

Báger Gusztáv

Az MNB Monetáris Tanácsának tagja

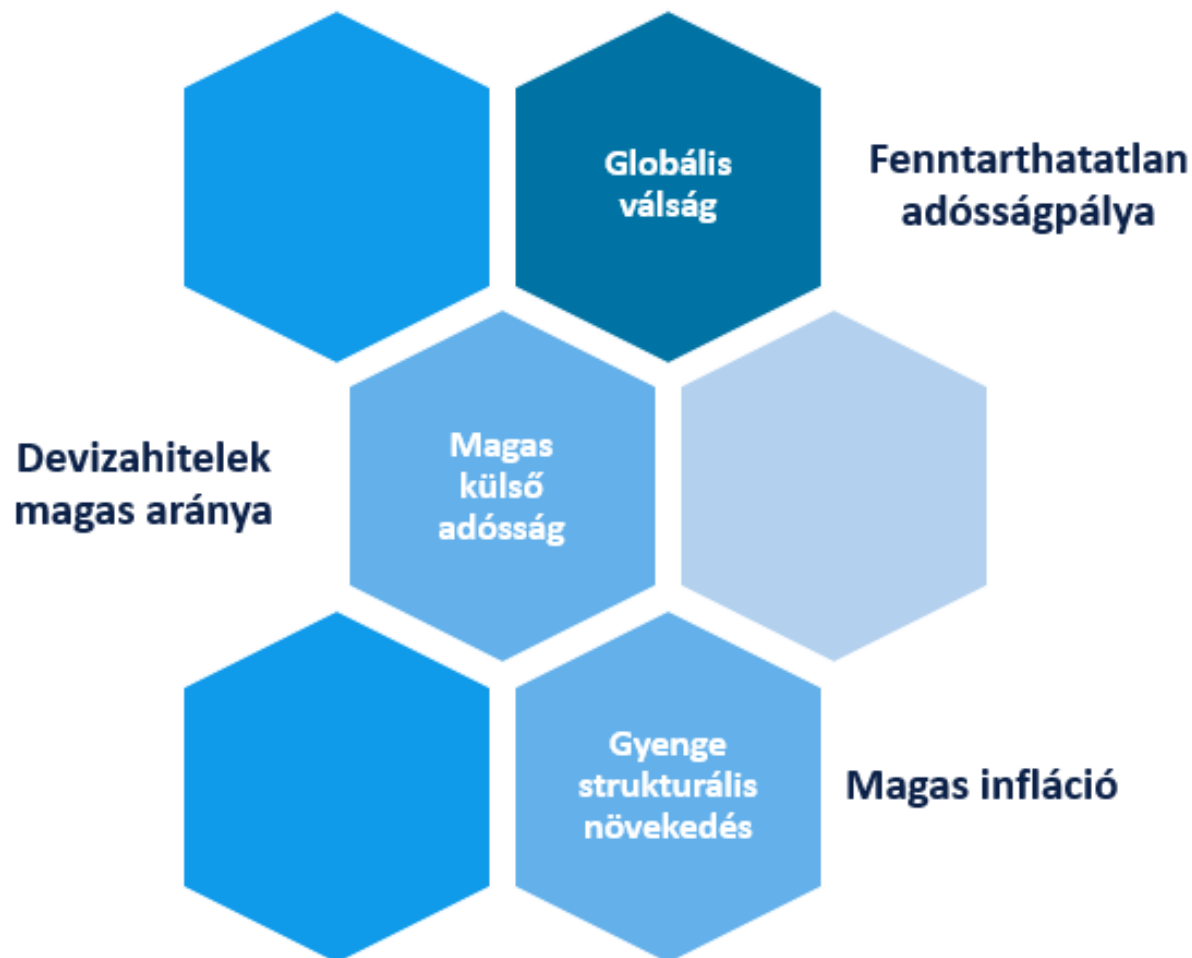


Club Pannonia
Magyar Tudományos Akadémia
2018. május 17.

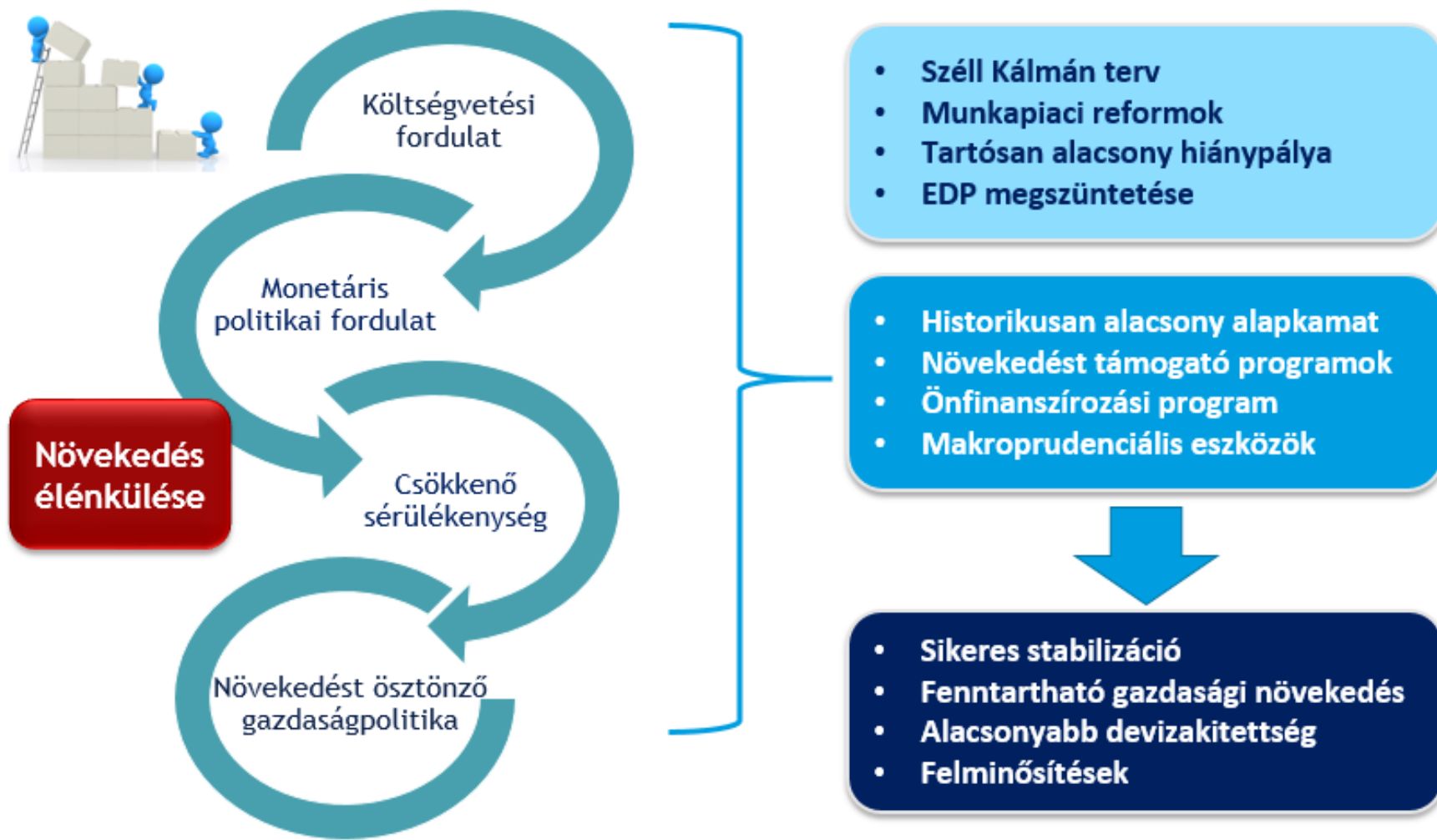
A MAGYAR ÚT – CÉLZOTT JEGYBANKI POLITIKA



A GAZDASÁG- ÉS MONETÁRIS POLITIKAI FORDULAT ELŐTT HAZÁNK ÖSSZETETT KIHÍVÁSOKKAL NÉZETT SZEMBE



AZONBAN 2010 ÓTA A GAZDASÁGPOLITIKA EGYES ÁGAI TÁMOGATTÁK EGYMÁST





Árstabilitás és laza monetáris kondíciók biztosítása



Hitelezési fordulat és a gazdasági növekedés ösztönzése



Erősebb pénzügyi stabilitás és a sérülékenység csökkentése

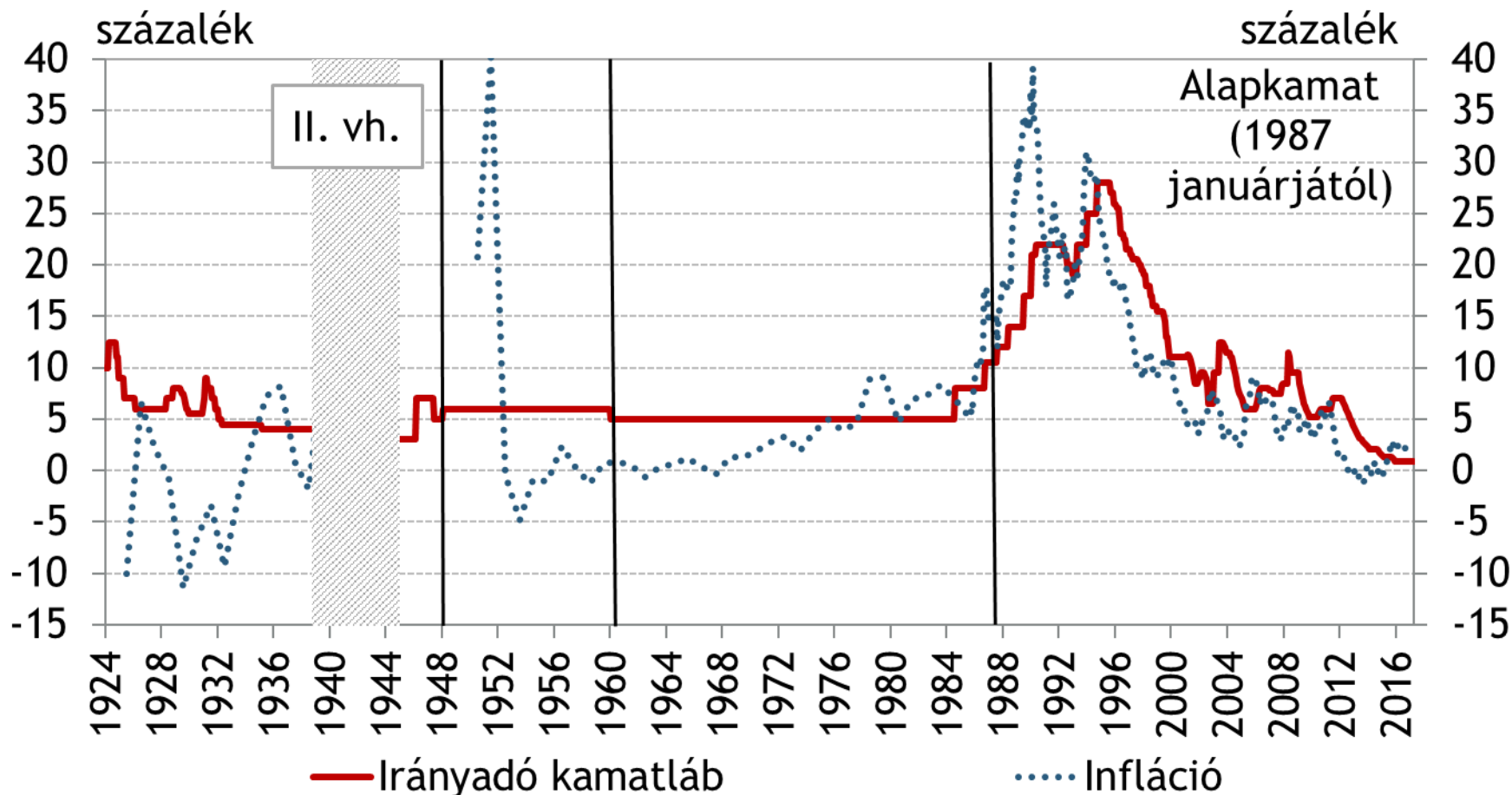


ÁRSTABILITÁS ÉS LAZA MONETÁRIS KONDÍCIÓK BIZTOSÍTÁSA

- ✓ Az infláció érdemben a cél alatt alakult
- ✓ Negatív kibocsátási rés, visszaeső hitelezés
- ✓ CDS felár, hosszú hozamok csökkentek
- ✓ A háztartások devizahitel állománya csökkent

**Az MNB jelentős mértékben tudta lazítani a monetáris
kondíciókat és a sérülékenység is érdemben csökkent**

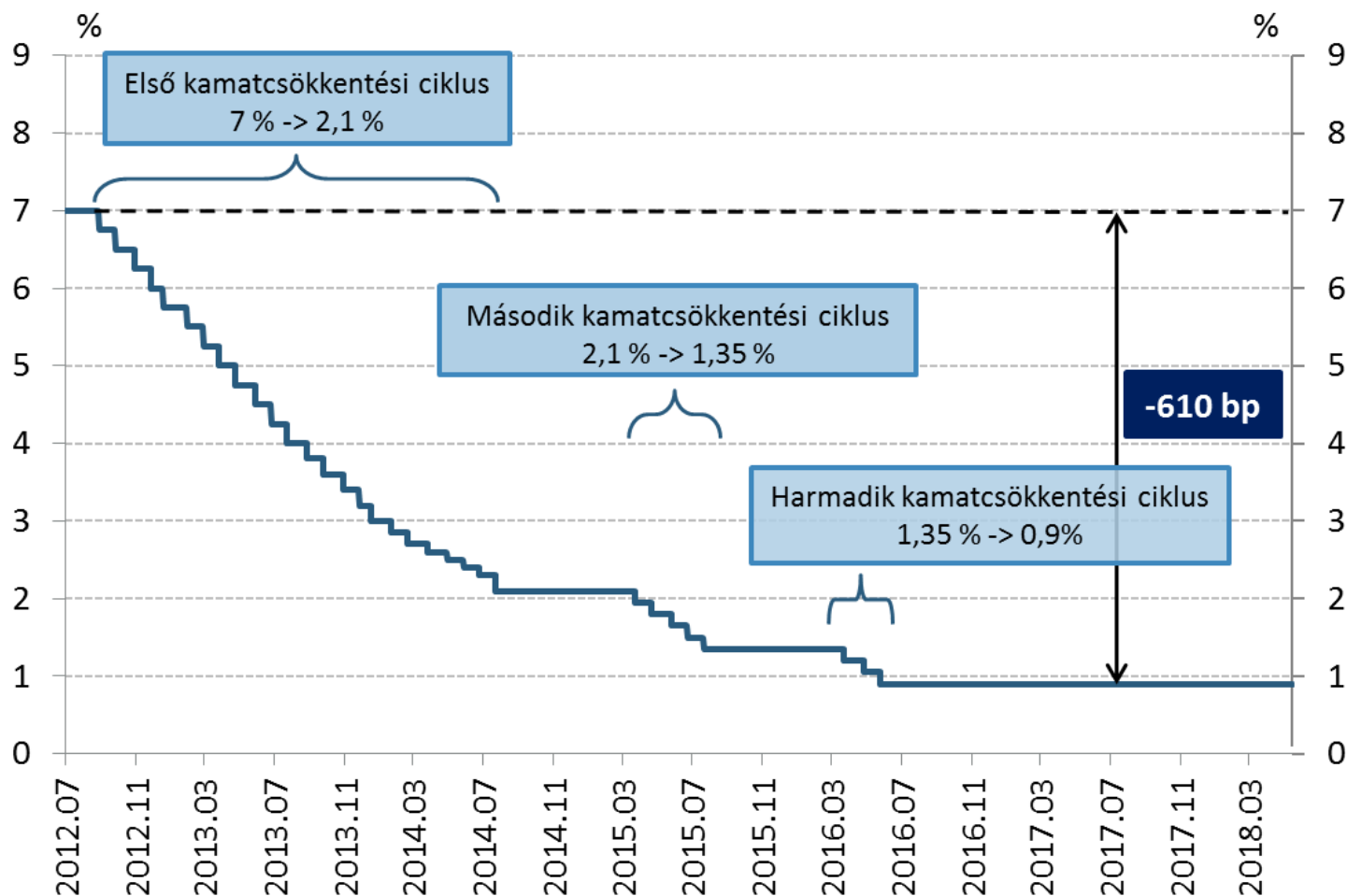
AZ IRÁNYADÓ KAMATSZINT AZ MNB MEGALAPÍTÁSA ÓTA NEM VOLT OLYAN ALACSONY, MINT JELENLEG



Az irányadó kamatláb és az infláció alakulása

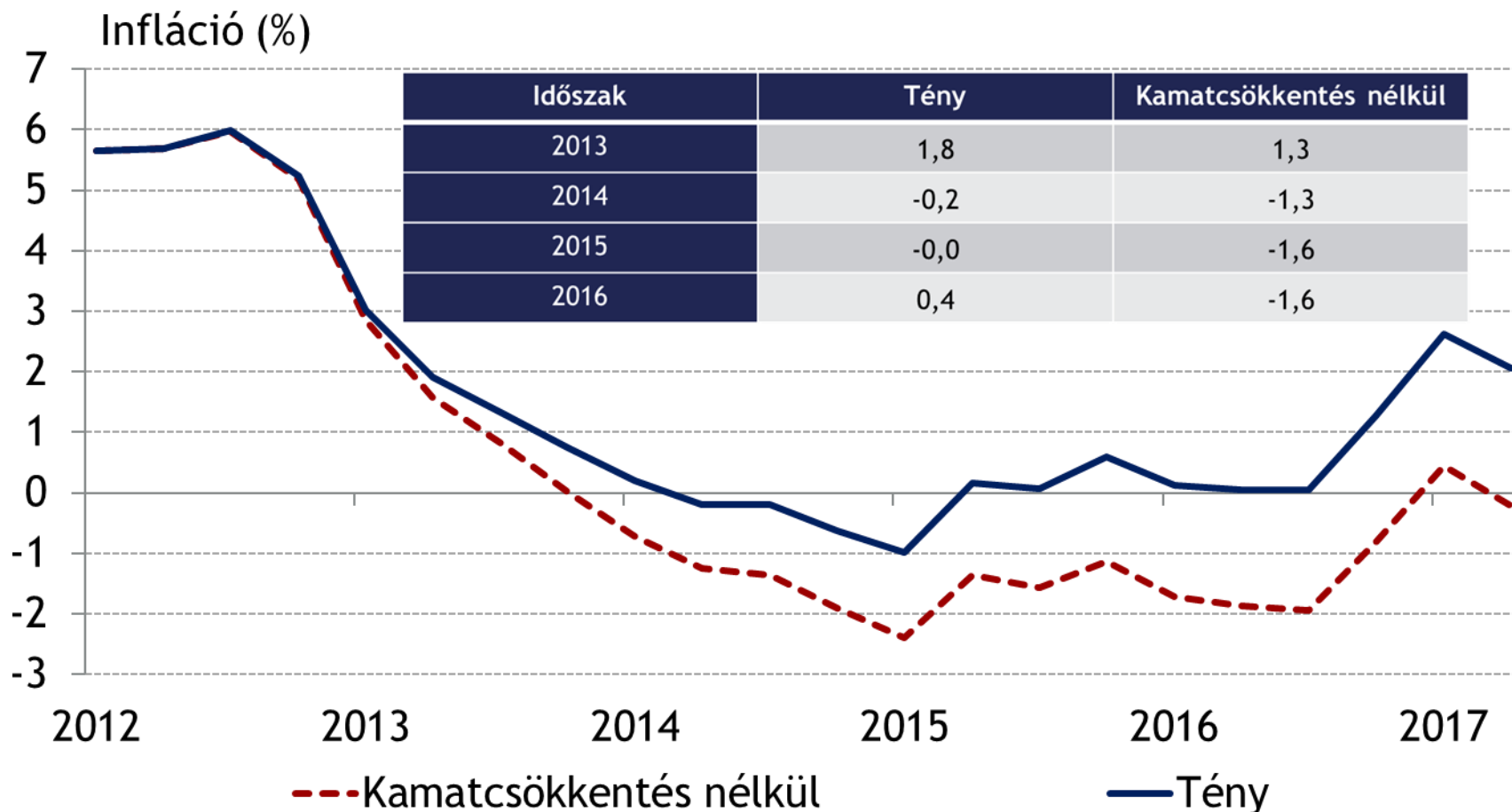
Forrás | Botos János: A Magyar Nemzeti Bank története; vonatkozó jogszabályok; KSH; MNB;
Marton Ádám: Infláció, fogyasztói árak Magyarországon a második világháború után

A KAMATCSÖKKENTÉSEKET HÁROM CIKLUSBAN HAJTOTTA VÉGRE A JEGYBANK



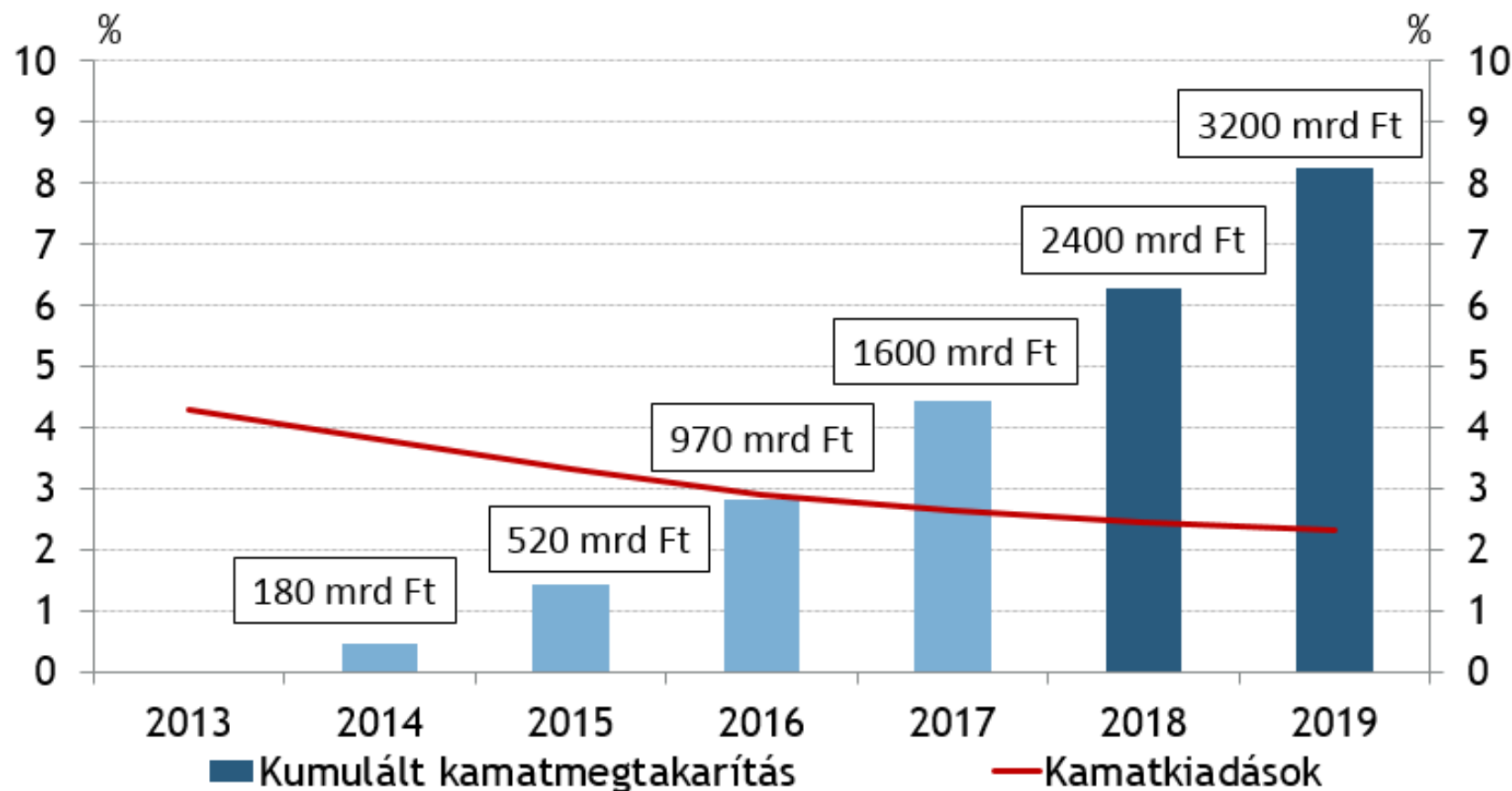
A jegybanki alapkamat alakulása

KAMATCSÖKKENTÉSEK NÉLKÜL FELMERÜLHETETT VOLNA EGY DEFLÁCIÓS KÖRNYEZET KIALAKULÁSA



Az infláció tényleges és kamatcsökkentés nélküli, becsült alakulása

AZ ALACSONY KAMATKÖRNYEZET AZ ÁLLAMI KAMATKIADÁSOK CSÖKKENÉSÉT IS TÁMOGATJA



Bruttó ESA kamatkiadások, és a 2013-hoz képesti kumulált kamatmegtakarítás

Megjegyzés: GDP-arányos értékek

Forrás | Eurostat, MNB-számítás



HITELEZÉSI FORDULAT ÉS A GAZDASÁGI NÖVEKEDÉS ÖSZTÖNZÉSE

A NÖVEKEDÉSI HITELPROGRAM LEGFONTOSABB EREDMÉNYEI



Az NHP
összes
szakaszában:

40 ezer
vállalkozás

78 ezer
hitelügylet

2800 Mrd
forint



Megvalósult a hitelezési fordulat, az NHP sikeresen megtörte és növekedési pályára állította a kkv-hitelezés korábbi csökkenő trendjét



Számos beruházás valósult meg a közel 1700 Mrd forintnyi beruházási célú hitel- és lízingügyletnek köszönhetően

2013-2017
között:

GDP: + 2-2,5
százalékpont

Foglalkoztatás:
+ 20 ezer fő

AZ NHP MEGÁLLÍTOTTA A VÁLLALATI HITELEZÉS VISSZAESÉSÉT, ELKERÜLTÜK A CREDIT CRUNCH-OT

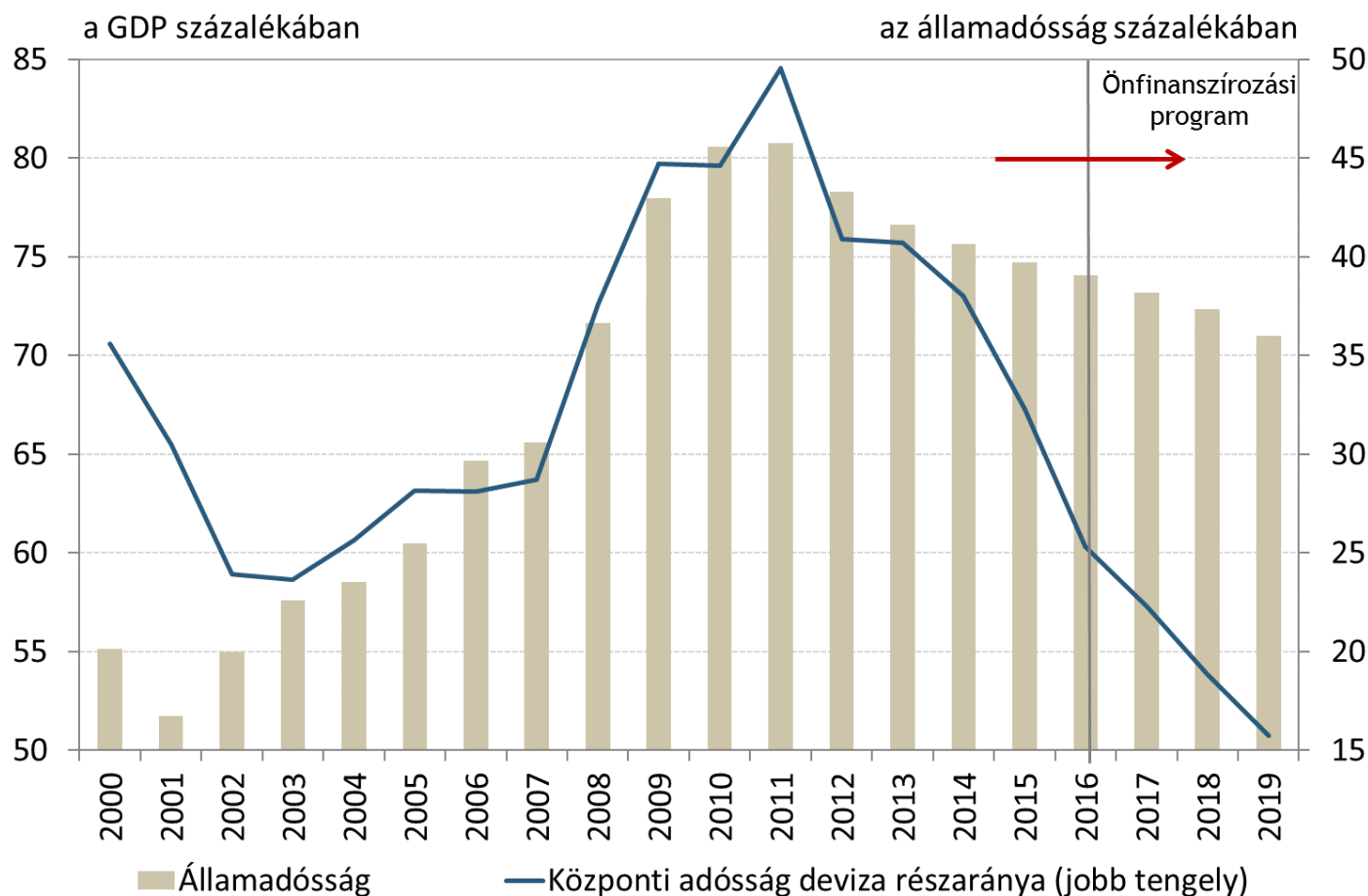


A teljes vállalati és a kkv-szektor hitelállományának éves változása



ERŐSEBB PÉNZÜGYI STABILITÁS ÉS A SÉRÜLÉKENYSÉG CSÖKKENTÉSE

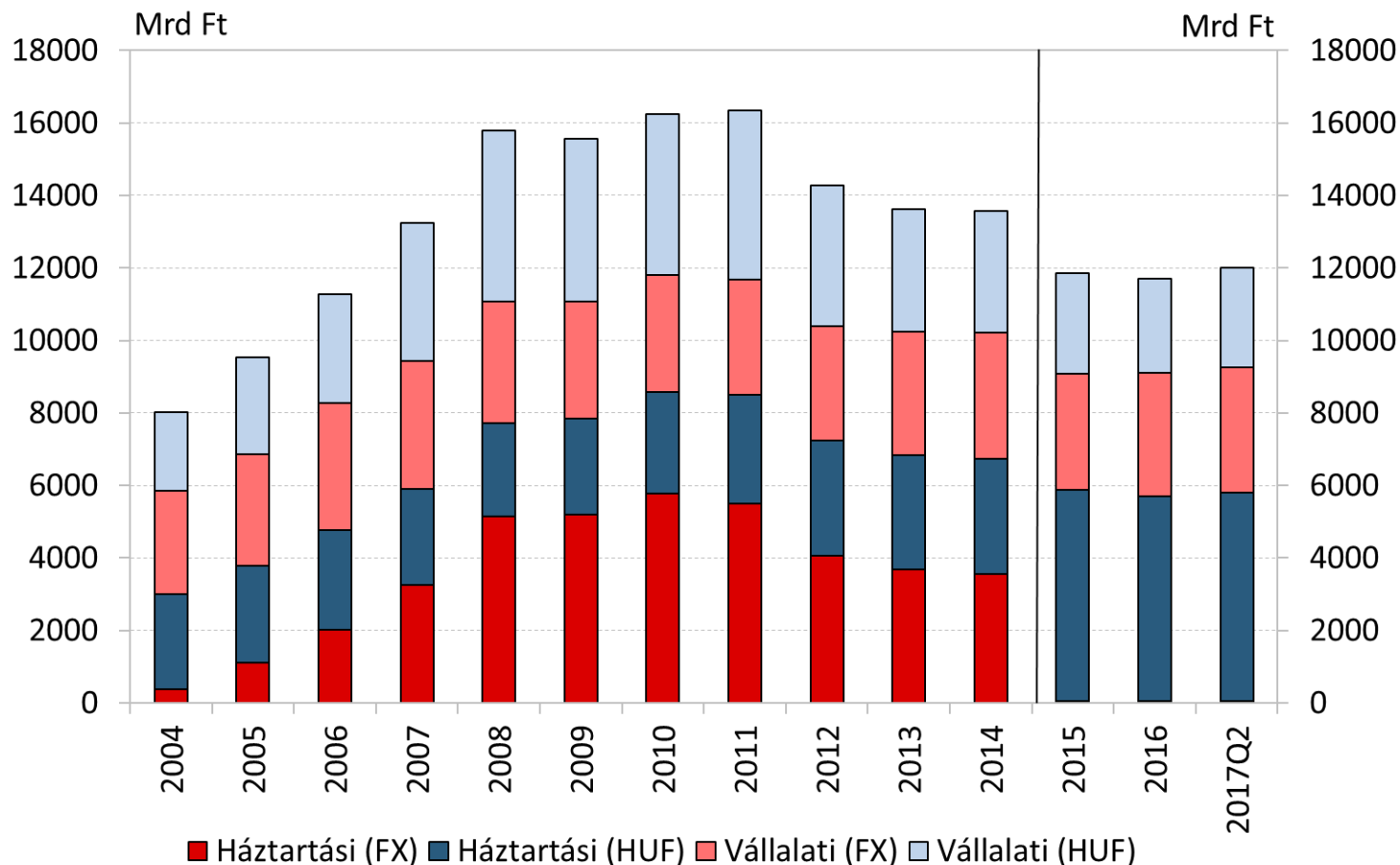
AZ ÖNFINANSZÍROZÁSI PROGRAM SORÁN CSÖKKENT AZ ÁLLAMADÓSSÁG-RÁTA ÉS MÉRSÉKLŐDÖTT A DEVIZAARÁNY



Az államadósság várható alakulása

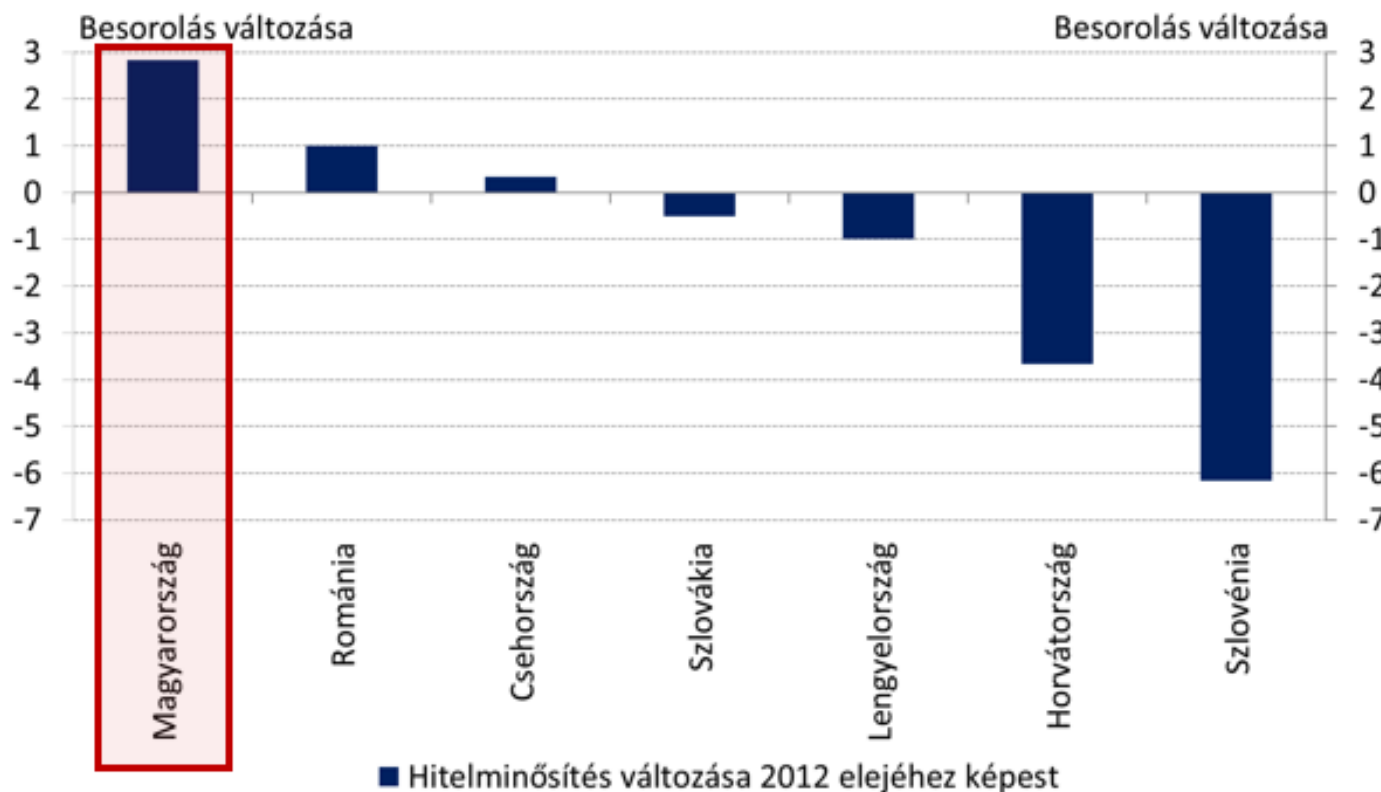
Megjegyzés: előretekintve változatlan, 2016. végi árfolyamon számítva

A FORINTOSÍTÁSSAL KIVEZETÉSRE KERÜLT A HÁZTARTÁSOK DEVIZAHITEL-ÁLLOMÁNYA



A vállalatok és a háztartások teljes hitelintézeti szektorral szemben fennálló hitelállománya

SÉRÜLÉKENYSÉGÜNK ÉRDEMI CSÖKKENÉSE HAZÁNK FELMINŐSÍTÉSEIBEN IS MEGMUTATKOZIK



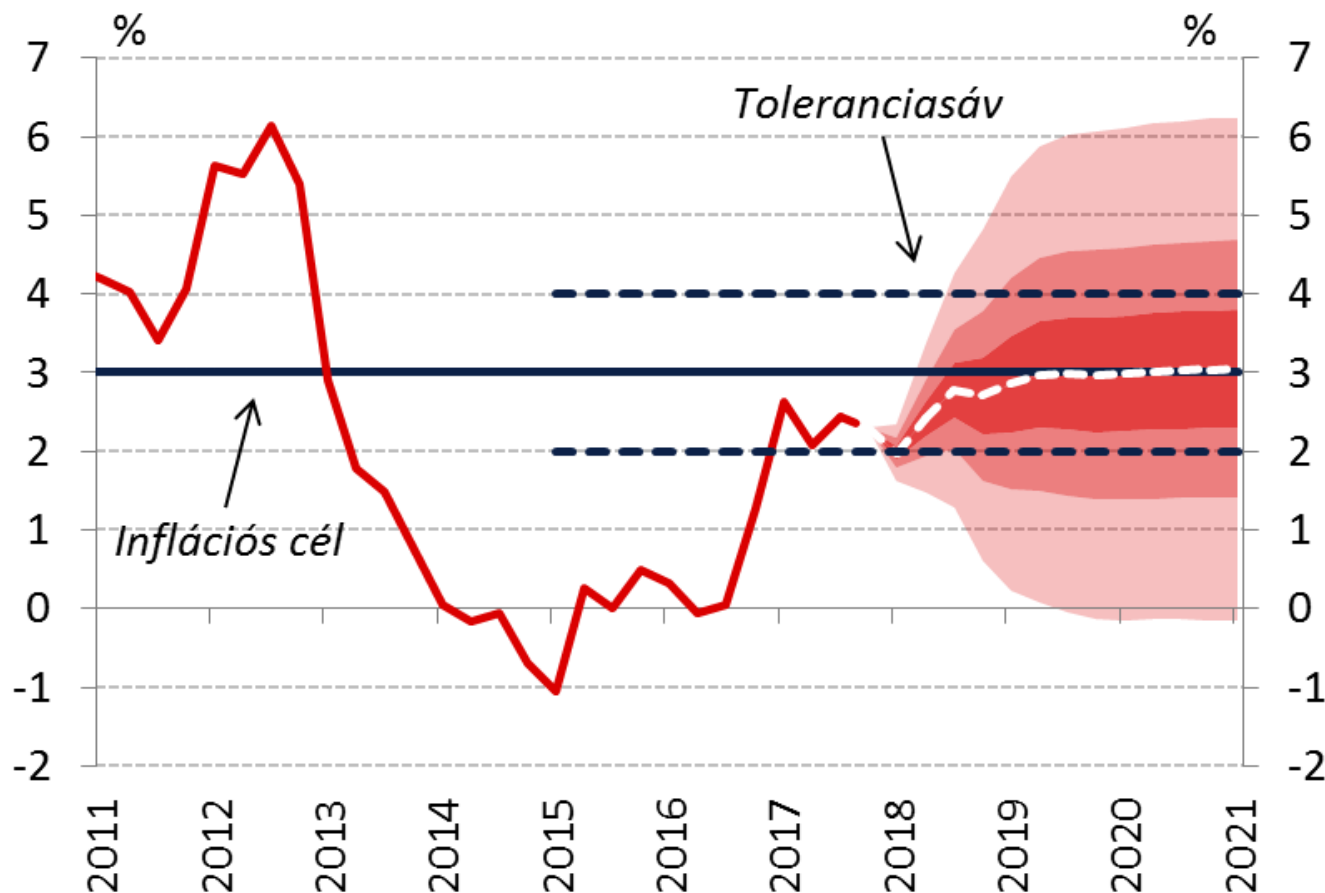
Hitelminősítések változása a régió országaiban

Megjegyzés: A pozitív változások javuló hitelminősítésre utalnak, ahol a három legnagyobb hitelminősítő (Fitch, Moody's, S&P) besorolásának átlagát vettük figyelembe. A hitelminősítők értékelésénél az egyes besorolások közötti különbséget 3 pontnak, a figyelmeztető listára kerülést („watch list”) egy pontos változásnak, míg a kilátás („outlook”) változását fél pontos változásnak tekintettük. Így az ábrán feltüntetett 3 pontos átlagos változás egyenértékű azzal, mintha mind a három hitelminősítő azonos irányba, egy besorolással változtatta volna meg a hitelminősítést.



INFLÁCIÓS ÉS MONETÁRIS POLITIKAI KILÁTÁSOK

A 3 SZÁZALÉKOS INFLÁCIÓS CÉL FENNTARTHATÓ ELÉRÉSE 2019 KÖZEPÉRE VÁRHATÓ



Az inflációs előrejelzés legyezőábrája



- A Monetáris Tanács célja, hogy a **laza monetáris kondíciók a hozamgörbének** nemcsak a rövid, hanem **hosszabb szakaszán** is érvényesüljenek.
- A Monetáris Tanács kiemelt figyelemmel kíséri a monetáris kondíciók alakulását, és a **kibővített eszköztár alkalmazásával biztosítja** a laza monetáris kondíciók tartós fennmaradását.



KÖSZÖNÖM A
MEGTISZTELŐ FIGYELMET!