



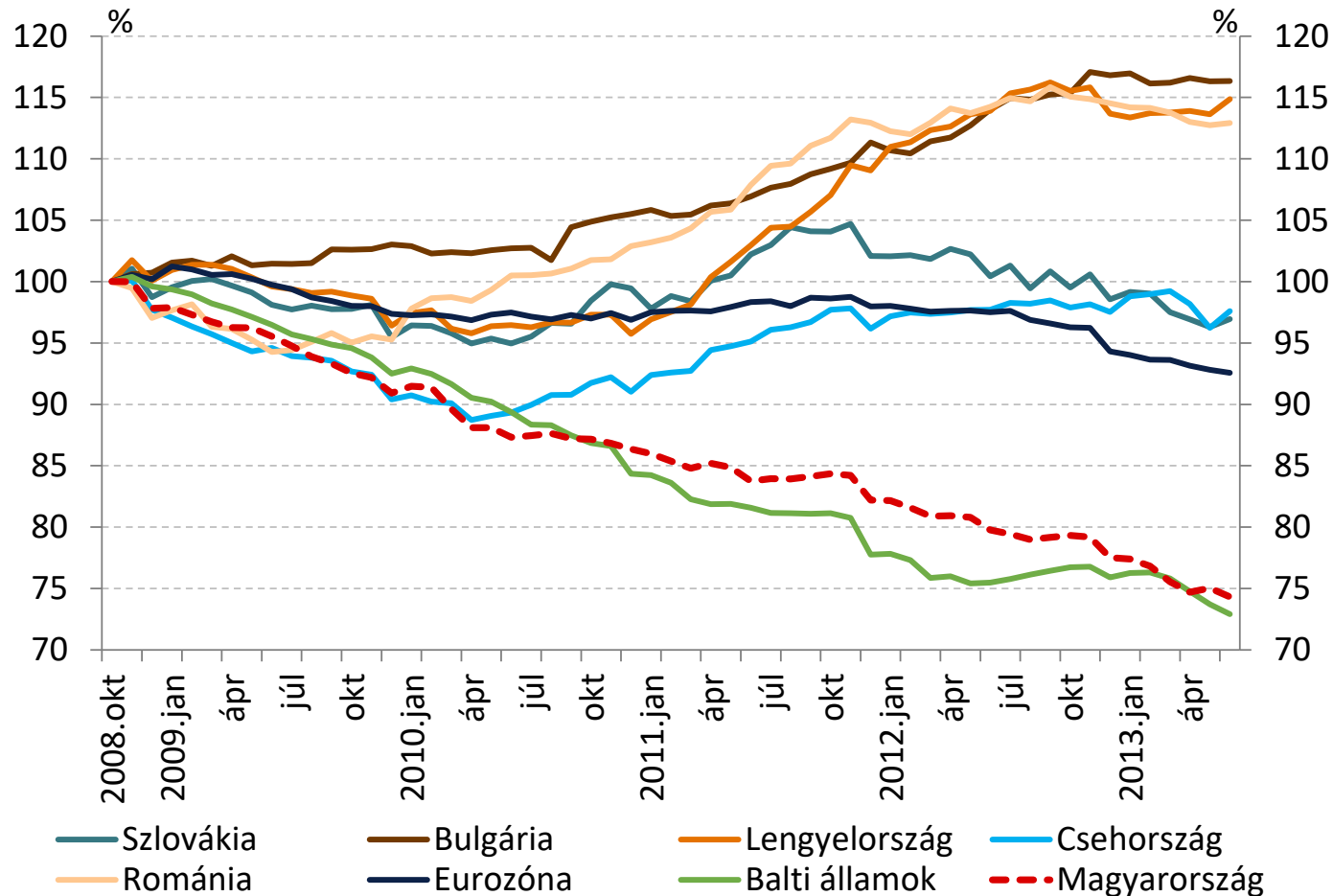
HITELEZÉSI FORDULATTÓL A ZÖLD ÁTMENETIG – TANULMÁNYKÖTET A NÖVEKEDÉSI HITELPROGRAM EDDIGI KILENC ÉVÉRŐL





AZ NHP EVOLÚCIÓJA – RUGALMAS IGAZODÁS A VÁLTOZÓ KÖRÜLMÉNYEKHEZ

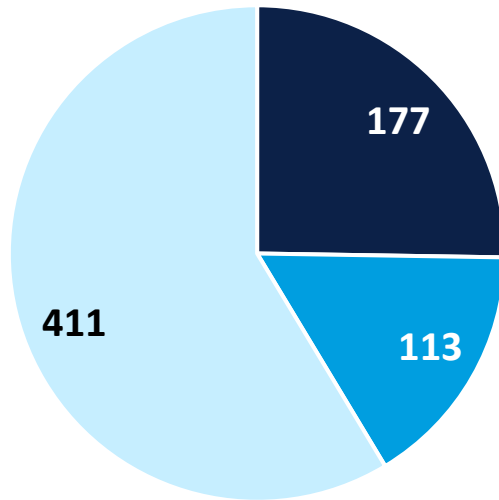
HAZÁNKBAN A 2008-AS VÁLSÁG UTÁN A VÁLLALATI HITELÁLLOMÁNY ÉVENKÉNT 4-5 SZÁZALÉKKAL ESETT VISSZA



A VÁLLALATI HITELÁLLOMÁNY ALAKULÁSA NEMZETKÖZI ÖSSZEHAISONLÍTÁSBAN

Megjegyzés: hitelintézeti szektor mérlegadatak, 2008. október = 100%.

AZ NHP ELSŐ SZAKASZA: 2013. JÚNIUS - AUGUSZTUS



■ Beruházás ■ Forgóeszköz ■ Hitelkiváltás

HITELCÉLOK MEGOSZLÁSA AZ NHP1-BEN

Megjegyzés: a feliratok mértékegysége Mrd Ft.

Kihasználtság



701 Mrd Ft



10 ezer ügylet



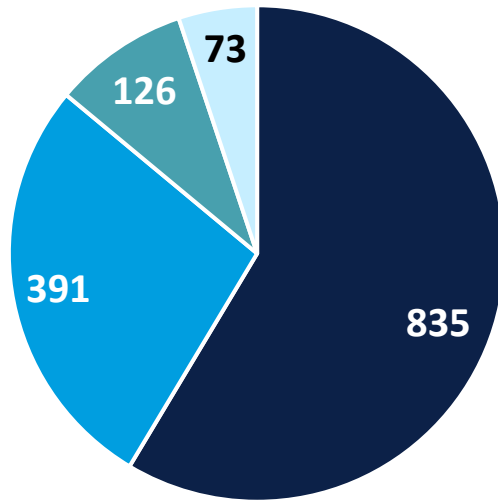
7 ezer kkv



Medián hitelméret 21 millió Ft

- ✓ A hitelkiváltások csökkentették a vállalkozások kamatterheit
- ✓ Érdemi volt az új beruházási hitelek volumene
- ✓ Jelentősen csökkent a kkv-szektor árfolyamkitettsége
- ✓ Élénkítette a bankok közötti versenyt

AZ NHP MÁSODIK SZAKASZA: 2013. OKT. – 2015. DEC.



■ Beruházás ■ Forgóeszköz ■ Tám. előfin. ■ Hitelkiváltás

HITELCÉLOK MEGOSZTLÁSA AZ NHP2-BEN

Megjegyzés: a feliratok mértékegysége Mrd Ft.

Kihasználtság



1425 Mrd Ft



46 ezer ügylet



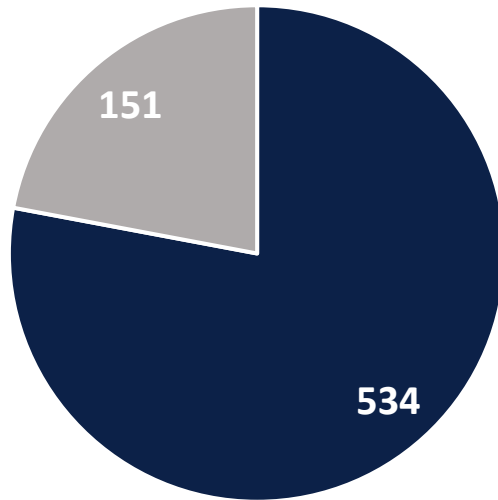
27 ezer kkv



Medián hitelméret 9 millió Ft

- ✓ A gazdasági növekedést leginkább segítő beruházási hitelek kerültek fókuszba
- ✓ Minden második beruházási hitel 10 millió forint alatti volt
- ✓ A mikrovállalkozások nagyobb arányban vettek részt
- ✓ Tovább csökkent a regionális koncentráció

AZ NHP HARMADIK SZAKASZA: 2016. JAN. – 2017. MÁRC.



■ Beruházási hitel ■ Lízing

HITELCÉLOK MEGOSZTLÁSA AZ NHP3-BAN

Megjegyzés: a feliratok mértékegysége Mrd Ft.

Kihasználtság



685 Mrd Ft



22 ezer ügylet



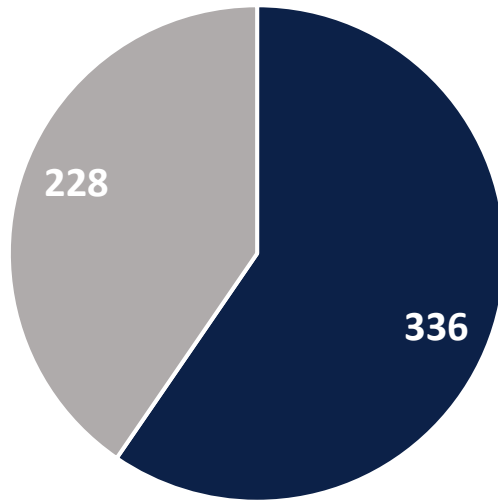
14 ezer kkv



Medián hitelméret 7,4 millió Ft

- ✓ Célzottan csak beruházások megvalósításához lehetett felhasználni
- ✓ A csökkenő maximális hitelösszeg növelte a kisebb szereplők részarányát
- ✓ Kedvező devizafinanszírozás is elérhető volt

AZ NHP *FIX* KONSTRUKCIÓ: 2019. JAN. – 2020. MÁJ.



■ Beruházási hitel ■ Lízing

HITELCÉLOK MEGOSZTLÁSA AZ NHP *FIX*BEN

Megjegyzés: a feliratok mértékegysége Mrd Ft.

Kihasználtság



564 Mrd Ft



25 ezer ügylet



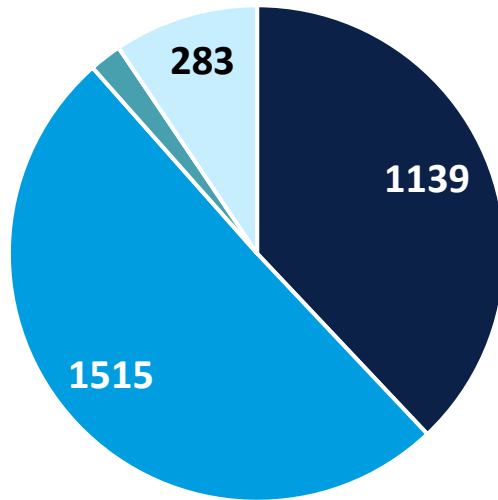
17 ezer kkv



Medián hitelméret 6,9 millió Ft

- ✓ A konstrukció a vállalati hitelezés szerkezetének egészségesebbé tétele érdekében indult el
- ✓ Csak 3 évnél hosszabb futamidejű hitelek voltak nyújthatók
- ✓ A konstrukció elindulását követően jelentősen nőtt az éven túli kkv-forinthitelek között a fix kamatozású hitelek aránya

AZ NHP HAJRÁ KONSTRUKCIÓ: 2020. ÁPR. – 2021. SZEPT.



■ Beruházás ■ Forgóeszköz ■ Tám. előfin. ■ Hitelkiváltás

HITELCÉLOK MEGOSZLÁSA AZ NHP HAJRÁBAN

Megjegyzés: a feliratok mértékegysége Mrd Ft.

Kihasználtság



3000 Mrd Ft



62 ezer ügylet



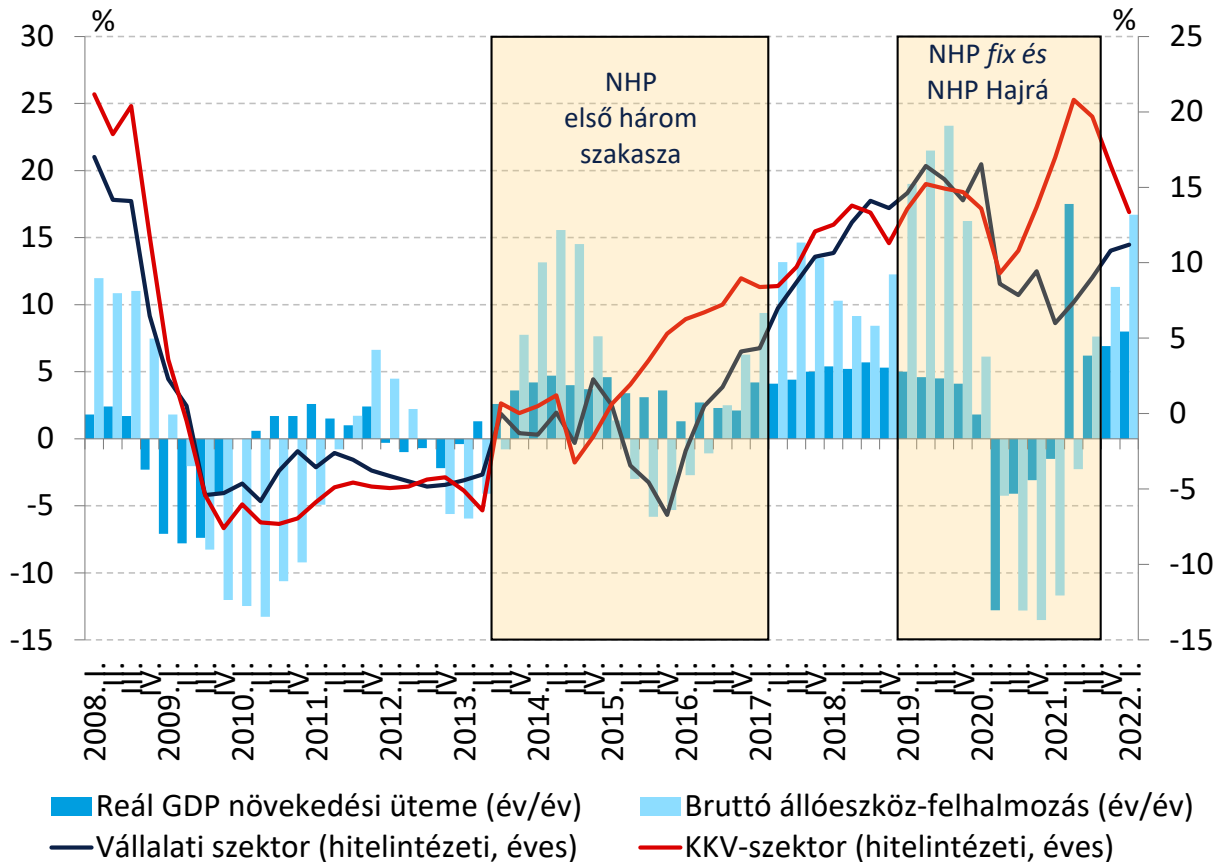
41 ezer kkv



Medián hitelméret 11 millió Ft

- ✓ A termékfeltételek igazodtak a nehéz helyzetbe került vállalkozások megváltozott igényeihez
- ✓ Széleskörű felhasználási lehetőségekkel biztosított forrást
- ✓ A válságkezelés egyik legjelentősebb eszköze volt

AZ NHP ELŐSEGÍTETTE A KKV-HITELEZÉS FORDULATÁT ÉS A REÁLGAZDASÁGRA IS JELENTŐS HATÁST GYAKOROLT



6400 Mrd Ft hitel



75 ezer vállalkozás



165 ezer ügylet



>50% beruházási hitel

HITELCÉLOK MEGOSZLÁSA AZ NHP HAJRÁBAN



TÖBB SZEKTOR HITELEZÉSÉBEN IS MEGHATÁROZÓ SZEREPE VOLT AZ NHP-NAK



TOP 3 ágazat



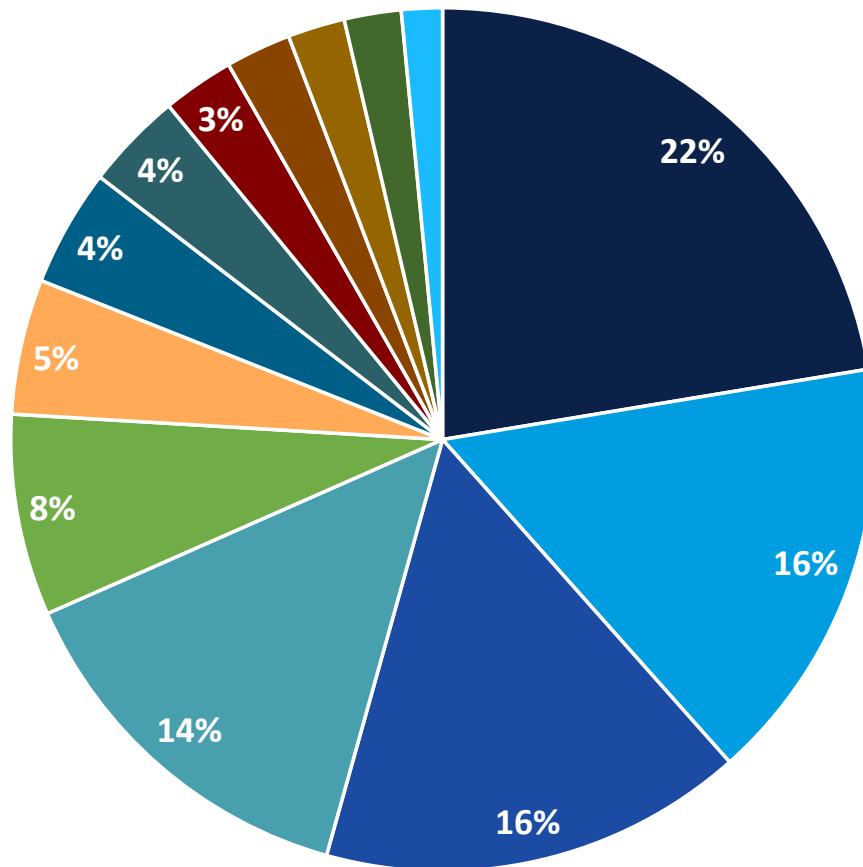
Kereskedelem



Mezőgazdaság



Feldolgozóipar



- Kereskedelem, javítás
- Mezőgazdaság
- Feldolgozóipar
- Ingatlanügyletek
- Építőipar
- Szállítás, raktározás
- Szakmai, tudományos tev.
- Szálláshely-szolgáltatás
- Villamosenergia
- Pénzügyi, biztosítási tevékenység
- Adminisztratív tevékenység
- Egyéb

AZ NHP-S HITELEK ÁGAZATI ELOSZTLÁSA

Megjegyzés: szerződéses összeg szerint; az ágazati megoszlás nem tartalmazza az egyéni vállalkozókat (az őstermelők viszont a mezőgazdaság ágazatba besorolásra kerültek).

Forrás | MNB

AZ NHP-S HITELEK ADATAIT BEMUTATÓ INTERAKTÍV FELÜLET AZ MNB HONLAPJÁN



A Növekedési Hitelprogram eredményei

Az NHP sikeresen megtörte és növekedési pályára állította a kkv-hitelezés korábban tapasztalt csökkenő trendjét, ezzel megvalósult a hitelezési fordulat.

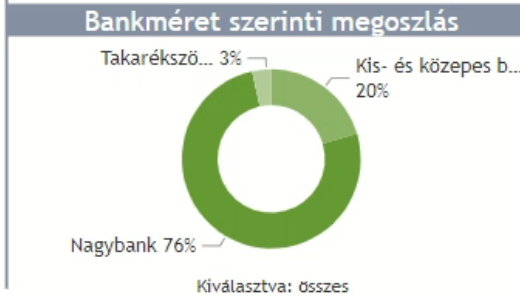
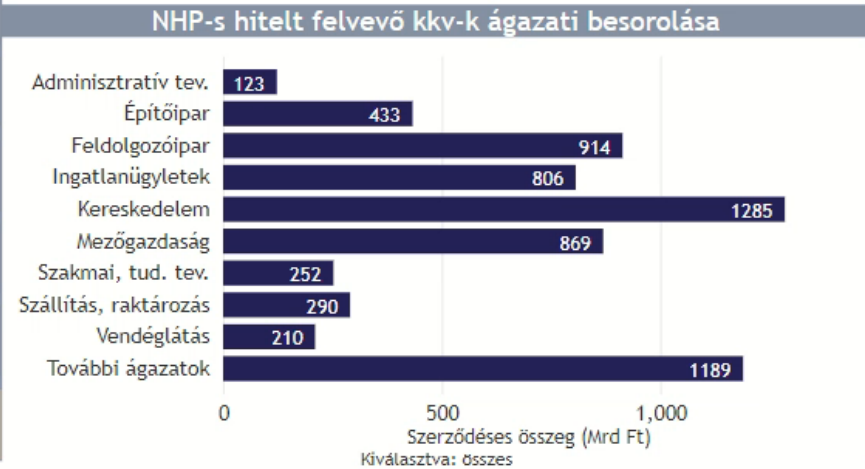
Szakaszok

NHP1	NHP2 és NHP+	NHP3	NHP fix	NHP Hajrá
------	--------------	------	---------	-----------

Szerződéskötés éve

2013	2016	2020
2014	2017	2021
2015	2019	

Hitelfelvevő kkv-k száma
74,7 ezer kkv
Hitelszerződések száma
164,9 ezer db
Medián hitelméret
10 millió Ft
Átlagos futamidő
4,7 év
Átlagos kamatmarzs
206 bp
Szerződéses összeg
6372,6 Mrd Ft

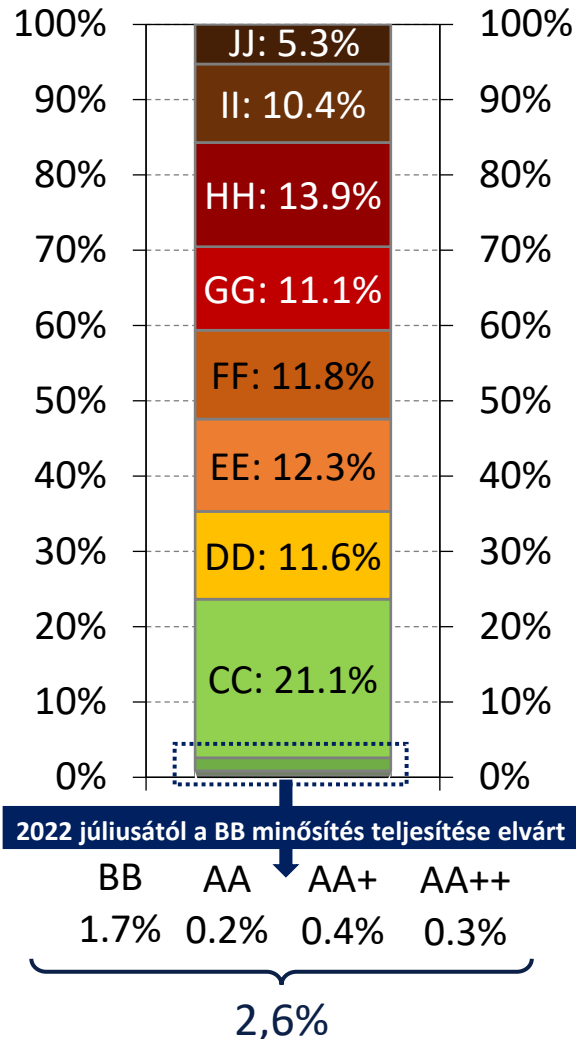


! Szűréshez kattintson a fenti gombokra vagy a grafikonok részeire (Ctrl gombbal több is választható), így a kategóriára jellemző értékek jelennek meg a felületen. Az MNB logóra kattintva visszatérhet az alapfelületre.



FENNTARTHATÓSÁGI SZEMPONTOK A LAKÁSHITELEZÉSBEN: AZ NHP ZÖLD OTTHON PROGRAM BEMUTATÁSA

A ZÖLD SZEMPONTOK NEM ÉRVÉNYESÜLTEK MEGFELELŐEN A LAKÁSHITEL-PIACON



A hazai lakásállomány energiahatékonysága alacsony



A lakáshitelpiacon nem voltak dedikált zöld termékek



A bankok nem vették figyelembe a zöld szempontokat (alacsonyabb kockázatok) a lakáshitelek árazásában



Indokolt volt első lépésként a lakáshitel-piacon érvényesíteni a zöld célokat az MNB eszköztárán keresztül

A 2016 ÓTA KIADOTT ENERGETIKAI TANÚSÍTVÁNNYAL RENDELKEZŐ LAKÓINGATLANOK MEGOSZLÁSA ENERGETIKAI BESOROLÁS SZERINT

AZ NHP ZÖLD OTTHON PROGRAM CÉLJA, HOGY ELŐSEGÍTSE AZ INGATLANÁLLOMÁNY GYORSABB MEGÚJULÁSÁT



AZ NHP ZÖLD OTTHON HITEL JELLEMZŐI



újlakás-
vásárlás vagy
építés



min. BB
energetikai
besorolás



max. 90, majd
80 kWh/m²/év
primer
energiaigény

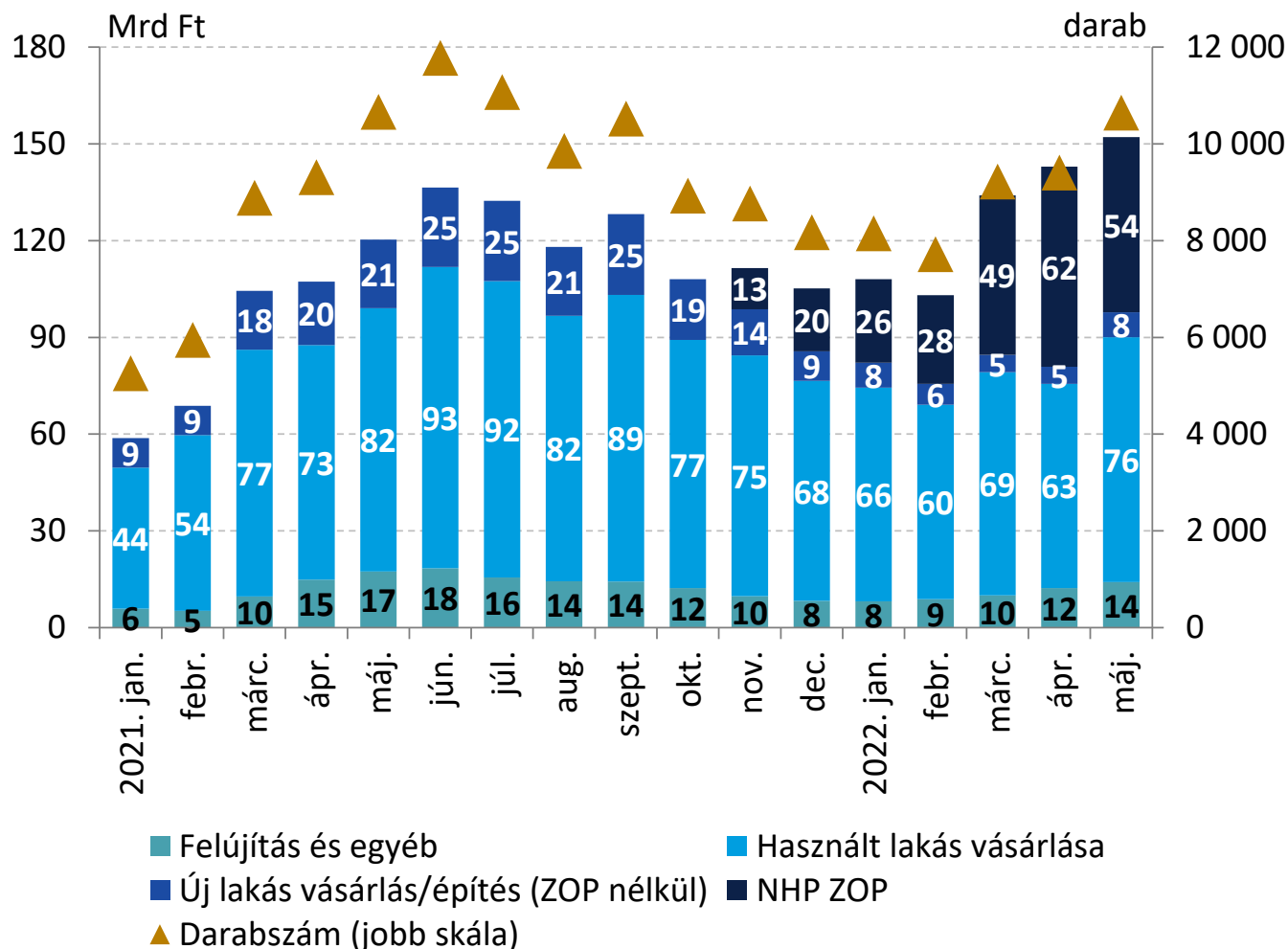


max. 70 millió
forint
hitelösszeg



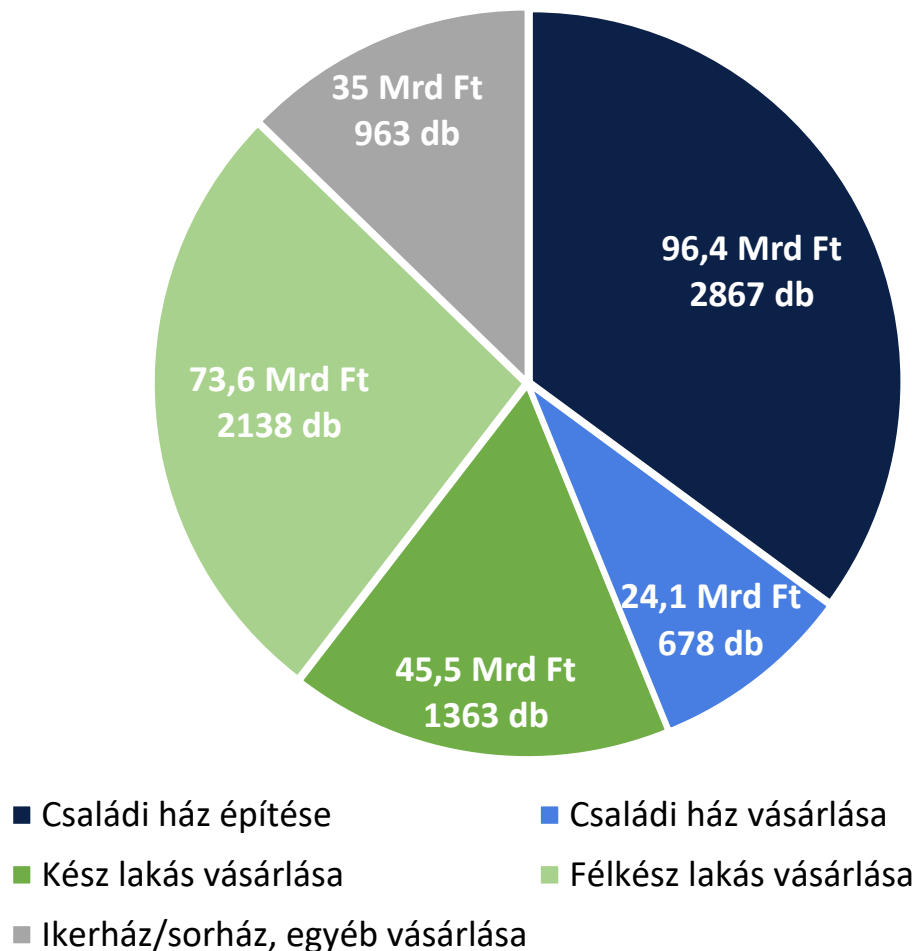
max. 25 éves
futamidő

AZ ÚJLAKÁS-HITELEK MAGASABB VOLUMENÉHEZ JELENTŐSEN HOZZÁJÁRULT A ZÖLD OTTHON PROGRAM



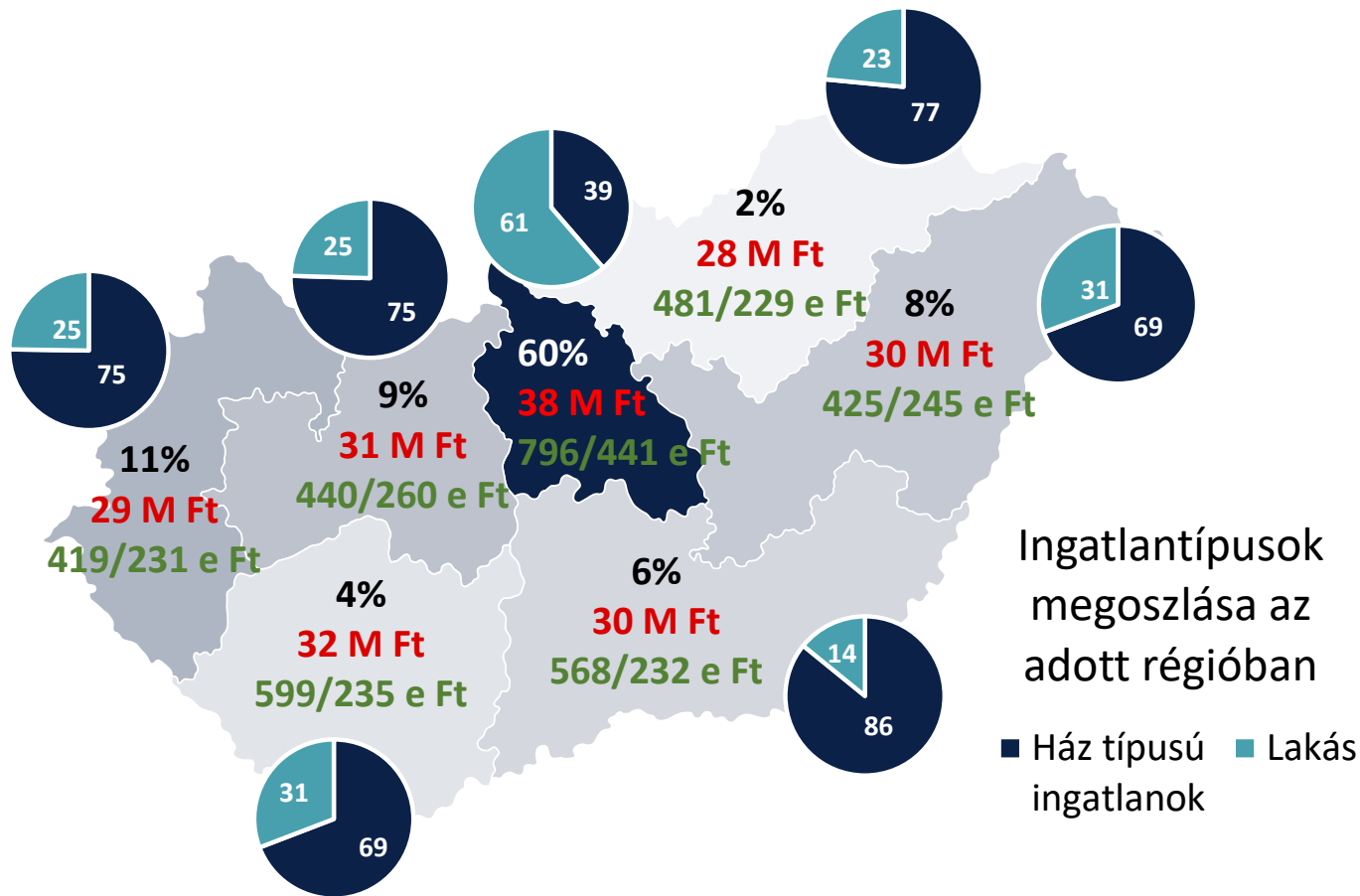
A HITELINTÉZETI SZEKTOR ÚJ HÁZTARTÁSI LAKÁSHITEL-SZERZŐDÉSEI

A ZOP HITELEK KÖZEL FELÉT CSALÁDI HÁZ VÁSÁRLÁSÁRA ÉS ÉPÍTÉSÉRE VETTÉK FEL A HÁZTARTÁSOK



A ZOP KERETÉBEN LÉTREJÖTT SZERZŐDÉSEK VOLUMENÉNEK HITELCÉL SZERINTI MEGOSZLÁSA

A VOLUMEN 60%-A KÖZÉP-MAGYARORSZÁG RÉGIÓBA KERÜLT



A ZOP KERETÉBEN LÉTREJÖTT SZERZŐDÉSEK VOLUMEN SZERINTI TERÜLETI ELOSZLÁSA

Megjegyzés: fekete színnel a volumen területi megoszlását, piros színnel az adott régióban jellemző átlagos hitelösszeget, zöld színnel a lakás/ház ingatlantípusonkénti átlagos – bank által megadott forgalmi érték és hasznos alapterület hányadosaként adódó – négyzetméterárakat tüntettük fel.



AZ NHP EREDMÉNYESSÉGE
A HITELKÍNÁLATI
SZŰKÖSSÉG TÜKRÉBEN
- *KUTATÁSI ÖSSZEFOGLALÓ*

A 2010-2013 közötti időszak Európa szerte kihívásokkal terhelt volt a hitelezési folyamatokra nézve. Az elhúzódó banki mérlegalkalmazkodás súlyos reálgazdasági áldozatokat okozhat hosszabb távon is (credit crunch, creditless recovery).

Ezek az újfajta kihívások újfajta megoldásokat kívántak (vö. Európai Központi Bank TLTRO, Bank of England FLS). De hogyan határozzuk meg egy ilyen program részleteit, mit várhatunk egy ilyen programtól eredményességben?

Egy program bevezetésekor így természetesen fogalmazódik meg egy **hatásvizsgálatot** célzó kutatási igény, de a program közben és után is **felmerülnek az eredményességet, hosszú távú hatásosságot** vizsgáló kérdések.

A fentiek nagyjából meg is határozzák az eddigi tanulmányok evolúcióját: i) **előzetes hatásvizsgálat** makro szempontból ii) **utólagos értékelés** összgazdasági és egyedi vállalati szinten, iii) **hosszú távú eredményesség**.

Gazdaságra vonatkozó átfogó makromodellek



- Céljuk jellemzően, hogy **különböző gazdasági eseményeket (sokkokat) azonosítsanak** a gazdasági indikátorok széles körén...
- ...majd ennek **hatásait számszerűsítsék a GDP-re, hitelezésre, kamatokra, inflációra, stb.**

Vállalat egyedi szintjét vizsgáló mikromodellek



- A **vállalatok szintjén** vizsgáljuk, hogy **kikre és hogyan** hatott a program?
- Megtudhatjuk belőle, hogy átlagosan hogyan hatott a **beruházásokra, foglalkoztatásra, termelékenységre.**

AZ NHP RÖVIDTÁVÚ HATÁSVIZSGÁLATÁVAL TÖBB MNB TANULMÁNY IS FOGLALKOZOTT



Tanulmány	Publikáció éve	Fókusz	Eredmények	Időhorizont
Tamási – Világi: Hitelkínálati sokkok azonosítása a magyar gazdaság bayesiánus SVAR modelljével	2011	makro	A hitelkínálati súrlódások oldásával 1%-nyi hitelnövekmény 0,25% GDP növekményt eredményez.	1995-2010, de utólag újrabecslésekkel visszaigazolt
MNB: Az első 18 hónap	2014	Mikro/ makro	Az NHP az új beruházásokon keresztül lendítette fel a GDP-t és a foglalkoztatást is.	2013-2014 NHP első közvetlen eredményei
Endrész-Harasztosi-Lieli: A Magyar Nemzeti Bank NHP I. programjának hatása a vállalatok beruházására	2015	mikro	Kisebb vállalatok esetében nagyobb hatások. Jelentős beruházás többlet köszönhető az NHP-nak.	2013-2014 NHP első közvetlen eredményei
MNB: Piaci hitelezés helyreállításának minőségi ismérvei	2015	mikro	Gazella (dinamikus) vállalatok hitelezési jellemzőinek feltárása	2005-2014, de leginkább aggregált trendek
Horváth-Lang-Stancsics: Do loan subsidies boost the real activity of small firms? (Journal of Banking and Finance)	2020	mikro	Nem csak bővültek, hanem termelékenységüket is javították az NHP-s vállalatok.	2013-2015 közötti NHP és egyéb hitelfelvételek.
Székely Barnabás: Aszimmetrikus hitelkínálat sokkok és a jegybanki hitelprogramok hatékonysága	2020	makro	A kkv-nak juttatott támogatott hitel nagyobb GDP-hatásfokot ér el.	2012-2019, az NHP teljes időhorizontja

Bálint Tamási
Balázs Világi

Identification of credit supply
shocks in a Bayesian SVAR
model of the Hungarian
Economy

MNB WORKING PAPERS 7
2011

Gazdasági mechanizmusok széles körét azonosították a GDP-re, inflációra, hitelezésre, kamatokra, stb. vonatkozóan

Aggregált kereslet,
monetáris politika,
kockázati prémium

Hitelkínálati sokkok
(árazás, hajlandóság)

A hitelezési korlátok oldásával a
vállalati hitelezés 1%-os
növekedése a **GDP-volumenét**
0,2-0,3%-kal emeli



BARNABÁS SZÉKELY

**FUNDING FOR LENDING
SCHEMES SHOULD PRIORITIZE
SME LENDING**

MNB OCCASIONAL PAPERS | 138

2020
NOVEMBER



A hitelkínálati sokkok specifikus hatásait éppen az NHP tette identifikálhatóvá: azzal, hogy a program is aszimmetrikusan hatott a vállalati szektorban, idővel lehetővé tette azt is, hogy **a kkv és nagyvállalati szektorra külön-külön becsüljük** a kapcsolódó reálgazdasági hatásokat.



Székely (2020) erre alapozta identifikációs stratégiáját szintén egy SVAR keretrendszerben, és **így választotta szét a vállalatokat érő hitelkínálati sokkokat a vállalati méret szerint**. Eredményei segítségével még pontosabbá tehetjük a célzott kkv programok növekedési hatásának számszerűsítését.



A korábban teljes vállalati szektorra jellemző (átlagos) 0,25%-os elaszticitáshoz képest a kifejezetten **kkv-kat célzó aszimmetrikus hitelkínálati sokk esetében 0,44%-os rugalmasságot becsült**.



A tanulmány fő tanulsága, hogy **a hitelkínálati korlátok reálgazdasági költsége nagyobb a kkv-hitelek esetében**, tehát egy hitelprogramnak érdemes ebből a szempontból célzottnak lennie. Az NHP ebből a szempontból értékelve tehát **jelentősen hozzájárult a 2013 utáni kilábalási folyamatokhoz**.



Marianna Endresz, Peter Harasztosi, Robert P. Lieli

The Impact of the Magyar Nemzeti Bank's Funding for Growth Scheme on Firm Level Investment

MNB Working Papers 2

2015



Journal of Banking and Finance 122 (2021) 105988



Contents lists available at [ScienceDirect](https://www.sciencedirect.com)

Journal of Banking and Finance

journal homepage: www.elsevier.com/locate/jbf



Do loan subsidies boost the real activity of small firms?

Akos Horvath^{a,*}, Peter Lang^b

^a Board of Governors of the Federal Reserve System, 1850 K Street NW, Washington, DC 20006, United States

^b Central Bank of Hungary, Szabadság tér 9, Budapest, 1054, Hungary



ARTICLE INFO

Article history:

Received 11 October 2019

Accepted 19 October 2020

Available online 23 October 2020

JEL classification:

C58

D22

E58

G38

Keywords:

Subsidized loans

Small firms

Investment

Employment

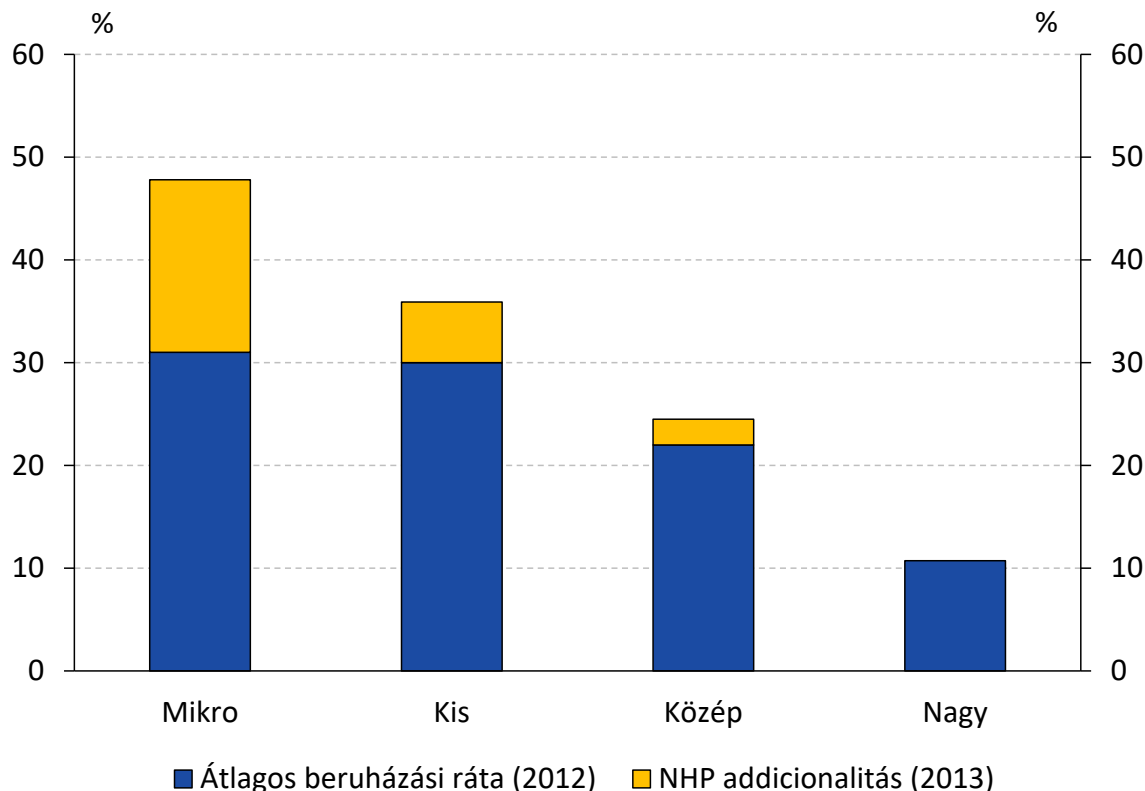
Productive efficiency

ABSTRACT

We investigate the effects of subsidized loans on the real activity of small firms. Despite the lack of theoretical consensus, subsidized loans have been considered or used in many countries after the global financial crisis and during the COVID-19 crisis to alleviate the external financing constraints and stimulate the real activity of small firms. We provide empirical evidence on this policy tool by studying the impact of a large-scale subsidized loan program implemented in Hungary in 2013. Utilizing comprehensive credit registry and firm microdata, we find that subsidized loans were not only highly effective at promoting investment and job creation, but they also enhanced the productive efficiency of firms over time. Meanwhile, there was significant heterogeneity both in the benefits from and access to subsidized loans. While firms with better bank relationships received more subsidized loans, firms with lower net working capital and more severe credit constraints responded more strongly to them, which raises allocation considerations.

Published by Elsevier B.V.

MIKROSZINTEN IS ÉRDEMI ADDICIONÁLIS HATÁSOK JELENTKEZTEK



Az átlagos beruházási ráta változása az NHP első szakaszának hatására a hitelfelvevő vállalatok körében (2012-2013)

2013-ban a teljes beruházási volumen 30%-a addicionálisnak tekinthető. **Az addicionalitás annál nagyobb, minél kisebb a résztvevő vállalat** (Endrész et al. 2015).

Horváth-Lang 2015: a támogatott hitelek nagy arányban használták fel a **beruházások** és a **foglalkoztatás** bővítésére is, és közben növelték is a **termelékenységüket több éves időtávon is**.

A legnagyobb mennyiségű hitelfolyósítás az idősebb, nagyobb, hosszabb banki kapcsolatokkal bíró vállalatok esetén valósult meg,

de a legnagyobb reálgazdasági hozzáadott értéke a programnak a hitelkorlátos és fiatalabb vállalatoknak a körében valósult meg.



AZ NHP VÁLLALATOK
HOSSZÚ TÁVÚ
HATÉKONYSÁGI JELLEMZŐI
- ***MÉLYELEMZÉS***

MOTIVÁCIÓ – MILYEN KÉRDÉSEK „MARADNAK” ÉRDEKESEK KÖZEL 10 ÉV TÁVLATÁBAN?



Tartósan növekedett-e a NHP résztvevő vállalatok termelékenysége, hozzáadott értéke az évek során?

Hogyan változott az NHP-s **vállalatok növekedése, jövedelmezősége** összevetve a hasonló életkorú, tevékenységű vállalatokhoz képest?

Megfigyelhető-e **termelékenységbeli, hatékonyságbeli** a különbség az NHP-s vállalatok esetén? Mi a szerepe a termelékenységnek a vállalati teljesítményben?

Mennyiben eltérő **adósságfolyamatai** vannak az évek során azon vállalatoknak, amelyek valaha részt vettek az programban?

Válságállóbbaknak mondhatók-e az NHP résztvevő vállalatok a COVID-19 pandémia nyomában kialakult gazdasági visszaeséssel?

A VIZSGÁLT VÁLLALATI KÖR BEMUTATÁSA



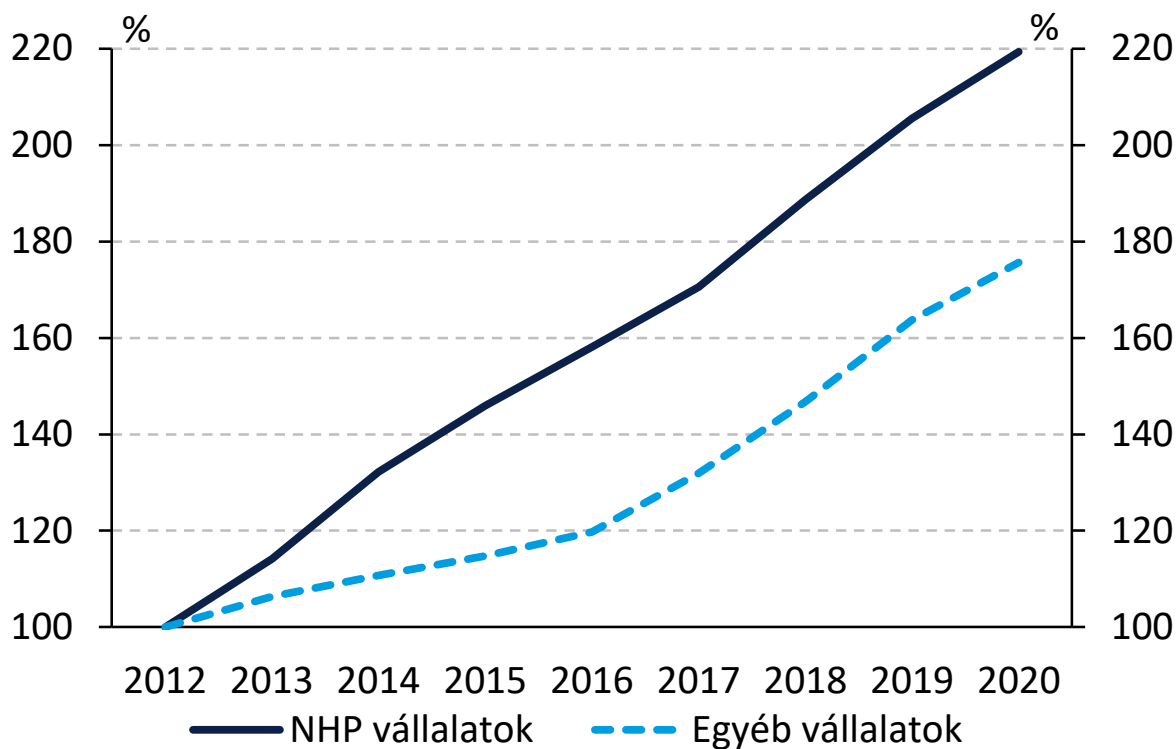
2012 és 2020 között mintegy 628 ezer társas vállalkozás működött Magyarországon hosszabb-rövidebb ideig...

...de ugyanezen időszakban folyamatos működést csak mintegy 202 ezer vállalkozás tudott biztosítani. A mintegy 26 ezer társas vállalkozás **NHP résztvevő 72%-a viszont folyamatosan működött** a vizsgált időszakban.

A folyamatosan működő körnek a döntő része kkv volt 2020-ban (is), akik közül mintegy 79 ezer hitelfelvevő is egyben, és a hitelfelvevők körében **viszonylag magas az NHP résztvevők hányada (21%)**.

Az NHP résztvevők átlagos életkora mindössze 1 évvel magasabb az NHP-n kívüliekhez képest, **jelentős eltérés nincs a vállalati „korfában” NHP státusz szerint**. 2020-ban a legfiatalabbak is 9-10 évesek, az ő részarányuk mindössze 4-5% abban az évben.

FOLYAMATOS ÉS DINAMIKUSABB BERUHÁZÁSI AKTIVITÁS AZ NHP RÉSZTVEVŐK KÖRÉBEN

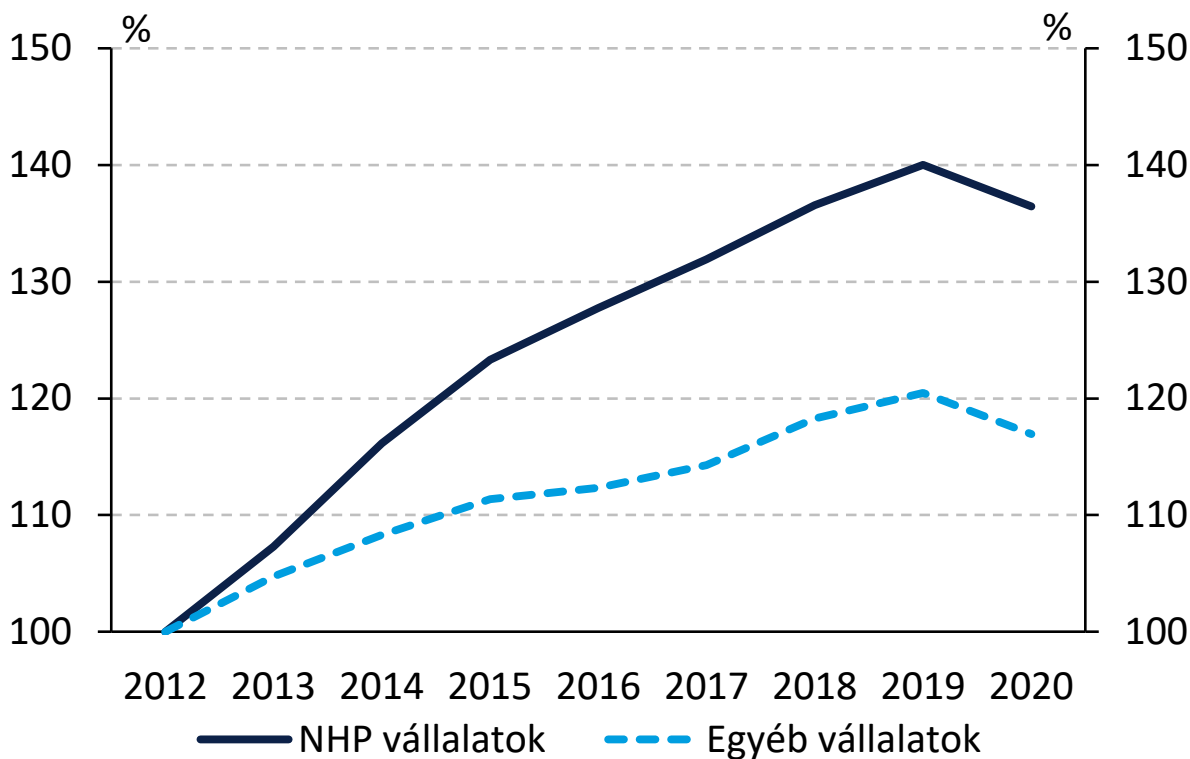


*A tárgyeszköz-állomány relatív alakulása
2012 és 2020 között*

A programban résztvevők **beruházási dinamikája** érdemben meghaladta a programon kívülieket (15% vs. 10%).

NHP-n kívüliek beruházási aktivitása csak 2017-től bővült érdemben. De ezzel sem tudták beérni az NHP vállalatokat.

A FOGLALKOZTATÁS BŐVÜLÉS IS ÉRDEMBEN MEGHALADTA A PROGRAMON KÍVÜLIEKÉT

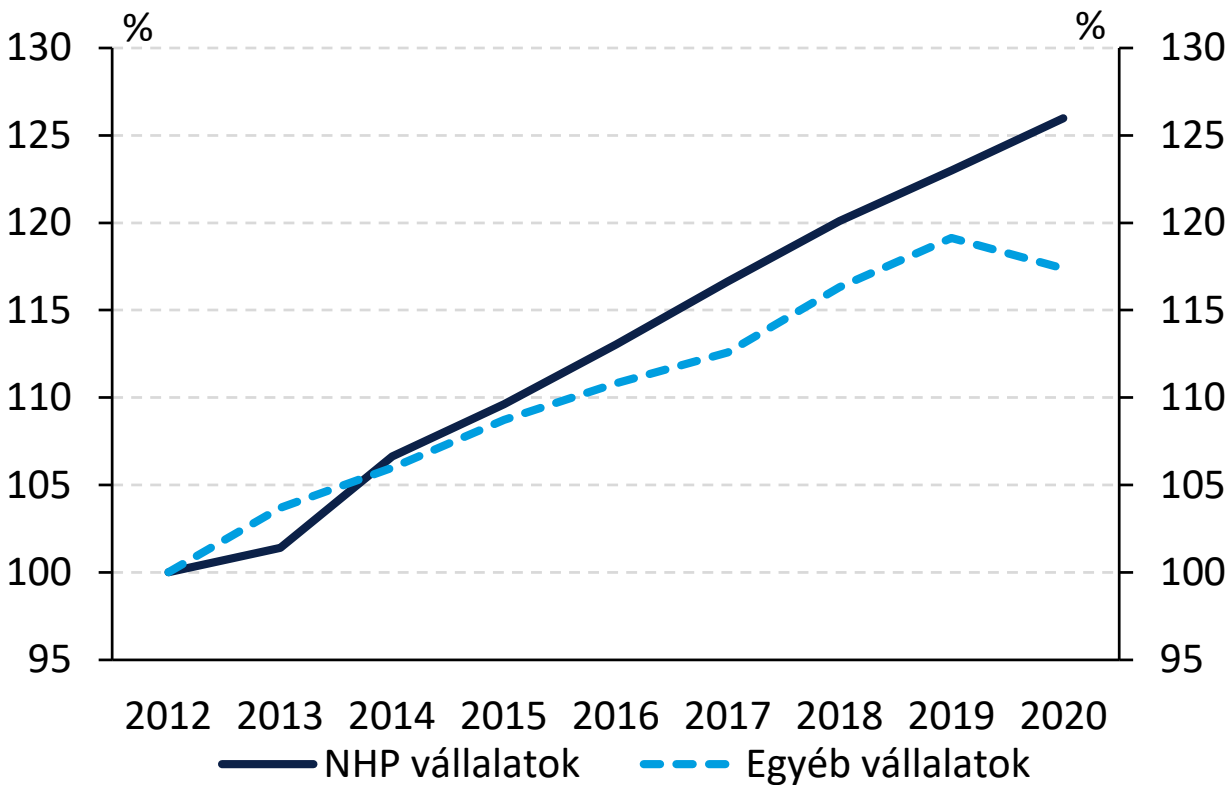


Hasonló tendencia figyelhető meg a **foglalkoztatotti létszámban** is.

2020-ban a **COVID válság hatására** nagyjából hasonló mértékben csökkent a két csoport foglalkoztatása.

*A foglalkoztatotti létszám relatív alakulása
2012 és 2020 között*

A HOZZÁADOTT ÉRTÉK ALAKULÁSÁBAN ERŐS VÁLSÁGÁLLÓSÁG TAPASZTALHATÓ

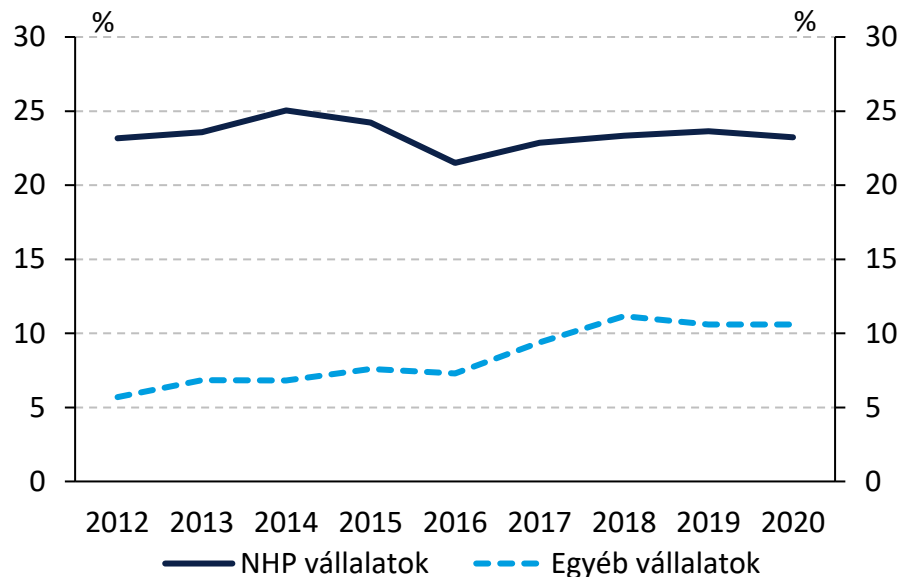
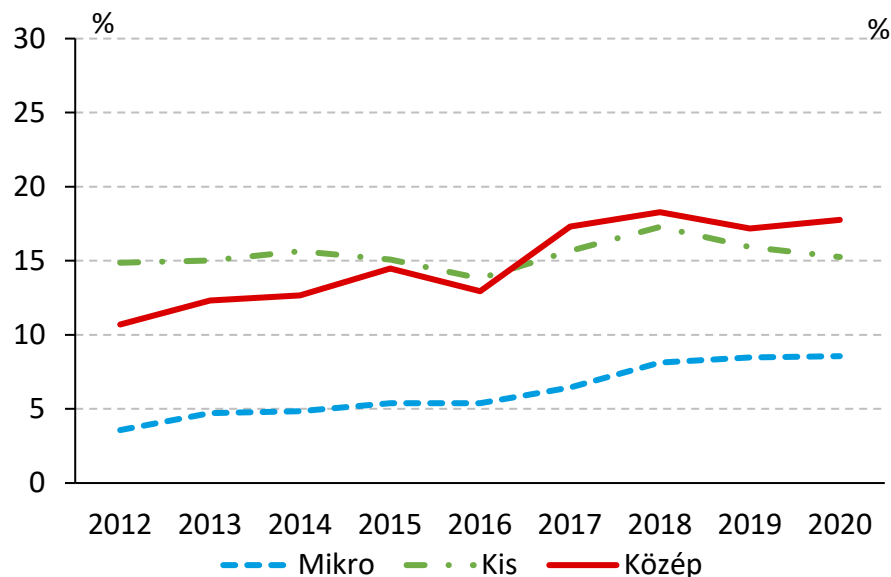


Az NHP-ban résztvevők **gyorsabban tudták növelni hatékonyságukat** is (hozzáadott érték intenzitás alapján)

Továbbá **válságállóbbnak is bizonyultak az NHP-sok**, a COVID válság ellenére is növelték relatív hozzáadott értéküket.

*A hozzáadott érték relatív változása
2012 és 2020 között*

A NÖVEKEDÉST NEM EXTENZÍV ELADÓSODÁSSAL ÉRTÉK EL, DE MÉGIS KIUGRÓ JÖVEDELMEZŐSÉGGEL TUDTAK MŰKÖDNI A TÖBBI KKV VÁLLALATHOZ KÉPEST

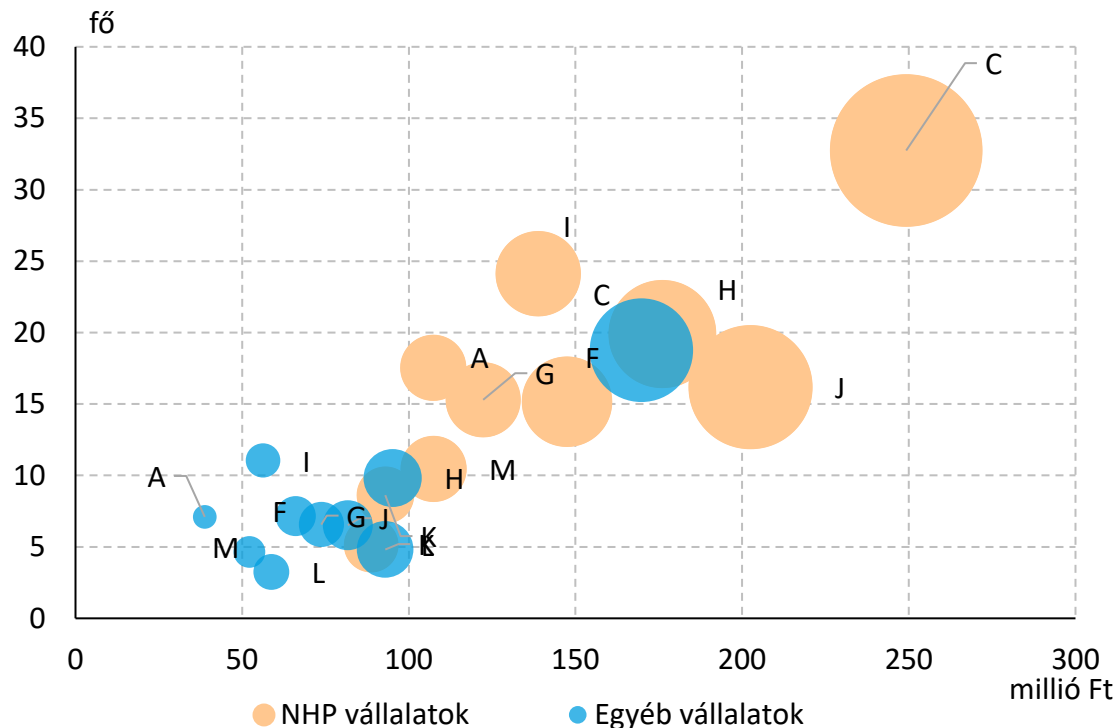


Az átlagos EBITDA alakulása a vizsgált vállalati kör egyes szegmenseiben (a saját tőke %-ban)

A NHP vállalatoknak enyhén magasabb a jellemző tőkeáttétele, de ez nem magasabb a kkv-knál látott szinteknél – időben **stabilan menedzselik az eladósodásukat**.

Az NHP vállalatok tehát nem adósodnak el jelentősen, mégis kiugró a jövedelmezőségük. Ennek okait **hatékonysági, termelékenységi tényezők között kereshetjük**.

AZ NHP VÁLLALATOK JELLEMZŐEN TÖBB FŐT FOGLALKOZTATNAK ÉS TERMELÉKENYEBBEK IS A SZEKTOROK DÖNTŐ TÖBBSÉGÉBEN



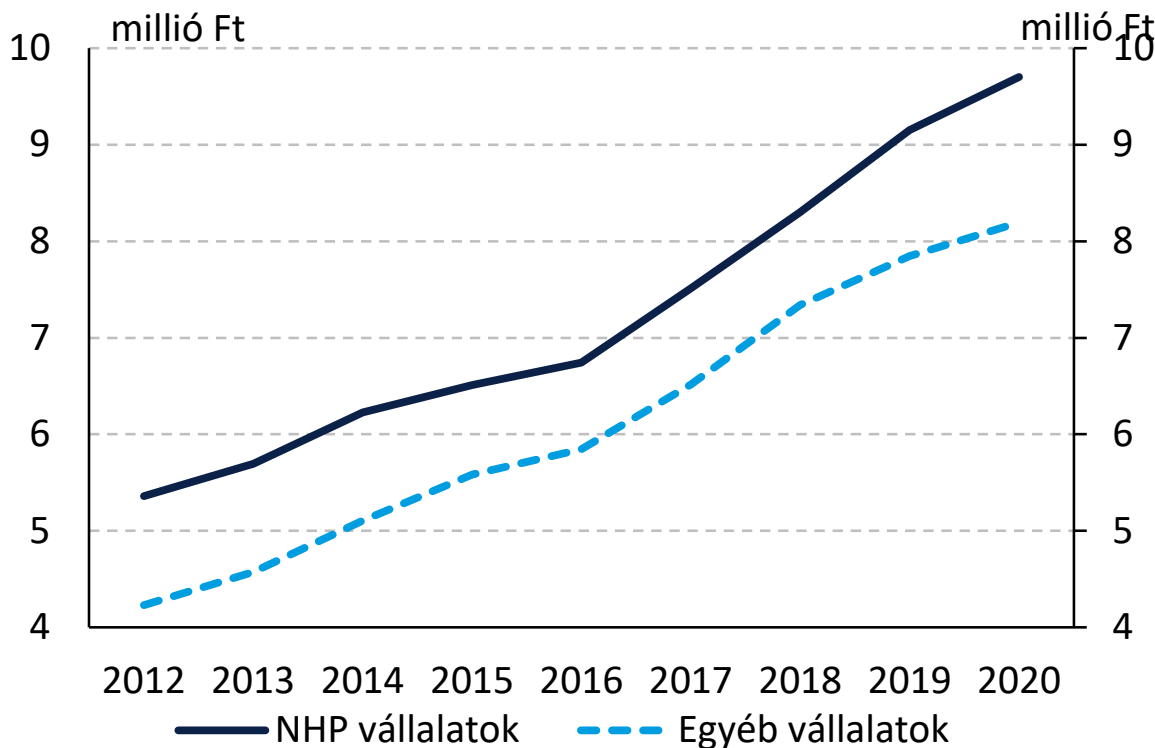
Az NHP vállalatok jellemzően **magasabb hozzáadott értéket** tudnak előállítani és teszik mindezt **magasabb foglalkoztatás** mellett (akár 2-2,5-szeres is lehet a különbség a szektorok átlagában).

Időbeli dimenzióban hasonló a megállapításunk: az **NHP vállalatok magasabb szintről többet javultak 2012 és 2020 között**

Az átlagos foglalkoztatás és hozzáadott érték nagysága az egyes kkv iparágakban 2019-ben

Megjegyzés: A legfőbb iparágak: A – mezőgazdaság, C – Feldolgozóipar, F – Építőipar, G – Kereskedelem, H – Szállítás, raktározás, I – Vendéglátás, J – Info-kommunikáció

AZ NHP RÉSZTVEVŐK MÁR AZ INDULÁSKOR TERMELÉKENYEBBEK VOLTAK, ÉS EZ AZ OLLÓ TOVÁBB IS NYÍLT



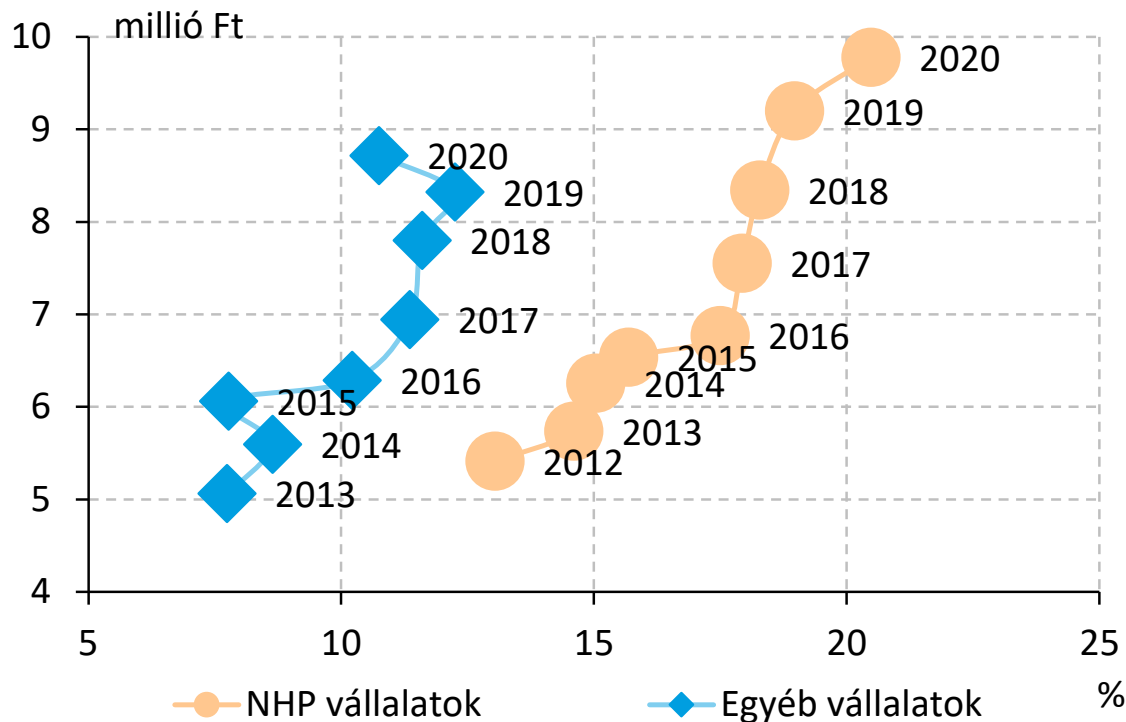
*Az átlagos munkatermelékenység alakulása
2012 és 2020 között*

A **munkatermelékenység átlagos szintje** az NHP vállalatok esetén már az indulás állapotában **magasabb** volt, de ezt az előnyüket mindvégig megőrizték, sőt növelték is az évek során.

A **termelékenységi olló tovább bővült a COVID válság alatt is**, tehát erősebb volt a NHP vállalatok válságállósága, mint a többieké.

Megjegyzés: munkatermelékenység a statisztikai létszám alapján került kiszámításra, tehát a részmunkaidőt nem veszi figyelembe.

AZ NHP VÁLLALATOK TERMELÉKENYSÉGÉHEZ ARÁNYOSAN MAGASABB STABIL FINANSZÍROZÁSSAL PÁROSUL



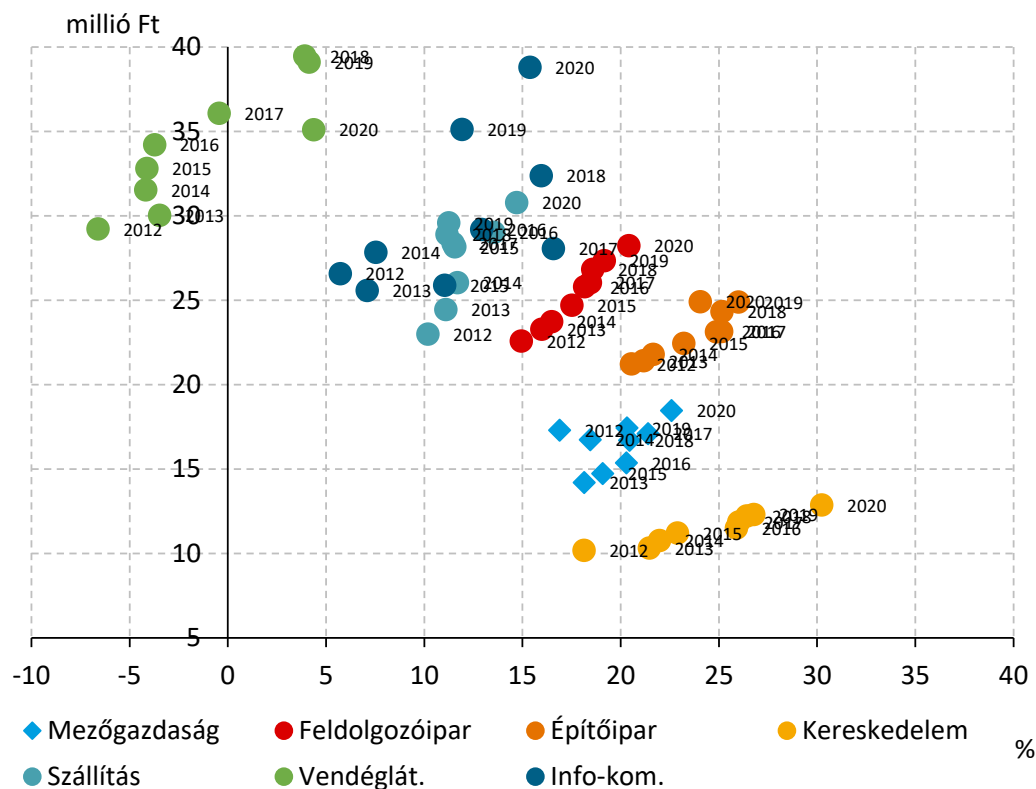
A munkatermelékenység és nettó működő tőke időbeli alakulása

A NHP résztvevő vállalatok esetén **kb. másfél-kétszeres a nettó működő tőke** szintje a mérlegen belül bármelyik évben.

Munkatermelékenységben nagyjából 1 évvel előzik az NHP-s vállalatok a programon kívülieket.

A stabil finanszírozás magasabb ellenálló-képességgel párosul: 2020-ra már két évvel előznek az NHP vállalatok a COVID-válság hatására.

AZ ÁGAZATOK SZÉLES KÖRÉBEN ÉRVÉNYESÜLT A NÖVEKVŐ TERMELÉKENYSÉG ÉS JAVULÓ NETTÓ MŰKÖDŐ TŐKE ÖSSZEFÜGGÉSE



Ez különösen igaz az NHP vállalatok esetén a következő iparágakban: **feldolgozóipar, építőipar, szállító és vendéglátó** ágazatok.

Mindezen felül: az NHP vállalatok esetén sokkal jobb **az adósság fedezettsége az operatív cash-flow által** – tehát az adósságszerkezete az NHP vállalatoknak stock és flow szempontból is stabilabb

A hozzáadott érték és a nettó működő tőke időbeli alakulása az ágazatok szerint az NHP-résztvevő vállalatok esetén

Az NHP-ban résztvevő vállalatok esetén gyorsabb növekedés volt megfigyelhető a **beruházásokban**, a **foglalkoztatásban** és a **hozzáadott értékben** egyaránt, és **jövedelemzőségük** jellemzően magasabb a programon kívüli vállalatokhoz képest.

Mindez nem extenzív eladósodás eredménye: az NHP vállalatok tőkeáttétele időben szinte változatlan volt, **esetükben nem lehet kiugró eladósodásról** beszélni.

Másrésről **folyamatosan növekvő termelékenység** és a hozzáadott érték növekvő intenzitása jellemezte őket 2012-t követően **még 2020-ban** is.

Az NHP vállalatok magasabb termelékenysége összefügg bizonyos strukturális jellemzőkkel: a **működés stabil finanszírozásával**, illetve az **adósságállomány jövedelmi fedezettségével**.

A fentiek egyszerre eredményezik az NHP vállalatok **hosszú távon gyorsabb növekedését és folyamatos termelékenységbővülését**. Mindezek hatására 2020-ban válságállóbbnak is bizonyultak a programon kívüliekhez képest.



KÖSZÖNJÜK A
FIGYELMET!