



Βρυξέλλες, 5.6.2019
COM(2019) 542 final

ΕΚΘΕΣΗ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΠΡΟΣ ΤΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

Έκθεση της Επιτροπής προς το Συμβούλιο σύμφωνα με το άρθρο -11 παράγραφος 2 του κανονισμού (ΕΚ) αριθ. 1466/97 για την αποστολή ενισχυμένης εποπτείας στη Ρουμανία, της 20ής Μαρτίου 2019

Η παρούσα έκθεση σχετικά με μια αποστολή ενισχυμένης εποπτείας στην Ουγγαρία διαβιβάζεται στο Συμβούλιο σύμφωνα με το άρθρο -11 παράγραφος 4 του κανονισμού (ΕΚ) αριθ. 1466/97. Τα προσωρινά πορίσματα αυτής της αποστολής διαβιβάστηκαν προηγουμένως στις αρχές της Ουγγαρίας για παρατηρήσεις, όπως προβλέπεται στο άρθρο -11 παράγραφος 5 του κανονισμού (ΕΚ) αριθ. 1466/97.

Ουγγαρία – Διαδικασία σημαντικής απόκλισης
Αποστολή ενισχυμένης εποπτείας, 20 Μαρτίου 2019
Έκθεση

1. Εισαγωγή

Κατόπιν σημαντικής απόκλισης από τον μεσοπρόθεσμο δημοσιονομικό στόχο (ΜΔΣ) το 2017, την άνοιξη του 2018 κινήθηκε διαδικασία σημαντικής απόκλισης (ΔΣΑ) για την Ουγγαρία. Στις 23 Μαΐου 2018, η Επιτροπή εξέδωσε προειδοποίηση προς την Ουγγαρία και πρότεινε στο Συμβούλιο να κινήσει ΔΣΑ. Στη σύστασή του για έναρξη διαδικασίας σημαντικής απόκλισης, της 22ας Ιουνίου 2018, το Συμβούλιο κάλεσε την Ουγγαρία να λάβει μέτρα για να διασφαλίσει ότι ο ονομαστικός ρυθμός αύξησης των καθαρών δαπανών δεν θα υπερβαίνει το 2,8 % το 2018. Αυτό αντιστοιχεί σε ετήσια διαρθρωτική προσαρμογή 1,0 % του ΑΕΠ.

Σύμφωνα με τις φθινοπωρινές προβλέψεις της Επιτροπής του 2018, υπήρχε κίνδυνος σημαντικής απόκλισης από τον ΜΔΣ τόσο για το 2018 όσο και για το 2019· για το 2018, αυτό συνεπαγόταν επίσης κίνδυνο μη συμμόρφωσης με τη σύσταση ΔΣΑ. Στις φθινοπωρινές προβλέψεις της Επιτροπής του 2018, το ονομαστικό έλλειμμα το 2018 προβλεπόταν στο 2,4 % του ΑΕΠ, σε ευθυγράμμιση με τον επίσημο στόχο. Έτσι, τόσο το ονομαστικό όσο και το διαρθρωτικό έλλειμμα αναμενόταν να επιδεινωθούν σε σύγκριση με το αποτέλεσμα του 2,2 % του ΑΕΠ το 2017, ως συνέπεια επεκτατικής δημοσιονομικής πολιτικής. Ο προϋπολογισμός του 2019, ο οποίος εγκρίθηκε τον Ιούλιο του 2018, στόχευε σε έλλειμμα της γενικής κυβέρνησης ύψους 1,8 % του ΑΕΠ για το 2019. Αυτό συνεπαγόταν βελτίωση όχι μόνο σε ονομαστικούς αλλά και σε διαρθρωτικούς όρους, καθώς το (εκ νέου υπολογισθέν) κενό παραγωγής προβλεπόταν να μειωθεί. Στις φθινοπωρινές προβλέψεις της Επιτροπής του 2018, το δημοσιονομικό έλλειμμα το 2019 προβλεπόταν στο 1,9 % του ΑΕΠ, ευθυγραμμισμένο σε γενικές γραμμές με τον επίσημο στόχο, και το διαρθρωτικό ισοζύγιο εκτιμήθηκε ότι θα βελτιωθεί κατά ½ ποσοστιαία μονάδα του ΑΕΠ. Σύμφωνα με τις προβλέψεις αυτές, το μισθολογικό κόστος του δημόσιου τομέα, σε συνδυασμό με τις κοινωνικές μεταβιβάσεις, αναμενόταν να αυξηθεί κάτω από το ποσοστό του πληθωρισμού και ορισμένα άλλα στοιχεία των δημόσιων δαπανών αναμενόταν να περιοριστούν. Ωστόσο, ο αντίκτυπος των περιοριστικών αυτών μέτρων προβλεπόταν να αντισταθμιστεί εν μέρει από επεκτατικά δημοσιονομικά μέτρα, ιδίως μείωση 2 ποσοστιαίων μονάδων των κοινωνικών εισφορών κατά το δεύτερο εξάμηνο του έτους, επιπλέον παρόμοιων περικοπών των προηγούμενων ετών, και αύξηση των δημόσιων επενδύσεων.

Ως συνέπεια της μη ανάληψης αποτελεσματικής δράσης από την Ουγγαρία, το Συμβούλιο εξέδωσε αναθεωρημένη σύσταση ΔΣΑ τον Δεκέμβριο του 2018. Με βάση τα πορίσματα της αποστολής ενισχυμένης εποπτείας του Σεπτεμβρίου 2018 και την έκθεση που υποβλήθηκε από τις

¹ Κανονισμός (ΕΚ) αριθ. 1466/97 του Συμβουλίου, της 7ης Ιουλίου 1997, για την ενίσχυση της εποπτείας της δημοσιονομικής κατάστασης και την εποπτεία και τον συντονισμό των οικονομικών πολιτικών (ΕΕ L 209 της 2.8.1997, σ. 1)

αρχές, η Επιτροπή κατέληξε στο συμπέρασμα ότι οι αρχές δεν είχαν την πρόθεση να ανταποκριθούν στη σύσταση για ΔΣΑ το 2018 και αναμενόταν να ληφθούν μέτρα μόνο όσον αφορά το έλλειμμα της γενικής κυβέρνησης του 2019. Ως εκ τούτου, στις 4 Δεκεμβρίου 2018, το Συμβούλιο κατέληξε στο συμπέρασμα ότι δεν είχε αναληφθεί αποτελεσματική δράση από την Ουγγαρία και εξέδωσε αναθεωρημένη σύσταση. Το Συμβούλιο κάλεσε την Ουγγαρία να λάβει μέτρα για να διασφαλίσει ότι ο ονομαστικός ρυθμός αύξησης των καθαρών πρωτογενών δημόσιων δαπανών δεν θα υπερβεί το 3,3 % το 2019, ποσοστό που αντιστοιχεί σε ετήσια διαρθρωτική προσαρμογή ύψους 1,0 % του ΑΕΠ. Η σύσταση αυτή μεταφραζόταν στην ανάγκη να θεσπιστούν μέτρα συνολικής διαρθρωτικής απόδοσης 0,5 % του ΑΕΠ το 2019, σε σύγκριση με το βασικό σενάριο των φθινοπωρινών προβλέψεων της Επιτροπής του 2018. Η Ουγγαρία υπέβαλε έκθεση στο Συμβούλιο σχετικά με τα μέτρα που έλαβε στις 15 Απριλίου 2019. Η αξιολόγηση της έκθεσης από την Επιτροπή δημοσιεύεται ως μέρος της δέσμης του Ευρωπαϊκού Εξαμήνου.

Οι μακροοικονομικοί δείκτες για το 2018 είναι καλύτεροι από τους αναμενόμενους. Σε σύγκριση τόσο με τις φθινοπωρινές προβλέψεις της Επιτροπής του 2018 όσο και με τις προβλέψεις των ουγγρικών αρχών που δημοσιεύθηκαν στα τέλη Δεκεμβρίου 2018, τα στοιχεία που ανακοινώθηκαν τον Μάρτιο του 2019 υποδεικνύουν καλύτερο από το αναμενόμενο μακροοικονομικό περιβάλλον το 2018, με περαιτέρω επιτάχυνση τόσο του πραγματικού όσο και του ονομαστικού ΑΕΠ σε σύγκριση με το 2017. Η ιδιωτική κατανάλωση επωφελήθηκε από μια ισχυρή αγορά εργασίας και μεγάλες διοικητικές μισθολογικές αυξήσεις. Η μείωση των εργοδοτικών εισφορών κοινωνικής ασφάλισης μετρίασε μέχρι στιγμής τη μετακύλιση των μισθολογικών αυξήσεων στον πληθωρισμό. Ωστόσο, οι τιμές καταναλωτή επιταχύνθηκαν περαιτέρω το 2018 στο 2,9 %. Ως εκ τούτου, οι κύριες φορολογικές βάσεις, συμπεριλαμβανομένων των μισθών, αυξήθηκαν με ταχύτερο από τον αναμενόμενο ρυθμό, γεγονός που ώθησε σε αύξηση τα φορολογικά έσοδα, πάνω από τις προβλέψεις του προϋπολογισμού.

Τους τελευταίους μήνες ανακοινώθηκαν πρόσθετα μέτρα επιβαρυντικά για το έλλειμμα. Τον Δεκεμβρίου του 2018, ανακοινώθηκε ένα επενδυτικό πρόγραμμα για τα μικρά χωριά (το «πρόγραμμα για τα χωριά της Ουγγαρίας»), σύμφωνα με το οποίο θα διατεθούν 150 δισ. HUF (0,35 % του ΑΕΠ) σε οικισμούς με λιγότερους από 5 000 κατοίκους, εκ των οποίων το ένα τρίτο θα δαπανηθεί για να ανακαινιστούν δευτερεύοντες δρόμοι. Τον Φεβρουαρίου του 2019, οι αρχές ανακοίνωσαν το λεγόμενο «δημογραφικό πρόγραμμα», με σκοπό την αύξηση της γεννητικότητας. Τα μέτρα αυτά περιλαμβάνουν, μεταξύ άλλων, ένα νέο επιδοτούμενο «προγεννητικό» δάνειο, απευθυνόμενο σε νεαρά έγγαμα ζευγάρια, το οποίο μπορεί να μετατραπεί σε επιχορήγηση κεφαλαίου με τη γέννηση δεύτερου και τρίτου παιδιού μετά τη λήψη του δανείου· την επέκταση ενός προγράμματος δανείων και επιδοτήσεων για τη στήριξη οικογενειών με παιδιά στην αγορά κατοικίας· επιδοτήσεις για αγορά αυτοκινήτων· απαλλαγή από το φόρο εισοδήματος φυσικών προσώπων για γυναίκες που μεγαλώνουν τουλάχιστον τέσσερα παιδιά· θέσπιση πληρωμών για παππούδες και γιαγιάδες που παρέχουν υπηρεσίες φροντίδας παιδιών και δημιουργία παιδικών σταθμών. Οι νέες δαπάνες θα χρηματοδοτηθούν από τα γενικά αποθεματικά και τα έκτακτα έσοδα του προϋπολογισμού του 2019. Το πρόγραμμα ενδέχεται να κοστίσει έως 150 δισ. HUF (0,4 % του ΑΕΠ) το 2020, το πρώτο πλήρες έτος εφαρμογής, αλλά ορισμένες δημοσιονομικές επιπτώσεις ενδέχεται να γίνουν αισθητές ήδη το 2019. Επιπλέον, πρόσφατο νομοσχέδιο περιλάμβανε νέα φορολογικά μέτρα, μεταξύ των οποίων η απαλλαγή των κρατικών ομολόγων για ιδιώτες από τον φόρο επί των τόκων και η μείωση του φόρου επί των χρηματοπιστωτικών συναλλαγών για τα νοικοκυριά, με εκτιμώμενο αντίκτυπο περίπου 0,02 % του ΑΕΠ το 2019 και 0,05 % το 2020. Από το 2019, προκειμένου να ενισχυθούν οι ηλεκτρονικές πληρωμές, θεσπίστηκε φοροαπαλλαγή για τραπεζικές μεταφορές ύψους έως 20 000 HUF ανά συναλλαγή για ιδιώτες. Επιπλέον, τα κρατικά ομόλογα λιανικής έχουν απαλλαγεί από τον φόρο επί των τόκων. Οι αρχές εκτιμούν ότι ο δημοσιονομικός αντίκτυπος αυτών των μέτρων

θα είναι αμελητέος για την περίοδο 2019-2020. Οι αρχές εξέτασαν επίσης το ενδεχόμενο ενός προγράμματος στήριξης της εκμάθησης ξένων γλωσσών για τους μαθητές από το 2020, κόστους 0,2 % του ΑΕΠ.

Η αποστολή ενισχυμένης εποπτείας πραγματοποιήθηκε από την Επιτροπή στις 20 Μαρτίου 2019. Η αποστολή πραγματοποιήθηκε βάσει του άρθρου 11 παράγραφος 2 του κανονισμού (ΕΚ) αριθ. 1466/97. Κλιμάκιο της Επιτροπής συναντήθηκε με τον Υφυπουργό Δημοσίων Οικονομικών στο Υπουργείο Οικονομικών, κ. Peter Beno Banai· τον εκτελεστικό διευθυντή, αρμόδιο για τη νομισματική πολιτική, την οικονομική ανάλυση, τα συναλλαγματικά διαθέσιμα και τη διαχείριση κινδύνων στη Magyar Nemzeti Bank, κ. Barnabas Virag· και τον Πρόεδρο του Δημοσιονομικού Συμβουλίου, κ. Árpád Kovacs. Σκοπός της αποστολής ήταν να λάβει λεπτομερείς πληροφορίες σχετικά με τα φορολογικά μέτρα που ανακοινώθηκαν πρόσφατα από τις αρχές, τις δημοσιονομικές ενέργειες που έχουν σχεδιαστεί από τις αρχές και να επισημάνει τους δημοσιονομικούς κινδύνους που σχετίζονται με την αναμενόμενη επιβράδυνση της οικονομικής ανάπτυξης και να ενθαρρύνει τη συμμόρφωση με τη σύσταση ΔΣΑ. Η παρούσα έκθεση βασίζεται σε πληροφορίες που ελήφθησαν πριν από και κατά τη διάρκεια της αποστολής.

2. Πορίσματα της αποστολής

Οι αρχές εξήγησαν ότι το καλύτερο από το αναμενόμενο δημοσιονομικό αποτέλεσμα το 2018 οφειλόταν τόσο σε κυκλικούς όσο και σε διαρθρωτικούς παράγοντες. Η αύξηση του πραγματικού ΑΕΠ προέκυψε καλύτερη από την αναμενόμενη (4,9 % έναντι 4,3 % που είχαν προβλέψει οι αρχές), ωθούμενη από την εγχώρια ζήτηση (ιδιωτική κατανάλωση και επενδύσεις). Τα έσοδα επωφελήθηκαν από τις έντονες μακροοικονομικές εξελίξεις, καθώς και από διαρθρωτικά μέτρα για τη βελτίωση της φορολογικής συμμόρφωσης. Ειδικότερα, από τον Ιούλιο του 2018, οι εταιρείες υποχρεούνται να υποβάλλουν σε πραγματικό χρόνο τα μεγαλύτερα τιμολόγια τους στη φορολογική αρχή. Η καθιέρωση της ηλεκτρονικής τιμολόγησης εκτιμάται ότι έπαιξε σημαντικό ρόλο στη μείωση του μεγέθους της άτυπης οικονομίας, αυξάνοντας τους έμμεσους φόρους και μειώνοντας το έλλειμμα ΦΠΑ σε επίπεδο χαμηλότερο από τον μέσο όρο της ΕΕ. Τα υψηλότερα από τα αναμενόμενα έσοδα αντισταθμίστηκαν εν μέρει από υψηλότερες σε σχέση με τις προβλεπόμενες δαπάνες. Συγκεκριμένα, η κυβέρνηση αποφάσισε να χρησιμοποιήσει, στα τέλη του 2018, ορισμένες από τις οικονομίες που επιτεύχθηκαν κατά τη διάρκεια του έτους και τα υψηλότερα από τα αναμενόμενα έσοδα για τη χρηματοδότηση μη επαναλαμβανόμενων δαπανών σε συγκεκριμένες κατηγορίες (πολιτισμός, θρησκεία και αθλητισμός) που δεν μπορούν να χρηματοδοτηθούν από κονδύλια της ΕΕ. Οι αρχές σημείωσαν ότι, χωρίς τις μη επαναλαμβανόμενες δαπάνες που πραγματοποιήθηκαν στα τέλη του 2018, το έλλειμμα της γενικής κυβέρνησης θα ήταν 1,6 % του ΑΕΠ. Παρότι η κυβέρνηση έχει λάβει επανειλημμένως παρόμοια έκτακτα μέτρα στήριξης στα τέλη του έτους, οι αρχές τόνισαν ότι οι ενισχύσεις αυτές εμφανίζουν πτωτική τάση και η ενίσχυση που χορηγήθηκε το 2018 ήταν η χαμηλότερη από το 2016. Επιπλέον, περίπου το 0,1 % των δαπανών του ΑΕΠ μεταφέρθηκε από το 2019 στο 2018. Οι αρχές επιβεβαίωσαν επίσης ότι το συνολικό ποσό των δεσμευμένων κονδυλίων που δεν έχουν δαπανηθεί (κυρίως όσον αφορά έργα χρηματοδοτούμενα από την ΕΕ) παρέμεινε αμετάβλητο στα τέλη του 2018 σε σύγκριση με τα τέλη του 2017. Συμφώνησαν επίσης ότι, για τους σκοπούς των προβλέψεων, θα ήταν χρήσιμο να ευθυγραμμιστούν καλύτερα οι δεσμεύσεις και το χρονοδιάγραμμα των δαπανών των εν λόγω έργων, αν και αυτό θα επηρέαζε το έλλειμμα της γενικής κυβέρνησης σε δεδουλευμένη βάση.

Οι αρχές υπογράμμισαν τα μέτρα που ελήφθησαν για την καταπολέμηση της φοροδιαφυγής και τη μείωση του μεγέθους της παραοικονομίας και για τη διεύρυνση της φορολογικής βάσης. Οι αρχές τόνισαν ότι τα δημόσια οικονομικά εξαρτώνται σε μεγάλο βαθμό από τους φόρους κατανάλωσης και ότι θεσπίστηκαν πολλά μέτρα για την καταπολέμηση της παραοικονομίας.

Ειδικότερα, η καθιέρωση της ηλεκτρονικής τιμολόγησης, από τον Ιούλιο του 2018, εκτιμάται ότι συνέβαλε σημαντικά στη μείωση του ρόλου της άτυπης οικονομίας και αποτελεί ένα από τα σημαντικότερα μέτρα που ελήφθησαν τα προηγούμενα έτη. Το 2018, τα έσοδα από τον ΦΠΑ (σε δεδουλευμένη βάση) αυξήθηκαν κατά περίπου 14 %, εκ των οποίων περίπου 4 ποσοστιαίες μονάδες οφείλονταν στο εν λόγω μέτρο και κάποιες πρόσθετες επιπτώσεις αναμένονται επίσης το 2019, αν και σε περιορισμένο βαθμό. Την άνοιξη του 2019, αναμένεται να εγκριθούν από το Κοινοβούλιο πρόσθετα μέτρα για τη μείωση του μεγέθους της άτυπης οικονομίας. Ελήφθησαν επίσης μέτρα για τη διεύρυνση της φορολογικής βάσης.

Τα τελευταία χρόνια, οι αρχές είχαν την τάση να υποεκτιμούν αρχικά τα έσοδα, αλλά στη συνέχεια δαπανούσαν μεγάλο μέρος των έκτακτων εσόδων εκτός προϋπολογισμού προς τα τέλη του έτους. Από την έναρξη της δετούς συμφωνίας με τους εργοδότες για αυξήσεις μισθών και περικοπές των εργοδοτικών εισφορών κοινωνικής ασφάλισης, οι αρχές χρησιμοποίησαν συστηματικά συντηρητικές εκτιμήσεις των προγραμματισμένων εσόδων. Τα τελευταία τρία έτη, εμφανίσθηκαν υψηλά έκτακτα έσοδα σε σύγκριση με τα δημοσιονομικά προγράμματα. Τα έσοδα αυτά δαπανώνταν συνήθως προς τα τέλη του έτους για μη επαναλαμβανόμενα στοιχεία (μεταξύ άλλων για βρεφονηπιακούς σταθμούς και σχολεία, εκκλησίες, αθλητικές εγκαταστάσεις, καθώς και για τις ουγγρικές μειονότητες στο εξωτερικό), κυρίως υπό μορφή τρεχουσών και κεφαλαιακών μεταβιβάσεων. Οι αρχές υποστηρίζουν ότι αυτές οι μη επαναλαμβανόμενες δαπάνες αποτελούν σημαντική πηγή δημοσιονομικών αποθεμάτων ασφαλείας (σύμφωνα με την εκτίμησή τους, 0,6 % του ΑΕΠ το 2018), τα οποία ωστόσο μειώνονται με την πάροδο του χρόνου.

Κατά τη διάρκεια της αποστολής, το κλιμάκιο της Επιτροπής διαπίστωσε ότι η οικονομία βρίσκεται σε καλή κατάσταση και ότι θα πρέπει να καταβληθούν πρόσθετες προσπάθειες για τη μείωση του ελλείμματος και του χρέους της γενικής κυβέρνησης. Η αποστολή αναγνώρισε τις καλές μακροοικονομικές επιδόσεις της Ουγγαρίας το 2018, με μέρος της πρόσθετης ανάπτυξης που επιτεύχθηκε το 2018 να εξηγείται επίσης από τα δημοσιονομικά κίνητρα. Ωστόσο, η οικονομική ανάπτυξη στην Ουγγαρία φαίνεται να έχει κορυφωθεί και αναμένεται να μετριαστεί μεσοπρόθεσμα, λόγω και της επιδείνωσης του εξωτερικού περιβάλλοντος. Κατά συνέπεια, αναμένεται μείωση των δημοσιονομικών αποθεμάτων ασφαλείας τα επόμενα χρόνια. Πρέπει να σημειωθεί ότι οι ουγγρικές αρχές δεν συμφωνούν με την εκτίμηση της κυκλικής συνιστώσας από την Επιτροπή: κατά την άποψή τους, με βάση μια μεθοδολογία που λαμβάνει υπόψη τόσο δημοσιονομικούς όσο και πραγματικούς οικονομικούς κύκλους, το κενό παραγωγής θα είναι αρνητικό. Η αποστολή υπενθύμισε ότι το Συμβούλιο ζήτησε πρόσθετη διαρθρωτική προσπάθεια το 2019 και, λαμβάνοντας υπόψη την αναμενόμενη υποχώρηση των οικονομικών συνθηκών κατά τα επόμενα έτη, η Ουγγαρία θα πρέπει να αξιοποιήσει την ευκαιρία της θετικής δυναμικής για να εξασφαλίσει τη δημοσιονομική θέση της και να μειώσει περαιτέρω το χρέος της γενικής κυβέρνησης, το οποίο παραμένει υψηλό για μια μικρή ανοικτή οικονομία.

Οι αρχές δεν σχεδιάζουν να λάβουν πρόσθετα μέτρα το 2019 ως απάντηση στην αναθεωρημένη σύσταση ΔΣΑ. Παρά το καλύτερο από το αναμενόμενο αποτέλεσμα το 2018, οι αρχές δεν σχεδιάζουν να αναθεωρήσουν τον στόχο για το έλλειμμα για το 2019. Το 2019, οι αρχές προτίθενται να τηρήσουν τον αρχικό στόχο του 1,8 % του ΑΕΠ για το έλλειμμα της γενικής κυβέρνησης, όπως προβλέπεται στον προϋπολογισμό του 2019 που εγκρίθηκε τον Ιούλιο του 2018. Ειδικότερα, το αποτέλεσμα βάσης που συνδέεται με το καλύτερο δημοσιονομικό αποτέλεσμα το 2018 συνεπάγεται χαμηλότερες δαπάνες για το πρόγραμμα δημοσίων έργων και άλλα στοιχεία: ωστόσο, η μείωση των δαπανών αναμένεται να απορροφηθεί πλήρως από τα προαναφερθέντα επιβαρυντικά για το έλλειμμα μέτρα που ανακοινώθηκαν πρόσφατα. Ο αντίκτυπος του δημογραφικού προγράμματος αναμένεται να είναι περιορισμένος το 2019 και να φθάσει το 0,4 % του ΑΕΠ το 2020, αν και η αξιοποίηση του

προγράμματος είναι δύσκολο να εκτιμηθεί. Οι αρχές, αν και συμφωνούν με το γενικό μακροοικονομικό πλαίσιο που χαρακτηρίζεται από επιδείνωση του εξωτερικού περιβάλλοντος, έδωσαν έμφαση στην πρόθεσή τους να διατηρήσουν την οικονομική ανάπτυξη σε υψηλά επίπεδα με τη θέσπιση μέτρων οικονομικής πολιτικής. Κατά την άποψη των αρχών, με αυτόν τον τρόπο θα διασφαλιστεί ότι το έλλειμμα θα μειωθεί και ότι ο σχετικά υψηλός δείκτης χρέους προς το ΑΕΠ θα συνεχίσει να εμφανίζει πτωτική τάση.

Η μακροπρόθεσμη βιωσιμότητα των δημόσιων οικονομικών αποτελεί πρόβλημα στην Ουγγαρία. Μεσοπρόθεσμα και μακροπρόθεσμα, η Ουγγαρία φαίνεται να αντιμετωπίζει κινδύνους για τη δημοσιονομική βιωσιμότητα, κυρίως σε σχέση με τη δημοσιονομική θέση, το προβλεπόμενο κόστος λόγω της γήρανσης του πληθυσμού και τους πιθανούς κλυδωνισμούς στην οικονομική ανάπτυξη. Οι αρχές τόνισαν ότι το δημογραφικό πρόγραμμα αποτελεί μέρος ενός μακροπρόθεσμου προγράμματος βιωσιμότητας. Το πρόγραμμα ανταγωνιστικότητας είναι επίσης ένα μεσοπρόθεσμο εγχείρημα, επικεντρωμένο σε πολλούς τομείς, με στόχο την αύξηση του ΑΕΠ στο επίπεδο του μέσου όρου της ΕΕ + 2 ποσοστιαίες μονάδες μακροπρόθεσμα. Μέχρι σήμερα, δεν έχει θεσπιστεί κανένα συγκεκριμένο μέτρο. Τέλος, οι αρχές συμφώνησαν ότι το υψηλό επίπεδο δημόσιων επενδύσεων έχει αντίκτυπο στις τιμές σε ορισμένους κλάδους (π.χ. στις κατασκευές).

Οι συζητήσεις στη Magyar Nemzeti Bank επικεντρώθηκαν κυρίως στις αναπτυξιακές προκλήσεις για τα επόμενα χρόνια. Η ΜΝΒ υποστήριξε ότι η πρόσφατη υψηλή αύξηση των μισθών θα ωθήσει τις επιχειρήσεις να αυξήσουν την παραγωγικότητα και, ως εκ τούτου, η απώλεια της εξωτερικής ανταγωνιστικότητας μπορεί να αποφευχθεί. Υποστήριξε επίσης ότι η Ουγγαρία είναι σε θέση να προβεί σε διαρθρωτικές μεταρρυθμίσεις, για τις οποίες φαίνεται να υπάρχει δυναμική μεταξύ των αρμοδίων για τη λήψη αποφάσεων. Σύμφωνα με την ΜΝΒ, το έλλειμμα της γενικής κυβέρνησης προβλέπεται να παραμείνει γύρω στο 1,5 % του ΑΕΠ το 2019 και το 2020. Η θετική εξέλιξη των φορολογικών εσόδων αναμένεται να αντισταθμίσει τα επεκτατικά μέτρα που ανακοινώθηκαν πρόσφατα. Στην αξιολόγηση της ΜΝΒ, ο δημοσιονομικός προσανατολισμός, ο οποίος ήταν χαλαρός κατά την περίοδο 2017-2018, εκτιμάται ότι θα γίνει αντικυκλικός το 2019. Το χρέος της γενικής κυβέρνησης προβλέπεται επίσης να μειωθεί κατά περίπου 2 εκατοστιαίες μονάδες κάθε χρόνο.

Οι υψηλές δημόσιες επενδύσεις συμβάλλουν στην αύξηση των τιμών των κατοικιών. Γενικά, οι συνολικές επενδύσεις στην οικονομία έφθασαν σε υψηλό επίπεδο, περίπου στο 25 % του ΑΕΠ. Οι δημόσιες επενδύσεις είναι επίσης υψηλές, γεγονός που ενδεχομένως συμβάλλει στον παραγκωνισμό των ιδιωτικών επενδύσεων, καθώς και στην αύξηση των τιμών (και όχι της παραγωγής). Επιπλέον, η ποιότητα των επενδύσεων αυτών προκαλεί σχετική ανησυχία. Ταυτόχρονα, ο κίνδυνος για «φούσκες» στον ιδιωτικό τομέα φαίνεται περιορισμένος, δεδομένου ότι ο δείκτης χρέους των νοικοκυριών ως προς το ΑΕΠ παραμένει χαμηλός, λόγω της ταχείας αύξησης του ονομαστικού εισοδήματος.

Σύμφωνα με το Δημοσιονομικό Συμβούλιο, ο προϋπολογισμός στοχεύει στην εξισορρόπηση των στόχων ανάπτυξης και σταθερότητας. Το Δημοσιονομικό Συμβούλιο επισήμανε ότι η τρέχουσα περίοδος υψηλής ανάπτυξης χωρίς εξωτερικό χρέος είναι μοναδική στην οικονομική ιστορία της χώρας και ότι θα πρέπει να διατηρηθεί η παρούσα συγκυρία ισχυρής ανάπτυξης με χαμηλό βαθμό ευπάθειας. Ως εκ τούτου, ο προϋπολογισμός θα πρέπει να παραμείνει επιφυλακτικός όσον αφορά την ανάληψη υποχρεώσεων για δαπάνες. Ωστόσο, λόγω της ανάγκης να σημειωθεί πρόοδος στην οικονομική σύγκλιση, δεν ήταν πολιτικά εφικτό να ασκηθεί πίεση για ταχύτερη μείωση του χρέους. Το Δημοσιονομικό Συμβούλιο υποστήριξε ότι ο προϋπολογισμός διαθέτει επαρκή δημοσιονομικά περιθώρια για τη διαχείριση μιας ηπιότερης της αναμενόμενης επιβράδυνσης της ανάπτυξης, χάρη στα υψηλότερα δημοσιονομικά αποθέματα του 2019 σε σύγκριση με το 2018. Σύμφωνα με την άποψή

του, η κυβέρνηση μπορεί πράγματι να ανακοινώσει περαιτέρω μέτρα παροχής κινήτρων, σε περίπτωση που επέλθει επιβράδυνση.