

*Heuróka!*  
*(avagy az euró bevezetésének*  
*időzítéséről)*

***Oszlay András***  
***ICEG Európai Központ***

**2006. június**

**ICEG Európai Központ**  
1118 Budapest, Dayka G. u 6/B.  
Telefon: (1) 248-1160 Fax: (1) 248-1161  
e-mail: [office@icegec.hu](mailto:office@icegec.hu) honlap: [www.icegec.hu](http://www.icegec.hu)

# Az időzítés jelentősége

- Az euró korai bevezetése
  - + Befektetői bizalom, politikai helyzet, „policy mix”
  - Radikálisabb rövid távú áldozatok vagy „félreform”
- Az euró későbbi bevezetése
  - + Tágabb tér a fiskális kiigazításra
  - Pénzpiaci bizonytalanságok

**ICEG Európai Központ**

1118 Budapest, Dayka G. u 6/B.

Telefon: (1) 248-1160 Fax: (1) 248-1161

e-mail: [office@icegec.hu](mailto:office@icegec.hu) honlap: [www.icegec.hu](http://www.icegec.hu)

# Korai bevezetés (1)

- Államháztartási reform
  - Kiadás-oldal elsődlegessége 
  - Transzparencia, konzisztencia
  - Leghamarabb 2011
- Befektetői szentiment
  - A kamatfelárak trendszerű csökkenése megállt
  - Jelenlegi elemzői konszenzus: 2013

**ICEG Európai Központ**

1118 Budapest, Dayka G. u 6/B.

Telefon: (1) 248-1160 Fax: (1) 248-1161

e-mail: [office@icegec.hu](mailto:office@icegec.hu) honlap: [www.icegec.hu](http://www.icegec.hu)

# Korai bevezetés (2)

- Egyéb konvergenciakritériumok
  - Infláció: átmeneti erősödés 2007-ben
  - Kamatkülönbözet: befektetői szentiment hatása
  - Árfolyam-stabilitás: amíg a jelenlegi sebezhetőségek nem csökkennek, elsietett volna az ERM-II felvállalása ➡ leghamarabb 2008 + 2 év

**ICEG Európai Központ**

1118 Budapest, Dayka G. u 6/B.

Telefon: (1) 248-1160 Fax: (1) 248-1161

e-mail: [office@icegec.hu](mailto:office@icegec.hu) honlap: [www.icegec.hu](http://www.icegec.hu)

# Késői bevezetés

- Államháztartási reform
  - Tágabb tér átható reformokhoz
  - Kisebb reáláldozat: több alkalmazkodási csatorna
  - Meddig halogatható?
- Befektetői szentiment
  - Tovább romolhat, rövidtávon növelve a bizonytalanságot

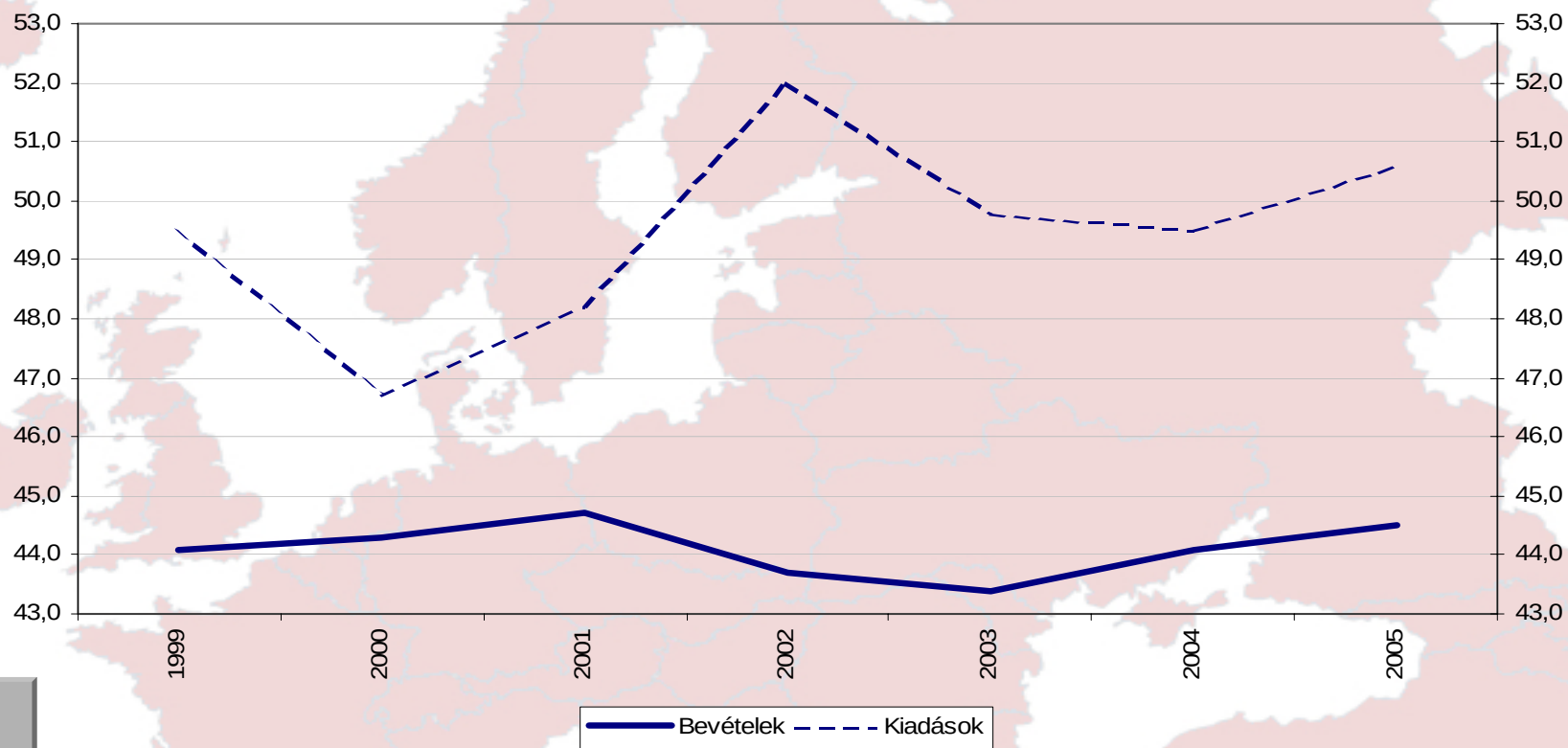
**ICEG Európai Központ**

1118 Budapest, Dayka G. u 6/B.

Telefon: (1) 248-1160 Fax: (1) 248-1161

e-mail: [office@icegec.hu](mailto:office@icegec.hu) honlap: [www.icegec.hu](http://www.icegec.hu)

# Költségvetési bevételek és kiadások



**ICEG Európai Központ**

1118 Budapest, Dayka G. u 6/B.

Telefon: (1) 248-1160 Fax: (1) 248-1161

e-mail: [office@icegec.hu](mailto:office@icegec.hu) honlap: [www.icegec.hu](http://www.icegec.hu)

*Köszönöm a figyelmet!*

**ICEG Európai Központ**

1118 Budapest, Dayka G. u 6/B.

Telefon: (1) 248-1160 Fax: (1) 248-1161

e-mail: [office@icegec.hu](mailto:office@icegec.hu) honlap: [www.icegec.hu](http://www.icegec.hu)