



# TECHNIKAI KIVETÍTÉS (2013-16)

2012. december 19.

Jelen technikai kivetítés a Költségvetési Felelősségi Intézet Budapest kiadványaként, jelentős részben önkéntesek munkájával készült és – az azóta elkészült anyagok Módszertani Függelékeiben leírt eltérésektől eltekintve – a 2010 végén megszüntetett Költségvetési Tanács Titkárságán kidolgozott módszertanokra támaszkodik.

Jelen tanulmány célja kettős. Egyrészt célzat és részrehajlás nélkül bemutatja a gazdasági folyamatok és a 2012. december 10-ig kihirdetett jogszabályok alapján kirajzolódó középtávú makrogazdasági és költségvetési pályát. Másrészt összehasonlítási alapul szolgálhat minden elemző és gazdasági szereplő számára a jelen parlamenti ülészakban tárgyalt törvényjavaslatok várható költségvetési hatásainak felmérésekor.

Egy szakmailag megalapozott technikai kivetítés nem tehet mást, mint hogy tényekre hagyatkozik. Ebből a szempontból ténynek számítanak a hivatalos statisztikai adatszolgáltatók (pl. KSH) adatai, illetve a Magyar Közlönyben kihirdetett jogszabályok. A bemutatott számítási eredmények ily módon nem tekinthetők előrejelzésnek, mivel tudatosan és következetesen nem számolnak jövőbeli gazdaságpolitikai döntésekkel – függetlenül attól, hogy e döntések megszületése mennyire valószínű. Miközben magunk nem tételezünk fel jövőbeli döntéseket, nem tekinthetünk el attól, hogy a gazdasági szereplők várakozásait – és ezáltal döntéseit – jelentős mértékben befolyásolhatják a hivatalos formában még ki nem hirdetett jogszabály-változások.

A tanulmány megjelenését támogatta a Haza és Haladás Közpolitikai Alapítvány.

## Tartalomjegyzék

1. Összefoglaló.....	4
2. A makrogazdasági folyamatok elemzése .....	5
3. A költségvetési tételek alakulása .....	5
_Külső tételek .....	6
_A belső tételek egyenlege.....	6
_A kamatok és az államadósság alakulása.....	7

## 1 Összefoglaló

Középtávú makrofiskális pályánkon 2013-ban recesszió várható, de a reál GDP átlagos növekedési üteme a teljes 2013-2016 időszakot tekintve is csak 0,4 százalék. A lakossági fogyasztás 2013-ban 1,1 százalékkal, a 2013-2016 évek során összesen 1,7 százalékkal esik vissza. A rendkívül alacsony bázishoz képest – elsősorban a célzott járulékcsoökkentések hatására – a beruházás némi élénkülést mutat, de a növekedés motorja elsősorban az export, ami viszont egyre lassabban növekszik.

Az infláció a 2013-ban életbe lépő fogyasztási adóemelések által indukált magas, 5 százalék körüli értékről – további adóemelések nélkül – 2014-től visszaesik a 3 százalék körüli értékre. Az árfolyam a fokozatosan csökkenő kamatlábak mellett enyhén gyengül.

A munkaerőpiacon a foglalkoztatás bővülése leáll, a versenyszférában foglalkoztatottak létszáma még 2016-ban sem haladja meg a 2011. évi szintet. Intézkedések hiányában a munkanélküliségi ráta 2015-re eléri a 13,1 százalékot, ahonnan csak 2016-ban kezd lassan csökkenni.

Bár megfelelő kormányzati intézkedésekkel megoldható, már nem nyilvánvaló, hogy a 2012. évi hiány 3 százalék alatt marad. 2013-ban a hiánycél tartásához az összes betervezett tartalék törlésén felül további 30 milliárd forint egyenlegjavító intézkedés szükséges, 2014-ben pedig további 1,6 százalék a rés a várható és a hivatalosan megcélzott GDP-arányos költségvetési hiány között. A tartalékok törlése esetén az adósságráta 2013-ban még csökken, de 2014-től ismét növekvő pályára áll. Mindez azt jelenti, hogy a költségvetési politika fenntartható pályára állítása még nem történt meg, a GDP 1 százalékát meghaladó további intézkedések szükségesek még az adósságráta stabilizálásához is.

## 2 A makrogazdasági folyamatok elemzése

Kivetítésünkben a gazdaság hosszabb távú trendfolyamataiból indulunk ki, a 2012. december 10-ig kihirdetett jogszabályok változatlanóságát feltételezve. Azt mutatjuk be, hogy milyen alappályára számíthatunk akkor, ha nem következik be változás a gazdaságpolitikában, de az államadósság ennek ellenére finanszírozható marad.

A 2012-re várt 1,5 százalékos recesszió után 2013-ban is recesszióra számítunk. A 2013-2016 években a GDP átlagos növekedési üteme mindössze 0,4 százalék, a háztartások reálfogyasztása pedig ugyanilyen mértékben csökken. A rendkívül alacsony bázishoz képest a beruházás némi élénkülést mutat, de a növekedés motorja elsősorban az export, ami viszont egyre lassabban növekszik.

1. táblázat: A főbb makrogazdasági mutatók a technikai alappályán (éves reál változás, százalék\*)

	2012f	2013f	2014f	2015f	2016f
GDP	-1,5	-0,2	0,6	0,4	0,8
Vásárolt fogyasztás	-1,2	-1,1	-0,9	0,0	0,3
Természetbeni társadalmi juttatás	-4,4	-1,4	1,0	1,1	1,2
Közösségi fogyasztás	-6,8	-3,1	0,2	0,4	0,3
Bruttó állóeszköz-felhalmozás	-3,6	1,4	3,5	4,3	4,3
Export	5,6	6,0	6,4	6,6	6,6
Import	4,3	6,0	6,9	8,2	8,2
Fogyasztói árindex	5,9	5,1	3,5	2,6	1,8
Versenyszféra bruttó reál átlagbér	-0,5	1,0	-0,3	0,8	0,6
Versenyszféra létszám	-0,3	0,1	-0,1	0,0	0,3
Nemzetgazdasági létszám	1,5	0,6	-0,1	0,0	0,2
Munkanélküliségi ráta	10,9	11,4	12,5	13,1	13,0
HUF/EUR árfolyam (átlag)	289,1	284,8	294,2	294,0	291,5
Három hónapos kamat	7,1	6,4	5,7	4,5	4,2

\* Kivéve a munkanélküliségi ráta, a forint/euró árfolyam és a három hónapos kamat esetében, ahol a táblázat éves átlagos szintet közöl.

Az infláció a 2013-ban életbe lépő fogyasztási adóemelések által indukált magas, 5 százalék körüli értékről – további adóemelések nélkül – 2014-től visszaesik a 3 százalék körüli értékre. Az árfolyam a fokozatosan csökkenő kamatlábak mellett enyhén gyengül.

A munkaerőpiacon a foglalkoztatás bővülése gyakorlatilag leáll, a versenyszférában foglalkoztatottak létszáma 2016-ig nem haladja meg a 2011. évi szintet (3077 ezer fő). Intézkedések hiányában a munkanélküliségi ráta 2015-re eléri a 13,1 százalékot.

## 3 A költségvetési tételek alakulása

Összességében a költségvetési egyenleg 2013-ban csak akkor nem haladja meg a GDP 3 százalékát, ha a költségvetési törvénybe betervezett összesen 500 milliárd tartalékból a kormány 460 milliárdot nem költ el. Ahhoz, hogy teljesüljön a 2,7 százalékos cél, a teljes 500 milliárd forint tartalékon felül további 30 milliárd forint egyenlegjavulást eredményező intézkedés szükséges. Amennyiben ez

megtörténik, akkor 2014-ben további 1,1 százalékos kiigazítás válik szükségessé a GDP-arányos hiány 2013. évi szinten tartásához, és még további 0,5 százalékos ahhoz, hogy a hiány a jelenleg hatályos konvergencia programban 2014-re kitűzött 2,2 százalékos szintre csökkenjen.

## Külső tételek

A külső tételek alakulása szempontjából az utóbbi egy hónapban fontos, kedvezőtlen adatok láttak napvilágot. Az áfa-bevételek visszautalására előírt határidő 75 napra növelése azt jelenti, hogy az októberi visszautalási adat még valójában első félévi gazdasági folyamatokat tükröz. A korábbi hónapok átlagát nagyságrendileg 70 milliárd forinttal meghaladó érték, az év egészére vetítve kétszeres összegű problémát jelent. A nettó áfa-bevételek alapját adó fogyasztás visszaesése a KSH adatai szerint a harmadik negyedévben 3,9 százalékra gyorsult. Ennek következtében már nem nyilvánvaló, hogy a 2012. évi hiány 3 százalék alatt lesz, de természetesen megfelelő kormányzati intézkedésekkel ez még elérhető.

A külső tételek GDP-arányos egyenlege 2013 és 2014. között 0,9 százalékpontos romlást mutat. Ez négy fő okra vezethető vissza. A legnagyobb tétel az MNB-nek a 2013. évi vesztesége miatt fizetendő térítés, ami számításaink szerint 130 milliárd forinttal magasabb annál, mint amennyi a 2012. évi veszteség nyomán 2013-ban keletkezik. E költségvetési kiadás megugrásának oka egyrészt, hogy a 2012. évi veszteség egy részét még fedezi a jegybank korábban felhalmozott eredménytartaléka, mivel azonban ez 2013-ban elfogy, ezért a 2013. évi veszteséget már teljes egészében ki kell fizetnie az államnak. Másrészt a devizahitelek végtörlesztése miatt 2012-ben még keletkezett az MNB-nek realizált árfolyameredménye, 2013-ban viszont ilyen hatásra nem számítottunk.

A külső tételek egyenlegromlásának második oka, hogy a reálbércsökkenés miatt a munkát terhelő adóbevételek (járulékok, KIVA, szja) növekedési üteme összességében elmarad a nominális GDP növekedési ütemétől.

A harmadik ok részben technikai, ugyanis a kivetítés szabályainak megfelelően nem számoltunk azzal, hogy a nominális értéken rögzített adótételeket (elsősorban a jövedéki adó, de ide sorolható például a tranzakciós illeték plafonja, a távközlési adó, a KATA és a közműadó is) a törvényhozó valorizálná.

A negyedik ok a nyugdíjkiadások GDP-arányos emelkedése, ami elsősorban a 40 éves szolgálati idővel rendelkező nők fokozatos nyugdíjba vonulásának hatását tükrözi.

Az EU-befizetések esetében minisztériumi információk alapján 2012. decemberben 40 milliárd nagyságrendű visszafizetésre számítottunk.

## A belső tételek egyenlege

A belső tételek 2012. évi egyenlegének számításakor figyelembe vettük a 1428/2012 kormányhatározat zárolási döntéseit, nem tételeztük fel az év eleji szinthez képest a maradványok állományváltozását. A kormányzati szektor ESA'95 módszertan szerinti egyenlegének számításakor elfogadtuk – bár kockázatosnak tartjuk – az önkormányzatok összesített 22 milliárdos hiányát. A pénzforgalmi és eredményszemléletű egyenleg közti különbséget okozó ún. ESA-hídban az adóbevételek és a kamatkidadások eredményszemléletű értékein kívül figyelembe vettük a deviza végtörlesztések miatti állampapír kibocsátásokat, a kormányzati szektorba sorolt társaságok eredményét, a veszteséges MÁV-nak vállalt állami kezességeket, a Gripen szerződés alapján teljesített fizetéseket, valamint a Nyugdíjreform és Adósságcsökkentő Alapban keletkezett hozamokat.

2013-tól a belső tételek egyenlegét a 2013. évi költségvetési törvény zárószavazási módosítója alapján számítottuk, majd a 2014-2016 évekre a technikai kivetítés szokásos elveinek megfelelően

reálértéken rögzítettük, vagyis inflációval indexáltuk. Amennyiben a későbbi évekre vonatkozóan a parlament olyan költségvetési törvényt fogad el, amely szerint a kiadások nominális értéke az inflációtól elmaradó mértékben emelkedik, akkor a költségvetési egyenleg az itt vázolt alappályához képest javul.

A belső tételek GDP-arányos egyenlege 2013 és 2014 között 0,4 százalékponttal romlik, aminek oka, hogy az infláció általános szintje (amivel a belső tételek egyenlegét indexáljuk) magasabb, mint a nominális GDP növekedési üteme.

### **A kamatok és az államadósság alakulása**

Az adósságráta 2012 végére várhatóan több százalékponttal csökken a 2011 végi szinthez képest. Ennek oka, hogy egyrészt a teljes adósság 42 százalékát kitevő devizaadósság forintban kifejezett értéke a 2011 vége óta bekövetkezett árfolyamcsökkenés hatására csökken. Ez mintegy 2,3 százalékpontos csökkenést magyaráz. Másrészt a közel 6 százalékos infláció a nominális GDP értékét növeli, az adósság nominális értékét viszont nem. Közkeletű nevén ez tehát az adósság elinflálását jelenti. Hasonló hatás 2013-ban is várható a magas infláció miatt.

Amint a makropálya kapcsán már hangsúlyoztuk, ez a technikai kivetítés azzal a feltételezéssel készül, hogy egy változatlan gazdaságpolitika a következő években piaci forrásokból finanszírozható. Ezen belül feltettük, hogy 2013-ban az állam nem hajt végre érdemi devizakötvény kibocsátást, viszont fenntartja a jegybanknál felhalmozott devizabetétjét. 2014-ben a devizabetétet felhasználja, 2015-től pedig elkezdi devizakötvényt kibocsátani. Ennek eredményeként a GDP-arányos nettó kamatkidás átmenetileg a GDP 3,6 százaléka körül stabilizálódik, de a kivetítési horizont végén ismét emelkedni kezd.

# MELLÉKLETEK



## 1. melléklet: a főbb makrogazdasági mutatók alakulása a technikai alappályán

	2012 (f)	2013 (f)	2014 (f)	2015 (f)	2016 (f)
<b>NEMZETI SZÁMLÁK (folyó áron, Mrd forint)</b>					
Nominális GDP	28897	30356	31057	31621	32200
Reál GDP (éves % növekedés)	-1,5	-0,2	0,6	0,4	0,8
Háztartások fogyasztási kiadása	14788	15372	15775	16173	16510
Vásárolt fogyasztás	15133	15731	16138	16547	16892
<i>vásárolt fogyasztás (éves % növekedés)</i>	4,6	4,0	2,6	2,5	2,1
<i>vásárolt fogyasztás volumene (éves % reálnövekedés)</i>	-1,2	-1,1	-0,9	0,0	0,3
Kormányzati kollektív fogyasztás	2710,4	2702,3	2801,1	2891,4	2956,2
Kormányzati természetbeni transzfer	3011,6	3120,0	3260,3	3381,7	3481,1
<i>Összes kormányzati fogyasztás folyó áron</i>	5722,1	5822,4	6061,4	6273,1	6437,4
Kormányzati beruházás NSZ szerint	876,7	921,3	965,5	988,4	1005,3
Kormányzati pénzügyi transzferek a lakosságnak	4503,3	4727,5	4879,3	4950,2	5059,4
Import	24911,2	25147,5	26359,3	28187,8	29399,5
Lakossági beruházás	857,5	826,1	867,6	905,8	924,7
Lakosság rendelkezésre álló jövedelme	16063,3	17186,6	17876,4	18285,7	18715,0
<b>ÁRAK (éves %)</b>					
Infációs ráta (CPI)	5,9	5,1	3,5	2,6	1,8
GDP deflátor	2,5	5,2	1,7	1,4	1,1
Fogyasztási kiadás deflátora	4,2	5,1	3,5	2,6	1,8
Kormányzati fogyasztás delátora	3,0	2,8	3,4	2,8	1,9
Kormányzati természetbeni transzferek deflátora	5,9	5,1	3,5	2,6	1,8
Beruházások deflátora	0,9	5,1	4,8	2,4	1,7
Export deflátor	2,9	-0,5	1,4	-1,2	-1,3
Import deflátor	3,8	-2,4	3,2	0,0	-0,8
<b>MUNKAPIAC (ezer fő)</b>					
Foglalkoztattak száma a nemzetgazdaságban (LFS, éves átlag)	3 867 911	3 891 892	3 889 331	3 887 918	3 896 172
<i>ebből: Versenyszféra (LFS-intézményi állam)</i>	3 069 188	3 072 245	3 069 684	3 068 270	3 076 525
<i>Költségvetési szektor (intézményi, technikai feltevés)</i>	798 723	819 648	819 648	819 648	819 648
Foglalkoztattak száma a nemzetgazdaságban (éves változás %)	1,5	0,6	-0,1	0,0	0,2
<i>Versenyszféra foglalkoztatottság (éves változás %)</i>	-0,3	0,1	-0,1	0,0	0,3
<i>Állami foglalkoztatottság (éves változás %)</i>	8,7	2,6	0,0	0,0	0,0
Aktívák létszáma	4 341 743	4 394 476	4 447 459	4 474 466	4 480 644
Munkanélküliek száma a nemzetgazdaságban (éves átlag)	473 832	502 584	558 128	586 548	584 472
Munkanélküliségi ráta (LFS)	10,9	11,4	12,5	13,1	13,0
Versenyszféra bruttó nominál átlagbér (éves növekedés, %)	5,4	6,1	3,2	3,3	2,3
Állami bruttó átlagbér (technikai feltevés)	197 007	201 746	207 765	214 245	218 945
Nemzetgazdasági bruttó bér- és keresettömeg (folyó áron, milliárd HUF)	10522,7	11156,9	11501,9	11877,1	12179,2
<i>Nemzetgazdasági bruttó bér- és keresettömeg (éves növekedés, %)</i>	5,1	6,0	3,1	3,3	2,5
"KSH létszám és kereset" bruttó bér (éves növekedés, %)	6,4	5,4	3,2	3,3	2,3
"KSH létszám és kereset" nettó bér (éves növekedés, %)	6,4	6,4	3,3	3,3	2,3
Nyugdíj indexálás mértéke (éves növekedés, %)	5,8	5,2	3,5	2,6	1,8
<b>TECHNIKAI FELTEVÉSEK</b>					
Forint euró árfolyam (éves átlagok)	289,1	284,8	294,2	294,0	291,5
Hozam, 3 hónapos benchmark	7,1	6,4	5,7	4,5	4,2
Olajár, HUF/hordó	22924	22609	23507	23583	23444

## 2. melléklet: a külső tételek alakulása az alappályán

BEVÉTELI OLDAL					
Költségvetési tétel	2012	2013	2014	2015	2016
<b>Gazdálkodó szervezetek befizetései</b>					
Társasági adó	303,7	272,9	275,1	274,3	273,7
Hitelintézeti járadék	9,0	37,4	30,0	24,0	19,2
Pénzügyi szervezetek különadója	73,2	144,0	147,3	150,0	152,7
Pénzügyi tranzakciós illeték pénzügyi szolgáltatókat terhelő része		223,4	227,0	229,8	232,8
Biztosítási adó		29,4	28,7	28,6	28,7
Távközlési adó	12,0	35,5	35,5	35,5	35,5
Egyes ágazatokat terhelő különadó	163,7	3,3	0,0	0,0	0,0
Cégautóadó	32,3	34,0	33,5	33,0	32,5
Energiaellátók jövedelemadója	9,3	56,6	57,3	58,3	59,4
Egyszerűsített vállalkozói adó	145,5	13,0	11,4	11,6	11,8
Kisvállalati adó		244,2	272,6	277,5	282,6
Kisadózók tételes adója		122,6	136,5	139,1	141,6
Energiaadó	17,2	18,0	18,5	18,8	19,2
Környezetterhelési díj	7,3	7,3	7,3	7,4	7,4
Környezetvédelmi termékdíj	51,2	51,1	51,4	51,6	52,0
Bányajáradék	109,1	106,5	110,1	110,9	110,3
Innovációs járulék	32,5	34,2	35,1	35,8	36,4
Egyéb befizetések	33,0	34,7	35,5	36,1	36,8
Egyéb központosított bevételek (csak külső!)	43,4	52,1	52,2	52,5	52,8
<b>Fogyasztáshoz kapcsolt adók</b>					
Általános forgalmi adó	2 789,1	2 987,3	3 000,2	3 060,3	3 128,5
Jövedéki adó	931,0	969,0	979,7	982,3	990,4
Játékadó	55,2	29,8	30,7	31,4	32,1
Játékadó bevétel 5-ös lottóból	13,7	14,4	14,8	15,2	15,5
Regisztrációs adó	13,4	12,5	12,9	13,2	13,8
Gépjárműadó	24,6	40,9	40,3	39,7	39,2
Népegészségügyi termékdíj	19,8	19,9	19,8	19,7	19,8
Baleseti adó	25,4	27,3	28,0	28,7	29,3
<b>Lakosság befizetései</b>					
Személyi jövedelemadó (különadóval és önkormányzati résszel együtt)	1 548,1	1 548,5	1 586,7	1 613,9	1 650,9
Adóbefizetések	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Illeték befizetések	99,7	100,8	97,4	93,5	91,9
M.személyek jogviszony megszűnésével kapcs. különadó	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Vám- és cukorágazati hozzájárulás beszedési költség megtérítése	9,6	9,7	10,2	10,8	11,3
<b>Munkát terhelő járulékok</b>					
Munkáltatói és biztosított járulék (NyAlap, EAlap és MPA) és EHO	3 626,7	3 282,3	3 338,9	3 447,3	3 537,1
Rehabilitációs hozzájárulás	63,4	62,0	62,0	61,9	62,1
Szakképzési hozzájárulás	72,7	64,1	65,2	67,4	69,1
TB-alapok egyéb külső járulékbefizetései	39,0	21,1	21,8	22,5	23,1
Bérgarancia támogatások törlesztése	0,8	0,9	1,0	1,1	1,2
<b>Külső bevételek összesen</b>	<b>10 374,8</b>	<b>10 710,7</b>	<b>10 874,6</b>	<b>11 083,9</b>	<b>11 301,0</b>
KIADÁSI OLDAL					
Költségvetési tétel	2012	2013	2014	2015	2016
<b>Nyugellátások</b>	<b>3279,0</b>	<b>3457,0</b>	<b>3575,9</b>	<b>3620,4</b>	<b>3716,5</b>
<b>Családi támogatások</b>					
Családi pótlék	344,9	346,4	344,0	341,9	340,8
Anyasági ellátás	5,6	5,6	5,7	5,7	5,6
Apákat megillető munkaidő kedvezmény megtérítése	1,8	1,9	1,9	2,0	2,0
TGYÁS	39,0	41,0	42,0	43,2	43,9
GYED	86,0	93,6	94,1	94,7	94,9
GYES	61,5	61,1	61,5	61,1	60,8
GYET	13,0	13,1	13,2	13,2	13,2
<b>Szociális juttatások</b>					
Passzív ellátások	61,1	65,7	75,0	81,7	83,7
Bérgarancia kifizetések	6,4	6,8	7,9	8,6	8,9
Táppénz	56,0	58,7	60,6	62,6	64,2
Vakok és fogyatékosok ellátásai	30,5	30,5	31,6	32,5	33,1
<b>Egyéb külső kiadások</b>					
Hozzájárulás az EU költségvetéséhez	248,4	269,8	282,4	303,4	290,4
MNB veszteségtérítés	0,0	32,5	158,4	130,1	80,9
<b>Külső kiadások összesen</b>	<b>4 233,3</b>	<b>4 483,8</b>	<b>4 754,4</b>	<b>4 801,1</b>	<b>4 839,1</b>
<b>Külső tételek egyenlege</b>	<b>6 141,5</b>	<b>6 226,9</b>	<b>6 120,2</b>	<b>6 282,8</b>	<b>6 461,9</b>

**3/a. melléklet: különféle egyenlegmutatók alakulása az alappályán (Mrd forint)**

	2012	2013	2014	2015	2016
Külső tételek	6142	6287	6180	6343	6522
Belső tételek	-5759	-6394	-6676	-6899	-7078
Elsődleges egyenleg	383	-107	-496	-556	-556
Kamategyenleg	-1065	-1087	-1118	-1200	-1362
A központi alrendszer egyenlege	-683	-1194	-1614	-1756	-1918
Önkormányzati alrendszer egyenlege	-22	-60	0	0	0
ESA-híd a központi kormányzatban	-205	-77	-80	-40	-84
Kormányzati szektor egyenlege	-910	-1331	-1694	-1796	-2002
Egyenlegcél	-780	-820	-683	-474	-483
<b>Kiigazítási igény</b>	<b>129</b>	<b>512</b>	<b>1011</b>	<b>1322</b>	<b>1519</b>
GDP	28897	30356	31057	31621	32200

**3/b. melléklet: különféle egyenlegmutatók alakulása az alappályán (GDP-százalék)**

	2012	2013	2014	2015	2016
Külső tételek	21,3%	20,7%	19,9%	20,1%	20,3%
Belső tételek	-19,9%	-21,1%	-21,5%	-21,8%	-22,0%
Elsődleges egyenleg	1,3%	-0,4%	-1,6%	-1,8%	-1,7%
Kamategyenleg	-3,7%	-3,6%	-3,6%	-3,8%	-4,2%
A központi alrendszer egyenlege	-2,4%	-3,9%	-5,2%	-5,6%	-6,0%
Önkormányzati alrendszer egyenlege	-0,1%	-0,2%	0,0%	0,0%	0,0%
ESA-híd a központi kormányzatban	-0,7%	-0,3%	-0,3%	-0,1%	-0,3%
Kormányzati szektor egyenlege	-3,1%	-4,4%	-5,5%	-5,7%	-6,2%
Egyenlegcél	-2,7%	-2,7%	-2,2%	-1,5%	-1,5%
<b>Kiigazítási igény</b>	<b>0,4%</b>	<b>1,7%</b>	<b>3,3%</b>	<b>4,2%</b>	<b>4,7%</b>

**4. melléklet: a kormányzati szektor bruttó adósságának alakulása az alappályán**

	2012	2013	2014	2015	2015
Központi kormányzat bruttó adóssága (Mrd forint)	20626	21761	22913	24711	26617
Önkormányzati szektor adóssága (Mrd forint)	1187	1247	1247	1247	1247
Nominál GDP	28897	30356	31057	31621	32200
Kormányzati szektor adósságrátája	75,5%	75,8%	77,8%	82,1%	86,5%
Implicit kamatláb	4,85%	5,22%	5,52%	5,44%	5,85%