



MAGYAR NEMZETI BANK



# Fiskális kiigazítás, strukturális reform és versenyképesség

Simor András

Magyar Nemzeti Bank

2007 Augusztus, HBLF

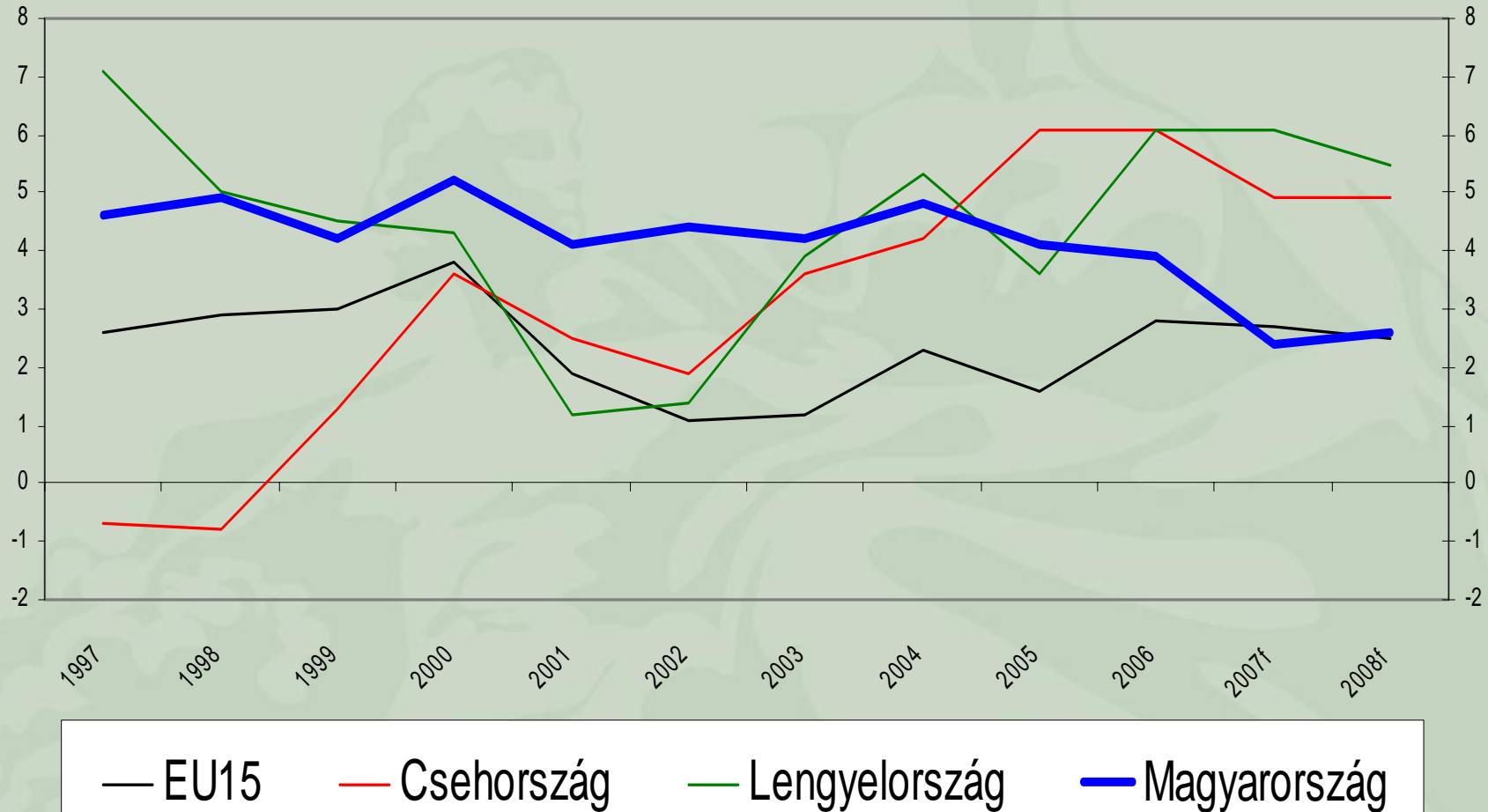


# Tartalom

1. A közelmúlt növekedésének jellemzői
2. Kiigazítás és reform
3. Hatások a potenciális növekedésre
4. Gazdaságpolitikai tanulságok

# A ciklussal szemben

(GDP növekedés: KKE országok és EU, %) %



# Miért szükséges a fiskális kiigazítás?

- **Súlyos ikerdeficit**  
**(“Hungary was disgustingly lucky”)**
- **Fájdalmas kiigazítás egy még fájdalmasabb alternatíva helyett**
- **A hosszabb távú növekedés makro stabilitást követel**

# Miért szükséges a strukturális reform?

- Fenntarthatóvá tenni a kiigazítás eredményeit
- Elkerülni a stop-go gazdaságpolitika visszatérését
- Javítani a versenyképességet, a potenciális növekedést


# A potenciális növekedés meghatározói

- Hosszú távú GDP növekedés  $\approx$ 

tőkeállomány	növekedése
+ foglalkoztatottság	növekedése
+ termelékenység	növekedése
- A magyar növekedés összetevői (1995-2005):  
 $\sim 4\% \approx 2\%$  (tőke) +  $2\%$  (termelékenység)
- Jövőbeli potenciális növekedés: milyen forrásból?

# Tőkeállomány (beruházások)

## Pillanatkép

- **reálkonvergencia:** sok beruházást igényel
  - **vállalati beruházások:** lemaradtunk az EU konjunktúráról 
- késleltetett alkalmazkodás vagy mélyebb problémák?

## Intézkedések hatása

- **makrostabilitás:** jó a beruházásoknak
- **üzleti környezet:** eddig kevés intézkedés

# Munkapiac

## Pillanatkép

- aktivitás és foglalkoztatottság: alacsony szinten
  - rugalmasság?
- + viszonylag könnyű a felvétel és az elbocsátás
- magas adóék, képzési deficit, alacsony mobilitás



## Intézkedések hatása

- növekvő adóék: csökkenő versenyképesség
- ‘fehéredés’: növelheti a hatékonyságot
- rokkantnyugdíj és előrehozott nyugdíj szigorítás: aktivitás nőhet



# Termelékenység-növekedés

## Pillanatkép

- korábban: robusztus 2%-os növekedési hozzájárulás...
- ...kérdőjelek a jövőben
- FDI: a technológia-transzfer kulcsa
  - Régiós FDI-verseny: bajnokból egy a sok közül

## Intézkedések hatása

- makrostabilitás → kedvez az FDI-nak
- üzleti környezet javítása?

# Kiigazítás: tartós eredmények?

Eredmények: úton a makrostabilitás felé,  
szerencsés időzítés

Stabilnak tűnő 2007-08...

...de kockázatok a későbbi évekre

- bevételek: csökkenő GDP-arányos adóalap
- kiadások:
  - jóléti állam: nincs átgondolt stratégia
  - állami bérvisszafofás: meddig tarthat?
- választási költekezés

Sürgős fiskális intézményi korlátok szükségesek

# Konklúzió és tanulságok

Az eddigi fő eredmény: makrostabilitás...

...visszaesési kockázatokkal

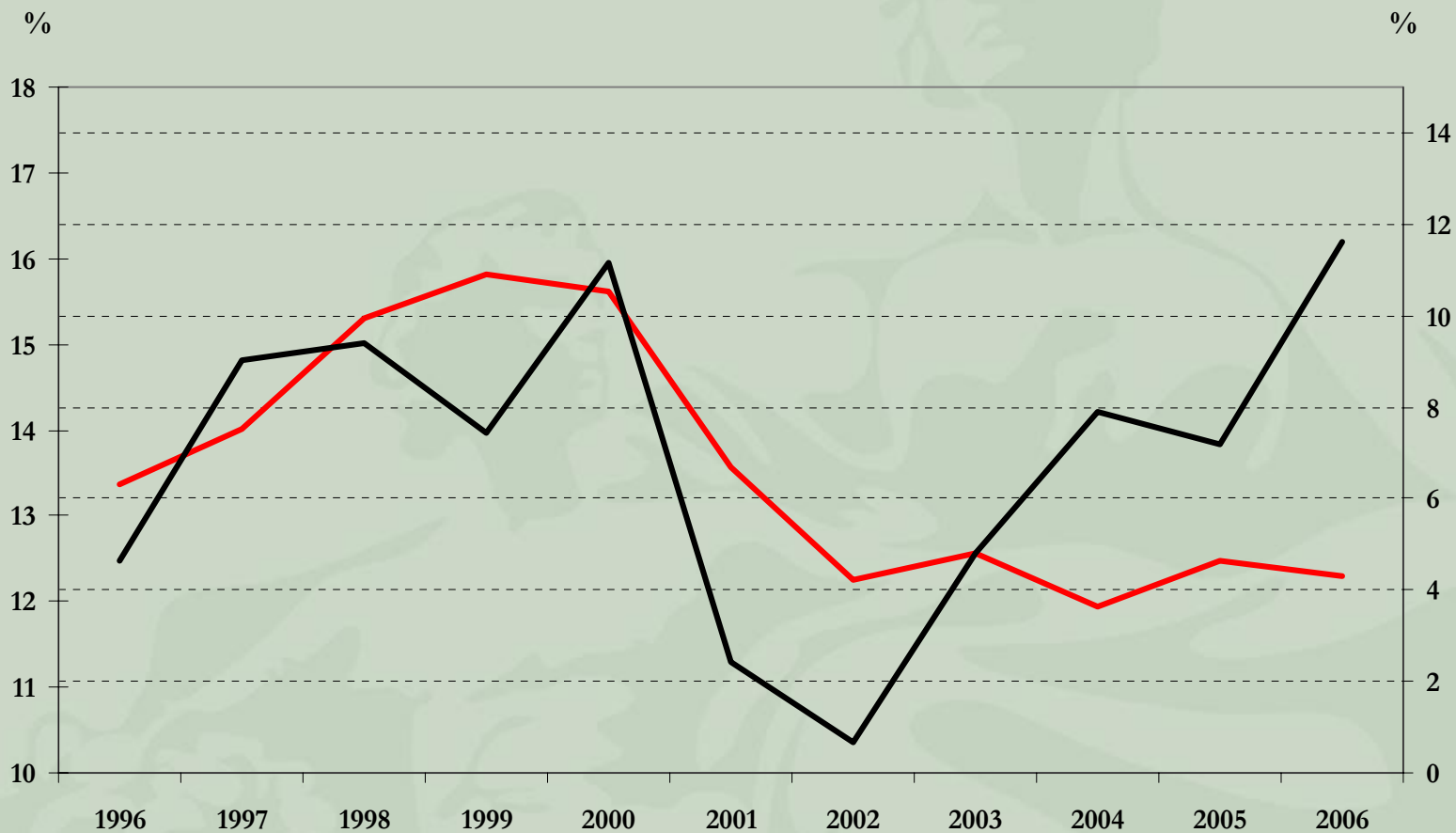
→ Intézményi fiskális garanciák szükségesek

Eddigi intézkedések fókuszja a rövid táv

→ Potenciális növekedés és versenyképesség:  
átgondolt stratégia és  
intézkedések szükségesek

**Köszönöm a figyelmet!**

# Lemaradva az EU konjunktúráról?



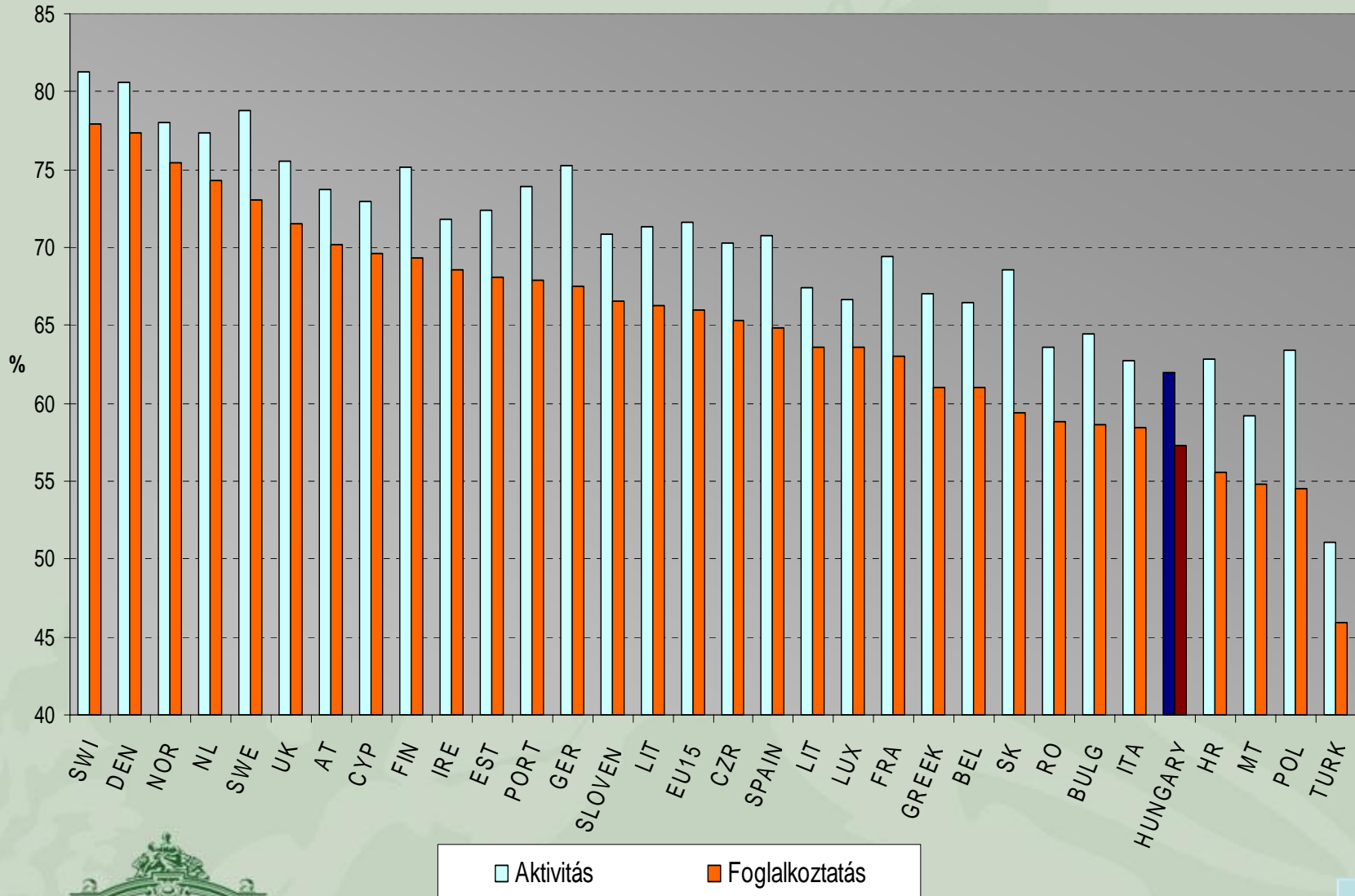
— Vállalati beruházási ráta

— Exportpiacok növekedése (jobb skála)



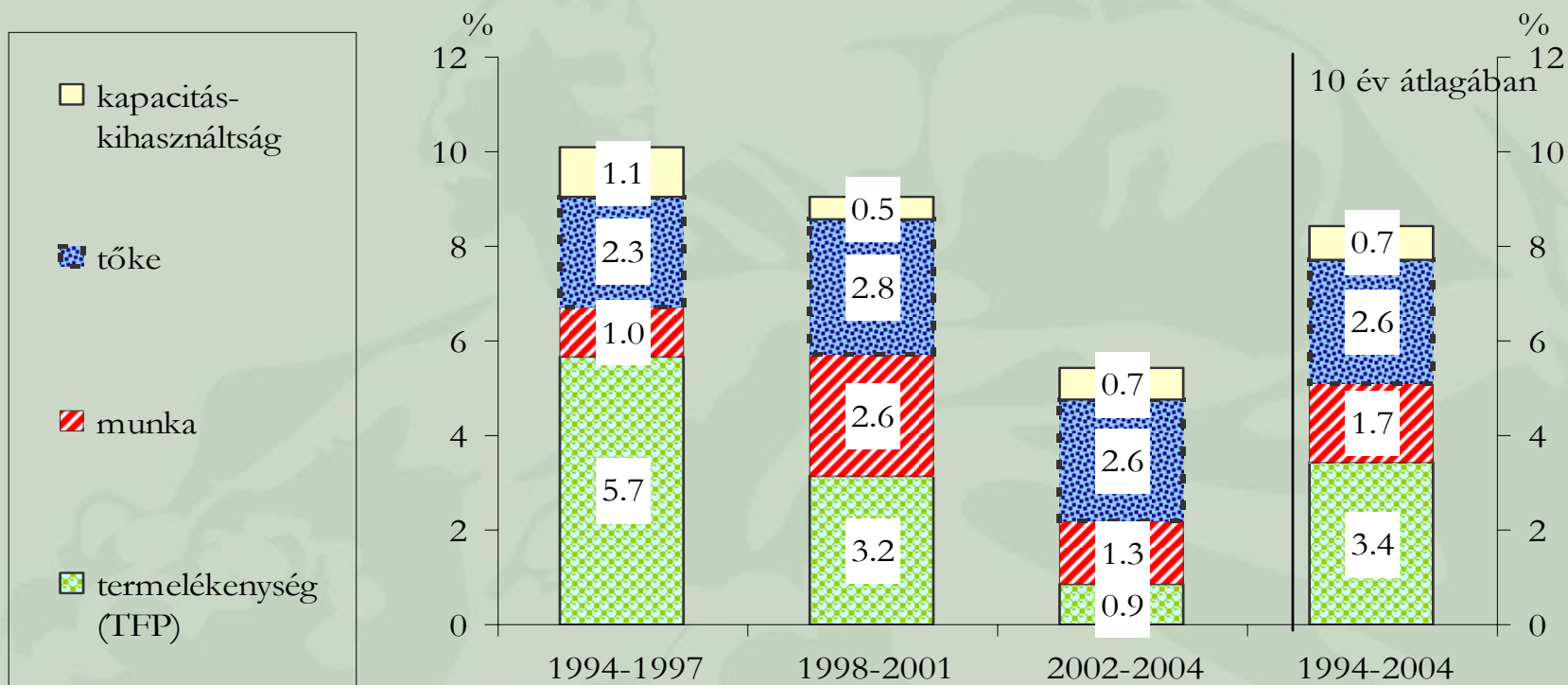
# Aktivitás és foglalkoztatottság Európában

a munkaképes korú népesség (15-64) százalékában, Eurostat adatok



# Lassuló termelékenység-növekedés?

## A feldolgozóipari hozzáadottérték-növekedés összetevői



Forrás: Konvergenciaelemzés, 2006, MNB

