

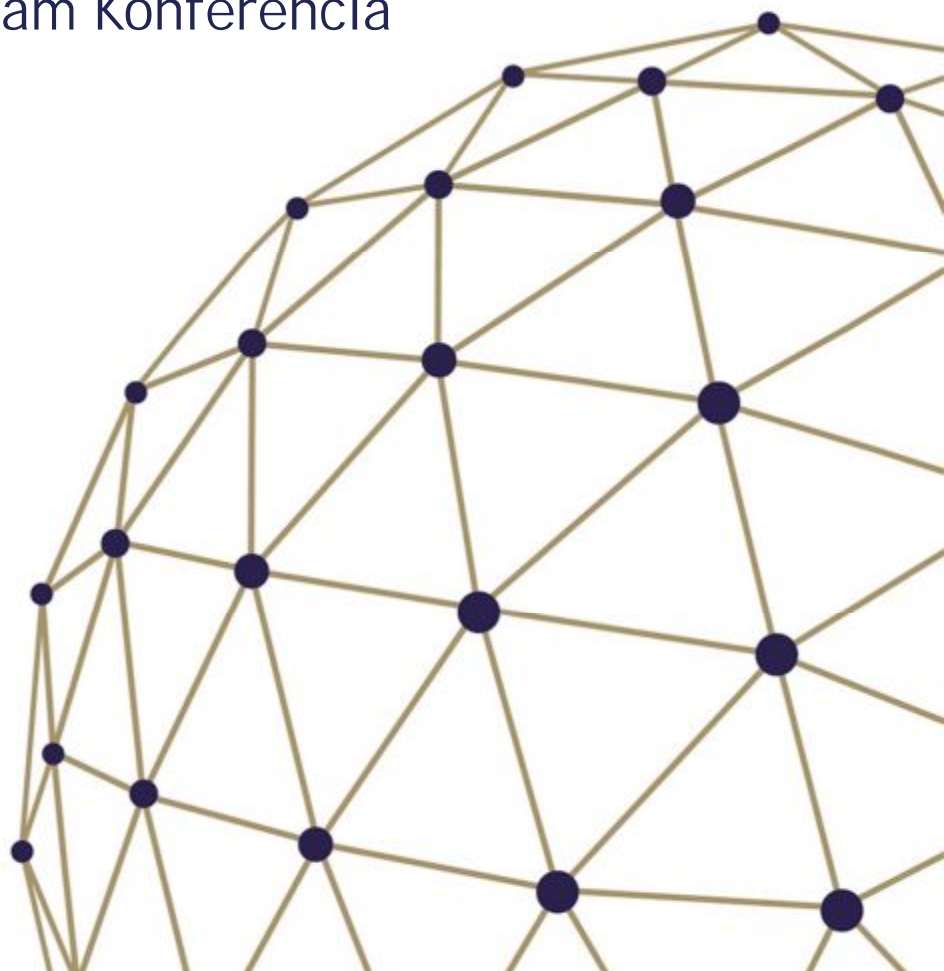


# Az NHP monetáris politikai vetületei

Palotai Dániel

Növekedési Hitelprogram Konferencia

2013. november 20.





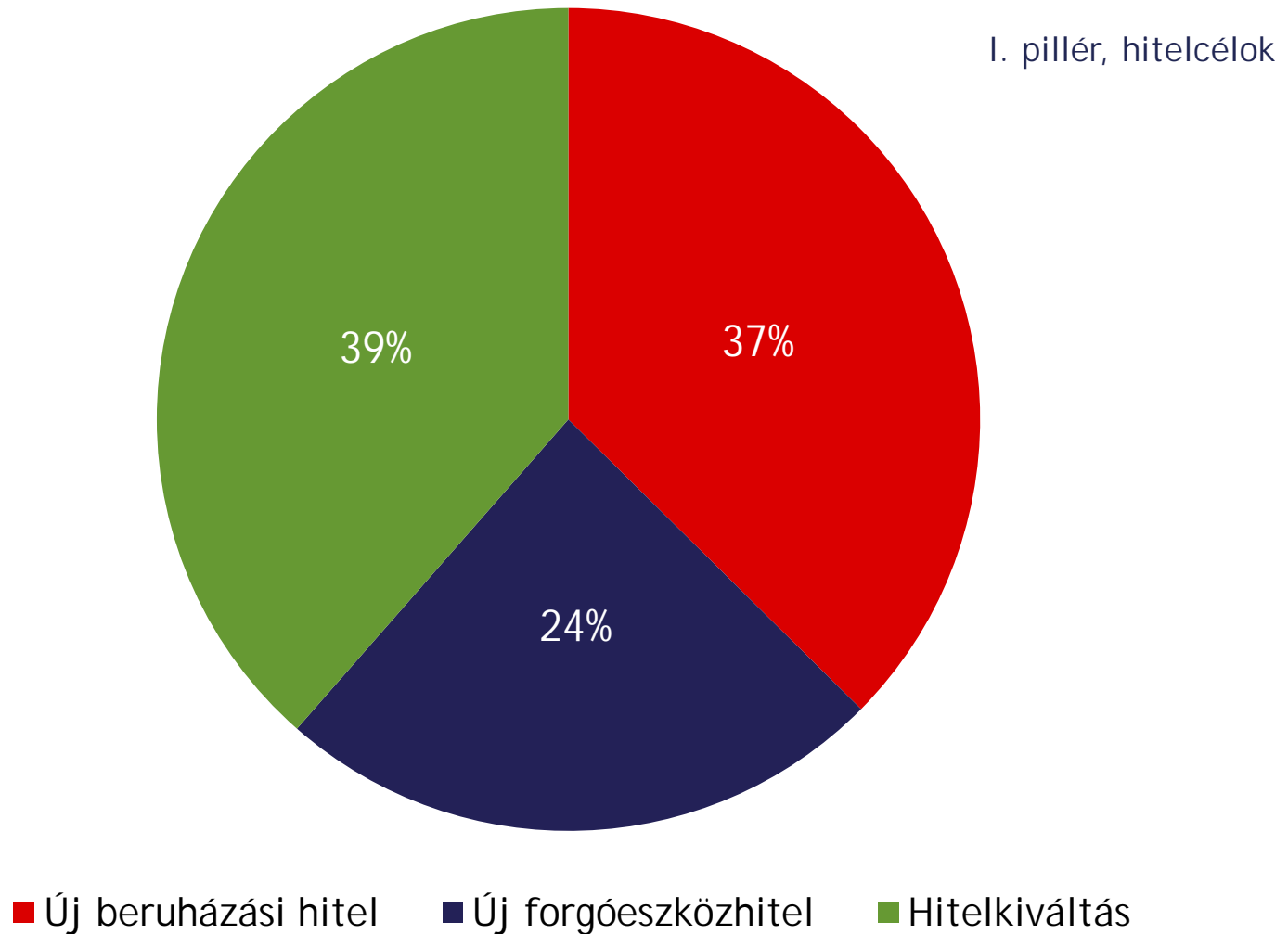
# A hitelezési fordulat, egyben növekedési fordulat is

- Pozitív meglepetés a harmadik negyedéves GDP számokban (1,7% éves, 0,8% negyedéves növekedési ütem)...
- ...amelyben már az NHP is szerepet játszhatott
- A hitelek versenyképesség javítására, üzleti tevékenység bővítésére fordítása a növekedési hatást tartósabbá teheti

	NHP első szakasz	NHP második szakasz (500 Mrd)	NHP második szakasz (2000 Mrd Ft)	NHP összesen
Becsült GDP hatás	0,2-0,5%	0,2-0,6%	0,8-1,6%	0,4-2,1%



# A vártnál magasabb volt az új, beruházási hitelek aránya az első szakaszban



Forrás: MNB



## A második szakasz növekedési hatása még erősebb lehet

- A második szakasz még inkább beruházási fókuszú lesz
  - így már az első, 500 Mrd forintos keret is nagyobb növekedési és beruházási hatást generálhat, mint a teljes első szakasz
- A növekedési, beruházási hatáson keresztül számottevő adóbevétel-növelő hatása is lesz

	NHP első szakasz	NHP második szakasz (500 Mrd Ft)	Teljes NHP hatás (NHP I és -NHP II 500 Mrd Ft)
Feltételezett GDP hatás	0,3%	0,4%	0,7%
Feltételezett beruházási hatás	3%	4%	7%
Az NHP-től várt adóbevétel a GDP arányában	0,12%	0,13%	0,25%



## Az NHP költségei az MNB-nél jelentkeznek, de nem okoznak érdekkonfliktust

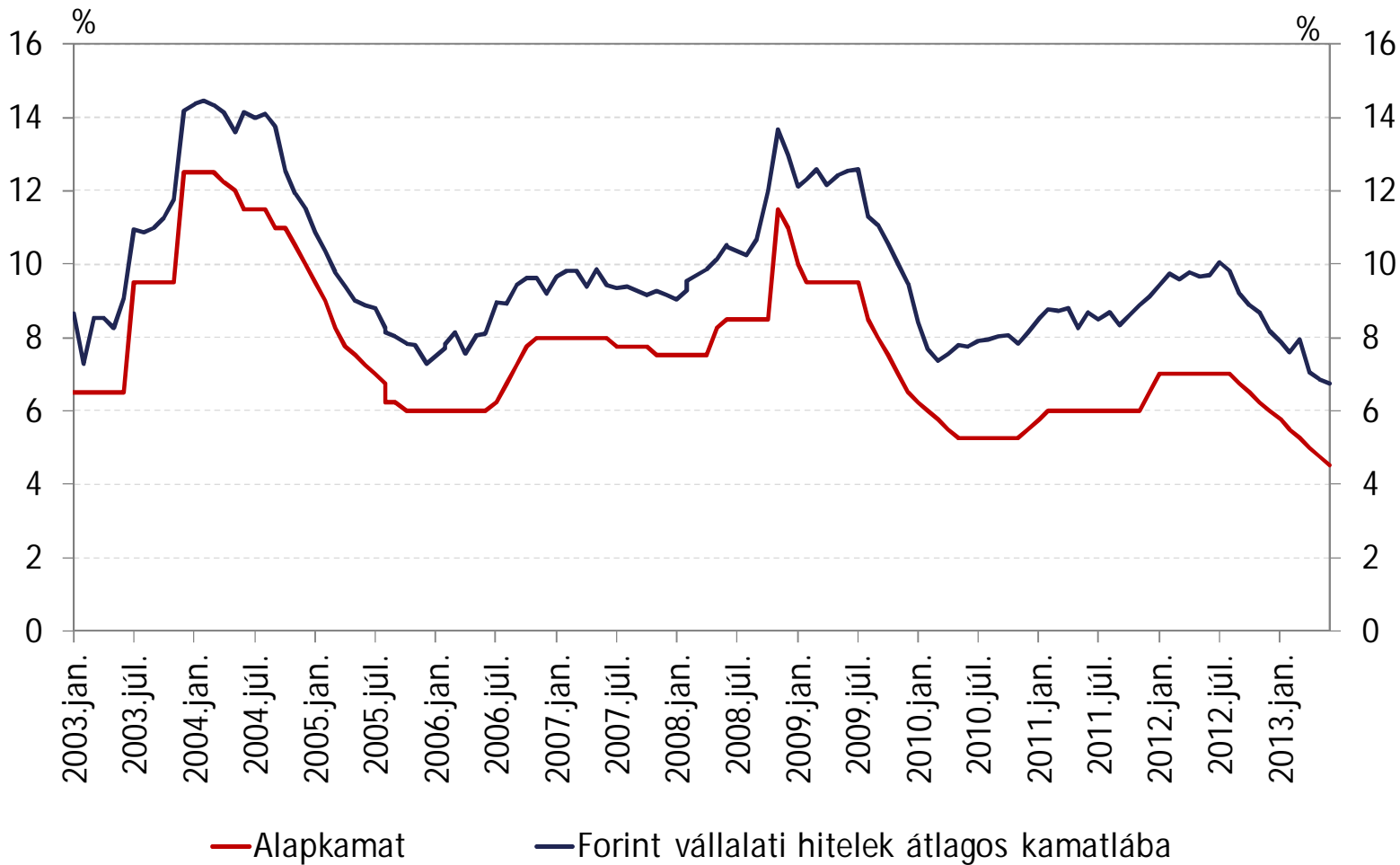
---

- Az MNB az NHP hitelt 0%-os kamattal nyújtja, tehát ez egy nem kamatozó eszköz
- A jegybankmérleg forrásoldalán viszont automatikusan az alapkamat mellett kamatozó irányadó eszközben (MNB-kötvény) csapódik ki
- Az MNB-nek tehát a hitelek futamideje alatt költsége keletkezik
  - 2014-ben az NHP második szakasz 500 Mrd forintos keretének teljes kihasználtsága esetén 30 Mrd forintos költség várható
- Ez nem okoz érdekkonfliktust
  - Az MNB-nek nincs eredménycélja, törvény szerint az árstabilitási és pénzügyi stabilitási célját kell követnie
  - De változatlan alapkamat mellett az MNB egyéb tevékenységének eredménye ellensúlyozza az NHP költségeit, így várhatóan nem keletkezik a költségvetésnek térítési kötelezettsége
  - A növekedési hatáson keresztül az állam várható nettó bevételei még az MNB költségeivel együtt is bőven pozitívak



# Az NHP erősíti a monetáris politika hatékonyságát

- Bár az árak szintjén eddig is hatott a kamatcsökkentés





# Az NHP erősíti a monetáris politika hatékonyságát

- De a folyamatosan csökkenő hitelezési volumen miatt korlátozott volt a kamattranzmisszió

