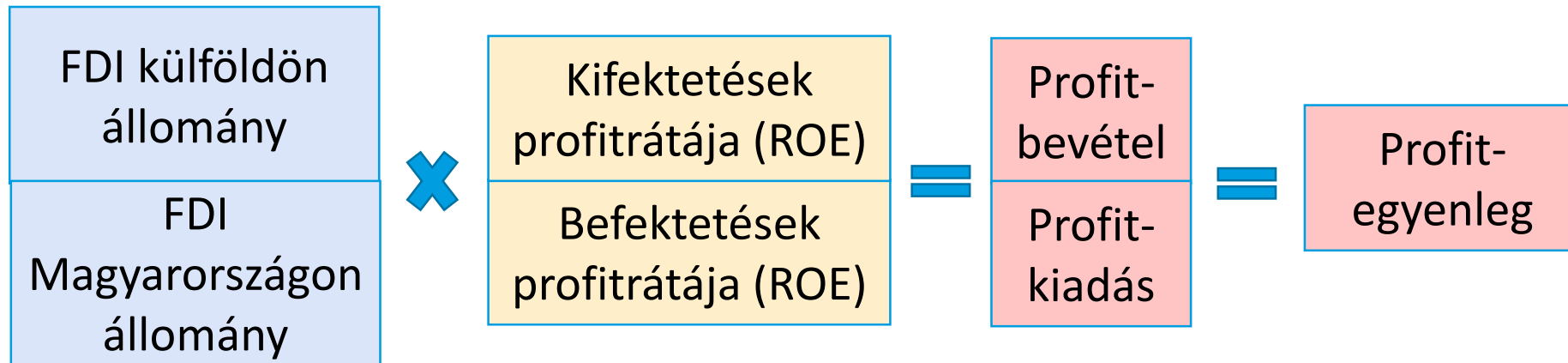




5 MILLIÁRD EURÓS HIÁNY LEDOLGOZÁSA 20 ÉV ALATT

*- A KIFEKTETÉSI PROGRAM
SZEREPE A TŐZSDEFEJLESZTÉSBEN*

A PROFITEGYENLEGET TÖBB TÉNYEZŐ IS JAVÍTHATJA



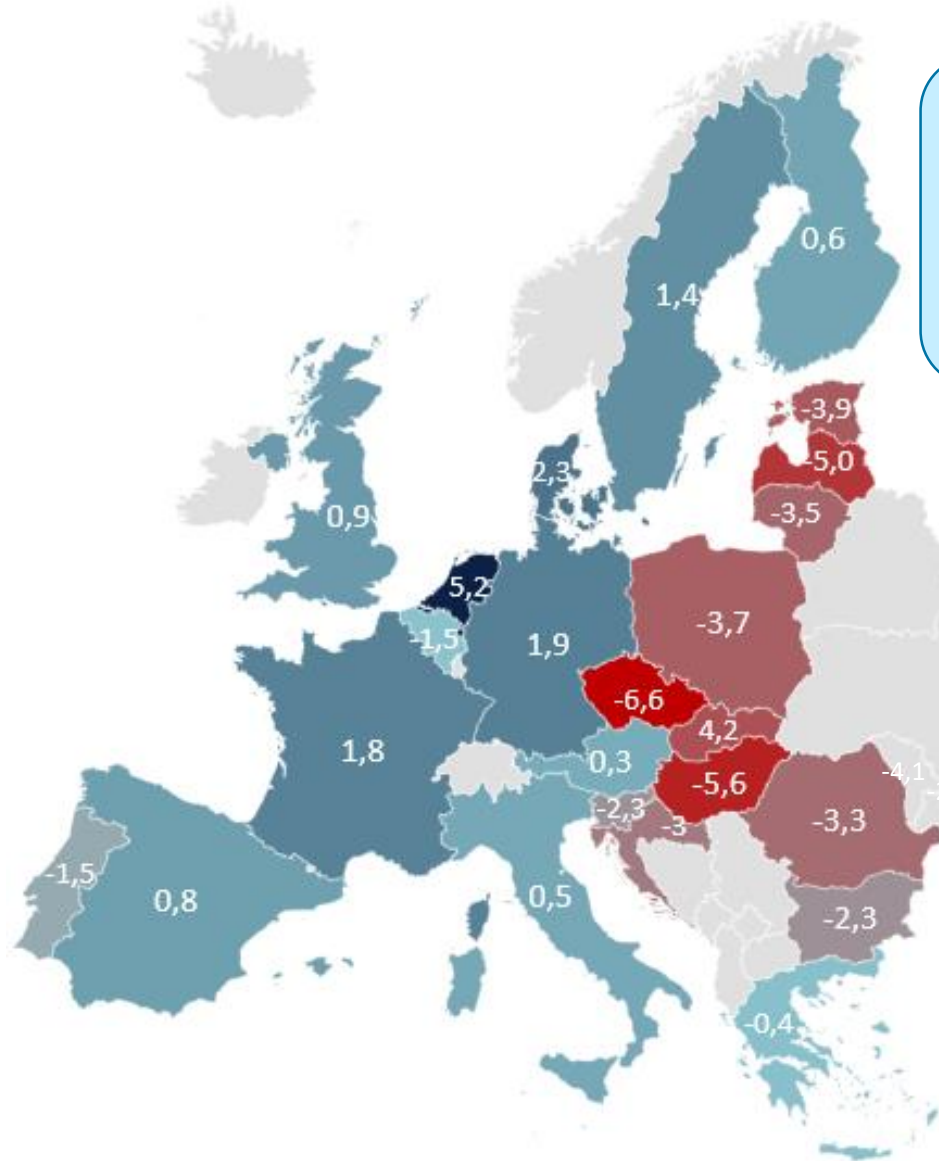
A profitegyenleg akkor javulhat ha

1. külföldön fektetünk be

vagy

2. külföldiek itthoni befektetéseit vásároljuk vissza.

A NETTÓ PROFITEGYENLEG KETTÉVÁLASZTJA EURÓPÁT



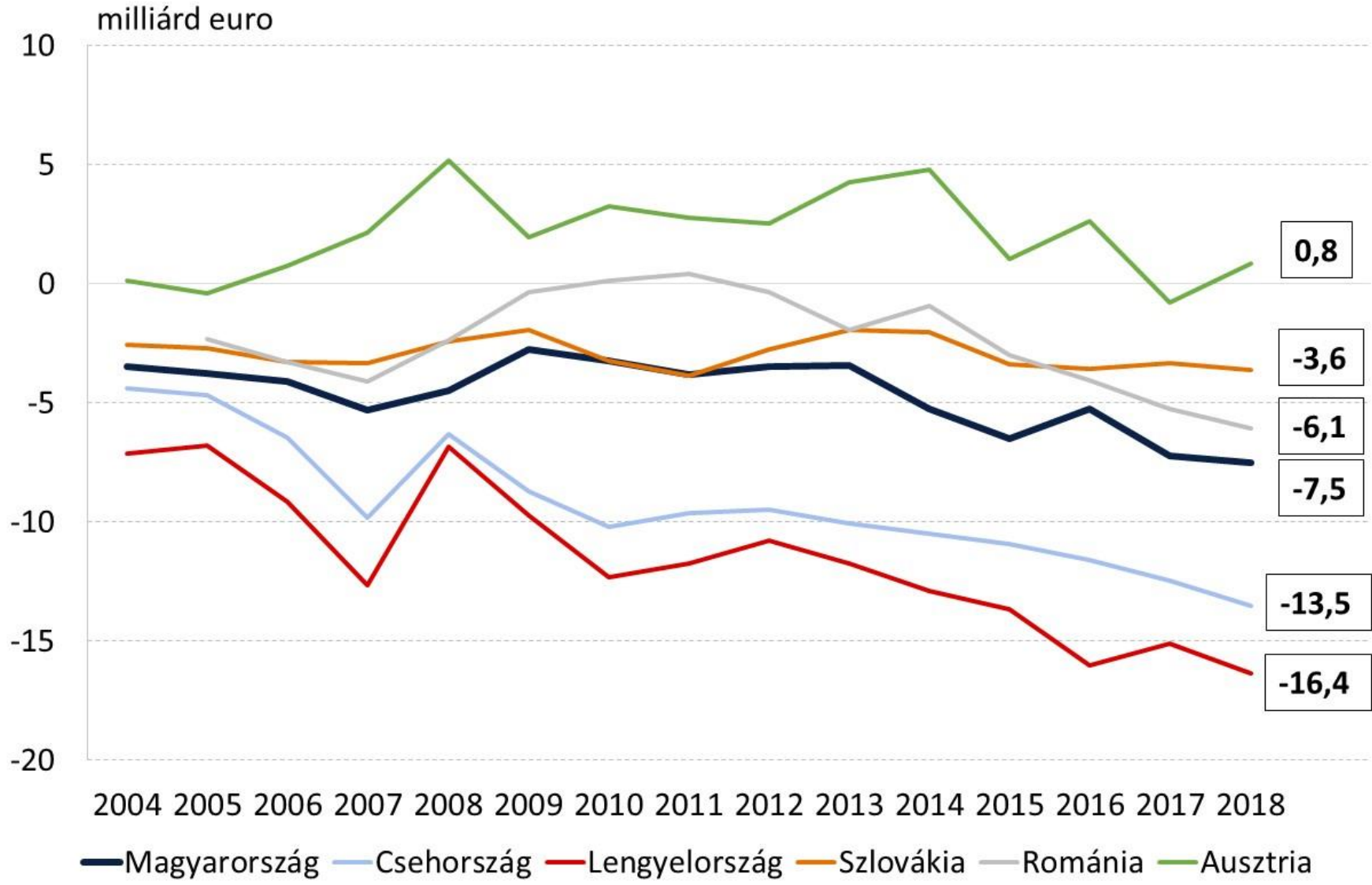
A Magyarországon
megtermelt GDP és a
ténylegesen **elkölthető GNI**
eltér egymástól



Ebben jelentős a
profitegyenleg szerepe

A profitegyenleg GDP-arányos értéke, 2018
Forrás: IMF

A RÉGIÓ ORSZÁGAIBAN A PROFITEGYENLEG JELLEMZŐEN HIÁNYT MUTAT



A RENDSZERVÁLTÁS UTÁN A BEÁRAMLÓ FDI JAVÍTOTTA A GAZDASÁG TŐKEELLÁTOTTSÁGÁT...



...DE ENNEK ÁRA VOLT

Az FDI beáramlás hatásai

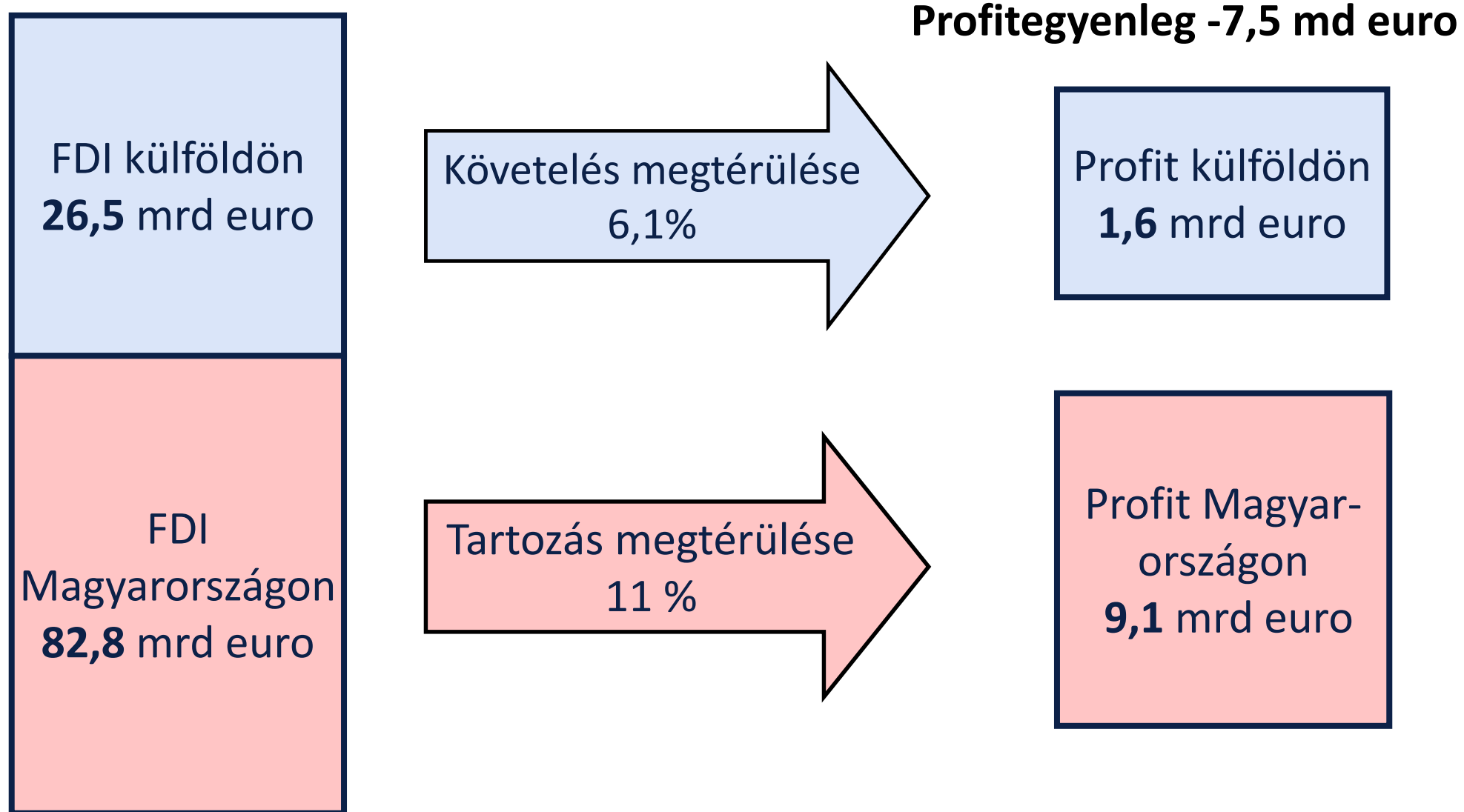
Előnyök

Növekvő beruházások
Növekvő termelékenység
Magasabb GDP

Hátrányok

Drága forrás
Negatív profitegyenleg
Növekvő GDP-GNI rés
Csökkenő elkölthető
jövedelem

A PROFITEGYENLEGHEZ A BEFEKTETETT TŐKE ÉS A MEGTÉRÜLÉS KÖZÖTTI KÜLÖNBSÉG IS HOZZÁJÁRUL



MEKKORA A KORRIGÁLANDÓ PROFITEGYENLEG?

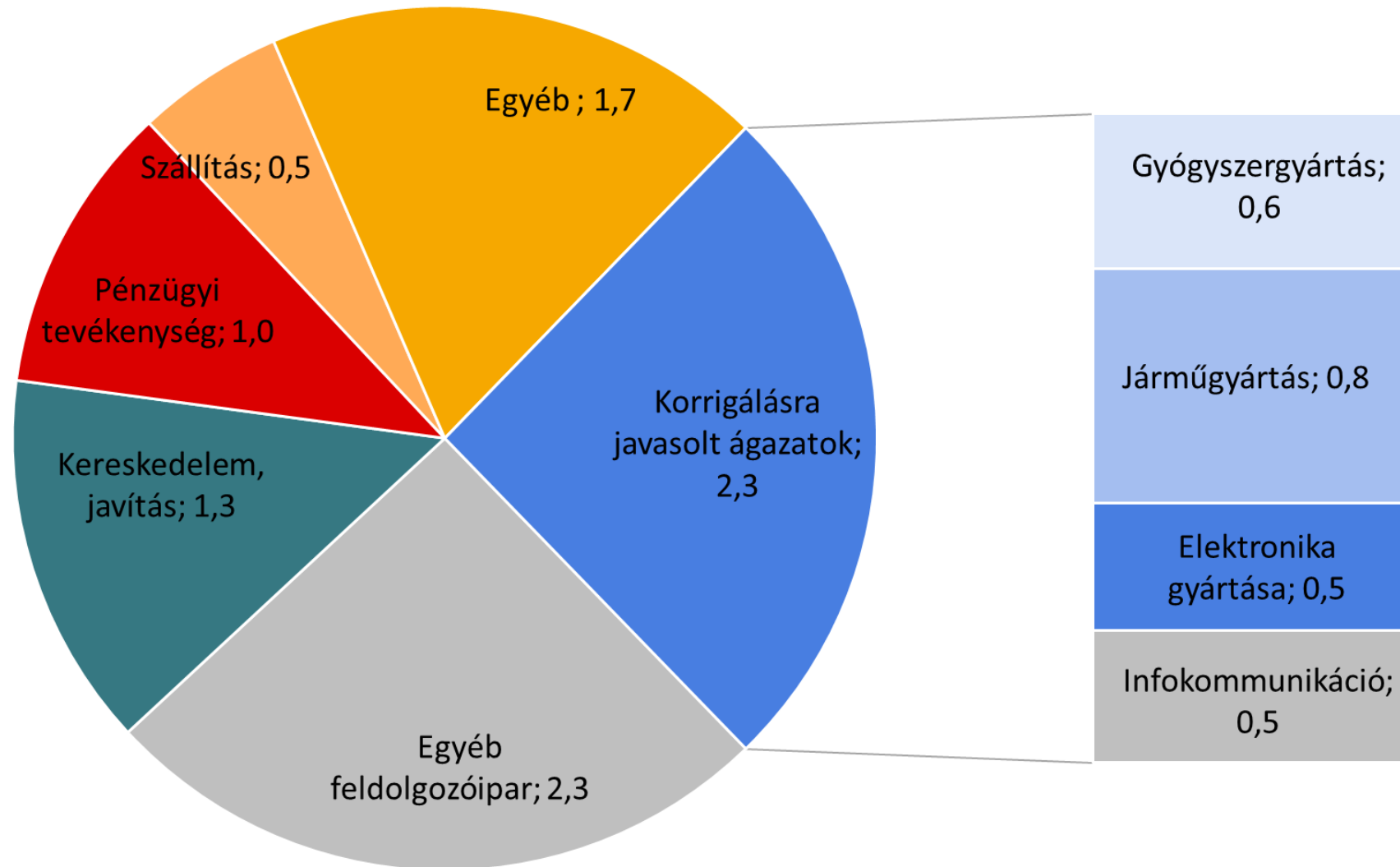
1. Bizonyos ágazatokat a gazdasági és technikai fejlődéshez való hozzájárulásuk miatt indokolt lehet figyelmen kívül hagyni

- Előretekintve fontos szerepük lehet a **növekedésben**
- Részt vesznek a hazai **K+F**-ben
- Jövedelmük főként **exportárbevételből** származik – vagyis nem a hazai jövedelmet csökkentik
- **Hazai beszállítókon** keresztül jelentős hatásuk van a gazdaságra
- Ezen ágazatok nyeresége **2,3 milliárd eurót** tett ki

2. Külföldről származó jövedelmek alapján: néhány vállalat **csak látszólag rontja** a profitegyenleget

- Néhány vállalat teljes **jövedelme külföldről származik** – vagyis nem a hazai jövedelmet csökkentik
- **A profitkiáramlás nem hat a folyó mérlegre** (kamategyenlegben bevételként megjelenik)
- Ennek nagysága **0,4 milliárd euro** körül alakul

MINTEGY 2,3 MILLIÁRD EURO NYERESÉGET TERMELŐ ÁGAZAT PROFITJÁT FIGYELMEN KÍVÜL HAGYHATJUK



A 2018-as profitkiadás ágazati bontása

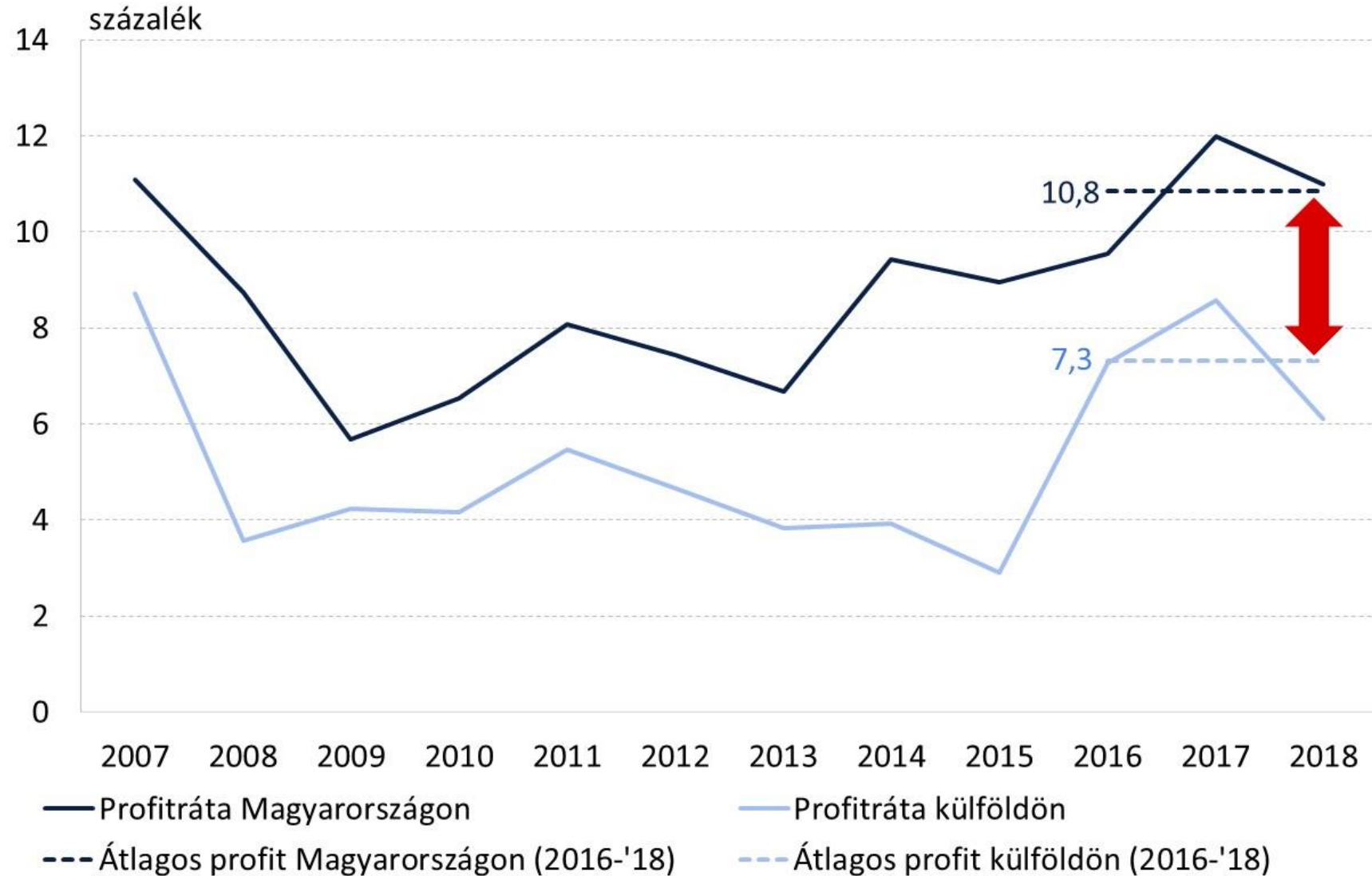
AZ ELLENSÚLYOZANDÓ PROFITEGYENLEG ÍGY 4,8 MILLIÁRD EURO KÖRÜL ALAKUL



Milliárd euro	2018
Profitegyenleg (fizetési mérleg szerint)	7,5
1. Korrigálásra javasolt ágazatok	2,3
2. Külföldről származó jövedelem korrekciója	0,4
Korrigálandó profitegyenleg	4,8

Cél, hogy 0 közelébe
csökkenjen

PROFITEGYENLEG HIÁNYA A PROFITRÁTÁK KÖZÖTTI KÜLÖNBSÉG MÉRSÉKLÉSÉVEL IS CSÖKKENTHETŐ



A PROFITEGYENLEG KIEGYENLÍTÉSÉHEZ, A STRATÉGIA FÜGGVÉNYÉBEN 30-80 MILLIÁRD EURO SZÜKSÉGES KB. 20 ÉV ALATT



Hipotetikus stratégiák	Megtérülési ráták	Hazai befektetések növelése	Külföldi befektetések visszavásárlása
1. Befektetések növelése	∅	80 milliárd euro	∅
2. Külföldi FDI visszavásárlása	∅	∅	46 milliárd euro
3. Megtérülés kiegyenlítése	Kiegyenlítődnek (feltevés: 9,1 százalékon)	30 milliárd euro befektetés <i>vagy</i> 30 milliárd euro visszavásárlás	

Kifektetések forrásai



Hitelezés
A vállalatok
belföldi bankhitele
eléri az eurozóna
átlagát

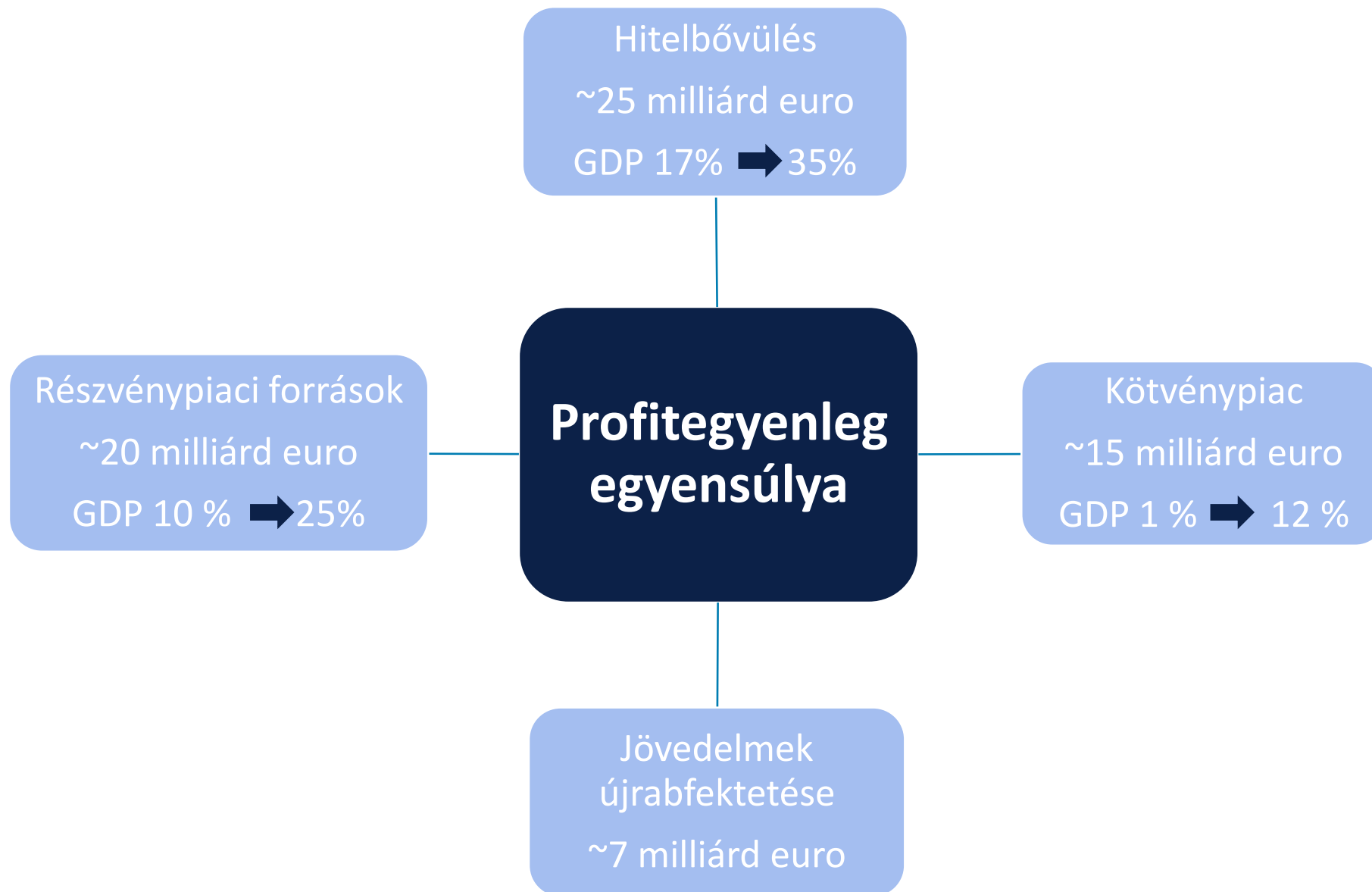


Kötvénypiac
A vállalatok
kötvényállománya
az eurozóna
átlagához
felzárkózik

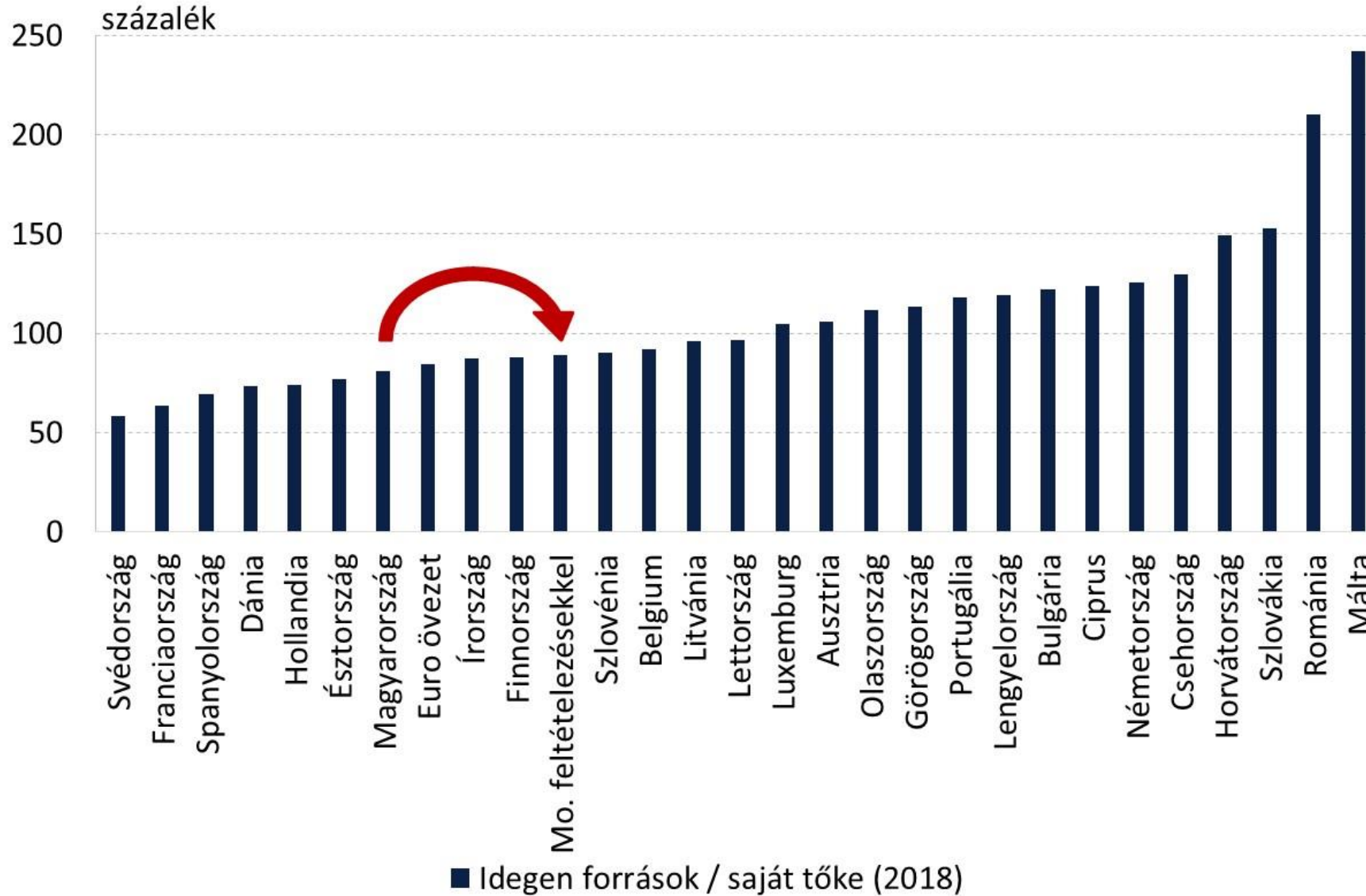


Részvénypiac
A vállalatok
részvényállománya
az eurózónához
közelít

A KÖVETKEZŐ 20 ÉVBEN A HITEL ÉS TŐKEPIAC FEJLŐDÉSE LEHETŐVÉ TESZI A PROFITEGYENLEG KIEGYENLÍTÉSÉT



AZ IDEGEN FORRÁSOK ARÁNYA A FELTÉTELEZÉSEK TELJESÜLÉSE ESETÉN SEM KIUGRÓ



A PROFITEGYENLEG KIEGYENLÍTÉSE HOSSZÚ TÁVÚ CÉL

2030-ig

Megvalósul a reálkonvergencia:
2-3 százalékos növekedés többlet
mellett az **EU átlag 80-90**
százalékát érhetjük el

A profitegyenleg javulását a
kifektetések növekedését támogató
részpiacok fejlesztése alapozza
meg:
Hitelpiac + Kötvénypiac + **Tőkepiac**

2040-ig

A profitegyenleg kiegyenlítése a gazdasági felzárkózással
összhangban valósulhat meg 2040-ig



KÖSZÖNÖM A FIGYELMET!