



Brüssel, 20.11.2019
COM(2019) 920 final

KOMISJONI ARUANNE NÕUKOGULE

**Komisjoni aruanne nõukogule vastavalt määruse (EÜ) nr 1466/97 artikli -11 lõikele 2
Ungarisse 26. septembril 2019 tehtud tõhustatud järelevalvemissiooni kohta**

Käesolev aruanne Ungarisse tehtud tõhustatud järelevalvemissiooni kohta edastatakse nõukogule vastavalt määruse (EÜ) nr 1466/97 artikli -11 lõikele 4¹. Nagu on ette nähtud määruse (EÜ) nr 1466/97 artikli -11 lõikes 5, edastati missiooni esialgsed järeldused Ungari ametiasutustele, et nad esitaksid oma märkused.

Ungari – märkimisväärse kõrvalekalde menetlus
Tõhustatud järelevalvemissioon, 26. september 2019

Aruanne

1. Sissejuhatus

Ungari suhtes on alates 2018. aasta kevadest kohaldatud märkimisväärse kõrvalekalde menetlusi. Juunis 2018 leidis nõukogu kooskõlas aluslepingu artikli 121 lõikega 4, et Ungaris oli 2017. aastal esinenud märkimisväärne kõrvalekalle keskpika perioodi eelarve-eesmärgist. Nõukogu esitas Ungarile soovituset võtta vajalikud poliitilised meetmed, et kõrvalekalle korrigeerida. Detsembris 2018 järeldas nõukogu, et Ungari ei olnud võtnud tõhusaid meetmeid ja esitas muudetud soovituset. Ungari ei võtnud aga ka muudetud soovituset täitmiseks tõhusaid meetmeid².

Kuna 2018. aastal ei täidetud stabiilsuse ja kasvu pakti ennetusliku osa nõudeid, algatati juunis 2019 uus märkimisväärse kõrvalekalde menetlus. 5. juunil 2019 esitas komisjon Ungarile hoiatuse seoses 2018. aastal esinenud järjekordse kõrvalekaldega keskpika perioodi eelarve-eesmärgi saavutamiseks vajalikust kohandamiskavast ja tegi nõukogule ettepaneku algatada uus märkimisväärse kõrvalekalde menetlus. Nõukogu nõudis Ungarilt vajalike meetmete võtmist, et valitsemissektori esmaste netokulude nominaalne kasvumäär ei ületaks 2019. aastal 3,3 % ja 2020. aastal 4,7 %, mis vastab 2019. aastal aastasele struktuursele kohandusele 1,0 % SKPst ja 2020. aastal kohandusele 0,75 % SKPst, kusjuures 2020. aastaks soovitatud struktuurne kohandus *põhineb eeldusel, et peetakse kinni 2019. aastal nõutud kohandusest.*

Praegu ei ole märke, et ametiasutustel oleks kavas võtta nõukogu 2019. aasta soovituset järgimiseks ühtegi täiendavat parandusmeetet. Kui 2018. aastal oli eelarvepuudujääk 2,2 % SKPst, siis 2019. aastal peaks see komisjoni 2019. aasta kevadprognoosi kohaselt kahanema 1,8 %-le, mis on kooskõlas 2019. aasta lähenemisprogrammis esitatud ametiasutuste eesmärgiga. Sellisest eelarvekohandusest ei piisa aga 2019. aastal nõukogu soovituset täitmiseks. 2019. aasta esimese poole kohta avaldatud makromajanduslikest näitajatest selgub, et makromajanduslik keskkond on olnud 2019. aastal oodatust parem, sest nii SKP reaalkui ka nominaalkasv on ületanud ametiasutuste ja komisjoni prognoose. Tugev tööturg ja tööandjate sotsiaalkindlustusmaksete täiendav vähendamine on toetanud eratarbimist. See on mõjunud soodsalt 2019. aasta eelarvetulemustele ja lubab eeldada, et ametiasutuste seatud eelarvepuudujäägi eesmärk 1,8 % SKPst on saavutatav. Ühtegi täiendavat meetet ei ole 2019. aastal aga nõukogu soovituset järgimiseks võetud.

12. juulil 2019 vastu võetud 2020. aasta eelarves muudeti eelarvepuudujäägi eesmärki 1 %-le SKPst, kuigi varem oli kavas saavutada vaid 1,5 %. Kuna eelarve võeti vastu hiljem kui nõukogu soovituset, ei saanud seda kevadise hindamise käigus arvesse võtta. 2020. aasta eelarves seatud eelarvepuudujäägi eesmärk 1 % SKPst on 0,5 protsendipunkti parem eesmärgist 1,5 %, mis esitati aprilli lõpus avaldatud 2019. aasta lähenemisprogrammis. Eelarvepuudujäägi eesmärgi paranemine

¹ Nõukogu 7. juuli 1997. aasta määrus (EÜ) nr 1466/97 eelarveseisundi järelevalve ning majanduspoliitika järelevalve ja kooskõlastamise tõhustamise kohta (EÜT L 209, 2.8.1997, lk 1).

² Nõukogu soovituset ja muud märkimisväärse kõrvalekalde menetlusega seotud dokumendid on kättesaadavad järgmisel aadressil: 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

tuleneb peamiselt sellest, et prognoositakse oodatust suuremat maksutulu ja kulude vähenemist – viimane on põhiliselt seotud investeeringute kärpimisega. Samal ajal hõlmab 2020. aasta eelarve ka ekspansiivseid meetmeid, mis on esitatud majanduse kaitsmise tegevuskavas, mille valitsus võttis vastu 30. mail 2019.

Komisjon viis 26. septembril 2019 ellu tõhustatud järelevalvemissiooni. Missioon viidi ellu määruse (EÜ) nr 1466/97 artikli 11 lõike 2 alusel. Missioon kohtus rahandusministeeriumi riigi rahanduse riigisekretäri Péter Benő Banaiga, panga Magyar Nemzeti Bank tegevdirektori Dániel Palotaiga, kes vastutab majandusteaduste ja prioriteetide eest, ja eelarvenõukogu presidendi Árpád Kovácsiga. Missiooni eesmärk oli saada üksikasjalikku teavet 2019. aasta eelarvesuundumuste, juulis 2019 vastu võetud 2020. aasta eelarve ja ametiasutuste kavandatavate eelarvemeetmete kohta, tuua esile eelarveriskid, mis on seotud majanduskasvu eeldatava aeglustumisega, ning kutsuda üles täitma märkimisväärse kõrvalekalde menetlust käsitlevat soovitusi. Käesolev aruanne põhineb enne järelevalvemissiooni ja selle käigus saadud teabel.

2. Missiooni järelused

Komisjoni delegatsioon märkis, et majanduse olukord on soodne ja et üldine eelarveseisund on paranenud (nii valitsemissektori eelarvepuudujääk kui ka võlg vähenevad). Missioon tõdes, et Ungari makromajanduslikud tulemused olid 2018. aastal ja 2019. aasta esimeses pooles head. Need suundumused koos 2020. aastaks seatud ulatuslikuma eelarve-eesmärgiga osutavad võrreldes viimaste aastatega edasiminekuks. On siiski ette näha, et viimastel aastatel majanduskasvu toetanud tsükliliste ja välistegurite mõju hajub tulevikus vähehaaval, sest majandus aeglustub teatavates suuremates läänemaailma riikides ja sektorites, mis on Ungari majanduse jaoks üha tähtsamad. Ungari ametiasutused nõustusid, et ELi majanduskasvu pidurdumise taustal saab riigil olema raske hoida oma kasvunäitajaid viimaste aastate tasemel. Nad tunnistasid samuti, et Ungari valitsus panustab pigem majanduskasvu jätkumisele kui eelarvepoliitikale. Missioon meenutas samuti Ungarile esitatud nõukogu soovitusi, mille kohaselt tuleb riigil kasutada ära praegust soodsat olukorda, et kindlustada oma eelarveseisundit ja vähendada veelgi valitsemissektori võlga.

Hoolimata oodatust parematest makromajanduslikest ja eelarvenäitajatest, kinnitasid ametiasutused, et nad ei kavatse 2019. aasta eelarvepuudujäägi eesmärki muuta ega valitsemissektori võlga ulatuslikumalt vähendada. Ametiasutused kavatsevad jääda 2019. aastal kindlaks oma algsele valitsemissektori eelarvepuudujäägi eesmärgile 1,8 % SKPst, mis on määratud kindlaks 2018. aasta juulis heaks kiidetud 2019. aasta eelarves ja millest lähtutakse ka 2019. aasta lähenemisprogrammis. 2019. aasta tulud on osutunud oluliselt suuremaks, kui eelarve heakskiitmisel prognoositi. Samas nähakse ette, et kogu tulude kasvu neelavad suurenevad kulud, eelkõige finantskorrektsioon, milles on hiljuti komisjoniga kokku lepitud, sest ELi vahendite kasutamisel esines pettust. 2019. aastal tehtav korrektsoon on seotud 2017.–2019. aastal rakendatud projektidega ja halvendab hinnanguliselt eelarvetasakaalu 0,3 % SKPst. Ülejäänud finantskorrektsioon moodustab umbes 0,3 % SKPst ja langeb eelseisvatele aastatele. Lisaks prognoositakse, et demograafiline programm võetakse kasutusele kavandatust suuremas ulatuses (sest sünnituseelse laenu taotluste arv ja taotletud laenude keskmine maht on osutunud oodatust suuremaks). Ametiasutused on suurendanud nende kulude prognoosi ka järgmiseks aastaks.

Ametiasutused tunnistasid, et eelarveaasta lõpus tehakse sageli kavandamata kulutusi, kuid märkisid samas, et selliseid kulutusi kärbiti eelmisel aastal, et võtta arvesse märkimisväärse kõrvalekalde menetlust käsitlevat soovitusi. Viimasel kolmel aastal (2016–2018) on ametiasutused eelarve koostamisel süstemaatiliselt lähtunud konservatiivsetest prognoosidest ja kasutanud aasta jooksul üle jäänud vahendeid selleks, et teha aasta lõpus eelarves ette nägemata kulutusi. Ungari ametiasutused märkisid, et nimetatud kulutused olid seotud ühekordsete investeeringutega ja et

2018. aasta lõpus otsustas valitsus märkimisväärse kõrvalekalde menetlust käsitleva soovitusel kohaselt kõiki üle jäänud vahendeid mitte ära kulutada. Ilma selliste kulutusteta oleks eelarvepositsioon võinud olla parem.

2020. aasta eelarvepuudujäägi eesmärk on varem kavandatud ulatuslikum ja kasutab soodsat majanduse olukorda ära eelarve kiiremaks kohandamiseks, nagu on nähtud ette nõukogu soovitusel. Kui 2019. aasta lähenemisprogrammis oli eelarvepuudujäägi eesmärk 1,5 % SKPst, siis 2020. aasta eelarves seati ulatuslikum eesmärk 1 %. Ametiasutused rõhutasid, et 2020. aasta ulatuslikuma eelarve-eesmärgi saavutamisel tuginetakse põhiliselt järgmistele teguritele: oodatust soodsam makromajanduslik stsenaarium, veel täpsustamata meetmed maksukuulekuse parandamiseks ja kulude piiramine. Ühtlasi on ametiasutustel endiselt kavas nominaalne eelarve 2023. aastaks tasakaalu viia. 2020. aasta eelarvepuudujäägi eesmärgi muutmine kiirendab samuti selle eesmärgi saavutamist. Nimelt on ametiasutustel nüüd kavas vähendada 2021. aastaks puudujääki 0,7 %-le, 2022. aastaks 0,4 %-le ja 2023. aastaks 0,0 %-le. 2019. aasta lähenemisprogrammi kohaselt oleks puudujääki nendel aastatel kohandatud vastavalt 1,2 %-le, 0,5 %-le ja 0,0 %-le. Kokkuvõttes toovad uued valitsemissektori nominaalse eelarvepuudujäägi eesmärgid rahandusministeeriumi arvutuste põhjal kaasa selle, et struktuurne tasakaal paraneb 2020. aastal rohkem, kui nõukogu soovitusel on ette nähtud, ja et juba 2021. aastal ületatakse keskpika perioodi eelarve-eesmärk, milleks on struktuurne puudujääk 1,0 % SKPst.

Ametiasutused prognoosivad, et 2019. aasta tulud kujunevad eelarves ettenähtust märkimisväärselt suuremaks, mis loob 2020. aastaks positiivse baasefekti. Kaalutlusõigusel põhinevatel tulu- ja kulumeetmetel on 2020. aasta tuluproгноosile ainult osaline mõju, sest peale aktsiisitõusu ei ole nimetatud ühtegi uut meetet. Kuigi ametiasutused ei ole makromajanduslikku stsenaariumi muutnud, on tuluproгноosis juba võetud arvesse 2019. aasta prognoositust suuremat tulu, mis loob 2020. aastaks positiivse baasefekti. Ei ole veel siiski selge, kas ja millal uued meetmed kehtestatakse.

Ametiasutused töötavad välja uusi meetmeid maksukuulekuse parandamiseks ja varimajanduse vähendamiseks, kuid nende vastuvõtmise ajakava ei ole veel selge. Uute meetmete puhul võetakse eeskuju viimastel aastatel kehtestatud meetmetest, mida on saatnud edu. Ametiasutused juhivad tähelepanu käibemaksulõhe muljetavaldavale vähenemisele, mis oli 2013. aastal 21 %, kuid langes 2018. aastal hinnangute kohaselt 9 %-le ehk alla ELi keskmise, milleks on 10 % (allikas: Euroopa Komisjon). Arvatakse, et käibemaksulõhet aitaksid eelkõige vähendada juulis 2018 suurettevõtetes kasutusele võetud elektroonilised arved ja et selle meetme mõju peaks mingil määral ulatuma ka 2019. aastasse. 2013. aastal kehtestasid ametiasutused väikeste ja keskmise suurusega ettevõtete jaoks kaks maksulihtsustusskeemi (Kata ja Kiva), mille eesmärk oli võidelda varimajandusega ja mis on seni andnud tulude kogumisel päris häid tulemusi. Praegu tegelevad ametiasutused kahe valdkonnaga: i) uute varimajanduse vastase võitluse meetmetega, näiteks elektrooniliste maksevahendite kasutamise stiimulitega, ning ii) ettevõtete maksualaste halduskohustuste lihtsustamisega, muu hulgas selleks, et ettevõtetel kuluks vähem aega maksualaste aruandekohustuste täitmiseks (praeguse 277 tunni asemel (allikas: „Paying taxes 2019“, PwC) alla 100 tunni) ja et esialgse kava kohaselt 2021. aastal võetaks kasutusele eeltäidetud käibemaksudeklaratsioonid. Ametiasutustel ei ole veel võimalik esitada uute meetmete üksikasju, kuid nende ajakava kohaselt võiks maksuseaduse muutmine alata 2019. aasta sügisel ja sel juhul jõustuksid meetmed 2020. aasta teises pooles.

2020. aastal kavatakse eelarve konsolideerimine saavutada peamiselt tänu sellele, et kuluartiklite areng eeldatavasti pidurdub. 2020. aasta eelarves on ette nähtud kulude ülemmäär, kusjuures põhiliselt piiratakse riiklikele investeeringutele tehtavaid kulutusi, eelkõige buumitsüklis olevas ehitussektoris. Arvatakse, et riigi rahastatavate projektide kärpimine ei kahjusta

majanduskasvu, sest pakkumispoolel on täheldatud suutlikkuspiiranguid ja oodata on erainvesteeringute suurenemist. Ühe kärbitava projektina on ametiasutused nimetanud tänapäevalinna programmi, mille kulud on 2020. aastal kavandatust väiksemad (algsest ette nähtud 135 miljardi Ungari forinti asemel 85 miljardit Ungari forinti). Samal ajal prognoositakse mõne kuluartikli kasvu, näiteks demograafilise programmi ulatuslikuma kasutuselevõtu ja eluasemeprogrammi laiendamise tõttu.

Ametiasutused rõhutasid, et 2020. aasta eelarve sisaldab erakordselt suuri reserve ja ilma nendeta võiks eelarve olla tasakaalus. 2020. aasta eelarvepuudujäägi eesmärk 1 % SKPst sisaldab märkimisväärseid eelarvereserve, mille maht on 1 % SKPst (2019. aastal 0,5 %). Kokku moodustavad reservid 1,4 % SKPst (2019. aastal 0,8 %). Reservide märkimisväärne kasv võrreldes eelneva aastaga on tingitud nn riigikaitsefondist, millele on ette nähtud peaaegu 0,8 % SKPst (2019. aastal 0,1 %). Ametiasutused rõhutasid, et suured reservid võimaldavad katta riskistsenaariumi realiseerumisel ilmnedavad võivad lisariske. Põhilised riskid tulenevad prognoositust halvematest makromajanduslikust suundumustest ja eelarves ette nähtust suurematest kuludest, näiteks seoses demograafilise programmi ja/või majanduse kaitsmise tegevuskavaga (vt eespool). Ametiasutused meenutasid ka reegleid ja tagatisi, mis on kehtestatud aasta sees reservide kasutuselevõtu kohta. Kui kõik läheb kavakohaselt ja reserve ei kulutata ära, saavutatakse 2020. aastal nominaalne eelarvetasakaal. Komisjoni talitused kahtlesid selles võimaluses ja märkisid, et reservid on viimastel aastatel korduvalt aasta lõpus ära kasutatud, mis osutab mitteoptimaalsetele eelarvetavadele.

Majanduse kaitsmise tegevuskava eesmärk on hoida majanduskasvu ELi keskmisest tasemest 2 protsendipunkti kõrgemal. 30. mail 2019 võttis valitsus vastu majanduse kaitsmise tegevuskava, mis suurendab 2020. aastal prognooside kohaselt puudujääki 1 % võrra SKPst. Tegevuskava peamine meede seisneb novembris 2016 alanud töandjate sotsiaalkindlustusmaksete järkjärgulise vähendamise jätkamises. Eelarvest nähtub vähendamine veel 2 protsendipunkti võrra. Ametiasutuste sõnul on tegevuskava ülesanne kaitsta Ungari majanduse seniseid tulemusi ja hoida majanduskasvu ELi keskmisest tasemest 2 protsendipunkti kõrgemal isegi juhul, kui euroalasse kuuluvate ja muude partnerriikide majandus peaks aeglustuma. Kuigi ametiasutused nõustuvad, et üldist makromajanduslikku raamistikku iseloomustab halvenev väliskeskkond, rõhutasid nad, et kavatsevad majanduspoliitika meetmete võtmisega säilitada suure majanduskasvu. Ametiasutused mõnitsid siiski, et kuna Ungari majandus on avatud ja ELiga tihedalt seotud, mõjutaks ELi majanduskasvu märkimisväärne pidurdumine ka Ungarit. Seepärast ei välista nad täiendava tegevuskava rakendamist 2020. aastal ja ka peaminister on juba osutanud sellele võimalusele. Komisjoni delegatsioon juhtis tähelepanu sellele, et valitsuse viimaste aastate lõdval eelarvepoliitikal on tõenäoliselt oma osa ülemäärase pakkumise tekkimises, mis on põhjustanud püsiva inflatsiooni. Missioon rõhutas, et Ungari kulude ja investeeringute suhe SKPsse on üks kõrgemaid ELis, mistõttu võivad täiendavad kulud mõjutada inflatsiooni.

Ametiasutused osutasid teatavate kuluartiklite käsitlemise meetodiga seotud märkustele ja kaebasid, et reeglite kohaldamisel kasutatakse topeltstandardeid. Ametiasutuste arvates tuleks aastalõpu kulusid käsitleda ühekordsete kuludena. Ühelt poolt nõustuvad ametiasutused ühiselt kokku lepitud metoodikaga, mida Euroopa Komisjon kasutab SKP lõhe hindamiseks. Teiselt poolt leidsid nad, et kuna see metoodika on protsükliline, kajastab Ungari rahandusministeeriumi kasutatav metoodika Ungari majanduse olukorda ilmselt paremini. Lisaks osutasid ametiasutused Eurostati reservatsioonidele seoses mõne asutuse liigitamisega: 1) panga Magyar Nemzeti Bank (MNB) puhul vaieldakse juba kaua selle üle, millisesse sektorisse tuleks liigitada selle sihtasutused ja tütarettevõtted, mistõttu Eurostat on väljendanud reservatsioone ülemäärase eelarvepuudujäägi menetluse raames Ungari esitanud andmete kvaliteedi kohta; 2) Ungari süsivesinike ladustamise ühenduse (Magyar Szénhidrogén Készletező Szövetség - MSZKSZ) olemus tekitab küsimusi. Erinevalt ametiasutuste

arvamusest leiab Eurostat, et nii MSZKSZ kui ka MNB sihtasutused tuleks liigitada valitsemissektori alla, mis suurendaks valitsemissektori võlga, kuid ei muudaks eelarvepuudujäägi näitajaid. Ametiasutuste arvates ei kohalda Eurostat liigitusreegleid läbipaistvalt ja objektiivselt, mis põhjustab liikmesriikide ebavõrdset kohtlemist. Lõpuks lubasid ametiasutused siiski, et nad järgivad liigitamisel Eurostati suuniseid, et Eurostat saaks järgmises ülemäärase eelarvepuudujäägi menetluse teates reservatsioonid kõrvaldada. Delegatsioon võttis ametiasutuste väited teadmiseks, kuid rõhutas, et Eurostati liigitusreeglid on selged ja et neid kohaldatakse kõigi suhtes võrdselt. Selliseid tehnilisi küsimusi tuleb aga arutada Eurostatiga.

Komisjoni talitused osutasid probleemidele, mis on tingitud valitsemissektori võla suurtest rahastamiskuludest, kuigi need on vähenemas. Delegatsioon tõdes, et viimastel aastatel on toimunud positiivseid muutusi, sealhulgas valitsemissektori võla struktuuris, sest eelistatakse Ungari forintides denomineeritud varasid ja kodumaiseid võlaandjaid. Sellega on aga kaasnenum suhteliselt suured võla rahastamise kulud, milles on oma osa ka jaevõlakirjadelt pakutavatel heldetel preemiatel. Lisaks on sellel jaotuslik mõju, sest preemiast saavad üldjuhul tulu jõukamad leibkonnad, samal ajal kui rahastamiskulusid peavad katma kõik maksumaksjad. Delegatsioon kutsus ametiasutusi üles kasutama allesjäänud eelarvereserve kallimate võlakirjade tagasimaksmiseks. Ametiasutused teatasid, et selleks on vaja poliitilist otsust. Nad rõhutasid, et kuigi struktuurse eelarve kohandamisel on esinenud kõrvalekaldeid, langeb valitsemissektori võlg jätkuvalt, millele aitab kaasa ka suurem SKP nominaalkasv. Võla ja SKP suhte vähendamisesse annab panuse ka 2020. aasta parem eelarvepuudujäägi eesmärk.

Eelarvenõukogu kiitis viimaste aastate majandussaavutusi. Majandustulemused on olnud head, kusjuures paranenud on nii riigi rahanduse kui ka majanduse jätkusuutlikkus. Potentsiaalne majanduskasv on välistegurite (väliskaubanduse ja vahetuskursi) ja ELi vahendite toel viimastel aastatel oluliselt suurenenud (ulatudes praegu 3–3,5 %ni). Tulevikus tuleb potentsiaalse majanduskasvu edendamisel toetuda rohkem konkurentsivõimele kui ELi vahenditele. Eelarvenõukogu leiab, et kerge majanduskasvu aeglustumisega saaks riik hakkama, kuid üleilmne kriis või Saksamaa ulatuslikum majanduslangus valmistaks suuremaid raskusi. Eelarvepositsiooni puhul rõhutas eelarvenõukogu, et ametiasutused on esimest korda osutanud võimalusele viia nominaalne eelarve tasakaalu. Eelarvenõukogu kordas ametiasutuste väidet, et tasakaaluni jõudmine juba 2020. aastal on poliitilisest otsusest. 2020. aasta eelarve suurte reservide küsimuses rõhutas eelarvenõukogu, et oluline on tagada ühiskondlik rahu. Kui reserve ei kulutataks ära, tuleks see paratamatult mõne programmi arvelt, eriti sellistes tundlikes valdkondades nagu riiklikud investeeringud ja tervishoiusüsteem.

Keskpankaga peetud arutus keskenduti võimalikele majanduse ülekuumenemise märkidele. Missioon arutas keskpangaga selle hiljuti avaldatud makromajanduslikke prognoose. Keskpank selgitas, et kuigi majandus kasvab kiiresti ja püsib tööjõupuudus, ei ole märke ülekuumenemisest, mistõttu eelistatakse öelda, et „majandus on tugeva surve all“. Kuigi eelarvepoliitika muutub 2020. aastal aina karmimaks, jääb rahapoliitika toetavaks. Soodsa hinnaga uued jaevõlakirjad ajendavad samas kodumajapidamisi säästma ja piiravad kinnisvara omandamist spekulatsioonide eesmärgil. Kodumajapidamiste vähenenud võlakooormus piirab riske eluasemeturul. Inflatsiooni tiipset näib olevat möödas, sest seda vähendavad välistegurid tugevnevad. Keskpank väitis, et Ungari tööstusel on tänu autotööstuse tootestruktuuris toimunud muutustele õnnestunud vähendada oma sõltuvust Saksamaast. Keskpank kinnitas samuti, et demograafilise programmi kasutuselevõtt oli alguses oodatust kiirem, kuid selgitas, et see tuleneb peamiselt ajastusest ja et programmi üldmahtu samas suurusjärgus ei suurendata. Eluasemetoetuse laiendatud kava on samas esimestel kuudel kasutatud prognoositust vähem.