséről
2018. évi L. törvény Magyarország 2019. évi központi költségvetéséről
2019. évi LXI. törvény Magyarország 2020. évi központi költségvetéséről
306/2010. (XII. 23.) Korm. rendelet a levegő védelméről
16/2016. (II. 10.) Korm. rendelet az új lakások építéséhez, vásárlásához kapcsolódó lakáscélú támogatásról
299/2017. (X. 17.) Korm. rendelet a megújuló energiaforrásból termelt villamos energia kötelező átvételi és prémium típusú támogatásáról
44/2019. (III. 12.) Korm. rendelet a babaváró támogatásáról
7/2006. (V. 24.) TNM rendelet az épületek energetikai jellemzőinek meghatározásáról
63/2016. (XII. 28.) NFM rendelet a megújuló energiaforrásokból nyert energiával termelt villamos energia működési támogatásának finanszírozásához szükséges pénzeszköz mértékének megállapítási módjára és megfizetésére vonatkozó részletes szabályokról
39/2016. (X.11.) MNB rendelet a nem teljesíti kitettségre és az átstrukturált követelésre vonatkozó prudenciális követelményekről
1171/2019. (IV. 1.) Korm. határozat a hazai vállalkozások külpiai sikeressége érdekében szükséges exportfejlesztési intézkedésekről (Nemzeti Exportstratégia)
A Versenyszféra és a Kormány Állandó Konzultációs Fórumának Megállapodása a minimálbér, a garantált bérminimum és a realbérek emeléséről, valamint a munkáltatói terhek csökkenéséről (2016. november 24.)
EURÓPAI UNIÓS JOGFORRÁSOK


479/2009/EK európai tanácsi rendelet az Európai Közösséget létrehozó szerződéshez csatolt, a túlzott hiány esetén követendő eljárásról szóló jegyzökönyv alkalmazásáról

2020/460/EU európai parlamenti és tanácsi rendelet az 1301/2013/EU, az 1303/2013/EU és az 508/2014/EU rendeletnek a COVID-19 járványra adott válaszként a tagállamok egészségügyi rendszereibe és gazdaságuk más ágazataiba történő beruházások mozgósítását célzó különös intézkedések tekintetében történő módosításáról (A koronavírusra való reagálást célzó beruházási kezdeményezés)

2020/558/EU európai parlamenti és tanácsi rendelet az 1301/2013/EU és az 1303/2013/EU rendeletnek az európai strukturális és beruházási alapok COVID-19-járványra adott válaszlépésekére történő felhasználásához kivételes rugalmasságot biztosító egyedi intézkedések tekintetében történő módosításáról