



MAGYAR NEMZETI BANK

Iromány száma: **K/5307/1.**

Benyújtás dátuma: **2023-10-03 13:55**

Parlex azonosító: **2HYZJR0I0001**

Címzett: **Kövér László, az Országgyűlés elnöke**

Benyújtó: **Dr. Matolcsy György, a Magyar Nemzeti Bank elnöke**

Belső iktatószám: **434494/2023**

**Tisztelt Elnök Úr!**

Az egyes házszabályi rendelkezésekről szóló 10/2014. (II. 24.) OGY határozat 2. melléklet 45. pontjában foglaltak megvalósulása érdekében mellékelten megküldöm **Dr. Tóth Bertalan (MSZP), Vajda Zoltán (MSZP)** országgyűlési képviselő *"Egyetért-e a pénzügyminiszter állításával, miszerint a megugró infláció és a 2022 őszi forintgyengülés elsődleges felelőse az MNB?"* című, K/5307. számú írásbeli választ igénylő kérdésére adott válaszomat.

Címzett: **Dr. Tóth Bertalan (MSZP), Vajda Zoltán (MSZP)**  
Benyújtó: **Dr. Matolcsy György, a Magyar Nemzeti Bank elnöke**  
Belső iktatószám: **434494/2023**

**Tisztelt Képviselő Asszony/Úr!**

Az Országgyűlésről szóló 2012. évi XXXVI. törvény 42. §-ában foglaltak szerint a hozzám intézett, **Dr. Tóth Bertalan (MSZP), Vajda Zoltán (MSZP)** országgyűlési képviselő *"Egyetért-e a pénzügyminiszter állításával, miszerint a megugró infláció és a 2022 őszi forintgyengülés elsődleges felelőse az MNB?"* című, K/5307. számú írásbeli kérdésére az alábbi választ adom.

...

MATOLCSY GYÖRGY  
ELNÖK



MAGYAR NEMZETI BANK

Iktatószám: 434494-4/2023.

Budapest, 2023. *október 3.*

Dr. Tóth Bertalan és Vajda Zoltán,  
országgyűlési képviselők részére

Tárgy: Válasz a K/5307 irományszámú kérdésre

### Tisztelt Képviselő Urak!

A 2023. szeptember 22-én kelt, K/5307 irományszámú írásbeli választ igénylő kérdéseikre az alábbiakról tájékoztatom Önöket.

- 1. Mi a véleménye a pénzügyminiszter által kifejtett kritikákkal kapcsolatban?**
- 2. Igaza van-e a pénzügyminiszternek abban, hogy a megugró infláció és a 2022 őszi forintgyengülés elsődleges felelőse az MNB?**

2021 elején az MNB a világon az elsők között ismerte fel az inflációs tendenciák megváltozását és hívta fel a figyelmet a tartósan magas infláció veszélyére, majd határozott választ adott rá: a jegybank 2021. június 23-án az Európai Unióban elsőként megindította kamatemelési ciklusát, és a leghatározottabb kamatemelési ciklust hajtotta végre Európában.

Az infláció eleinte a régiós inflációs tendenciákkal párhuzamosan emelkedett, a 2021. tavaszi 3,7 százalékról 2022 júliusára 13,7 százalékig. Ebben a szakaszban az emelkedés 80 százaléka külső költségtényezőkre, elsősorban az energiaárak drasztikus megugrására volt visszavezethető.

A hazai infláció 2022. év közepétől elvált a régiós átlagtól. Ezt számos ok együttes hatása okozta.

- a) A magyar gazdaság energiaigénye és energiafüggősége magas, ezért az energiaárak emelkedése hazánkat különösen erőteljesen érintette. A magas**

energiaárak miatt romló folyó fizetési mérleg pozíció az árfolyamot leértékelődési nyomás alá helyezte.

- b) **Az alacsony versenyképesség** inflációnövelő hatását tükrözi, hogy a hazai élelmiszeripar visszafogott termelékenysége következtében a magyar élelmiszerek érzékenyebbek a globális élelmiszer-alapanyagárak változására. Mindezt súlyosbította a **2022-es év aszályos időjárása is.**
- c) **Az infláció fékezésére bevezetett ársapkák átmenetileg tompították a külső sokkok hazai árakra gyakorolt hatását, de idővel a gazdasági szereplők (termelők és kereskedők) elkezdtek kompenzálni az intézkedések hatását.** A vállalatok az árkorlátozó intézkedésekből eredő veszteségeiket igyekeztek más termékek árainak emelésével és az árrések növelésével ellensúlyozni, így közvetett módon tovább emelték az inflációt.
- d) **A régiós országokhoz viszonyított hazai inflációs többlet nagy része az élelmiszerek árának alakulásából fakadt, amelyet 2023 elejétől kiegyenlített a piaci üzemanyagárak hatása.** 2022 második félévében a magyar infláció átlagosan 5,2 százalékponttal haladta meg a régiós átlagot, amelynek 80 százalékát az élelmiszerek magyarították. 2023 elejétől enyhén csökkent az élelmiszerek súlya a különbözetben, de az első negyedévben is több mint 40 százalékot tett ki. Összességében 2023 első negyedévében a régióval szembeni inflációs különbözet közel 70 százalékát magyarázta az élelmiszerek és az üzemanyagok áremelkedése.
- e) **Az infláció emelkedéséhez hozzájárultak a költségvetési egyenleg javítása érdekében bevezetett adóemelések is.** A 2022. júliustól érvényes adóemelések költségét (NETA, jövedéki adó, különadók) a vállalatok nagyrészt vagy teljes egészében áthárították a fogyasztókra. A 2022. júliusi adóemelések összesen 1,6 százalékponttal járultak hozzá az infláció emelkedéséhez.
- f) **A hazai infláció régiós tendenciáktól való elszakadásában és a gyorsuló árdinamikában jelentős szerepe volt a vállalati profitok emelkedésének is.** Az eredményeik gyors növekedése alapján a vállalatok az emelkedő inputköltségeik áthárítása mellett a költségeik emelkedésénél nagyobb mértékű áremelést tudtak érvényesíteni. **A Magyar Nemzeti Bank az elsőként hívta fel a figyelmet a profit-húzta infláció problémájára és a piaci verseny vizsgálatának fontosságára.**

**2022 őszére a régiós átlagot meghaladó, 20,1 százalékos inflációra az MNB Európa és a régió legmagasabb, 13 százalékos alapkamatszintjével válaszolt.** A régióban

2/4

először a cseh jegybank állította le a kamatemeléseket, amikor 2022 júniusában az alapkamat elérte a 7 százalékot. A lengyel irányadó kamat 2022 szeptemberében érte el maximumát, 6,75 százalékot. A román jegybankban 2023 januárjában 7 százalékgig emelkedve érte el csúcspontját az irányadó ráta.

**2022 szeptemberében a számottevően javuló hazai és nemzetközi piaci környezet a kamatemelések leállítását indokolta. A megállás mögött a tavaly szeptemberben bemutatott jegybanki érvek egytől egyig beigazolódtak.** Az MNB 4 erős érve építette döntését. 1) 2022 őszén várhatóan tetőzik a globális infláció és megindul a fokozatos csökkenés. 2) A belső kereslet lassulása egyre inkább érezhető, ami szűkíti majd a hazai áremelések terét. 3) A folyó fizetési mérlegben 2022 végétől határozott fordulat várható. 4) Az ún. előretékintő reálkamat pozitívvá vált. Minden állításunk utólag is igaz. 2022 őszén egyértelmű fordulat indult meg a globális inflációban, mérséklődtek a nyersanyagárak és az ellátási láncok is számottevő javulást mutattak. A belső kereslet lassulása azóta is tart. A folyó fizetési mérleg egyenlege az év végétől határozott és trendszerű javulásba váltott, miközben a reálkamatok az idei év őszére egyértelműen pozitívak lesznek.

**2022. szeptemberi kamatdöntő ülést követően azonban olyan eseménysorozat következett be, amelyre senki sem számíthatott. Az Északi Áramlat gázvezeték felrobbantása és a nemzetközi pénzpiacokat megrázó sokkhatások mindenki számára váratlanok voltak.** A gázárak percek leforgása alatt 20 százalék körüli mértékben pattantak fel. A Brent olaj ára a szeptember végi 84 dolláros szintről ismét 100 dollár közelébe nőtt. Az amerikai jegybank kamatpályájának csúcsára vonatkozó várakozás 5 százalékra ugrott, ami drámai romlást okozott a piaci folyamatokban: a vezető tőzsdeindexek kétéves mélypontra estek és jelentős feltörekvő piaci tőke kivonás indult. A dollár rendkívüli mértékben erősödött, így az euro/dollár árfolyam 20 év után először tartósan paritás alatt alakult, és a japán jen árfolyama is 32 éves mélypontra süllyedt.

**A drámai események hatására a hazai pénzpiac a következő két hétben példátlan nyomás alá került, ami veszélyt jelentett a pénzügyi piaci stabilitásra.** A forint euróval szembeni árfolyama destabilizálódott, sorozatos mélypontokat döntve az euróval szemben október közepére történelmi mélypontra, a 430-as szint fölé gyengült. A forint ellen spekulatív támadás indult és az állampapírhozamok is számottevően emelkedtek.

**A jegybank e kritikus piaci kockázatokat hatékonyan védte ki az október 14-én indított célzott lépéssorozatával, melynek eredményei egyértelműek. A 18 százalékos kamatú betéti eszköz bevezetése, valamint a devizacsere ügylet napi rendszerességgel történő alkalmazása sikeresen stabilizálta a pénz- és állampapírpiacot. A devizapiaci egyensúly szempontjából ezeken kívül kulcsfontosságú lépés volt a nettó energiainportnál felmerülő jelentősebb devizalikviditási igény jegybanki biztosítása.**

**Összefoglalóan tehát, az infláció nagymértékű emelkedését és az árfolyam 2022. őszi gyengülését nem az MNB intézkedései okozták. Éppen ellenkezőleg, az MNB határozott és hatékonyan döntései stabilizálták a pénzpiacokat és erőteljes dezinflációt indítottak be, amit a tényadatok is alátámasztanak. A 2023. januári csúcshoz (25,7 százalék) képest augusztusra 16,4 százalékra mérséklődött az infláció. A csökkenés közel háromnegyed része két tényezőből adódik: az iparcikkek és a feldolgozott élelmiszerek áralakulása. Ezek a tételek a legérzékenyebbek a pénzpiaci stabilitásra, amit a monetáris politika hatékony intézkedéseivel biztosított.**

**A Magyar Nemzeti Bank a törvényben deklarált elsődleges céljának megfelelően mindenkor az árstabilitás elérésére és fenntartására törekszik.**

Kérem fenti válaszom szíves tudomásulvételét!

Tisztelettel:



Dr. Matolcsy György  
a Magyar Nemzeti Bank elnöke