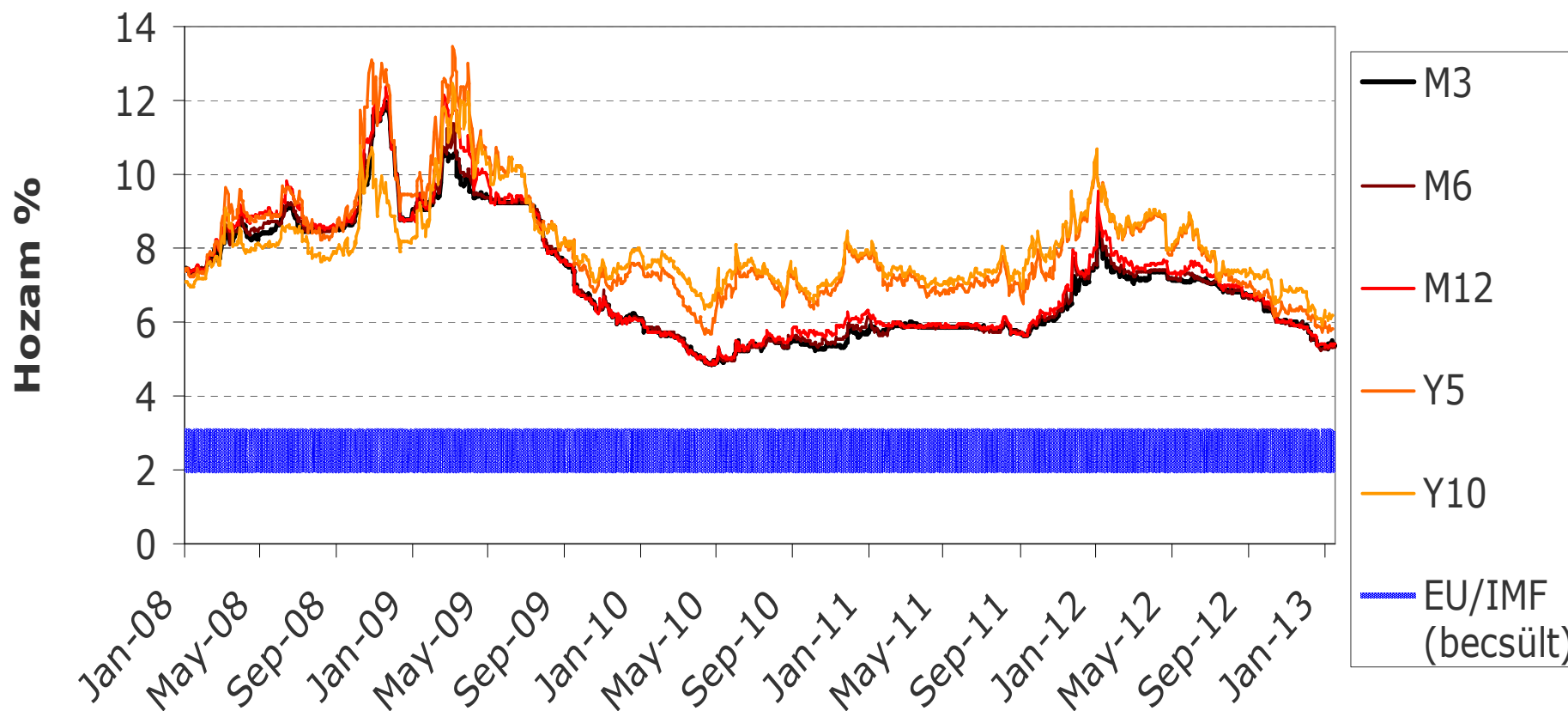




Referencia hozamgörbe vs EU-IMF kamatszint 2008-13

Forrás: akk.hu; Pénzügykutató Zrt.



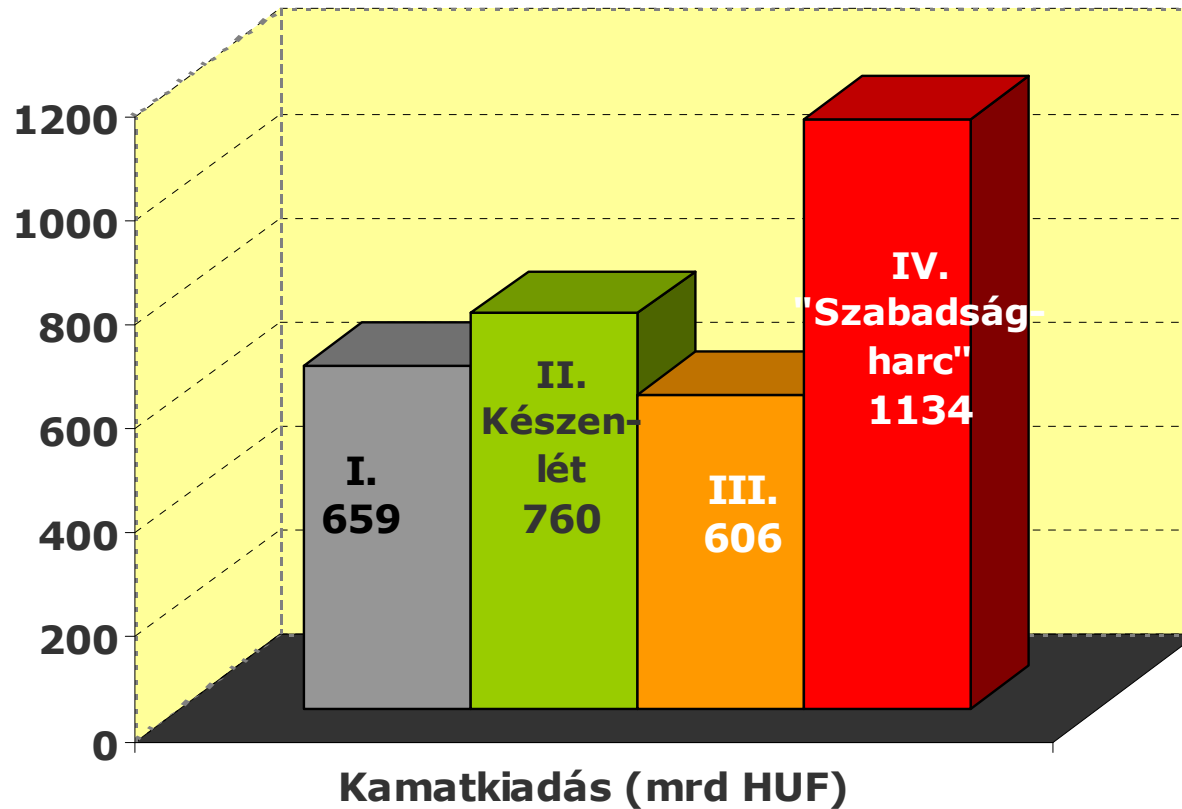
Forint- és devizaalapú adósságelemek éves, becsült kamatterhe (2012 Q1 - 2014 Q1)



4 forgatókönyv alapján

(mrd HUF)

Forrás: ÁKK, NGM, portfolio.hu, Pénzügykutató Zrt.



- I. Van új EU/IMF megállapodás, a lejáró nemzetközi hitelt abból finanszírozzák
- II. Van EU/IMF megállapodás, de piacról finanszírozzák
- III. Van EU/IMF megállapodás, és a teljes devizalejáratot abból refinanszírozzák
- IV. Nincs EU/IMF megállapodás, piacról finanszírozzák



**Forint- és devizaalapú adósságelemek éves, becsült kamatterhe
4 forgatókönyv alapján*
(mrd HUF)**

Forrás: ÁKK, NGM, portfolio.hu, Pénzügykutató Zrt.

Szcenárió		Kamatkiadás (mrd HUF)				Különbség a készenléti megállapodáshoz képest (II.)
		2012	2013	2014 Q1	Összesen	
Felhasználják a hitelkeretet	I. Van új EU/IMF megállapodás, a lejáró nemzetközi hitelt abból finanszírozzák	290	266	103	659	-101
"Készenléti" megállapodás, amit nem hívnak le	II. Van EU/IMF megállapodás, de piacról finanszírozzák	337	314	109	760	-
Felhasználják a hitelkeretet	III. Van EU/IMF megállapodás, és a teljes devizalejáratot abból refinanszírozzák	265	250	91	606	-154
"Szabadságharc"	IV. Nincs EU/IMF megállapodás, piacról finanszírozzák	455	498	181	1134	374

Forgatókönyvek - magyarázat:

II. Ahogyan a kormány többször is hangsúlyozta, vagyis ha **a hitelkeretből nem hívna le pénzt az állam.**

I. Ha a 2012 elején létrejött hitelkeretből törlesztenék a 2014 tavaszig lejáró, első nemzetközi hitelcsomagból esedékessé váló részleteket (2012-ben a tőkerész kb. 3.8 mrd EUR, 2013-ban 4.5 mrd EUR, 2014 első negyedévében kb. 0.5 mrd EUR).

III. Nem csak az első nemzetközi hitelcsomagból származó adósságelemeket törlesztenék a második hitelkeretből 2014 tavaszáig, hanem az összes többi, devizaalapú adósságelemet is

IV. Nem jönne létre az EU/IMF-megállapodás, és végig a piacról próbálnánk meg biztosítani az adósságfinanszírozást. Nehéz előre jelezni, hogy a piac meddig tolerálna egy EU/IMF-megállapodás nélküli gazdaságpolitikát, és ha igen, milyen piaci kondíciók mellett. A példában az állampapírpiaci hozamkörnyezet kissé 10% felett alakul és a várható EUR/HUF árfolyam 320

Feltételezések:

1 2012. januártól a 2014. tavaszáig élne az EU/IMF-megállapodás

2 Csak a 2012 elejétől számolt időszak alatt felmerült többletkiadás

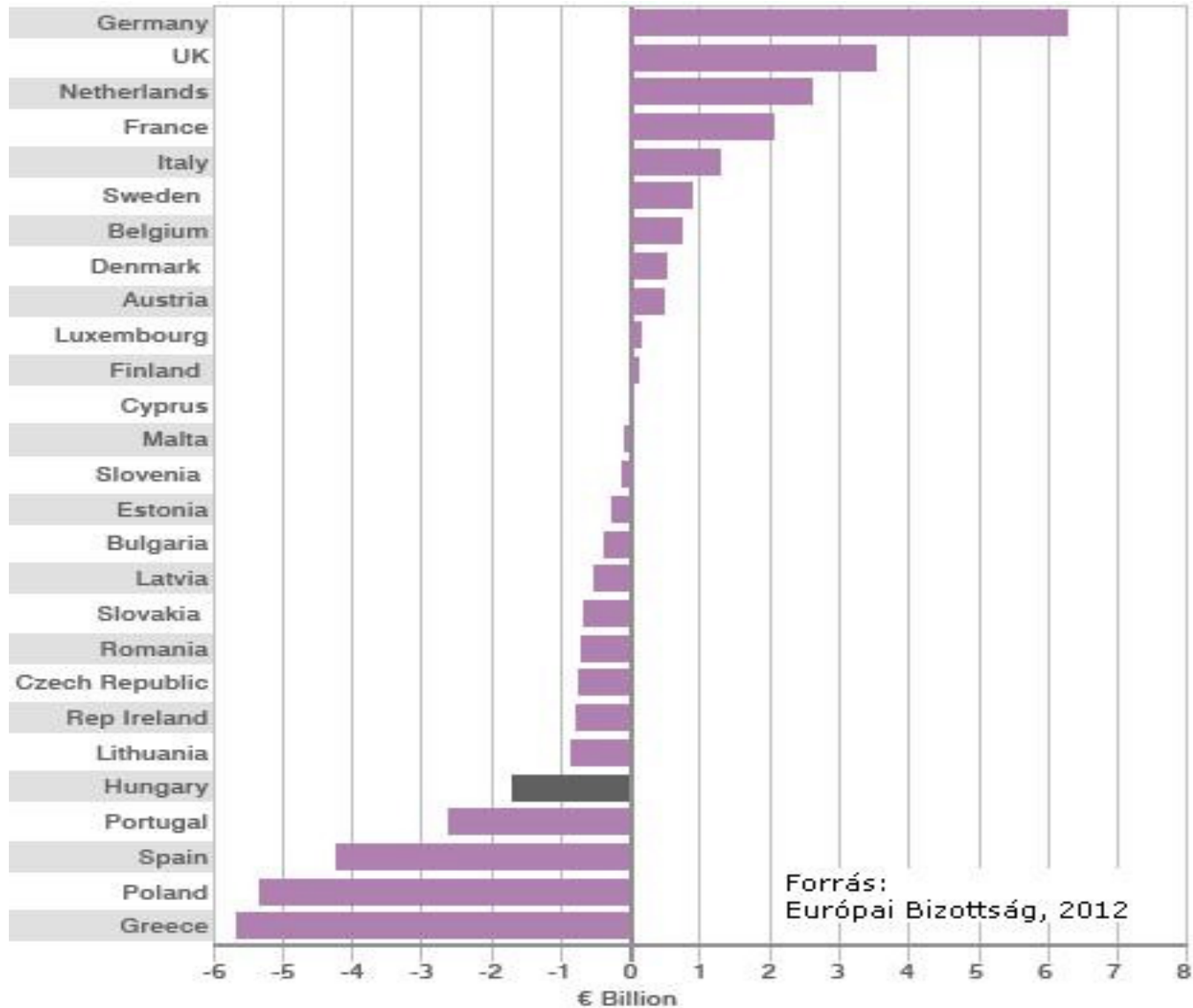
3 A 2011 év végén érvényes adósság lejárat szerkezetből kiindulva

4 Diszkontkincstárjegyek folyamatos kibocsátásával számolva a kamatkidadások teljesebb bemutatása érdekében

5 Feltételeztük, hogy a hitelkeret megléte önmagában leszorítja az állampapírpiaci hozamokat, illetve a forintot is erősíti

Tagországok nettó befizetése az EU költségvetésbe, 2012

Forrás: Európai Bizottság





Magyarország befizetései vs EU-s támogatások 2007-11

Összesen: EUR 14.9 milliárd **nettó kifizetés**

Forrás: EU költségvetés

