EIROPAS
KOMISIJA

Briselē, 20.11.2019.
COM(2019) 920 final

KOMISIJAS ZIŅOJUMS PADOMEI

Komisijas ziņojums Padomei saskaņā ar Regulas (EK) Nr. 1466/97 11. panta 2. punktu par pastiprinātas uzraudzības misiju Ungārijā 2019. gada 26. septembrī

Šis ziņojums par pastiprinātas uzraudzības misiju Ungārijā tiek nosūtīts Padomei saskaņā ar Regulas (EK) Nr. 1466/97[1] 11. panta 4. punktu. Kā paredzēts Regulas (EK) Nr. 1466/97 11. panta 5. punktā, minētās misijas pagaidu konstatējumi iepriekš tika nosūtīti Ungārijas iestādēm, lai tās varētu sniegt piezīmes.

Ungārija — būtiskas novirzes procedūra

Pastiprinātas uzraudzības misija, 2019. gada 26. septembris

Ziņojums

1. Ievads

Ungārijai būtiskas novirzes procedūra tiek piemērota kopš 2018. gada pavasara. Padome 2018. gada jūnijā saskaņā ar Līguma 121. panta 4. punktu konstatēja, ka 2017. gadā bija būtiska novērotā novirze no vidējā termiņa budžeta mērķa. Padome sniedza ieteikumu, aicinot Ungāriju veikt nepieciešamos politikas pasākumus, lai novērstu šo novirzi. Padome 2018. gada decembrī secināja, ka Ungārija nav efektīvi rīkojusies, un sniedza pārskatītu ieteikumu. Tomēr Ungārija nav arī efektīvi rīkojusies, lai īstenotu pārskatīto ieteikumu[2].

Neatbilstība Stabilitātes un izaugsmes pakta preventīvajai daļai 2018. gadā noveda pie jaunas būtiskas novirzes procedūras sākšanas 2019. gada jūnijā. Komisija 2019. gada 5. jūnijā Ungārijai izteica brīdinājumu, ka 2018. gadā tā atkal novirzījās no korekcijām vidēja termiņa budžeta mērķa sasniegšanai, un ierosināja Padomei sākt jaunu būtiskas novirzes procedūru. Padome lūdza Ungārijai veikt pasākumus, lai nodrošinātu, ka valdības neto primāro izdevumu nominālais pieaugums nepārsniedz 3,3 % 2019. gadā un 4,7 % 2020. gadā, kas atbilst ikgadējai strukturālajai korekcijai 1,0 % apmērā no IKP 2019. gadā un 0,75 % apmērā no IKP 2020. gadā, ar ieteiktajiem strukturālajiem pasākumiem 2020. gadā, *kas saistīti ar atbilstību pieprasītajām korekcijām 2019. gadā*.

Līdz šim brīdim nav nekādu norāžu par to, ka iestādes, reaģējot uz Padomes 2019. gada ieteikumu, plāno veikt papildu korektīvus pasākumus. Komisijas 2019. gada pavasara prognozē paredzēts, ka 2019. gadā deficīts samazināsies līdz 1,8 % no IKP (no 2,2 % no IKP 2018. gadā) atbilstīgi iestāžu mērķim, kas iekļauts 2019. gada konverģences programmā. Tomēr aplēstie fiskālie pasākumi 2019. gadam norādīja uz neatbilstību Padomes ieteikumam. Publicētie makroekonomiskie rādītāji par 2019. gada pirmo pusi liecina par to, ka makroekonomiskā vide 2019. gadā bija labāka, nekā gaidīts, un gan reālā, gan nominālā IKP pieaugums pārsniedza iestāžu un Komisijas prognozes. Privātais patēriņš guva labumu no spēcīga darba tirgus un darba devēju sociālā nodrošinājuma iemaksu tālākas samazināšanas. Rezultātā 2019. gadā tika iegūti labvēlīgi budžeta dati, kas liecina par fiskālo deficītu 1,8 % apmērā no IKP, kas ir sasniedzams, t. i., saskaņā ar iestāžu mērķi. Tomēr, reaģējot uz Padomes ieteikumu, 2019. gadam papildu pasākumi netika pieņemti.

2020. gada budžetā, kas pieņemts 2019. gada 12. jūlijā, fiskālā deficīta mērķis pārskatīts līdz 1 % no IKP salīdzinājumā ar 1,5 % iepriekšējos plānos. Budžetu nevarēja ņemt vērā pavasara novērtējumā, jo tas tika pieņemts pēc Padomes ieteikumu pieņemšanas dienas. 2020. gada budžeta deficīta mērķis ir noteikts 1 % apmērā no IKP, kas ir par 0,5 procentpunktiem zemāks nekā aprīļa beigās publicētajā 2019. gada konverģences programmā iekļautais mērķis 1,5 % apmērā no IKP. Šo zemāko budžeta deficīta mērķi sasniedz galvenokārt ar labākiem nekā iepriekš prognozētiem nodokļu

[1] Padomes Regula (EK) Nr. 1466/97 (1997. gada 7. jūlijs) par budžeta stāvokļa uzraudzības un ekonomikas politikas uzraudzības un koordinācijas stiprināšanu (OV L 209, 2.8.1997., 1. lpp.).

[2] Padomes ieteikumi un citi saistīti būtiskas novirzes procedūras dokumenti ir pieejami: https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/economic-and-fiscal-policy-coordination/eu-economic-governance-monitoring-prevention-correction/stability-and-growth-pact/preventive-arm/significant-deviation-procedure_en#hungary

ieņēmumiem un mazākiem izdevumiem galvenokārt ieguldījumu apjoma samazinājuma dēļ. Tajā pašā laikā 2020. gada budžetā iekļauti arī ekspansijas pasākumi, kas ietverti "Ekonomikas aizsardzības rīcības plānā", kuru valdība pieņēma 2019. gada 30. maijā.

Pastiprinātās uzraudzības misija, ko Komisija rīkoja 2019. gada 26. septembrī. Misija tika rīkota, pamatojoties uz Regulas (EK) Nr. 1466/97 11. panta 2. punktu. Misijas dalībnieki tikās ar Finanšu ministrijas publisko finanšu valsts sekretāru *Peter Beno Banai, Magyar Nemzeti Bank* izpilddirektoru, kurš atbildīgs par ekonomikas zinātnēm un prioritārajiem jautājumiem, *Daniel Palotai*; un Fiskālās padomes priekšsēdētāju *Arpad Kovacs*. Misijas mērķis bija iegūt detalizētu informāciju par fiskālo attīstību 2019. gadā un par 2020. gada budžetu, ko iestādes pieņēma 2019. gada jūlijā, un iestāžu plānotajiem fiskālajiem pasākumiem, norādīt fiskālos riskus, kas ir saistīti ar gaidāmo ekonomikas izaugsmes palēninājumu, un sekmēt atbilstību būtiskas novirzes procedūras ieteikumam. Šā ziņojuma pamatā ir informācija, kas iegūta līdz misijas sākumam un tās laikā.

2. Misijas konstatējumi

Komisijas delegācija atzīmēja, ka ekonomika ir uzplaukuma laikā, uzlabojas vispārējā fiskālā situācija (gan vispārējās valdības budžeta deficīts, gan parāds samazinās). Misija apstiprināja Ungārijas labos makroekonomikas rezultātus 2018. gadā un 2019. gada pirmajā pusē. Kopā ar jauno vērienīgo 2020. gada fiskālo mērķi šie notikumi liecina par uzlabojumu salīdzinājumā ar pēdējiem gadiem. Tomēr, raugoties nākotnē, ir sagaidāms, ka pēc tam, kad dažās rietumvalstu ekonomikās un nozarēs, kurām ir arvien lielāka nozīme Ungārijas ekonomikā, pakāpeniski samazināsies gan ārējie, gan cikliskie faktori, kas pēdējos gados ir atbalstījuši izaugsmi. Ungārijas iestādes piekrita, ka, ņemot vērā ES izaugsmes palēninājumu, Ungārijai būs sarežģīti saglabāt iepriekšējos gados novēroto izaugsmes līmeni, un atzina, ka Ungārijas valdības galvenās bažas ir turpmākā izaugsme, nevis fiskālā politika. Visbeidzot, misija atgādināja par Ungārijai adresēto Padomes ieteikumu, norādot, ka jāizmanto pozitīvā dinamika, lai nodrošinātu savu fiskālo stāvokli un turpinātu samazināt vispārējās valdības parādu.

Neraugoties uz to, ka līdz šim makroekonomikas un fiskālie dati bija labāki nekā gaidīts, iestādes apstiprināja, ka tās neplāno pārskatīt 2019. gada budžeta deficīta mērķi un vēl vairāk samazināt valsts parādu. Iestādes 2019. gadā paredzējušas neatkāpties no sākotnējā vispārējās valdības budžeta deficīta mērķa 1,8 % apmērā no IKP, kas noteikts 2019. gada budžetā, kurš apstiprināts 2018. gada jūlijā, un apstiprināts 2019. gada konverģences programmā. Salīdzinājumā ar sākotnēji apstiprināto 2019. gada budžetu ir ievērojami papildu ieņēmumi. Tajā pašā laikā paredzams, ka tos pilnībā absorbēs lielāki izdevumi, jo īpaši finanšu korekcija par ES līdzekļiem, par kuru nesen panākta vienošanās ar Komisiju saistībā ar ES līdzekļu krāpniecisku izmantošanu. Korekcija 2019. gadā ir saistīta ar projektiem, kas īstenoti laikposmā no 2017. līdz 2019. gadam, un paredzams, ka budžeta bilance pasliktināsies par 0,3 % no IKP. Finanšu korekcijas atlikusī summa, t. i., aptuveni 0,3 % no IKP, attieksies uz turpmākajiem gadiem. Paredzams, ka arī "demogrāfiskās programmas" izmantošana (pēc lielāka pieprasījumu skaita un pieprasītā pirmsdzemdību aizdevuma augstākas vidējās vērtības) būs lielāka, nekā plānots. Attiecībā uz pēdējo iestādes ir arī palielinājušas aplēsi par nākamo gadu.

Iestādes atzina regulāru gada beigu izdevumu palielinājumu, tomēr tās norādīja, ka tā apjoms pagājušajā gadā samazinājās, ņemot vērā būtiskas novirzes procedūras ieteikumu. Pēdējo trīs gadu laikā (2016.–2018. gads) iestādes balstīja budžetu uz sistemātiski piesardzīgām fiskālajām prognozēm, un gada laikā uzkrāto fiskālo telpu tās izmantoja budžetā neiekļautiem gada beigu izdevumiem. Ungārijas iestādes norādīja, ka šie gada beigu izdevumi bija neregulāri izdevumi par ieguldījumiem un ka 2018. gada beigās valdība nolēma neizmantot pilnu rīcības brīvību, kas bija

pieejama, saskaņā ar būtiskas novirzes procedūras ieteikumu. Bez šiem izdevumiem fiskālā pozīcija varētu būt bijusi labāka.

2020. gada budžeta deficīta mērķis ir vērienīgāks, nekā iepriekš plānots, izmantojot labvēlīgo laiku, lai paātrinātu fiskālo konsolidāciju, kā ieteikusi Padome. 2020. gada budžetā deficīta mērķis tika pārskatīts līdz 1 % no IKP, padarot to vērienīgāku par 2019. gada konverģences programmā norādīto mērķi 1,5 % apmērā no IKP. Iestādes uzsvēra labāku nekā gaidīts makroekonomikas scenāriju, vēl nosakāmos pasākumus nodokļu saistību izpildes palielināšanai un izdevumu ierobežošanu kā galvenos faktorus, lai nodrošinātu, ka tiek sasniegts vērienīgāks 2020. gada fiskālais mērķis. Tajā pašā laikā iestādes ir saglabājušas 2023. gadu kā gadu, līdz kuram tās plāno panākt līdzsvarotu budžetu nominālā izteiksmē. Tādējādi pārskatītais budžeta deficīta mērķis 2020. gadam nozīmē straujāku virzību uz šo mērķi. Proti, iestādes plāno budžeta deficītu attiecīgi 0,7 %, 0,4 % un 0,0 % apmērā no IKP 2021., 2022. un 2023. gadā. 2019. gada konverģences programmā budžeta deficīta līkne tajos pašos gados bija plānota 1,2 %, 0,5 % un 0,0 % apmērā no IKP. Kopumā saskaņā ar Finanšu ministrijas aprēķiniem jaunie pamatmērķi 2020. gadam nozīmē lielāku uzlabojumu strukturālā izteiksmē nekā Padomes ieteiktie centieni un vidēja termiņa budžeta mērķa – kas noteikts kā strukturāls deficīts 1,0 % apmērā no IKP – pārsniegumu jau 2021. gadā.

Iestādes prognozē, ka 2019. gadā ieņēmumi būs ievērojami lielāki, nekā paredzēts budžetā, ar pozitīvu bāzes ietekmi 2020. gadā. Ieņēmumu prognozes 2020. gadā tikai daļēji izriet no diskrecionāriem ieņēmumu vai izdevumu pasākumiem, un vienīgais jaunnoteiktais pasākums ir akcīzes nodokļa palielinājums. Lai gan iestādes nepārskatīja makroekonomikas scenāriju, ieņēmumu pieaugumā jau ir ņemti vērā lielāki ieņēmumi, kas gaidāmi 2019. gadā, ar ievērojamu pozitīvu bāzes ietekmi uz 2020. gadu. Tomēr joprojām nav skaidrs, vai tiks ieviesti jauni pasākumi un, ja jā, tad kurā brīdī.

Iestādes strādā pie jauniem pasākumiem, lai palielinātu nodokļu saistību izpildi un ierobežotu ēnu ekonomiku, tomēr nenosakot skaidru pieņemšanas termiņu. Jauno pasākumu pamatā būs iepriekšējos gados ieviesto līdzīgu pasākumu panākumi. Iestādes uzsvēra PVN iztrūkuma iespaidīgo samazinājumu, kas saskaņā ar aplēsēm ir samazinājies no 21 % 2013. gadā līdz 9 % 2018. gadā un ir ievērojami zem ES vidējā rādītāja — aptuveni 10 % (avots: Eiropas Komisija). Jo īpaši tiek lēsts, ka 2018. gada jūlijā ieviestais tiešsaistes rēķins lielajiem uzņēmumiem ir veicinājis PVN iztrūkuma samazināšanos, un paredzams, ka pasākumam būs zināma pārneses ietekme 2019. gadā. Attiecībā uz maziem un vidējiem uzņēmumiem 2013. gadā iestādes ieviesa divas vienkāršotas nodokļu shēmas (*Kata* un *Kiva*), kuru mērķis bija cīnīties ar ēnu ekonomiku un kas līdz šim ir izrādījušās ļoti veiksmīgas ieņēmumu iekasēšanā. Iestādes pašlaik strādā divos virzienos: i) jauni pasākumi, lai cīnītos pret ēnu ekonomiku, piemēram, stimuli elektronisko maksāšanas līdzekļu izmantošanai, un ii) administratīvo nodokļu saistību vienkāršošana uzņēmumiem, kura saskaņā ar aplēsēm cita starpā samazinātu to stundu skaitu, ko uzņēmumi pavadījuši nodokļu ziņošanas saistībām (no faktiskajām 277 (avots: *Paying taxes 2019*, *PwC*) līdz mazāk par100 stundām), un iepriekš aizpildītas PVN sistēmas ieviešana provizoriski 2021. gadā. Iestādes vēl nevarēja atklāt informāciju par jaunajiem pasākumiem, savukārt attiecībā uz termiņu, pēc to domām, nodokļu likuma grozīšana varētu sākties 2019. gada rudenī, tādējādi pasākumi stātos spēkā 2020. gada otrajā pusē.

Paredzams, ka fiskālā konsolidācija 2020. gadā tiks panākta, galvenokārt pateicoties prognozētajam izdevumu posteņu ierobežotajam pieaugumam. 2020. gada budžetā ir noteikti izdevumu maksimālie apjomi, un galvenā izdevumu samazinājuma joma ir publiskie ieguldījumi, jo īpaši būvniecības nozarē (ēkās), kas ir uzplaukuma posmā. Nav paredzams, ka valsts finansēto projektu samazināšanai būs negatīva ietekme uz ekonomikas izaugsmi, jo ir novēroti jaudas ierobežojumi ekonomikas piedāvājuma jomā un privāto ieguldījumu paredzētajā piesaistīšanā. Kā

piemēru tiem projektiem, kas tika samazināti, iestādes minēja Mūsdienīgu pilsētu programmu, kuras izdevumi 2020. gadā ir mazāki, nekā plānots (no sākotnēji lēstiem 135 miljardiem HUF līdz 85 miljardiem HUF). Tajā pašā laikā tika prognozēts, ka citi izdevumu posteņi būs dinamiskāki, piemēram, sakarā ar "demogrāfiskās programmas" lielāku izmantošanu un mājokļu programmas paplašināšanu.

Iestādes uzsvēra, ka 2020. gada budžetā ir neparasti augsts rezervju līmenis un ka, izņemot šīs rezerves, budžets varētu būt līdzsvarots. 2020. gadam noteiktais mērķis par budžeta deficītu 1 % apmērā no IKP ietver ievērojamu budžeta rezervju apjomu 1 % apmērā no IKP (salīdzinājumā ar 0,5 % no IKP 2019. gadā). Kopumā kopējās rezerves ir noteiktas 1,4 % apmērā no IKP salīdzinājumā ar 0,8 % no IKP 2019. gadā. Palielinājums salīdzinājumā ar iepriekšējo gadu ir saistīts ar ievērojami lielāku tā saukto "Valsts aizsardzības fondu", kas ir noteikts gandrīz 0,8 % apmērā no IKP salīdzinājumā ar 0,1 % no IKP 2019. gadā. Iestādes uzsvēra, ka lielais rezervju apjoms varētu segt iespējamos papildu riskus riska scenārijā. Galvenie riski radās, iespējams, no sliktākām nekā gaidīts makroekonomikas norisēm, kā arī no lielākiem izdevumiem nekā paredzēts budžetā, piemēram, saistībā ar "demogrāfijas programmu" un/vai "Ekonomikas aizsardzības rīcības plāna" pasākumiem (skatīt turpmāk). Iestādes arī atgādināja par noteikumiem un aizsardzības pasākumiem, kas ir spēkā attiecībā uz rezervju izmantošanu gada laikā. Ja viss notiks saskaņā ar prognozēm un ja rezerves netiks izlietotas, tad 2020. gadā rezultāts, iespējams, varētu būt līdzsvarots budžets nominālā izteiksmē. Komisijas darbinieki pauda bažas par šo iespēju, atzīmējot, ka iepriekšējo gadu beigās rezerves tika regulāri izlietotas, un norādīja uz nepietiekamu budžeta praksi.

"Ekonomikas aizsardzības rīcības plāna" mērķis ir uzturēt ekonomikas izaugsmi "2 procentpunktus virs ES vidējā rādītāja". "Ekonomikas aizsardzības rīcības plānā", ko valdība pieņēma 2019. gada 30. maijā, aplēstā budžeta deficītu palielinošā ietekme 2020. gadā būs 1 % no IKP. Galvenais plānā iekļautais pasākums ir darba devēju sociālā nodrošinājuma iemaksu pakāpeniskas samazināšanas turpināšana, kas sākās 2016. gada novembrī: budžetā ir iekļauts turpmāks samazinājums par 2 procentpunktiem. Saskaņā ar iestāžu sniegto informāciju plāns sekmē Ungārijas ekonomikas līdz šim sasniegto rezultātu aizsardzību, un tā mērķis ir uzturēt ekonomikas izaugsmi virs ES vidējā līmeņa par 2 procentpunktiem pat izaugsmes palēninājuma gadījumā eurozonā un citās partnervalstīs. Lai arī iestādes piekrita attiecībā uz vispārējo makroekonomisko satvaru, kam raksturīga ārējās vides pasliktināšanās, tās uzsvēra, ka to iecere ir saglabāt augstu ekonomikas izaugsmi, pieņemot ekonomikas politikas pasākumus. Iestādes atzina, ka, ņemot vērā to, ka Ungārija ir atvērta ekonomika, kas ir cieši saistīta ar ES, būtisks ekonomikas izaugsmes palēninājums ES līmenī ietekmētu arī Ungāriju. Tāpēc tās neizslēdz iespēju 2020. gadā pieņemt papildu plānu, ko jau bija minējis premjerministrs. Tādējādi delegācija atgādināja, ka valdības brīvā fiskālā politika pēdējos gados, visticamāk, ir veicinājusi pārmērīgu pieprasījumu ekonomikā, tādējādi radot stabilu inflāciju. Ņemot vērā to, ka Ungārijai ir viena no augstākajām izdevumu attiecībām pret IKP un ieguldījumu attiecība Eiropas Savienībā, misija uzsvēra inflācijas ietekmes risku, ko varētu radīt papildu izdevumi.

Iestādes norādīja uz metodiskām piezīmēm attiecībā uz dažu posteņu statistisko apstrādi, sūdzoties par dubultstandartiem noteikumu piemērošanā. Iestāžu skatījumā gada beigu izdevumi būtu jāuzskata par vienreizēju izdevumu veidu. Iestādes atzina Eiropas Komisijas izmantoto kopīgi pieņemto metodiku, lai novērtētu izlaides starpību. Tomēr, ņemot vērā tās procikliskumu, viņuprāt, Ungārijas Finanšu ministrijas izmantotā metodika, šķiet, labāk atspoguļo situāciju Ungārijas ekonomikā. Turklāt iestādes minēja arī atrunas, ko *Eurostat* izteica par atsevišķu iestāžu klasifikāciju: 1) ilgstošo jautājumu par *MNB* fondu un to meitasuzņēmumu nozares klasifikāciju, kuras dēļ *Eurostat* izteica atrunas par Ungārijas iesniegto datu kvalitāti pārmērīga budžeta deficīta novēršanas procedūras vajadzībām; un 2) Ungārijas Hidrooglekļa uzkrāšanas asociācijas (*Magyar Szenhidrogen Keszletezo Szovetseg – MSZKSZ*) veidu. Saskaņā ar *Eurostat* viedokli, kam iestādes nepiekrīt, *MSZKSZ* un *MNB*

fondi būtu jāklasificē vispārējās valdības sastāvā, kas palielinātu valsts parādu, kamēr budžeta deficīts saglabātos nemainīgs. Iestādes uzskata, ka *Eurostat* nepiemēro klasifikācijas noteikumus pārredzamā un objektīvā veidā, tādējādi radot nevienlīdzīgu attieksmi pret dalībvalstīm. Visbeidzot, iestādes apliecināja, ka tās ievēros *Eurostat* norādījumus par klasifikāciju, tādējādi ļaujot *Eurostat* atcelt atrunas nākamajā pārmērīga budžeta deficīta novēršanas procedūras paziņojumā. Delegācija ņēma vērā iestāžu sūdzības, vienlaikus uzstājot, ka *Eurostat* ir skaidri klasifikācijas noteikumi, kas vienādi piemēroti visiem, un uzsverot, ka šādi tehniski jautājumi ir jāapspriež ar *Eurostat*.

Komisijas darbinieki norādīja uz problēmām, kas saistītas ar augstām vispārējās valdības parāda finansēšanas izmaksām, kurām gan ir tendence samazināties. Delegācija atzina, ka pēdējos gados ir notikušas pozitīvas pārmaiņas, tajā skaitā vispārējās valdības parāda struktūrā, ar pāreju uz HUF denominētiem aktīviem un iekšzemes īpašumtiesībām. Tajā pašā laikā tas radīja salīdzinoši augstas finansēšanas izmaksas, ņemot vērā arī augstās piemaksas par privātpersonu vai MVU obligācijām. Tam ir arī ietekme uz sadalījumu, jo ieguvēji parasti ir bagātākas mājsaimniecības, bet augstās izmaksas maksā visi nodokļu maksātāji. Delegācija mudināja iestādes izmantot neiztērētās budžeta rezerves, lai atmaksātu dažas dārgākās obligācijas. Saskaņā ar iestāžu sniegto informāciju tas ir politisks lēmums. Tās uzsvēra, ka, neraugoties uz novirzēm strukturālo centienu ziņā, valsts parāds turpināja samazināties, pateicoties arī tam, ka bija lielāks nominālā IKP pieaugums. Zemāks deficīta mērķis 2020. gadam rada arī zemāku parāda attiecību pret IKP.

Fiskālā padome atzinīgi novērtēja pēdējos gados gūtos ekonomiskos sasniegumus. Ekonomika sekmīgi darbojās, uzlabojot gan valsts finanšu stabilitāti, gan ekonomikas ilgtspēju. Ekonomikas potenciālās izaugsmes temps gadu gaitā ievērojami palielinājās (sasniedzot faktiskos 3–3,5 %), ko veicināja ārējie faktori (ārējā tirdzniecība un valūtas kurss) un ES līdzekļi. Nākotnē potenciālajai izaugsmei būtu vairāk jāpaļaujas uz konkurētspēju un mazāk uz ES līdzekļiem. Fiskālā padome uzskata, ka valsts spētu pārvarēt maigāku izaugsmes palēninašanos, pretojoties pasaules mēroga krīzei vai lielākai lejupslīdei Vācijas ekonomikā, ko būtu grūtāk pārvarēt. Attiecībā uz fiskālo situāciju Fiskālā padome uzsvēra, ka šī ir pirmā reize, kad iestādes ir minējušas iespēju sasniegt līdzsvarotu budžeta stāvokli nominālā izteiksmē. Fiskālā padome atkārtoja iestāžu argumentus, ka līdzsvarota budžeta sasniegšana 2020. gadā bija politisks lēmums. Jautāta par augsto rezervju līmeni 2020. gada budžetā, Fiskālā padome uzsvēra, cik svarīgi ir saglabāt sociālo mieru. Ja rezerves netiktu izlietotas, dažas programmas neizbēgami ciestu, proti, tādās jutīgās jomās kā publiskie ieguldījumi un veselības aprūpes sistēma.

Diskusijas ar centrālo banku bija vērstas uz iespējamām ekonomikas pārkaršanas pazīmēm. Centrālā banka ar misiju apsprieda tās nesen publicētās makroekonomikas prognozes. Centrālā banka apgalvoja, ka, neraugoties uz straujo ekonomikas izaugsmi un darbaspēka trūkumu, ekonomikā nav vērojamas ekonomikas pārkaršanas pazīmes, un tāpēc tā deva priekšroku raksturot situāciju kā "augsta spiediena" ekonomiku. Fiskālā politika 2020. gadā kļūs arvien ierobežojošāka, bet monetārie nosacījumi joprojām ir labvēlīgi. Tajā pašā laikā pievilcīgā cena jaunajai privātpersonu un MVU obligācijai veicināja mājsaimniecību ietaupījumus un ierobežotu spekulatīvo pieprasījumu pēc mājokļiem. Zems mājsaimniecību parāda līmenis ierobežo riskus mājokļu tirgū. Inflācija, šķiet, ir sasniegusi augstāko punktu, jo nostiprinās ārējais deflācijas spēks. Centrālā banka apgalvoja, ka, pateicoties izmaiņām autobūves nozares produktu struktūrā, Ungārijas ražošanas nozarei izdevās nodalīt ražošanu no Vācijas ražošanas. Centrālā banka arī apstiprināja, ka agrīna demogrāfijas programmas izmantošana pārsniedza gaidītos rezultātus, bet tā apgalvoja, ka tas galvenokārt bija saistīts ar termiņu, un programmas kopējo apjomu nav iespējams palielināt tādā pašā mērā. Tajā pašā laikā pagarināta termiņa mājokļu subsīdiju izmantošana pirmajos mēnešos joprojām bija mazāka par gaidīto.