



## A felmin?sítés küszöbén

2015 szeptember 14. Flag

### Szöveg méret

Mentés

- 
- 
- 

- [0](#)

Még nincs értékelve

Mérték

Magyarország ismét a nemzetközi hitelmin?sít?k fókuszába került. Pénteken tette közzé helyzetértékelését hazánkról és a régióról a Fitch Ratings és a Moody's.

Mindez azért sem mellékes, mert mindhárom nagy hitelmin?sít? az idén még egyszer felülvizsgálja a magyar

adósbesorolást. Legel?ször, szeptember 18-án a Standard & Poor's döntését ismerhetjük meg, míg a másik kett?ét novemberben.

Magyarország besorolása jelenleg mindhárom hitelmin?ít?nél egy lépéssel a befektetésre ajánlott kategória alatt van. A különbség mindössze annyi, hogy a Fitch pozitív kilátás alatt tartja hazánkat. Ezt általában a felmin?ítés el?szobájának szokták nevezni, így elvileg a Fitch-t?l várható, hogy leghamarabb kiveszi hazánkat a bővli kategóriából. Még az sem kizárt, hogy ezt már novemberben megteszi. A Moody's esetében inkább az gyanítható, hogy pozitív kilátást ad a besorolás kés?bbi javításához. Többen úgy számolnak, hogy ezt lépi meg jöv? pénteken a Standard & Poor's is. Ha a fentiekben vázolt forgatókönyv válik valóra, akkor az idén egy hitelmin?ít?nél nyílhat esély a besorolás javítására. Ezt azt jelentené, hogy Magyarország adóosztályzata 2011 után jöv?re kerülhet be mindhárom társaságnál a befektetésre ajánlott kategóriába.



Többek szerint egyébként már az sem volt teljes mértékben indokolt, hogy négy évvel ezel?tt lemin?ítették hazánkat. Abban leginkább a végtörlesztés körüli piaci pánik játszott szerepet, míg most a londoni elemz?k sem gy?zik dicsérni, hogy Magyarország megszabadult a devizahitelekt?l, jelent?s kockázattól mentesítve a gazdaságot.

A tapasztalat azt mutatja, hogy a lemin?ít? osztályzatot sokkal könnyebb megkapni, mint a felmin?ítést. A Morgan Stanley globális bankcsoport szakért?i mindenesetre úgy tartják, hogy már esedékes lenne a pozitív lépés Magyarországgal szemben. Mi szólhat emellett? Több minden is.

Így például a költségvetési hiányt évek óta az elvart három százalék alatt tartja a kormány, és nincs arra jel, hogy a gyep?t elengednék. A gazdasági növekedés az el?z? évhez képest lassulhat ugyan, de az idén továbbra is három százalék körül alakul. Folyamatosan csökken a devizaadósság arányának mértéke, ami jelent?sen enyhíti az ország sérülékenységét. (Ennek fontosságát emelte ki a Fitch elemzése is.)

Mindezek mellett most olyan helyzetben van hazánk – a többi között a jegybank önfinanszírozó programjának, valamint a lakossági állampapír-állomány növekedésének köszönhet?en –, hogy nem okoz gondot, ha a külföldiek megszabadulnak a magyarországi befektetéseikt?l. Nincs szükség arra, hogy extra kamattal bevonjuk ?ket a finanszírozásba. A hazai szerepl?kkel ugyanis kiválthatók. Ne feledkezzünk meg az államadósság mértékér?l sem! A Moody's például jelezte, hogy a felmin?ítés megfontolásához a tehernek mérsékl?dnie kell a tartós gazdasági

növekedés mellett. Az adósságállomány csökken? trendet mutat, amit remélhet?leg az év végén a forint er?södése is támogat majd.

Az idei év abból a szempontból egyébként rendhagyó, hogy az államnak jelent?sebb mértékben kellett megel?legezni a Brüsszel?l még át nem utalt uniós támogatások összegét. Ennek forrása részben állampapír-kibocsátással fedezhet?. Ez emeli az évközi az adósságot, ám a támogatások folyósításával ez a kockázat is megsz?nik. És még valami, amit a hitelmin?sít?k döntéshozói igen szívesen hallanak: a kormány megállapodott a bankokkal, és a szektorra kivetett adó mértéke is csökken 2016-tól.

Bár a piac részben már úgy viszonyul hazánkhoz, mintha a besorolásunk befektetésre ajánlott lenne, mégis fontos Magyarország felmin?sítése. A többi között azért, mert ezzel növelhet? a pénzügyi mozgástér és még olcsóbbá tehet? hazánk finanszírozása.

[www.magyaridok.hu](http://www.magyaridok.hu) - Kiss Gergely

**Tisztelt olvasók!** Legyenek olyan kedvesek és támogassák "lájkkukkal" a **Flag Polgári Magazin** facebook oldalát, a következ? címen: <https://www.facebook.com/flagmagazin>  
- Minden "lájk számít, segíti a magazin m?ködését!

Köszönettel és barátsággal!

[www.flagmagazin.hu](http://www.flagmagazin.hu)]]>

#### **Tisztelt olvasók!**

Legyenek olyan kedvesek és támogassák "lájkkukkal" a **Flag Polgári Magazin** Twitter oldalát a következ? címen: <https://twitter.com/syracuse73>. illetve a Facebook oldalát pedig az alábbi címen: <https://www.facebook.com/flagmagazin>

- Minden "lájk számít, segíti a magazin m?ködését!

Köszönettel és barátsággal!

[www.flagmagazin.hu](http://www.flagmagazin.hu)



#### **Ajánló**

