



A 2015. évi költségvetési törvény kockázatai

2015. január 31.

Jelen elemzés a Költségvetési Felelősségi Intézet kiadványaként, jelentős részben önkéntesek munkájával készült és nagyrészt a 2010 végén megszűntetett Költségvetési Tanács Titkárságán kidolgozott módszertanokra támaszkodik.

A tanulmány megjelenését a Közös Kassza projekt keretében támogatta a Haza és Haladás Közpolitikai Alapítvány.

Tartalomjegyzék

1	Az elfogadott törvény összehasonlítása az alappályával.....	5
1.1	A költségvetési tervezés alapjául szolgáló makrogazdasági pálya	5
1.2	A külső tételek tervezett értéke	6
1.3	A belső tételek tervezett értéke	6
2	Kockázatok.....	6
2.1	A makrogazdasági és tőkepiaci környezet megváltozása.....	6
2.1.1	A külpiaci feltételek romlásának hatása az elsődleges egyenlegre.....	6
2.1.2	Az olajárak változása	7
2.1.3	Pénzpiaci bizonytalanság.....	7
2.1.4	Az NHP keretének kibővítése 500 Mrd forinttal.....	7
2.1.5	A hozamgörbe megemelkedése	7
2.2	Egyes költségvetési tételekhez kapcsolódó kockázatok.....	7
2.2.1	Az EKÁER bevezetése.....	7
2.2.2	Klebelsberg Intézményfenntartó Központ	7
2.2.3	Szövetkezeti Hitelintézetek Integrációs Alapja	8
2.2.4	A 98 százalékos különadó visszafizetése	8
2.2.5	Uniós projektek elszámolási módszertana	8
2.2.6	Az „aszfaltkeverő-ügy”	8
2.2.7	Paks II.....	8
2.2.8	Költségvetési szervek, az állami és önkormányzati vállalatok tartozásai.....	8
3	MELLÉKLETEK.....	10

Összefoglaló

A költségvetési tervezés alapjául szolgáló makrogazdasági pálya véleményünk szerint némileg optimista. A reálnövekedés üteme becslésünk szerint 2015-ben 2,1 százalék körül várható, ami alacsonyabb, mint a kormány által várt 2,5 százalékos ütem. Ennél nagyobb az eltérés azonban az infláció ütemében. A költségvetési törvény még 1,8 százalékos fogyasztói árindexszel és 2,6 százalékos GDP-deflátorral számolt. A kőolajárak váratlanul drasztikus csökkenése és a belföldi fogyasztói áremelkedés – részben ezzel összefüggő – fékeződése miatt mindkét index esetében valamivel 1 százalék alatti értéket várunk. Ennek következtében a 2015. évi nominális GDP értékében 2 százalékos eltérés mutatkozik a kormányzati várakozáshoz képest.

A költségvetési vitán kívül meghatározódó, külső tételek egyenlegében mindössze 15 milliárd forint nagyságrendű elmaradást becsülünk, de ez több, egymással ellentétes hatás eredőjeként adódik. Az áfa- és járulékbételek tervszámától várható elmaradását nagyrészt ellentételezi a jövedéki adó és a társasági adó többlete.

A költségvetési vita keretében meghatározódó, belső tételek közül teljes mértékben megalapozatlannak tekintjük a törvényben vagyoneértékesítésből elképzelt 169 Mrd forint bevételt és részben a matrica rendszerű útdíj-bevételt.

Részletesen megvizsgáltuk, hogy hogyan alakulnak fő költségvetési mutatók öt alternatív makrogazdasági forgatókönyv esetén. Exportpiacaink növekedésének lassulása, az olajárak csökkenése, vagy a Növekedési Hitelprogram kiterjesztése 2015-ben nem jár jelentős költségvetési hatással, és középtávon is csak mérsékelt, néhány tizedszázalékos eltérést okoz az alappályához képest. Lényegesen nagyobb hatású kockázat, ha akár belföldi, akár külföldi okok miatt a kockázati prémium, ill. csak az állampapírok elvárt hozama emelkedik meg. Ha a tőkepiaci környezet tartósan kockázatosabbá válna miatt az elvárt prémium 100 bázisponttal megemelkedik, akkor a költségvetési hiány évi 0,1 százalékos ütemben folyamatosan emelkedik az alappályához képest, ami az adósságrátában halmozottan jelentkezik.

A makrogazdasági pálya és a külső tételek esetében az alappályához képest a kockázatok nagyjából szimmetrikusnak tekinthetők: kedvező esetben az EKÁER rendszer növelheti az adóbevételeket, a külpiazi környezet és a tőkepiaci kockázatok között viszont valamivel nagyobb a valószínűsége a negatív forgatókönyveknek.

A belső tételek esetében egyértelműen a negatív kockázatok vannak túlsúlyban: az uniós projektek elszámolása, az „aszfaltkeverő-ügy”, a Klebelsberg Intézményfenntartó Központ kiadásai, vagy a költségvetési szervek és állami vállalatok tartozásai, összességében akár 100 Mrd forint nagyságrendben is ronthatják a költségvetési egyenleget.

1 Az elfogadott törvény összehasonlítása az alappályával

1.1 A költségvetési tervezés alapjául szolgáló makrogazdasági pálya

A makrogazdasági pálya legfontosabb eleme a költségvetés, különösen az adóbevételek alakulása szempontjából a nominális GDP szintje. Ebben a költségvetési törvény feltételezése több mint 2 százalékkal magasabb januári alappályánktól. Éves GDP-adatból egyelőre csak a 2013. évi érték kezelhető tényként, tehát egyelőre nem csak a 2015. évi, hanem még a 2014. évi nominális GDP értéke is becslési feladat, de ebben nincs érdemi eltérés a kormány saját becslési eredményünk között. A 2015. évi nominális GDP szintjében látható 2 százalékos eltérés kizárólag abból ered, hogy véleményünk szerint a kormány 2015-re a reálnövekedés ütemét kis mértékben, a GDP-deflátort jelentősen felülbecsli. A deflátor felülbecslésének legfontosabb oka, hogy a költségvetési törvény készítésekor természetesen még nem volt előrelátható az olajárak 50 százalék körüli csökkenése.

1. táblázat: A nominális GDP becsült szintje 2015-ben

	törvény	kfib
Nominális GDP - 2013	29846	29846
reálnövekedés 2014	3,2	3,2
GDP-deflátor 2014	2,6	2,7
Nominális GDP - 2014	31601	31639
reálnövekedés 2015	2,5	2,1
GDP-deflátor 2015	2,5	0,9
Nominális GDP - 2015	33201	32564

A két makrogazdasági pálya két fő szempontból tér el egymástól: a kormány egyrészt magasabb inflációval tervez, másrészt nem a kormányzat, hanem a háztartások fogyasztásában és a beruházásban látja a növekedés legfontosabb belföldi forrását. Sajnos a költségvetési törvény indoklása több fontos feltételezést nem tartalmaz, ezért ezekben az esetekben nem tudjuk elvégezni az összehasonlítást.

2. táblázat: A főbb makrogazdasági mutatók alakulása 2015-ben

	törvény	kfib
GDP	2,5	2,1
Fogyasztási kiadás	2,6	1,8
Természetbeni társadalmi juttatás	-0,4	3,2
Közösségi fogyasztás	-2,0	1,2
Bruttó állóeszköz-felhalmozás	4,3	0,0
Export	6,9	3,9
Import	7,0	3,6
Fogyasztói árindex	1,8	0,8
GDP-deflátor	2,5	0,9
Versenyszféra bruttó reál átlagbér		1,7
Versenyszféra létszám		1,1
Nemzetgazdasági létszám		1,7
Munkanélküliségi ráta		6,8
HUF/EUR árfolyam	310,1	317,1
Három hónapos kamat		2,8

Megjegyzés: a GDP és összetevői esetében reálnövekedés

1.2 A külső tételek tervezett értéke

A költségvetési vitán kívül meghatározódó, külső tételek 2015. évi várható egyenlege becslésünk szerint összességében csak mintegy 15 milliárd forinttal lesz rosszabb, mint a költségvetési törvényben elfogadott érték.

A kormány és a kfib adóbevételi becslései között összetett és jelentős, eltérést okoz, hogy a kormány továbbra is a 2013-ban bevezetett új kisadók (KIVA, KATA) elterjedésével számol, ezért ez a két adónem, valamint a járulékok, a társasági adó és az eva becslések eltérései együtt értelmezendők. A társasági adóbevétel 2014 decemberében érdemben meghaladta a várakozásokat annak ellenére, hogy a bankok elszámolták a devizahitelekkel kapcsolatos törvényekből eredő veszteségeiket. A magasabb bázist átvezettük a 2015. évi várható értéken.

	Terv	Tény	Eltérés	
			Mrd HUF	%
Jövedelemadók és munkát terhelő járulékok	6 435,6	6 454,0	18,4	0,3%
Fogyasztási adók	4 249,6	4 227,6	-22,0	-0,5%
Egyéb adók, járulékok és befizetések	1 144,8	1 125,5	-19,3	-1,7%
Nyugellátások	3 477,1	3 486,9	9,7	0,3%
Családi támogatások	560,7	550,5	-10,3	-1,8%
Szociális juttatások	158,5	151,2	-7,4	-4,6%
Külső tételek egyenlege	7 633,6	7 618,6	-15,0	-0,2%

A fogyasztási adókból származó bevételek összegében sincs komoly eltérés, de a belső összetétel itt is fontos: az áfa-bevételek fehéredés miatti növekedésével – a technikai kivetítés módszertani szabályainak megfelelően – nem számolunk, viszont az olajárak csökkenése miatt a jövedéki adóból nagyobb összeg várható annál, mint amit a kormány még 2014 őszén becsült.

A nyugdíjak összege várhatóan meghaladja törvényi tervszámot, viszont ezt ellentételezi a családi támogatások (szja-kedvezmények nélkül számított) értékének elmaradása a törvényi előírányattól.

1.3 A belső tételek tervezett értéke

Alappályánkon a belső tételek egyenlegére a költségvetési törvényben elfogadottnál 174 Mrd forinttal rosszabb értéket vettünk figyelembe, mivel nem tekintjük megalapozottnak a vagyonértékesítésből tervezett 169 Mrd forint bevételt, valamint a tervhez képest 4,5 Mrd forint elmaradást valószínűsítünk az autópálya-matricák értékesítéséből.

2 Kockázatok

2.1 A makrogazdasági és tőkepiaci környezet megváltozása

Ötféle makrogazdasági jellegű kockázatot vizsgáltunk. A részletes számszaki eredményeket a Melléklet tartalmazza.

2.1.1 A külpiaci feltételek romlásának hatása az elsődleges egyenlegre

Amennyiben exportpiacaink, elsősorban az euro zóna növekedési üteme az alappályában feltételezethez képest 1 százalékponttal csökken, akkor 2015-ben 0,3 százalékkal fékeződik a GDP, de ennek nagyobb részét a nettó export csökkenése magyarázza. A költségvetési egyenleg 2015-ben még gyakorlatilag nem változik, de a későbbi években enyhe romlás következik be. Az adósságráta évi 0,2 százalékpont sebességgel emelkedik az alappályától.

2.1.2 Az olajárak változása

A nemzetközi olajárak két csatornán keresztül is hatnak a magyar gazdaságra. Egyrészt az üzemanyagok ára közvetlenül megjelenik a fogyasztói árindexben és a hazai termelési költségekben, másrészt a kereskedelmi partnereinknél bekövetkező árcsökkenés a többi import-termék és –szolgáltatás árán (az ún. importált infláció) keresztül is fékezi a hazai pénzromlás ütemét.

Mivel a jelenlegi, 50 USD/hordó körüli olajár mellett az üzemanyagok árának csak mintegy 30 százaléka a nyersanyag ára, ezért a nyersolaj árának további 10 dolláros csökkenése csak 20-25 forinttal csökkenti az üzemanyagok kiskereskedelmi árát. Amennyiben ez bekövetkezne és tartóssá válna, akkor a GDP növekedése az első évben 0,2 százalékkal gyorsulna, az infláció 0,3 százalékkal csökkenne, a költségvetési egyenleg gyakorlatilag nem változna, az adósságráta viszont minimális mértékben emelkedne – az alacsonyabb nominális GDP miatt.

2.1.3 Pénzpiaci bizonytalanság

A kockázati felárak növekedése rövid távon nem hat érdemben a költségvetési egyenlegre. Közvetlen hatása, hogy a belföldi fogyasztás némileg csökken, viszont az árfolyam leértékelődése miatt a nettó export növekszik. Ennek köszönhetően a reál GDP növekedési üteme kis mértékben emelkedik. Ha a kockázati felár-emelkedés tartóssá válik, akkor viszont középtávon a GDP-arányos költségvetési egyenleg lassan, évi 0,1 százalékos ütemben elkezd romlani. A második évben tehát 0,1 százalékkal, a harmadik évben 0,2 százalékkal, stb. lesz rosszabb az egyenleg, mint az alappályán. Az adósságráta szempontjából ezek az eltérések természetesen kumulálódnak.

2.1.4 Az NHP keretének kibővítése 500 Mrd forinttal

Amennyiben az MNB hitelezési programjának igénybevétele további 500 Mrd forinttal bővül, akkor a GDP szintje 2015-ben 0,1 százalékkal, hosszabb távon pedig a 0,3 százalékkal emelkedik az alappálya fölé. A költségvetési egyenleg minimális mértékben javul, az adósságráta ezért – szintén minimális mértékben romlik. Ugyanakkor figyelembe kell venni, hogy az 500 milliárd forint 0 kamatozású hitel az MNB-nek – minden egyebet változatlanul tekintve – az alapkamattal arányos kamatvesztést okoz, ami a teljes közszféra szintjén vizsgálva gyakorlatilag semlegesíti az állam pénzügyi pozíciójának javulását.

2.1.5 A hozamgörbe megemelkedése

Ha minden egyéb változatlanul mellett a teljes hozamgörbe 100 bázisponttal megemelkedik, akkor a költségvetési egyenleg az első évben 30-35, a második évben már 60-70, a harmadik évben pedig 100 Mrd forinttal romlik az alappályához képest. Az adósságráta ezek halmozódásának megfelelően emelkedik.

2.2 Egyes költségvetési tételekhez kapcsolódó kockázatok

2.2.1 Az EKÁER bevezetése

Technikai kivetítésünkben nem számoltunk fehéredési hatással az EKÁER bevezetésének hatására. Pozitív kockázat, hogy 2015-ben ennek az intézkedésnek a hatására néhány tízmilliárd forinttal növekednek a költségvetési áfa-bevételek.

2.2.2 Klebelsberg Intézményfenntartó Központ

A Klebelsberg Intézményfenntartó Központ költségvetési megalapítása óta jelentős kockázati forrás és átláthatósági probléma. 2014 végén két lépésben összesen közel 40 milliárd forinttal növelte a kormány a tartalékok terhére az intézmény kiadási keretét. Nem egyértelmű, hogy a 2015-re terve-

zett összeg tartalmazza-e már azokat a kiadási többleteket, amelyekre 2014-ben még a tervezetten felül kellett költeni.

2.2.3 Szövetkezeti Hitelintézetek Integrációs Alapja

2013-ban 135 milliárd forint állami tőkeemelésben részesült a Szövetkezeti Hitelintézetek Integrációs Alapja. Az Eurostat döntése értelmében az Alap a kormányzati szektor részét képezi, ezért a tőkeemelés 2013-ban nem érintette a maastrichti egyenleget. Egyelőre az összeg tényleges végső felhasználásával kapcsolatos kormányzati szándékok nem ismertek, de ha és amennyiben maga az Alap elkölte a pénzt, akkor és annyiban növekedni fognak a kormányzati kiadások.

2.2.4 A 98 százalékos különadó visszafizetése

Nem számoltunk sem 2014-ben, sem 2015-ben azzal, hogy a magánszemélyek jogviszony megszűnésével kapcsolatos különadó alkotmányellenessége miatt a korábbi adóbevétel legalább részleges visszatérítésére köteles az állam, mivel sem az összeg pontos nagysága, sem a visszafizetés várható ütemezése nem ismert, de elvileg legkésőbb 2015-ben és legalább 3 milliárd forint kifizetése várható.

2.2.5 Uniós projektek elszámolási módszertana

A költségvetés pénzforgalmi egyenlege és az ESA'95 statisztikai módszertan szerint számított egyenleg között három fő okból lehet eltérés. Egyrészt az adóbevételek egy részét és a kamattételeket az ESA-módszertan nem a pénzmozgás, hanem a fizetési kötelezettség keletkezésének pillanatában számolja el. Másrészt egyes, pénzforgalommal járó ügyleteket az ESA-módszertan a költségvetési egyenleget nem érintő, pénzügyi műveletként kezel. Harmadrészt az ESA-módszertan szerinti kormányzati szektor tágabb szervezeti kört fed le, mint a magyar törvényi szabályozás szerinti államháztartás. Az eredményszemléletű adóbevételekre és kamattételekre saját becslést készítünk a kivetítés teljes időhorizontján. Az eltérést okozó többi tétel esetében elfogadjuk a 2014. szeptemberi EDP-jelentésben szereplő kormányzati becsléseket.

2.2.6 Az „aszfaltkeverő-ügy”

Az autópálya-építésekhez kapcsolódó egyes korábbi közbeszerzési eljárások szabálytalan kiírása miatt várható, hogy az EU jelentős büntetést fog kiszabni Magyarországra. Az összeg elérheti a 90 milliárd forintot, de a tárgyalások a kormány és az EU-Bizottság között még folyamatban vannak.

2.2.7 Paks II

Kivetítésünkben nem számolunk a Paks II. beruházáshoz kapcsolódó kiadásokkal és hitelfelvétellel, de a kinyilvánított kormányzati szándékok szerint az építkezés már 2018-ben megkezdődhet, tehát kivetítésünk horizontján is érintheti a költségvetési folyamatokat.

2.2.8 Költségvetési szervek, az állami és önkormányzati vállalatok tartozásai

A költségvetési szervek 2014 végén mintegy 67 milliárd forint 30 napon túli, szállítókkal szembeni tartozással rendelkeztek a Kincstár adatai szerint. Ez 37 Mrd forinttal több, mint a 2013 végi érték. Minden harmadik költségvetési szervnek van 30 napon túli tartozása.

A 2013 közepén érvénybe lépett szabályok szerint az állam legfeljebb 30 napos fizetési határidőt köthet ki, ezen felül késedelmi kamatot követelhet a szállító. Így szükségessé válhat a felhalmozott késedelmes állomány leépítése (nagy valószínűséggel a tartalékok terhére vagy más előirányzatokról történő átcsoportosítással), ahogy történt ez 2014 végén a kórházak esetében.

Az állami és önkormányzati vállalatok hitelállománya az MNB adatai szerint 6-700 Mrd forint. A teljes megfigyelt körre vonatkozóan csak 2013 végi adatok állnak rendelkezésre, de a kormányzati szektorba sorolt vállalatok hitelállománya a 2013 végi 90 Mrd forintról 198 Mrd forintra emelkedett 2014 első három negyedévében. Ennek alapján a kormányzati szektoron kívüli vállalatok eladósodásának is nagy a kockázata.

A devizahitelek és az önkormányzatok adósságának központi állami beavatkozás útján történő rendezése természetesen jelentős erkölcsi kockázatot okoz, mivel a korábbi példákat látva a még adósságproblémákkal szembesülő intézmények és vállalatok egyre inkább az állami segítség reményére alapozzák gazdálkodásukat.

3 MELLÉKLETEK

1. melléklet: a pénzforgalmi külső tételek alakulása 2014-ben

Külső bevételek	2014		2015		Eltérések 2015-ben	
	elfogadott törvény	Tény	elfogadott törvény	kfīb alapálya 2015. január	Mrd forint	Százalék
Gazdálkodó szervezetek befizetései						
Társasági adó	358,8	394,8	341,4	401,6	60,2	17,6
Hitelintézeteti járadék	22,6	20,6	15,4	11,0	-4,4	-28,7
Pénzügyi szervezetek különadója	144,0	148,6	144,2	148,7	4,5	3,1
Pénzügyi tranzakciós illeték	269,4	277,9	206,2	208,4	2,2	1,1
Biztosítási adó	28,0	28,7	28,6	29,1	0,5	1,8
Távközlési adó	57,0	56,0	56,4	56,0	-0,4	-0,8
Cégautóadó	34,5	31,7	28,8	32,3	3,5	12,1
Energiaellátók jövedelemadója	61,1	35,0	44,7	45,6	0,9	2,1
Egyszerűsített vállalkozói adó	67,0	96,8	83,8	99,7	15,9	18,9
Kisvállalati adó	45,4	12,7	16,4	13,1	-3,3	-20,1
Kisadózók tételes adója	78,0	42,2	56,3	43,5	-12,8	-22,7
Közmű adó	53,0	55,0	54,0	55,0	1,0	1,9
Reklámadó	-	3,3	6,6	6,9	0,3	4,2
Energiaadó	17,3	14,6	15,5	15,2	-0,3	-1,6
Környezetterhelési díj	7,5	5,5	6,0	5,0	-1,0	-15,9
Környezetvédelmi termékdíj	51,6	49,8	63,4	58,5	-4,9	-7,8
Hulladéklerakási járulék	13,0	7,6	9,0	7,8	-1,2	-13,4
Bányajáradék	65,0	63,0	49,0	45,0	-4,0	-8,2
Innovációs járulék	55,6	68,9	69,1	71,2	2,1	3,0
Egyéb befizetések	21,3	24,2	27,0	23,1	-3,9	-14,6
Egyéb központosított bevétel (csak külső!)	57,3	20,2	1,5	1,5	0,0	0,0
Fogyasztáshoz kapcsolt adók						
Általános forgalmi adó	3 014,1	3 035,6	3 172,4	3 082,2	-90,1	-2,8
Jövedéki adó	931,9	918,9	913,5	978,9	65,4	7,2
Játékadó	43,0	45,6	48,7	46,7	-2,0	-4,1
Kulturális adó	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	
Regisztrációs adó	16,3	18,8	19,6	21,1	1,5	7,8
Gépjárműadó	39,0	42,4	45,5	43,3	-2,2	-4,9
Népegészségügyi termékdíj	19,0	20,0	26,4	30,7	4,4	16,6
Baleseti adó	23,0	23,8	23,5	24,4	1,0	4,1
Lakosság befizetései						
Személyi jövedelemadó	1 550,0	1 590,6	1 639,7	1 646,9	7,2	0,4
Adóbefizetések	0,2	0,2	0,5	0,2	-0,4	
Illeték befizetések	110,0	120,3	120,0	119,9	-0,1	-0,1
M.személyek jogviszony megszűnésével kapcs. különadó	0,9	1,5	0,9	1,6	0,7	
Vám- és cukorágazati hozzájárulás beszedési költség megtérítése	9,5	11,2	11,2	11,9	0,7	6,6
Munkát terhelő járulékok						
Munkáltatói és biztosított járulék (NyAlap, EAlap és MPA) és EHO	3 853,6	4 076,4	4 298,0	4 249,2	-48,7	-1,1
Rehabilitációs hozzájárulás	65,0	66,0	65,0	66,5	1,5	2,3
Szakképzési hozzájárulás	57,1	60,9	63,1	63,4	0,2	0,4
TB-alapok egyéb külső járulékbevételei	53,3	43,4	57,7	41,3	-16,4	-28,5
Bérgarancia támogatások törlesztése	1,0	0,8	1,0	0,6	-0,4	
Külső bevételek összesen	11 294,4	11 533,5	11 829,9	11 807,1	-22,9	-0,2

Külső kiadások	2014		2015		Eltérések 2015-ben	
	elfogadott törvény	Tény	elfogadott törvény	kfíb alapálya 2015. január	Mrd forint	Százalék
Nyugellátások	3 468,4	3 425,2	3 477,1	3 486,9	9,7	0,3
Családi támogatások						
Családi pótlék	340,2	328,1	327,0	323,8	-3,2	-1,0
Anyasági ellátás	5,4	5,4	5,2	5,4	0,2	3,0
Apákat megillető munkaidő kedvezmény megtérítése	2,8	4,4	1,6	4,5	2,9	184,3
TGYÁS	37,5	41,3	42,4	42,1	-0,3	-0,8
GYED	106,4	104,5	109,5	105,0	-4,5	-4,1
GYES	68,7	57,6	62,2	57,9	-4,3	-6,9
GYET	14,0	12,1	12,9	11,9	-1,0	-7,8
Szociális juttatások						
Passzív ellátások	56,0	49,7	50,0	43,8	-6,2	-12,3
Bérgarancia kifizetések	6,0	4,2	6,2	3,6	-2,5	-41,0
Táppénz	63,0	68,1	68,5	70,5	2,0	3,0
Vakok és fogyatékosok ellátásai	31,6	32,9	33,9	33,2	-0,7	-2,0
Egyéb külső kiadások						
Hozzájárulás az EU költségvetéséhez	288,7	290,9	295,6	295,6	0,0	0,0
MNB veszteségtérítés	0	0,0	0	0,0	0,0	
Külső kiadások összesen	4 488,7	4 424,2	4 492,0	4 484,1	-7,9	-0,2
Külső tételek egyenlege	6 805,7	7 109,2	7 338,0	7 323,0	-15,0	-0,2

2. melléklet: a kockázatelemzéshez használt alappálya és a kockázatok hatásai

Az alappálya

Alappálya	2015f	2016f	2017f	2018f
GDP	2,1	1,3	1,4	1,4
Fogyasztás	1,8	0,7	0,8	1,1
Beruházás	0,0	2,4	3,6	2,3
Export	3,9	4,3	4,5	4,5
Import	3,6	4,0	4,6	4,2
Fogyasztói árindex	0,8	3,2	3,3	3,1
Versenyszféra bruttó reál átlagbér	1,7	-1,0	0,4	1,3
Versenyszféra létszám	1,1	1,4	1,4	1,5
Nemzetgazdasági létszám	1,7	1,0	1,0	1,1
Munkanélküliségi ráta	6,7	6,1	5,5	4,6
HUF/EUR árfolyam	317,1	324,5	331,4	336,0
Három hónapos kamat	2,8	4,3	5,0	5,6
Központi elsődleges egyenleg	31	113	188	344
Kamategyenleg	-1061	-1062	-1094	-1079
Kormányzati szektor egyenlege	-937	-838	-782	-631
Kormányzati szektor adóssága	25336	26510	27629	28496
Nominális GDP	32563	34025	35489	36980
GDP-arányos költségvetési egyenleg	-2,9%	-2,5%	-2,2%	-1,7%
Adósságráta	77,8%	77,9%	77,9%	77,1%

A külkereskedelmi partnerországok növekedése 1 százalékponttal lassul

Külső kereslet -1%	2015f	2016f	2017f	2018f
GDP	-0,3	0,0	0,1	0,1
Fogyasztás	-0,1	-0,1	-0,1	-0,2
Beruházás	0,0	-0,1	-0,3	-0,3
Export	-0,7	-0,1	0,2	0,2
Import	-0,5	-0,2	0,0	0,0
Fogyasztói árindex	0,0	0,0	0,0	0,0
Versenyszféra bruttó reál átlagbér	-0,1	-0,1	-0,1	0,0
Versenyszféra létszám	0,0	0,0	0,0	0,0
Nemzetgazdasági létszám	0,0	0,0	0,0	0,0
Munkanélküliségi ráta	0,0	0,0	0,0	-0,1
HUF/EUR árfolyam	1,3	2,3	3,2	4,0
Három hónapos kamat	-0,1	-0,3	-0,3	-0,3
Központi elsődleges egyenleg	-8	-20	-33	-40
Kamategyenleg	3	-2	-3	-3
Kormányzati szektor egyenlege	-5	-22	-35	-42
Kormányzati szektor adóssága	44	84	124	160
Nominális GDP	-101	-155	-198	-250
GDP-arányos maastrichti egyenleg	0,0%	-0,1%	-0,1%	-0,1%
Adósságráta	0,4%	0,6%	0,8%	1,0%

Az olajár 10 USD-/hordó értékkel csökken az alappályához képest

Olajár 50 helyett 40 USD/hordó	2015f	2016f	2017f	2018f
GDP	0,2	-0,1	0,0	0,0
Fogyasztás	0,0	0,1	0,0	0,0
Beruházás	0,1	0,1	0,0	0,0
Export	0,0	0,2	-0,1	-0,1
Import	0,0	0,2	0,0	0,0
Fogyasztói árindex	-0,3	-0,1	0,1	0,0
Versenyszféra bruttó reál átlagbér	0,3	0,1	0,1	-0,1
Versenyszféra létszám	0,0	0,0	0,0	0,0
Nemzetgazdasági létszám	0,0	0,0	0,0	0,0
Munkanélküliségi ráta	0,0	0,0	0,0	0,0
HUF/EUR árfolyam	-1,5	-1,5	-1,8	-2,0
Három hónapos kamat	-0,1	0,0	0,1	0,1
Központi elsődleges egyenleg	-9	-2	-12	-14
Kamategyenleg	5	2	3	4
Kormányzati szektor egyenlege	-4	0	-9	-11
Kormányzati szektor adóssága	-38	-42	-42	-35
Nominális GDP	-89	-97	-82	-87
GDP-arányos maastrichti egyenleg	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Adósságráta	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%

A kockázati prémium 100 bázisponttal megemelkedik

Kockázati prémium + 100bp	2015f	2016f	2017f	2018f
GDP	0,1	0,1	0,1	0,1
Fogyasztás	-0,3	-0,5	-0,4	-0,4
Beruházás	-0,7	-1,1	-1,1	-0,9
Export	1,3	0,5	0,5	0,5
Import	0,5	0,0	0,0	0,0
Fogyasztói árindex	0,3	0,2	0,1	0,1
Versenyszféra bruttó reál átlagbér	-0,1	-0,4	-0,4	-0,2
Versenyszféra létszám	0,0	0,0	0,1	0,1
Nemzetgazdasági létszám	0,0	0,0	0,0	0,1
Munkanélküliségi ráta	0,0	0,0	0,0	-0,1
HUF/EUR árfolyam	5,3	7,7	10,3	12,6
Három hónapos kamat	0,3	0,3	0,2	0,2
Központi elsődleges egyenleg	10	-27	-58	-85
Kamategyenleg	-14	-8	-11	-13
Kormányzati szektor egyenlege	-4	-36	-69	-97
Kormányzati szektor adóssága	155	271	439	637
Nominális GDP	58	70	39	12
GDP-arányos maastrichti egyenleg	0,0%	-0,1%	-0,2%	-0,3%
Adósságráta	0,3%	0,6%	1,2%	1,7%

A növekedési hitelprogram 500 Mrd forinttal bővül

NHP +500 Mrd HUF	2015f	2016f	2017f	2018f
GDP	0,1	0,1	0,0	0,0
Fogyasztás	0,0	0,0	0,0	0,0
Beruházás	0,7	0,3	0,0	0,0
Export	0,1	0,1	0,1	0,0
Import	0,1	0,0	0,0	0,0
Fogyasztói árindex	0,0	0,0	0,0	0,0
Versenyszféra bruttó reál átlagbér	0,1	0,1	0,1	0,0
Versenyszféra létszám	0,0	0,0	0,0	0,0
Nemzetgazdasági létszám	0,0	0,0	0,0	0,0
Munkanélküliségi ráta	0,0	0,0	0,0	0,0
HUF/EUR árfolyam	0,2	0,4	0,7	0,9
Három hónapos kamat	0,0	0,0	0,0	0,0
Központi elsődleges egyenleg	7	15	20	23
Kamategyenleg	0	-1	-2	-3
Kormányzati szektor egyenlege	7	15	19	20
Kormányzati szektor adóssága	-1	-10	-23	-39
Nominális GDP	30	47	61	72
GDP-arányos maastrichti egyenleg	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%
Adósságráta	-0,1%	-0,1%	-0,2%	-0,3%

A nettó kamatkiadások érzékenysége különféle kockázatokra

Államadósság év végi árfolyamon	2015	2016	2017	2018
Alap	25 229,7	26 324,5	27 381,9	28 239,3
Roszbabb egyenleg	91,1	190,8	294,6	402,7
10 Ft-tal magasabb árfolyam	303,3	307,2	318,1	331,1
10 Ft-tal alacsonyabb árfolyam	-303,1	-306,8	-317,5	-330,4
+100 bp rövid hozamokon	12,8	24,2	39,6	55,9
-100 bp rövid hozamokon	-13,3	-24,4	-40,2	-56,0
+100 bp teljes hozamgörbén	17,4	81,2	179,1	318,0
-100 bp teljes hozamgörbén	-17,9	-81,2	-177,9	-312,8
Pénzforgalmi kamategyenleg				
Alap	-1 065,0	-1 112,5	-1 174,6	-1 192,9
Roszbabb egyenleg	-0,3	-3,1	-7,0	-10,9
10 Ft-tal magasabb árfolyam	-8,0	-13,0	-14,2	-14,8
10 Ft-tal alacsonyabb árfolyam	8,0	13,0	14,2	14,8
+100 bp rövid hozamokon	-11,0	-14,8	-17,4	-18,6
-100 bp rövid hozamokon	11,9	14,4	17,1	17,9
+100 bp teljes hozamgörbén	-15,0	-66,7	-101,2	-141,2
-100 bp teljes hozamgörbén	16,0	65,7	99,5	136,1
Eredményszemléletű kamategyenleg				
Alap	-1 087,2	-1 080,7	-1 128,2	-1 162,4
Roszbabb egyenleg	-1,5	-3,8	-7,7	-12,0
10 Ft-tal magasabb árfolyam	-9,3	-11,7	-13,8	-14,5
10 Ft-tal alacsonyabb árfolyam	9,3	11,7	13,8	14,4
+100 bp rövid hozamokon	-9,2	-12,2	-15,4	-15,2
-100 bp rövid hozamokon	9,3	11,6	15,0	14,9
+100 bp teljes hozamgörbén	-33,4	-68,5	-107,4	-145,9
-100 bp teljes hozamgörbén	33,4	67,2	105,0	141,3