

A Paks II beruházás költségvetés- politikai következményei

2014. szeptember 16. | Romhányi Balázs

KÖLTSÉGVETÉSI FELELŐSSÉGI INTÉZET BUDAPEST



Miért fontos költségvetési szempontból?

- A mai GDP 10 százalékáról beszélünk
- Az orosz hitel csak egy finanszírozási forma (az állampapírt helyettesíti), de ettől még az államadósság biztosan nő
- A költségvetési hiányt nagy valószínűséggel növeli, mivel
 - nyilvánvalóan állami beruházásról van szó
 - befektetői szinten nem térül meg
 - a megtérülés nem perdöntő
- Alappályán nincs költségvetési mozgástér (min. az adósság alapján)
- Hatását nem csak az orosz hitel törlesztésekor (2026) fogjuk érezni, hanem már a beruházás megkezdésekor (2018)



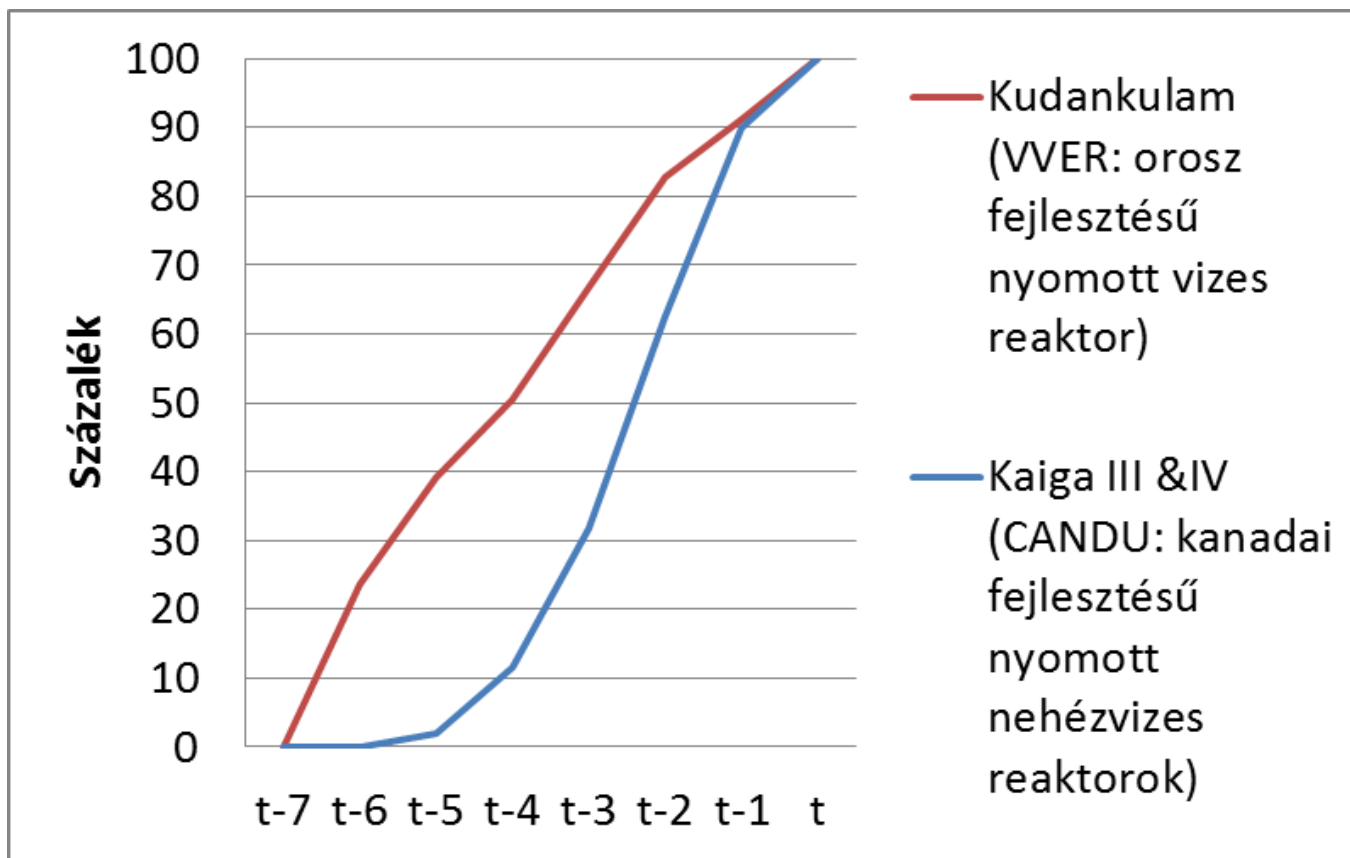
Mit tartalmaznak a számítások

- Beruházás- termelés-lebontás
- Pénzügyi hatás az Erőmű szintjén
- Magyar beszállítás a beruházás és a termelés időszakában
- Közvetlen és közvetett hatás a GDP-re
- Közvetlen és közvetett adóbevételek
- Hatás a költségvetési mozgástérre (egyenleg és államadósság)
- A szükséges mozgástér és megteremtésének ára - alternatívák
- Megtérülés befektetői, állami és összgazdasági szinten



A beruházási szakasz 2018-2026

- 12,5 Mrd EUR teljes összeg folyó áron



- 8,8 Mrd EUR kezdéskori (2018?) jelenértéken



Magyar beszállítás a beruházáshoz

- Hírek szerint „akár 40 százalék”
- Feltételezésünk szerint:
 - A 60% gyártási költségből 0
 - A 25% helyszíni bérköltségből 40 százalék
 - A 15% helyszíni anyagköltségből: 20 százalék

(A beruházások jellemzően 60 százalék közeli importtartalma miatt ez papíron több mint 45 százaléknak felel meg.)
- Összesített feltételezés: 13,3% (papíron 17,7)



A villamos energia ára

- É-Ny: jelenleg 35-36 EUR/MWh
- Paks-MVM: 44-45 EUR/MWh
- Ma szűk keresztmetszet van a vezetékben
- Feltesszük, hogy 2024-ig teljes integráció
 - Európai szintű ár belföldön
 - Akadálymentes külkereskedelem
 - A projekt nem szorít ki más erőművet
 - Nem kell mesterségesen csökkenteni az Erőmű kihasználtságát (ld. francia eset)
 - Figyelembe vehető a teljes hozzáadott érték és közvetett hatásai

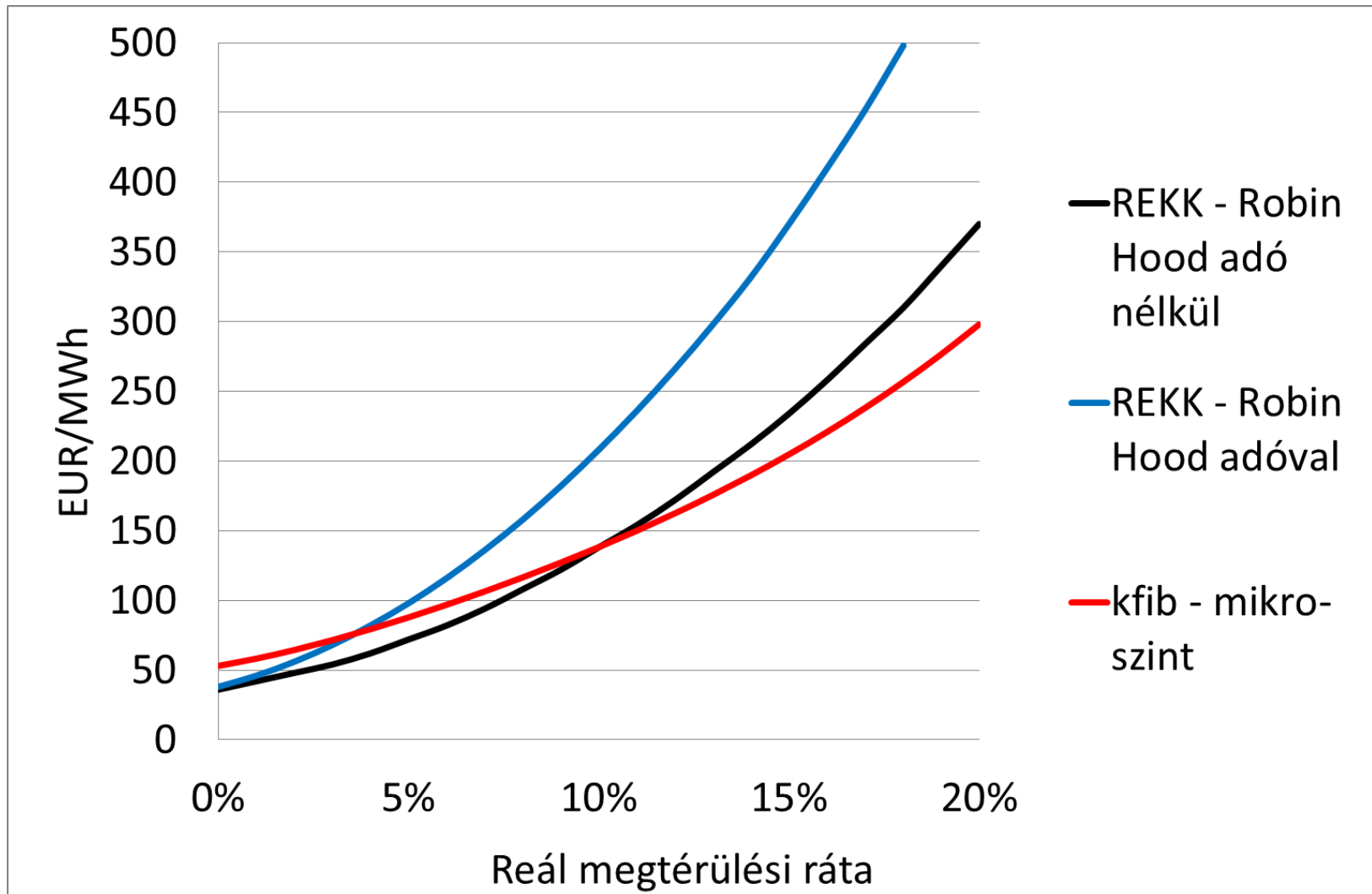


Főbb pénzügyi feltételezések

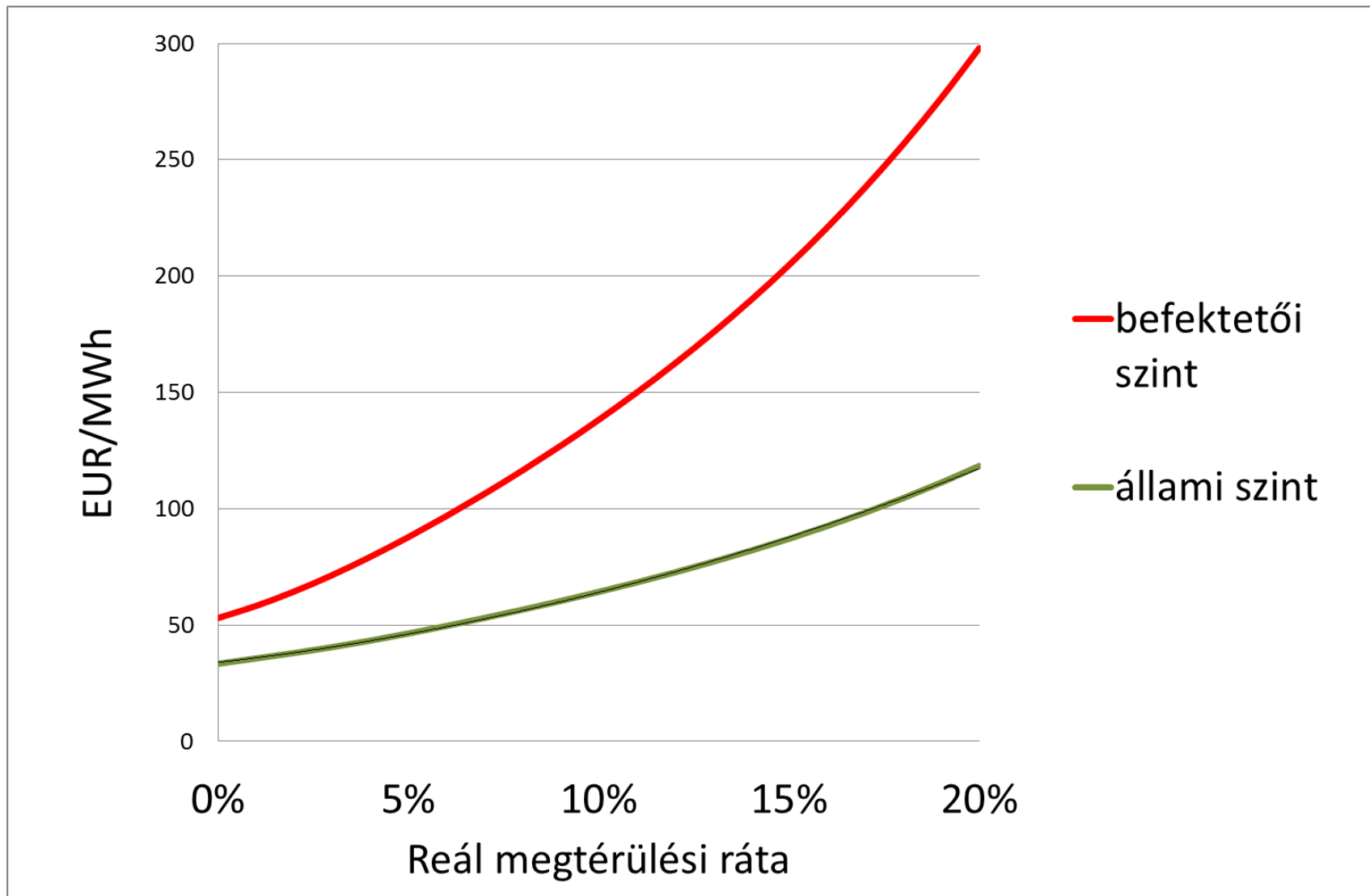
- Orosz hitel a megállapodás szerint
- Minden egyébre és az orosz hitel refinanszírozására forint hitel
- 4 százalék reálkamatláb
- Az állam mindig minden pénzt kivon
 - Társasági adó
 - Robin Hood adó
 - Osztalék
 - Tőke csökkentés



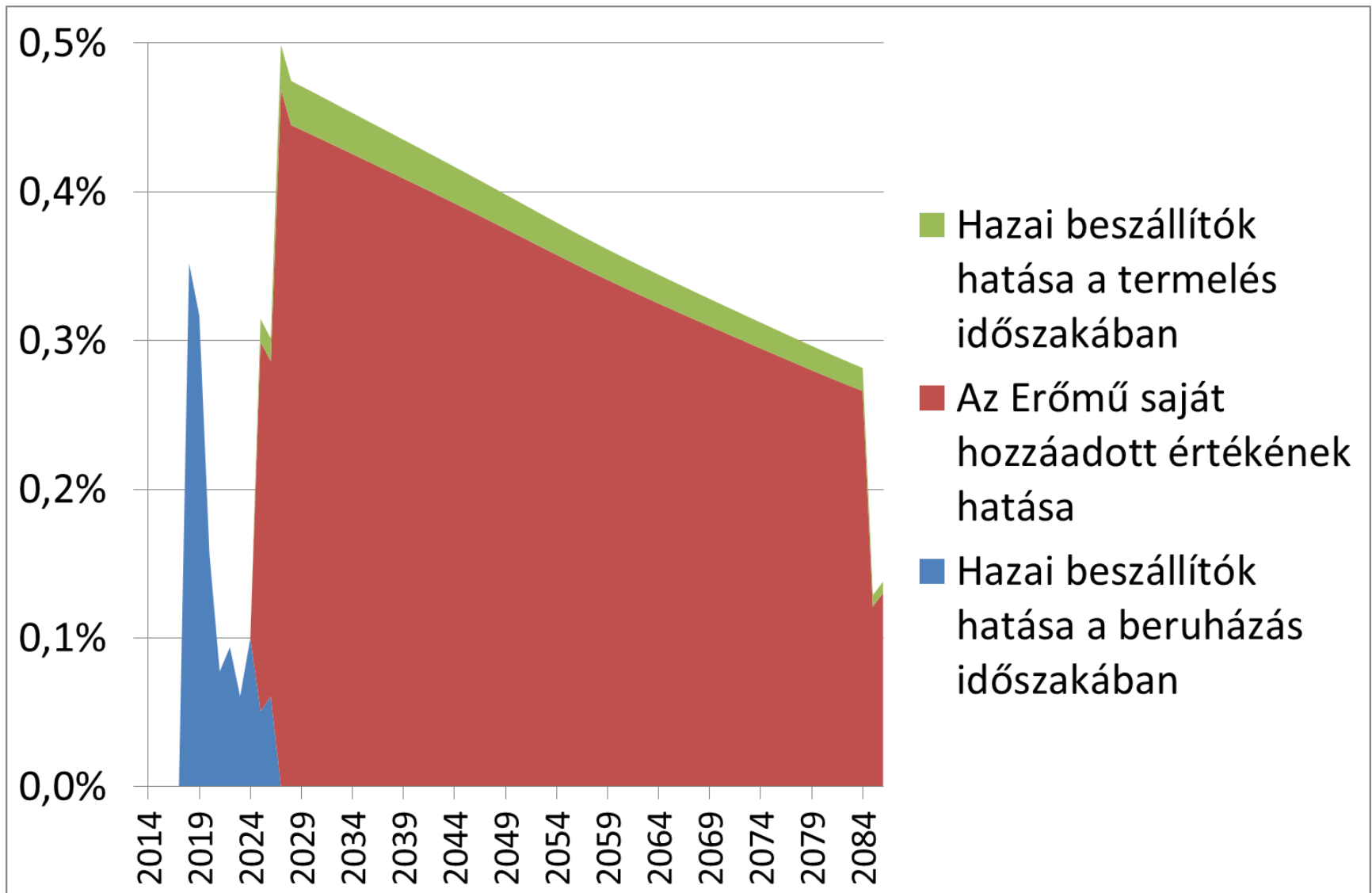
Összehasonlítás a REKK számításaival



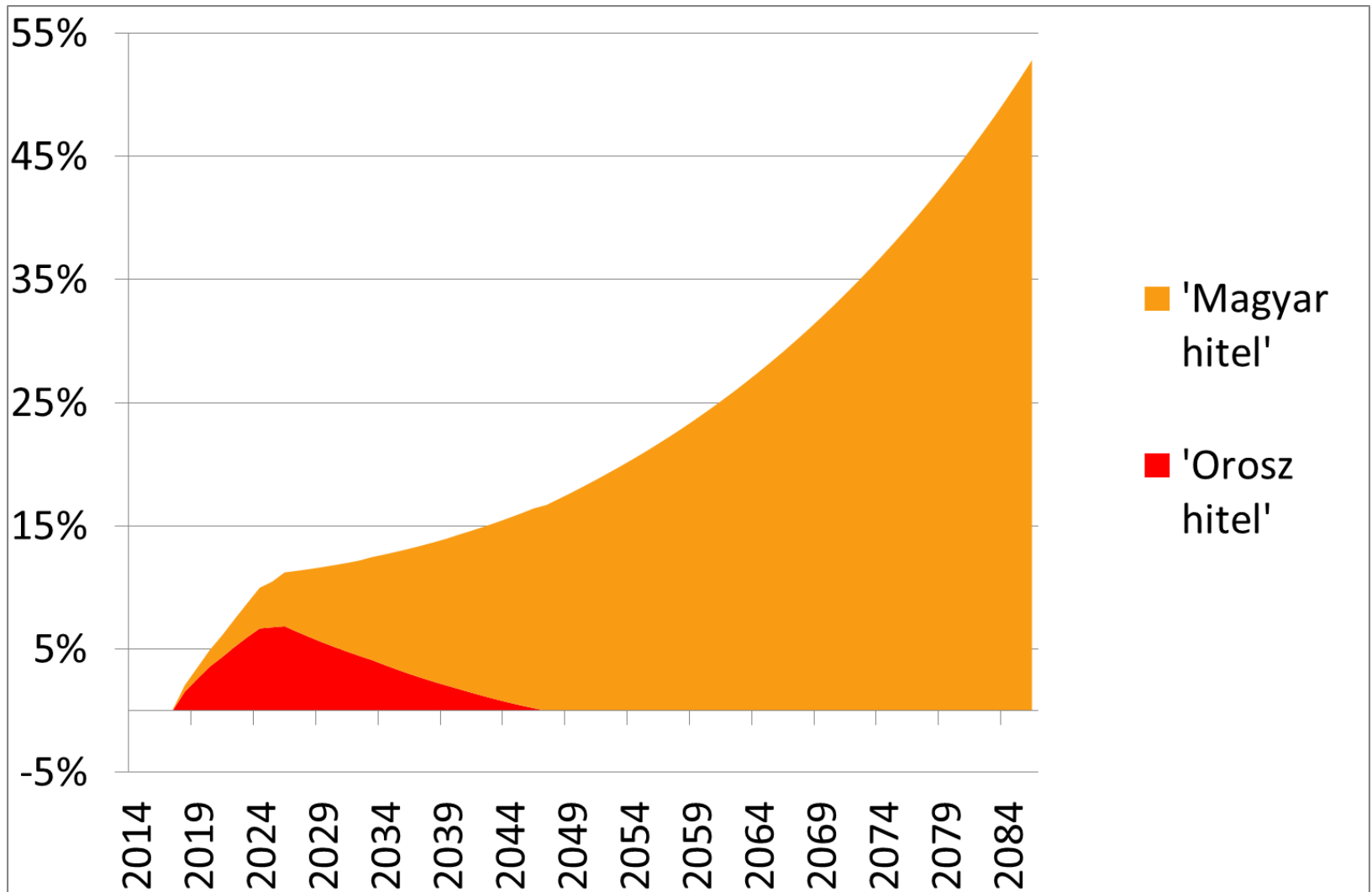
Megtérülés befektetői és állami szinten



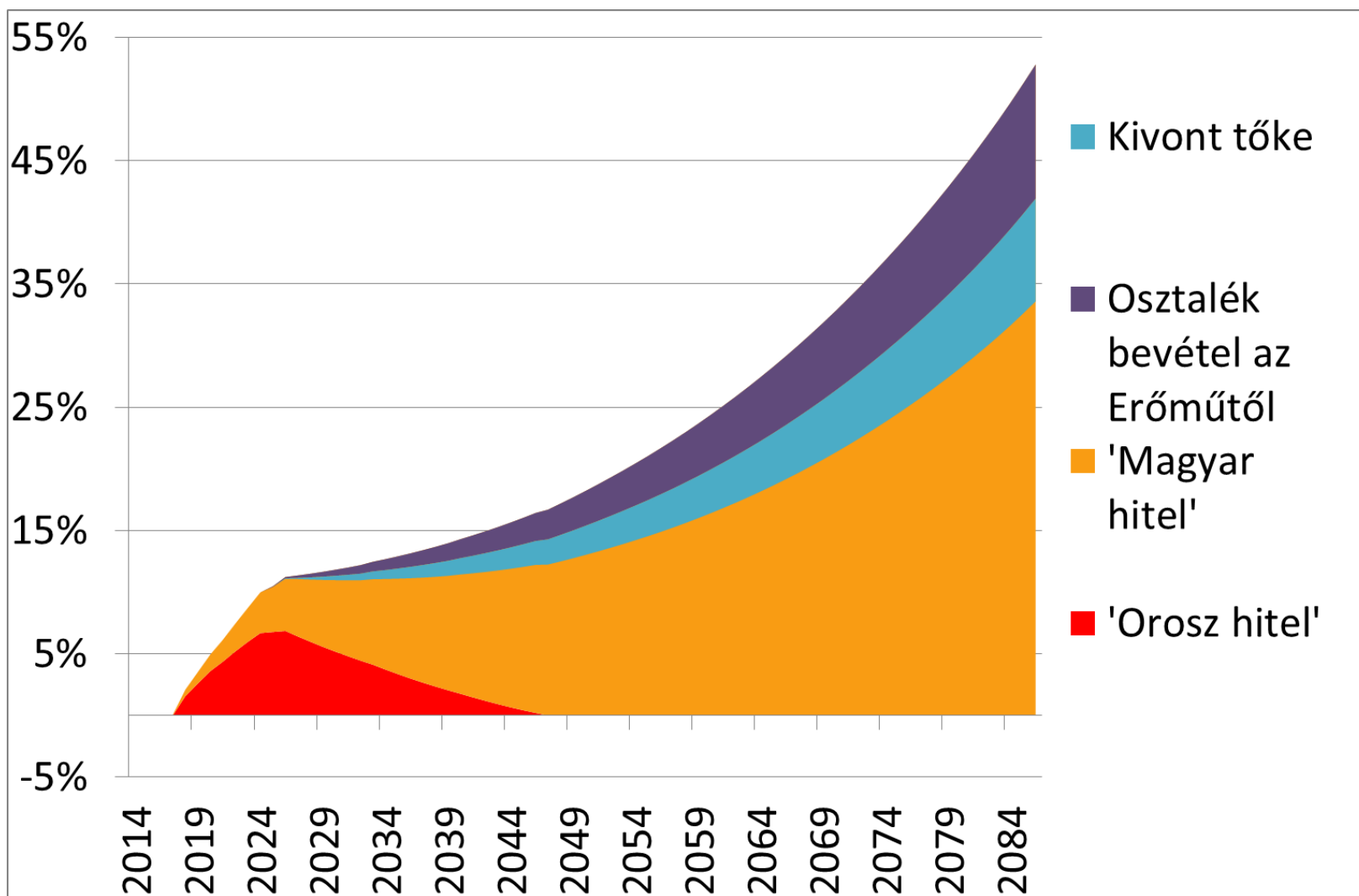
A projekt makroszintű hatása a GDP-re



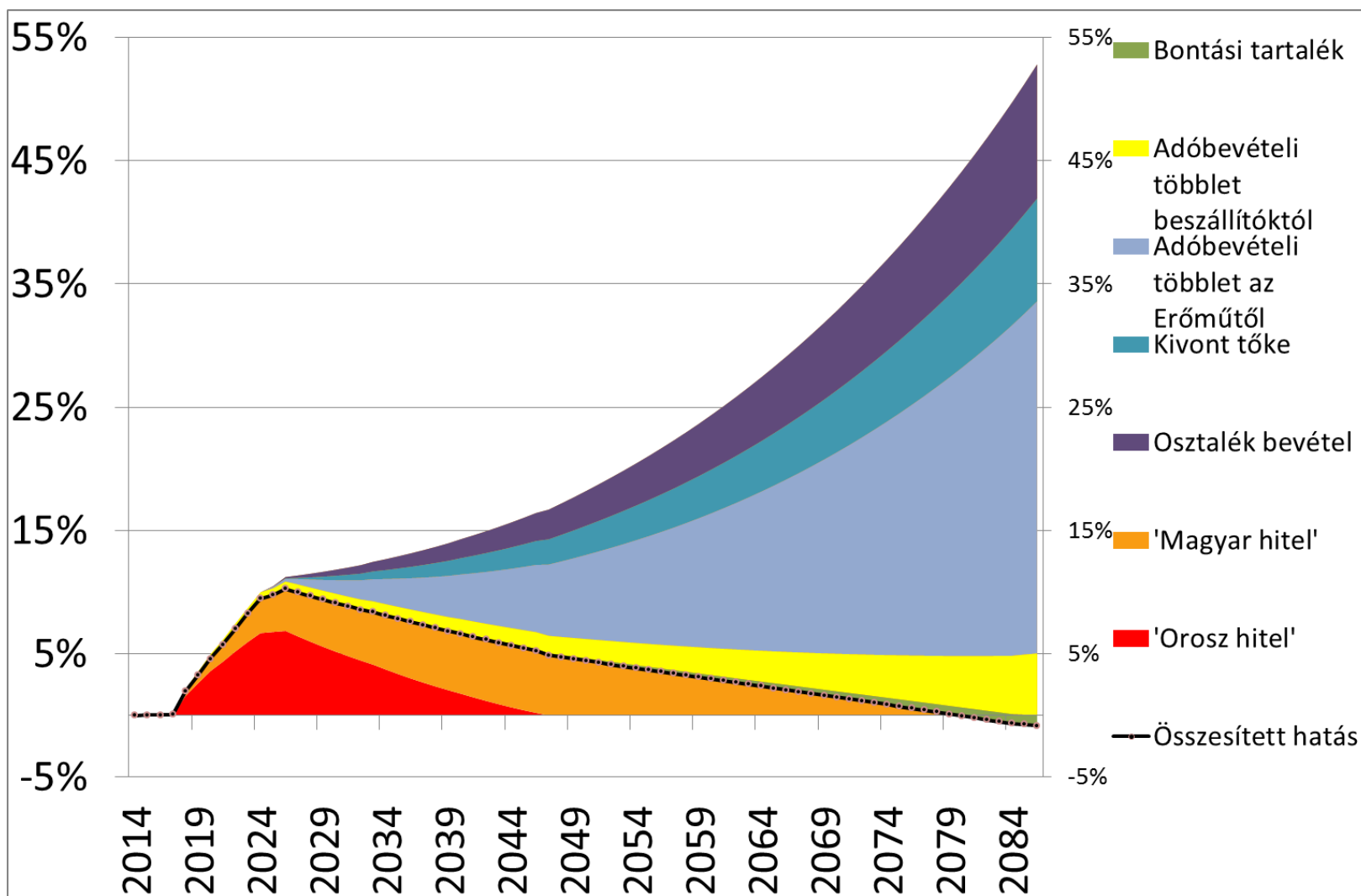
Hatás az államadóságra – hipotetikus maximum



Hatás az államadósságra – tulajdonosi jövedelmekkel



Hatás az államadósságra - adóbevételekkel

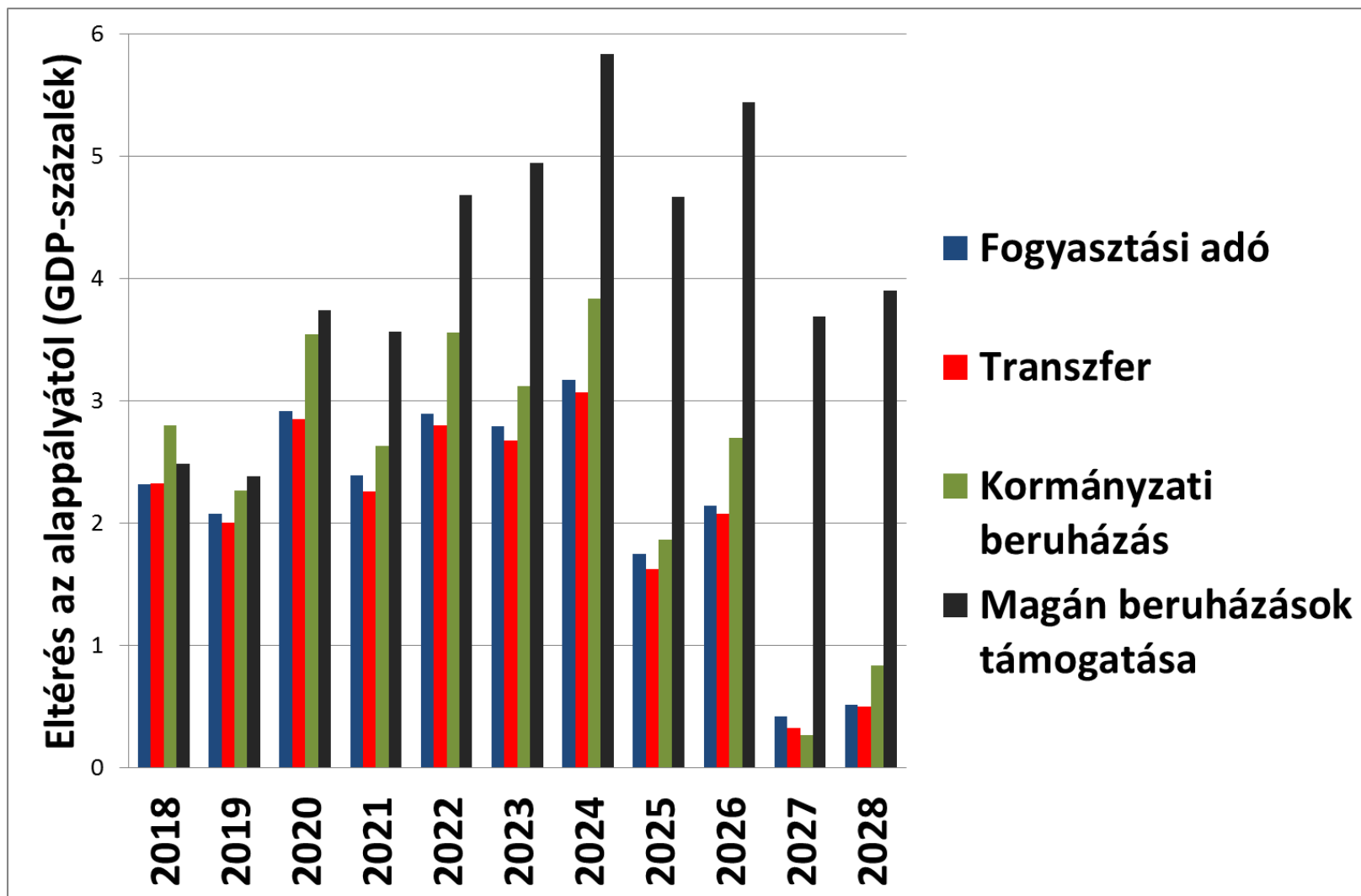


Az ellentételezés problémája

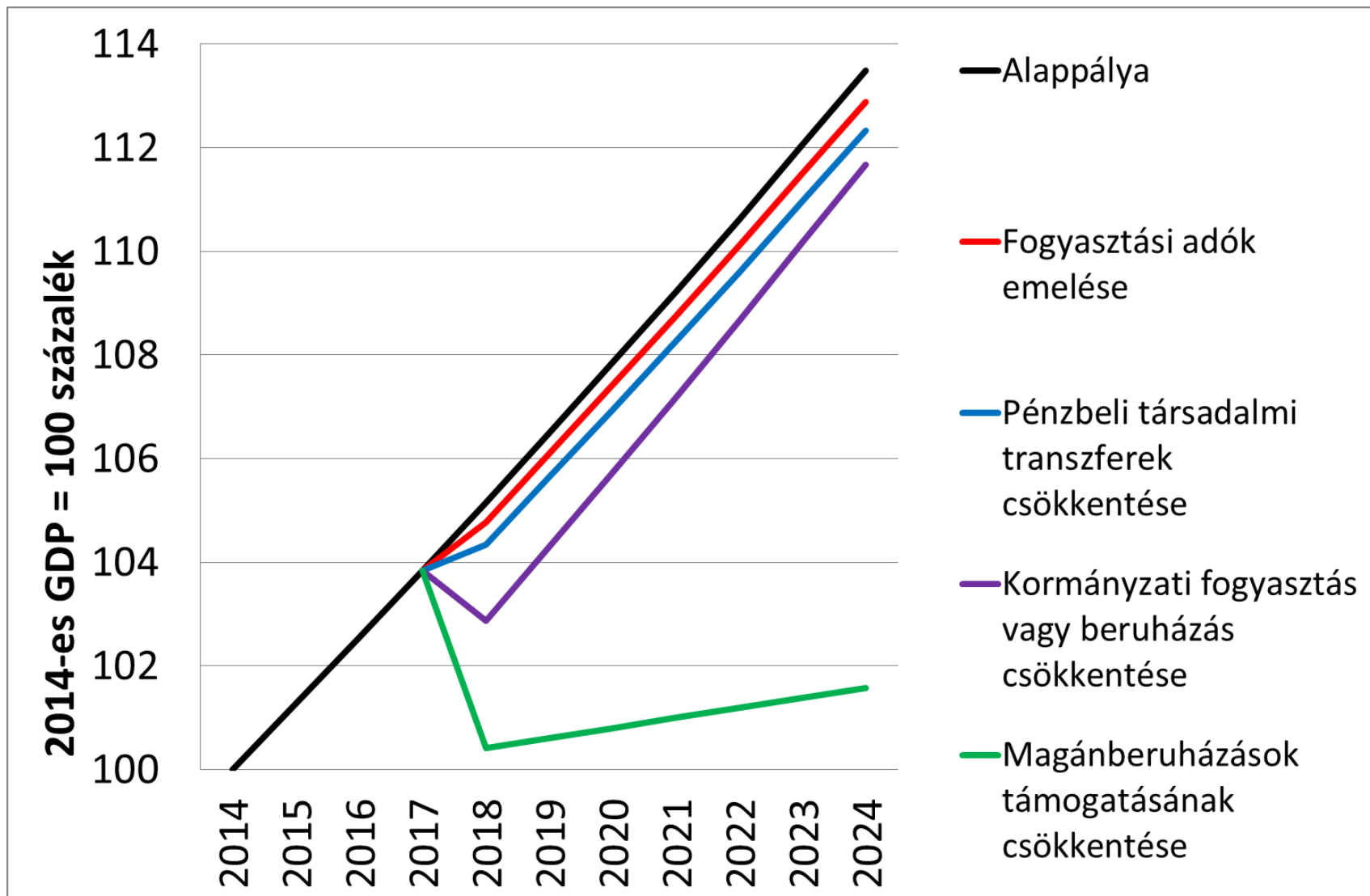
- A 2018-2026 években az adósságrátát növeli
- Ellentételezés szükséges
 - Bölcs ember tervez és felkészül
 - A projekt rendkívül kockázatát teljesen az állam viseli
 - A magyar állampapírba befektetőket is érinti
 - A döntéshozó viselje a terhet, ne a jövő nemzedék
 - Költségvetési szabályok is vannak – ezért
- Ellentételezési lehetőségek az adósságrátában
 - Privatizáció
 - Költségvetési kiigazítás: 7 éven keresztül évi 4-500 Mrd



Kumulált intézkedési szükséglet (bruttó)



Növekedési áldozatok



Következtetések

- A projekt megtérülése befektetői és összgazdasági szinten nem valószínű
- A projekt időzítése vitatható
- Nem szükségszerű, hogy az állam viseljen minden kockázatot (privatizáció)
- A projektet a középtávú költségvetési tervekben meg kell jeleníteni
- A szükséges költségvetési mozgásteret meg kell teremteni
- A növekedési áldozat csak megfelelő felkészüléssel és átláthatósággal csökkenthető
- A strucc-politika nagyon drága



Köszönöm!

KÖLTSÉGVETÉSI FELELŐSSÉGI INTÉZET BUDAPEST

