

# KÜLGAZDASÁG

## **A tartalomból:**

**KÖRKÉRDÉS** a gazdasági növekedés folytatódásának esélyeiről és feltételeiről

**Válaszolnak:** Antalóczy Katalin, Benczes István, Bod Péter Ákos, Csillag István, Farkas Zoltán, Felcsuti Péter, Györffy Dóra, Kállay László, Karsai Gábor, Losoncz Miklós, Mellár Tamás, Mihályi Péter, Muraközy László, Nagy Katalin, Petschnig Mária Zita, Soós Károly Attila, Várhegyi Éva

**SOÓS KÁROLY ATTILA:** Földrajzi és ágazati koncentráció a cseh, a magyar és a szlovák exportban

**VOSZKA ÉVA:** Mire jó az államosítás? Szakértői várakozások Magyarországon

**JOGI MELLÉKLET – SERÁK ISTVÁN:** A horizontális kartellek magyar bírósági gyakorlatának rövid áttekintése



**LX. évfolyam**

**2016/1–2**

**KOPINT Konjunktúra Kutatási Alapítvány**

# KÜLGAZDASÁG

A KOPINT Konjunktúra Kutatási Alapítvány folyóirata

## SZERKESZTŐBIZOTTSÁG:

**Gács János** (elnök)

MTA KRTK Közgazdaság-tudományi Intézet

**Ádám Zoltán**

a Közgazdaság volt főszerkesztője,  
KOPINT-TÁRKI Zrt.

**Antal László**

Magyar Külkereskedelmi Bank Nyrt.

**Bruszt László**

European University Institute (Firenze)

**Csaba László**

Közép-Európai Egyetem, Budapesti Corvinus Egyetem

**Csáki György**

Szent István Egyetem

**Halpern László**

MTA KRTK Közgazdaság-tudományi Intézet, CEPR

**Horváth Gyula**

MTA KRTK Regionális Kutatások Intézete

**Julius Horvath**

Közép-európai Egyetem

**Kapás Judit**

Debreceni Egyetem

**Karsai Gábor**

GKI Gazdaságkutató Zrt.

**Köves András**

KOPINT-TÁRKI Zrt.

**Laki Mihály**

MTA KRTK Közgazdaság-tudományi Intézet

**Oblath Gábor**

KOPINT-TÁRKI Zrt.

**Palócz Éva**

KOPINT-TÁRKI Zrt.

**Pete Péter**

ELTE Társadalomtudományi Kar

**Rába András**

a Közgazdaság volt főszerkesztője

**Richter Sándor**

Bécsi Nemzetközi Gazdaságkutató Intézet (WIIW)

**Schweitzer Iván**

a Közgazdaság volt főszerkesztője

**Szalavetz Andrea**

MTA KRTK Világgazdasági Intézet

**Tóth István György**

TÁRKI Zrt.

**Várhegyi Éva**

Pénzügykutató Zrt.

## CONTENTS

<b>Inquiry on the prospects and conditions of economic growth</b>	3
Contributors: Katalin Antalóczy, István Benczes, Péter Ákos Bod, István Csillag, Zoltán Farkas, Péter Felcsuti, Dóra Györffy, László Kállay, Gábor Karsai, Miklós Losoncz, Tamás Mellár, Péter Mihályi, László Muraközy, Katalin Nagy, Mária Zita Petschnig, Károly Attila Soós, Éva Várhegyi	
<b>Károly Attila Soós: Geographical and Sectoral Concentration in Czech, Hungarian and Slovak exports</b>	86
<b>Éva Voszka: What is nationalization good for? Expectations of Hungarian experts</b>	118

<b>Abstracts of the Articles</b>	144
----------------------------------	-----

## LEGAL SUPPLEMENT

<b>Serák István: A brief overview on the Hungarian judicial practice of horizontal cartels</b>	1
--	---

<b>Abstract of the Article</b>	18
--------------------------------	----

**A SZERKESZTŐSÉG: Landau Edit (főszerkesztő),  
Rózsás Erika, Papp Erika (szerkesztőségi titkár)**

**KÜLSŐ MUNKATÁRSÁK: Csaba László, Farkas Zoltán László, Havran Dániel,  
Vince Péter (szerkesztők)  
Siklósi Ágnes (korrektor)**

**Jogi szerkesztők: Horváthy Balázs, Raffai Katalin, Szabó Sarolta,  
Ziegler Dezső Tamás**

**A folyóirat támogatói: Magyar Nemzeti Bank, valamint a „Budapest Bank az oktatásért és a magyar pénzügyi kultúráért” alapítvány.**

## TARTALOM

<b>Körkérdés</b> a gazdasági növekedés folytatódásának esélyeiről és feltételeiről	3
<i>Válaszolnak:</i> Antalóczy Katalin, Benczes István, Bod Péter Ákos, Csillag István, Farkas Zoltán, Felcsuti Péter, Györffy Dóra, Kállay László, Karsai Gábor, Losoncz Miklós, Mellár Tamás, Mihályi Péter, Muraközy László, Nagy Katalin, Petschnig Mária Zita, Soós Károly Attila, Várhegyi Éva	
<b>Soós Károly Attila:</b> Földrajzi és ágazati koncentráció a cseh, a magyar és a szlovák exportban	86
<b>Voszka Éva:</b> Mire jó az államosítás? Szakértői várakozások Magyarországon	118

<b>Abstracts of the Articles</b>	144
----------------------------------	-----

## JOGI MELLÉKLET

<b>Serák István:</b> A horizontális kartellek magyar bírósági gyakorlatának rövid áttekintése	1
--	---

<b>Abstract of the Article</b>	18
--------------------------------	----

**A folyóirat példányonként megvásárolható  
a szerkesztőségben.**

**A Magyar Közgazdasági Társaság,  
valamint a Magyar Közgazdaságtudományi Egyesület tagjai számára  
a szerkesztőség előfizetés esetén 33 százalék kedvezményt ad.**

**A szerkesztőség címe: 1112 Budapest, Budaörsi út 45.  
Telefon: 309-2642, 309-2695  
Fax: 309-2647**

**E-mail cím: [kulgzadasag@kopint-tarki.hu](mailto:kulgzadasag@kopint-tarki.hu)**

**Munkatársaink elérhetősége:**

**Landau Edit** főszerkesztő telefonszáma: 309-2642  
e-mail címe: [edit.landau@kopint-tarki.hu](mailto:edit.landau@kopint-tarki.hu)

**Rózsás Erika** szerkesztőségi titkár telefonszáma: 309-2695  
e-mail címe: [erika.rozsas@kopint-tarki.hu](mailto:erika.rozsas@kopint-tarki.hu)

**Papp Erika** szerkesztőségi titkár telefonszáma: 309-2642  
e-mail címe: [erika.papp@kopint-tarki.hu](mailto:erika.papp@kopint-tarki.hu)

**A KOPINT Konjunktúra Kutatási Alapítvány  
Külgazdaság honlapja:  
[www.kulgzadasag.eu](http://www.kulgzadasag.eu), illetve [www.kopintalapitvany.hu](http://www.kopintalapitvany.hu)**

A szerkesztésért felel: Landau Edit. A szerkesztőség címe: 1112 Budapest, Budaörsi út 45. Telefon: 309-2642, 309-2695. E-mail cím: [kulgzadasag@kopint-tarki.hu](mailto:kulgzadasag@kopint-tarki.hu). Kiadja a Kopint Konjunktúra Kutatási Alapítvány, 1065 Budapest, Nagymező utca 37–39. A kiadásért felel: Palócz Éva, a Kuratórium elnöke. Előfizetésben terjeszti a Magyar Posta Rt. Üzleti és Logisztikai Központ (ÜLK). Előfizetés: Budapesten a Postaigazgatóság kerületi ügyfélszolgálati irodáinál, a hírlapkézbesítőknél és a Hírlapelőfizetési Irodában (HELIR) Budapest, VIII. Orczy tér 1. Levélcím: HELIR 1900, e-mail: [hirlapelofizetes@posta.hu](mailto:hirlapelofizetes@posta.hu). Vidéken a postáknál és a kézbesítőknél. Külföldön terjeszti a Batthyány Kultur-Press Kft. 1014 Budapest, Szentháromság tér 6. Tel.: 201-8891, e-mail: [batthyany@kultur-press.hu](mailto:batthyany@kultur-press.hu). Előfizetési díj 1 évre: 10800 Ft, fél évre 5400 Ft, összevont számok ára 1800 Ft.

Megjelenik kéthavonta összevont számok formájában. HU ISSN 0324-4202

Tördelés: Király és Társai Kkt.  
Cégvezető: Király Ildikó

Készült a *mondAt Kft.* nyomdájában • [www.mondat.hu](http://www.mondat.hu)  
Ügyvezető igazgató: Nagy László

# Körkérdés

## a gazdasági növekedés folytatódásának esélyeiről és feltételeiről

A 2012 utáni években gyorsuló, majd legújabban lassuló növekedést összetett, ellentmondásos folyamatok alakítják, kérdésünk ezek számbavételére vonatkozik. A növekedést befolyásoló feltételek közül a javuló makrogazdasági, egyensúlyi mutatók állnak az egyik oldalon. A növekedést lassító, akadályozó tényezők is felsorolhatók, mint például a működőtőke-vonzási képesség gyengülése, a vállalati hitelezés fellendülésének elmaradása, a munkaerő-kínálat feszültségei, a gazdaság szerteágazó szerkezeti problémái, a visszaesés a nemzetközi versenyképességi rangsorban, az uniós támogatások átmeneti mérséklődése.

Bizonytalan a külső környezet is: kérdés, mi történik a kínai gazdasággal, hogyan reagál az Egyesült Államok – és a világ – a bizonyára elkezdődő kamatemelésre, mekkora megrázkódtatás éri a német autóipart a VW-botrány után, úrrá lesz-e az Európai Unió vezérkara a torlódó konfliktusokon, hogyan alakul a viszonya Oroszországgal, illetve milyen hatása lesz a bevándorlásnak és az eszkalálódó szíriai konfliktusnak?

A kérdés tehát az, *hogy a monetáris és gazdaságpolitika, a szabályozás és a kialakított intézmények, valamint a nemzetközi helyzet alakulása hogyan befolyásolják a gazdasági növekedés esélyeit, mennyire számíthatunk a kedvező, illetve kedvezőtlen folyamatok érvényesülésére?*

Journal of Economic Literature (JEL) kód: H1, O5, E6.

## Antalóczy Katalin,

Budapesti Gazdasági Egyetem Külkereskedelmi Kar, Pénzügykutató Zrt.

E-mail cím: antaloczy.katalin@uni-bge.hu

A hazai gazdasági növekedés folytatódásának esélyei rendkívül soktényezősek, ahogy az a *Külgazdaság* által feltett kérdésből is kitűnik. Ráadásul ezek a tényezők bizonytalanok, folyamatosan, esetenként hirtelen változnak, számos elem pedig teljesen kiszámíthatatlan. Válaszom gondolatmenete így néhány, 2010 óta markánsan kirajzolódó trend szerint épül fel.

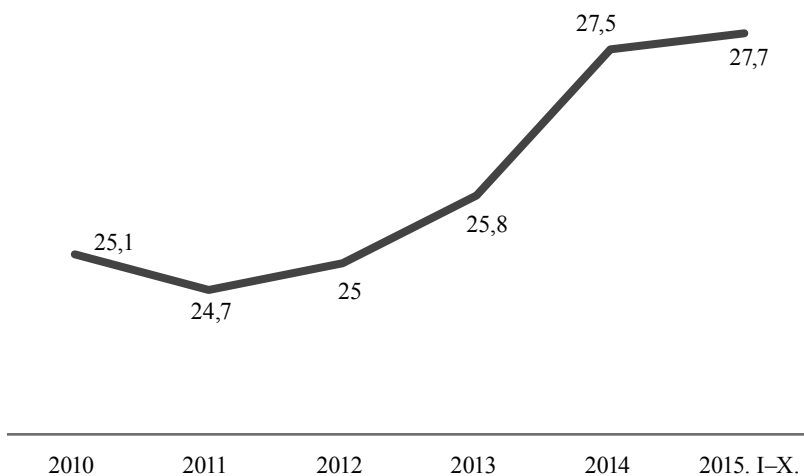
A magyar gazdaság nyitottsága, a gazdasági növekedés exportalakulásától való függősége erőteljesen nőtt. Míg 2000 és 2009 között az áruexport a hazai GDP 60–70 százaléka között ingadozott, addig 2010-től ugrásszerűen emelkedett ez az arány, és 2011-től stabilan 80 százalék fölött alakul. Az exporton belül pedig két látványos tendencia figyelhető meg.

Az egyik Németország jelentőségének növekedése (lásd az *1. ábrát*).

*1. ábra*

### Németország részaránya a magyar exportban

(Százalékban)



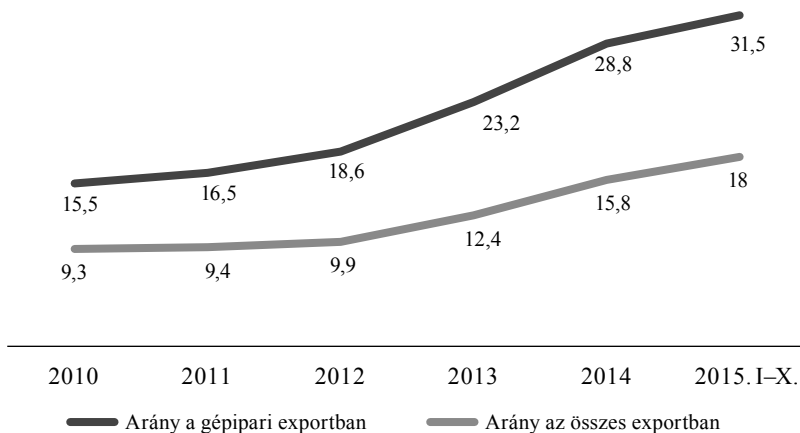
*Forrás:* KSH-adatok alapján saját számítás és szerkesztés.

A másik a járműipar súlyának látványos bővülése (lásd a 2. ábrát).

2. ábra

### A közúti járművek részaránya a magyar exportban

(Százalékban)



Forrás: KSH-adatok alapján saját számítás és szerkesztés.

A német gazdasági növekedés alakulása, valamint a német járműipar helyzete (hiszen a hazai járműipari vállalatok legnagyobbjai német tulajdonban vannak) minden bizonnyal jelentős befolyással lesz tehát a hazai gazdasági trendekre.

Ami a német gazdasági helyzetet illeti, a makrogazdasági adatok erős és jól teljesítő német gazdaság képét rajzolják fel (adatok forrása: *Statistisches Bundesamt*, 2016). A 2012–2013-as megtorpanás után 2014-ben 1,6, 2015-ben pedig (nap tárházakkal együtt) várhatóan 1,7 százalékkal bővült a GDP. Sok év óta először tavaly a növekedés motorja a fogyasztás volt, közel 2 százalékkal nőttek a háztartások és mintegy 3 százalékkal az állam fogyasztási kiadásai. A beruházások továbbra is csak csekély mértékben emelkedtek, bár dinamikusabban bővült az export, de az import is élénken nőtt, így a külkereskedelem növekedéshez való hozzájárulása a korábbiaknál kisebb volt. Kínálati oldalról vizsgálva a GDP-t látható, hogy jól teljesített az ipar, az építőipar azonban visszaesett, és rosszul teljesített a szolgáltatási szektoron belül a pénzügyi, biztosítási terület. A német munkaerő-piaci folyamatok látványosan javultak. 2015-ben először 43 millió fő fölé nőtt a foglalkoztatottak száma – ez

329 ezer fős, 0,8 százalékpontos javulás –, a munkanélküliségi ráta 0,3 százalékponttal csökkenve 6,4 százalékot tett ki. A német államháztartás második éve aktívummal zár, 2015-ben a többlet a becslések szerint 16,4 milliárd euró volt, ami a GDP 0,5 százaléka. A látványos eredmények mögött azonban komoly feszültségek is meghúzódnak, amelyek már nemcsak hosszabb távon (a hosszú táv problémákról lásd részletesen: *Antalóczy–Naszádós, 2015*), hanem 2016-ban is hatással lehetnek a német gazdasági folyamatokra – s ezen keresztül a magyar növekedésre.

A német gazdaság rendkívül nyitott, a G7 országok között a legnyitottabb. Az áruexport aránya megközelíti a GDP 40 százalékát, miközben a német külkereskedelemben egyre több a köztes termék, a vállalatok egyre mélyebben beépülnek a nemzetközi értékláncokba, illetve maguk hozzák létre ezeket. (A német gazdasági minisztérium adatai szerint<sup>1</sup> 2011-ben 26 százalékot tett ki a német exportban a külföldi hozzáadott-érték, amely a válság előtt még csak 21, 1995-ben pedig 15 százalék volt.)

Vagyis a világgpiaci folyamatok, a világgpiaci konjunktúra erősen befolyásolja a német export- s ezen keresztül a gazdasági teljesítményt. Bár a német kivitel legfontosabb felvevőpiaca összességében még mindig az Európai Unió, az utóbbi évtizedben azonban előretörték az EU-n kívüli piacok. A kínai lassulás és a ma még megjósolhatatlan kimenetelű modellváltás, az orosz gazdaság súlyos válsága és az embargó, a brazil recesszió hatásai már a tavalyi évben is megmutatkoztak a német exportban. Az első 10 hónap adatai szerint Oroszországba közel 30, Kínába több mint 4, Brazíliába pedig 2 százalékkal csökkent a német kivitel. A német exportszektor kiemelkedő rugalmasságát mutatja, hogy ugyanezen időszakban a növekedési pályára állt Egyesült Államokba irányuló kiszállítások 20 százalékkal emelkedtek, s az USA Németország első számú exportpiacává – és legnagyobb külkereskedelmiaktívum-termelő forrásává – vált. Az amerikai exportnövekedést dinamizáló termékcsoport egyértelműen a járművek és járműalkatrészek volt; a termék-kör kivitele negyedik éve erőteljesen növekszik, 2014-ben közel 60 százalékkal volt magasabb, mint a 2010-es érték. És miközben 2016-ban a feltörekvő országokból továbbra sem várható növekvő keresleti hatás, az USA-ba irányuló német jármű-exportot a Volkswagen szoftverhamisítási botránya – amely az ismertetet adatok, illetve a TTIP-tárgyalások ismeretében talán nem véletlenül éppen tavaly robbant ki – érzékenyen érinti. Már 2015 utolsó hónapjaiban is csökkentek a márka eladásai és ez minden bizonnyal 2016-ban is folytatódni fog. Bár nagyon erős cégről van szó, a VW konszernhez ráadásul 12 márka különböző típusai tartoznak, de a botrány még-

<sup>1</sup> Lásd: Bundesministerium für Wirtschaft und Technologie [2015].



is a vállalatcsoport egészét érinti. Megmutatkozik ez abban is, hogy megváltoztatták a vállalat stratégiáját – a VW-csoport már nem akar a világ legnagyobb autógyára lenni. Részvényárfolyamai a botrány kirobbanása után erősen estek, s bár azóta tapasztalható volt némi javulás, stabilizálódás, a cég részvényei a két évvel ezelőttnél a felét, a 2015. áprilisi csúcshoz pedig mindössze a 40 százalékát érik. A teljes német autóiiparral kapcsolatban nőtt a bizalmatlanság, hiszen más autóiipari vállalatoknál is feltártak visszaéléseket. Pedig a járművek és járműipari alkatrészek a német kivitel legnagyobb és a válság lecsengése óta növekvő hányadát adják, 2015 első 10 hónapjában arányuk már megközelítette a 20 százalékot.

A Volkswagen-csoport meghatározó márkája, az Audi Magyarország legnagyobb exportőrei között van, ráadásul Győrben van a világ legnagyobb motorgyára, amely maga is gyártotta a botrányban érintett dieselmotorokat. A felfutó Mercedes-szel és a többi autóiipari (végtermék- vagy részegységgyártó, az esetek jelentős részében német tulajdonban lévő) céggel a járműipar a magyar gazdaság meghatározó szegmensévé, húzóágazatává vált. Jellemzően fogva teljesítménye elsősorban nem a német belső kereslet alakulásától függ (de persze attól is), hanem az értékláncok végtermékei iránti külföldi kereslettől. Ez annyiban jó a hazai gazdasági folyamatok szempontjából, hogy versenyképes, a világpiacon konjunkturális változásokhoz rugalmasan, gyorsan alkalmazkodó termelési hálózatokon keresztül kapcsolódik a világ-gazdasághoz. Az egy ágazatra és néhány nagyvállalatra épülő gazdasági szerkezet azonban veszélyes, hiszen akár egy járműipari dekonjunktúra, akár a meghatározó cégek működési zavarai súlyos növekedési veszteséget jelenthetnek.

Bár a hazai exportszektor teljesítménye nem elsősorban a német belső kereslet alakulásától függ, a német gazdaság általános állapota, növekedési kilátásai közvetlenül, illetve áttételesen – például az európai konjunktúra alakulásán keresztül – mégiscsak hatnak a hazai gazdasági teljesítményre.

2016-ban a német gazdasági, társadalmi, politikai folyamatok legnagyobb feszültségpontja a menekültkérdés, amely egyben Európa, az európai integráció II. világháború utáni legnagyobb kockázati és válságtényezője. A kérdést Németországban is heves viták kísérik. A probléma rendkívül bonyolult, a 2016-os folyamatok nagyon bizonytalanok és egyelőre szinte megjósolhatatlanok, hiszen ennyire rövid idő alatt ilyen nagyszámú (a becslések szerint 2015-ben 1,1 millió ember) menekülttel Németországnak még sohasem kellett szembenéznie. A lehetséges gazdasági hatásokat tekintve két szélsőséges álláspont is kirajzolódott. Az egyik markáns véleménycsoport – s ide tartozik számos nagyvállalati vezető is – abból a tényből indul ki, hogy Németországban a világon az egyik legalacsonyabb a szülőképesség

nőkre jutó gyermekek száma, a német társadalom rohamosan előregszik, a humán tőke mennyisége erőteljesen fogy, s ez a gazdasági növekedés legnagyobb gátja. Bevándorlókra tehát nemcsak szüksége van Németországnak, hanem a második német gazdasági csoda is csak rájuk épülve teljesezhet ki. 1950 és 2000 között évente átlagosan 200 ezer fővel haladta meg a bevándorlók száma a kivándorlókét, 2000 és 2010 között nettó kivándorlási többlet volt, majd 2010 óta ismét több bevándorló érkezik, mint ahányan elhagyják az országot. Az utóbbi évtized bevándorlói jórészt a Közép- és Kelet-Európából érkező, túlnyomóan EU-állampolgár képzett munkavállalók voltak, nélkülük az elmúlt évek német gazdasági sikerei nem valósultak volna meg. (Meg kell jegyeznünk, hogy az ebbe a régióba történt német közvetlentőke-kihelyezés többek között szintén a képzett, olcsó munkaerő bevonását célozta.) Ez a forrás azonban apadni látszik, tehát az új bevándorlási hullám a legjobbkor érkezett. Egyes kutatások szerint 2050-ig Németországnak évente 500 ezer bevándorlótöbbletre van szüksége a munkaerő-potenciál stabilan tartásához (Müller, 2015). A feladat tehát „csupán” az újonnan érkezők megfelelő képzése és munkaerő-piaci integrálása, amely ugyan jelentős kihívás, de mi lenne az alternatíva? – kérdezik az álláspont hangoztatói.

A másik markáns véleménycsoport tagjai – azok a német közgazdászok, akik a német költségvetés stabilitását tartják elsődleges szempontnak – visszakérdeznék: de mennyibe kerül ez a német adófizetőknek? Óvatos becsléseik szerint a munkaerő-piaci integráció, a társadalombiztosítási költségek, a lakhatás biztosítása a 2020-as évek elejéig akár 900 milliárd euróra is rúghat, amely a német gazdasági teljesítmény 1/3-a, s ez csak akkor ennyi, ha 6 éven belül sikerül a beérkezőket foglalkoztatni, s ha 2016-tól jelentősen csökken a bevándorlók száma. Ha ez nem következik be, akkor a költségek horribilis szintre emelkedhetnek. Olyankor történik mindez – mondják –, amikor az euróövezet éppen csak kikapaszzkodóban van a fiskális válságból, amikor ma is csak 11 ország teljesíti a maastrichti kritérium államadósságra vonatkozó előírását. (Meg kell jegyeznünk, hogy az államháztartás menekültekre fordított kiadásai ugyanakkor fiskális stimulust jelentenek, 2016-ra például az eddig gyengélkedő német építőipar teljesítményének javulása várható a lakásépítések növekedése következtében.)

Összességében azonban a várható tendenciák, a számok rendkívül bizonytalanok. Nagyon sok függ attól, hogy hány további menekült érkezik, mennyi idő alatt bírálják el kérelmüket, s mikorra sikerül a befogadottakat a munkaerőpiacba integrálni. Ez a hatalmas munka a német társadalom támogató együttműködése nélkül nem végezhető el, s az is nyilvánvaló, hogy a kihívással Németország egyedül nem

tud megbirkózni. A hangulat Németországon belül átfordulóban van, s mára eddigi európai szövetségesei is kihátrálóban vannak mögüle. A fokozódó politikai és társadalmi feszültségek Németországon belül, a schengeni övezet működési zavarai pedig kívül nemcsak a német, hanem az egész – termelési láncokon keresztül összefonódott – európai gazdaságra, s így a magyar növekedésre is kedvezőtlen hatással lehetnek.

#### Felhasznált irodalom

- Antalóczy Katalin – Naszádos Zsófia* [2015]: Quo vadis rajnai kapitalizmus? A német szociális piacgazdaság modelljének jövője: esélyek és dilemmák. *Külgazdaság*, LIX. évf., 7–8. sz.
- Bundesministerium für Wirtschaft und Energie [2015]: Fakten zum deutschen Aussenhandel. November. Letölthető: <http://www.bmwi.de/BMWi/Redaktion/PDF/Publikationen/fakten-deutscher-aussenhandel-2014,property=pdf,bereich=bmwi2012,sprache=de,rwb=true.pdf>
- Bundesministerium für Wirtschaft und Energie [2016]: Schlaglichter der Wirtschaftspolitik. Monatsbericht, Januar. Letölthető: <http://www.bmwi.de/Dateien/BMWi/PDF/Monatsbericht/schlaglichter-der-wirtschaftspolitik-01-2016,property=pdf,bereich=bmwi2012,sprache=de,rwb=true.pdf>
- Müller, H.* [2015]: Das zweite deutsche Wirtschaftswunder. SpiegelOnline 27. Dezember. Letölthető: <http://www.spiegel.de/wirtschaft/zuwanderung-fluechtlinge-koennen-fuer-wirtschaftswundersorgen-a-1069395.html>
- Statistisches Bundesamt [2016]: Deutsche Wirtschaft im Jahr 2015 weiter in Aufschwung. Pressemitteilung vom 14. Januar, 2016 – 014/16. Letölthető: [https://www.destatis.de/DE/PresseService/Presse/Pressekonferenzen/2016/BIP2015/pm\\_bip2015\\_PDF.pdf?\\_\\_blob=publicationFile](https://www.destatis.de/DE/PresseService/Presse/Pressekonferenzen/2016/BIP2015/pm_bip2015_PDF.pdf?__blob=publicationFile)

**Benczes István,**

**egyetemi tanár, Budapesti Corvinus Egyetem, Világgazdasági Intézet**

E-mail cím: [istvan.benczes@uni-corvinus.hu](mailto:istvan.benczes@uni-corvinus.hu)

Az utóbbi három esztendőben Magyarország belesimult a régiós trendekbe. Három százalékot elérő gazdasági növekedés, javuló foglalkoztatási adatok, többlettel záró fizetési mérleg. A gazdaság teljesítménye újra a válság előtti szinten van. 2013-tól folyamatosan 3 százalék alatt az államháztartás hiánya, aminek eredményeképpen az ország kikerült a túlzottdeficit-eljárás alól – egy évvel korábban, mint Csehország és Szlovákia, illetve két évvel előbb, mint Lengyelország.

Mindezen pozitív fejlemények ellenére sem a nagy hitelminősítő intézetek, sem pedig a nemzetközi pénzügyi szervezetek nem különösebben lelkesednek a magyar eredményekért. Az Európai Unió gazdasági kormányzásának reformja részeként be-

vezetett makrogazdasági egyensúlytalansági vizsgálat eredményét publikáló 2015. évi országjelentés például határozott változtatásokra, reformokra szólítja fel Magyarországot a hosszú távú fenntartható növekedés alapjainak megteremtése érdekében.

A magyar fellendülés felemás megítélését elsősorban azzal indokolják elemzők, illetve maga az EU is, hogy Magyarország *két* olyan tényezőre támaszkodott az elmúlt években, amelyek inkább csak rövid távon éreztetetik pozitív hatásukat. Az első tényező a *támogató makrogazdaság-politika*, ahol „támogató” alatt nem egyszerűen a soha korábban nem látott mértékben lazuló monetáris politikát értik az elemzők, hanem az erőteljes, szektorsemlegesnek nem mondható beavatkozást a piaci folyamatokba, illetve a közvetlen állami részvételt (tulajdonlás útján is) a termelésben és elosztásban. Jóindulattal feltételezhető, hogy a kormányzat a kínálati oldal átrendezésével a pozitív növekedési hatások hosszú távú beágyazódását kívánja előmozdítani. Az idő fogja eldönteni, hogy sikeres volt-e a magyar kísérlet, és a potenciális növekedés rátája a jelenlegi 1-1,5 százalék fölé kúszik-e.

Az elmúlt évek sikereinek másik alapvető fontosságú tényezője a *javuló nemzetközi makrogazdasági környezet* volt, ami a magyar gazdaságpolitika számára adott-ság. Kérdés ezért, hogy számíthat-e Magyarország a (közeli) jövőben hasonlóra. A válasz sajnos nem egyértelmű, a világgazdaságban kibontakozó trendek ugyanis bőven adnak okot az aggodalomra.

Habár az USA-ból indult globális pénzügyi és gazdasági válságot követően mostanra stabilan nő a világgazdaság (3 százalék körül), ám üteme továbbra sem mérhető a válság előtti békeévek szintjéhez, amikor az éves átlagos bővülés mértéke 5-6 százalék körül tetőzött. A pénzügyi szektor összeomlása, illetve a hitelezések leállása miatt a válság főként a fejlett világot érintette, míg a fejlődő és felemelkedő országok kisebb-nagyobb sérülésekkel átvészelték a válság éveit. Mostanra azonban fordult a kocka, és a fejlett világ, ha lassan is, de növekszik, miközben a fejlődőkben folyamatos a lassulás. 2016 a hatodik olyan esztendő lehet, amikor a feltörekvő világ és a fejlődő országok piaca lassuló ütemben bővül.

2016 vonatkozásában nemzetközi tárgyú elemzések az egyik *fő kockázati tényezőnek az USA kamatpolitikáját tekintik*, latolgatva, hogy folytatódik-e a kamatemelés, illetve milyen hatásai lehetnek a Fed kamatemelési ciklusának. Mások az *Európai Unió és különösképpen az eurózóna jövőjét mérlegelik*, és jellemzően arra jutnak, hogy továbbra is inkább a sodródás, semmint a bátor tettek jellemzik majd Európát. Ám ezen tényezőknél valószínűleg jóval *fontosabb kockázati forrás lesz a világgazdaságban a nyersanyagárak tartósan alacsony szintje, a kínai növekedési*

*ütem tartós lassulása, Latin-Amerika politikai térképének átszíneződése és különösen Brazília összeomlás-közeli állapota. A geopolitika szerepe így talán még a korábban vártaknál is erőteljesebb mértékben játszik majd szerepet a nemzetközi környezet formálásában.*

A nyersanyagárak folyamatosan estek az elmúlt néhány esztendőben, és semmi nem utal arra, hogy a trend 2016-ban megtörne. Elemzések sora bizonyítja, hogy a nyersanyag-exportáló országok nettó barter (és jövedelmi) cserearányomlása nemcsak az aktuális, hanem a potenciális GDP szintjét is erodálja. Az expanziós gazdaságpolitika ezért nem jelenthet megoldást az érintett államokban, mert nem pusztán az elégtelen kereslet a gazdasági visszaesések oka. A költségvetési politika mozgásterére ráadásul jelentősen szűkül, mivel éppen a fő bevételi források sérülnek. Ha az árak tartósan alacsony szinten maradnak, akkor megoldást csak a termelékenység növelése vagy egyéb ágazatok előtérbe helyezése jelenthet. Ezek a kihívások azonban rövid távon nem orvosolhatók, sőt minden ilyesfajta áttérés az indulásnál csak további költségeket ró az érintett gazdaságokra.

A nyersanyagárak esése indirekt módon az USA kamatpolitikáját is befolyásolhatja – még akkor is, ha a Fed rendre úgy érvel, hogy csak a maginflációra (illetve a foglalkoztatási adatokra) koncentrál döntéseiben. Ha azonban a két évvel ezelőtti 110 dollár feletti olajár immár tartósan 30 dollár körül marad, akkor annak az inflációs várakozásokra is hatása lesz, ami megkérdőjelezi a további kamatemelés szükségességét.

A kamatemelési ciklus leállásának valószínűleg éppen azokon a felemelkedő piacokon örülnének a leginkább, amelyek az elmúlt időszakban maguk is a nemzetközi pénzügyi befektetések célpontjai voltak és amelyeket a további amerikai kamatemelés igen nehéz helyzetbe hozna. Különösen nagy problémát jelenthet a nemzeti valuták leértékelődése miatti növekvő eladósodás, illetve a nem teljesítő hitelállományok várható megugrása, ami – kimentés hiányában – banki bedőlésekhez vezethet.

E folyamat talán legsebezhetőbb egysége ma Latin-Amerika, amire már csak azért is érdemes odafigyelni, mert az elmúlt évtizedek válságai jelentős részben onnan indultak. A nyersanyagár-csökkenés legnagyobb vesztese Brazília lehet, az ország mostanra teljesen elveszítette növekedési dinamikáját, az infláció két számjegyű, államadóssága nő. Két és fél éve tartó folyamatos ütemvesztés és sodródás után gyakorlatilag az összeomlás szélére került Dél-Amerika legnagyobb gazdasága. Érdemi mozgásteret a keresleti oldalon már nem maradt a baloldali kormánynak. Fellendülésre csak jelentős kínálatoldali reformok után számíthat Brazília. A költségvetés kiegyensúlyozására ugyan történtek kísérletek 2015-ben, de a konzer-

vatívnak számító pénzügyminisztert végül menesztették. Mindeközben korrupciós ügyek tucatja teszi hiteltelenné *Dilma Rouseff* kormányát. A befektetők korábbi kedvelt célpontja mára tehetetlen behemótnak látszik, amelyet ráadásul 2015-ben a nagy hitelminősítők a bővli kategóriába soroltak.

A gazdasági összeomlás azokat a 2000-es években elért jóléti eredményeket is veszélyezteti, amelyek mind ez idáig igazolták a baloldali fordulatot. Brazília, ahol a jövedelmi egyenlőtlenségek világviszonylatban is kimagaslóak, sikeresen mérsékelte a szegénységben élők arányát, és a jövedelmek kiegyensúlyozottabb eloszlását is sikerült legalább részben elérnie. A Gini-együttható például 5 százalékponttal javulva 53 százalékra mérséklődött (ami természetesen még így is igen magas érték), az abszolút szegénységben élők aránya pedig több mint felével, 4 százalék alá mérséklődött. Az eredmények azonban könnyen inflálódhatnak a kialakult új helyzetben. És mindeközben a régióban folyamatosan küldik ellenzéki sorba a választók az évtizedes regnálásra berendezkedett baloldali populisták kormányokat. A nyersanyagexportra alapozott jóléti (vagy annak mondott) modellek sorra bukhatnak el. Venezuela és Argentína után nem valószínű, hogy a régió más országainak baloldali kormányai hosszabb időn át tudják fenntartani hatalmukat, miközben a boltok előtt kígyóznak a sorok, elmaradnak a beruházások és nincs munkalehetőség.

A legnagyobb bizonytalansági tényező 2016-ban azonban a mind kiszámíthatatlanabbá váló Kína lehet. Kína három évtizeden át volt képes két számjegyű növekedést produkálni, 2012 óta azonban folyamatosan lassul. 2016-ra várhatóan alig több mint 6 százalékkal bővül majd a kínai gazdaság. Hiába lett Kína mostanra a világ legnagyobb gazdasága (vásárlóerő-paritáson számolva), az egy főre jutó GDP még mindig csak kb. egynegyede az amerikaiak. Elvben tehát bőven volna még hová fejlődnie az országnak – a kérdés azonban most kevésbé az ütem, sokkal inkább a növekedés mikéntje. Pontosabban az, hogy milyen módon megy végbe a kínai gazdaságvezetés tudatos növekedésslassító gazdaságpolitikai félfordulata, amely a kivitelre és a hitelre épített növekedés modelljét kívánja felváltani a belső fogyasztásra alapozott fejlődéssel. A deklarált cél a külső sebezhetőség csökkentése, valamint a fenntarthatóság feltételeinek megeremtése. A 2016-ban induló újabb öt éves terv egyebek mellett a piaci mechanizmusok végső megerősítését, a széles tömegek számára hozzáférhető jólétet, a vidék-város konfliktus feloldását, valamint a környezeti degradáció megállítását tűzte ki célul.

A Fed kamatpolitikája, illetve a dollár erősödése természetesen Kínát is érzékenyen érinti, mivel egyfelől mérséklődhetnek az országba érkező külső források, másfelől gyengülhet a kínai kivitel (a kvázi fix árfolyamrendszer miatt). Az ameri-

kai kamatemelés, illetve az erősödő dollár így egyszerre mind az új, minőségorientált kínai rezsím első komoly tesztje is lehet. Az elmúlt hat hónapban ugyanis a kínai feldolgozóipari termelés – a várakozásoktól rendre elmaradva – lassuló ütemben bővült és a kínai exportcikkre iránti világgpiaci kereslet is szűkült. Kérdés ezért, hogy a kínai vezetés kitart-e (kitarthat-e) ilyen körülmények között is az „átterelés” politikája mellett, vagy inkább visszatér a gyenge jüan politikájához, hogy élénkíteni tudja gazdasági növekedésének mind ez idáig biztosnak hitt motorját, az exportot. Ha mégis kitartana az új rezsím (és egyben a felértékelődő nemzeti valuta) mellett, akkor a belső kereslet erősítésének céljával – az előző évhez hasonlóan – továbbra is monetáris politikai támogatásra és lazább fiskális politikára lehet szüksége. Az élénkítő monetáris politikának már csak azért is komoly esélye lehet, mert így a részvénypiaci keresletet is erősítheti. Mivel Kínában korábban nem követték a zéró kamat politikáját, van hová mérsékelni a referencia-kamatlábát – ami már csak azért is reális opció, mert infláció egyelőre Kínát sem fenyegeti.

A gazdaság átállítása azonban számos kérdést vet fel. A 2015. évi részvénypiaci összeomlás árnyékában mind többen vélekednek úgy, hogy a kommunista vezetés valójában nem is képes érdemben irányítani vagy akár csak befolyásolni a nemzetgazdasági folyamatokat. E vélekedést némileg árnyalja, hogy várhatóan tovább szigorodik a banki-pénzügyi tevékenységek szabályozása. A szigorításra egyebek mellett azért is szükség van, mert Kínában a hivatalos banki hitelezés mellett létezik egy ún. árnyékbanki hitelezés is, ami egyfajta összefoglaló neve a nem banki pénzügyi szolgáltatásokat nyújtó, gyakran az állam hathatós támogatását maga mögött tudó pénzügyi szektornak. Az árnyékbankokat a globális válság és az az állami akarat hívta életre, hogy plusz forrásokat injektáljanak a gazdaságba. Mostanra azonban a kínai vezetés igyekszik visszaszorítani az árnyékbanki hitelezést, mivel az elmúlt évek során e tevékenység szorosan összekapcsolódott a kifejezetten gyenge minősítéssel bíró adósoknak magas költségek mellett forrásokat biztosító szolgáltatásokkal, ahol a bukás esélye is jóval nagyobb, mint a hivatalos banki szektorban. A 2012 óta tartó lassulásnak az egyik legfontosabb hatása éppen a nem teljesítő hitelek arányának felfutása. A bukások kiemelten érintik az árnyékbanki szektort, amely mostanra egyértelmű rendszerkockázatot jelent.

Kínában amúgy is komoly bizonytalansági tényezőt jelentenek az implicit garanciavállalások és az állami kimentések, amelyek megágyaznak az erkölcsi kockázatnak. (Szinte példátlan módon tavaly nyáron még az árnyékbankok is kimentésért fordultak a regionális kormányokhoz.) A pénzügyi rendszer piaci alapokra való helyezése elkerülhetetlen Kínában, ahogy az ingatlanpiaci buborék további felfújódá-

sának elkerülése is elemi érdeke az országnak. De továbbra is kihívást jelent a helyi, regionális szintek fegyelmélettségének hiánya, a társadalombiztosítás gyengésége és visszáságai vagy az adózási rendszer fejletlensége és nem transzparens volta.

Derüre ad ugyanakkor okot, hogy a Magyarország számára fontosabb fejlett ipari államok csoportjában, így az EU-ban sem számítanak a növekedés mérséklődésére 2016-ban. De hogy a javuló európai és észak-amerikai makrogazdasági környezet egyben a magyar gazdaságot is húzza majd, egyáltalán nem szükségszerű összefüggés – erre éppen a 2003 és 2008 közötti időszak szolgáltat keserű tapasztalatokat számunkra. Akkor a magyar gazdaság képtelen volt közelebb kerülni az EU-átlaghoz (az EU-28-ak 62 százalékán állva folyamatosan), miközben a másik három visegrádi ország sikeres felzárkózást produkált. A nemzetközi befektetők irányunkban megmutatkozó jóindulata soha nem volt és nem is lesz független a magyar gazdaságpolitika irányától vagy a magyar intézményrendszer minőségétől. Vagyis ha a magyar gazdaság elmúlt évekbeli fellendülésének másik forrása, a támogató makrogazdaság-politika nem építi, hanem esetleg rombolja a piaci bizalmat, akkor a kormányzat szándékai és a gazdaságpolitika tényleges (reálgazdasági) hatásai távol kerülhetnek egymástól.

**Bod Péter Ákos,**

**DSC, egyetemi tanár**

E-mail cím: [petera.bod@uni-corvinus.hu](mailto:petera.bod@uni-corvinus.hu)

### SZAKASZHATÁR KÖZELÉBEN A MAGYAR GAZDASÁG, DE MERRE TOVÁBB?

A magyar gazdasági növekedésről szóló szakmai – és főleg közéleti – diskurzust jelenleg erősen áthatja az a körülmény, hogy egy évtizede lényegében *nem érvényesül trend* a gazdasági tevékenységet leíró főbb mutatók (GDP, GNI) alakulásában, vagy ha formálisan trendet számolunk, a negyedéves tényadatok igen jelentős szóródást mutatnak, és a helyzet legkülönfélébb interpretációját teszik lehetővé. Elég nagy változékonyság jellemzi a gazdasági teljesítmény alakulásához kapcsolódó makrogazdasági mutatókat is, mint amilyen a különféle módon mérhető árszintalakulás, a munkanélküliség és a munkaerő-piaci aktivitási ráta, a külkereskedelmi mérleg és a folyó fizetési mérleg, noha ez utolsó kettőt illetően 2009 világos választóév, amely után szisztematikus többletek sorakoznak.



A gazdasági output utoljára a 2000-es évtized derekán mutatott trendszerű alakulást. Ám amint akkor is sejteni lehetett, és azóta világosan látszik: a gazdaság négy százalék körüli tartósnak látszó növekedési üteme valójában fenntarthatatlan volt, hiszen az aggregált kereslet akkori bővülése mögött a lakosság, a hitelintézeti szektor és a kormányzat párhuzamos eladósodása állt. Így rövid időre a természetes (potenciális) növekedési ráta felé kerülhetett a GDP bővülése, de az ilyen állapot mindig csak átmeneti. A magyar esetben nem a belső konjunktúraciklus változása, de nem is a külső gazdasági tényezőkben beállt fordulat törte meg a növekedési ütemet. Az egyensúlyi mutatók súlyos romlásával járó túlfűtöttségnek 2006 nyarán az EU szabályrendszere által kikényszerített költségvetési szigorítás vetett véget az immár komolyan vett konvergenciaprogram keretében. Ennek következtében két negyedévre a zéró közelébe esett a GDP-növekedés. Majd 2008 őszén pedig a nemzetközi pénzügyi rendszer zavarai idéztek elő nálunk (is) négy negyedéves mély recessziót. A 2009-es csaknem hét százalékos GDP-csökkenés igen mélynek számít még a hasonlóan igen nyitott gazdaságok között is. Mindezt a kelet-közép-európai térségi átlagtól elmaradó ütemű növekedési korrekció követte 2010 elejétől, ami egybeesett a mélyreható politikai (és egyben gazdaság- és szociálpolitikai) változásokkal.

2012-ben ismét recesszióba csúszott Magyarország. Míg egyértelmű volt a 2006-os év második felében előálló minirecesszió és a 2009-es mély visszaesés külső hatótényezők általi determináltsága, ez a recesszió más kategóriát jelez. Ezt ugyanis egy igen rossz hatékonyságúnak bizonyuló fiskális élénkítési kísérlet előzve meg 2011-ben. A kötelező magánnyugdíj-pénztári vagyon egy részének, valamint az üzleti szereplők egy kiválasztott körére kivetett különadónak az elköltésével hajtották végre a költségvetési expanziót, ám az adott gazdasági szerkezetben és a fennálló nemzetközi beágyazottság mellett lényegében kudarcot vallott az aggregált kereslet újabb mesterséges megnövelése. Gazdaságunk nem lett képes a remélt négyszázalékos vagy a feletti növekedési ütemű bővülési pályára áttérni. Sőt a gazdaságpolitikai improvizációk egyenes következményeként a befektetőknek ajánlott kategória aljából is kiesett Magyarország szuverén kockázati besorolása – annak minden finanszírozási és reputációs következményével együtt.

A 2012-es (nem szükségszerű) gazdasági recesszió bekövetkezése több okból is fontos fordulat mostani témánk szempontjából. Az egyik következmény mondhatni statisztikai jellegű: tartós a zavar, a kétértelműség gazdasági növekedési teljesítményünk megítélésében. E rövid, de nem jelentéktelen recesszió ugyanis tovább növelte az addig is meglevő negatív kibocsátási rést a feltételezhető (potenciális) termelési szinthez képest, így a rákövetkező években – ezen a különös bázi-

son – gyorsulni látszott a gazdasági növekedés. A sok egyszeri tényező által fűtött 2014-es esztendő GDP-adata (+3,7 százalék) miatt olybá tűnhetett, hogy végre igazi lendületbe jött a magyar gazdaság. A rákövetkező év (2015) is csaknem 3 százalékos növekedést hozott.<sup>1</sup> Innen nézve az látszik kézenfekvő kérdésnek, hogy mit kell tenni a lendület megőrzéséért (a Szerkesztőség körkérdése is implicit módon ezt a feltevést osztja, amikor a gazdasági növekedés folytatódásának esélyeit firtatja). Ha azonban az utóbbi tíz év (a 2006 és 2015 közötti időszak) növekedési indexeinek átlagát tekintjük, akkor egy százalék körüli értéket kapunk. A 2008-as válságév utáni potenciális növekedési ütem különféle kalkulációi pedig a *nulla és két százalék* közé teszik az éves potenciális növekedési rátát.<sup>2</sup>

Ilyen alacsony mérce esetén az ütem fenntarthatóságának kérdése triviálissá válik: a potenciális növekedés fogalmából értelemszerűen következik, hogy a szóban forgó bővülést képes (és tartósan csak ezt képes) hozni az adott nemzetgazdaság. Ám valójában nem arról folyik a vita a politika berkeiben, valamint a szakmai és tágabb közvélemény előtt, hogy tartósan meglesz-e az éves egy-másfél százalékos GDP-bővülés. A gazdaságpolitikai, politikai diskurzus irányát meghatározó kérdés valódi lényege az, hogy sikerül-e folytatni az EU átlagához való közeledést („európai felzárkózást”). Másodlagosan a térségbeli országokkal való lépéstartás is megjelenik stratégiai kérdésként.

Az érzékelhető konvergáláshoz az elmúlt évtized üteme természetesen nem elég; körülbelül ennyi volt az uniós növekedési átlag. Ahhoz az 1998–2005 közötti „növekedési aranykor” mintegy négy százalékhöz való visszatérés kellene – de az még a válság előtti időszak volt. Egész Európában, és hazánk gazdasága sem kivétel, a gyors lefutású recesszió nyomán a növekedési potenciál mértéke is csökkent: *Halmi Péter* néhány évvel ezelőtti számításai szerint az új tagállamok potenciális növekedési üteme a 2015–2018-as években a válság előttiének a felét sem éri el, hazánk (és Szlovénia) esetében a korábbi 3-4 százalékos évi dinamika 1 százalék alá esik (*Halmi, 2014*). Azóta egy árnyalattal javulhatott a potenciál, de mégis nagy eredménynek számítana, ha a 2013–2015 közötti háromszázalékos tempót lehetne tartósítani. Az EU-nak átadott magyar konvergenciaprogram lényegében ezt a kedvező hároméves epizódot vetíti ki fenntartható növekedési pályaként a következő évekre.<sup>3</sup>

<sup>1</sup> Az MNB az év közepén 3,1 százalékos növekedéssel számolt, a GKI 2005. év végi becslése szerint 2,7 százalék lesz az éves index.

<sup>2</sup> Lásd például az OECD [2014] országjelentését és *Halmi Péter* [2014] könyvét.

<sup>3</sup> A 2015 áprilisában átadott konvergenciaprogram szerint a GDP növekedési pályája a következő: 2014: 3,6 százalék; 2015: 3,1 százalék; 2016: 2,5 százalék; 2017: 3,1 százalék, 2018: 2,9 százalék.

Ám mégsem könnyű eltekinteni 2011–2012-től. Nemcsak arról van szó, hogy egy gazdasági ciklusban előfordulhat két dekonjunkturális év, noha már a konjunkturaciklus pusztá létezése is arra inti a középtávú növekedési prognózis prudens készítőjét, hogy a teljes ciklus átlagát, ne pedig a konjunkturális évek átlagát vegye alapul a trendszámításhoz. A statisztikai összefüggéseken túl másodsorban azért is fontos e két esztendő, mert megmutatta, hogy akár szokványos, akár nem szokványos gazdaságpolitikai eszközöket alkalmaznak, *az adott szerkezetben lehetetlen tartós és érzékelhető növekedési pályára állítani a gazdaságot*. Ezt a megállapítást nem cáfolják a gyorsítási kudarcot követő két-három év kedvező gazdasági növekedési adatai, mivel azok mögött ciklikus hatások és ismert egyedi növekedésserkentő tényezők állnak.

Harmadsorban ott nyer különös jelentőséget 2011–2012, hogy ezekre az évekre esik a 2010-ben hatalomra jutó politikai erő *gazdaság- és társadalomátalakító intézkedéseinek* a zöme. Ezeknek egy része korrekciós jellegű, amennyiben az Orbán-kormány a 2009-es válságév előtti gazdaságpolitikai kurzustól, valamint a válságkezelés Bajnai-féle gyakorlatától különböztette meg magát; a másik része egy új rezsím kiépítését szolgálta.<sup>4</sup> Az adórendszer átalakítása, az állam mikrogazdasági aktivitásának megnövelése, a kötelező magánnyugdíj-pénztári rendszer de facto átlamosítása, a lakossági devizaadósságok átalakításának megkezdése, a külgazdasági orientációváltás és még nagyszámú egyéb lényeges intézkedés jut erre a 2011–2012-es időszakra. Az ezt követő éveket már inkább a rezsím berendezkedésének a szakaszához sorolhatjuk; a válságretorika immár nem fedte a valóságot, és elsődlegesen (bel-)politikai célokat szolgált. Mélyebb elemzés nélkül is kimondhatjuk, hogy a válsághelyzet folyamatos hangsúlyozása, pláne a kormányzati gyakorlatban való megjelenítése nem kedvez a gazdasági szereplők (külföldiek és hazaiak) beruházási tevékenységének, ami negatívan hat ki a növekedési potenciálra.

2016 sok vonatkozásban szakaszhatárnak tekinthető. Megint a statisztikai vetülettel kezdve: a megelőző néhány esztendő növekedésserkentő tényezőinek jó része kifut az év során. Tovább zárul, sőt lassan el is tűnik a negatív kibocsátási rés. A külső áru- és pénzpiaci feltételek talán megmaradnak a pozitív tartományban, de kevésbé intenzíven: a nyersanyagárak esése miatti korábbi cserearány-javulás kedvező hatásai feltételezhetően továbbra is érvényesülnek, és remélhetőleg a nemzetközi kamatkörnyezetben sem lép fel hátrányos változás a még mindig eléggé eladósodott magyar gazdaságra nézve. A külső egyensúlyi mutatók eddigi alakulása és a kri-

<sup>4</sup> Erre vonatkozó elemzésemet lásd: Bod [2015].

tikus államháztartási indikátorok (államadóssági és költségvetésihiány-ráták) elért normalizálódása folytán 2016-ban a gazdaságpolitika üzemmódja lényegében semleges lehet.

Egészen tehát enyhén növekedésbarátnak ígérkezik a környezet, ám a megelőző két-három évhez képest már kevésbé egyértelmű a kép. Az elemzők az alapszcenárióikban erre az évre két és három százalék közötti növekedési ütemet szerepeltetnek. Azonban a külső kockázatok többsége *lefele* mutat: a kínai gazdaság növekedési ütemének lassulása, a világpolitikai konfliktusok kiéleződése, az Európai Unión belüli politikai feszültségek gazdasági leképződése akár meg is felezheti a magyar gazdaság növekedési tempóját.

De ha marad az alapváltozat, a realitások és a társadalmi várakozások közötti szakadék fennmarad. Két százalék körüli növekedéssel hazánk továbbra sincs utolérési pályán. Ráadásul nem csak a lehetséges környezetben nőtt meg a negatív kockázat esélye. A növekedési képességet kínálati oldalról determináló fő termelési tényezők (tőke, munkaerő) alakulásában is megszaporodtak a lefele mutató kockázatok, gondoljunk az emigrációs folyamatokra, amelyek akárcsak két-három éve sem szerepeltek érdemi tényezőként a modellszámításokban.

A potenciális növekedés számszerű értékei persze erősen függenek az alkalmazott becslési módszertantól. A modellszámítások készítői rendszeresen közlik, hogy az eredmények a méréskor fennálló általános intézményi-technológiai viszonyok között értelmezendők, és elvileg beállhat valamilyen fordulat a tényezők hatékonyságára kiható intézményi körülményekben, a humán tőke képződésének menetében, a gazdasági ügyletek színteréül szolgáló piacok határfokában. Abban tehát, amit gazdasági rezsimnek mondhatunk. Ám ez az óvatos modellezői figyelmeztetés valójában pontosan azt sugallja a mi esetünkre nézve, hogy *az évtizedes ingadozó-arszoló outputmozgásunkat* csak akkor válthatná fel tényleges konvergenciapálya, ha a termelési tényezők állományában és az ezek hasznosulási hatékonyságát meghatározó tényezőkben gyors javulás állna be.

Ilyen hirtelen javulás ugyan nem lehetetlen, de jelenleg semmilyen jel nem utal arra, hogy a hosszú évek óta gondot okozó területeken azonnali gyógyulás indulna el. Az oktatási, egészségügyi, infrastrukturális és egyéb releváns vonatkozásokról az MNB által készített elemzés megerősíti a makroelemzői közösségben élő realista képet: a kialakult viszonyok közepette aligha várható hatékonysági fordulat.<sup>5</sup> Követ-

<sup>5</sup> Az MNB által 2015 decemberében közzétett Növekedési jelentés a demográfiai, migrációs, oktatási, egészségügyi, területi mutatói alapján kevés alap marad a növekedési ütemet illető optimizmusra (MNB, 2015).

kezésképpen valószínűsíthetően a magyar gazdaság dinamikája az eddig kalkulált potenciális növekedési képesség körül, legfeljebb némileg a felett alakul.

Ez a szerény tempó a mi fejlettségi szintünkön közel áll ahhoz, amelyre a „közepes jövedelműek csapdája” kifejezést megalkották.<sup>6</sup> Az egy főre jutó jövedelem-szintünk és az utóbbi évtized konvergenciaeredménye (eredménytelensége) alapján a történet rólunk is szólhat, ezért termékenynek ígérkezhet növekedési pályánkat ebben a tágabb, nem országspecifikus paradigmában vizsgálunk. A gazdasági növekedés szokásos tényezői (nevezetesen a termelésbe bevont munkaerő gyarapodása, a tőkeállomány növekedése) mai hazai viszonyaink között nem lesznek képesek további dinamizáló hatást előidézni.

Az a gazdaságpolitikai irányvonal, amely 2010 óta a korábban inaktívabból félaktívabbat kíván teremteni (félaktívabbat, mivel zömük megmarad az államilag támogatott foglalkoztatási kereteken belüli), valamint adózási és szabályozási eszközökkel a tőkeállomány további általános növekedése helyett szelektív fejlesztést támogat, nehezen modellezhető átrendeződést hoz a tőke-munka arányban, de aligha segíti elő a bruttó hazai termék viszonylag gyors bővülését. Ami gyorsulás bekövetkezett a ciklus csúcseiben (2014–2015), az elég jól köthető konkrét egyedi tényezőkhöz. Eleve kizárni sem lehet a reaktivált százazrek értéktermelő üzleti közegbe való sikeres beilleszkedését – hosszabb távon. A belátható időtávon azonban dőreség lenne a közmunka intézményének érdemi növekedési hatást betudni. Hasonlóan kétséges, hogy a magyar gazdaság nagyfokú külső nyitottsága mellett milyen hozama lehet a kiemelt ipari ágazatok államilag támogatott fejlesztésének. Az újraparosítás ugyan részben csak politikai szlogen a magyar esetben, ám a régi marxista értelemben vett termelőágazatok preferálása és a szolgáltató ágazatok fejlődésének fékezése nyilvánvalóan szembemegy egy ismert növekedési trenddel. Az európai gazdaságfejlődési adatokból az látható, hogy a feldolgozóipar ráfordításai között a szolgáltatások aránya nő, így az átlagnál gyorsabban növekszik a termelő szolgáltatók iránti kereslet is (*Stöllinger*, 2013). Következésképpen amilyen mértékben bezárná magát a magyar gazdaságfejlesztési gondolkodás a nemzetközi értéklánc termelési szakaszaira való szakosodásba, olyan fokig veszélyeztetné a magyar gazdaság fejlődési, növekedési ütemét. Korai lenne egy ilyen pályára kerülést tényként kezelni, és szerencsére vannak sikeres példáink az ipari szolgáltatások, logisztikai tevékenységek hazai fejlődésére, ám fontos lenne mielőbb felismerni és a gazdaságfejlesztési, állami

<sup>6</sup> A „middle income trap” vagy a „middle income growth trap” irodalma a kínai növekedés már korábban is előre látható ütemcsökkenése kapcsán született, de érvénye nyilván túlmutat a növekedési bajnok országokon.

támogatási gyakorlatban érvényesíteni a nagyobb hozzáadott érték preferálásának elvét.

A dinamikusabb szolgáltatási ágazatok felé való fordulás gazdaságpolitikai (valamint oktatási, fejlesztéspolitikai) előfeltételei azonban nem látszanak, így e helyütt ezzel az eshetőséggel nem is számolunk. Így csupán marad annak regisztrálása, hogy a külső sokkok által megtört 2000–2005 közötti trendszerű növekedés után az a sajátos szakasz jött el, amelyre fentebb jobb elnevezés híján az ingadozó-araszoló megnevezést alkalmaztam, majd eközben olyan politikai-gazdaságpolitikai rezsim épült ki, amelynek a keretein belül a potenciális növekedési ütem elmarad a térségbeli átlagtól. Ez az ütem csak „jó hátszelű” években haladja meg az európai átlagot, de leginkább azzal együtt mozog.

Így természetesen a gazdaság nem képes érdemi konvergenciateljesítményre. A konvergencia azonban széles társadalmi rétegek alapigénye. Ezen túlmenően a konvergálás élménye, közelségének hihetősége szükségesnek látszik ahhoz, hogy a magyar gazdaság megőrizze tőkeállományát és képzett munkaerő-állományának tekintélyes részét. Emiatt a további araszolás kilátása előbb-utóbb az eddigi kurzus felülvizsgálatára szorítja a döntéshozói köröket. Mindennek a latolgatása azonban túlvezet az itteni kereteken.

#### Hivatkozások

- Bod, Péter Ákos* [2015]: Economy: Non-Conventional Measures. 131–146. o. In: *O’Sullivan, John – Pócsa, Kálmán* (szerk.): The Second Term of Viktor Orbán: Beyond Prejudice and Enthusiasm. 304 o. Budapest; London, Danube Institute.
- Halmi Péter* [2014]: Krízis és növekedés az Európai Unióban. Budapest, Akadémiai Kiadó.
- Magyarország Kormánya [2015]: Magyarország konvergenciaprogramja. Letölthető: <http://www.kormany.hu/download/4/25/50000/KP2015%200430.pdf>
- MNB [2015]: Növekedési Jelentés, 2015. december. Letölthető: <http://www.mnb.hu/kiadvanyok/jelentesek/novekedesi-jelentes/2015-12-07-novekedesi-jelentes-2015-december>
- OECD [2014]: Economic Survey of Hungary. Letölthető: <http://www.oecd.org/economy/economic-survey-hungary.htm>
- Stöllinger, R.* et al. [2013]: A ‘Manufacturing Imperative’ in the EU – Europe’s Position in Global Manufacturing and the Role of Industrial Policy. *wiiw Research Report*, No. 391., Vienna, October. 1–26. o. Letölthető: <http://wiiw.ac.at/a-manufacturing-imperative-in-the-eu--europe-s-position-in-global-manufacturing-and-the-role-of-industrial>

**Csillag István,**

**Óbudai Egyetem**

E-mail cím: csillag.istvan@kgk.uni-obuda.hu

**Mihályi Péter,**

**Pannon Egyetem (Veszprém)**

E-mail cím: peter@mihalyi.com

### SZÁMÍT-E A MONETÁRIS ÉS A FISKÁLIS POLITIKA ÖSSZHANGJA?

A monetáris politika intézményrendszerének újraszületése óta – vagyis nagyjából az 1990-es évek közepétől – hazánkban is általános szakmai egyetértés övezte azt a vélekedést, hogy a monetáris és fiskális politikának egymástól elválasztva (függetlenül), de mégis összhangra törekedve kell működnie. Ez nem pusztán a korábbi negatív tapasztalatokból leszűrt speciális hazai álláspont volt, ez szerepelt egy sor népszerű nyugati tankönyvben is.<sup>1</sup>

Helykimélés okán írásunkban nem kívánjuk áttekinteni az elmúlt 25 év történetét – feltételezzük, hogy e folyóirat olvasóinak többsége emlékszik rá vagy tanulta, hogy az egymást váltó jegybankelnökök 1990 óta milyen gyakran öröklődtek abban a konfliktusban, hogy belesimítsák-e az MNB monetáris politikáját a fiskális alkoholizmusba (© *Kopits Gy.*) egyre mélyebben belemerülő költségvetési politikába. Talán elég itt annyit leszögezni, hogy az elmúlt 25 év nagyobbik részében a monetáris politika többnyire – okkal – szembement a fiskális politikával. A laza fiskális politikával szembemasírozva fenntartotta a (relatív) magas kamatszintet, mert az MNB vezetése úgy gondolta, hogy elsődleges feladatának: az infláció megfékezésének és elfogadható szintre való leszorításának másképpen nem tehet eleget.

Az előzményekhez képest az elmúlt öt év története merőben más képet mutat. A világban 2008 óta kibontakozott pénzügyi válság, majd a lassú fellendülés miatti *deflációs környezetben* a fiskális és monetáris politika sarokfeltételei megváltoztak. A belső, hazai viszonyok is változtak: lényegében *minden politikai és gazdasági döntés egyetlen ember, a miniszterelnök kezében összpontosul*. Nincs nyomásgyakorlásra képes ellenzék, nincsenek egymással vetélkedő koalíciós erők, önérték-érvényesítésre képes minisztériumok. Ilyen körülmények között folytatódik a korábbi

<sup>1</sup> Lásd például: *Samuelson, P. A. – Nordhaus, W.* [2005]: Közgazdaságtan. Bp. Akadémiai Kiadó, 633. o.

évtizedek laza költségvetési politikája. Ám ennek most a külső eladósodás csak kisebb mértékben forrása, mivel nagyobbrészt a felhalmozott fiskális tartalékok felélése, illetve az „ingyenes” EU-források működtetik. Ez a régi-új költségvetési politika jár kéz a kézben a laza monetáris politikával.

Ha csak a két politika összhangján múlna egy nemzetgazdaság sikere – a gyors felzárkózás a fejlett országokhoz, a lakosság általános jólétének emelkedését megalapozó gyors növekedés –, akkor meg is nyugodhatnánk – sínen van az ország. Az infláció felpörgésének kockázata fél évtizede nem volt tapasztalható, mert az nemcsak csökkent, hanem az elmúlt másfél évben egyenesen 0-ra zuhant vissza. Sőt voltak olyan hónapok is, amikor a KSH deflációt mért. A monetáris és a fiskális politika napi szinten is segítik egymást. Ennek jó példája az államadósság/GDP ráta kezelése. Igaz, az egyik legfontosabb célt: a *nettó* államadósság szintjének érdemi mérséklését, „az adósságból való kinövekedést” még a GDP 10 százalékát meghaladó magánnyugdíjvagyon feláldozásával sem sikerült elérni, de tény, hogy a fontos mérési időszakokban még az előírt mértékű (a GDP 0,5 százalékát elérő éves) *bruttó* adósság-ráta mérséklését is sikerült előállítani. A két politika közötti együttműködés miatt az államháztartás KESZ-számláján mindig van annyi pénz, amennyi a piaci szereplőknél lévő kötvények mérési napon történő bevonásához szükséges (bruttó-adósság-csökkentés), a jegybank pedig képes az általa kistafirozott szervezetek útján olyan forinterősödést kicsiklandozni, ami a devizában denominált államadósság mérséklődéséhez legalább a mérés napján szükséges, amivel az adósság rátája is megvárhatóan a finanszírozás költségei is kiszámítható szinten maradnak.

A fiskális és monetáris politika közötti újszerű együttműködésnek egyik fontos következménye, hogy az elmúlt három évben a több évtizedes gazdaságpolitikai hullámvás: a *stop-go gazdaságpolitikai ciklus* már nem a régi formákban ment végbe. A megszorításokat felváltotta a forint árfolyamával való – az adott deflációs környezetben veszélytelennek látszó – játék és a megtakarítók (elsősorban a banki likviditás) pénzének állampapír-vásárlásra való kényszerítése. Ez addig működik jól, amíg a legnagyobb befektetővel (például a Templeton) összebeszélve fokozatosan történik meg az államadósság negatív reálkamatokon való finanszírozásának manővere.

2006-ban publikált közös könyvünkben<sup>2</sup> szerepeltettünk egy ún. válságindex ábrát (lásd az *I. ábrát*), amelynek módszertanát az 1970-es években az amerikai közgazdász, *A. M. Okun* vezette be, amikor az infláció és a munkanélküliség korábban ritkán tapasztalt együttes megjelenése volt az új fejlemény. Később ezt a mutatót a

<sup>2</sup> *Csillag István – Mihályi Péter* [2006]: Kettős kötés. A stabilizáció és a reformok 18 hónapja. Bp. Globális Tudás Alapítvány.

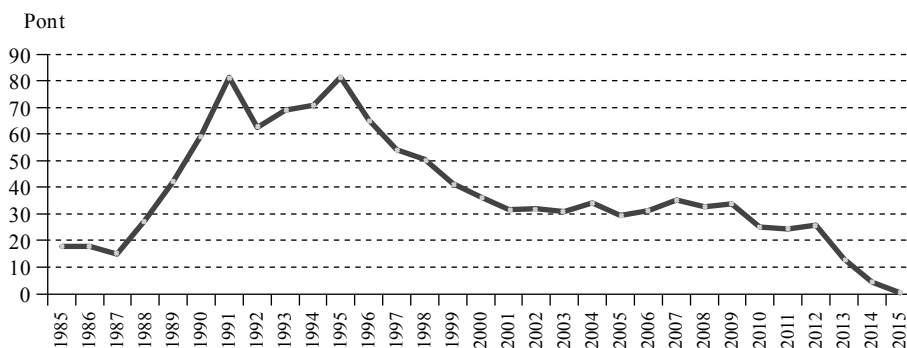


Merrill Lynch bankház elemzői úgy fejlesztették tovább, hogy – gondosan megválogatva az egyes mutatók előjeleit – egyenlő súlyozással egyetlen mutatóba (*misery index*) préselték a növekedés és az egyensúly hat mutatóját.

1. ábra

### Válságindex

(GDP-változás, munkanélküliség, infláció, fizetési mérleg, államháztartási hiány, alapkamat)



Forrás: Saját szerkesztés KSH- és MNB-adatok alapján.

Könyvünkben 2006-ban egyfelől azt ünnepeltük, hogy az egyensúly tekintetében 1995–2001 között komoly javulás történt, másfelől viszont amiatt panaszkodtunk, hogy 2001 és 2005 között ez a tendencia nem folytatódott.<sup>3</sup> Mindennek fényében a 2009 utáni időszakról egyértelműen pozitív képet kellene alkotnunk, hiszen az egyensúlytalansági mutató 2015-re 0,3 pontra (vagyis gyakorlatilag nullára) esett vissza! A gazdasági növekedés sem negatív (mint 2009-ben és 2012-ben), az infláció megszűnt, a munkanélküliség 11 százalékról 7 százalékra csökkent, a fizetési mérleg 2010 óta minden évben többlettel zár, és államháztartás hiánya is 3 százalék alatt van 2012 óta.

Minden nagyon szép, minden nagyon jó? Nyilvánvalóan nem! Egyelőre inkább távolodunk annak az áhított célnak a megvalósításától, amelyet hazánk minden polgára remélt, hogy jóléte, élete a belátható időn belül megközelíti, eléri a fejlett

<sup>3</sup> Lásd: Idézett mű, 23. o. Ehhez – a mából visszatekintve, figyelembe véve a KSH-adatok visszamenőleges korrekcióját is – hozzá kell tennünk, hogy 2006 és 2009 között egy árnyalatnyit még romlott is a helyzet, az egyensúlytalansági mutató felfelé mozdult el.

nyugat-európai országokét. Amikor egy évtizede végre az Európai Unió tagjai közé kerültünk, ez a várakozás még nem tűnt megalapozatlannak. 1995 és 2004 között az egy főre jutó GDP az európai átlag 51 százalékáról a belépés évére 62 százalékra nőtt. A várakozás az volt, hogy a valahai Marshall-segély többszörösét elérő uniós támogatások hatására ez a felzárkózási ütem még gyorsulni is fog.<sup>4</sup> Sorra hagynak el minket azok a kelet-európai versenytársaink, akik még 2000-ben is mögöttünk voltak (Észtország, Lengyelország, Litvánia és Szlovákia).

Az elmúlt esztendőben megjelent elemzések azt bizonyítják, hogy a magyar gazdaság a hozzánk beáramló európai rekordot elérő uniós transzferek ellenére is megint lassulóban van. 2016-tól pedig az uniós transzferektől eddig megvalósult stimulus – a források igénybe vehetőségének lassulása miatt – még tovább fog mérséklődni. A rendelkezésre álló munkaerő rövid távon is (külföldön történő munkavállalás gyorsulása), de hosszú távon is (demográfiai okok) csökken. Ráadásul a külföldre áramlás miatt az összetétel-változás is kedvezőtlen, hiszen a fiatalabb, képzetesebb, ezért vélhetően termelékenyebb munkaerőforrás fogy, ami az itthon maradottak átlagos termelékenységének a romlását vetíti előre. A megtakarítási ráta ugyan visszakapaszkodott a korábbi évtizedes normának: a rendelkezésre álló jövedelem nagyjából 4-5 százalékos szintjére, de ennek ellenére a beruházások értéke továbbra is rendkívül alacsony. Ha az uniós forrásból megvalósult többnyire közösségi közlekedési és igazgatási beruházásokkal nem számolunk, akkor a beruházások továbbra is alatta maradnak a pótláshoz szükséges, a GDP 20 százalékát legalább elérő szintnek. A külföldi működőtőke-beáramlás – a bankok tőkevesztésének pótlását szolgáló tőkeemelésekkel nem számolva – 2008 óta 0. Ha ehhez hozzáesszük az oktatásra, a felsőoktatásra fordított források öt év óta tartó stagnálását, illetve csökkenését is, akkor érthetővé válik, hogy a termelékenység (akár az emberi tőkébe való beruházások mérséklődése, akár az állóeszközökbe való beruházások csökkenése miatt) öt éve változatlan.

2016-ban romló gazdasági növekedési kilátások mellett nagy valószínűséggel teljesülni fog az államháztartási hiány GDP 2 százalékát meg nem haladó mértéke, még akkor is, ha az unió egyre gyakrabban él majd a források visszatartásának, a nem szabályszerű felhasználás miatti büntetésnek az eszközével. Ez utóbbi nagyságrendje a GDP 1–2 százaléka között ingadozhat, ami miatt a keresleti oldalon további megszorítások várhatók, amit aligha ellensúlyozhat a korábbi megtakarítások fel-

<sup>4</sup> 2004-ben még remélni sem merte senki, hogy az EU-s ingyen pénz éves szinten meghaladja a GDP 7 százalékát – három-négyszeresen felülmúlva azt az arányt, amit a Marshall-segély annak idején a nyugat-európai országoknak jelentett.

élése vagy a monetáris politika meg-megújuló eszköztára által gerjesztett pénzügyi lazítás sem. 2016-ban számolni kell azzal a lehetőséggel is, hogy az unió elindítja a közösségi források átcsoportosítását a menekültáramlat miatti hatások tompítására, ami miatt hazánk – a már betervezett lassuláson túl – újabb mérsékléssel számolhat. A fizetési mérleg többlete persze tovább nőhet részben az energiaimport relatív olcsóbbodása, részben az importkereslet további stagnálása miatt, ami a fokozatosan dráguló külföldi finanszírozási források emelkedő költségeit ellensúlyozhatja. Ha a világgazdasági kockázatok számottevően nem nőnek, a magyar gazdaság folytathatja a sárban való lassú vonszolódást (*muddling through*), annak a reménynek a felcsillanása nélkül, hogy belátható időn belül javulnának az adósságból való kivésésnek az esélyei. Akárhogyan szorzunk-osztunk, 2016-ban a háztartások tényleges fogyasztása is legfeljebb a 2006-os szintet fogja elérni.

Az államháztartás szempontjából nézve kétségtelen siker, hogy a hangzatos önfinanszírozás révén lassan araszolunk az államadósság negatív reálkamatokon történő finanszírozása felé. Ám ez csak addig működik, amíg a háztartások el nem kezdenek számolni – vagy bármilyen okból pánikba esnek. Akkor a hazai munkavállalók után a hazai megtakarítók pénze is elindul. Kifelé.

**Farkas Zoltán,**

a HVG főmunkatársa

E-mail cím: z.farkas@hvg.hu

VISSZAPILLANTÁS A JÖVŐBŐL,  
AVAGY A MAGYAR GAZDASÁG 2016. ÉVI SIKEREINEK KÉPZELT  
KRÓNIKÁJA

Már a kezdet is meggyőző volt. 2016. február 9-én, az Európai Újjáépítési és Fejlesztési Bankkal, valamint az Erste Group-pal kötött háromoldalú megállapodás egyéves évfordulóján a Magyar Kormány egyoldalú nyilatkozatban vállalta, hogy a memorandumban foglaltaknak minden tekintetben eleget tesz, és a jövőben sem hoz olyan törvényeket, amelyek kedvezőtlen hatással lennének a pénzügyi szektor jövedelmezőségére; tartja magát a tisztességes verseny és az egyenlő bánásmód szabályaihoz. A nyilatkozatot kommentálva *Andreas Treichl*, az Erste Group vezérigazgatója bejelentette: ezzel minden akadály elhárult, hogy a magyar állam és az EBRD

tőkeemeléssel 15-15 százalékos tulajdoni hányadra tegyen szert az osztrák bankcsoportban. A hírre a forint erősődéssel reagált.

Magyarország felfüggeszti a Paks II. beruházást egészen addig, amíg az Európai Bizottsággal folyamatban lévő viták nem rendeződnek megnyugtatóan, és egyelőre nem veszi igénybe a fejlesztéshez ígért orosz állami hitelt sem – jelentette be február 17-én, moszkvai látogatása után Orbán Viktor miniszterelnök. Kovács Zoltán kormányzóvivő hozzáfűzte, bár a kormány biztos abban, hogy az Európai Bizottság aggodalmait maradéktalanul eloszlatja, bebizonyítja, hogy nincs és nem is lehet szó tiltott állami támogatásról, továbbá nem sérti meg a beszerzési szabályokat sem, jó szándéka bizonyítékeként megtette ezt a bizalomépítő gesztust. Budapesti sajtótájékoztatóján Szijjártó Péter külgazdasági és külügyminiszter arra a kérdésre, hogy véleménye szerint nem árt-e a magyar–orosz barátságnak a paksi beruházás előkészületeinek szüneteltetése, azt válaszolta, hogy „a nemzetközi helyzet fokozódik, és a magyar kormány ebben a fokozódásban nem óhajt részt vállalni”.

Brüsszeli tárgyalásain a Miniszterelnökséget vezető miniszter, Lázár János több vitatott kérdésben megállapodásra jutott. A magyar kormány haladéktalanul visszavonta az Európai Bíróságon indított pert az „aszfaltkeverő ügy” néven elhíresült kérdésben, és kiegyezett 20 százalékos pénzügyi korrekcióban. Arra a kérdésre, hogy miért fogadta el a 150 milliárd forintos csökkentést, a miniszter úgy válaszolt, hogy Magyarország a 2007 és 2013 közötti időszak eredetileg tervezett 8700 milliárd forintos támogatásánál jóval többet, 9200 milliárd forintot meghaladó összeget fizetett ki, és a 2016-os költségvetésben az uniós fejlesztésekre előirányzott 2048 milliárdos kiadási előirányzatot csak úgy lehet teljesíteni, ha békét köt Brüsszellel.

Varga Mihály nemzetgazdasági miniszter módosító javaslatot nyújtott be a 2015. évi C. törvényhez, amelyben az Unió fejlesztések c. fejezet kiadásait 1401,3 milliárdról 2048 milliárd forintra emelte.

Márciusban a Moody's és a Standard & Poor's megerősítette a magyar államadósság besorolását. Varga Mihály nemzetgazdasági miniszter sajtótájékoztatón ismerte el, hogy a felminősítéshez még több erőfeszítést kell tenni, egyebek mellett a kiszámíthatóság és a jobbiztonság terén kell bizonyítania a kormánynak az elszántságát.

Magyarország 2016–2019. évi konvergenciaprogramjában a kormány leszögezte, hogy 2018-ban lép az ERM II. árfolyamrendszerbe, és az évtized végén bevezeti az eurót. Makrogazdasági pályáján az egy évvel korábbi programban előre jelzett 2,5 százalékos növekedést fenntartotta, a beruházásokra tavaly előirányzott 0,9 százalékos csökkenést stagnálásra változtatta, egyúttal a háztartások fogyasztásának 3,6

százalékos növekedési előirányzatát 3,4 százalékra módosította. A hiánycélt 2017-ben 1,5 százalékban, 2018-ban 1,1 százalékban, 2019-ben nulla százalékban jelölte meg, és vállalta, hogy a középtávú kiadási-bevételi plafonokat törvényben rögzíti.

Az Országgyűlés határozatot fogadott el az euró 2020-as bevezetéséről.

Az Országgyűlésnek május elején benyújtott törvényjavaslat Magyarország 2017. évi költségvetéséről a konvergenciaprogramban megjelölt pálya alapján készült el. A csatolt adótörvények a főbb szja, áfa- és társaságiadó-kulcsokat három évre rögzítették, az általános indoklás szerint ebben az időszakban csak a jövedéki adók módosulhatnak. A hároméves kerettörvény az ágazati különadók három lépcsőben történő kivezetését is tartalmazta. Az Országgyűlés az alaptörvény módosításával felhatalmazta a Költségvetési Tanácsot, hogy a büdzsé főösszegét érintő valamennyi törvényjavaslat hatásait számszerűsítse, és amennyiben a költségvetési törvényben rögzített bevételi-kiadási plafonok megsértését valószínűsítheti, az indítványt első körben megfontolásra visszaküldje az Országgyűlésnek, második körben vétóval éljen.

A Magyar Nemzeti Bank közleményben dicsérte meg a bankszektor, hogy gyorsan, ütemesen és átláthatóan kezdte el a családi otthonteremtési kedvezményhez társított kölcsönök odaítélését, illetve felgyorsította a Növekedési Hitelprogram helyébe lépő Növekedéstámogató Program beindítását. A két döntés a jegybanki elemzés szerint a GDP-t 1-1,5 százalékkal növeli meg.

Májusban a Fitch a befektetésre ajánlott kategóriába sorolta a magyar államadóságot, elsőként a hitelminősítők közül.

A költségvetési törvény tárgyalása során a kormány több módosító indítványt támogatott, például a Beruházási Alapból finanszírozandó fejlesztések közé egészségügyi és oktatási projekteket vett be. Egy módosító indítvány a Nemzeti Foglalkoztatási Alap előirányzatai között a Start-munkaprogramét 200 milliárdra mérsékelte, a felszabaduló közel 160 milliárd forintot pedig a közmunkások szakképzettségének megszerzésére, illetve elhelyezkedésük támogatására csoportosította át.

Június végén lezárult az MKB Bank privatizációja. A folyamatot az Európai Bizottság az átláthatóság mintapéldájaként minősítette.

Az Országgyűlés a 2017. évi költségvetést és az adótörvényeket nagy többséggel elfogadta, és módosította az alaptörvényt a Költségvetési Tanács megerősítése érdekében.

Júliusban az Ecofin a Magyarországnak címzett ajánlások között külön is méltányolta a torzító különadók kivezetését, a közmunkaprogram fokozatos átalakítását, a bankok állami tulajdonrészének magánkézbe adását. Viszont fenntartotta kritikáját

az egyes piaci szegmensekbe történt állami beavatkozások miatt, javasolta a verseny kiterjesztését a közbeszerzésekben, szorgalmazta a piaci nyitást a közműszektorban, és figyelmeztetett, nehogy a gazdaságpolitikai irányváltás túl gyorsan menjen végbe, mert időt kell adni a piaci szereplőknek az alkalmazkodásra.

Az Európai Tanács elutasította a menekültek befogadásának finanszírozására kivetendő különadó ötletét, és a nagy pénzügyi terheket vállaló országoknak a szükséges többletberuházások mértékéig felmentést adott a stabilitási és növekedési paktum alól. A menekültkvótát elfogadó tagállamok közül azok, amelyek egy főre jutó GDP-je (vásárlóerő-paritáson) nem éri el az uniós átlag 70 százalékát, támogatásban részesülnek, amelynek összege személyenként havi 800 euró, képzési-továbbképzési célokra további 550 euró.

A Standard & Poor's szeptemberben felminősítette Magyarországot, egyúttal a korábbi negatív kilátásnak megfelelően bővítette a lengyel állampapírokat. A forint a hírre erősödéssel reagált.

Az Egyesült Királyság választói a szeptemberi referendumon kis többséggel az uniós tagság fenntartása mellett döntöttek. A felzárkózó uniós tagországok valutái, köztük a forint, erősödéssel reagáltak.

A csökkenő adósságterhek és az online kasszák kiterjesztésével meglóduzott adóbevételek miatt az Országgyűlés módosította a 2016-os költségvetési törvényt, ennek részeként felemelte az Egészségbiztosítási Alap és a Klebelsberg Intézményfenntartó Központ kiadási előirányzatait. Az állam átvállalta a kórházak, az egyetemek és a KLIK adósságait.

Megérkezett a menekültek első, ötvenfős csoportja a berlini Hauptbahnhofról a Keleti pályaudvarra. Az eseményről az MTV és a Tv2 nem tudósított.

A Bécsi Kezdeményezés CESEE Deleveraging and Credit Monitor című kiadványa kiemelte, hogy a térségben a bankadó csökkentése, a növekedéstámogató hitelprogram és a családi otthonteremtési kedvezmény következtében Magyarországon nőtt a legnagyobb mértékben a hitelezés.

A Moody's is felminősítette Magyarországot.

Tarlós István főpolgármester sajtótájékoztatóján köszönte meg, hogy az állam számára vállalta a budapesti tömegközlekedés teljes finanszírozását.

December közepéig a magyar kormány 1600 milliárd forint összegű uniós támogatást hívott le, az EU-programokra az idén várhatóan összesen 2100 milliárdot fizet ki – jelentette be Lázár János, a Miniszterelnökséget vezető miniszter.

A gazdaság az év egészében közel 2 százalékkal nő, az államháztartás hiánya feltehetőleg a GDP 1 százaléka alatt marad – összegezte év végi sajtótájékoztatóján

Varga Mihály nemzetgazdasági miniszter. Arra a kérdésre, hogy ha a pénzforgalmi mérleg a bevételek és kifizetések összegzése után az év végén várhatóan a GDP 3 százaléka körüli hiányt mutat, hogyan lesz ebből 1 százalék körüli uniós elszámolású deficit, a miniszter elmagyarázta, hogy a december végéig be nem érkező uniós támogatásokat is 2016-ra kell elszámolni, amennyiben a belőlük finanszírozott programok már elkezdődtek. Márpedig a hiányzó uniós forrásokat a magyar költségvetés megelőlegezte.

Végleg lezárult az Erste Bank tőkeemelése, az EBRD és a magyar állam 15-15 százalékos részesedést szerzett a pénzintézetben. Az ügylet a nemzetközi sajtó szerint kiérdemli a „történelmi jelentőségű” minősítést.

Az év végén is erős formát futó forint segítségével az államadósság 74 százalékra csökkent.

Merész megoldásaival Magyarország hozzájárult Európa megújításához – hangsúlyozta év végi beszédében Áder János államfő.

2017. január 15.

**Felcsuti Péter,**  
**bankszakember**

E-mail cím: pfelcsuti1@gmail.com

TÉNYLEG MŰKÖDNEK?

Mármint a magyar reformok.

Mint annyi más kérdésben, itt is mintha az ellentétes nézeteket vallók párhuzamos világokban élnének, amelyek talán még a végtelenben sem találkoznak. A kormány szerint minden azt igazolja, hogy gazdaság- és társadalompolitikája sikeres. A gazdasági növekedés végre elindult és fenntarthatóvá vált. A költségvetés egyensúlya tartósan 3 százalék alatt van, az államadósság csökkent. A foglalkoztatás és a fogyasztás nő, az infláció, a jegybanki alapkamat és az állampapírok hozama történelmi mélységben van. A devizahitelek kivezetésével az ország külső sérülékenysége csökkent, a kereskedelmi és fizetési mérleg tartósan többletet mutat. A nemzeti valuta árfolyama viszonylagosan stabil, azaz hosszabb ideje szűk sávban ingadozik, ami mind az exportőrök, mind az importőrök számára kiszámíthatóságot jelent.

Ezek szerintem sem vitatható tények és a jelentőségüket sem érdemes kisebbíteni.

A bírálók szerint azonban ezek az eredmények rövid távúak és fenntarthatatlanok. A gazdasági növekedés forrásai az EU-transzferek, amelyek döntően állami megrendelésekbe és beruházásokba csatornázódnak. A foglalkoztatás növekedése főleg a közmunkaprogramnak köszönhető, ami nem jelent kivezetést a piaci munkahelyteremtés felé. A költségvetés kézbentartásának fő eszköze a különadó, az államadósság csökkentése a nyugdíjpénztári vagyon felélésével történt. Eközben romlik az egészségügyi ellátás és az oktatás színvonala, növekszik a szegénység és az elvándorlás.

Számomra ezek sem vitatható, súlyos megállapítások. (Az ember akár fel is idézhetné a klasszikus viccet, amelyben a rabbi minden vitatkozónak igazat ad, még a bóhernak is, aki figyelmezteti őt álláspontjának tarthatatlanságára.)

Az ellentmondás azonban csak látszólagos. A gazdasági-társadalmi folyamatok nagyon összetettek, az egyes részterületek időben kibontakozása, lefutása korántsem egyenletes. A leírásukra alkalmazott mutatók szükségképpen részlegesek és tökéletlenek, ráadásul tartalmuk változó, ami néha visszamenőlegesen is újraértelmez egyes folyamatokat (GDP, munkanélküliség, foglalkoztatás). Így aztán jószerivel bárki bármikor találhat olyan hírt vagy statisztikát, amellyel alátámaszthatja saját előfeltevéseit.

Előfeltevésekből, pontosabban prekonceptióból pedig akad bőven. A kormányoldal hívei a kétségbevonhatatlan sikereket és minden pozitív hírt – legyen az bármilyen rövid távú vagy csekély jelentőségű – politikájuk igazolásának akarnak látni és láttatni, a negatív megállapításokkal – még ha azok trendszerű jelenségekre hívják is fel a figyelmet – nem foglalkoznak, vagy cáfolni igyekeznek.

De a bírálókkal sem feltétlenül jobb a helyzet (tisztelet a kivételnek). Az „unortodoxiával” szembeni politikai és közgazdasági ellenérzések okán sokan sokféleképpen – és nem mindig megalapozottan – bírálják a kormány gazdaságpolitikáját. Ki ne emlékezne a 2010–2011-es években elhangzott jóslatokra (csődbe megy az ország, összeomlik a forint, a gazdasági növekedés nem fogja meghaladni az 1 százalékot stb.) Az igazat megvallva nem nagyon találkoztam olyan elemzővel, aki nyilvánosan visszatért volna korábbi elemzéseire, és kiértékelte volna azokat (miben tévedett és miért).

Így aztán az a szomorú helyzet állt elő, hogy mint jóformán minden a mai magyar valóságban, a társadalmi-gazdasági folyamatok elemzése is alaposan átpoliti-



zálódott; valaki vagy flamand, vagy vallon, belgából csak nagyon kevés akad (hogy egy másik klasszikus viccet idézzek).

Az egyik legtöbbit vitatott kérdés az állam szerepe a gazdaságban (és a társadalomban). A kormánypárt és hívei verbálisan és persze a gyakorlatban is ki-tüntetett szerepet tulajdonítanak az államnak a gazdaság átalakításában, versenyké-  
pessége növelésében. A bírálók szerint viszont az állam rátelepedik a gazdaságra, önkényes és egyedi intézkedésekkel, a nyertesek kijelölésével, a túlzott mértékű koncentrációval, államosítással súlyos torzulásokat visz annak működésébe.

Ez is azon kérdések egyike, amelynél árnyaltabb megközelítésre van (lenne) szükség. Senki, még a piac iránt leginkább elfogult szakemberek sem tagadják, hogy az állam kulcsszerepet játszik a ciklikus válságok leküzdésében. Magyarországon a 2008-as válságot követően ilyen helyzet alakult ki, ami aktív állami közreműködést igényelt. Az alkalmazott eszközökön, a válság terheinek elosztásán a gazdaság, il-  
letve a társadalom egyes csoportjai között lehet vitatkozni – például, hogy helyes-e a különadók kivetése a nagy cégekre és a bankokra, mit gondoljunk a nyugdíjpénz-  
tári vagyon konfiskálásáról, a közmunka kiterjesztéséről –, a legitimitásukon aligha. Amit vitatni lehet és kell is, az a végrehajtás módja, annak gyakran puccsszerű, előkészítetlen, a jogállamiság határait feszegető volta. És azt is szóvá kell tenni, hogy a válságkezelés idején legitim eszközök a válság elmúltával is fennmaradnak, intéz-  
ményesülnek, folyamatos torzítást és bizalomvesztést eredményeznek.

És mi a helyzet az állam szerepével a gazdaság átalakítása terén? A 2008-as vál-  
ság egyik „pozitív” hozadéka az állam szerepének újragondolása a gazdaság – külö-  
nösen a felzárkózó országok gazdaságának – átalakításában. A Nobel-díjas *J. Stiglitz*  
és szerzőtársa, *B. Greenwald: Creating a learning society* című új könyvükben erő-  
teljesen érvelnek az aktív – a belföldi piacot akár protekcionista eszközökkel is védő  
– állami ipar- és kereskedelempolitika mellett, amelyet más területek – elsősorban az  
oktatás – fejlesztése kell, hogy támogasson. A szerzők az állam szerepét abban lát-  
ják, hogy minden eszközzel ösztönözze a társadalom és a gazdaság tanulását, mert  
csak ez teremthet tartós jólétet. Ennek részeként olyan ágazatokat kell támogatnia,  
amelyeknek legnagyobb a tanulási képességük, illetve legnagyobb az ott folyó tanu-  
lás tovagyűrűző hatása a gazdaság többi területére.

A szerzők nem tagadják, hogy az ilyen állami politika következményeként meg-  
jelennek „politikai gazdaságtani” természetű veszélyek, a korrupció, a nyertesek ki-  
jelölése, a járadékvadászat, de úgy vélik, hogy a kockázatokat érdemes vállalni, mert  
aktív állami szerepvállalás nélkül nem lehetséges sikeres felzárkózás. Szerintük a

felzárkózni akaró országok számára immáron elégséges pozitív és negatív történelmi tapasztalatok állnak rendelkezésükre, hogy kialakítsák az állami szerepvállalás maguk számára legalkalmasabb formáját és módozatait, és elkerüljék az említett veszélyeket.

Nos, úgy tűnik, hogy a jelenlegi magyar kormány tevékenysége a két neves szerző gondolatmenetének mindkét aspektusára iskolapélda lehet. Az állam eltökélt és nem ritkán jó irányú beavatkozásokat hajt végre (például az ipartelepítés szorgalmazása, vagy éppen a jegybank számos monetáris politikai lépése) a gazdaságban, másfelől a kivitelezés módja (lásd fenn) drámai mértékben megnövelte és tartóssá tette a bizonytalanságot és a bizalmatlanságot a gazdaság szereplői között. Minden irányból ezt hallani – erre panaszkodnak a bel- és külföldi vállalkozói csoportok, ezért bírálják a nemzetközi szervezetek, ezt róják fel a hitelminősítők, ezért csúszik le az ország monoton módon a különböző versenyképességi összehasonlításokban. Triviális igazság, hogy kiszámíthatóság és bizalom nélkül nincsenek beruházások, nincs felzárkózás és nincs (általános) jólét sem.

A magyar gazdaság rövid és középtávú kilátásait illetően tehát szerintem az a kulcskérdés, hogy tud-e, akar-e a kormány érdemi lépéseket tenni a bizalom erősítése érdekében. Próbálkozásokra van példa: lásd: a bankadó csökkentése (bár az eddigi tapasztalatok alapján a boldog kifejtet korántsem garantált), de sokkal több az ellenpélda, amelyek azt bizonyítják, hogy a mostani kormány az elmúlt öt év során csak nagyon kis mértékben – többnyire csak erőteljes kényszerek hatására – mutatott képességet vagy hajlandóságot az önreflexióra és a korrekcióra.

És akkor még a külső körülményekről nem beszéltünk. Az elmúlt öt év kivételesen kedvező és szerencsés külső körülményeket hozott a magyar gazdaság számára. A világgazdasági válság szorításának enyhülése, a nyugati jegybankok monetáris lazítása, a bőséges uniós pénzek mind hozzájárultak ahhoz, hogy a magyar gazdaság ma kétségkívül kevésbé sérülékeny, mint öt évvel ezelőtt volt. Nagy kérdés, hogy ez a szerencsés konstelláció fennmarad-e a továbbiakban is.

„Jósolni nehéz, különösen ami a jövőt illeti” – mondta *Mark Twain* (állítólag, mert több más hírességnek is tulajdonítják ezt a szellemes mondást), így ettől én is tartózkodom. A tekintetben azonban szakmai konszenzus van kialakulóban, hogy alapesetben a 2014-es egyszeri kiugrást követően a növekedés üteme visszarendeződik a 2-2,5 százalékos körüli hosszú távú trendvonalba. Ezzel valameddig biztosan együtt lehet élni, de nehéz lesz belátható időn belül felzárkózni a nyugat-európai átlaghoz, vagy akár csak tartani a lépést a nálunk dinamikusabban fejlődő országokkal a régióban (amelyek Csehország kivételével mélyebbről indultak a rendszerváltás

idején, mint mi). És ami ennél is fontosabb, egyre nehezebb lesz megbirkózni a mind nyomasztóbb társadalmi problémákkal, mint a lakosság egészségi állapota, a demográfiai helyzet, a szegénység.

**Győrffy Dóra,**  
**az MTA doktora, habilitált egyetemi docens, PPKE-BTK.**

E-mail cím: gyorffy.dora@btk.ppke.hu

## NÖVEKEDÉSI KILÁTÁSOK A POLITIKA ÁRNYÉKÁBAN

Magyarország számára a külső környezet meglehetősen kedvező alakulása várható – amennyiben kizárólag a gazdasági adatokra koncentrálunk. A Nemzetközi Valutaalap előrejelzései alapján az Európai Unióban idén folytatódik a kilábalás a válság okozta recesszióból. Hosszú évek stagnálása vagy visszaesése után – Görögország kivételével – még a pénzügyi válságot elszenvedett országok is növekedési pályára állnak. A várakozások szerint Spanyolország 2,5, Portugália 1,8, Írország 3,8 százalékkal növekszik idén, míg az eurózóna egészére 1,6 százalékos az előrejelzés (IMF, 2015, 169. o.). A növekedést támogatja az alacsony kamatkörnyezet és az alacsony nyersanyagárak. Az idei évre ennek ellenére nehéz lenne túlzottan optimista várakozásokat megfogalmazni – a politikai fejlemények jelentősen beárnyékolják a gazdasági kilátásokat itthon és külföldön egyaránt.

A következőkben először a magyar növekedési trendekről adok rövid helyzet-elemzést, majd az Európai Unió aktuális kihívásainak hatását értékelem hazánk növekedési kilátásaira.

### **1. Tartós szerkezeti problémák a magyar gazdaságban**

A magyar gazdaság szerkezeti problémái évek óta nagyjából ugyanazok. Javulást csupán a makrogazdasági számok mutatnak, míg az intézményi környezet drámaian romlik. Mivel mindez jól ismert, csupán egy rövid, szelektív felsorolás következik néhány egymáshoz kapcsolódó problémáról.

1. A GDP 50 százaléka körüli állami újraelosztás évtizedek óta a növekedés korlátjának bizonyul. Természetesen, ahogy a skandináv országok példája mutatja, a kiterjedt újraelosztás önmagában még nem feltétlen akadálya a növekedésnek,

ám a magyar állam nem a svéd állam színvonalán működik. A Világgazdasági Fórum globális versenyképességet mérő felmérése alapján az állam általános működéséhez kapcsolódó mutatók rendkívül gyenge teljesítményt jeleznek (helyezés 140 ország rangsorolása alapján): kormányzati pazarlás (95), az állami szabályozás terhei (128), a kormányzati döntéshozatal átláthatósága (119).<sup>1</sup>

2. A kiterjedt és drága bürokrácia mellett a kiadási szerkezet is kedvezőtlenül alakul. Az elmúlt években jelentősen csökkent az emberi tőkére juttatott erőforrások nagysága. Magyarország bőven az OECD-átlag alatt költ egészségügyre és oktatásra – előbbire a GDP 5,2 százalékát (EU-átlag: 7,2 százalék, míg utóbbira a GDP 4,7 százalékát (EU-átlag: 5 százalék)).<sup>2</sup> Utóbbi kapcsán kirívóan alacsonyok az alapfokú és középfokú oktatásra fordított összegek, és a nemzetközi PISA-tesztek gyenge eredményei jelzik,<sup>3</sup> hogy a ráfordítás és a teljesítmény nem független egymástól. Az emberi erőforrások alacsony mértékű finanszírozása mellett az átlagnál jóval magasabbak a gazdasági kiadások – a GDP 6,8 százaléka az EU-átlag 4,3 százalékával szemben. Ezek a kiadások elsősorban a közlekedésre, másrészt pedig általános gazdasági kiadásokra, többek között közmunkára mennek.
3. Az elmúlt években jelentősen növekedett az állami beavatkozás a tulajdonviszonyokba és a magánszerződésekbe. A Világgazdasági Fórum versenyképességi jelentéseiben első helyen áll a tulajdonvédelem, ez nem véletlen, hiszen a magántulajdon biztonsága a piacgazdaság működésének alapvető feltétele. Ebben Magyarország a válság előtti 32. helyről (2006–2007) a 120. helyre került 2015-re.
4. Az intézményi környezet erőteljes romlását jelzi a beruházások alacsony szintje. Ezt tükrözi a külföldi működő tőke elmaradása a válság utáni években – bár 2014-ben az újrabefektetett jövedelem nőtt, friss tőke szinte alig érkezik az országba (*Madár*, 2015). A külföldi tőke elmaradása mellett a hazai vállalati szereplők sem szívesen fektetnek be, a vállalati szektor hitelállománya 2008 óta jellemzően csökken (MNB, 2015a, 6–7. o.). Ezt a folyamatot az MNB növekedési hitelprogramja csak lassítani tudta, de visszafordítani nem. A beruházások

<sup>1</sup> Az itt hivatkozott és a későbbi magyar versenyképességi adatok forrása: WEF [2015], 197. o.

<sup>2</sup> Az adatok a 2013-as állapotokat mutatják. *Forrás:* az Eurostat COFOG adatbázisa. Elérhető: [http://ec.europa.eu/eurostat/statistics-explained/index.php/Government\\_expenditure\\_by\\_function\\_-\\_COFOG](http://ec.europa.eu/eurostat/statistics-explained/index.php/Government_expenditure_by_function_-_COFOG)

<sup>3</sup> A PISA-teszteken 2003 óta jellemző a romló teljesítmény, matematikában a régiós és az OECD-átlag alatt teljesítenek a diákok. Különösen fontos, hogy rendkívül nagyok az eltérések a teljesítményben a tanulók társadalmi háttérétől függően. Lásd: OECD [2015], 88–91. o.

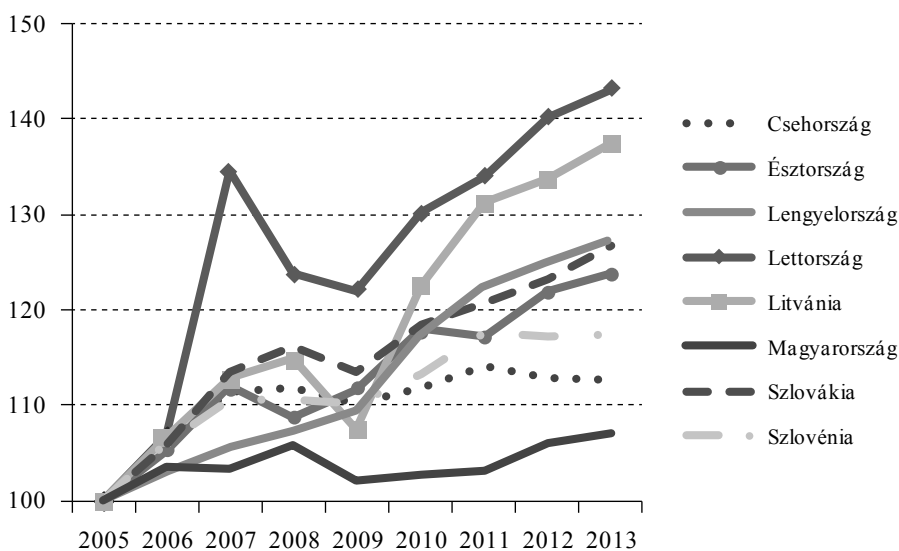
hiánya a technológiai megújulás és az új munkahelyek létrejöttének elmaradását jelenti.

5. Az említett folyamatok tükröződnek a termelékenység stagnálásában, amelyről az 1. ábra nyújt áttekintést. Mint látható, az EU-hoz 2004-ben csatlakozott közép-európai országok közül Magyarországon nőtt a legcsekélyebb mértékben a munkatermelékenység.

1. ábra

### A munkatermelékenység alakulása az EU 8 országában 2005–2013 között

(Euró/ledolgozott óra, 2005 = 100)



Forrás: Eurostat.

6. A termelékenység növekedése erőteljesen befolyásolja a bérek alakulását. Az alacsony termelékenység alacsony bérszínvonallal jár együtt, ami korlátozza a hazai piac bővülését. Ez különösen a hazai piacra termelő kis- és középvállalkozásokat érinti kedvezőtlenül, amelyeket egyébként is sújt a kiszámíthatatlan hazai üzleti környezet, és jellemzően jóval alacsonyabb termelékenységgel működnek, mint az itt tevékenykedő külföldi nagyvállalatok.<sup>4</sup>

<sup>4</sup> Ennek bővebb elemzését lásd. MKIK GVI [2015].

7. Új munkahelyek hiányában és alacsony bérszínvonal mellett a fiatalok számára a kivándorlás a biztató jövő ígérését hordozza. Míg ez rövid távon csökkenti a munkaerő-piaci feszültségeket és jelentős hazautalásokat eredményez (lásd később), hosszabb távon a megfelelő munkaerő hiánya a növekedés korlátjává válhat.

Ezekben a folyamatokban a 2015-ös év nem hozott változást. Bár minden előrejelzés természeténél fogva rendkívül bizonytalan, viszonylag nagy biztonsággal várható, hogy 2016-ban az intézményi környezet drámai javulását nem fogjuk megtapasztalni. Ennek hiányában a vállalati beruházásokra és a piaci folyamatokra alapozó tartós, fenntartható növekedésre sem számíthatunk. Helyette a növekedés egyéb forrásokból, elsősorban a kereslet élénkítéséből történhet.

## 2. A külső források hozzájárulása a növekedéshez

A leírt szerkezeti problémák ellenére 2013–2015 között a magyar gazdaságban mégis viszonylag jelentős növekedés volt megfigyelhető (2013: 1,9, 2014: 3,7, 2015: 2,9 százalék).<sup>5</sup> Ebben megkerülhetetlen szerepe volt a külső forrásbevonásnak. Az Európai Uniótól érkező transzferek átlaga 2013–2015-ben elérte a GNI 5-6 százalékát. *Dedák* [2015] számításai szerint 2010–2014 között az 1,4 százalékos átlagos magyar növekedés helyett 0,2 százalékos növekedés lett volna, amennyiben csupán 2 százalék forrás érkezett volna az EU-ból. A hivatalos transzferekhez hozzáadódnak a külföldön dolgozó magyarok által hazautalt jövedelmek, amelyek 2013 óta megközelítik a GDP 3 százalékát (MNB, 2015b, 33. o.). Ehhez képest a 3 százalék körüli növekedés meglehetősen szerénynek mondható. A fennmaradásához pedig további transzferek kellenek. A következő években ezek inkább csökkenni, mint nőni fognak.

Az EU-források kapcsán tudható, hogy mértéke le fog csökkenni, *Babos* és *P. Kiss* [2016] számításai szerint nagyjából 1200 milliárd forinttal. Ezt ellensúlyozhatja némileg az ingatlanszektor és az építőipar élénkítése az áfacsökkenéssel és a családi adókedvezménnyel. A kínálati oldal korlátai miatt ezek a lépések várhatóan csupán részben tudják ellensúlyozni az EU-források kiesését.<sup>6</sup>

<sup>5</sup> Adatok forrása: European Commission [2015], 191. o.

<sup>6</sup> A program várható hatásairól és költségeiről nem állnak rendelkezésre nyilvános háttér tanulmányok. Korlátját feltehetően az építőipari kapacitás jelenti majd. 2016–2017-ben 20-30 ezer új lakást feltételezve *Kondora Szilárd* számításai alapján 150-250 milliárd forint kiadással jár. Az elemzés elérhető: [http://www.napi.hu/magyar\\_gazdasag/mennyibe\\_kerul\\_az\\_allamnak\\_az\\_uj\\_csok.608280.html](http://www.napi.hu/magyar_gazdasag/mennyibe_kerul_az_allamnak_az_uj_csok.608280.html). Letöltés ideje: 2016. január 8.

Szintén korlátai vannak a külföldön dolgozó magyarok hazautalásai növekedésének. Az EU nyugati felébe irányuló közel-keleti migráció jelentős többletmunkaerőt jelent a fogadó országoknak. Bár integrálásuk és munkába állításuk komoly kihívásnak tekinthető, az elmondható, hogy várhatóan csökken az igény az EU keleti feléből származó bevándorlókra, különösen az alacsonyan képzett munkavállalókra. Nem elképzelhetetlen az sem, hogy a már külföldön levők egy részének haza kell jönnie, és itthon munkát találnia az olcsóbb közel-keleti munkavállalók miatt. Mindez korlátozza a hazautalások növekedésének lehetőségét.

### 3. Politikai veszélyek

A külső környezet mégis elsősorban politikai veszélyeket hordoz magában. Míg az euróövezeti válság nagyjából lecsillapodott, a mostani kulcskérdés a migráció kezelése. Fontos hangsúlyozni, hogy ennek kapcsán nem a közvetlen kihívás a legfontosabb, bár kétségtelenül önmagában is hatalmas, hanem a politikai következmények és az integráció visszafordulása. Ezeknek mind komoly negatív hatásuk lehet a magyar növekedési kilátásokra.

1. Schengen szétesése: a határellenőrzések visszaállítása a migráció megfékezésé-  
se érdekében növeli az EU-n belüli szállítási költségeket és megkeseríti az in-  
gázók életét, utóbbi a foglalkoztatottak 2 százalékát érinti. Mindez csökkenti  
mind a kereskedelmet, mind pedig a külföldön megszerzett jövedelmeket, azaz  
egyértelműen negatívan hat a magyar gazdaságra. Tekintve a magyar gazdaság  
rendkívüli beágyazottságát az EU-ba, az egyik leginkább veszélyeztetett ország  
vagyunk.
2. Brit szavazás az EU-tagságról: a közvélemény-kutatások alapján a 2015 nyarán  
kibontakozott migrációs válság hatására jelentősen megnőtt azoknak az aránya,  
akik a brit kilépés mellett kívánnak szavazni 2016 nyarán. A kilépés feltételeiről  
nyilván tárgyalni fognak, így előre nem kalkulálhatók pontosan a számszerű  
vesztések, ám az kétségtelen, hogy a piacok számára egy ilyen fejlemény je-  
lentős sokk lenne, és a kedvezőtlen várakozások miatt az éledező növekedés  
recesszióba fordulhat. Ez nyilván Magyarország növekedését is rendkívül ked-  
vezőtlenül érintheti.
3. A szélsőjobb megerősödése Európa-szerte: a migráció a szélsőjobb oldali pártok  
jelentős erősödését hozta szinte mindenhol. Hatalomra kerülés nélkül is jelen-  
tősen nehezítik a közös európai megoldások megtalálását, ami az említett két

veszélyt felerősíti. Ráadásul a szélsőjobboldali nacionalizmusnak a nem közlekeleti vendégmunkások is könnyen célpontjaivá válhatnak, ami a külföldön dolgozó magyarok számára veszélyes fejlemény lehet.

\*\*\*

Magyarország növekedése meghatározó módon függ az Európai Unió fennmaradásától és az onnan érkező finanszírozástól. Itthon a kiszámíthatatlan intézményi környezet, a munkaerő mennyiségének és minőségének csökkenése és a beruházások elmaradása együttesen nem túlzottan biztató perspektívát jelentenek. Az ország évtizedes problémáit fokozza az európai integráció politikai válsága, ami a külső finanszírozás és a külföldi munkalehetőségek csökkenésével fenyeget. Ebből a nézőpontból Magyarországnak elemi érdeke az Európai Unió válságának megoldódása és a közös megoldásokhoz való tevékeny hozzájárulás. Ezek elmaradása esetén a viszonylag kedvező növekedési kilátások nagyon könnyen kedvezőtlené válhatnak.

#### Hivatkozások

- Babos Dániel – P. Kiss Gábor* [2016]: 2016-ban fel kell készülni az Európai Uniótól érkező támogatások átmeneti csökkenésére. Elérhető: <http://www.mnb.hu/letoltes/babos-daniel-p-kiss-gabor-2016-ban-fel-kell-keszulni-az-eu-tol-erkezo-tamogatasok-atmeneti-csokkenesere.pdf>. Letöltve: 2016. január 9.
- Dedák István* [2015]: Mégis, hogyan néznénk ki EU-támogatások nélkül? Elérhető: [http://www.portfolio.hu/gazdasag/megis\\_hogyan\\_neznenk\\_ki\\_eu-tamogatasok\\_nelkul.223003.html](http://www.portfolio.hu/gazdasag/megis_hogyan_neznenk_ki_eu-tamogatasok_nelkul.223003.html). Letöltve: 2016. január 9.
- European Commission [2015]: Statistical Annex to the European Economy, Autumn 2015. Brussels, Directorate General for Economic and Financial Affairs.
- IMF [2015]: World Economic Outlook October 2015. Washington DC, International Monetary Fund.
- Madár István* [2015]: Tényleg újra ömlik a pénz Magyarországra? Elérhető: [http://www.portfolio.hu/gazdasag/tenyleg\\_ujra\\_omlik\\_a\\_penz\\_magyarorszagra.220866.html](http://www.portfolio.hu/gazdasag/tenyleg_ujra_omlik_a_penz_magyarorszagra.220866.html). Letöltve: 2016. január 9.
- MKIK GVI [2015]: Termelékenység és felzárkózás – Magyarország kilátásai. Tendenciák és összefüggések. MKIK GVI Kutatási Füzetek, 2015/4. Elérhető: [http://gvi.hu/files/researches/443/termelekenyseg\\_2015\\_kutfuz\\_15\\_4\\_151105\\_.pdf](http://gvi.hu/files/researches/443/termelekenyseg_2015_kutfuz_15_4_151105_.pdf). Letöltve: 2016. január 9.
- MNB [2015a]: Hitelezési folyamatok, 2015. december. Budapest, Magyar Nemzeti Bank.
- MNB [2015b]: Növekedési jelentés. Budapest: Magyar Nemzeti Bank.
- OECD [2015]: Government at a Glance: How Hungary Compares. Paris, OECD.
- WEF [2015]: The Global Competitiveness Report 2015–2016. Geneva, World Economic Forum.



**Kállay László,**  
Budapesti Corvinus Egyetem

E-mail cím: laszlo.kallay@uni-corvinus.hu

## AZ UNIÓS FORRÁSOK HATÁSA A NÖVEKEDÉSRE

Az elmúlt években a gazdasági növekedés mértéke szoros korrelációt mutat az adott időszakban kifizetett uniós források összegével. Nagyon valószínű, hogy az elmúlt öt év gazdasági teljesítményének *változását* döntő mértékben az EU által finanszírozott fiskális expanzió vezérelte, ami kivételesen kedvező lehetőséget adott a hazai pénzügyi kormányzat kezébe, mert eladósodás nélküli kiadásnövelést tett lehetővé a válság utáni időszakban. Nem mindegy ugyanakkor, hogy milyen időtávon és hogyan hat a növekedésre a költségvetési beavatkozás. Ebből a szempontból érdemes megkülönböztetni a kiadások kétféle hatását. Az *elszámolási hatás* azonnali, az adott időszakban megjelenik és növeli – többek között – a GDP-t, a beruházásokat, az adóbevételeket, és kedvező hatással van több más gazdasági mutatóra is. Hatásmechanizmusa a megvalósított fejlesztések elszámolásán keresztül érvényesül. A *fejlesztési hatás* hosszabb távú, és a megvalósított fejlesztések versenyképességre, jövedelemtermelésre gyakorolt hatásán keresztül érvényesül. A fejlesztéspolitika tartalma és a megvalósítás gyakorlata mindkét hatás mértékét befolyásolja. Vannak olyan döntések, választások, amelyek – paradox módon – ellentétesen alakítják a két hatást. Ilyen döntés különösen a források maradéktalan felhasználására irányuló nagyon intenzív törekvés. Ennek egyik következménye pénz elköltésére alkalmas projektek keresése (hajszolása) akkor is, ha azokra vagy legalábbis néhány elemükre valójában nincs szükség. A másik következmény, hogy a hatóságok elfogadják a projektek túlárazását, a kedvezményezett és a szállítók, valamint a szolgáltatók élnek is ezzel az eszközzel. A túlárazás alkalmazásával a szereplők a fejlesztési kiadások egy részét folyó jövedelemmé konvertálják.

Az indokolatlan fejlesztési célok és a projektek túlárazása következtében létezik egy átváltási összefüggés az uniós források elszámolási és fejlesztési hatásai között. Minél nagyobb a fejlesztési kiadások folyó jövedelemmé konvertált hányada, annál nagyobb az elszámolási hatás és annál gyengébb a hosszú távú fejlesztési hatás.

A két hatás közötti ellentét az elszámolási időszak végéhez közeledve egyre erősebbé vált, mivel az időarányosan elköltendő pénz mennyisége nőtt. Ebből az is következik, hogy 2014-ben és 2015-ben az uniós forrásoknak a korábbinál nagyobb

elszámolási és kisebb fejlesztési hatása volt, vagyis a kimutatott GDP-ben nőtt a valódi gazdasági teljesítménnyel nem fedezett hányad.

Magyarországon az elmúlt két évben olyan gazdasági növekedést láthattunk, amely nagyrészt hosszú távú növekedési áldozattal járó, valódi gazdasági teljesítménnyel nem fedezett jövedelmekből áll. Tartani lehet attól, hogy a 2014–2020-as ciklusban folytatódik a pénzköltés elsődlegességére épülő fejlesztéspolitika. A kormányzati nyilatkozatok is megerősítik, hogy a döntéshozók is látják a puha pénz szerepét a jelenlegi növekedésben, és igyekeznek elkerülni a kevesebb uniós forrás által bekövetkező visszaesést. A pályázatok gyorsított kiírása azonban előrevetíti a jelenlegi gyakorlat folytatását.

### **Gazdaságépítés állami eszközökkel**

A gazdaságpolitika egyik gyakran hangoztatott célja a hazai tulajdonú vállalkozások megerősítése, ezáltal a gazdasági teljesítmény és növekedés szerkezetének átalakítása. Az indoklás szerint (legalább részben) ezt a célt szolgálná a hazai tulajdonú cégek előnyben részesítése a közbeszerzések során, a vissza nem térítendő támogatások odaítélése és a kedvezményes pénzügyi programok megvalósítása, állami tulajdonrész szerzése, új, állami tulajdonú vállalkozások alapítása. Az állami tulajdonszerzés és cégalapítás eddig nem produkált sikertörténeteket, annál több a látványos kudarc. Az állami tulajdon még akkor sem biztosíték a sikerre, ha más eszközökkel kombinálva alkalmazzák.

Az uniós forrásokból finanszírozott fejlesztések megvalósítóit közbeszerzési eljárásokon választják ki. Bár a kedvezményezett, közbeszerzési eljárásokat lebonyolító szervezetek száma nagy, a megszülető döntéseket mintha egyetlen akarat irányítaná. Azt a kormányzati álláspontot, hogy az irányított közbeszerzések a hazai vállalkozások megerősítését szolgálják, látványosan cáfolja, ami Simicska Lajos cégeivel történt. Az örökös és biztos nyertesből néhány nap alatt közbeszerzési pária lett, akivel nemhogy nem szabad szerződést kötni, de ha lehet, a meglevőket is fel kell bontani. Aligha valószínű, hogy jó néhány állami hatóság és önkormányzat egymástól függetlenül, egy időben jutott arra a következtetésre, hogy a Közgép, a Mahir és a többi Simicska-cég rossz partnerré vált. Biztosak lehetünk abban, hogy a túlárzott közbeszerzések nem pusztán és nem is elsősorban eredeti tőkefelhalmozást szolgáltatnak, hanem számos közvetett és közvetlen politikai szívességet is finanszíroznak. Különösen drágának tűnik az, amikor a közpénzből megerősödött, régi kegyenc helyére lépő új cselszövéseit is állami forrásokkal finanszírozzák.

A vállalati hitelezés fellendítését számos program és sok uniós, hazai költségvetési és jegybanki forrás hivatott szolgálni – érdemi eredmény nélkül. Sem a teljes vállalati, sem azon belül a kis- és középvállalati hitelek állománya nem nőtt a válság óta. A bankok hitelezési hajlandóságát és képességét romboló gazdaságpolitikát és a hatására kialakult bizalmi válságot nem ellensúlyozzák a kedvező források biztosítására épülő intézkedések. A nagybankokban szerzett állami tulajdon az általános vállalati hitelezési aktivitást nem erősítette, csak néhány kedvezményezett jutott „soron kívül” politikailag fontos projekteket finanszírozó hitelekhez, néhány esetben a szintén állami tulajdonú fejlesztési bankoktól származó forrással kombinálva.

A kedvezményes pénzügyi programok politikailag preferált ügyfelei nem teljesítenek jól az üzleti életben, és a Magyar Fejlesztési Bank hagyományos hitelezési tevékenységét a Növekedési hitelprogram szinte teljesen ellehetlenítette.

### **A kis- és középvállalkozások szerepe a növekedésben**

A kimutatott gazdasági növekedésben valószínűleg szerepet játszik az is, hogy csökkent a bevételek, jövedelmek eltitkolása, elsősorban az online pénztárgépek kötelező használata miatt. Ez a változás kedvező hatással lehet a gazdaság egészére is, ugyanakkor érdemes figyelembe venni, hogy van egy egyszeri, nem a jövedelemtermelés növekedéséből, hanem annak láthatóvá válásából adódó hatása a kimutatott GDP-re.

Az elmúlt három évben a rendszerváltás óta először jelentősen csökkent a működő vállalkozások száma. Itt nem az érdemi tevékenységet nem folytató gazdasági szervezetekről és egyéni vállalkozásokról van szó, hanem a megszűnésük előtt még árbevételt produkáló és embereket foglalkoztató gazdasági társaságokról és egyéni vállalkozásokról. 2010 óta a kis- és középvállalati szektor vállalkozásainak száma mintegy 117 ezerrel (17 százalékkal) csökkent, a visszaesés eltérő mértékben ugyan, de kiterjedt minden létszám-kategóriára. Magyarországon a vállalkozások számának csökkenése lehetne pozitív fejlemény is, hiszen a kis átlagos vállalatméret önmagában is versenyképességet rontó tényező. Az elmúlt években azonban nem ezt látjuk, nincs koncentráció a vállalati szektorban, a már nagyobbra nőtt vállalkozások egy része is bezár.

A vállalkozások számának csökkenéséből az következne, hogy a kis- és középvállalati szektorban mintegy kétszáz ezerrel csökkent a foglalkoztatottak száma, amit azonban a foglalkoztatási statisztikákban nem látunk.

A tudásalapú vállalkozások indulása és gyors fejlődése Magyarországot sem hagyta érintetlenül, a 2010-es évtized több, nemzetközi mércével is komolynak mondható sikertörténetet produkált. Feltűnő ugyanakkor, hogy nagyon kicsi az átfedés az államilag támogatott és a sikeres projektek között. Az igazán sikeres start-upok nem kaptak érdemi támogatást a K+F intézményrendszerrel, jóllehet 2007 óta ezt a területet is forrásbőség jellemezte.

### **A gazdaságfejlesztés hatékonysága**

A magánszektor beruházásai még mindig jelentősen elmaradnak a válság előtti szinttől, 2013-ban a 2000-es szintre estek vissza, és 2014-ben nőttek ugyan, de 2015-ben ismét csökkennek. A jelek arra utalnak, hogy a vállalkozások beruházásai akkor nőnek, ha uniós forrásokból lehet finanszírozni őket. Okunk van azt feltételezni, hogy a támogatott beruházások is jelentős túlárzással valósulnak meg, így torzítják a statisztikákat. Hosszabb távon különösen aggasztó, hogy a hazai vállalkozások egyre súlyosabb fiskális alkoholizmusban szenvednek, saját forrásból alig valósítanak meg beruházásokat, erősödik a függőségük a támogatásoktól. Mind gyakoribbá válik, hogy a vállalkozások vezetői nem az üzleti feltételektől teszik függővé, hogy mikor és milyen területen fejlesztenek, hanem a pályázati felhívásokat figyelik, és a támogatási lehetőségeknek rendelik alá beruházási döntéseiket. Ez az attitűd néha odáig fajul, hogy a cégek már nem kalkulálják bele az amortizációt termékeik és szolgáltatásaik árába, mert arra számítanak, hogy a következő fejlesztést is részben támogatásból finanszírozzák majd.

Az állam működése sok területen hatékonyabbá válik, aminek döntő oka az informatika egyre szélesebb körű használata a közigazgatásban, amelynek révén egyszerűbbé válik a hivatalos ügyintézés, csökken a törvényi előírásoknak való megfelelés költsége és időigénye. Ennek a folyamatnak akkor is érvényesül a kedvező hatása, ha az adó- és járulékrendszer továbbra is bonyolult és változásai kiszámíthatatlanok.

A magyar gazdaság folyamatai alátámasztani látszanak azt a széles körben osztott szakmai álláspontot, hogy az állam akkor tud(na) a leghatékonyabban hozzájárulni a gazdaság fejlődéséhez, ha viszonylag alacsony társadalmi költségek mellett biztosítja a széles értelemben vett tulajdonjogok biztonságát, azok hatékony érvényesítését. A közvetlen fejlesztési beavatkozások hasznosak lehetnek, de nem kompenzálhatják az állam alapfunkcióinak hiányosságait. A 2015-ös év fejleményeinek tükrében nem igazán kedvezőek a magyar gazdaság hosszabb távú fejlesztési kilátásai. A hatalmas tömegben elköltött uniós forrás alig járult hozzá a versenyképesség

növekedéséhez, miközben a magánszektor teljesítménye inkább romlik, mint javul. A stabilan rosszul teljesítő intézményrendszer és az elhibázott fejlesztéspolitika aláássa a hosszabb távú fejlődés esélyeit. Továbbra is érvényesül a problémák rövid távú kezelését a hosszabb távú eredményekkel szemben preferáló szemlélet.

**Karsai Gábor,**

**a GKI Gazdaságkutató Zrt. vezérigazgató-helyettese**

E-mail cím: [karsai.gabor@gki.hu](mailto:karsai.gabor@gki.hu)

### GAZDASÁGPOLITIKA: SERKENT VAGY FÉKEZ?

A magyar gazdasági növekedés sokéves gyengélkedés után 2014-ben a második leggyorsabb volt az EU-ban. Tavaly is átlag feletti növekedést sikerült elérni, ez azonban a lassulás miatt már feltehetőleg elmaradt a régiós versenytársak többségének dinamikájától. A kormányzat fenntartható növekedésről, a közzgazdászok jelentős része viszont csak átmeneti sikerről beszél.

Érdekes módon 2016 elején a magyar gazdaságra vonatkozó különböző hazai és nemzetközi független és állami növekedési *előrejelzések trendjükben, sőt számszerűleg is igen közel állnak* egymáshoz. Nemcsak abban van egyetértés, hogy a 2014. évi 3,7 százalékos GDP-növekedést 2015-ben kb. 1 százalékpontos lassulás követte, hanem abban is, hogy a lassulás 2016-ban is folytatódik (közel 0,5 százalékponttal), majd 2017-ben némi (0,2 százalékpontos) gyorsulás várható. Az ütemváltozás első sorban az EU-támogatások és ezzel a beruházások függvénye: ez utóbbiak a 2015. évi stagnálás körüli állapot után idén a többségi álláspont szerint visszaesnek, majd 2017-ben növekedésnek indulnak. Szokás szerint a kormány és az MNB a legoptimistább, de az átlagtól – amibe a GKI prognózisa is beleillik – való eltérésük 2016-ra mindössze 0,2 százalékpont és 2017-re is csak kb. 0,5 százalékpont.

Nem voltezmindigígy. Például 2012-reakormány 2011. évi konvergenciaprogramja 2 százalékos növekedést prognosztizált, a GKI néhány hónappal későbbi előrejelzése viszont (szinte egyedülként) 1 százalékos csökkenést. (A tény 1,7 százalékos visszaesés lett.) A különbség mindenekelőtt a magyar „unortodox” gazdaságpolitika megítéléséből, növekedést segítő vagy éppen fékező hatásának minősítéséből fakadt. A 2015. évi növekedést a kormányzat feltehetőleg közel 0,5 százalékponttal túl, a GKI viszont egy ideig (2015 nyárelőig) több mint 0,5 százalékponttal alulbecsülte. A kor-

mányzat tavalyi túlzott optimizmusát részben valószínűleg az magyarázta, hogy még mindig nem értette meg *a kiszámíthatatlan gazdaságpolitika okozta kifejezetten rossz befektetési környezet növekedést romboló hatását*. (Így például azt, hogy az adott körülmények között a különböző élénkítő részlépések – például az NHP – hatása szükségképpen korlátozott marad.) A GKI viszont feltehetőleg *alábecsülte* a hibás gazdaságpolitika hatásait *részben ellensúlyozó* erőket. Így a világgazdasági folyamatok szerencsés alakulását – a világpiacon energiaárak zuhanását, aminek következtében a rezsicsökkentés sokféle káros hatása ellenére is viszonylag tartósan fenntarthatónak bizonyult; vagy a nemzetközi pénzpiacokon kialakult jelentős likviditást –, vagy az EU-támogatások tovagyűrűzőően növekedésserkentő hatását (amihez persze kellett a lehívható források kihasználása is).

2010 és 2014 között a magyar GDP évente átlagosan 1,3 százalékkal, a régiós országok átlagánál kevésbé növekedett. Ezzel szemben a nettó EU-támogatások évente átlagosan a GNI 4,4 százalékát tették ki, ami Litvániával együtt a régióban a legmagasabb arányú volt (2 százalék környékén volt Szlovákia és Románia, 3–4 százalék között Lengyelország, Bulgária, Lettország és Észtország). Egyes számítások<sup>1</sup> szerint, ha az EU-támogatások nálunk is csak a nemzeti jövedelem 2 százalékát tették volna ki, akkor a magyar GDP nem vagy csak minimálisan (évente 0,2 százalékkal) emelkedett volna. Döntő mértékben az EU-források régióban kiugróan magas beáramlásának köszönhető a 2013–2015-ös magyar növekedésgyorsulás, a devizatartalékok emelkedése, ezzel összefüggésben a devizahitel-probléma megoldhatósága, sőt még a kamatcsökkenés jó része is.<sup>2</sup> Az Állami Számvevőszék elemzése szerint<sup>3</sup> az EU-támogatások még a költségvetési egyenlegre is rendkívül kedvezően hatnak, 2013-ig a kifizetések adótartalma mintegy 1200 milliárd forinttal haladta meg a társfinanszírozás költségeit. *Nem a „magyar reformok működtek” tehát, hanem a beáramló, 30 milliárdnál is több euró*. Más kérdés, hogy a rendkívül kedvező makrogazdasági (egyensúlyi) hatások mellett a támogatások felhasználásának mikrogazdasági hatékonysága – a lobbierdekek meghatározó szerepe és ezzel összefüggésben a folyamatot átható korrupció miatt – rendkívül alacsony. A tá-

<sup>1</sup> Lásd: *Dedák István*: Mégis hogyan néznénk ki EU-támogatások nélkül? *Portfolio.hu*, 2015. november 27. Letölthető: [http://www.portfolio.hu/gazdasag/megis\\_hogyan\\_neznenk\\_ki\\_eu\\_tamogatások\\_nelkul.223003.html](http://www.portfolio.hu/gazdasag/megis_hogyan_neznenk_ki_eu_tamogatások_nelkul.223003.html)

<sup>2</sup> Vö.: *Madár István*: Áldott légy, EU-támogatás! *Portfolio.hu*, 2015. december 4. Letölthető: [http://www.portfolio.hu/gazdasag/aldott\\_legy\\_eu-tamogatas.223491.html](http://www.portfolio.hu/gazdasag/aldott_legy_eu-tamogatas.223491.html)

<sup>3</sup> Lásd: <http://www.asz.hu/tanulmányok/2015/tanulmány-a-2007-2013-évi-eu-költségvetési-idoszakban-magyarország-reszere-juttatott-kozossegi-tamogatások-összefoglaló-bemutatasarol-ertekeleserol/2007-2013-eu-költségvetési-idoszakban-magyarország-reszere-juttatott-kozossegi-tamogatások-összefoglaló-bemutatas-ertekelese.pdf>

mogatások sok esetben *csak a folyó felhasználás növelése* révén járultak hozzá a GDP növekedéséhez, maguk a megvalósult beruházások már nem feltétlenül (sőt a fenntartási költségek miatt esetenként alig) hasznosulnak. Idén azonban – mivel az EU 2013-ig tartó költségvetési időszakának terhére már nem hívhatók le források, a 2014-ben indult költségvetés terhére pedig még csak kevés fejlesztési program képes elindulni – az EU-támogatások lehívásában jelentős visszaesés várható. A kormányzat az EU-támogatások gyorsított lehívásával, különböző hazai finanszírozású programokkal – Piaci Hitelprogram, lakásépítési program – és átszervezésekkel (a bürokrácia elleni harccal) igyekszik serkenteni a növekedést 2016-ban, illetve azt követően.

A lényeg azonban nem látszik változni. *Magyarországon* ugyanis az elmúlt hónapokban is *folytatódott a piacgazdaságot és a hatalommegosztás intézményrendszerét kiiktató modell felépítése a kedvezményezett üzleti csoportok számára történő jövedelemátrendezés céljából*. A kormányzat részben államosításokkal, részben az adózási és jogszabályi környezet célzott átalakításával, esetenként az ellenőrző szervezetek felhasználásával tömegesen és tisztességtelenül rendezi át a hozzá lojális csoportok számára a piacokat, egyúttal ellehetetlenítve a tisztességesen működő piaci szereplőket. A szubjektív szempontok érvényesítésének jellemző példái az ágazati – sőt azon belül esetleg még részpiacokként is megkülönböztetést alkalmazó – *adók*. Friss példa a dohány-nagykereskedelem átszervezése, vagy az állattenyésztésen és a húsiparon belül kizárólag a sertéságazatra kiterjedő áfacsökkenés, a földprivatizáció esetében a kliensrendszer idén is folytatódó kiépítése. Az Európai Bizottság felvette a harcot a *progresszív kulcsú magyar különadókkal*, s felfüggesztő rendelkezésekkel megtiltotta a reklámadó, az élelmiszerlánc-felügyeleti díj és a dohánytermékeket érintő egészségügyi hozzájárulás progresszív kulcsok alapján való beszedését, mivel az sértené a versenyfeltételek egyenlőségét. A kormányzat azonban nyíltan hirdeti, hogy az EU által megtiltott módszereket – például az élelmiszerláncok progresszív adóztatása – másfajta, ugyancsak nem versenysemleges lépésekkel fogja ellensúlyozni.

A tulajdonátrendeződés a társas vállalkozások jegyzett tőkéjének megoszlásában is tükröződik. *Pitti Zoltánnak* a NAV adatain alapuló számításai szerint a külföldi tulajdon részaránya két év alatt több mint 4 százalékponttal, a 2011. évi 45,2 százalékról 2013-ra 41,4 százalékra csökkent, ugyanakkor 1,8 százalékponttal emelkedett az állami tulajdon részaránya. Ez az arányváltozás nem a modern piacgazdaság jellemzője. Ráadásul azóta a közszolgáltató és a pénzügyi szektorban folytatódott és folytatódik

az államosítás, részben adásvétel, részben a magánműködés ellehetetlenítése útján, a külföldi tulajdonú cégek egy része pedig folytatja profitja hazautalását.

A verseny korlátozása a versenyképesség romlásában is megmutatkozik. Magyarország a nemzetközi rangsorokban jellemzően igen hátul foglal helyet, s 2015-ben az IMD versenyképességi rangsora kivételével – ahol pozíciója nem változott – mindenhol hátrébb került. Így az ország a Világbank Doing Business rangsorában 2, a Világgazdasági Fórum versenyképességi listáján 3, az IMD tehetségjelentésében 5, a Transparency International korrupciós rangsorában 7, a Tax Foundation nemzetközi adó-versenyképességi listáján 2, a Heritage Foundation gazdasági szabadság szerinti sorrendjében 3 helyet vesztett 2014-hez képest.

A kormány – arra hivatkozva, hogy a külső és belső egyensúly évek óta és várhatóan 2016-ban is kedvezően alakul – folyamatosan az ország közeli felminősítését kommunikálja. Ez azonban minden félévben egy félévvel csúszik, többek között a bankrendszerrel folytatott háború következtében. Tavaly azonban e tekintetben fordulat kezdődött. Ahogyan 2012-re a kormány megértette, hogy a túlzottdeficit-eljárás alóli kikerülés – s ehhez az államháztartási hiány csökkentése – nélkül veszélybe kerülnek az EU-tól lehívható támogatások, 2015-ben – nem kis ingadozások után – elfogadottá vált a *bankokkal való legalább részleges kiegyezés* szükségessége, majd az EBRD-vel és az Erstével aláírt megállapodás *tényleges betartásának* elkerülhetlensége. Ez ugyanis a banki hitelezés, a felminősítés, s közvetve a tőkevonzó-képesség javításának előfeltétele. A felminősítésre idén a bankokkal való kormányzati kiegyezéssel párhuzamosan a korábbinál nagyobb az esély, de a kiszámíthatatlan, korrupciógyanus befektetési környezet, a perspektíva hiánya miatt *sem a tőke beáramlásában, sem a munkaerő kiáramlásában nem várható pozitív fordulat*, miközben a közszolgáltatások leépülése folytatódik.

Az EU-támogatások 2016. évi apályának ellensúlyozása céljából erős a törekvés a 2014–2020-ban elérhető EU-források minél korábbi lehívására, ezek azonban 2016-ban még csak csekély beruházási aktivitást tudnak kiváltani. Más oldalról az a kormányzati elképzelés, hogy legkésőbb 2019 elejére az összes EU-támogatást fizessék ki, nemcsak nehezen megvalósítható, és ennek következtében rögtönzésre, pazarlásra ösztönző, hanem 2019 utánra drasztikus növekedéslassulást is előrevetít. Az EU-támogatások ugyanis 2020 után – legalábbis az ingyenes, nem visszatérítendő formában – várhatóan nagyrészt megszűnnek, ami a magyar gazdaság fő hajtóerejének kiesését jelenti.

A magyar gazdaságpolitika 2010 óta *sajátos piramisjátékot* játszik. Folyó kiadásokra fordítja a korábban képződött tartalékokat – a magán-nyugdíjpénztári vagyon



vagy az MNB-nél összegyűlt nyereség jelentős részét –, sőt a magyar gazdaság számára kivételes lehetőséget jelentő európai pénzesőt is. Ráadásul ez utóbbiak esetében a jövőbeli forrásokat is – az EU-források nemzetközileg példátlan kifizetésgyorsítása révén – minél gyorsabban fel kívánja élni. Emellett gigantomán, szinte biztosan soha meg nem térülő, jelentős eladósodást okozó, de a lojális érdekesoportok számára megrendelést jelentő és PR-célokat szolgáló akciókat hirdet meg, az olimpiától a paksi beruházáson keresztül a nagyrészt ugyancsak ide sorolható lakásépítést serkentő lépésekig.

A magyar gazdaságtörténet számos példát ismer arra, amikor a gazdasági növekedést *reformok helyett gyorsítással* és – a gazdaság működési módját érdemben nem érintő – *szervezeti változtatásokkal*, centralizációval vagy decentralizációval, az új feladatokra létrehozott új intézményekkel, majd ezek – a bürokrácia elleni harc jegyében meghirdetett – megszüntetésével igyekeztek elérni. Ezek – ha voltak is részsikerek – jellemzően kudarccal, növekedés helyett stagnálással vagy visszaeséssel, válságjelenségekkel jártak. A változáshoz, a fenntartható növekedéshez az európai piacgazdaság működési elveihez való visszatérésre lenne szükség.

## **Losonczi Miklós,**

**egyetemi tanár, Budapesti Műszaki és Gazdaságtudományi Egyetem,  
kutatásvezető, GKI Gazdaságkutató Zrt.**

E-mail cím: drlosonczi@gmail.com

### **A NEMZETKÖZI KÖRNYEZET VÁRHATÓ ALAKULÁSA ÉS NÉHÁNY VALÓSZÍNŰSÍTHETŐ HATÁSA A MAGYAR GAZDASÁGRA 2016–2017-BEN**

Magyarország világgazdasági környezete 2016-ban és 2017-ben várhatóan el-  
lentmondásosan alakul. Viszonylag kedvező reálgazdasági, kedvezőtlenebb mone-  
táris-pénzügyi trendek prognosztizálhatók, míg a politikai fejlemények és hatásaik  
nem jelezhetők előre.

Ami a *reálgazdasági csatornát* illeti, a világgazdaság növekedési üteme a kö-  
vetkező két évben valamelyest dinamizálódik, bár egyrészt elmarad a korábbi elő-  
rejelzésektől, másrészt az előrejelzések megvalósulása a nagyszámú negatív reál-  
gazdasági, monetáris-pénzügyi kockázat és politikai bizonytalanság miatt kérdéses  
lehet. A nemzetközi szervezetek (OECD, IMF és Európai Bizottság) legutóbbi őszi

előrejelzései átlagában<sup>1</sup> a világgazdaság növekedési üteme a 2015. évi 3-ról 2016-ban 3,5, 2017-ben 3,8 százalékra gyorsul. Ezen belül az OECD-országok GDP-dinamikája a 2015. évi 2-ről 2015-ben 2,2, 2016-ban 2,3 százalékra, a felzárkózó és fejlődő országoké 3,7-ről 4,4, illetve 4,7 százalékra emelkedik (lásd később az 1. táblázatot). Az Európai Unió összevont GDP-jének növekedési üteme 0,1-0,2 százalékponttal marad el az OECD-átlagtól. Az USA-é viszont jelentősen, 0,6 százalékponttal meghaladja azt. Így az USA viszonylag nagymértékben járul hozzá az OECD, illetve a világgazdaság növekedéséhez. A felzárkózó és fejlődő országok (amelyekre 2010 és 2015 között vásárlóerő-paritáson a világ GDP-jének 56 százaléka, növekményének viszont 79 százaléka jutott) közül a leggyorsabban várhatóan India gazdasága bővül, ezzel szemben a kínai dinamika tovább mérséklődik, Braziliában pedig recesszió lesz. Az indiai GDP a kínai kevesebb mint egyharmada, e nagyságrendi összefüggés miatt India csak részben veheti át Kína világgazdasági volumen- és dinamikaerősítő szerepét.

A globális növekedés arculata, valamint a GDP és az importkereslet közötti összefüggések (a nemzetközi kereskedelem jövedelemrugalmassága) alapján a külső feltételrendszer a magyar kivitel viszonylag erőteljes, 5-6 százalékos bővítését alapozhatja meg jelentős, az előző évek értékeit meghaladó, a GDP 9,5-10 százalékára rúgó külkereskedelmimérleg-többlettel.

Ugyanakkor a magyar export relációs szerkezete továbbra sincs összhangban a világgazdasági dinamika földrajzi súlypontjaival. A magyar kivitelnek ugyanis 2014-ben mindössze 11,8 százalékát vették fel a világtágnál gyorsabban bővülő felzárkózó és fejlődő országok, illetve az USA és Kanada. Még ha a piacbővülési lehetőség kihasználásával az átlagosnál erőteljesebben bővül is a kivitel ezekbe az országokba, a szerény részesedés miatt e külkereskedelmi relációk hozzájárulása a magyar gazdaság növekedéséhez a külső feltételek oldaláról elhanyagolható. Ráadásul az exportdinamika helyett makrogazdasági szinten a nettó export (az export és az import különbsége) a meghatározó, a felzárkózó és fejlődő relációban a 750 millió euró külkereskedelmimérleg-hiány miatt ennek hozzájárulása a GDP-hez negatív.

A képet árnyalja, hogy a magyar kivitel több mint háromnegyedét külföldi nagyvállalatok adják. A világgazdasági környezet rájuk, pontosabban magyar leányvállalataikra gyakorolt valószínűsíthető hatásait nem lehet prognosztizálni. Teljesít-

<sup>1</sup> Lásd: IMF World Economic Outlook, October 2015, European Commission: European Economic Forecast Autumn 2015, Institutional Paper 011, November 2015, OECD Economic Outlook, Volume 2015, Issue 2, November 2015.

ményük negatív és pozitív irányban egyaránt befolyásolhatja a magyar export alakulását 2016-ban és 2017-ben.

Az előrejelzők a világgazdasági növekedés egyik leglényegesebb *reálgazdasági kockázati tényezőjének* tartják a *kínai gazdasági növekedési ütem vártnál nagyobb mértékű lassulását* (az Európai Bizottság prognózisa a 2014. évi 7,4-ről 2015-ben 6,8, 2016-ban 6,5 százalékra történő mérséklődéssel számol) és a lassú növekedés elhúzódását. Az Európai Bizottság adott paraméterekkel készített modellszámításai szerint<sup>2</sup> a kínai GDP-dinamika további egy százalékpontos lassulása az említett legvalószínűbb forgatókönyvhöz képest 0,2 százalékkal csökkentené a kibocsátást az euróövezetben 2016-ban és 0,3 százalékkal 2017-ben (0,1 és 0,3 százalékkal az EU többi részében). Csekélynek tartják a *közvetlen pénzügyi csatornán* keresztül kifejtett hatást.

E számok fényében a kínai GDP-dinamika vártnál nagyobb mértékű lefékezése nem fogná vissza túlságosan nagymértékben az EU növekedését, bár a kínai exportpiacra való ráutaltság függvényében lehetnek eltérések a tagállamok között. Ugyanakkor nem hagyható figyelmen kívül, hogy a kínai vezetés az aktuális kényszereknek engedve 2015 végén rövid távú gazdaságélénkítő intézkedéseket tett – a modellváltást szolgáló hosszabb távú intézményi és szerkezeti reformok háttérbe szorításával –, ami mérsékelheti a gazdasági növekedés fékeződésének a kockázatát.

Az EU-átlagnál jóval alacsonyabb kitétség miatt (1,9 százalékos arány a kivitelenben) a kínai növekedésslassulás magyar gazdaságra gyakorolt hatása a közvetlen külkereskedelmi csatornán keresztül elhanyagolható mértékű lehet.

Nagyobb *negatív reálgazdasági kockázat* lehet az ún. *BRICS-országok* (Brazília, Oroszország, India, Kína és Dél-Afrika angol nyelvű nevéből képzett betűszó) *gazdasági növekedésének lassulása* és a lassúbb dinamika tartóssá válása. A Világbank szakértőinek számításai szerint az országcsoport gazdasági növekedési ütemének egy százalékponttal való mérséklődése a többi felzárkózó ország GDP-jének bővülését 0,8, a globális gazdaságét 0,4 százalékponttal vetné vissza.<sup>3</sup> A BRICS alacsony exportrészesedése (2014-ben 5,2 százalék) miatt e negatív reálgazdasági kockázat bekövetkezésének is csekély hatása lenne Magyarországra.

A kínai gazdasági modellváltás, azaz a beruházások, az építő- és a feldolgozóipari termelés és export bővítésén alapuló modell felváltása a belföldi fogyasztásra és a szolgáltatásokra, valamint a feldolgozóiparon belül a magasabb hozzáadottérték-

<sup>2</sup> European Commission, idézett mű, 53–56. o.

<sup>3</sup> World Bank Group: Global Economic Prospects. Spillovers amid Weak Growth. Washington, January 2016, xix. o.

tartalmú területek fejlesztésére támaszkodó modellel tovább mérsékli a nyersanyagok iránti keresletet, ezáltal nyomás alatt tartja a világpiacon az árakat. A világpiacon a nyersanyagár-index 2014-ben 4, 2015-ben 17,4 százalékkal csökkent. Az IMF 2016-ban további 9,5 százalékos csökkenést vár, 2017-ben minimális, 0,4 százalékos emelkedéssel számol. Ez kedvező a nettó nyersanyagimportőr országoknak (többek között Japánnak, az EU-nak, Indiának és Kínának), bár e pozitív hatások eddig nemigen jelentkeztek az érintett országok gazdasági növekedésében.

Magyarország nyersanyagimportjának értéke euróban számolva a 2015 januárja és októbere közötti időszakban 8,5 százalékkal mérséklődött az előző év ugyanazon időszakához képest, aminek oka jelentős részben a világpiacon az árak mérséklődése lehetett, 2016-ban további csökkenéssel indokolt számolni. A nyersanyagimport visszaesése hozzájárulhatott a külkereskedelmi mérleg többletének emelkedéséhez.

Az árcsökkenés, illetve az alacsony árszint visszafogja viszont a nyersanyagtermelő országok (Brazília, Dél-afrikai Köztársaság, Malajzia, Indonézia, Ausztrália stb.) gazdasági növekedését. Az IMF szerint az utóbbi időben végbement árcsökkenés 2015 és 2017 között évi egy százalékponttal mérsékli a nyersanyagexportőrök GDP-dinamikáját a 2012 és 2014 közötti időszak üteméhez képest.<sup>4</sup> Ez arra utal, hogy a nyersanyagárak csökkenésének globális hatása aszimmetrikus, kisebb mértékben érinti a felhasználó országokat, mint a termelőket, az utóbbiak gazdasági növekedésének a lassulása ráadásul további negatív tolvagyűrűző hatásokat vált ki a világgazdaságban.

Annak ellenére, hogy Kína *kőolajpiacra és -árakra* gyakorolt hatása kisebb (az ország aránya a világ *kőolaj-felhasználásában* ugyanis mindössze 11 százalék), a múlt évtizedben a kereslet növekményéhez való hozzájárulása jelentős volt. Így a gazdasági növekedés lassulása is érezteti hatását a globális keresletben. A kiemelkedő nagyságrendű raktárkészlet és az állandósult világméretű túlkínálat, amelyet várhatóan fokoz a szankciók feloldása nyomán az iráni, illetve egyéb okokból az iraki *kőolaj megjelenése a világpiacon*, tartósan alacsony szinten tarthatja a *kőolaj világpiacon* az árát (a Brent típusú *kőolaj*ét mélyen 40 dollár/hordó alatt). A *kőolaj ártrendjét* a többi energiahordozó is követte. Az IMF adatai szerint az energiahordozó világpiacon az árszintje 2014-ben 7,5, 2015-ben 44,8 százalékkal zuhant, 2016-ban további 16,8 százalékos esés prognosztizálható.

Ami a *kőolaj*at illeti, természetesen a közel-keleti feszültségek éleződésének (különösen az Irán és Szaúd-Arábia közötti viszony) hatására átmenetileg megugor-

<sup>4</sup> IMF, idézett mű, 65. o.

hatnak a világpiacon a kőolajárak, bár jelenleg inkább az a valószínűbb, hogy az OPEC-en belüli ellentétek akadályozzák a közös fellépést (például a kitermelés mérséklése terén). Az ilyen eseményeket és a kőolajárakra gyakorolt várható hatásait azonban a dolog természeténél fogva nem lehet prognosztizálni.

A 2015 januárja és októbere közötti időszakban a magyar energiahordozó-impórt 24 százalékkal csökkent, ami 1,35 milliárd euró megtakarítást (a GDP 1,2 százaléka) képviselt, növelve a külkereskedelmi mérleg többletét. A kőolajárak mérséklődésével a külkereskedelmi mérleg többlete tovább növekedett, illetve növekszik.

A 2015. szeptember 18-án kitört *Volkswagen-botrány* (az amerikai Környezetvédelmi Ügynökség bizonyítva látta, hogy a német cég egy szoftver segítségével a valóságosnál kedvezőbbnek tüntette fel az USA-ban eladott dízelüzemű személygépjárműveinek károsanyag-kibocsátási adatait) várható gazdasági hatásait nagyszámú elemzés számszerűsítette. Ezek eredményei a kiinduló feltételezésektől és az alkalmazott módszertől függően számottevő különbségeket mutatnak. Ezekből levonható az az általánosítható következtetés, hogy az eset világgazdasági következményei marginálisak, a gépjárműiparra, illetve a német gazdaságra gyakorolt hatások viszont valamivel jelentősebbek lehetnek.

A Barclays reálisnak tekinthető elemzése<sup>5</sup> a botránynak a közép-európai országok (Magyarország, Szlovákia, Csehország, Lengyelország, Szlovénia és Románia) személygépjármű-iparára gyakorolt hatásait vizsgálta. Abból a feltételezésből indult ki, hogy a botrány hatására a Volkswagen termelése és forgalma 20 százalékkal esik vissza. Ennek közvetlen hatására a magyar GDP 0,24 százalékkal zsugorodna. Ehhez kapcsolódódnának további második körös negatív hatások (exportvesztés, létszámleépítés stb.), amelyek a közvetlen veszteség egy-kétszeresét is kihatolhatják.

A *monetáris-pénzügyi kockázatok* közül a legszámottevőbb az amerikai jegybank, a Fed kamatpolitikája. A 2015. december 16-i ülésén a Fed 0 és 0,25 százalék közötti irányadó kamatlábát a 0,25 és 0,50 százalékos sávba emelte, ami meggyezett a gazdasági szereplők várakozásaival. A továbbiakat illetően viszont meglehetősen nagy a bizonytalanság. A Fed kommunikációja és előrejelzése azt sugallja, hogy 2016-ban az irányadó kamatlábat negyedévente 0,25 százalékponttal emelik. Ezzel szemben a pénzügyi piacok ennél kevésbé gyakori emelést, következképpen alacsonyabb kamatlábat áraznak.

A Fed irányadó kamatlábanak további emelkedése a magasabb hozamok miatt nagy valószínűséggel a nemzetközi pénz- és tőkeáramlások átrendeződéséhez, az

<sup>5</sup> Magyarország is megérezheti a botrány hatását. 2015. 10. 12. Letölthető: <http://www.origo.hu/gazdasag/20151012-vw-botran-y-hatasa-magyarorszag-londoni-elemzok.html>

Egyesült Államokba való beáramlás megugrásához, ettől elválaszthatatlanul *a dollár főbb devizákkal szembeni további erősödéséhez* vezetne, ami fékezheti az USA gazdasági növekedését, szélsőséges esetben a globális konjunktúrát. (A dollár már 2015-ben 10 százalékkal erősödött a kereskedelmi forgalommal súlyozott valutakosárral szemben.)

Kommunikációja szerint a Magyar Nemzeti Bank (MNB) nem követi a Fedet, a jelek szerint jelenlegi 1,35 százalékos irányadó kamatlábát inkább tovább csökkentené, de legalábbis hároméves horizonton alacsony kamatlábakkal számol. Az MNB mérlege a növekedési hitelprogram, a piaci hitelprogram és az önfinanszírozási program keretében vállalt kötelezettségek miatt számottevő kamatkockázatnak van kitéve. Jelenlegi pozíciója alapján ugyanis a jegybanknak a kamatlábak emelkedése esetén vesztesége keletkezik. Ha a külső körülmények ezt indokoltá tennék, akkor ennek alapján az MNB nagy valószínűséggel a lehető legtovább tartózkodna alapkamatlábjának emelésétől, amit támogat a folyó fizetési és tőkemérleg aktívuma, a külső sérülékenység csökkenése, továbbá az ország várható felminősítése. Kamatlábemelés helyett az MNB tolerálhatja *a forint euróval szembeni árfolyamának a gyengülését*, amit amúgy is táplál maga a laza monetáris politika, a külföldi források kiáramlása az önfinanszírozási program hatására, valamint az európai uniós források beáramlásának várható visszaesése 2016-ban.

Végül a teljesség kedvéért érdemes szót ejteni *egyéb, döntően politikai kockázatokról és bizonytalanságokról*. Ebbe a csoportba az Európai Unió előtti olyan külső és belső kihívások tartoznak, mint a migrációs válság, az EU-val szemben szkeptikus politikai erők térnyerése a tagországokban, a tervezett brit népszavazás az ország Európai Unióhoz fűződő viszonyáról, a tavaly hivatalba lépett lengyel kormány európai uniós alapelvekkel és értékekkel szembemenő politikája, az orosz–ukrán konfliktus stb. További bizonytalansági tényező az amerikai elnökválasztás. A változtató tényezők és események közös jellemzője, hogy kimenetelük bizonytalan, illetve a feltételezett kimenetelek gazdasági hatásai nem, vagy rendkívül nagy hibahatárok mellett számszerűsíthetők. Emiatt indokolt a kockázat helyett a bizonytalanság fogalmának használata. A globális környezet kockázatainak fokozódását jelezheti, hogy 2016. január elején a gazdasági szereplők érdeklődése megélné az arany iránt, ami a tapasztalatok alapján válsághelyzetekben és bizonytalan körülmények között a befektetők végső menedéke, és elkezdtek eladni a kockázatos pénzügyi eszközöket (részvények stb.) is. Jelenleg még nem válaszolható meg az a kérdés, hogy mindez mennyire lesz tartós.

**Nemzetközi szervezetek GDP-prognózisai, 2015–2017**

(Előző év = 100)

		OECD**	IMF*	Európai Bizottság**
Világ összesen	2015	2,9	3,1	3,1
	2016	3,3	3,6	3,5
	2017	3,6	3,8	4,0
OECD-országok	2015	2,0	2,0	2,0
	2016	2,2	2,2	2,3
	2017	2,3	2,2	2,3
Euróövezet	2015	1,5	1,5	1,6
	2016	1,8	1,6	1,8
	2017	1,9	1,7	1,9
Felzárkózó és fejlődő országok	2015	3,7	4,0	3,9
	2016	4,2	4,5	4,4
	2017	4,6	4,9	4,7

\* 2015. október.

\*\* 2015. november.

*Forrás:* OECD, IMF, Európai Bizottság.

Összefoglalásként megállapítható, hogy Magyarország nemzetközi környezete várhatóan elfogadható lesz a reálgazdasági szférában 2016-ban és 2017-ben, míg a politikai bizonytalanságokat nem lehet megbízhatóan előre jelezni. Bár az export Európára koncentrálódó relációs szerkezete miatt szűk tartományban lehet kiaknázni a Magyarországtól távol eső régiók világtágnál kedvezőbb keresletét, a kockázatok szimmetrikus jellegéből adódóan Kína, illetve a BRICS-országok növekedésszerűsége is szerényebb mértékben érintheti a magyar gazdaságot. A nyersanyagok és az energiahordozók alacsony világpiaci árából profitál a magyar gazdaság, ennek hatását azonban a dollár euróval szembeni várható erősödése valamelyest ellensúlyozhatja. A Fed irányadó kamatlába emelésének, ezzel összefüggésben a dollár erősödésének a hatása hosszabb ideig nem annyira a hazai kamatlábak emelkedésében,

mint inkább a forint euróval szembeni gyengülésében fog kifejezésre jutni. Végül is a nem csekély kockázatok és bizonytalanságok ellenére a külső környezet várhatóan kielégítő feltételeket biztosít a magyar gazdaság fejlődése számára. Az más kérdés, hogy a létező hazai adottságok, politikai és gazdaságpolitikai feltételek mellett az adott mozgástér, illetve a kínálkozó lehetőségek mennyire használhatók ki.

**Mellár Tamás,**  
**közgazdász, egyetemi tanár, PTE Közgazdaságtudományi Kar**

E-mail cím: [mellart@tkk.pte.hu](mailto:mellart@tkk.pte.hu)

## NÖVEKEDÉSI KILÁTÁSOK

Az összehasonlító gazdaságtan tanítása szerint egy gazdaság működésének eredményeit alapvetően három dolog határozza meg: (i) a gazdasági rendszer jellege, (ii) az alkalmazott gazdaságpolitika és (iii) a világ gazdasági környezet (és annak változása), amelyben működik a gazdaság. Az említett három tényező hatásait nem lehet egymástól teljesen elkülöníteni, azok egymással is összefüggenek. A magyar gazdaság a 2010-es kormányváltás óta komoly változásokon ment keresztül, különösen az intézményi-irányítási rendszer és az alkalmazott gazdaságpolitika tekintetében. Ezek a jelentős változások egyértelműen azt a célt szolgálták, hogy a gazdaság működése egyre kevésbé függjön a külső környezet változásától, hogy egyre szuverénebb legyen. Paradox módon azonban az önállósodási törekvések sokkal inkább a ráutaltságot növelték: ma a magyar gazdaság teljesítménye sokkal erősebben függ a külső körülmények változásától, mint mondjuk tíz évvel ezelőtt. Ezért kiemelt jelentősége van annak, hogy milyen változások, kihívások érik a következő időszakban Magyarországot. Nézzük tehát sorban a gazdaság eredményes működése szempontjából fontos tényezőket, azok várható módosulásait az előttünk álló esztendőben.

### **1. A növekedés motorja az európai uniós támogatás és az export volt**

A gazdasági szakértők többsége szerint a válságból való kilábalás egyértelmű bizonyítéka az, hogy a komoly visszaesés után a magyar gazdaság végre növekedési pályára állt 2013-ban. A 2014-es 3,6 százalékos – EU-s szinten is kiemelkedőnek



számító – növekedési ütem pedig tovább fokozta a pozitív várakozásokat. Innen nézve a dolgokat már nem is látszott olyan valószerűtlennek a korábbi nemzetgazdasági miniszter 2011-ben kitűzött 4-5 százalékos növekedési pályája. A 2015-ös esztendő eredményei azonban valamelyest hűtötték a felfokozott várakozásokat, mivel negyedévről negyedévre csökkent a GDP növekedési üteme, s nagy valószínűséggel éves szinten nem fogja meghaladni a 3 százalékot.

Mindenesetre 3 százalék körüli gazdasági növekedés is igen figyelemreméltónak tekinthető, különösen, ha a válság utáni esztendőkkel vetjük össze. Amikor azonban a dinamikus növekedés tényezőit nézegetjük, nem tekinthetünk el attól a tényről sem, hogy a 2012–2015-ös időszakban évenként a GDP 5 százaléka körüli EU-s támogatást kapott Magyarország. Ezt bekalkulálva már nem is tekinthető olyan jelentősnek elért növekedésünk, hiszen az ötszázalékos keresletnövekedésekre a gazdasági teljesítmény mindössze háromszázalékos bővüléssel reagált, vagyis a multiplikátor hatás nem volt számottevő. Ez a lassú és gyenge kínálati alkalmazkodás jól mutatja, hogy a gazdasági szerkezet átalakítása nem történt meg, a kormányzati ígéretek és készre jelentések ellenére sem. Sajnálatos módon nem javult az elmúlt években a munka termelékenységé, az ország versenyképessége, a szektorok hozzáadottérték-termelő képessége, a termelőkapacitások korszerűsödése. A hazai kis- és közepes vállalkozások piacra lépési esélyei nem növekedtek, technikai korszerűsödésük nem ment végbe, versenyképességük nem emelkedett. Ha az európai uniós források bevonásának, valamint a külföldi tőke hozzájárulásának a hatását levonnánk a 2013–2015 közötti növekedésből, akkor szinte semmi nem maradna. A tudomásul veendő tény az, hogy a magyar gazdaság (saját erőből) fenntartható potenciális növekedési üteme továbbra is a 0–1 százalékos sávban van. Így aztán nem számolhatunk azzal, hogy majd a hazai magánszféra tisztán piaci alapú dinamikus bővülése visszahozza 2016-ban a két évvel korábbi kiemelkedő növekedési ütemet.

Feltétlenül meg kell említeni, hogy az Európai Uniótól kapott támogatások makroegyensúly szempontból pozitív hatást fejtettek ki, még a szerkezeti átalakítások elmaradása mellett is. Mindenekelőtt azért, mert a támogatásokat úgy használták fel, hogy azok a hagyományos szektorok termelésének felfutását idézték elő. A nagyszámú állami építőipari és infrastrukturális beruházás úgy bővítette a termelést és a foglalkoztatást, hogy a tovagyrúzó hatások alapvetően a hazai termelői körben maradtak. Ezért ennek a növekedésnek nem volt számottevő importvonzata, s így nem rontotta a külkereskedelmi mérleget. Mindemellert fogyasztási-felhasználási oldalon sem nőtt jelentősen az import. Egyrészt azért nem, mert a háztartások jelentős része eladósodott a válság előtt, ezért jövedelmek megemelkedését nem vásárlásra,

hanem adósságrendezésre költötték. Másfelől pedig a magánberuházások jelentősen csökkentek a bizonytalanság és a bizalmatlanság miatt, következésképpen ezen az ágon sem nőtt az import.

Az EU-s pénzek ilyen módú elköltésének azonban negatív következményei is vannak, amelyek, igaz, némi késéssel, de jelentkezni fognak. A nagy állami projektek elkészültük után működtetésük és fenntartásuk miatt számottevő nagyságú költségvetési forrásokat igényelnek majd. De a működtetésre fordított állami kiadásoknak már közel sem lesz akkora termelésösztönző hatása, mint a beruházásoknak. Ezért aztán a következő években várhatóan egyre nehezebben lehet majd a maastrihti hiányszintet fenntartani, ezért a jóléti kiadások területén minden bizonnyal további szigorításokra kell számítani. További problémát jelent, hogy mivel az állami beruházások nem a termelő- és a humán tőke bővítésére és korszerűsítésére koncentráltak, ezért a fenntartható, egyensúlyi növekedési ütem egyre alacsonyabb lesz a következő időszakban.

Az említettekből az következik, hogy ha a 2016-os évben a felhasználható európai uniós támogatások csökkenni fognak, akkor ez minden bizonnyal csökkenteni fogja a gazdaság növekedési ütemét is. Az alacsonyabb növekedési ütem ugyanakkor növekvő importtal fog együtt járni, mivel a háztartások túljutva az adósságválságon nagyobb mértékben fognak külföldi termékeket vásárolni, mint eddig.

Az elmúlt évek növekedésében elvitathatatlanul fontos szerepet játszott a többségi külföldi tulajdonú vállalatok exportteljesítménye. A külföldi tőkével szembeni büntetőintézkedések és a gerjesztett propaganda ellenére a GDP termelésében nem csökkent a többségi külföldi tulajdonú vállalkozások részesedése, sőt inkább növekedett valamennyit, s mára már eléri a 30 százalékot. A GDP egyharmadát létrehozó gépipar és ezen belül a járműgyártás (amely ugyancsak elérte a gépipar egyharmadát) igen dinamikus, nem ritkán 10-15 százalékos bővülése azt eredményezte, hogy önmagában ez a szektor adta a növekedés harmadát-felét, hiszen hozzájárulása az 1-1,5 százalékpontot is elérte az egyes években.

Éppen ezért növekedési esélyeink szempontjából igen fontos, hogy tartósnak bizonyul-e a járművek iránti világgpiaci kereslet korábbi mértékű bővülése a 2016-os esztendőben. A Volkswagen-botrány és a hibrid-elektromos autók térhódítása nagy valószínűséggel mérsékelni fogja a hagyományos autók iránti keresletet, tehát nemigen számíthatunk arra, hogy a Magyarországon gyártott gépkocsik iránti kereslet továbbra is két számjegyű marad. A keresletmérséklődés pedig érzékenyen fogja érinteni hazai termelésünket, mert nincs nagyon olyan más termelőszektor, illetve termelési kultúra, amely versenyképes lenne és így pótolhatná a kieső exportot.

## 2. A növekedés termelési oldalú feltételei

Az előző részben a gazdasági növekedés keresletoldalú elemeit tekintettük át. Érdekes azonban a továbbiakban a növekedés kínálati, termelési oldalú feltételeire koncentrálni. A mögöttünk hagyott év talán legmeglepőbb fordulata az volt, hogy az eddig magas munkanélküliségű országnak gondolt Magyarországon egyszer csak elfogyott a termelésbe bevonható munkaerő. Ez persze nem jelenti azt, hogy minden rendben lenne a foglalkoztatás vagy akár a munkanélküliség tekintetében (mert például ha a munkanélküliek közé besorolnánk a közmunkásokat is, akkor az igen szép 6,5 százalékos munkanélküliségi rátánk azonnal 10 százalék fölé emelkedne). Ugyanakkor viszont továbbra sem tekinthető magasnak a foglalkoztatási ráta Magyarországon. Lényegét tekintve strukturális munkaerőhiány van a munkapiacra, amely alapvetően nem az elmúlt három év konjunktúrája miatt alakult ki, hanem a jelentős mértékben megnövekedett külföldi munkavállalás miatt. A különféle becslések szerint legalább 5-600 ezer honfitársunk dolgozik külföldön, többnyire azok, akik magas szakképzettségűek, szorgalmasak, ambiciózusak, vállalkozó szelleműek. Nos, ez a fajta munkaerő hiányzik nagyon ma Magyarországon, mivel a mesterségesen keltett konjunktúra lecsengése után a magángazdasági aktivitásnak kellene fokozatosan felfutnia. Megfelelő humán tőke híján azonban ez a felfutás nem tud megvalósulni, a termelés további dinamikus bővítési szándéka óhatatlanul bele fog ütközni a munkaerőkorlátba.

Lényegesen változhat a helyzet a közeljövőben, ha a háborús menekültek letelepülnek a fejlett EU-s tagállamokban és olcsó béreikkel kiszorítják onnan a magyar munkavállalókat. Az így visszaáramló munkaerő enyhítheti a munkapiaci feszültségeket, de további kérdéseket is felvet. Egyfelől azt, hogy vajon mennyire fog hiányozni folyó fizetési mérlegünkéből a pozitív szaldójú külföldi munkavállalói jövedelem? Másfelől pedig, hogy a kényszerből visszatérő munkaerő miként tud visszailleszkedni a hazai viszonyok közé, el tudja-e fogadni az alacsonyabb béreket, vagy ki fogja kényszeríteni a bérek emelését, ami viszont tovább fogja gyengíteni versenyképességünket?

A kormány legutóbbi bejelentése szerint a versenyszféra segítségére óhajt lenni, és több százezer dolgozót bocsát el a közszférából. Ma még nem becsülhető meg, hogy valójában milyen mértékű lesz az elbocsátás, s hogy ez a munkaerő bevonható lesz-e a magángazdasági működésbe.

Nagyjából hasonló helyzet van a termelőtőke tekintetében is, az elmúlt évek igen alacsony magánberuházási aktivitása miatt elmaradt a tőkék mennyiségi és minő-

ségi megújítása. Így aztán a tőke oldaláról sem biztosított a GDP további jelentős bővülése. Már csak abban bízhatnánk, hogy a technológiai fejlődés segítségünkre siethet és a hatékonyság növekedése pótolhatja a tőke és munka hiányát. Sajnálatos módon azonban ezen a területen sem történt semmilyen komoly előrelépés, hiszen kutatás-fejlesztésre és oktatásra nem jutott több, sőt inkább kevesebb, mint a korábbi években. Ezért aztán egyáltalán nem okozhat meglepetést az, hogy a termelékenységi és a versenyképességi nemzetközi rangsorokban egyre rosszabb helyet foglalunk el. Mindezek – a termelési oldalt meghatározó tényezők kedvezőtlen alakulása – azt valószínűsítik, hogy a magyar gazdaság fenntartható növekedési üteme a már említett 0–1 százalékos sávban marad, a kormány sikeres gazdasági fordulatot sulykoló propagandája ellenére.

### 3. Gazdaságpolitika a növekedés szolgálatában

A gazdaságpolitika előtt lényegében két út áll: vagy tudomásul veszi a külső növekedési források elapadását (bár megpróbálhatja az elapadás ütemét mérsékelni, jóllehet erre komoly eszközei nincsenek), és berendezkedik egy alacsonyabb növekedési pályára. Vagy pedig egy offenzív élénkítési politikával megpróbálja fenntartani és esetleg fokozni a növekedési ütemet. Megítélésem szerint az Orbán-kormány ezt a második lehetőséget fogja választani, azzal a meghagyással, hogy talán nem fogja túlhajtani az élénkítést. Több ok is szól amellett, hogy a kormány a növekedés erőltetésének politikáját válassza. Mindenekelőtt a politikai és ideológiai legitimációs igény: csak a magas növekedési ütem támaszthatja alá a magyar különutas (unortodox) politika egyértelmű sikerét. Továbbá pedig azért is látszik az élénkítés nemcsak kívánatosnak, hanem kivitelezhetőnek is, mert jelenleg igen kedvezőek az egyensúlyi mutatók (alacsony államháztartási hiány, aktív külkereskedelmi és folyó fizetési mérleg). Az elmúlt ötven év tapasztalatai szerint a kísértés ilyenkor igen nagy, s a politika rendre engedni szokott a csábításnak, hiszen az egész társadalomnak nyilvánvalóan az az érdeke, hogy minél gyorsabban növekedjünk. Az élénkítő politika beiktatása nem jelent semmi újat az ország gazdaságtörténetében, csak annyit, hogy tovább folytatódik a „húzd meg-ereszd meg” gazdaságpolitikai gyakorlata: most éppen az „ereszd meg” van soron, a 2010–2012 közötti „húzd meg” után.

Az élénkítő politika bizonyos elemei már az előző években megjelentek (adósságrendezés, növekedésihitel-program), csúcsra járatására azonban eddig nem volt szükség, mert az EU-s források rendelkezésre álltak. Az élénkítési feladatok zömét a monetáris politikának kell vállalnia, mivel a költségvetési politika mozgástere igen

korlátozott a maastrichti háromszázalékos hiányszint betartása miatt. A monetáris politika különösen kedvező helyzetben van, mert a válság utáni időszak és az olajárak drámai csökkenése letörte a nemzetközi inflációt, s ennek eredményeként Magyarországon is leállt az árszínvonal emelkedése. Olyan helyzet alakult ki, amelyben a monetáris hatóság folyamatosan és igen jelentős mértékben csökkenteni tudta a kamatlábat és nagymértékben bővíthette a hitellehetőségeket, valamint engedte a forint folyamatos gyengülését a külföldi valutákkal szemben.

A laza monetáris politika eddig még nem hozta meg a kívánt eredményt. Nyilvánvalóan azért, mert az élénkítés hatékonysága elsősorban attól függ, hogy a vállalkozások akarnak-e hiteleket felvenni, tekintettel a nagyfokú bizonytalanságra és bizalmatlanságra. Az előbbi alapvetően a nemzetközi technikai-technológia fejlődés bizonytalanságából, útkereséséből következik, ezért ezt nemigen lehet saját nemzeti hatáskörben csökkenteni. Az utóbbi viszont a kormány kiszámíthatatlan, sokszor szeszélyes intézkedéseiből következik, amely bizalmatlanság a politika önmérsékletével és önfegyelmével csökkenthető lenne. Persze a bizonytalanság és bizalmatlanság korlátait úgy is át lehet törni, hogy igen vonzó hitelezési feltételeket teremt a növekedési ütem emelését kitűző monetáris hatóság (magyarán: az a vállalkozás is hitelhez jut, amelyiknek alacsony a hatékonysága és gyenge a versenyképessége). Az ilyenfajta fellazítás azonban szükségképpen vezet a hitelezési buborék kialakulásához. Ha megáll a világpiacon a deflációs folyamat, akkor az MNB előbb-utóbb rákényszerül a jegybanki kamatláb emelésére, s ennek következtében kipukkanhat az a beruházási buborék, amely az alacsony kamatláb és a laza hitelezés következtében alakult ki. Hasonló veszélyt hordoz a gyenge forint politikája is. A szilárd alapok hiányában akár már egy gyengébb lokális pénzügyi válság is gyorsuló leértékelődési pályára állíthatja a forintot, amit igen nehezen lehet megállítani, s komoly forrásokat kell fordítani a pénzügyi stabilizációra. Mindennek következtében igen gyorsan véget érhet a kegyelmi állapot, és a magyar gazdaságba visszatérhet az inflációs időszak.

Mivel a magyar gazdaságban nem ment végbe a szerkezetváltás, a gazdaság korszerűsítése, ezért a kínálat rugalmassága igen alacsony (a hazai termelők csak igen lassan tudnak alkalmazkodni a kereslethez). Így viszont az ambiciózus 3-4 százalékos gazdasági növekedés eléréséhez igen tetemes, 6-8 százalékos aggregált keresletbővítésre van szükség, ami viszont már rövid távon is elkezd rontani az egyensúlyi helyzetet, lassan, de biztosan erodálja a felhalmozódott külkereskedelmi és fizetésimérleg-többleteket. Amennyiben a növekedés erőltetése még magasabb szintre emelkedik és a költségvetés is részt vállal az élénkítésből, akkor a hiánycél betar-

tása miatt a növekedést serkentő kiadások szükségképpen az oktatási, egészségügyi kiadások még erőteljesebb kiszorítását indukálják. Vagyis felerősödik az a *Kornai János* által már az 1960-as évek végén leírt jelenség, hogy a rövid távú növekedés érdekében a hosszú távú növekedési lehetőségeket áldozza fel a kormány.

## **Muraközy László,**

**egyetemi tanár, Szent István Egyetem**

E-mail cím: laszломurakozy@gmail.com

### ROSSZ INTÉZMÉNYEKKEL IGEN RÖGÖS AZ ÚT FELFELÉ

A 2015-ös évet – a kormányzati optimizmustól eltérően – felemás érzéssel zárták a szakmai értékelések. A szokott nemzetgazdasági mutatók tekintetében – növekedés, infláció, deficit, munkanélküliség területén – kétségtelenül biztatók az előzetes adatok. A hosszabb távú növekedés lehetőségeiről már sokkal jobban megoszlanak a vélemények. 2014/2015-ben valójában csak a 2006/2008-as szinthez kapaszkodott fel a magyar GDP. Ugyanakkor a személyes fogyasztás még az akkori értékektől is elmarad. A 2010 és 2015 közötti fél évtizedben az átlagos növekedés mindössze 1 százalék körül volt, miközben a nettó EU-támogatások, -segélyek nagysága ez alatt évente átlagosan a GDP 4-4,5 százalékával legmagasabb volt a térségben.

### **Honnan hova tart Magyarország?**

A korábbi vergődés után 2013 és 2015 között végre növekedett a magyar gazdaság, de a trendek felmérésénél sohasem elegendő egy-két év adatait kiragadni. Tekintsünk kicsit távolabb. Az *1. táblázat* az 1996 és 2020 közötti 15 évet fogja át, bemutatva, hogy térségünkben Németország mindenkori szintjéhez viszonyítva hogyan alakul az egy főre jutó GDP szintje. Így már jobban megítélhetjük, hol is állunk.

Magyarország 2015-ben Németország fejlettségének csak 48-49 százalékos értéken állt, és 2020-ban is csak a felét fogjuk elérni, miközben a 2000-es évek közepén még 55 százalék közelében voltunk. A fejlett Európához való felzárkózásnál reálisabb célkitűzés lehetne a térségbeli versenytársakhoz képesti jó szereplés. Sajnos erről sincs szó, azok Szlovéniát leszámítva jobban teljesítenek. Országunk relatív

1. táblázat

**Egy főre jutó vásárlóerőn számított GDP Németország fejlettségének százalékában**

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Csehország	70,4	71,7	72,4	72,2	70,7	69,2	67,5	66,1	65,4	65,3	67,0	68,9	70,8	72,6	74,2
Észtország	56,5	58,7	55,8	50,4	49,7	52,5	54,1	54,2	53,7	54,2	55,9	57,8	59,6	61,2	62,6
Lengyelország	45,4	46,8	48,8	52,1	51,9	52,3	52,6	53,0	53,4	53,9	54,8	55,6	56,4	57,1	57,8
Magyarország	54,8	53,0	53,0	52,1	50,6	49,6	48,3	48,6	48,6	48,3	48,6	49,0	49,4	49,7	50,0
Szlovákia	54,3	57,8	60,5	60,3	60,4	59,8	60,0	59,9	59,7	59,9	61,2	62,7	64,1	65,4	66,6
Szlovénia	76,8	79,1	81,0	77,5	74,9	72,2	69,2	67,6	66,0	65,1	65,8	66,8	67,6	68,2	68,7

Forrás: OECD-adatbázis, OECD, Párizs. Letölthető: <http://stats.oecd.org/>, 2015–2020 előrejelzés.

2. táblázat

**Egy főre jutó vásárlóerőn számított GDP Magyarország fejlettségének százalékában**

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Csehország	128,7	135,2	136,6	138,7	139,6	139,3	139,7	136,1	134,5	135,0	137,7	140,6	143,5	146,1	148,5
Észtország	103,2	110,8	105,3	96,9	98,2	105,8	111,9	111,4	110,5	112,0	115,0	118,0	120,8	123,2	125,3
Lengyelország	82,8	88,3	92,0	100,0	102,5	105,3	108,9	109,1	109,8	111,6	112,6	113,5	114,3	115,0	115,6
Magyarország	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Szlovákia	99,1	109,1	114,2	115,9	119,3	120,4	124,2	123,3	122,8	123,8	125,8	127,9	129,9	131,6	133,2
Szlovénia	140,3	149,3	152,8	148,9	147,9	145,5	143,2	139,0	135,9	134,6	135,4	136,3	136,9	137,3	137,5

Forrás: OECD-adatbázis, OECD, Párizs. Letölthető: <http://stats.oecd.org/>, 2015–2020 előrejelzés.

lemaradása jól érzékelhető a 2. táblázatból, ahol Magyarországhoz viszonyítjuk a térségbeli teljesítmények alakulását. 2006 és 2015 között Szlovákia, Lengyelország, Észtország és Csehország is gyorsabban növekedett, egyre nagyobb a fejlettségbeli előnyük, és 2020-ra elmaradásunk hozzájuk képest tovább nő.

Az említettek jól érzékeltetik, hogy a remélt és sokszor tényként állított dinamikus felzárkózás helyett Magyarország tartós lemaradásban van még a kelet-közép-európai régióban is. Az igazi kérdés nem az, hogy a növekedés 2 vagy 3 százalék lesz-e 2016-ban, hanem sokkal inkább a hosszabb táv. Érdemes elgondolkozni azon az akadályokon, amelyek az immár markánsan kirajzolódó lemaradást okozzák, okozhatják. Ezek lebontása, a hiányzó feltételek megteremtése hozhat tartósan magasabb növekedést. Most ezek közül csak egyet, sokszor kevésbé hangsúlyozott elemet emelünk ki, az intézmények szerepét.

### **Versenyképesség – növekedés – intézmények**

Mind az elméleti közelítések, mind a gyakorlati tapasztalatok bebizonyították, hogy egy olyan kis nyitott gazdaság számára, mint Magyarország, az egyetlen előrevívő lehetőség az exportorientált fejlődés. Az elmúlt évek összességében igen szerény növekedése, az EU-segélyeket leszámítva, valójában kizárólag az export dinamizmusának volt köszönhető. Ez is azt jelenti, hogy a hosszú távú magyar fejlődés egyik kulcseleme a nemzetközi versenyképesség. Ennek Magyarországra vonatkozó alakulását a mögöttünk álló évtizedre a World Economic Forum (WEF) Global Competitiveness Indexe (GCI) alapján érdemes szintén áttekinteni. Mint ismert, a WEF-index három fő csoportba sorolja a tényezőket, lényegében a növekedéshez való hozzájárulásuk jellege szerint. Első, bázis csoportba az intézményeket, az infrastruktúrát, a makrogazdasági környezetet, valamint az alapoktatást/egészségügyet sorolja. Második csoport a hatékonysági tényezőket méri fel, míg az élen járó fejlődésben kulcsfontosságú innovációt tartalmazza a harmadik. Az egyes indexek maximális értéke 7.

2006 és 2015 között markáns versenyképességi romlást figyelhetünk meg mind az összesített indexben, mind a legtöbb részterületen. Ez a hanyatlás az egész időszakra jellemző, ami sajátos folyamatosságra utal. Mind a 2010 előtti „nagy, gyenge és széteső”, mind az az utáni „nagy, gyenge és beavatkozó” állam hozzájárult a hanyatláshoz. Két terület mérsékelte csak a versenyképesség még drasztikusabb „zuhanását”. 2006 és 2010 között az EU-pénzekből finanszírozott infrastruktúra-fejlesztés, 2010 és 2015 között pedig a makrogazdasági stabilizáció hozott jelentős javulást. Az



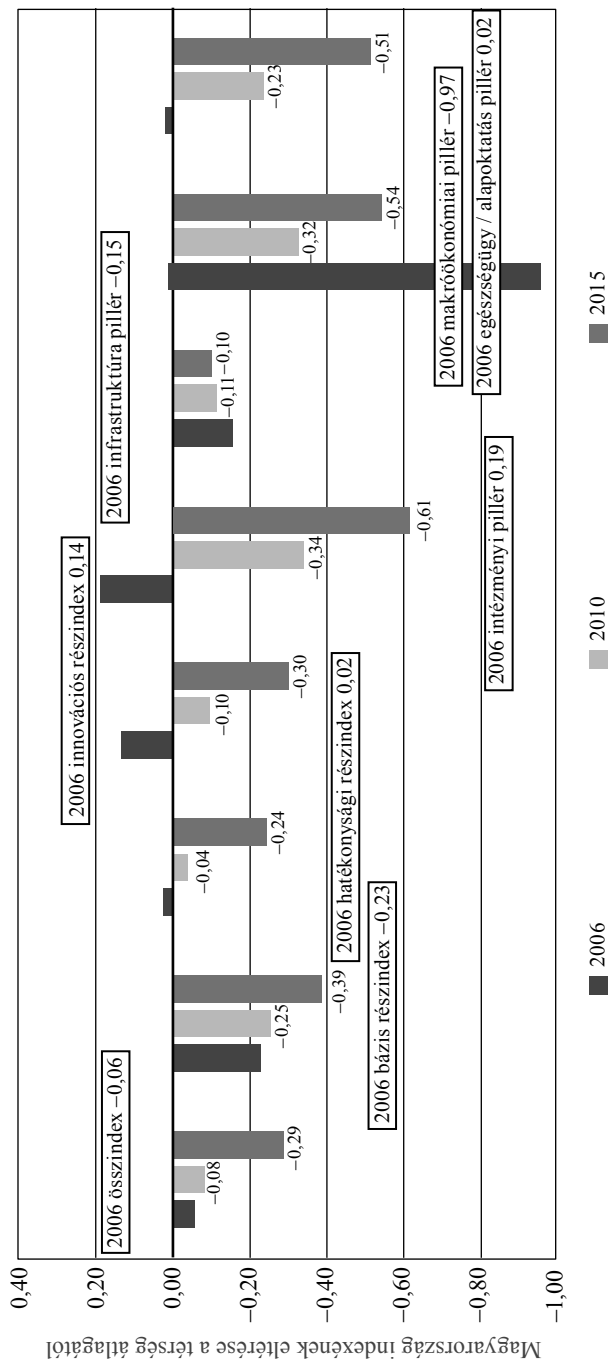
előző külső forrásból történt, az utóbbi pedig mindössze az önrontó úttól való, az EU-támogatások megtartása érdekében történő nem is önkéntes visszatántorodás volt. E két elem nélkül az alapvető tényezők bázisindexében elementáris visszaesést érzékelhetünk, elsősorban az intézmények minőségének közel 20 százalékos és az alapfokú oktatás, valamint az egészségügy területének 10 százalékos romlása miatt. Ez utóbbi nyilván az egyre fontosabb humán tőke minőségére hat ki igen negatívan. Nemcsak a bázistényezőknél, de a hatékonysági és innovációs indexeknél is nagy volt a romlás, jelezve, hogy a magyar növekedési és versenyképességi potenciál egyre jobban beszűkül. Jelentős részben ez tükröződik vissza a GDP területén megfigyelhető lemaradó teljesítményben is (WEF, 2006, WEF, 2010, WEF, 2015).

Fontos annak megértése, hogy bajaink elsősorban saját magunkból fakadnak és nem a világgazdaság „sorscapásaiból”. Azok a térségbeli országokat ugyanúgy érintik, mint minket, de mint láttuk, ők lényegesen jobb növekedési teljesítményt mutattak fel. Érdeemes hozzájuk viszonyítva elemezni a magyar versenyképességi tényezők relatív alakulását. Az *1. ábra* Magyarország értékeit három keresztmetszetre, 2006-ra, 2010-re és 2015-re hasonlítja a térségbeli országok átlagához. Azt láthatjuk, hogy a 2000-es évek közepén Magyarország, leszámítva a szélsőségesen rossz gazdaságpolitika eredményezte makroökonómiai helyzetét, még viszonylag kedvező helyzetben volt, igaz rosszabban, mint az ezredfordulón. Különösen biztató volt ekkor még az átlagnál jobb innovációs index és az intézményi környezet. Ez lehetőséget kínált akkor, hogy egy jól kimunkált stabilizáció után az előnyökre építve, azokat erősítve Magyarország a térségben javítsa pozícióját, megfordítsa a negatív tendenciákat. Nem így történt!

Az *1. ábra* plasztikusan érzékelteti, hogy a közvetlen térségbeli versenytársakhoz viszonyítva az elmúlt tíz évben Magyarország versenyképessége fokozatosan visszaesett. Ez a romlás az infrastruktúrát kivéve minden területen jelentős, és felgyorsult a 2010 és 2015 közötti időszakban. A 2010 után növekvő lemaradás kiugróan nagy az intézményi pilléرنél, de igen jelentős a makroökonómiai és alapoktatás/egészségügy területén is. Persze Kelet-Közép-Európa országai sem egyformán teljesítettek az elmúlt évtizedben, és a legdinamikusabb országokhoz képest, mint Észtország és Lengyelország, különösen szembeűnő a magyar versenyképesség elmaradása.<sup>1</sup> (WEF, 2006, WEF, 2010, WEF, 2015.)

<sup>1</sup> Itt most csak a World Economic Forum indexét vizsgáljuk, de egyértelműen hasonló, lemaradást jelző képet mutatnak más nemzetközi versenyképességi/intézményi vizsgálatok is (Worldwide Governance Indicators, 2015. Washington D.C., World Bank; World Competitiveness Yearbook, 2015. Lausanne, IMD).

Magyarország versenyképességi indexének eltérése a térségi átlagtól,\* 2006–2015



\* Csehország, Szlovákia, Lengyelország, Szlovénia, Észtország, Lettország és Litvánia adott évi átlaga.

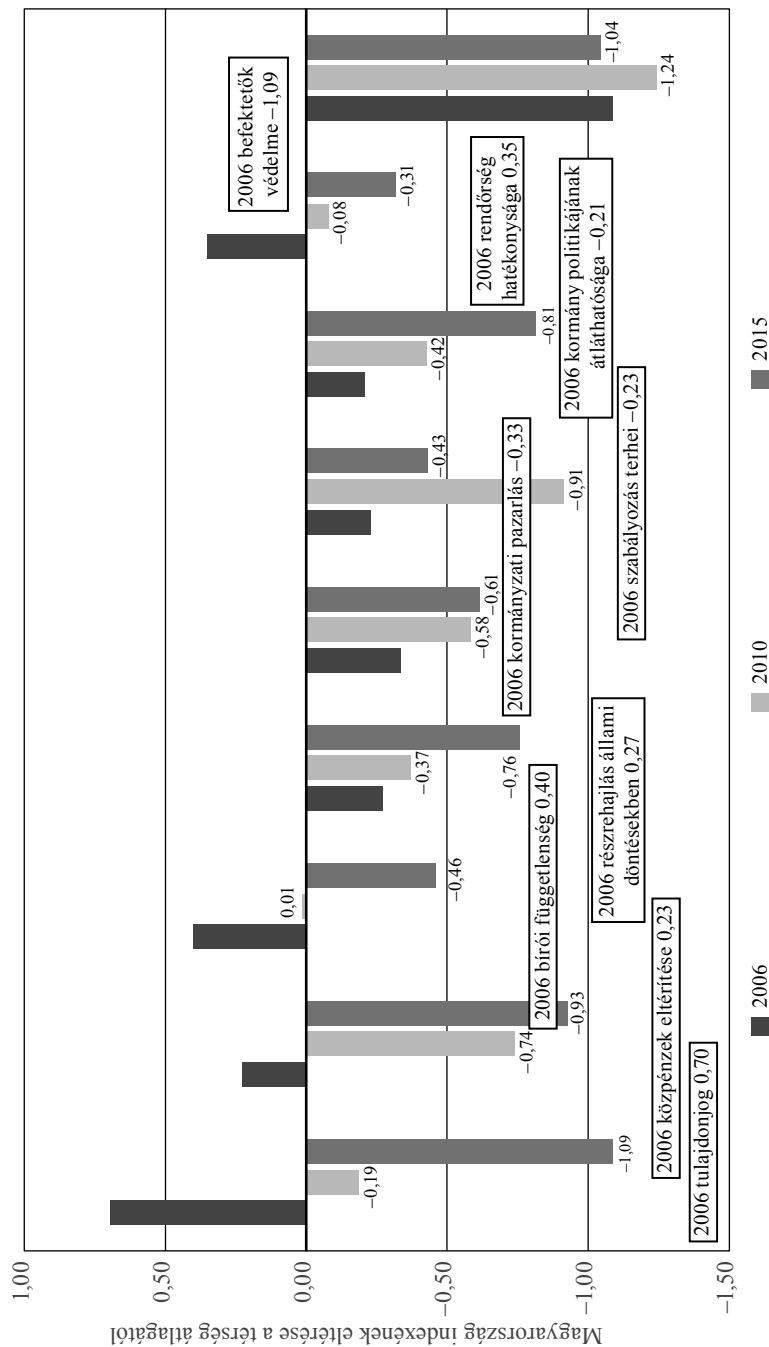
Forrás: The Global Competitiveness Report, 2006–2007/2010–2011/2015–2016. Genf, World Economic Forum.

A bemutatottakból is látható, hogy számos területen – többek között a humán tőkét, az innovációs képességet, a gazdasági hatékonyságot és sok más mozzanatot tekintve – fokozódó lemaradás jellemzi Magyarországot, ami egyre alacsonyabb növekedési potenciált eredményez. Ez egyben a kulcsfontosságú versenyképesség romlását is magával hozza. Ezeknek a tényezőknek a fokozatos, tudatos és összehangolt fejlesztése vezethetne csak a jövőbeni tartós növekedés esélyéhez. Ennek sajnos most még a jelei sem látszanak, miközben egyre éleződik körülöttünk a világ-gazdasági verseny. Ebben térségünk sem erős szereplő, de Magyarország végképp lecsúszóban van a 28 EU-ország mezőnyében. Az említettek jól érzékeltették, hogy az intézmények minőségének a romlása – sok más fontos mozzanat mellett – igen lényeges tényező ebben.

### **Lepusztuló intézmények**

A nemzetközi összehasonlítások szerint 2006 és 2015 között a magyar versenyképességben a legnagyobb romlás az intézmények területén következett be. A 2. ábra az intézményi részindexek alakulását mutatja 2006 és 2015 között. Ez sajnos lesújtó képet mutat, különösen a tulajdonjogok területén. A tíz év alatt a tulajdonjogok indexe több mint 2 egységgel csökkent a 7-es skálán, de jelentős a romlás sok más részindexnél is. Nem biztatóbb a helyzet, ha a térség országaihoz viszonyítjuk Magyarországot relatív intézményi helyzetének a változását. Ezt mutatja be a 2. ábra. 2006-ban még ezen a területen is viszonylag jól állt Magyarország, különösen az igen fontos tulajdonjogok és a bíróságok függetlensége terén. De már ekkor is meglepően rossz volt a befektetők védelme. 2015-re a térség országaihoz képest rendkívül markáns romlás figyelhető meg. A közvetlen versenytársainktól való sokdimenziós intézményi lemaradás már 2006 után megindult, azonban a 2010 és 2015 közötti időszakban igen jelentősen felgyorsult. Zuhanás következett be a tulajdonjogok, a közpénzek eltérítése, a kormány politikájának átláthatósága és az állami döntések részrehajlása területén, valamint megmaradt a befektetők kiszolgáltatottsága. Mindez megerősíti a nemzetközi beruházók, szervezetek és hitelminősítők évek óta egyre erősebben hangsúlyozott véleményét.

### Magyarország intézményi részindexeinek az eltérése a térségi átlagtól,\* 2006–2015



\* Csehország, Szlovákia, Lengyelország, Szlovénia, Észtország, Lettország és Litvánia adott évi átlaga.  
 Forrás: The Global Competitiveness Report, 2006–2007/2010–2011/2015–2016. Genf, World Economic Forum.

### Az állam és a piac kártékony kombinációja

Az elmúlt évtizedekben immár közgazdasági közhellyé vált, hogy az intézmények alapvetőek a gazdasági fejlődésben. A modern vegyes gazdaságok két kulcsintézményét az állam és a piac jelenti. Ezek megfelelő szinergiája, kölcsönhatása alapvető a fejlődés szempontjából is. A piac a profitorientált, egyenlő feltételekkel versenyző szereplőkkel az innováció, a dinamizmus, a gazdasági növekedés alapvető terepe, míg az állam biztosíthatja ennek a megfelelő kereteket. Az üzleti szereplők vihetik előre az országot, ha a piaci teljesítmény a mérce, de Magyarországon egyre kevésbé ez a helyzet. A piac jó működésében a modern államoknak kulcsszerepük van, de a sikeres országokban tevékenységük nem annak meggyengítését, hanem éppen hogy erősítését szolgálja.

Magyarországon immár sok évtizede a túlsúlyos állam terheit cipeljük, amitől az elmúlt évtizedekben sem tudtunk megszabadulni. 2010 után még a korábbi arányok is tovább torzultak. A kormányzat sokrétű módon – formális és informális eszközök sorozatával – avatkozik be a piaci folyamatokba, a gazdasági életbe. Központilag irányított forráselosztás, a külföldi tőke elleni lépések, a magánvagyonok és jövedelmek markáns újraelosztása, az üzleti élet szereplőinek szelektív kezelése; csak néhány a sok-sok levert cölöp közül, amelyek még nem tudjuk pontosan, hova vezethetnek, de az európai tendenciáktól biztosan eltérő útra. Kirajzolódik az „államosított piac” és a „piacosított állam” sajátos, de korántsem nyerő magyar kombinációja. Az állandó improvizációk, a politikai szándékot minél gyorsabban kiszolgáló, de előkészítetlen intézkedések összességükben egyfelé mutatnak. A politikának a gazdaság fölötti abszolút primátusa, az általános szabályokat, az intézményeket leküzdendő akadályként éli meg, amely kötöttségeket le kell bontani vagy legalábbis meggyengíteni. Ez szükségszerűen vezet intézményeink minőségének gyorsuló romlásához és sok területen diszfunkcionális működéséhez.

Napjaink Európájában a bürokratikus koordináció példátlan kiterjesztése a növekedés és az innováció talaját jelentő piaci erők háttérbe szorítását jelenti, ami szükségszerűen tartós lemaradást, gazdasági és társadalmi hanyatlást eredményezhet. Ez a folyamat sajnos már eléggé előrehaladott. Az ezredforduló óta eltelt másfél évtizedben fokozódik térségbeli lemaradásunk. Ezt ugyan valamennyire elfedték a külső források. A 2000-es években a vétkes gazdaságpolitika az állam és a lakosság eladósodásával emelte a növekedés ütemét, az elmúlt években pedig nem a jó teljesítmény, hanem a GDP 4-5 százaléka körüli évenkénti EU-segély tartja felszínen az országot. Az eladósodás következményeit már tudjuk. A jelentős EU-segély a sajátos

magyar intézményi környezetben legalább ennyire kártékonyan hat, mivel tovább rombolja a teljesítményelv érvényesülését. A politika a hozzá egyre jobban igazodó gazdasági szereplők célkeresztjébe az értékteremtés helyett ismét az újraelosztást és az abból való minél nagyobb részesedést helyezi. Az európai jellegű tőkés gazdaságokra jellemző belső intézményi koherencia tartós bomlasztása ma még nehezen belátható következményekkel járhat Magyarország jövőbeni fejlődési lehetőségeire. Ezek a tendenciák tükröződnek a felszínen, az intézményi mutatók látványos romlásában. Hogy ez megforduljon vagy legalább is lassuljon, mélyen ható változásokra lenne szükség, a politika és a gazdaság, az állam és a piac tudathasadásos viszonyának a rendezésére.

**Nagy Katalin,**

**a Kopint Konjunktúra Kutatási Alapítvány ügyvezető igazgatója**

E-mail cím: [katalin.nagy@kopint-tarki.hu](mailto:katalin.nagy@kopint-tarki.hu)

## A NEMZETKÖZI KÖRNYEZET VÁRHATÓ ALAKULÁSÁNAK HATÁSAI

A magyar gazdasági növekedési pálya fenntarthatósága szempontjából a világgazdasági környezet alakulása meghatározó jelentőségű. E tekintetben az elmúlt időszakban erősödnek a lefelé mutató kockázatok, amelyek megnehezíthetik, hogy az exportra utalt magyar gazdaság dinamikája fennmaradjon. A következőkben vázolt negatív trendek nem feltétlenül következnek be, de mindenesetre a jelenleg látható folyamatok felhívják a figyelmet arra, hogy az elkövetkező időszakban nehezebb külső feltételek között kell a gazdasági szereplőknek mozogniuk.

A világgazdasági környezet alakulásával kapcsolatban egyre fokozódik a bizonytalanság, újabb és újabb kockázatok jelennek meg. A legfrissebb előrejelzések a korábbiakhoz képest kedvezőtlenebbek. A 2016–2017-re várt globális élénkülés mérsékeltebb lesz, mint ahogyan azt korábban várták. Úgy tűnik, az elkövetkező időszakban is a globális növekedést a fejlett országok húzzák, míg az alacsony energia- és nyersanyagárak a feltörekvő országok teljesítményét egyre inkább visszafogják. Ez utóbbiak körében elsősorban a kínai növekedésslassulás jelent kockázatot, ami a világgereszkedelem lassulásán és a nyersanyagkereslet csökkenésén keresztül mindenütt érezteti hatását. Kínában a legfrissebb adatok szerint 2015-ben csupán 6,9 százalékkal bővült a GDP, ami 1990 óta a leggyengébb növekedési adat, s a legfrissebb előrejelzések a következő években további lassulásra számítanak. Közben a

kínai valuta, a jüan is folyamatosan gyengül, ami a növekedés jelentős lassulásával párosulva negatív következményekkel járhat a globális növekedés szempontjából. A többi feltörekvő ország sincs jobb helyzetben: így például Brazíliát rég nem látott recesszió gyötri, Venezuelát és Oroszországot az alacsony olajárak döntik recesszióba.

Az egyre alacsonyabb olajár (a nyersolaj ára mintegy fele az egy évvel korábbinak, és alig több mint 20 százaléka a 2014. júniusi csúcspontnak) is fokozza a globális bizonytalanságokat. A világ olajkeresletének valamivel több mint 10 százalékát a kínai kereslet jelenti és az olajkereslet növekményének 25 százalékát a kínai kereslet bővülése adja. Ilyen körülmények között nem véletlen, hogy az olajárak esése a piaci túlkínálaton kívül összefüggést vagy legalábbis szoros együttmozgást mutat a kínai olajimport, illetve a kínai ipari termelés alakulásával. A nyersolajexportőr országokat egyre jobban megviseli az olajárak meredek, megszűnni nem tűnő esése, s a jelenlegi olajárszint mellett az olajfeldolgozásba, illetve a kitermelés bővítésébe irányuló beruházások sem rentábilisak.

További bizonytalanságot jelent a monetáris környezet várható változása. A kezdeti félelmek, hogy a Fed meredekebb kamatemelési pályára tér át, ugyan alábbhagytak, s a korábbi többlépcsős kamatemelés helyett az idén már csak egyetlen, az is inkább összel esedékes kamatemeléssel számolnak a szakértők. Ennek oka elsősorban az, hogy sem a világgazdaság, sem pedig az amerikai gazdaság nem élénkül olyan mértékben, mint ahogyan azt korábban várták. A legtöbb vezető ország jegybankja azonban egyelőre kitart az expanzív monetáris politika mellett, többek között azért, mert az inflációs ráta jóval a jegybanki célértékek alatt mozog. Így az EKB is további lazításokat ígér, ami annak is a jele, hogy az európai fellendülés is elég erősen maradt. Az euróövezetben a beruházási konjunktúra továbbra is mérsékelt, és az az élénkülés, ami a növekedésgyorsuláshoz szükséges, egyelőre elmarad. Ez azért is nehezen érthető, hiszen a finanszírozási környezet továbbra is kedvező, a bő likviditás és a bankok hozzáállása – megfelelő beruházási hajlandóság esetén – lehetővé tenné a vállalatok számára, hogy nagyobb volumenű beruházásokat indítsanak el. A befektetői bizalom és a kockázati hajlandóság azonban továbbra sem elég erős ahhoz, hogy érdemi fordulat következzen be. Így az euróövezet növekedését elsősorban a magánfogyasztás húzza, míg a gyenge euróból profitáló export élénkülése ellenére a nettó export semleges hatású marad. Az amerikai kamatvárokozások egyelőre nyomás alatt tartják az eurót, az euró gyengülése kedvező az euróövezet exportja szempontjából, azonban ezt a hatást nehéz lesz tartósan kiaknázni, ha a feltörekvő országok devizái, elsősorban a kínai deviza, a jüan árfolyama is meredeken zuhan,

s Japán is a jen leértékelődésében érdekelt, valamint a globális kereslet bővülése erőtlen marad.

A magyar gazdasági kilátások szempontjából a német tendenciák meghatározó jelentőségűek: Németországban a GDP 1,9 százalékra várt idei bővülése alacsonyabb a korábbi becsléseknél, s a lefelé mutató kockázatok még alá is áshatják ezt a prognózist. A hangulatindexek is elbizonytalanodást jeleznek, különösen a Kínához jobban kapcsolódó ágazatok esetében növekszik a pesszimizmus. A GDP-felhasználás legfőbb támasza a magánfogyasztás, amely a reáljövedelmek kedvező alakulása és a munkaerő-piaci helyzet további javulása következtében a szokásosnál sokkal dinamikusabb növekedést mutat. Az export változatlanul profitál az euró gyengeségéből, még akkor is, ha a külpiaci helyzet az utóbbi időben jelentős kockázatokat mutat. A beruházási konjunktúra azonban itt sem mutat áttörést, hasonlóan az euróövezet egyéb országaihoz.

A vártnál lassabb világgazdasági növekedés 2016-ban csak kis mértékben fogja éreztetni hatását a kelet-európai új tagállamokban, amelyek szintén fontos szerepet játszanak a magyar gazdasági kilátások alakulása szempontjából. A lefelé mutató kockázatok azonban itt is egyre erősebbek, s különösen az orosz recesszió, illetve az orosz–ukrán feszültségek vannak hatással a régióra. Az orosz recesszió elsősorban a balti tagállamokat sújtja érzékenyen, azon belül is Észtország van leginkább kitéve a kereslet lanyhulásának. A növekedési kilátások stabilnak tekinthetők Kelet-Közép-Európában, a fő hajtóerő továbbra is a magánfogyasztás lesz, míg a beruházások növekedési ütemei várhatóan elmaradnak majd a tavalyi évtől.

Összességében tehát azt mondhatjuk, hogy a magyar gazdaság külső környezete jelentős feszültségekkel, bizonytalanságokkal terhes. Számos olyan lefelé mutató kockázat észlelhető, amely rontja a befektetői hangulatot, elbizonytalanítja, kivárással ösztönzi a befektetőket. A meglévő gazdasági bizonytalanságok mellett az Európai Uniót szétfeszítő politikai bizonytalanságok, így a migrációs válság beláthatatlan következményei is olyan tényezők, amelyek inkább rontják a befektetői hangulatot.



**Petschnig Mária Zita,**  
a Pénzügykutató Zrt. tudományos főmunkatársa

POZÍCIÓVESZTÉSÜNK KÓDOLT A „MAGYAR MODELLEL”

2015 végén (amikor ez a cikk íródik) az ismert információk szerint 2016-ban némileg erősödik a világgazdaság konjunktúrája. Nem lesz jelentős élénkülés, mert a fejlett gazdaságok GDP-ütemének javulását a felzárkózók romlása visszahúzza. Eminensen a kínai gazdaság lassulása várható – bár ennek mértékét és a világ többi részére gyakorolt hatásának terjedelmét elbizonytalanítja a feltupírozott kínai statisztikák megerősített híre.

A magyar gazdaság külső növekedési feltételei tekintetében mindenestre kedvező tendenciák rajzolódnak fel. Valamelyest erősödik a dinamika – a kínai lassulás ellenére is – legfőbb kereskedelmi partnerünknel, a német gazdaságban. De az Európai Unió egészében is az élénkülés folytatódása várható. Ugyanakkor a konjunktúraerősödés nem jár a külső infláció felpörgésével, mert a kibocsátás és főként az energiatermelés/-felhasználás szerkezetváltozásainak köszönhetően nem kell energia- és nyersanyagár-robbanástól tartani, mint ahogy az korábban jellemző kísérője volt a fejlett világ fellendüléseinek.

A reálgazdaság javuló kilátásaival szemben ugyanakkor megdrágulhat a magyar államadósság finanszírozása annak következtében, hogy a Fed – a konjunktúrajavulás alapján most már megengedhető – kamatlábemelése megdobja az USA biztonságos állampapírjainak keresletét. A magyar papírok külső keresletsökkenését azonban több körülmény is korlátozhatja. Egyrészt, ha 2016-ban legalább két nagy nemzetközi hitelminősítőnél kikerülünk a bővli kategóriából – és erre van esély –, másrészt a devizában fennálló államadósság csökkenése a belső forintfinanszírozás évek óta tartó ösztönzésének köszönhetően. (Az utóbbi azt jelenti, hogy az arányok eltolásával a kormány a jövőt terhelte meg, ám a jövő a kabinetet csak akkor érdekli, ha jelen idejűvé válik, és az még messze van.) Nem utolsósorban pedig az EKB folytatódó laza monetáris politikája várhatóan növeli a nemzetközi likviditást.

A másik kedvezőtlenebbé váló külső feltétel az uniós források megcsappanása az utóbbi évekbeliekhez képest, amit gazdasági hatásukat tekintve a miniszterelnökség erőfeszítései sem tudnak ellensúlyozni. A pályázatok kiírása és a pénzlehívás felpörgetése ugyanis nem jelent automatikusan beruházási élénkülést.

2016-ban minden előrejelzés szerint (beleértve a kormány prognózisát is) lassul a magyar gazdaság. Pontosabban folytatódik lassulásunk, ami szembemegy az unió

s ezen belül is közvetlen versenytársaink már 2015-ben is felmutatott gyorsulásával. Ez pedig azt jelenti, hogy konvergencia helyett leszakadásunk folytatódik. Az egy főre jutó GDP tekintetében valószínűsíthetően egy hellyel még hátrább kerülünk az unión belül, amennyiben Lettország is megelőz bennünket.

Az a tény, hogy a kedvezőbb külső feltételek ellenére sem tud felpörögni a magyar gazdaság, rávilágít belső növekedési alapjaink gyengeségére. Arra, hogy a 2013 utáni dinamika – különösen pedig az 2014. évi, amihez képest lassulásunk kirajzolódik – nem a fundamentumok megerősödésének volt köszönhető, hanem egyszeri, rendkívüli körülményeknek, így a korábbiakhoz képest kétszeresére duzzadt uniós forrás beáramlásának és a választási évben minden tekintetben kiengedő kormányzati politikának, amit költségvetési oldalról az uniós forrástöbbletek tettek lehetővé. Ezek múltával – márpedig 2016-ban ez várható – a maga pőreségében mutatkozik meg a magyar gazdaság teljesítőképessége, ami nemzetközi összehasonlításban eddig is gyengének bizonyult. A növekedési tényezők elgyengítése rendkívül alacsony termelékenységet eredményezett, sőt, a kiugró dinamikát jelző 2014-es esztendőben a termelékenység nemzetgazdasági szintű mutatója 1,6 százalékkal csökkent. Ezt nem korrigálta a 2015. évi kb. 0,2-0,4 százalékos emelkedés sem. A válság utáni magyar „felívelés” tehát alapvetően extenzív pályán haladt, ami korlátos, és kódozza lemaradásunkat a nemzetek versenyében.

A növekedési tényezők elgyengülése – amely 2016-ban is folytatódik – a következőkben nyilvánul meg:

A *beruházásoknál* 2006-tól nagy lemaradásunk mutatkozott, amire a globális válság csak ráerősített. Az állóeszköz-fejlesztések csak 2013 második felétől vettek lendületet, ez azonban az uniós források visszahúzódásával már 2015-ben lecsengett. A magánberuházások – szemben a felívelést jelző konjunktúrával – ebben az évben visszaestek, ellentétben uniós versenytársainkkal.<sup>1</sup> A beruházási ráta ismét 20 százalék alá került, miközben felzárkózásunkhoz legalább 25 százalékosnak kellene lennie. (*Matolcsy György* ezt a tervet jelentette be 2010-ben az Új Széchenyi Terv beharangozásakor.) A banktőke kikényszerített tőkebehozatalától eltekintve a folyó évtizedben nettó tőke kivonás jellemzi a magyar gazdaságot, ami csak azért nem vált szembetűnővé a fizetési mérlegben, mert azt az uniós forrásbeáramlás kompenzálta.

<sup>1</sup> 2015 első háromnegyed évében a bruttó állóeszköz-felhalmozás Magyarországon csak 1,6 százalékkal haladta meg a válság mélypontját jelző 2009. évit. Ugyanakkor Németországban 16,7, Csehországban 4, Lengyelországban 24, Szlovákiában 25,4 százalékkal volt magasabb, és az EU 28 tagországának átlagában is 3 százalékkal.

2016-ban e tekintetben romlik a helyzet. A felívelő külső konjunktúra ellenére sem számíthatunk arra, hogy a nettó tőkebeáramlás ellensúlyozza az uniós források megcsappanását. Nincs semmi okunk ugyanis a magyarországi beruházási klíma feljavulását várni. Azt a politikailag irányított gazdaságban továbbra is a befektetésektől elriasztó kiszámíthatatlanság fogja jellemezni. Már ma is alátámasztja ezt az a körülmény, hogy a 2015 júniusában megszavazott 2016. évi költségvetést – amely már akkor is gyenge lábakon állt – az azóta eltelt idő alatt számos új ötlettel terhelték meg, miközben több kötelezettségszegési eljárást is begyűjtöttünk. Így aztán – elkerülendő a túlzottdeficit-eljárás hatálya alá való visszakerülést – a 2016-os költségvetés korrekciói bizonyosra vehetők.

Nem túlságosan kedvezőek, előretekintve pedig kifejezetten romlást jelzők a *munkaerőpiac tendenciái*. Igaz, hogy 2015 első háromnegyed évében 450 ezerrel több foglalkoztatottat mutatott ki a munkaerő-felmérés szerinti statisztika, mint a válság mélypontján, 2009-ben. Ám ha a 4,2 millió munkát találóból levonjuk a közmunkások (189 ezer) és a szezonálisan külföldön dolgozók számát (109 ezer), akkor azt kapjuk, hogy a 2000–2008 közötti „békeévek” átlagához képest nincs érdemi javulás. Ennél kedvezőtlenebb következtetés adódik abból, ha a versenyszférabeli foglalkoztatást tekintjük. E szerint 2015 első háromnegyed évében – közmunka nélkül – 1900 ezren dolgoztak a 4 fő feletti vállalkozásoknál, 30-50 ezerrel kevesebben, mint a válságot megelőző években.

A munkanélküliek száma is nagyjából megegyezett 2015 első háromnegyed évének átlagában a 2007–2008. évivel, holott ismeretes, hogy adatukat két lényeges körülmény is javítja: egyfelől a külföldön munkát keresők száma, másfelől a közmunkásoké. Ha az utóbbiaknak csak a 80 százalékát tekintjük munkanélkülinek, és ezt hozzáadjuk a kimutatotthoz, az így kapott 468 ezer fő (és a 10,4 százalékos munkanélküliségi ráta is) magasabb, mint a válság mélypontján mért.

A papíron jelzett foglalkoztatásnövekmény 13 százaléka nem dolgozik Magyarországon, hanem a határainkon túl vállal időlegesen munkát, ezért őket nem indokolt a magyar GDP-termelésnél figyelembe venni. A további 30 százalék (128 ezer fős növekmény 2009-hez képest) pedig garantáltan alacsony hatékonyságú, lévén hogy közmunkás.

A munkaerőnek a GDP termelésében megnőtt mennyiségi szerepe nem párosult szerkezetének javulásával, amit több körülmény is alátámaszt:

- a termelékenység romlása,
- a szezonálisan külföldön dolgozók számának több mint kétszeresére emelkedése,
- a közmunkások számának megháromszorozódása,

- a tartósan külföldre távozott munkaerő összetétele. Számuk évi 45-55 ezer főre tehető; távozásuk lerontotta a munkaerő-kínálat szerkezetét, amennyiben zömében a fiatal, jól képzett, szakmájukban jártas dolgozók hagyták el az országot. Visszacsbátításuk kormányzati kudarcát jelzi, hogy a felkínált előnyös feltételek ellenére 2015-ig csak 52-en tértek haza.
- Ráadásul a munkaerő nemzetgazdasági szintű munkavégző-képességét a kedvezőtlen demográfiai folyamatok is befolyásolják. A legjobb munkavégző képességűnek tekintett 25–54 év közöttiek aránya a válság előtti 82,4 százalékról 2015 első háromnegyed évében 77,8 százalékra esett vissza (az elvándorlás ebben is szerepet játszhatott).
- A munkaerő továbbiakban várható teljesítőképességét pedig olyan körülmények kondicionálják, mint
  - a társadalom előregedésének folytatódása,
  - a fiatal korosztályok külföldre vonzódásának erősödése (már a továbbtanulni akarók többsége is külföldön akarja tanulmányait folytatni),
  - a tankötelezettség felső határának leszállítása,
  - a rendkívül gyenge szakképzés arányának növelése az általános (gimnáziumi) képzéssel szemben,
  - az oktatásra fordított kiadások visszavágása,
  - a felsőfokú intézményekbe felvettek számának 17 százalékos csökkenése 2009–2015 között,
  - az egyetemek, főiskolák nappali tagozatára felvételt nyertek számának 11 százalékos zsugorodása az elmúlt hat évben,
  - az oktatás színvonalának romlása.

Az egészségügyből kivont források munkavégző képességre gyakorolt hatását nem áll módunkban kimutatni, de az összefüggés aligha vitatható.

Minthogy nem látszanak a munkaerő teljesítményének javítására irányuló erőfeszítések – sőt, a 2016. évi költségvetésből ennek az ellenkezője olvasható ki, tetéztve a környezetvédelemre fordítható források alapos megcsapolásával is –, nincs okunk előrevetítve prognosztizálnunk a munkaerő GDP-termelésének javulását sem mennyiségi, sem pedig minőségi oldalról. Belátható időn belül nem várható olyan elmozdulás sem, amely a magasabb hozzáadottérték-termelés arányának növekedését eredményezné. A ma ismert feltételek kivetítésével kedvezőtlen növekedési esélyek rajzolódnak ki (s minél távolabbra tekintünk, annál inkább). Ám ne adjuk fel annak a reményét, hogy a mai feltételek megváltozhatnak, előnyösebbekké válhatnak.

## Soós Károly Attila,

az MTA KRTK Közgazdaság-tudományi Intézetének tudományos  
főmunkatársa

E-mail cím: soos.karolyattila@krtk.mta.hu

### HAZÁNK A HÁTUL KULLOGÓK KÖZÖTT

A gazdasági növekedésre – az annak jellemzésére leggyakrabban használt GDP-növekedésre is – sokféleképpen tekinthetünk. Például két különböző megközelítés a rövidebb és a hosszabb táv. Rövidebb távon nagyon fontos az, hogy mennyivel, hány százalékkal változik (csökken vagy – amit jobban szeretünk – nő) egy-egy évben a GDP, mert ettől erősen függ például az, hogy milyen pénzügyi politikával tartható fenn az államháztartás egy meghatározott egyenlege. Hosszabb távon azonban az ilyen és hasonló összefüggések jelentősége már csak azért is kisebb, mert különféle bizonytalanságok miatt nagyon kevés számszerűt tudunk mondani róluk. Annál fontosabb hosszabb távú megközelítésben annak lehetőség szerinti kifürkészése, hogy hogyan alakul GDP-növekedésünk a velünk összehasonlítható és gyakran össze is hasonlított országok növekedéséhez képest. Egy százalékpontos évi (átlagos) növekedésiütem-különbségnek valamely szomszédos országhoz képest egy- vagy néhány éves távlatban nincs különösebb jelentősége, de (ha az egyszerűség kedvéért föltesszük azt, hogy a nulladik évben az egy főre jutó GDP egyenlő) tíz év alatt 10,5 százalékos, két százalékpontos ütemkülönbség 21,9 százalékos fejlettségi különbséget eredményez. Még hosszabb időtávot tekintve a két ország összehasonlíthatósága meg is szűnik.

Miért nem összehasonlítható egymással a gazdasági növekedés szempontjából két egymástól jelentősen különböző fejlettségű ország, országcsoport? Azért, mert közülük a szegényebb (viszonylagos) szegénysége fontos előny a növekedés szempontjából, éspedig lényegében azért, mert átveheti a gazdagabbtól a fejlettebb technikát, technológiát.<sup>1</sup> Így például nem érdemes (illetve csak önmagunk vagy mások becsapása érdekében érdemes) a magyar gazdasági növekedést az eurózónához hasonlítani. Hiszen ott az átlagos egy főre jutó GDP (vásárlóerő-paritáson) 63 százalékkal magasabb, mint nálunk (OECD, 2015), ami a növekedés szempontjából kedvezőtlen tényező.

<sup>1</sup> Lásd például *Barro* [2003].

A gazdasági fejlettség tekintetében és a közelmúlt intézményi-fejlesztési öröksége alapján is velünk összehasonlíthatók az EU-hoz velünk egyidejűleg vagy nálunk később csatlakozott többi volt kommunista országok, amelyeket gyakran az EU kelet-közép-európai régiójának neveznek. Nézzük ezt részletesebben. A rajtunk kívüli három visegrádi ország: Csehország, Lengyelország és Szlovákia velünk és Szlovéniával együtt adja a Közép-Európa alrégiót. Egy további alrégiót alkot a három balti ország: Észtország, Lettország és Litvánia. Végül az uniós Délkelet-Európa Bulgáriából, Horvátországból és Romániából áll.

Persze ha a felsorolt, velünk összehasonlítható országok gazdasági növekedésével inkább hosszabb, mint rövidebb távon kellene is összemérnünk a sajátunkat, abból sajnos nem következik az, hogy ennek a versenynek az ilyen, azaz hosszabb távú várható alakulásáról tudnánk valami igazán megalapozottat mondani. Maradunk a rövid távnál, azt gondolva, hogy ez talán mégis sugall valamit a hosszabb távra várható folyamatokról is. És a rövid távra sem készítünk saját növekedési előrejelzéseket; ehelyett különféle intézmények hozzáférhető előrejelzéseit gyűjtöttük össze.

Munkánk fontos sajátossága, hogy nem használunk olyan forrásokat, amelyek csak egy (esetleg kettő) kelet-közép-európai ország várható gazdasági növekedését becslik előre: fontos számunkra, hogy egy-egy előrejelző intézmény több régiókbeli országra kiterjedő, egységes megközelítésű előrejelzéseit tudjuk használni. Az előrejelzésekhez az intézmények gyakran fűznek olyan kommentárokat, magyarázatokat, amelyeknek hazánk többiekkel való összehasonlítása szempontjából jelentőségük lehet. Az ilyen kommentárokból idézni fogunk.

## **Előrejelzések**

Átfogó számokat ad az előbb említett három régió várható GDP-növekedéséről az IMF 2015. novemberi elemzése. A háromban majdnem egyforma átlagos GDP-növekedési ütem várható 2016-ban: a balti országokban 2,9, Közép-Európában 3,1, a délkelet-európai EU-ban 3,0 százalék (IMF, 2015, 15. o.). Ezek a számok abból a sajnálatos szempontból figyelemre méltók, hogy – mint látni fogjuk – a magyar gazdaságra vonatkozó előrejelzések elmaradnak tőlük.

Egy másik, a *The Economist* [2015] honlapján olvasható áttekintés az országokat a 2016-ban és 2017-ben várható GDP-növekedési ütemük szerint csoportosítja. 2016-ra a leglassabb csoportba tartozik Bulgária, Horvátország és Szlovénia 1 és 1,9 százalék közötti várt növekedéssel. A közepes, 2–2,9 százalékos növekedésű csoport Csehországból, Észtországból, Litvániából, Magyarországból és Szlovákiából áll.

Ugyanebben az évben gyorsan – 3 százalékkal vagy a fölött – növekedhet Lengyelország, Lettország és Románia GDP-je. 2017-ben Szlovénia, Bulgária és Litvánia növekedése gyorsul: az előbbi kettő az 1–1,9 százalékos sávból a 2–2,9-esbe, Litvánia a 2–2,9-esből a 3 százalékos és a fölötti várható növekedésű csoportba kerül. Ebben az – elnagyolt adatokkal operáló – összeállításban látunk gyorsuló növekedésű országokat, de nem látunk lassulókat. Részletesebb előrejelzések alapján azonban ilyeneket is találunk.

Igazán érdekes képet három olyan tanulmányból rakhatunk össze, amelyek nemcsak 2016-os, hanem 2017-es előrejelzéseket is közölnek, és hozzájuk teszik a 2015-ös adatokat is. Az utóbbiak sem mások, mint előrejelzések, hiszen szerzőik nem ismerhették a 2015. harmadik negyedévi végleges adatokat, a negyedik negyedév pedig a tanulmányok készítésekor még le sem zárult. Ezek a tanulmányok részletesebb képet adnak – mert két évet, 2016-ot és 2017-et illetően szólnak – a lassulás-gyorsulás bennünket érdeklő problémájáról (lásd az *1. táblázatot*).

*1. táblázat*

**Három intézmény GDP-növekedési előrejelzései és ezek átlagai**

Ország	Megnevezés	2015	2016	2017
Magyarország	WIIW	2,9	2,1	2,0
	EB	2,9	2,2	2,5
	BMI	2,5	2,6	2,7
	<i>Átlag</i>	2,8	2,3	2,4
Bulgária	WIIW	2,3	2,6	3,0
	EB	1,7	1,5	2,0
	BMI			
	<i>Átlag</i>	2,0	2,1	2,5
Csehország	WIIW	3,9	2,4	2,3
	EB	4,3	2,2	2,7
	BMI	2,7	3,0	3,1
	<i>Átlag</i>	3,6	2,5	2,7
Észtország	WIIW	1,9	2,6	2,8
	EB	1,9	2,6	2,6
	BMI	2,2	3,1	3,3
	<i>Átlag</i>	2,0	2,8	2,9

Ország	Megnevezés	2015	2016	2017
Horvátország	WIIW	0,7	1,3	1,6
	EB	1,1	1,4	1,7
	BMI			
	<i>Átlag</i>	<i>0,9</i>	<i>1,3</i>	<i>1,7</i>
Lengyelország	WIIW	3,5	3,3	3,3
	EB	3,5	3,5	3,5
	BMI	3,5	3,7	3,7
	<i>Átlag</i>	<i>3,5</i>	<i>3,5</i>	<i>3,5</i>
Lettország	WIIW	2,4	3,0	3,0
	EB	2,4	3,0	3,3
	BMI	2,0	4,3	3,9
	<i>Átlag</i>	<i>2,3</i>	<i>3,4</i>	<i>3,4</i>
Litvánia	WIIW	1,6	3,0	3,4
	EB	1,7	2,9	3,4
	BMI	3,0	3,4	3,9
	<i>Átlag</i>	<i>2,1</i>	<i>3,1</i>	<i>3,6</i>
Románia	WIIW	3,4	3,7	2,7
	EB	3,5	4,1	3,6
	BMI			
	<i>Átlag</i>	<i>3,5</i>	<i>3,9</i>	<i>3,2</i>
Szlovákia	WIIW	3,2	3,0	2,9
	EB	2,4	2,5	3,2
	BMI	3,0	3,3	3,0
	<i>Átlag</i>	<i>2,9</i>	<i>2,9</i>	<i>3,0</i>
Szlovénia	WIIW	2,7	2,2	2,3
	EB	2,6	1,9	2,5
	BMI			
	<i>Átlag</i>	<i>2,7</i>	<i>2,1</i>	<i>2,4</i>
<i>11 ország</i>	<i>Átlag</i>	<i>2,6</i>	<i>2,8</i>	<i>2,9</i>

*Rövidítések:* BMI – BMI Research, Europe & Baltics Monitor; EB – Európai Bizottság; WIIW – Wiener Institut für Internationale Wirtschaftsvergleiche.

*Források:* BMI [2015], EC [2015], 1. o., WIIW [2015], IX. o.



A három (négy ország esetében csak kettő) intézmény előrejelzéseinek átlagát tekintve Magyarországon kívül három országnál figyelhetünk meg 2015 után lassulást: Csehországnál, Szlovéniánál és (csak 2017-ben) Romániánál. A román esetben így is jelentősen gyorsabb marad a növekedés a magyarnál. Tehát lassulás tekintetében csak a majdnem a mi növekedésünk szintjére lelassuló Csehország és az elmúlt évek súlyos válságából nehezen kikapaszzkodó Szlovénia igazán sorstárs. Két további ország, Bulgária és Horvátország várt növekedése pedig noha gyorsul 2015 után, így is nyomorúságosabb teljesítmény a miénknél is. Végül is 11 ország között Szlovéniával holtversenyben a 8–9. helyen vagyunk.

### **Borsó a falra**

Miért vagyunk a sereghajtók között? A WIIW előrejelzéséhez fűzött magyarázat szerint innen akkor kapaszkodhatnánk ki, ha tartósan magasabb üzleti szektorbeli beruházási hányadot tudnánk produkálni. Ez fontos változtatásokat követelne a gazdaságpolitikában. Gyökeres javulásra lenne szükség a gazdaságpolitika kiszámíthatóságában elsősorban, de nem kizárólag az adózás és a szabályozás területén. Az üzleti légkört a diszkriminatív különadók megszüntetésével kellene javítani, a feldolgozóiparon kívüli külföldi tulajdonú vállalatokkal szembeni ellenséges kormányzati magatartást föl kellene adni, modus vivendit kellene teremteni a pénzügyi szektorral, hogy lehetővé váljék a pénzügyi közvetítés fölélnkülése, és szakítani kellene a döntések szélsőséges mértékű centralizálásával. Ilyen változásokra azonban a mai politikai körülmények között nincs kilátás, ezért az EU által finanszírozott beruházási projektek 2016. évi elkerülhetetlen csökkenése maga után fogja vonni a növekedés jelentős lassulását (WIIW, 2015, 81–82. o.). Az uniós finanszírozás várható átmeneti csökkenésének ilyen hatására utal az Európai Bizottság előrejelzése is (EC, 2015, 100. o.). A BMI Research megemlíti az államadósság és az államháztartási deficit következő években várható fokozatos javulását, mégsem vár javulást, mert szerinte a Fidesz adópolitikája a gazdaság jelentős részében korlátozni fogja a beruházásokat, ami aláássa a növekedést és a fiskális rendteremtés tartósságát is (BMI, 2015). A 2016-ra ugyancsak messze a régió átlaga alatti magyar GDP-növekedést előrejelző Európai Újjáépítési és Fejlesztés Bank (EBRD) ugyancsak hangoztatja (EBRD, 2015a, 2015b), hogy kiszámíthatóbb keretfeltételeket kellene kialakítani a bankszektor számára és folytatni kellene az utóbbi években bevezetett különadók kivezetését.

Hányják a borsót a falra, hányják, hányják...

### Hivatkozások

- Barro, R.* [2003]: A gazdasági növekedést meghatározó tényezők. Universitas, Budapest.
- BMI [2015]: BMI Research, Europe & Baltics Monitor, Emerging Europe. Letölthető: [www.emergingeuropemonitor.com](http://www.emergingeuropemonitor.com)
- EBRD [2015a]: Country assessments: Hungary 2015. Letölthető: [http://2015.tr-ebrd.com/wp-content/uploads/2015/11/TR2015\\_16\\_CA\\_Hungary.pdf](http://2015.tr-ebrd.com/wp-content/uploads/2015/11/TR2015_16_CA_Hungary.pdf)
- EBRD [2015b]: Regional Economic Prospects in EBRD Countries of Operations. November 2015, European Bank for Reconstruction and Development, London.
- EC [2015]: European Economic Forecast Winter 2015. European Economy, 1. sz. European Commission, Brüsszel.
- IMF [2015]: Regional Economic Issues. Central, Eastern, and Southeastern Europe. Reconciling Fiscal Consolidation and Growth November 2015. International Monetary Fund, Washington, D.C.
- The Economist* [2015]: Taking Europe's pulse. European economy guide. November 13. Letölthető: <http://www.economist.com/blogs/graphicdetail/2015/11/taking-europe-s-pulse>
- OECD [2015]: OECD.Stat. Purchasing Power Parities for GDP and related indicators. Organisation for Economic Cooperation and Development, Párizs. Letölthető: <http://stats.oecd.org/Index.aspx?DataSetCode=PPPGDP>
- WIIW [2015]: Forecast Report Autumn 2015. Wiener Institut für Internationale Wirtschaftsvergleiche, Bécs.

**Várhegyi Éva,**

**a Pénzügykutató Zrt. tudományos tanácsadója**

E-mail cím: [evavarhegyi@t-online.hu](mailto:evavarhegyi@t-online.hu)

## A GAZDASÁGI NÖVEKEDÉS FOLYTATÓDÁSÁNAK ESÉLYEIRŐL ÉS FELTÉTELEIRŐL

2016-ban a külső környezet a magyar növekedés szempontjából kedvezőtlenebb lesz, mint az elmúlt pár évben. A dinamika lanygulása miatt a korábbinál kisebb ütemben bővülő kínai import visszavetheti a Németországba irányuló kivitelnket, ami mérsékli a magyar GDP növekedését. A kínai gazdaság problémái a nemzetközi pénzügyi piacok bizonytalanságát is megnövelik, hozzáadódva a Fed szigorodó kamatpolitikájának térségünket érintő negatív hatásaihoz és az Európai Unió labilitásához. A világgazdasági feszültségek éleződése és a dolláreszközök nagyobb attraktivitása csökkenti a felemelkedő gazdaságok (közte Magyarország) irányába áramoló pénzügyi befektetéseket és megdrágítja a növekedés finanszírozását.

A magyar gazdaság bővülésének forrásait az új költségvetési periódus kezdetén szükségszerűen mérséklődő uniós transzferek is erősen apasztják az idén. En-

nek negatív hatását részben a fogyasztás és a beruházások ösztönzésével, részben a bankhitelezés előtti akadályok elhárításával próbálja ellensúlyozni a kormány és a jegybank. A kormány az szja csökkentésével, valamint a lakásépítéshez, illetve vásárláshoz kapcsolódó támogatások bővítésével kívánja élnékíteni a fogyasztást és felpörgetni a növekedést. Az MNB pedig az alacsony kamatszint mellett növekedéstámogató programjának továbbfejlesztésével, valamint a bankok jegybanki betétel-helyezésének korlátozásával próbálja a hitelezést ösztökélni.

A kormány már tavaly felismerte, hogy az uniós források apadása veszélyezteti a két százalék fölötti növekedési ütem fenntartását.<sup>1</sup> A hitelminősítők szigorú értékítéletének megpuhítása (a befektetésre ajánlott kategóriába való visszakerülés vágya) mellett ez az aggodalom készíthette arra, hogy lazítson a bank- és külfölditőke-ellenes politikáján. Valójában már az EBRD-vel tavaly februárban megkötött egyezmény is a gazdasági növekedést szolgálta, mivel kimondott célja a bankszektor hitelezőképességének javítása volt. A memorandumban a magyar kormány vállalta, hogy fokozatosan csökkenti a nemzetközi összevetésben kirívó bankadót: 2016-ban a mérlegfőösszeg 0,53 százalékáról 0,31 százalékára, majd 2017–2018-ban 0,21 százalékára mérséklődik, 2019-től pedig az uniós szintre áll be. Azt is megígérte, hogy a jövőben nem alkot olyan jogszabályt, amely közvetlenül rontaná a bankszektor profitabilitását, továbbá hogy nem szerez többségi tulajdont jelentős bankokban, a meglévőket pedig felszámolja. A bankszektor helyzetét javító kormányzati intézkedésekért cserébe az EBRD együttműködést ígért a magyar pénzügyi szektor stabilizációjában és a bizalom helyreállításában. Ennek érdekében segíti a rossz hitelek leépítését, tőkével és hitellel támogatja a bankrendszer konszolidációját, és a rendelkezésre álló eszközökkel előmozdítja a hitelezést.

A bankszektoral 2010 óta vívott „szabadságharc” felfüggesztésével a kormány a szélesebb befektetői körnek is pozitív üzenetet küldött: kiszámíthatóbb és a külföldi tulajdonosokkal kevésbé diszkriminatív politikát ígért. Bár az év folyamán megszegte ígértét, amikor a Quaestor-törvénnyel újabb jelentős terhet rakott a bankok vállára, az Alkotmánybíróság hatására végül enyhített ezen a terhelésen. A banki különadót viszont valóban mérsékeltek, amivel 2016-ban mintegy 80 milliárd forintot vesznek le a bankok válláról. Igaz, a megvalósítás módján még az utolsó pillanatban is változtattak: az adó alapja az eredetileg ígért 2014. évi helyett továbbra is a 2009-es mérlegfőösszeg lesz. Emiatt a válság óta növekedést produkáló kisszámú bank (főleg az OTP és az UniCredit) relatíve jobban jár, mint a kényszerűen zsugoro-

<sup>1</sup> A kormánynak ezt az aggodalmát elsőként Lázár János fogalmazta meg a *Portfólió* október 2-i konferenciáján.

dók (különösen a CIB, a K&H, az MKB és a Raiffeisen). A növekedés felpörgetését célozza meg a kormány azzal is, hogy a hiteleiket bővítő bankokat a különadó további mérséklésével jutalmazza 2017-től.

Nehéz megjósolni, hogy mindezzel sikerül-e meglóditani az utóbbi években erősen megcsappant hitelezést, és ezzel felpörgetni a gazdasági növekedést. A bankok részéről megnyilvánuló, többnyire bizakodó nyilatkozatok ellenére<sup>2</sup> sem lehet eltekinteni azoktól a tényezőktől, amelyek továbbra is gátolhatják az üzleti hitelezés fellendülését. Az egyik a kétes és rossz követelések, amelyek aránya a forintosítások és devizahiteles elszámolások után is magas maradt, s amelyek leépítését a kevésbé likvid ingatlanpiac is gátolja.<sup>3</sup> Nehezítik a hitelezés felfutását az uniós szabályok miatt szigorodó tőkekövetelmények és likviditási előírások, a bankszanálási alap feltöltése, továbbá az ügyfélkockázatokat mérséklő jegybanki szabályozás. Bár csak 2017-től válik elsőként esedékessé, de a bankok feje felett lóg a Quaestor-károsultak gáláns kártalanításának forrását megelőlegező, törvényben előírt befizetési kötelezettség. Kérdéses az is, hogy a bankok – jelentős részben külföldi<sup>4</sup> – tulajdonosai hajlandók-e további tőkeemeléssel megtámogatni itteni bankjaik hitelezési aktivitását, „nagyvonalúan” elfeledve azt a tényt, hogy 2010 és 2015 között mintegy négyezer milliárd forintot voltak kénytelenek magyar leányaik tőkepótlására fordítani, amit a bukott hitelek/befektetések mellett a magyar kormány elvonásai (különadó, végtörlesztés, tranzakciós illeték, „elszámoltatás”) miatt elszenvedett veszteségek tettek szükségessé.

A piaci környezet sem kedvez a bankoknak. A tartósan alacsony kamatszint a szűk kamatmarzs révén a legfőbb banki jövedelemforrás alól húzza ki a talajt. A kamatkörnyezet mellett a marzs szűkülését a (mindinkább az IT-szektorból érkező) nem banki verseny is tartósíthatja. Ráadásul a banki forrásokat elszívják a betéti kamatoknál nagyobb hozamot ígérő (és ehóval sem terhelt) állampapírok, miközben a jegybank az ún. önfinanszírozási program jegyében a bankokat is államkötvénycsúszásra ösztökéli, amivel egyúttal a hitelezés bővülését is alááshatja.

Ugyanakkor a lakosság hitelfelvevő képességét kétségkívül javítja az elmúlt években lezajlott adósságrendezés, valamint a lakáshitelekhez kapcsolódó kedvez-

<sup>2</sup> Lásd: Mi lesz a bankokkal 2016-ban? – Megszólalnak a bankvezérek. *Portfolio.hu*, 2015. dec. 30.

<sup>3</sup> Az adósságrendezés ellenére még mindig mintegy 150 ezer háztartás van elmaradásban hitelei törlesztésével.

<sup>4</sup> Bár az OTP-t „nemzeti” tulajdonként tartja számon a kormány, minthogy irányítása Budapestről és magyar menedzsmenttel történik, ám tőkéjének túlnyomó többsége külföldi tulajdonban van. Emiatt a tőketulajdon alapján a magyar bankrendszer még mindig dominálja a külföldi tulajdon.

mények (áfacsökkentés, legutóbbi ígéretként pedig a családi otthoneremtés 10+10 millió forintos támogatása). Mindez a tovább csökkenő szja és a várhatóan változatlanul alacsony kamatkörnyezet mellett élénkítheti hitelkeresletüket. Az MNB növekedéstámogató programja elsősorban a kis- és középvállalati hitelezést kívánja ösztökélni. A nulla kamattal refinanszírozott Növekedési Hitelprogram idén kifutó harmadik etapját a Piaci Hitelprogram váltja fel, amelynek keretében a hitelezési aktivitáshoz kötött 1–3 éves kamatsereügylettel vállalja magára a kis- és középvállalatoknak hitelt nyújtó bankok kamatkockázatát. A jegybank prognózisa szerint 2016-ban a két program együttesen mintegy 250-400 milliárd forinttal növelheti a vállalatok, azon belül is a kis- és középvállalatok nettó hitelállományát.<sup>5</sup>

Az MNB növekedésösztönző programjainak azonban komoly ára van. A jegybank ugyanis mind a 0-kamatú refinanszírozással, mind a kamatcserével jelentős költséget vállal magára, amely a kamatok emelkedésekor jut majd érvényre. Azzal, hogy az MNB „unortodox” módon saját nyereségességét is céljává emelte,<sup>6</sup> ellenérdekeltséget teremtett az árstabilitás céljából folytatott kamatpolitikájával szemben. Így féltő, hogy a kamatkockázat minimalizálására törekszik majd akkor is, amikor indokolt volna beindítani a kamatemelési ciklust. Hasonló hatása lehet az önfinanszírozási programnak is, amelynek keretében kedvező kondíciójú kamatcseretenderekkel tereli mind hosszabb futamidejű államkötvények felé a bankokat, nagyrészt átvállalva azt a hozamkockázatot, amelyet a három-, öt- és tízéves állampapírok vásárlása jelent a bankok számára. Ezzel a jegybank olyan piaci kockázatot (nyitott kamatpozíció) épít fel a mérlegében, amely a kamatemelési ciklus beindulását követően szintén veszteséget idéz elő.

Ezek a kockázatok az idén még csak kismértékben jelentkeznek, mivel a viszonylag alacsony inflációs környezet az év nagy részében még lehetővé teszi a kamattartást. (Persze nem zárható ki, hogy a kínai problémák súlyosbodásával, az energiaárak emelkedése, illetve a dollár erősödése nyomán a vártnál hamarabb jelentkeznek az inflációs nyomás Magyarországon.) Azonban a kereslethiány az idén is illuzórikussá teheti az MNB mintegy ezermilliárd forintos keretének kihasználását. Hiába törekednének is a bankok hitelkihelyezéseik dinamizálására, ha a piaci várokozás nem teszi lehetővé a vállalati beruházások növelését.

De nem csupán a bankhitelek gazdaságdinamizáló szerepének erősödése kaphat gellert, hanem a működő tőkét befektető nemzetközi cégek magatartása is nehezen kiszámítható. Az utóbbi években visszaestek a Magyarországra irányuló közvetlen

<sup>5</sup> Vö.: A Piaci Hitelprogram (PHP) alapösszefüggései és eszközei. MNB, 2015. november.

<sup>6</sup> Vö.: A Magyar Nemzeti Bank Alapokmánya. 2014. május.

külföldi befektetések, miközben emelkedett a kifelé irányuló tőkeáramlás volume-ne. 2014-ben a különadó és az „elszámoltatás” miatt keletkező banki veszteségeket ellentételező másfélmilliárd eurónyi tőkepótlásokat leszámítva csupán félmilliárd eurónyi külföldi működő tőke áramlott be, miközben a magyarok több mint másfélmilliárd eurót fektettek be külföldön, vagyis negatív egyenleget kapunk. A tavalyi első háromnegyed évben is egymilliárd eurót meghaladó nettó közvetlen tőkekiáramlás történt.

Nehéz hinni abban, hogy a magyar kormánynak a bankokkal és általában a külföldi tőkével szemben valamelyest enyhülő politikája érdemileg vonzóbbá tenné az országot a befektetők előtt. Bár az EBRD-vel kötött megállapodás a kormányzás nagyobb kiszámíthatóságát és a diszkrimináció enyhülését ígéri, a magyar kormány szavahihetőségének és hitelességének erősödéséhez feltehetően hosszabb időn át tartó pozitív tapasztalatokra van szükség. Ezt jelzi a hitelminősítők nehezen módosuló értékítélete is, az, hogy a makrogazdasági mutatók javulása, a devizahitelek forintotítása miatt csökkenő sérülékenység, továbbá a stabil többleteket mutató külső pozíció ellenére a befektetésre nem ajánlott kategóriában tartották tavaly az országot. Talán azt követően, hogy a bankadó csökkentésével fontos lépést tett a kiszámíthatóság irányába a magyar kormány, módosítják véleményüket, és az idén felminősítik az országot, bár a finanszírozási feltételeket ez már aligha javítja.

Összességében azt gondolom, hogy az idei évben felerősödnek azok a kockázatok, amelyek megnehezítik az „erőltetett” (vagyis a termelési tényezők által meghatározott potenciális ütemet meghaladó), 2,5 százalék körüli növekedési ütem elérését. Bár a kormány és a jegybank erőteljes növekedésösztönző politikába kezdett, a mindinkább „barátságatlan” külső környezethez való alkalmazkodást megnehezíti, hogy a magyar gazdaság továbbra is államilag vezérelt, ahol a piaci szereplők korlátozott autonómiával bírnak.

A KOPINT Konjunktúra Kutatási Alapítvány, a **Külgazdaság** c. folyóirat kiadója az alábbi kéréssel fordul a szakma képviselőihez, illetve a  
LAP OLVASÓIHOZ:

**2015. évi személyi jövedelemadójának 1%-át fordítsa a közgazdasági kutatás, illetve a Külgazdaság folyóirat támogatására. Adóbevallásánál kedvezményezettként jelölje meg a**

**KOPINT Konjunktúra Kutatási Alapítványt.**

**Adószámunk: 19659963-2-42**

**Számlavezető bank, számlaszám:**

**CIB Bank Zrt., 11100104-19659963-10000001**

**Gránit Bank 12100011-10219412**

**Az alapítvány székhelye: 1065 Bp. Nagymező utca 37–39.**

Az alapítványt a KOPINT-DATORG Rt. hozta létre 1991-ben, 2001 óta közhasznú alapítványként működik és az Alapító okiratban rögzített tevékenységi körben az alábbi feladatokat látja el:

- Ösztöndíjak, pályadíjak odaítélésével a közgazdasági kutatást, kutatókat támogatja.
- Kutatói pályára készülő egyetemistáknak ösztöndíjat ad.
- Biztosítja a Külgazdaság szakmai folyóirat működési feltételeit.
- Rendszeresen pályázik nemzetközi kutatási pénzekért, pótlólagos forrásokat teremtve a közgazdasági kutatás számára.
- Hozzájárul diákok, kutatók nemzetközi tanulmányainak finanszírozásához.
- Közgazdasági könyvek megjelentetését finanszírozza.
- Az alapítvány fenntartója a KOPINT-DATORG Gazdaságfejlesztési Szakközépiskolának, amely érettségizett fiataloknak nyújt szakirányú képzést

A felajánlásokat az alapítvány a fenti célokra kívánja fordítani, s a törvényben előírt kötelezettségénél fogva az adományokkal a nyilvánosság előtt el fog számolni.

Tevékenységünkről bővebb információt nyújt az alapítvány honlapja, amelynek címe: [www.kopintalapitvany.hu](http://www.kopintalapitvany.hu)

Minden további kérdésére szívesen válaszolunk.

**Nagy Katalin**

**ügyvezető igazgató**

**katalin.nagy@found.datanet.hu**

**309–2644**

**Palócz Éva**

**kurátor**

**palocz@kopint-tarki.hu**

**309–2695**

Rendelkező nyilatkozat a befizetett adó 1 százalékáról

A kedvezményezett adószáma: **19659963-2-42**

A kedvezményezett neve: **KOPINT Konjunktúra Kutatási Alapítvány**

A kedvezményezett székhelye: **1065 Bp. Nagymező utca 37–39.**

## Földrajzi és ágazati koncentráció a cseh, a magyar és a szlovák exportban

SOÓS KÁROLY ATTILA

*A statisztikai adatok három közép-európai új EU-tagállam, Csehország, Magyarország és Szlovákia kivitelének erős földrajzi és ágazati koncentrációját mutatják. Mindhárom ország hatalmas mennyiségben exportálja néhány gépipari ágazat termékeit, és exportjuk elsősorban a többi uniós tagországba irányul. Cikkünknek ez a koncentráció a tárgya, amelyet összehasonlító megközelítésben vizsgálunk, bevonva az elemzésbe néhány további új kelet-közép-európai és néhány más (nem kelet-közép-európai) EU-tagállamot is. Tüzetesebb vizsgálattal azt találjuk, hogy a földrajzi és ágazati (egymással egyébként összefüggő) koncentráció alacsonyabb mértékű annál, amilyenek a külkereskedelmi statisztika mutatja, de nemzetközi összehasonlításban meglehetősen magas. A koncentrációnak van pozitív és negatív (veszélyes) oldala is.\**

Journal of Economic Literature (JEL) kód: F13, F15, F23, F43, H25, J24.

Szlovákiának kis méretéhez képest nagy autóipara van. Az Európai Autógyártók Szövetsége szerint<sup>1</sup> volt idő, amikor a világon Szlovákiában volt a legmagasabb az egy főre jutó autógyártás. 2010-ben az autóipar adta az ország GDP-jének 17 százalékát, és termékeinek túlnyomó részét exportálta (Automotive, 2012). A szlovák gazdaság már akkor is erősen ki volt szolgáltatva az autóipar világméretű inga-

\* Az itt leírt eredményekhez vezető kutatást részben Budapesten az MTA KRTK Közgazdaság-tudományi Intézetében végeztem, és finanszírozást kaptam hozzá az EU Hetedik Keretprogramjából (FP/2007–2013) a 290657 sz. támogatási megállapodás (GRINCOH) alapján. A kutatás másik részét akkor folytattam, amikor a Kiotói Egyetem vendégprofesszora voltam. Javaslaikért és megjegyzéseikért köszönettel tartozom Bauer Tamásnak, Fertő Imrének, Gács Jánosnak, Havas Attilának, Lackó Máriának, Laki Mihálynak, Madarász Aladárnak, Muraközy Balázsnak és Sass Magdolnának.

Soós Károly Attila, az MTA KRTK Közgazdaság-tudományi Intézetének tudományos főmunkatársa. E-mail cím: soos.karolyattila@krtk.mta.hu

<sup>1</sup> Lásd: <http://www.acea.be>



dozásainak. Így 2009-ben a feldolgozóipari termelés visszaesését „...nem meglepő módon az autópár vezette, amely korábban a növekedés motorja volt” (Hugh, 2009).

Szlovákia helyzete az Európai Unió kelet-közép-európai új tagállamai között nem egyedülálló abban, hogy gazdaságának jelentős része néhány ágazatban koncentrálódik, és abban sem, hogy kivitele erősen koncentrálódik más uniós tagállamokra. Az első – az ágazati – koncentráció érvényes még hat másik új kelet-közép-európai tagállamra is: Csehországra, Lengyelországra, Lettországra, Litvániára, Magyarországra és Szlovéniára, tehát a tíz<sup>2</sup> közül összesen hétre. Közelebről 2014-ben ezek mindegyikének kivételében (Litvánia kivételével) a Harmonizált Rendszer (a továbbiakban az angol elnevezés megszokott rövidítésével HS)<sup>3</sup> három kétjegyű fejezetéhez tartozó termékeknek volt a legnagyobb súlya. Ezek mind a gépipar körébe tartozó fejezetek a következők: a 84-es (atomreaktorok, kazánok, gépek és mechanikus berendezések, ezek alkatrészei – a továbbiakban nem elektromos gépek), a 85-ös (elektromos gépek és elektromos felszerelések és ezek alkatrészei, hangfelvelő és -lejátszó, televíziós, kép- és hangfelvevő és -lejátszó készülékek és ezek alkatrészei és tartozékai – a továbbiakban elektromos gépek), valamint a 87-es (járművek és ezek alkatrészei és tartozékai a vasúti vagy villamosvasúti sínhez kötött járművek kivételével – a továbbiakban járművek). Az export erős koncentrálódása az EU-ba Szlovákián kívül Csehországot, Észtországot, Lengyelországot, Magyarországot és Szlovéniát is jellemzi. Az exportkoncentráció mindkét típusa a szerint gyakorol – exportsikerek vagy kudarcok esetében – kisebb vagy nagyobb hatást a gazdaság egészére, hogy mekkora az export aránya a GDP-hez viszonyítva. Ez utóbbi arány magas Bulgáriában, Csehországban, Észtországban, Litvániában, Magyarországon, Szlovákiában és Szlovéniában.

*Az 1. táblázat – első három oszlopa – szerint a három ország: Csehország, Magyarország és Szlovákia értékei a legmagasabbak. Ennek alapján ezek – a továbbiakban „a mi országaink”, „a három ország” – földrajzi és ágazati koncentrációjával foglalkozik a cikk.*

<sup>2</sup> Horvátország 2013-as csatlakozásával a kelet-közép-európai EU-tagállamok száma 11-re emelkedett. A cikk írásakor az Eurostat Horvátországra vonatkozó adatai még hiányosak voltak, ezért elemzésünk nem terjed ki erre az országra.

<sup>3</sup> A HS az egyik leggyakrabban alkalmazott külkereskedelmi termékosztályozási rendszer: 2, 4 és 6 jegyű változatai a termékcsoportokat különböző (e sorrendben csökkenő) aggregációs szinteken tartalmazzák. Részletes leírása megtalálható: [http://www.nav.gov.hu/nav/vam/vaminformaciok/aruosztalyozsa/tarifalis\\_vonatkozasa/a\\_harmonizalt\\_aruleiro\\_es\\_kodr.html](http://www.nav.gov.hu/nav/vam/vaminformaciok/aruosztalyozsa/tarifalis_vonatkozasa/a_harmonizalt_aruleiro_es_kodr.html)

**A 2013 előtt belépett 10 kelet-közép-európai új EU-tagállam áruexportjának és közvetlen külföldi beruházásainak néhány jellemzője 2014-ben**

(Százalék)

Ország	Az export EU-ba irányuló hányada	A három legnagyobb értékű HS két számjegyű fejezet hányada	Export/GDP	Közvetlen külföldi beruházások állománya a feldolgozóiparban/GDP
Szlovákia	<b>83.3</b>	<b>57.8</b>	<b>86.6</b>	<b>19.0</b>
Csehország	<b>82.1</b>	<b>54.9</b>	<b>84.6</b>	<b>21.3</b>
Magyarország	<b>78.3</b>	<b>53.1</b>	<b>80.8</b>	15,9
Lengyelország	77,4	35,0	39,5	14,7
Észtország	71,9	33,9	61,9	13,1
Románia	71,2	40,2	35,0	13,8
Szlovénia	69,1	37,2	72,6	8,0
Lettország	68,2	22,3	45,6	5,4
Bulgária	62,5	19,9	52,5	<b>16.6</b>
Litvánia	54,2	21,2	67,1	9,4

*Megjegyzés:* A táblázatban a legmagasabb értékeket aláhúztuk és félkövérrel jeleztük.

*Forrás:* az ENSZ Comtrade és az Eurostat adatai alapján végzett saját számítás.

A cikkben az országok e közös jellemzőinek sokkal inkább a következményeivel, mint azok okaival foglalkozunk. Röviden mégis kell írunk az okokról. Mindhárom közös jellemző közvetlen oka a külföldi beruházások magas szintje a három ország feldolgozóiparában. (Lásd az 1. táblázat ötödik oszlopát!) Ezek a beruházások nagyrészt azt célozták, hogy az adott országokban rendelkezésre álló termelési tényezőket bevonják a nemzetközi (elsősorban az európai) értékláncokba (Ciešlik, 1994). Az export magas ágazati és uniós földrajzi koncentrációja ezen országok nemzetközi értékláncokban való kiterjedt részvételéből következik, és ez abban is szerepet játszik, hogy magas az export részaránya a GDP-jükhöz képest (ez utóbbihoz az országok kis mérete is hozzájárul). Mi készítette a külföldi – főleg az európai – beruházókat arra, hogy ilyen beruházásokat valósítsanak meg? Az országok Nyugat-Európához és konkrétan annak két fontos feldolgozóipari központjához, Dél-Németországhoz és Észak-Olaszországhoz való földrajzi közelsége ugyanúgy fontos szerepet játszott,

mint a jól hasznosítható, képzett munkaerő és a technológiai képességek (*Halpern, 1995; Winters–Wang, 1994*). A piacgazdaságra való gyors és alapvetően sikeres átmenet is lényeges volt (*Tintin, 2013*). Ugyancsak alá kell húznunk Csehország, Magyarország és Szlovákia nyitottságát nemcsak a kereskedelemben, hanem a hazai gyárak külföldi tulajdonlásával szemben is. Ez utóbbi nyitottság alacsonyabb mértéke magyarázza például azt, hogy Szlovénia nem csatlakozott negyedikként a három országhoz. Lengyelország „távol maradása” pedig a nagy méret következménye, ami nagyrészt megmagyarázza viszonylag korlátozott függését exportjától (azaz a szerény export/GDP hányadost).<sup>4</sup> Azonban, amint ezt az 1. táblázat mutatja, az összes kelet-közép-európai új tagállam hasonlít valamilyen mértékben a mi három országunkhoz (majdnem) mindhárom mutatóban (és a negyedikben is: abban, hogy jelentős szintű közvetlen külföldi beruházás történt a feldolgozóiparukban).

A következőkben más országok tendenciáival, tényeivel gyakran összehasonlítjuk azt, amit a három országban találunk. Idősorokat bemutató ábrákban az országok számát hat kelet-közép-európai és kilenc nem kelet-közép-európai EU-tagállamra korlátozzuk. Más ábrákon az összes (a 2013 előtti 27) tagállamot szerepeltetjük, egyszer kihagyva egy ország kirívó adatát, mert az nehezítené a többi ország adatai közötti különbség érzékelését. Amikor további országok bekapcsolása hasznosnak tűnik, az ábrák a WIOD-adatbázisban szereplő 13 nem EU-tagállam adatait is tartalmazzák.

A nemzetközi értékláncok országaink kivitelében játszott kiemelkedő szerepe nyilvánvalóan bonyodalmakat idéz elő a koncentrációs képből, és ez alaposabb elemzést indokol.

A HS 84-es, 85-ös és 87-es fejezeteken belül az alkatrészek és a részegységek a behozatal és a kivitel magas hányadát adják. Nyilvánvaló, hogy a három ország által hozzáadott saját (nemzeti) érték aránya messze 100 százalék alatt van exportjukban. Az exportkoncentráció korrekt mérése megköveteli ennek figyelembevételét: meg kell kísérelni a nemzeti hozzáadott érték exportjának, valamint földrajzi és ágazati koncentrációjának mérését. Mind a földrajzi, mind az ágazati exportkoncentráció megszokott statisztikai mérése figyelmen kívül hagyja az exportált termékek végső felhasználását, rendeltetését. Így például egy Magyarországról Németországba exportált gépkocsimotort beépíthetnek egy Audiba, és azt exportálhatják Japánba. Akkor a végső kereslet, amely a motort megvásárolja, japán lesz, nem pedig német. Hasonlóképpen, a Csehországból Franciaországba exportált vaskohászati termé-

<sup>4</sup> Egy nemzetgazdaság mérete és itt említett értelmű nyitottsága között régóta ismert az ilyen összefüggés, noha szorossága az utóbbi évtizedekben csökkent (*Langhammer, 2011*).

kek, amelyeket atomerőművekbe építenek be, az atomerőművek iránti kereslettől függenek, és így a HS 84-es fejezetbe, nem pedig a 72-esbe (vas és acél) sorolhatók. Ezt a problémát kezelni kell.

Tehát a kivitel földrajzi és ágazati megoszlásának, koncentrációjának elemzése nem könnyű feladat. Még nehezebb javaslatot tenni ezek megváltoztatására. Ismerünk sikeres példákat ágazati exportdiverzifikálásra (például *Carrère et al.*, 2009), de ezekben az esetekben az export néhány ásványi vagy mezőgazdasági nyersanyagra koncentrált. Ami pedig a földrajzi diverzifikálást illeti, negatív példa volt a magyar kormány 2011–2014-ben megkísérelt „keleti nyitása”. Ez – az EU piacától való függés csökkentése érdekében – gyorsan növekvő kelet-európai és ázsiai országok egy csoportjába kísérelte meg növelni az exportot, és teljes kudarccal végződött. A gazdasági diplomácia széles körű bevetése és a WTO-szabályok által megengedett exportösztönzés minden lehetséges formájának alkalmazása ellenére 2010 és 2014 között csökkent a kérdéses országcsoportba irányuló kivitel, viszont az EU-export csökkenteni kívánt aránya nőtt. A kormány szerint a nyitási erőfeszítések nélkül a keleti csökkenés még nagyobb lett volna (*Szijjártó*, 2015). Ez természetesen lehetséges. Meg kell azonban jegyeznünk, hogy Magyarországon kívül csak hat további EU-tagállam uniós exporthányada nőtt 2010 és 2014 között, és a másik hat – Bulgária, Észtország, Finnország, Lettország, Málta és Svédország – esetében ez a hányad 2010-ben jóval alacsonyabb volt a magyarnál. Ha a „nyitás” kudarcának okairól gondolkozunk, nem szabad megfeledkeznünk arról, hogy ezek az évek nem tartoztak a magyar gazdasági fejlődés sikeres időszakai közé. A Központi Statisztikai Hivatal szerint<sup>5</sup> 2010–2014 között éves átlagban a bruttó állászköz-főlhalmozás csupán a GDP 20,1 százalékát tette ki. Ez az arány 3,4 százalékponttal volt kevesebb, mint 2005–2009-ben, és lényegesen alacsonyabb, mint a legtöbb kelet-közép-európai országban. Az évi átlagos GDP-növekedés pedig mindössze 1,2 százalékos volt. Nagyobb mértékű beruházási aktivitás időszakaiban – a kibocsátás megújulásával és növekedésével – bizonyára könnyebben lehetne új piacokat meghódítani.

A cikk az itt felvetett kérdések megválaszolásához próbál hozzájárulni. Először az exportkoncentráció irodalmát tekinti át, majd néhány statisztikai problémát tárgyal, és bemutatja a WIOD-adatbázist mint az export végső földrajzi és ágazati eloszlásának elemzésére alkalmas eszközt. Ezt követi a földrajzi és az ágazati koncentráció elemzése. Végezetül a cikk egy ökonometriai elemzés után a következőket foglalja össze.

<sup>5</sup> Lásd: [https://www.ksh.hu/docs/hun/xstadat/xstadat\\_eves/i\\_qp005b.html](https://www.ksh.hu/docs/hun/xstadat/xstadat_eves/i_qp005b.html) alapján végzett saját számítás.

### Az exportkoncentráció a nemzetközi szakirodalomban

A szakirodalom az exportkoncentrációt túlnyomórészt vállalati, és nem nemzetgazdasági szempontból tárgyalja, a hangsúlyt a marketingköltségek hatékonyságára és hasonló problémák elemzésére helyezi. Az ehhez az irányzathoz tartozó munkák rendszerint elismerik mind a koncentrált, mind a diverzifikált exportstratégia előnyeit és hátrányait (*Percy*, 1982), ugyanakkor sok szerző az egyik vagy a másik stratégia mellett teszi le a voksát: például *Hammermesh* et al. [1978] nem találják vonzónak a koncentrált exportstratégiát.

Az országok exportkoncentrációjáról szóló írások kiindulópontját – nagyon ritka kivétellel – a gyengén fejlett országok egyoldalú gazdasági szerkezete alkotja, exportjuk néhány ásványi vagy mezőgazdasági nyersanyagra koncentrálódik. Ezek az írások többnyire szorosan kapcsolódnak a gazdasági elmaradottság közgazdaságtanához (*Myrdal*, 1957). *Michaely* [1958] úgy találja, hogy a gazdasági fejlettség alacsony szintje és az elsődleges termelés – a mezőgazdaság, az erdészeti, a halászati és a feldolgozóipar nélküli ipari termelés hozzáadott értéke – GDP előállításán belüli magas aránya magyarázza a magas exportkoncentrációt. Ebben az irányzatban az exportkoncentráció – nem véletlenül – mindig negatív értelmet kap. Az ide sorolható írások legfőbb következtetése az, hogy az érintett (gyengén fejlett) országok számára – fő piacaik instabilitása miatt – az exportkoncentráció az exportbevétel ingadozását okozza (*MacBean*, 1966, *James*, 1980, *Bejan*, 2006, *Hamid*, 2008, *Samen*, 2010). Emellett néhány szerző említi a kereskedelmi cserearányt (terms of trade) mint az exportkoncentráció bevétel ingadozásaira gyakorolt hatásának fontos közvetítőjét (*Jansen*, 2004). A koncentrációt majdnem kizárólag termék- (ágazati) koncentrációként tárgyalják. (Ez eltérés a vállalati szintű elemzésektől, amelyekben a földrajzi koncentráció – piackoncentráció versus piackiterjesztés – az uralkodó kérdés.) A földrajzi koncentrációt vizsgáló cikkek (*Haddad* et al., 2013 és *Kingston*, 1976) szerint ennek csupán csekély hatása van – vagy még annyi sincs – a gazdasági instabilitásra és a növekedésre.

Természetesen a kereskedelmi nyitottság mértéke befolyásolja az exportbevételek ingadozásának hatását az érintett országok általános gazdasági (in)stabilitására. *Bejan* [2006] kutatási eredményei szerint a nyitottság növeli az általános gazdasági (a GDP-) volatilitást, de ez a hatás eltűnik, ha az egyenletben az exportkoncentráció is szerepel. *Haddad* et al. [2013] ettől csak kevéssé eltérő képet mutatnak be: a nyitottság csökkenti az instabilitást, ha az export diverzifikált. Az összes többi szerzőtől eltérően *Cavallo* [2008] azt találja, hogy a nyitottság csökkenti a volatilitást, az ex-

portkoncentráció pedig nem érinti azt. Ennek az irodalomnak az alapján a mi három országunkban alacsony exportkoncentrációt várnánk, hiszen Csehországot és Szlovákiát a Világbank a magas jövedelmű országok közé sorolja, Magyarország pedig közel van a felső-közepes jövedelmű országok jövedelmi plafonjához. Az Eurostat adatai szerint 2014-ben az elsődleges termelés a GDP-nek rendre csak 7,8, 6,4 és 7,3 százalékát adta Csehországban, Magyarországon, illetve Szlovákiában. Ezek a számok alig haladják meg az EU 27 tagállamának 4,9 százalékos átlagát. Azt már előre is megmondhatjuk, hogy elemzésünk a három országban nem talált olyan mértékű exportkoncentrációt, amilyen a „monokultúrás” országokat jellemzi. Azonban épp Szlovákia 2009-es nehézségei jelzik azt, hogy a túlzott exportkoncentráció problémái nem csak a monokultúrás országokat jellemzik.

Az egyetlen olyan szerző *Abedini* [2013, 18. o.], akinek az (ágazati) koncentrációt elemző írása tükrözni látszik azt, amit mi a három országban megfigyelünk. *Abedini* úgy találja, hogy „...a felemelkedő országok high tech exportját főképpen a hozzájuk áramló közvetlen külföldi beruházások, a high tech nemzetközi termelési láncokban való részvétel és az exportkoncentráció uralja. Ezzel szemben a meggyökeresedett (established) exportáló országok hasonló kivitele saját ipari infrastruktúrájukon, K+F erőfeszítéseiken, intézményeik minőségén és exportjuk diverzifikálásán alapul.”

Az a mód, ahogyan *Abedini* az exportkoncentráció bennünket érdeklő fajtáját kezeli, szoros összefüggésben van az új kereskedelemelmélettel (New Trade Theory) (*Krugman–Obstfeld*, 2000). Közvetlen külföldi beruházások beáramlásával és nemzetközi termelési hálózatokban való kiterjedt részvétellel<sup>6</sup> sok fontos high tech és közepes high tech termelési kapacitás jött létre a kelet-közép-európai országokban (köztük az itt tárgyalt háromban). E folyamat kedvező oldalához tartozik az is, hogy a létrejövő gépipari termelővállalatok között pozitív szinergiák alakulnak ki.

Az ilyen szinergiák egyik, manapság gyakran tanulmányozott és vitatott fajtája a klaszteresedés, amely sokféle fontos és kedvező következménnyel jár. Egy klaszteren belül az együttműködés és a verseny egymással párhuzamosan működik. *Porter* [1998, 1. o.] szerint: „A klaszter... az értéklánc megszerveződésének egy alternatív formája. Szétszórt és véletlenül kiválasztódó vevők és eladók közötti tranzakciókkal szemben a vállalatok és intézmények egymáshoz való közelsége egy területen – és a csereügyletek ismétlődése közöttük – javítja a kölcsönös koordinációt és bizalmat.”

<sup>6</sup> Más megfogalmazások a termelési folyamat nemzetközi szétparcellálásában (fragmentation) való részvételről szólnak. (*Jones–Kierzkowski*, 2001).

A mi országainkban azonban nem beszélhetünk a nem elektromos és elektromos gépgyártás, valamint az autóiipar klasztereiről. Az együttműködést és a versenyt is korlátozza ezen ágazatok vállalatai között az, hogy jórészt külföldi cégek által irányított leányvállalatok. Mint ilyenek valójában nem értékesítik termékeiket sem bel-, sem külföldi piacokon. De így is vannak fontos szinergiák közöttük. Közös szükségleteik beruházásokat indukálnak felhasznált anyagok, alkatrészek, részegységek termelésébe,<sup>7</sup> és ösztönzőleg hatnak az általuk alkalmazott munkaerő képzésére is. Mindezzel jelentősen javítják további (bel- vagy külföldi tulajdonú) vállalatok ágazatukba való belépésének feltételeit is. Az export és a termelés ágazati koncentrációja ennek további növekedését vonja maga után. Az ilyen folyamatot az általános szabályozásemélet pozitív visszacsatolásnak nevezi.

Elméletileg az export területi koncentrációja is járhat előnyökkel, ha ez az érintett piac valamilyen mértékű dominálását jelenti. Azok a korábban idézett szerzők, akik a vállalatok piaci koncentrációs stratégiáját kedvezően értékelik, valószínűleg egyetértenének ezzel. Azonban a mi három országunk túl kicsi ahhoz, hogy dominálják az EU hatalmas piacát, ahol az exportjuk koncentrálódik. 2014-ben a 27 EU-tagország összes importjának 2,3, 1,3, illetve 1,1 százaléka származott Csehországból, Magyarországról, illetve Szlovákiából. A HS 84-es, 85-ös és 87-es fejezeteken belül a megfelelő arányok körülbelül kétszer nagyobbak voltak,<sup>8</sup> de így is távol álltak attól, hogy valamifajta domináns pozícióhoz vezethettek volna.

### **A WIOD-adatbázis: a kivitel végső földrajzi és ágazati eloszlásának mérése**

Az ENSZ Comtrade külkereskedelmi adatbázisát – amelyen a bemutatott külkereskedelmi adatok alapulnak – és ugyanígy az adatbázis mögött álló nemzeti külkereskedelmi statisztikákat is fenntartásokkal kell kezelni. A WIOD (World Input-Output Database)<sup>9</sup> nemzetközi kutatási projekt<sup>10</sup> nemzeti statisztikai adatok szé-

<sup>7</sup> Mint cikkünkben is kiténik, az alkatrész- és részegységimport így is jelentős marad. Ugyanakkor létrejönnek más típusú kapcsolódó vállalkozások is. Magyarországon ilyen például az Óbuda Group, amely műszaki ellenőrzési, munkabiztonsági és más tevékenységeket végez az autóiipari beruházásoknál. Lásd: <http://www.uzletihirszertes.hu/versenykepesseg/6299-a-legnagyobb-autoipari-beruhazasok-magyarorszag-az-autogyartas-egyik-europai-koezpontja.html>

<sup>8</sup> A HS 84-es, 85-ös és 87-es fejezetekbe tartozó összes EU-27 import 4,2, 2,4, illetve 2,0 százaléka származott Csehországból, Magyarországról, illetve Szlovákiából. A német importban a megfelelő arányok 7,9, 5,1 és 3,0 százalékok voltak.

<sup>9</sup> A WIOD-adatbázis részletes leírását tartalmazza: *Timmer* [2012].

<sup>10</sup> Lásd: [http://www.wiod.org/new\\_site/home.htm](http://www.wiod.org/new_site/home.htm)

lesebb körének tüzetes elemzése alapján számos korrekciót eredményezett a megfelelő Comtrade adatokhoz képest, egyebek között az EU-n belülről származó import alacsonyabb arányát mutatta ki a mi három országunk (és a legtöbb más tagország) esetében. Ebben a kutatásban a nemzeti forrásfelhasználás-táblák (angol nyelvű rövidítéssel SUT-ok) alkották a fő forrást. A kereskedelmi statisztikákat ugyancsak figyelembe vették, de elsősorban nem az export-, hanem az importoldalt, tehát az exportadatokat a kereskedelmi partnerek „tükör” importstatisztikájából becsülték meg. (Az import után vámot és adókat kell fizetni, ezért ezt az országok hatóságai alaposabban figyelik meg, mint az exportot.)<sup>11</sup> A WIOD adatbázisa a termékek kereskedelmén kívül a szolgáltatásokét is tartalmazza, de nem ez az elsődleges forrása a Comtrade-adatoktól való eltéréseinek.

A WIOD-számítások szerint, amelyek nem terjednek túl 2011-en, ebben az évben a cseh, a magyar és a szlovák áru- és szolgáltatásexport 73,0, 66,4, illetve 77,1 százaléka irányult EU-tagországokba. Az ENSZ Comtrade és Service Trade (termékek, illetve szolgáltatások kereskedelmét követő) adatbázisán alapuló számítás ezek helyett 82,4, 76,2, illetve 84,4 százalékos arányt adna. A WIOD-adatbázis ilyen korrekciói fontosak, ezért az alábbiakban mindig a korrigált adatokat használjuk. Ha egyes folyamatok 2011 utáni alakulását is fontos bemutatnunk, akkor a Comtrade-re támaszkodunk. (Ez a megjegyzés helyettesíti minden külkereskedelmi adat forrás-hivatkozását a további szövegben.)

A WIOD azonban egy másik, valójában fontosabb utat is megnyit a korrekciók felé. Ezúttal nem az adatok ellenőrzéséről van szó, hanem arról, hogy az országok exportját annak végső rendeltetéséig követhessük. A WIOD segítségével ezt kétféle értelemben is követhetjük. Egyrészt földrajzi értelemben: mely országokban használják föl véglegesen valamely ország exporttermékeit és -szolgáltatásait? Másrészt ágazati értelemben: mely ágazat termékeinek (szolgáltatásainak) formájában használják föl véglegesen valamely ország termékeit és szolgáltatásait (végső fogyasztásra vagy felhalmozásra)?

<sup>11</sup> Az egyes országok kiviteli és partnereik behozatali statisztikai adatai közötti különbségek majdnem mindig jelentősek, gyakran óriásiak. Például 1980 és 1986 között az USA-ban évi 6,7 és 12,4 milliárd dollár közötti összeggel kevesebb Kanadába irányuló exportot regisztráltak annál, amennyit a kanadai importstatisztika tartalmazott, ami azt jelenti, hogy az export 20-30 százalékát nem jelentették (Yeats, 1995, Hamanaka, 2012). A különbségek általában távolról sem korlátozódnak a CIF-FOB-résre. A műszaki fejlődéssel a szállítási költségek csökkenő irányzatot követnek, és manapság már a CIF-FOB-rés csak nagyon ritkán haladhatja meg a szállított jószág értékének 10 százalékát. Átlagos mértéke 2008-ban 5,3 százalék volt a cseh, 3,6 a magyar, 3,4 a szlovák, 7,4 a román és 6,1 százalék a lengyel Ausztráliába, Brazíliába, Chilébe és az USA-ba irányuló kivitelben (Sourdin-Pomfret, 2012).



A Szlovákiában gyártott Audi, Volkswagen és Skoda sebességváltókat és a Magyarországon gyártott Opel (General Motors) motorokat például számos európai országba (de elsősorban Németországba) exportálják, de később – gépkocsikba beépítve – a világ számos országában értékesítik a végső felhasználóknak. Ezek és sok más termék, valamint szolgáltatás kibocsátása – mint már említettük – a végső felhasználó keresletétől függ, nem a közvetlen importálótól. Így aztán a közgazdasági elemzésnek meg kell kísérelnie azonosítani a végső felhasználó országokat annak érdekében, hogy megtudjuk, országaink kivitelének mekkora hányada mely országok végső (fogyasztási vagy beruházási) keresletétől függ. A problémát tovább bonyolítja az, hogy a szlovák sebességváltók és a magyar motorok jelentős mennyiségű importált alkatrészt foglalnak magukban, mert termelőik – nemzetközi termelési láncok tagjai – nemcsak exportálnak, hanem kiterjedten importálnak is alkatrészeket, részegységeket. Ami bennünket tulajdonképpen érdekel, az nem a kérdéses termékek (végső) földrajzi eloszlása, hanem az országaink által e termékekhez hozzáadott érték (az e termékekben, más esetben szolgáltatásokban megtestesülő nemzeti hozzáadott érték) eloszlása. A továbbiakban, az egyszerűség kedvéért egy országba irányuló hozzáadottérték-exportról fogunk beszélni az adott országban felhasznált termékben (szolgáltatásban) megtestesülő hozzáadott érték helyett, és hasonlóan egyszerű módon egy-egy ágazatbeli hozzáadottérték-exportról írunk az adott ágazat termékeiben megtestesülő hozzáadott érték exportja helyett.

A WIOD-adatbázis a világ input-output tábláinak 1995–2011 közötti sorozata 40 ország (köztük a 2013 előtti 27 EU-tagország), valamint a „maradék világ” 35 gazdasági ágazatára terjed ki (tehát 1435 x 1435 méretű input-output táblákat, WIOT-okat tartalmaz). Emellett végső felhasználási adatokat is tartalmaz 40 plusz 1 ország és 35 ágazat bontásában, továbbá magában foglalja az országok összes hozzáadottérték- (GDP-) adatait.<sup>12</sup> Mindezzel lehetőséget teremt arra, hogy az előző két bekezdésben említett mutatókat kiszámítsuk. A szükséges számítások a WIOT-ok *Leontief*-inverzein alapulnak.<sup>13</sup> Az ilyen számításokban mindig homogenitást tételezünk föl azon az aggregációs szinten, amely alá nem megyünk le. A mi esetünkben ez például azt jelenti, hogy fölteszük azt, hogy ha például Németország exportálja járműipari termékeinek háromnegyedét, akkor ez az export magában foglalja (némi leegyszerűsítéssel szólva és persze alkatrészek és részegységek formájában) Németország összes járműipari importjának háromnegyedét, továbbá ugyancsak magában

<sup>12</sup> Lásd: [http://www.wiod.org/new\\_site/data.htm](http://www.wiod.org/new_site/data.htm)

<sup>13</sup> A számítások technikai részleteinek kidolgozásában Foster et al. [2013, 41–44. o.] segít.

foglalja más, a járműgyártásban használt termékek és szolgáltatások importjának (bonyolultabb, a *Leontief*-inverz logikájának megfelelő módon) arányos részét.

1. ábra



Forrás: A WIOD-on alapuló saját számítás.

A számítások két különböző változata adja azt a kétféle eredményt, amelyeket fentebb leírtunk. Azaz kiszámíthatjuk bármely ország más országokba irányuló (azokban felhasznált) hozzáadottérték-exportjának nagyságát. Vagy kiszámíthatjuk bármely ország egy-egy gazdasági ágazat termékeiben megtestesülő hozzáadottérték-exportját. Például azoknak a fentebb említett cseh kohászati termékeknek a Csehországban hozzáadott értéke, amelyeket francia atomerőművekbe építenek be, itt már nem kohászati termékekben, hanem a nem elektromos gépgyártás termékeiben megtestesülöként jelenik meg. Ennek a fontos mondanivalója egy közgazdász

vagy egy gazdaságpolitikus számára: a cseh kohászati tevékenység iránti kereslet érintett része nem valamifajta, az acélipar termékei iránti általános kereslet, hanem az atomreaktor-építés függvénye.

Az 1. ábrán a 40 WIOD-ország (kelet-közép-európai EU-tagok, nem kelet-közép-európai EU-tagok és nem EU-tagok) jószág- és szolgáltatásexportját és ugyaneköz hozzáadottérték-exportját mutatjuk be a GDP-jük százalékában. A mi három országunk jószág- és szolgáltatásexportja a legmagasabbak között van GDP-jükhöz képest. Hozzáadottérték-exportjuk is magas, de nem az előbbihez hasonló kiugró mértékben múlja felül más EU-tagok és nem EU-tagok adatait. Ez a különbség abból adódik, hogy a három ország vállalatai kiterjedten vesznek részt nemzetközi értékláncokban (ami együtt jár külföldi termelési tényezők termékeinek tömeges kivitelével), és azt sugallja, hogy az export (ideértve: a hozzáadottérték-export) földrajzi és ágazati eloszlásának vizsgálatánál is érhetnek bennünket meglepetések.

### **Földrajzi koncentráció: export az Európai Unióba és azon kívülre**

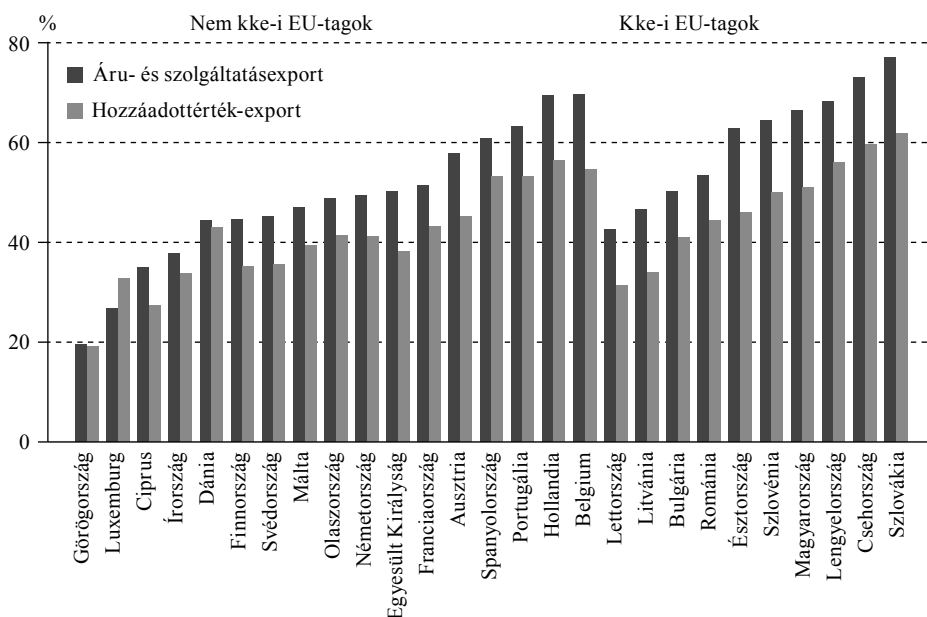
A 2. ábrán bemutatjuk a 27 EU-tagállam áru- és szolgáltatásexportjának EU-ba irányuló hányadát. Ez a hányad igen magas Csehország, Magyarország és Szlovákia esetében. A többi kelet-közép-európai új EU-tagállam közül három (Lengyelország, Észtország és Románia) kevésbé marad el tőlük ebben, és a többi 17 tagállam közül is csak három (Belgium, Hollandia és Portugália) EU-n belüli exporthányada áll hasonló szinten. Noha az előző szakaszban írottak fényében ezek az adatok nem a legjobb mutatói az egyes tagállamok és az Európai Unió egésze közötti kölcsönös függésnek, mégis fontosak, mert a közvélemény és a közgazdász szakma is ezeket ismeri. Ezekből szokták levonni azt a következtetést, hogy a cseh, a magyar és a szlovák export (földrajzi) koncentrációjának fő problémája exportjuk EU-ba irányuló magas hányada. Az EU-n belüli export magas hányada kétféle aggodalmat kelt a közgazdászokban és a gazdaságpolitikai döntéshozókban. Egyfelől az EU a világ-gazdaság egyik lassú növekedésű régiója, és félelmek mutatkoznak amiatt, hogy az erős kitettség az e közösségen belüli lassú keresletnövekedésnek fékezheti országaink gazdasági növekedését. Másfelől az EU-ba irányuló exporttól való erős függés révén az EU pénzügyi-gazdasági zavarai, ingadozásai különösen súlyos problémákat okozhatnak.

Felvethető persze az a kérdés, hogy országaink külkereskedelmi struktúrája és ennek révén gazdasági növekedésük ilyen kiszolgáltatottsága az Európai Unió-

nak problematikusabb-e Mexikó helyzeténél, amely egy hét alatt többet exportál az Egyesült Államokba, mint egy év alatt Kínába, vagy akár az USA olyan államainak (például: Kansas) helyzeténél, amelyek exportja az átlagosnál nagyobb mértékben irányul az USA más államaiba és kisebb mértékben az USA-n kívüli világba. Ami az USA gazdasági recesszióinak, válságainak káros rövid távú hatásait illeti, Mexikó vagy Kansas exportkitettsége hasonló problémákat okoz, amilyenekkel mi az EU gazdasági zavarai kapcsán találkozunk. Ezzel szemben a hosszú távú növekedést illetően Kansas és Mexikó helyzete kétségtelenül kedvezőbb a mi három országunkénál, mert az USA gazdasági növekedése az utóbbi évtizedekben gyorsabb az Európai Unióénál (például 1999–2014 között az USA évi átlagos GDP-növekedése 1,9 százalék, az EU 27 tagállamé pedig csak 1,3 százalék volt az Eurostat adatai szerint).

2. ábra

**EU-n belüli exporthányadok az összes export százalékában az áru- és szolgáltatásexportban, illetve a hozzáadottérték-exportban 2011-ben**

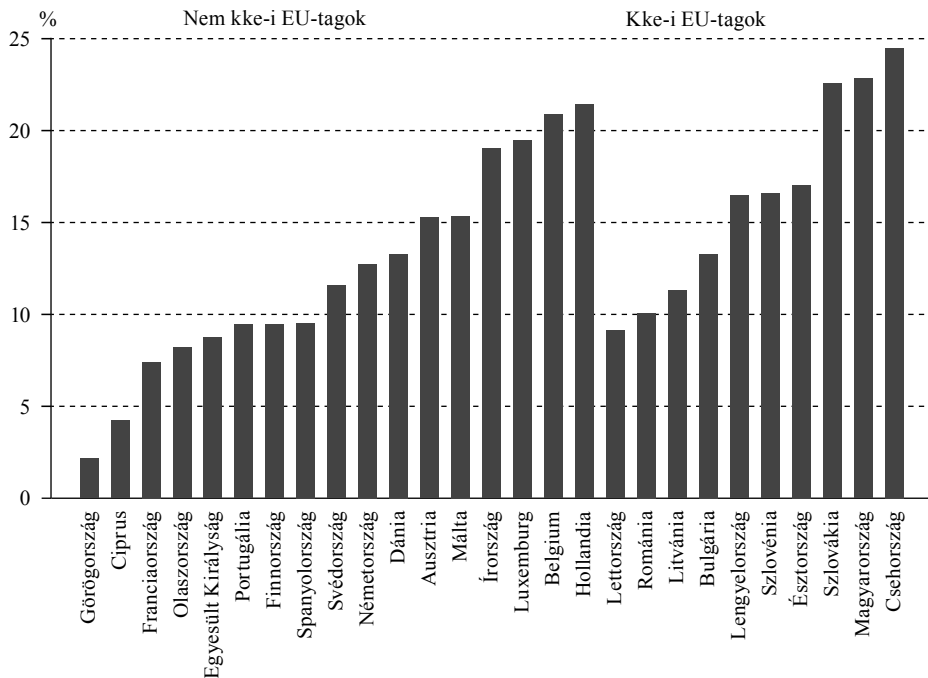


Forrás: A WIOD-on alapuló saját számítás.

A 2. ábra az áru- és szolgáltatásexport EU-n belüli hányadai mellett a hozzáadottérték-export EU-n belüli hányadait is mutatja, és az utóbbi – két kivétellel – az összes tagállam esetében alacsonyabb, mint az előbbi arány (Görögországban és Luxemburgban nagyon magas a szolgáltatások hányada az összes exportban). Ennek a (majdnem) általános szabálynak az az alapvető magyarázata, hogy a (külföldi termelési tényezők termékeinek jelentős mértékű exportjával járó) nemzetközi értékláncook sűrűsége nagyobb az EU-n belül, mint az uniós országok és a kívülállók között. Azonban a 2. ábrán azt is megfigyelhetjük, hogy a két hányad közötti különbség különösen nagy a mi három országunk esetében (de hozzájuk hasonlóan a szlovén, a lengyel és az észt esetben is). A különbség – amely a mi országainkat a nem kelet-közép-európai EU-tagországoaktól elválasztja – akkor is látható marad, ha az összehasonlítást Belgiumra, Hollandiára, Portugáliára és Ausztriára korlátozzuk. Az utóbbi négy nem kelet-közép-európai uniós tagországban viszonylag nagy eltérést láthatunk az áru- és szolgáltatásexport, illetve a hozzáadottérték-export EU-n belüli hányada között: a súlyozatlan átlag 65,0, illetve 52,4 százalék, a különbség 12,6 százalékpont. Az ennek megfelelő különbség Csehország, Magyarország és Szlovákia esetében nagyobb, 15,4 százalékpont (72,2 és 56,8 százalékos súlyozatlan átlag között). Nyilvánvaló, hogy ezeknek a jelentős eltéréseknek részben az a magyarázata, hogy a mi három országunk által más uniós országokba kivitt áruk (és szolgáltatások) tekintélyes részét beépítik olyan termékekbe, amelyeket azután az EU határain túlra exportálnak. Ezt az utóbbi állításunkat a járműipari termékek (HS 87-es fejezet) esetében alátámasztja az, hogy országainkban magas az alkatrészek és részegységek EU-ba irányuló exportja a fejezetbe tartozó összes, EU-ba és azon kívülre irányuló exporton belül. 2014-ben ez 46,3, 50,2, illetve 48,5 százalék volt Csehország, Magyarország és Szlovákia esetében. (Ennél magasabb hányad csak 6 másik tagállamnál volt megfigyelhető, amelyek közül csupán Szlovénia és Spanyolország tekinthető „komoly” járműexportőrnek összes exportjuk 10 százalékát meghaladó, a HS 87-es fejezetbe tartozó kivétellel.) Sajnos hasonló adatok nem számíthatók ki országaink másik két domináns HS kétjegyű, 84-es és 85-ös fejezetére: a nem elektromos és elektromos gépgyártásra. Ennek az az oka, hogy ezekben a fejezetekben nem tudjuk igazán elválasztani a végtermékeket az alkatrészeketől és részegységektől. Szinte minden e fejezetekbe tartozó termék válhat összetettebb berendezések, berendezésrendszerek részegységévé.<sup>14</sup>

<sup>14</sup> Az OECD [2007] becslést közölt az autógyártó vállalatok külső alkatrész- és részegység-beszerzéséről (outsourcing), kibocsátásuk 70-75 százalékára téve azt. Hasonló becslést a nem elektromos

**Az EU-ba irányuló hozzáadottérték-export a GDP százalékában 2011-ben**



*Forrás:* A WIOD-on alapuló saját számítás.

Három országunk hozzáadottérték-exportjának az EU-ba irányuló exportjuktól való függésén túlmenően bennünket az is érdekel, hogy a GDP-jük milyen mértékben függ az EU-ba irányuló exportjuktól. Márpedig a GDP-nek az EU-n belüli exporttól való függése két tényező kombinációjának az eredménye: az egyik az export EU-n belülre irányuló hányada, a másik a hozzáadottérték-export GDP-hez viszonyított aránya. Mindhárom országban mindkét mutató meghaladja az uniós országok átlagát. A két magas értékű mutató – az 1. és 2. ábrák adatainak a 3. ábrában bemutatott – kombinációja a cseh, a magyar és a szlovák GDP EU-n belüli keresletváltozásokkal szembeni meglehetősen magas szintű kitétséget vonja maga után (akkor is, ha ez a kitétség lényegesen kisebb annál, amit a kereskedelmi statisztika már

vagy az elektromos gépgyártás ágazatába tartozó vállalatokra – tudomásunk szerint – sohasem kíséreltek meg.

bemutatott adatai sugallnának). A 2. táblázatban ezeket az adatokat – csak Csehországra, Magyarországra és Szlovákiára vonatkozóan – további részletekkel – öt, a három ország kereskedelmében különösen fontos szerepet játszó EU-tagállamba irányuló hozzáadottérték-export adataival – kiegészítve mutatjuk be.

2. táblázat

**A három ország hozzáadottérték-exportja az EU-ba és az EU-n belüli hat legfontosabb kereskedelmi partnerországba 2011-ben a GDP százalékában**

Ország	EU-27	Németország	Franciaország	Nagy-Britannia	Olaszország	Ausztria	Lengyelország	Együtt
Csehország	24,5	7,9	2,1	2,2	1,7	1,8	1,5	17,2
Magyarország	22,8	6,2	2	1,9	2,1	1,7	1,1	15
Szlovákia	22,6	5,4	2	1,7	2	1,6	1,4	14

Forrás: A WIOD-on alapuló saját számítás.

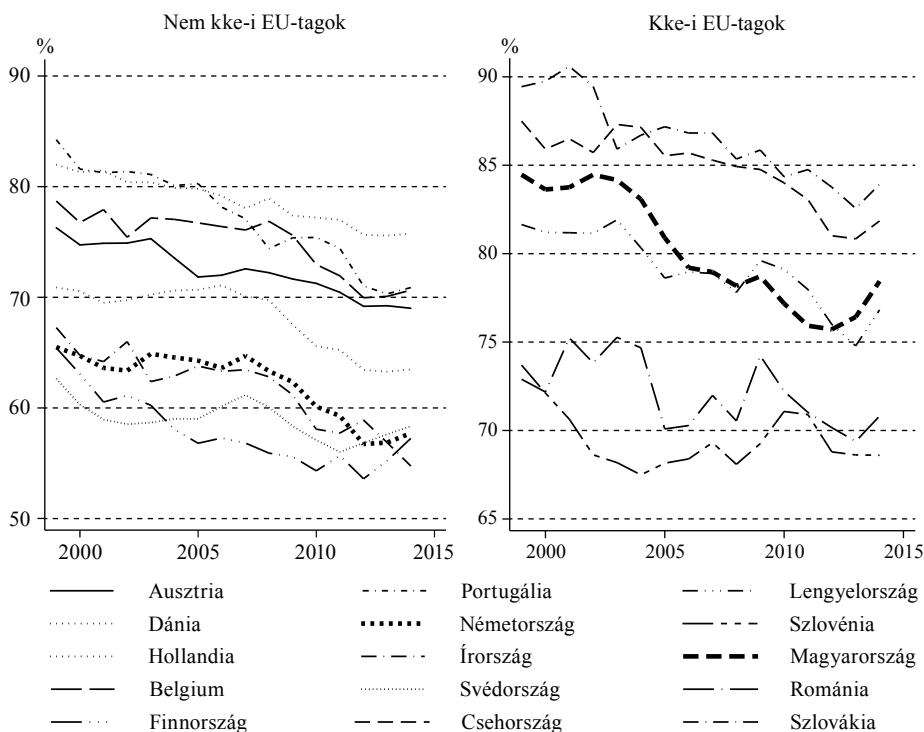
Az uniós partnerek végső felhasználási keresletének való kitettség (2011. évi) szintje mellett az is érdekel bennünket, hogy ez a szint hogyan változik. Azonban a későbbi évekre – WIOT-adatok híján – nem tudunk hozzáadottérték-export adatokat számítani, sőt használható szolgáltatás-export adatok sincsenek. A termék-export-adatok azt mutatják, hogy a három ország exportjában az EU-partnerek hányada csökkenő irányzatú. (Lásd a 4. ábrát.) A csökkenés az ő esetükben meredekebb, mint a másik három kelet-közép-európai EU-tagállam (Lengyelország, Románia és Szlovénia) esetében, és nem kevésbé meredek, mint az ábrán szereplő kilenc nem kelet-közép-európai EU-tagállamé. 2010 után azonban felfelé irányuló fordulat figyelhető meg néhány országnál, köztük Magyarországnál. (Mind a 27 tagállam nem szerepeltethető az ábrán. Felfelé irányuló mozgás – az EU-n belüli export hányadának növekedése – 2010 és 2014 között Bulgáriában, Észtországban, Finnországban, Magyarországon, Lettországon, Máltán és Svédországban mutatkozott, a többi 20-nál az exportarány tovább csökkent).

A hozzáadottérték-export földrajzi eloszlása változhat az áru- és szolgáltatás-export eloszlásától eltérő módon. A 2000 és 2009 közötti 10 év átlaga és 2010–2011 között Csehország EU-ba irányuló áru- és szolgáltatás-export-hányada 76,7 százalékról 72,8-ra, azaz 3,9 százalékponttal csökkent, és ugyanakkor hozzáadottérték-exportjának uniós hányada 6,0 százalékponttal csökkent (66,0 százalékról 60-ra). Hasonló

különbséget láthatunk Szlovákiánál is. (Az EU-ba irányuló áru- és szolgáltatásexport hányada 1,8 százalékponttal csökkent 79,0 százalékról 77,2-re, miközben a hozzáadottérték-exportban 3,9 százalékponttal csökkent az uniós hányad: 66,1 százalékról 62,2-re.) Magyarországon a két változás közötti különbség elhanyagolható mértékű volt: az áru- és szolgáltatásexport EU-n belülről kerülő hányada 5,4 százalékponttal, 71,3-ról 65,9 százalékra csökkent, ugyanakkor a hozzáadottérték-exportban a megfelelő hányad 6,0 százalékponttal, 56,7-ről 50,7 százalékra csökkent.

4. ábra

### Az EU-ba irányuló áru- és szolgáltatásexport az összes áru- és szolgáltatásexport százalékában



Forrás: Az ENSZ Comtrade és Service Trade adatbázisain alapuló saját számítás.

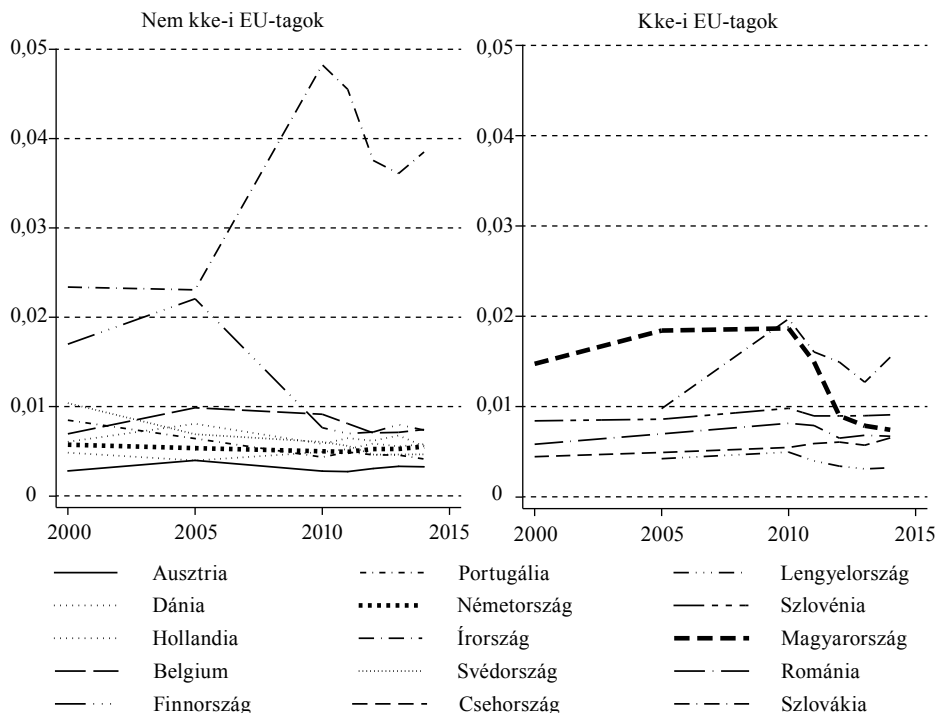


## Ágazati koncentráció

Az export ágazati megoszlásánál a koncentrációt a szó megszokott értelmében vizsgáljuk. Döntenünk kellett arról, milyen mutatókat használunk. Választásunk a három legnagyobb ágazat arányára és a *Herfindahl–Hirschman*-indexre, azaz az egyes tételek hányadának négyzetösszegére esett. (Az index értéke 0 és 1 között van, nagyobb értéke magasabb koncentrációt jelez.) A cikkben idézett koncentrációval foglalkozó írások többsége e két mutató egyikét vagy mindkettőt használja.

5. ábra

### Az áruexport *Herfindahl–Hirschman*-indexei a kombinált nomenklatúra 8 számjegyű adatai alapján



*Megjegyzés:* A – főképp az EU-ban használt – kombinált nomenklatúra a 6 jegyű HS-termékcsoportok további dezaggregálását jelenti két jegy hozzáadásával.

*Forrás:* A Eurostat Comext adatbázisán alapuló saját számítás.

Az elemzés aggregációs szintjét is meg kellett határoznunk. A HS két számjegyű fejezetek mellett két okból döntöttünk. Egyrészt, mint az 5. ábrán megfigyelhető, egy (lényegesen) mélyebb bontásban – az EU nyolc számjegyű, termékszintű kombinált nomenklatúrájában – az országok közötti és különösen a kelet-közép-európai országok közötti különbségek eltűnnek: 2014-ben csak Írország és Szlovákia különbözött lényegesen a többitől. A másik, fontosabb ok – amiért ebben az elemzésben elkerüljük a mélyebb szintű dezaggregációt – az exportkoncentráció iránti érdeklődésünkkel függ össze, nevezetesen azzal, hogy a koncentráció magas szintje nemcsak az export, hanem – ami annál lényegesebb – az egész nemzetgazdaság erős függését okozhatja a külföldi kereslet szerkezeti változásaitól. E veszély alapvető oka a termelés, a marketing stb. rugalmatlansága, amelyek csak lassan tudják követni a kereslet szerkezetének változásait. Ez a rugalmatlanság pedig rendszerint erősebb, ha a kereslet ágazatok közötti átcsoportosulásához kell alkalmazkodni, mint ha csak az adott ágazaton belüli termékváltásra van szükség.

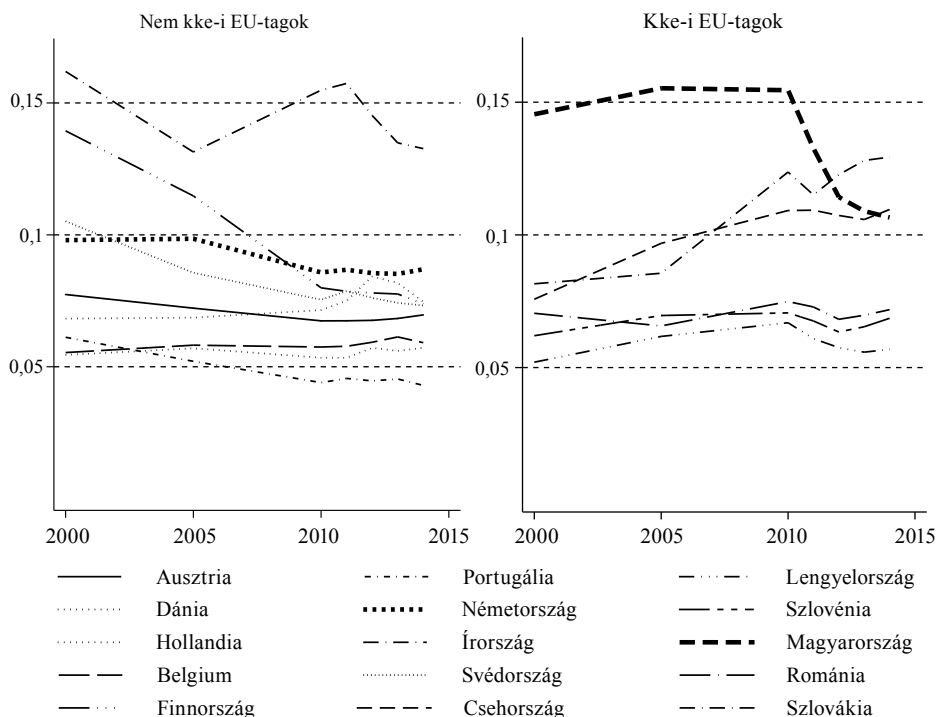
Cikkünk szempontjából közvetlen relevanciával bíró két példa – amelyeken a termékszintű szerkezetváltás viszonylagos könnyűségét meg tudjuk világítani – a magyar és a szlovák közúti járműgyártás 1990 utáni átalakulása. Az 1970-es években Magyarország különféle típusú buszok jelentős termelőjévé vált, nagy mennyiségben exportálta azokat a Szovjetunióba és más európai kommunista országokba. Ugyancsak tekintélyes mennyiségekben készültek az országban részegységek traktorokhoz és teherautókhöz. Ugyanakkor a személygépkocsi-gyártáshoz való magyar hozzájárulás néhány viszonylag egyszerű alkatrész kibocsátására szorított a szovjet Ladákhoz. Az 1980-as évek második felében, a szovjet és a többi hagyományos piac gyöngülésével a buszgyártás csökkenni kezdett, majd az 1990-es évek közepéig több mint 90 százaléka eltűnt. De akkorra már három, a korábbi buszgyártásban fontos szerepet játszó város (Szentgotthárd, Győr és Székesfehérvár) a személygépkocsi-ipar fontos helyszíne lett. A buszgyártásban (vagy teherautók és traktorok alkatrészeinek és részegységeinek gyártásában) korábban használt berendezések többnyire haszontalanná váltak, de a munkaerőt nagyobb részben alkalmazták (és némely régebbi épületek is használhatók voltak) az újjászületett ágazatban.<sup>15</sup> A szlovák tapasztalat is a magyarhoz hasonló. A The Slovak Spectator idézi *Vladimír Vaňot*, a Sberbank CEE Research Competence Center of Europe AG vezetőjét, aki szerint „... (n)oha 20 évvel ezelőtt Szlovákia szinte egyáltalán nem gyártott személygépkocsikat, az ezeket gyártó cégek fölfedezték, hogy az a

<sup>15</sup> A magyar járműipar fejlődéséről lásd: *Havas* [2000a, 2000b].

munkaerő, amelyet katonai járművek összeszerelésére képeztek ki, sikeresen alkalmazható az autógyártásban” (Slovakia, 2013).

6. ábra

**Az áruexport Herfindahl–Hirschman-indexei a HS 2 számjegyű adatai alapján**



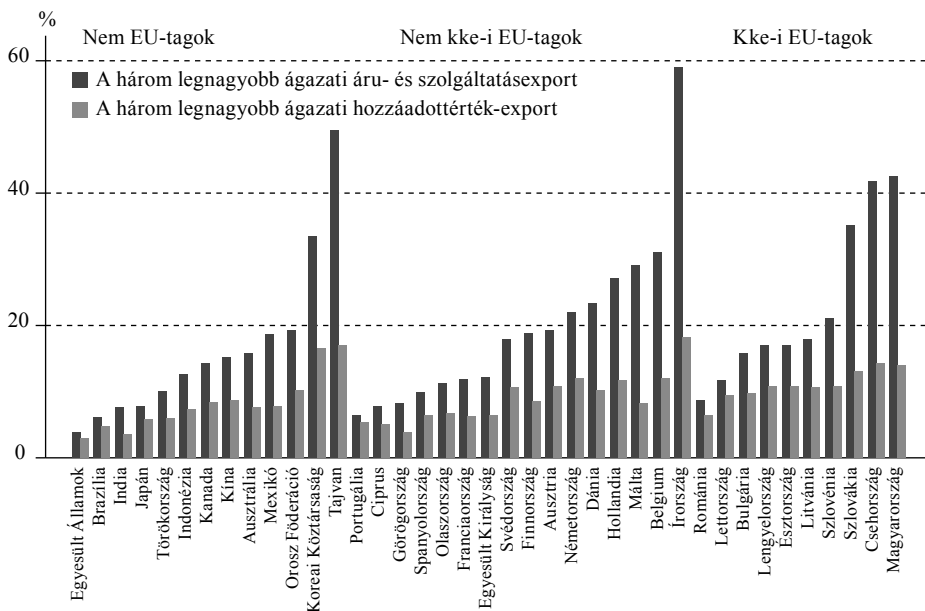
Forrás: A Eurostat Comext adatbázisán alapuló saját számítás.

A 6. ábrán megfigyelhető, hogy a kiválasztott kilenc nem kelet-közép-európai EU-tagállam áruexportjának koncentrációs szintje a HS 2 számjegyű aggregátumok szintjén mérve (általában lassan) csökkenő irányzatot mutat. Ugyanakkor a kelet-közép-európai országok exportkoncentrációja erősödik: a magyar adat zuhanása csupán kivétel egy szélsőségesen magas koncentrációs szintről egy még mindig nagyon magasra. Négy ország mutat szembetűnően átlag fölötti koncentrációs szintet: Írország, Csehország, Magyarország és Szlovákia.

WIOD-alapú ágazati koncentrációs mutatókat is tudunk számítani. Az ágazatok különböző száma – HS két számjegynél 97, a WIOD-nál csak 35 ágazat van – okoz különbségeket. Az azonban kedvező, hogy három országunk három domináns HS kétjegyű exportágazata közül kettő, a 84-es és a 85-ös a 35 WIOD-ágazat között is szerepel, és a harmadik, a 87-es csak a nem közúti közlekedési eszközökkel (a 86-os, 88-as és 89-es fejezettel) összevonva jelenik meg, amelyek az európai országok exportjában általában nem kiemelkedő jelentőségűek. Mindenesetre, az alábbiakban WIOD- nem pedig HS2 ágazatokról lesz szó.

7. ábra

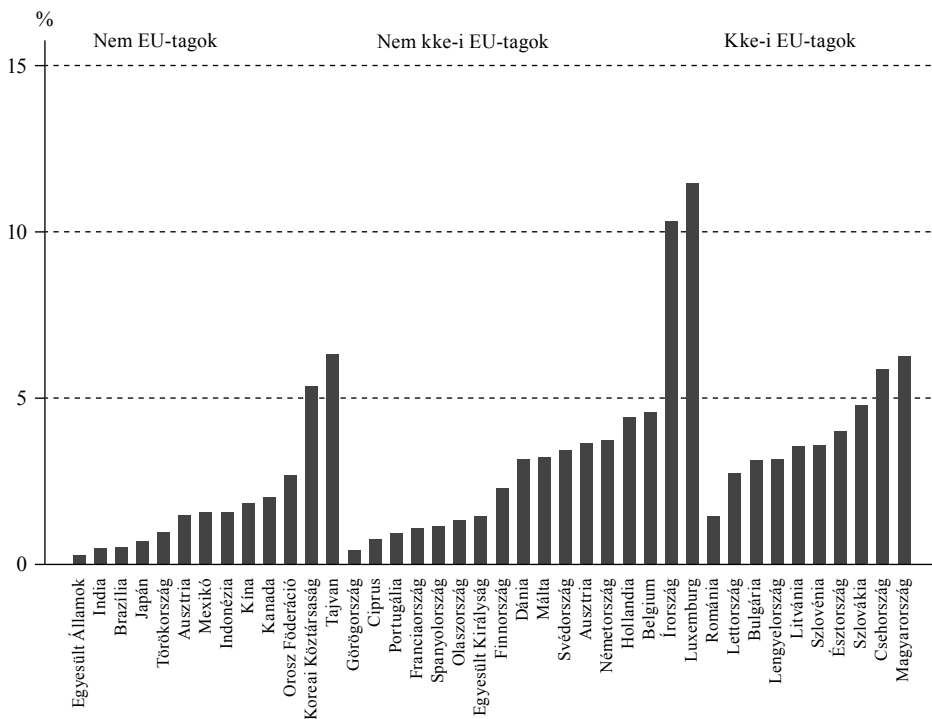
**A három legnagyobb ágazati áru- és szolgáltatásexport az összes export százalékában és a három legnagyobb ágazati hozzáadottérték-export az összes hozzáadottérték-export százalékában 2011-ben**



Megjegyzés: Luxemburg nélkül.

Forrás: A WIOD-on alapuló saját számítás.

**A három legnagyobb HS kétjegyű fejezet hozzáadottérték-exportja a GDP százalékában 2011-ben**



Forrás: A WIOD-on alapuló saját számítás.

A 7. ábra az export koncentrációs szintjét a három legtöbbet exportáló ágazat exportjának az összes exporthoz mért arányával szemlélteti az áruk és szolgáltatások exportjában, valamint a hozzáadottérték-exportban. Az utóbbiban ezek az arányok jóval alacsonyabbak, mint az előbbiben. Ez a különbség nem meglepő, hiszen az idegen termelési tényezők termékeit tömegesen exportba vivő nemzetközi értékláncok sűrűsége épp a legtöbbet exportáló ágazatokban a legnagyobb. Így aztán a három legnagyobb ágazat hozzáadottérték-exportjának arányában a három országnak nincs is kiemelkedő pozíciója. Azonban ugyanúgy, mint az előző szakaszban, itt is emlékeztetnünk kell arra, hogy alapvető kérdésünk az országok egész gazdaságának (GDP-jének) függése legnagyobb exportágazataiktól, nem pedig exportjuk függése az utóbb-

bitől. Ezért kombinálnunk kell három legnagyobb exportágazatuk (hozzáadottérték-) exporthányadát hozzáadottérték-exportjuk GDP-jükhöz mért – meglehetősen magas – arányával. (Lásd a 3. ábrát.) A végeredmény azt mutatja, hogy a három ország gazdasága nemzetközi összehasonlításban nagyon erősen ki van téve három legnagyobb exportágazata termékei iránti külföldi kereslet ingadozásainak. Kitettségük mértéke a többi 37 ország közül csak Luxemburgéhoz, Írországéhoz és Tajvanéhoz hasonlítható. (Lásd a 8. ábrát.) 2011-ben a cseh GDP 5,9 százaléka, a magyar 6,3 százaléka, illetve a szlovák 4,8 százaléka függött a HS két számjegyű nomenklátúra 84-es, 85-ös és 87-es fejezetébe tartozó termékek külföldi keresletétől. Ez a kitettség azért is problematikus, mert gépipari termékekről van szó, amelyek viszonylag erősen ki vannak téve a nemzetközi kereslet konjunkturális ingadozásainak.

### Ökonometriai becslés

Ebben a szakaszban azt vizsgáljuk, hogy kimutatható-e a matematikai statisztika eszközeivel a 2008-ban kezdődött nemzetközi pénzügyi és gazdasági válság idején az előzőekben meghatározott exportkoncentráció lassító (növekedést fékező vagy csökkenést fokozó) hatása az egyes országok GDP-jének vagy (legalább) hozzáadottérték-exportjának alakulására. A várt hatás a növekedési ütemek hányadosának csökkentése (negatív előjel). Az összefüggés robusztusságának vizsgálata érdekében e hatást többféle időbeli változatban is mérjük. Ezek:

2008–2009 átlaga 2007-hez képest;

2008–2009 átlaga 2006–2007 átlagához képest;

2008–2011 átlaga 2007-hez képest;

2008–2011 átlaga 2006–2007 átlagához képest.

A becslésekben a WIOD-adatokat használjuk. Az itt szereplő 40 ország hozzáadottérték-exportjának és GDP-jének változása számos tényező függvénye. Az adott időszakban nagyon fontos szerepet játszottak különféle nemzetközi pénzügyi kapcsolatok: az eladósodottság, a pénzügyi közvetítőrendszer kapcsolódása az amerikai pénzügyi piacokhoz. Ezeket az összefüggéseket nem tudjuk formalizált változóba önteni, a koncentráció hatását – jobb lehetőség híján – önmagában mérjük.

Egy becsléssorozatban a területi koncentrációt jellemző független változóként az EU-ba irányuló hozzáadottérték-exportnak a GDP-hez mért 2007. évi arányát szerepeltetjük.

**OLS-regresszió robusztus sztenderd hibákkal**

Változó	2008– 2009/2007	2008–2009/2006– 2007	2008–2011/2007	2008–2011/2006– 2007
EUexpshrGDPin07	–0,28***	–0,16*	–0,53***	0,41***
béta	–0,46	–0,28	–0,58	–0,55
_cons	84,33***	85,21***	93,10***	94,00***
R <sup>2</sup>	0,21	0,08	0,34	0,34
N	40	40	40	40

Magyarázat: \* $p < 0,1$ ; \*\*  $p < 0,05$ ; \*\*\*  $p < 0,01$ ; HÉ hozzáadott érték.

Függő változók: HÉ-export növekedésiütem-változásai.

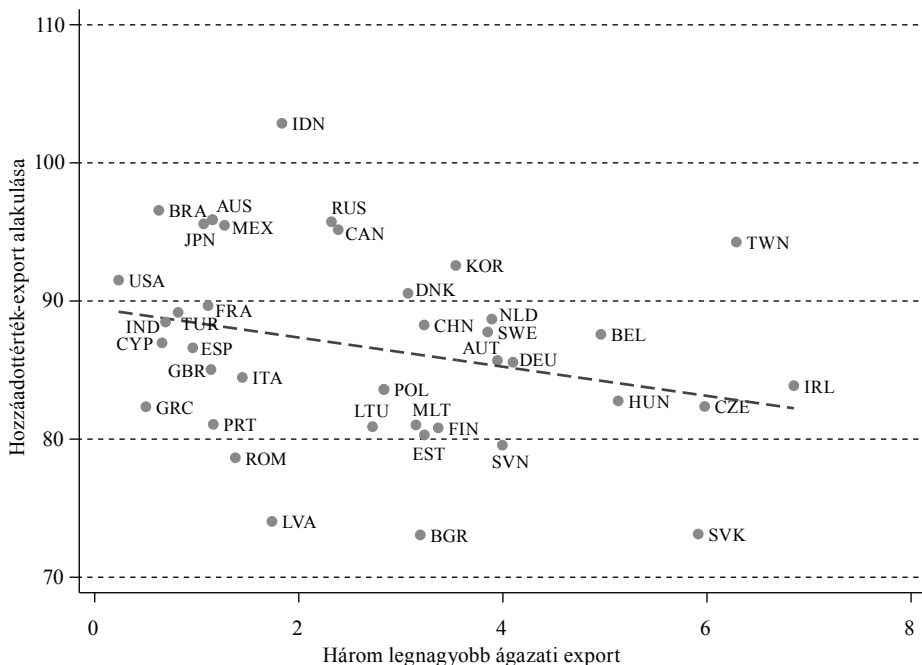
Független változó: EU-ba irányuló HÉ-export/GDP 2007-ben.

A 3. táblázat azt mutatja, hogy az EU-ba irányuló exporttól erősebben függő országok hozzáadottérték-exportjának alakulására ez a függés kedvezőtlenül hatott a nemzetközi pénzügyi és gazdasági válság éveiben. A béta értékek tanúsága szerint az EU-ba irányuló hozzáadottérték-export GDP-hez mért arányának szórása az exportalakulás szórásának (a négy számítási változat közül háromban) körülbelül a felét magyarázza meg.

A területi és az ágazati koncentráció hatását célszerű lenne egy modellben, többváltozós függvényvel vizsgálni. Ez azonban a multikollinearitás miatt nem lehetséges. Ezért az ágazati koncentrációnak a hozzáadottérték-export alakulására gyakorolt hatását külön becsültük, a 2007-ben három legnagyobb (hozzáadottérték-export-) súlyú WIOD-ágazat GDP-hez mért összesített arányát használtuk az ágazati koncentrációt mérő független változóként. A becslési eredmények gyengén (10 százalékos szignifikanciaszintet is csak részben elérve) mutatják a várt negatív összefüggést, amelyet táblázat helyett inkább a 9. ábrán mutatunk be.

Végezetül azt is megvizsgáltuk, hogy a koncentráció szintje érinti-e (a hozzáadottérték-exporton túlmenően) a GDP alakulását is. Az ágazati koncentráció ilyen hatásának nem találtuk értékelhető nyomát. A területi koncentráció (az EU-ba irányuló export GDP-n belüli súlya) esetében azonban megfigyelhető gyöngye, a vártan megfelelően negatív előjelű hatás, amelyet a 10. ábrán szemléltetünk.

**A 2008–2011. évi hozzáadottérték-export alakulása és a három legnagyobb ágazati export súlya közötti összefüggés az adatokhoz illesztett lineáris becsléssel**



*Megjegyzés:* Az ISO-kódok a következő országokat jelölik: AUS – Ausztrália, AUT – Ausztria, BEL – Belgium, BGR – Bulgária, BRA – Brazília, CAN – Kanada, CHN – Kína, CYP – Ciprus, CZE – Csehország, DEU – NSZK, DNK – Dánia, ESP – Spanyolország, FIN – Finnország, FRA – Franciaország, GBR – Egyesült Királyság, GRC – Görögország, HUN – Magyarország, IND – Indonézia, INE – India, IRE – Írország, , ITA – Olaszország, JPN –Japán, KOR – Korea (Közt.), LTU – Litvánia, LVA – Lettország, MEX – Mexikó, MLT – Málta, NLD –Hollandia, POL – Lengyelország, PRT –Portugália, ROM – Románia, RUS – Oroszország, SVN –Szlovénia, SVK – Szlovákia, SWE – Svédország, TUR – Törökország, TWN – Tajvan, USA – Amerikai Egyesült Államok.

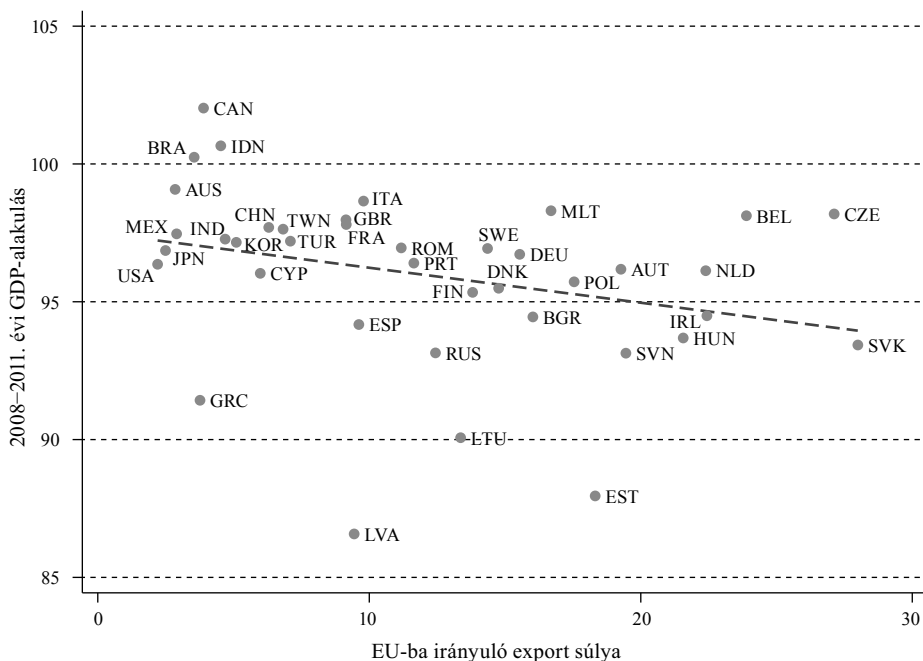
*Magyarázat:* A 2008–2011. évi GDP alakulás: a GDP 2008–2011 közötti átlagos és a 2006. évi növekedési ütemének hányadosa százalékban (függőleges tengely).

Három legnagyobb ágazati export súlya: a három legnagyobb ágazati hozzáadottérték-export a GDP százalékában 2007-ben (vízszintes tengely).

*Forrás:* A WIOD-on alapuló saját számítás.



**A 2008–2011. évi GDP-alakulás és az EU-ba irányuló export súlya közötti összefüggés az adatokhoz illesztett lineáris becsléssel**



*Megjegyzés:* Az ISO-kódok a következő országokat jelölik: AUS – Ausztrália, AUT – Ausztria, BEL – Belgium, BGR – Bulgária, BRA – Brazília, CAN – Kanada, CHN – Kína, CYP – Ciprus, CZE – Csehország, DEU – NSZK, DNK – Dánia, ESP – Spanyolország, FIN – Finnország, FRA – Franciaország, GBR – Egyesült Királyság, GRC – Görögország, HUN – Magyarország, IND – Indonézia, INA – India, IRE – Írország, ITA – Olaszország, JPN – Japán, KOR – Korea (Közt.), LTU – Litvánia, LVA – Lettország, MEX – Mexikó, MLT – Málta, NLD – Hollandia, POL – Lengyelország, PRT – Portugália, ROM – Románia, RUS – Oroszország, SVN – Szlovénia, SVK – Szlovákia, SWE – Svédország, TUR – Törökország, TWN – Tajvan, USA – Amerikai Egyesült Államok.

*Magyarázat:* A 2008–2011. évi GDP alakulás: a GDP 2008–2011 közötti és 2006–2007. évi átlagos növekedési ütemének hányadosa százalékban (függőleges tengely).

Az EU-ba irányuló export súlya: a 2007. évi hozzáadottérték-export az EU-ba a GDP százalékában (vízszintes tengely).

*Forrás:* A WIOD-on alapuló saját számítás.

## Következtetések

### *Kutatási eredmények*

Megvizsgáltuk Csehország, Magyarország és Szlovákia kivitelének koncentrációs szintjét, és azt találtuk, hogy az nemzetközi összehasonlításban igen magas. Ez a megállapítás a földrajzi és az ágazati koncentrációra egyaránt érvényes. Az ágazati koncentrációnak vannak kedvező és kedvezőtlen következményei is, noha a kedvezőek nagyrészt a klaszterképződéshez kapcsolódnak, amelyet ezeknek az országoknak az érintett gazdasági ágazataiban (a gépjárműiparban, továbbá a nem elektromos és elektromos gépgyártásban) a tipikus tulajdonosi struktúra, a tipikus specializációs és kooperációs modellek, valamint kapcsolatok korlátoznak. Ami a három ország exportjának koncentrációját illeti, ennek potenciális előnye domináns pozíció megszerzése lehetne a fő exportpiacaikon. Azonban az a piac, amelyen exportjuk koncentrálódik, az Európai Unió óriási piaca; így ezek az országok nagyon távol állnak attól, hogy ezt dominálni tudják.

Kiindulópontunkat az exportstatisztikák jelentették, megállapítottuk, hogy ezek erős földrajzi és ágazati koncentrációt mutatnak mindhárom ország exportjában. Ezek az adatok azonban problematikusak. Egyrészt a partnerországok „tükör” importstatisztikái és az országok saját forrásfelhasználás táblázatai (SUT-jai) alapján korrekcióra szorulnak. Másrészt az exportadatok tartalmazzák olyan alkatrészek, részegységek és anyagok exportját, amelyeket a hazai termelők importáltak és feldolgoztak. Az exportadatok magukba foglalnak külföldi termelési tényezőktől származó hozzáadott értéket, miközben bennünket inkább az export belföldi hozzáadottérték-tartalma érdekel.

A WIOD-adatbázison alapuló számítások segítségével megbecsültük a cseh, a magyar és a szlovák exportban megtestesült, az EU-ban és azon kívül felhasznált (elfogyasztott vagy fölhalmozott) belföldi hozzáadott értéket, azaz az EU-ba és azon kívülre irányuló hozzáadottérték-exportot. Ugyancsak megbecsültük a különféle ágazatokhoz tartozó, a világ bármely részén felhasznált termékek cseh, magyar és szlovák exportjában megtestesült belföldi hozzáadott értéket, röviden a különféle ágazatokhoz tartozó hozzáadottérték-exportot. Ezeknek az eredményeknek az alapján újra átgondoltuk a három ország kivitelének ágazati és földrajzi koncentrációját, és megállapítottuk, hogy az nemzetközi összehasonlításban magas, ha nem is kirívó mértékben. Azaz az országok hozzáadottérték-exportjának az EU-n belüli hozzá-

adottérték-exportjuktól való függése és a gépipari termékekben megtestesült hozzáadottérték-exporttól való függése nem kiemelkedően erős.

A bennünket érdeklő kérdés azonban nem korlátozódik arra, hogy mennyire függ a három ország exportja a legnagyobb exportágazataik teljesítményétől vagy attól, hogyan alakul exportjuk a legfőbb piacukon. Kérdezzük azt is, hogy Csehország, Magyarország és Szlovákia GDP-je milyen mértékben függ azoktól a veszélyektől, amelyeket kivitelük földrajzi és ágazati koncentrációja jelent. Ezt az utóbbi függést pedig az országok exportkoncentrációjának és hozzáadottérték-exportjuk GDP-jükön belüli hányadának – más szóval gazdaságuk exportoldalán mért nyitottságának – a kombinációja határozza meg. A cseh, a magyar és a szlovák gazdaságok magas fokú nyitottsága miatt végső soron azt a következtetést kell levonnunk, hogy nemzetközi összehasonlításban ez a három gazdaság nagyon erősen ki van téve az Európai Unión belüli végső kereslet alakulásának és a legfontosabb exportáló iparágak termékei iránti végső (fogyasztási és beruházási) kereslet változásainak.

Ökonometriai bizonyítékát is találtuk annak, hogy az EU-ba irányuló hozzáadottérték-exportnak a GDP-hez képest magas aránya a nemzetközi pénzügyi és gazdasági válság éveiben az exportot lassító tényező volt. Hasonló – a számítások által gyöngébben alátámasztott – hatása volt az export magas ágazati koncentrációjának is. Továbbá az EU-ba irányuló export magas GDP-beli hányadának gyöngé lassító hatását a GDP-alakulásra is ki tudtuk mutatni.

A lehetséges félreértések elkerülése érdekében meg kell jegyeznünk, hogy a koncentrációs szint jóval alacsonyabb néhány híresen „monokultúrás” ország szélsőséges adatainál. Például Kuvait kőolaj- és kőolajtermék-kivitele 2014-ben összes áruelexportjának 94, GDP-jének 54 százalékát tette ki,<sup>16</sup> ami nyilvánvalóan arra mutat, hogy gazdasága erősebben függött vezető iparágától, mint a mi három országunk saját (nem egy, hanem három) vezető gazdasági ágazatától. Oroszország egy másik olyan állam, amely ugyancsak erősen függ néhány alapvető ipari ágazatának exportjától (a kőolajtól és a kőolajtermékektől, mellettük még a vastól és acéltól, továbbá az alumíniumtól). Oroszország Csehországnál, Magyarországnál és Szlovákiánál kevésbé van kitéve ezen exportfejezetek piaci bizonytalanságainak, mivel (mint nagy ország) hozzáadottérték-exportja a GDP-jéhez képest meglehetősen csekély értékű. (Lásd az 1. és a 8. ábrát.)

<sup>16</sup> A számításhoz használt adatok forrása: [tradingeconomics.com](http://tradingeconomics.com).

Legfőbb gazdaságpolitikai következtetésünk az, hogy az export földrajzi vagy ágazati eloszlásának megváltoztatására vonatkozó célok és az erre használandó eszközök meghatározása előtt a döntéshozóknak alaposan tanulmányozniuk kellene a tényeket és a trendeket ezen a területen, ideértve a hozzáadottérték-export földrajzi és ágazati eloszlását.

A kelet-közép-európai országokban magától értetődőnek és fontosnak kell tekinteni azt, hogy a hozzáadottérték-export nagyobb hányadban kerül az EU-n kívülre, mint az áru- és szolgáltatás-export. Nyilvánvaló, hogy a nagyon fontos szerepet játszó külföldi beruházók többnyire az EU-ból jönnek, és nagyon gyakran fektetnek be olyan tevékenységekbe, amelyek (alapvetően európai) értékláncaik részeivé válnak – legtöbbször alkatrészek és részegységek gyártásába, amelyeket azután valahol másutt Európában építenek be a végtermékekbe, de végső felhasználásuk a világ valamely más részén történik majd.

A magyar kormány 2010 után megkísérelt „keleti nyitásának” kudarca arra mutat, hogy egy ország exportja földrajzi eloszlásának megváltoztatása igen nehéz vállalkozás. Távolról sem nyilvánvaló, hogy a piacok diverzifikálására irányuló kormányzati erőfeszítések önmagukban jelentős sikert hozhatnak. Új piacok meghódításához a gazdasági növekedés egyéb feltételeinek megléte adhatja a legjobb esélyt. A beruházások általános és különösen a legdinamikusabb ágazatokban való ösztönzését célzó gazdaság-, oktatás- és innovációpolitikával lehet előmozdítani azt, hogy az export megtalálja a gyorsan növekvő piacokat.

Az export ágazati eloszlásába való beavatkozás könnyebb lehet, de itt is nagy óvatosságra van szükség. Mint fentebb aláhúztuk, egy ország erős gazdasági ágazatai további beruházásokat – ideértve új beruházókat is – vonzanak. Ezeknek a folyamatoknak az akadályozása bármely ágazatban, bármilyen eszközökkel nagyon problematikus. Ezzel ugyan csökkenthető lenne a kitettség az adott ágazat termékpiacainak, de egyúttal lefékeződhetne a műszaki fejlődés és/vagy a kereslet változásaihoz való alkalmazkodás, amivel súlyos károkat lehet okozni.

A beruházásösztönző politikákat meg lehetne és meg kellene változtatni a nem túlsúlyos ágazatok javára. Az elmúlt 25 évben országaink kormányai – nagylelkű beruházásösztönzőkkel és alacsony adókkal – komoly sikereket elérve versenyeztek más országokkal nagy járműipari projektekért.<sup>17</sup> Magyarországon napjainkban is

<sup>17</sup> A szlovák esetről lásd: *Pavlinek* [2014].

folytatódik az ágazatba irányuló beruházások előnyöket biztosító kezelése.<sup>18</sup> Mindkét kormány meggondolhatná Csehország példájának követését. Ebben az országban a feldolgozóipartól – és különösen a gépkocsigyártástól – való túlzott mértékű gazdasági függéstől tartva már 2009-ben a K+F-re és a szolgáltatási tevékenységekre korlátozták a beruházási támogatásokat (Ernst & Young, 2011). A kutatás-fejlesztést és az innovációt, valamint az oktatást és a szakképzést is lehetne ösztönözni nem gépipari tudásintenzív területeken (a vegyiparban, a gyógyszeriparban, a biotechnológiában stb.).

Az export erős földrajzi és/vagy ágazati koncentrációjával lehet nem törődni, vagy akár tudatosan tovább is növelni azt. Ez előnyöket is hozhat – ha szerencsénk van, akár évek hosszú során át. A koncentráció azonban fokozott mértékű kitettséget jelent a kereslet meghatározott földrajzi és/vagy területi szegmenseivel szemben. Ez utóbbiak csökkenhetnek relatív vagy abszolút értelemben is a kereslet szerkezeti változásaival. Ezért célszerű törekedni az export – és a mögötte álló kibocsátás – erős koncentrációjának elkerülésére, illetve amennyiben az már kialakult, a csökkentésére.

#### Hivatkozások

- Abedini, J.* [2013]: Heterogeneity of Trade Patterns in High-Tech Goods Across Established and Emerging Exporters: A Panel Data Analysis. *Emerging Markets Finance & Trade*, Vol. 49., No. 4., 4–21. o.
- Automotive [2012]: Automotive Market in Slovakia. Letölthető: <http://www.businesscoot.com>
- Bejan, M.* [2006]: Trade Openness and Output Volatility. Munich Personal RePEc Archive. Letölthető: <http://mpira.ub.uni-muenchen.de/2759/>
- Carrère, C. – Cadot, O. – Strauss-Kahn, V.* [2009]: Export Diversification: What's behind the Hump? Archive ouverte UNIGE, Université de Genève. Letölthető: <https://archive-ouverte.unige.ch/>
- Cavallo, E. A.* [2008]: Output Volatility and Openness to Trade: A Reassessment. *Economia: Journal of the Latin American and Caribbean Economic Association*, Vol. 9., Issue 1., 105–138. o.
- Cieślík, E.* [1994]: Post-Communist European Countries in Global Value Chains. *Ekonomika*, Vol. 93., No. 3., 25–38. o.
- Egger, P. – Larch, M.* [2011]: An assessment of the Europe agreements' effects on bilateral trade, GDP, and welfare. *European Economic Review*, Vol. 55., No. 2., 263–279. o.
- ENSZ Comtrade adatbázis. Lásd: <http://comtrade.un.org/>
- ENSZ Service Trade adatbázis. Lásd: <http://unstats.un.org/unsd/servicetrade/default.aspx>

<sup>18</sup> Lásd például a nemzetgazdasági miniszter nyilatkozatát: *Varga* [2015a]. Igaz, egy másik beszédeben a miniszter kifejezte aggodalmát a járműipar magyar gazdaságbeli nagy súlyával és azzal kapcsolatban, hogy a gépkocsi iránti kereslet lehetséges csökkenése nehézségeket okozhat, ezzel fölhívta a figyelmet gazdasági szerkezet diverzifikálásának fontosságára (*Varga*, 2015b).

- Ernst & Young [2011]: The Central and Eastern European automotive market. Czech Republic. Letölthető: <http://www.ey.com/GL/en/Industries/Automotive/The-Central-and-Eastern-European-automotive-market---Country-profile--Czech-Republic>.
- Eurostat nemzetközi kereskedelem adatbázis. Lásd: <http://epp.eurostat.ec.europa.eu/newxtweb/>
- Foster, N. – Stehrer, R. – Timmer, M. [2013]: International Fragmentation of Production, Trade and Growth: Impacts and Prospects for EU Member States. Research Report, No. 387., The Vienna Institute for International Economic Studies, Vienna.
- Haddad, M. – Lim, J. J. – Pancaro, C. – Saborowski, C. [2013]: Trade openness reduces growth volatility when countries are well diversified. *Canadian Journal of Economics*, Vol. 46., No. 2.
- Halpern, L. [1995]: Comparative Advantage and Likely Trade Pattern of the CEECs. In: Faini, R. – Portes, R. (eds.): *European Union Trade with Eastern Europe: Adjustment and Opportunities*. London, CEPR.
- Hamanaka, S. [2012]: Whose trade statistics are correct? Multiple mirror comparison techniques: a test case of Cambodia. *Journal of Economic Policy Reform*, Vol. 15., No. 1., 33–56. o.
- Hamermesh, R. G. – Anderson, M. J. – Harris, J. E. Jr. [1978]: Strategies for Low Market Share Businesses. *Harvard Business Review*, May–June, 95–102. o.
- Hamid, Z. [2008]: Concentration of Exports and Patterns of trade: a Time-Series Evidence of Malaysia. *The Journal of Developing Areas*, Vol. 43., No. 2., 255–270. o.
- Havas, A. [2000a]: Local, regional and global production networks: re-integration of the Hungarian automotive industry. In: Hirschhausen, von C. – Bitzer, J. (eds): *The Globalization of Industry and Innovation in Eastern Europe – From Post-socialist Restructuring to International Competitiveness*. Cheltenham, Edward Elgar, 95–127. o.
- Havas, A. [2000b]: Changing Patterns of Inter- and Intra-Regional Division of Labor: Central Europe’s Long and Winding Road. In: Humphrey, J. – Lecler, Y. – Salerno, M. S. (eds): *Global Strategies and Local Realities: The Auto Industry in Emerging Markets*. New York, St. Martin’s Press.
- Hirschman, A. O. [1945]: *National Power and the Structure of Foreign Trade*. University of California Press, Berkeley.
- Hugh, E. [2009]: Slovakia Takes The Biscuit – GDP Drops 11.2% In Three Months. Letölthető: <http://fistfulofeuros.net>
- IMF [1987]: Final Report of the Working Party on the Statistical Discrepancy in World Current Account Balances. International Monetary Fund, Washington, D.C.
- James, E. M. [1980]: The Political Economy of Export Concentration. *Journal of Economic Issues*, Vol. XIV., No. 4., December.
- Jansen, M. [2004]: Income volatility in small and developing economies: export concentration matters. World Trade Organization, Geneva.
- Jones, R. – Kierzkowski, H. [2001]: A framework for fragmentation. In: Arndt, S. – Kierzkowski, H. (eds.): *Fragmentation. New production patterns in the world economy*. Oxford University Press.
- Kingston, J. L. [1976]: Export Concentration and Export Performance in Developing Countries, 1954–1967. *Journal of Development Studies*, Vol. 12., No. 4., 311–319. o.
- Krugman, P. R. – Obstfeld, M. [2000]: *International Economics. Theory and Policy*. Addison-Wesley, Reading, Mass.
- Kuznets, S. [1964]: Quantitative Aspects of the Economic Growth of Nations in Level and Structure of Foreign Trade: Comparisons for Recent Years. *Economic Development and Cultural Change*, 13 (Part II), 1–106. o.
- Langhammer, R. J. [2011]: Does International Trade Catch Up with National Trade of Countries? Yes. *The International Trade Journal*, Vol. 25., No. 4., 398–417. o.
- MacBean, A. [1966]: *Export Instability and Economic Development*. Harvard University Press, Cambridge, Mass.
- Meilak, C. [2008]: Measuring Export Concentration: The Implications for Small States. *Bank of Valletta Review*, No. 37., 35–48. o.

- Michaely, M. [1958]: Concentration of exports and imports: an international comparison. *Economic Journal*, Vol. 68., 722–736. o.
- Monaldi, V. – Yeats, A. [1977]: An Analysis in the relation between Country Size and Trade concentration. *Economia Internazionale*, Vol. 30., November, 358–371. o.
- Myrdal, G. [1957]: *Economic Theory and underdeveloped regions*. Duckworth, London.
- OECD [2007]: *Globalisation and Regional Economies: Can OECD Regions Compete in Global Industries?* Organisation for Economic Cooperation and Development, Paris.
- Pavlinek, P. [2014]: Whose success? The state–foreign capital nexus and the development of the automotive industry in Slovakia. *European Urban and Regional Studies*. Letölthető: <http://eur.sagepub.com/content/early/2014/12/09/0969776414557965.full.pdf+html>.
- Percy, N. [1982]: *Export Strategy: Markets and Competition*. Unwin Hyman, London.
- Porter, M. E. [1998]: Clusters and the New Economics of Competition. *Harvard Business Review*, November, 1–7. o.
- Samen, S. [2010]: A Primer On Export Diversification: Key Concepts, Theoretical Underpinnings and Empirical Evidence. World Bank Institute, Washington, D.C. Letölthető: [http://blogs.worldbank.org/growth/files/growth/EXPORT\\_DIVERSIFICATION\\_A\\_PRIMER\\_May2010%281%29.pdf](http://blogs.worldbank.org/growth/files/growth/EXPORT_DIVERSIFICATION_A_PRIMER_May2010%281%29.pdf)
- Slovakia [2013]: Slovakia Has Grown From a Military Producer into a Car Producer. *Global industry in Slovakia. The Slovak Spectator*, November 18. Letölthető: <http://spectator.sme.sk/c/20048936/global-industry-in-slovakia.html>.
- Sourdin, P. – Pomfret, R. [2012]: Measuring International Trade Costs. *The World Economy*, Vol. 35., No. 6., 740–756. o.
- Szijjártó [2015]: Szijjártó befejezettnek nyilvánította a Keleti Nyitást. Letölthető: <http://444.hu/2015/05/01/szijjarto-a-keleti-nyitas-befejezettnek-nyilvanithato/>
- Timmer, M. [2012]: The World Input-Output Database (WIOD): Contents, Sources and Methods. Letölthető: [http://www.wiod.org/new\\_site/home.htm](http://www.wiod.org/new_site/home.htm)
- Tintin, C. [2013]: Foreign Direct Investment Inflows and Economic Freedoms: Evidence from Central And Eastern European Countries. *Advances in Business-Related Scientific Research Journal*, Vol. 4., No 1., 1–12. o.
- Varga M. [2015a]: Varga Mihály: cél, hogy 2018-ig 20 autóiipari innovációs központ legyen Magyarországon. Letölthető: <http://feol.hu/hirvilag/varga-mihaly-cel-hogy-2018-ig-20-autoipari-innovacios-kozpont-legyen-magyarorszagon-1657915>
- Varga M. [2015b]: Közgazdász-vándorgyűlés – Varga Mihály: a növekedés biztos alapokat jelenthet a nehezebb időkben. Letölthető: [http://webradio.hu/hirek/gazdasag/kozgazdasz-vandorgyules\\_-\\_varga\\_mihaly\\_a\\_novekedes\\_biztos\\_alapokat\\_jelenthet\\_a\\_nehezebb\\_idokben](http://webradio.hu/hirek/gazdasag/kozgazdasz-vandorgyules_-_varga_mihaly_a_novekedes_biztos_alapokat_jelenthet_a_nehezebb_idokben)
- Winters, L. A. – Wang, Z. K. [1994]: *Eastern Europe’s International Trade*. Manchester University Press, Manchester.
- Yeats, A. [1995]: Are Partner-Country Statistics Useful for Estimating “Missing” Trade Data? Policy Research Working Paper, No. 1501., The World Bank, Washington, D.C.

## Mire jó az államosítás? Szakértői várakozások Magyarországon

VOSZKA ÉVA

*A köztulajdon növelésének és szűkítésének hullámai mindig újra felélesztik az előnyökről és hátlütökről folytatott politikai, szakmai vitát is. Ebben a cikkben az államosításokra vonatkozó jellegzetes szakértői véleményeket próbáljuk meg felvázolni interjúk és a hozzájuk kapcsolható elemzések alapján, hogy kiderítsük, van-e újdonság az álláspontokban, érvelésekben a nemzetközi szakirodalomból és az évtizedes hazai vitákból jól ismert elemekhez viszonyítva. A kutatás tanulsága szerint a továbbra is világosan elkülönülő felfogások ellenére terjed az árnyaltabb megközelítés. Ebben egyebek között szerepet játszhat, hogy a globális válság sokkja megrendítette a korábban uralkodó paradigmát, ami elbizonytalaníthatja az egyetlen helyes megközelítés létezésébe vetett hitet.\**

Journal of Economic Literature (JEL) kód: H13, H82, P26.

Az állami vagyon terjedelmének, összetételének változtatásáról mindig politikusok döntenek. A szakértők várakozásai ezen a területen nem szabják meg az irányt – eltérően például a tőkepiactól –, sokszor még akkor sem, ha képviselőik éppen vezető pozícióban vannak. Mivel azonban a politika megerősítőiként, végrehajtóiként, illetve hivatkozási alapként befolyást gyakorolhatnak az eseményekre, a vélekedések nemcsak eszmetörténeti adalékként szolgálhatnak.

A vélemények skálája az államosítások teljes elfogadásától a teljes elutasításig terjedhet. Beszélgetőpartnereinknek a kutatás jelenlegi fázisában kényszerűen szűk csoportját igyekeztünk úgy körvonalazni, hogy legyenek köztük a két szélső pólus-

\* A tanulmány megírását a „Tudás-ipar igényeit kiszolgáló felsőoktatási szolgáltatások megalapozása a Dél-Alföldi régióban” című TÁMOP-4.2.1.D-15/1/KONV-2015-0002 projekt támogatta. Köszönöm Király Júliának, Laki Mihálynak és Várhegyi Évának, valamint a megkérdezett szakértőknek és az anonim lektornak a cikk első változatához fűzött megjegyzéseket, korrekciókat. A hazai államosítások jellemzőiről részletesen írtam egy korábbi cikkben, lásd: *Voszka* [2015b].

---

*Voszka Éva*, Szegedi Tudományegyetem, Pénzügykutató Zrt. E-mail cím: voszka@yahoo.com



hoz közel állók, azaz megjelenjen a pártolók és a bírálók nézőpontja is. Arra voltunk ugyanis kíváncsiak, hogy milyen elméleti háttérre, gyakorlati tapasztalatokra, aktuális élethelyzetekre épülnek az eltérő várakozások, melyek a legélesebb vitapontok. Erősek-e a kételyt nem ismerő régi és újabb keletű elméleti és politikai dogmák, vagy megjelennek az itt és most kontextusfüggő szempontjai?

A cikkben „szakértőnek” nevezett csoportot saját területükön vagy azon kívül is ismert és elismert, a folyamatokat saját tapasztalataik, sűrű kapcsolati hálójuk és folyamatos tájékozódásuk alapján jól átlátó szakemberek alkotják. Korábban vezetők voltak, vagy ma is azok önkormányzatokban, bankokban, vállalatoknál. Megbízatásuk nem vagy nem tisztán politikai (volt), de posztjukból adódóan, esetleg személyes befolyásuk révén gazdaságpolitikai jellegű döntésekben is részt vettek. Nem az eseményeken kívül álló, elvileg elfogulatlan elemzők, kutatók tehát – bár többen közülük pályájuk egy-egy szakaszában ilyen szerepet is betöltöttek.

Várakozásaikat strukturált mélyinterjúkkal igyekeztünk feltárni. A módszer nem vezethet reprezentatív eredményekhez, de alkalmas a gondolkodásmódoknak, feltételezéseknek, érveléseknek – vagyis a várakozások meghatározó elemeinek – dokumentálására. Az interjúalanyok kiválasztása azon az előzetes feltevésen alapult, hogy a vélekedéseket többféle – egymással összekapcsolódó – szociológiai, politikai, ideológiai tényező befolyásolja. Mindenekelőtt az aktuális pozíció: döntéshozói helyzetben vannak-e<sup>1</sup> vagy nem. Ez a mai magyar feltételek között összefügg a (párt)politikai irányultsággal, az utóbbi pedig a gazdaságelméleti alapállással, amit – némileg leegyszerűsítő szóhasználattal – a liberális főáram elfogadásaként vagy elutasításaként jellemezhetünk. Számít a tapasztalat is, ami az állami tulajdon által dominált szocializmus mindennapjainak és a korábbi privatizációknak a közvetlen ismeretét, illetve annak hiányát jelenti – vagyis számít a megkérdezett kora.<sup>2</sup>

A legújabb tulajdonosváltásokról – az eltelt idő rövidege, a következmények kevésbé látható volta miatt érthetően – kevés még a tudományos igényű elemzés, több a (részben kutatók által írt, de világos politikai elkötelezettségű) publicisztika, és még több az esetenként szélesebb áttekintéssel is kiegészített napi hír. Ezekkel a forrásokkal kiegészítjük a beszélgetések mozaikjait, a szakértői vélemények konkrét háttérének felidézésére vagy annak bemutatására, hogy milyen kontextusba illeszkedik az interjúk egy-egy részlete.

<sup>1</sup> Ez nem jelenti azt, hogy a köztulajdon kiterjesztéséről is ők dönthettek.

<sup>2</sup> Beszélgetőpartnereink fő jellemzőit az első idézőkor összefoglaljuk. Az interjúk 2015 augusztusa és októbere között készültek.

Vizsgálódásunkat két szektorra szűkítjük, mert a tulajdonosváltások értékelése, várható hatása tevékenységi területenként különböző lehet, és elsősorban a megkérdozettek szakmaspecifikus – nem pedig általános gazdaságpolitikai – vélekedéséről érdeklődtünk. A *pénzintézeteket* és a *közszolgáltatásokat* választottuk, mert ezek sok szempontból eltérőek, ugyanakkor a külföldi és a hazai folyamatokban is fontos szerepet játszanak.

### A két megközelítés alapkeretei

A köztulajdonba vételt sokféle érveléssel alátámasztani. A politikai indokok közé tartozik a védelem a liberális piacgazdaság szélsőséges hatásaitól; társadalmi cél a biztonság, az individualizmussal szemben a közérdek érvényesítése, a nemzeti szuverenitás; gazdasági szempontból pedig a piaci kudarcok orvoslását, a cégek megmentését, a foglalkoztatottság fenntartását, a monopóliumok szorosabb ellenőrzését érdemes kiemelni.<sup>3</sup> Ezekben a hagyományos célkitűzéseken kívül *az államosításokat inkább pártoló megkérdozettek* szinte mindegyike további, *helyhez és időhöz kötött érveket* is felsorakoztatott. Az egyik az elhibázott magánkézbe adás, a másik a prioritások megváltozása, illetve a privatizációs célok elérése, ezért az ok megszűnése, a harmadik pedig a jelenlegi helyzet néhány jellemzője, ami sajátos megoldásokat igényel.

A közszolgáltatásokban fontos indok, hogy a cégeket egyáltalán nem vagy nem így kellett volna privatizálni. „*A természetes monopóliumok területén a piac nem tud működni, nehéz versenyt teremteni, mint ezt az EU gázliberalizációs kísérlete is mutatja. A vezetékes közszolgáltatásoknak köztulajdonban kell lenniük, hogy az ellátást megfelelő áron biztosítani lehessen. Ma ez az általános közgondolkodás, de nem mindig volt így. A privatizációt én mindig támadtam, filozófiai kérdésekben régen is más volt a véleményem, mint az akkori városvezetésé*” (önkormányzati szakember, 2).<sup>4</sup> Azt is fel lehet hozni, hogy „*Más korokban mások a prioritások. Annak idején a főváros nem elsősorban a bevétel miatt adta el a cégeket, hanem a menedzsmenttudás érdekében: hogy jöjjön már*

<sup>3</sup> Általánosságban lásd például: Aharoni [1986], Megginson–Netter [2003], Toninelli [2000], a közelmúlt hazai érveiről Orbán [2009], A Nemzeti... [2010].

<sup>4</sup> A számozásban az álláspontok jellege szerinti besorolást követtük, nem az idézés sorrendjét. Vezető beosztású tisztségviselő, széles körű önkormányzati tapasztalatokkal. Az „általános közgondolkodás” egyébként legfeljebb a megkérdozett szűkebb környezetére vonatkozhat, a publikációkban ma is sok az ezzel ellentétes vélemény. Lásd például Hegedűs–Péteri [2015], Horváth M.–Péteri [2013], Major–Kiss [2013], Vince [2012], és a Verseny és Szabályozás évente megjelenő tanulmánykötetek más írásainak zömét.

*valaki, aki rendet csinál. Néhány évvel azelőtt megvezették az önkormányzatot, egy nagy beruházást felépítettek velük, amit aztán egy napig használtak – nem volt rá szükség. Rendes közműzsarolás volt: akkor is, azóta is gyakran előfordul, hogy a laikus politikát átverik a vállalatok. A külföldi tulajdonos eljátszotta a 'rossz fiú' szerepét, rá lehetett osztani például az ezres nagyságrendű elbocsátásokat, a folyamatos díjemeléseket. De közben 'jó fiú' is volt, magas béreket fizetett – igaz, hogy több munkáért –, átalakította a beszállítói rendszereket, integrált számítógépes irányítást vezetett be. Most azt is mondhatjuk, hogy a mór megtette a kötelességét, a mór mehet” (önkormányzati szakember, 3).<sup>5</sup>*

A bankszakmában a sajátos helyzetet érintő érvek kiindulópontja minden szakértő szerint az, hogy Magyarországon – az európai és amerikai folyamatoktól eltérően – nem a válság által kikényszerített bankmentésről volt szó.<sup>6</sup> Más speciális indokok viszont felhozhatók.

*„Nálunk most az lehet az állami vásárlás előnye, hogy a piac teljesen befagyott: senki nem vesz bankot, miközben többen ki akarnak menni a piacról. A kormányzat ebben a helyzetben katalizátorként működhet, beárazza, amit a piac nem tudott – hiszen tényleg több információja van a bankszektor jövőbeli működési kereteiről –, felgyorsíthatja a helycseréket. Ezen kívül az állami pénzügyintézet bővítheti a hitelezést, ami szükséges volna a növekedéshez. Olcsóbban tudja adni a hiteleket, kisebb kockázati felárat számít, ami a keresletet is meglökhethetné” (bankszakember, 3).<sup>7</sup> Kicsit részletesebben: „2009 és 2013 között nálunk a vállalati hitelezés sokkal erősebben visszaesett, mint más országokban. A hivatalos értékelés szerint ezt felerészben a kínálat okozta,<sup>8</sup> amin a kormányzat változtatni akart. Láttuk azt is, hogy a külföldieknél működik a 'home bias', és a kormány célként tűzte ki az ötvenszázalékos hazai tulajdon elérését. Ezt másként, a kisebb bankok terjeszkedésével is el lehetett volna érni, úgyhogy nem volt erős akarat nagybankok állami kézbe vételére. Magyarországon nem voltak összeolvadások, felvásárlások, de aztán megmozdult a piac. Megjelent*

<sup>5</sup> Önkormányzati cég vezető pozícióját tölti be, széles körű vállalati tapasztalatokkal.

<sup>6</sup> Ezt megerősíti például Banai–Király–Nagy [2010], Várhegyi [2010].

<sup>7</sup> Fiatal szakember, monetáris politikai és kutatói tapasztalatokkal. A legutóbb idézett állítást a World Bank [2012] is hangsúlyozza.

<sup>8</sup> A vállalati hitelállomány az MNB kiterjesztett növekedési hitelprogramja ellenére még 2015 első felében is csökkent – a céghálózaton belüli kölcsönöket nem számítva – 500 milliárd forinttal, és a vállalati szektor egésze ebben az évben is nettó megtakarító marad (Pénzügykutató, 2015). Több elemzés hangsúlyozza a bankok jövedelmét, sőt tőkéjét is megerősítő elvonások hatását a hitelezésre.

*az eladói szándék az MKB és a Budapest Bank esetében is.<sup>9</sup> Az állam közvetítőként léphet fel ilyenkor, amikor a piaci szereplők keresleti ára és a kínálati ár nem találkozik. Katalizátor szerepe felgyorsíthatja a bankrendszer tisztulását” (bankszakember, 4).<sup>10</sup>*

*Sok ágazatban „A nagymértékű külföldi tulajdon miatt Magyarország sokkal sérülékenyebb volt, mint más országok” (önkormányzati szakember, 2). Egyes közszolgáltató cégeknél pedig „Közgazdasági szempontból abszolút indokolt volt a visszavásárlás. A korábbi modell pénzügyileg fenntarthatatlanná vált, a képlet szerint az utolsó években több menedzsmentdíj jött ki, mint amit a cég ki tud termelni.<sup>11</sup> És ott van még a rekonstrukciós igény: a tulajdonviszonyok miatt a cég is ki volt zárva a vízközmű fejlesztésre kiírt uniós pályázatokból, más támogatásokhoz nagyobb önrészt kellett hozzátenni. Most ezek a lehetőségek is jobban megnyílnak” (önkormányzati szakember, 3).*

A bankoknál tehát a köztulajdon kiterjesztése mellett szól a befagyott piacok és a hitelezés élénkítése, a gazdaságpolitikai célok elérésének elősegítése. A közüzemeknél pedig a természetes monopóliumok ellenőrzésének általános érvén kívül az ellátásbiztonság gazdasági alapjának megszilárdítása – a magántulajdon által létrehozott jó fundamentumokon –, a fejlesztési lehetőségek bővítése az uniós források felhasználásával.

Az államosításokat alapvetően bírálók egyik fő érve szerint a *kormányzat deklarált céljai nem azonosak a valódi célokkal.*<sup>12</sup> Elterjedt feltételezés, hogy a köztulajdon növelése – legalábbis részben – a hatalom megtartásához és más tisztán politikai jellegű, nyíltan nem vállalható szándékokhoz kapcsolódik: a kormányzati hatalomkoncentrációhoz, a politikai haszonszerzéshez a jutalmazás eszközével, a lojális és függésben tartott gazdasági háttország megerősítésével, a piacok és a vagyon újrafelosztásával, és fontos a közpénzek ellenőrzés nélküli felhasználása, a források

<sup>9</sup> Az MKB tulajdonosa, a Bayerische Landesbank számára előírták az eladást a német állami mentőakció engedélyezésének feltételeként, a General Electric pedig egész pénzügyi ágazatának leépítésébe kezdett (Mihályi, 2015a).

<sup>10</sup> Bankár, elemzői és monetáris politikai tapasztalatokkal.

<sup>11</sup> Az 1990-es években a főváros néhány cégben a kisebbségi tulajdonnal együtt a vállalatirányítási jogokat is átadta a külföldi befektetőknek, akik előre meghatározott képlet szerint – jó években milliárdos nagyságrendű – menedzsmentdíjat számlázhattak.

<sup>12</sup> Ennek elméleti kifejtését lásd például Shleifer [1998], Shleifer–Vishny [1994].

kiszivattyúzása párt- és magáncélokra. Vagyis nem a közérdek érvényesítéséről, hanem partikuláris politikai-gazdasági csoportok kedvezményezéséről van szó.<sup>13</sup>

Ilyen törekvéseket kritikus beszélgetőpartnereink is feltételeztek.

*„A hatalmi szempont alapvető. A kormány többek között Csányi példáján látta, hogy a bank hatalom, a tőkeáramlás iránya ezen keresztül befolyásolható, és mindenki a kegyeiket keresi. A bankok korábban a politikára is erős hatást gyakoroltak, nekik kedvező törvényeket értek el. Pénzt is ki akarnak szedni a szektorból, ami az esetleges osztalék mellett lehet olyan hitelek folyósítása, amelyeket nem fizetnek vissza, vagy a szponzorálási politika meghatározása, ami nagy vállalatok, pénzintézetek esetében nagy összegeket jelent” (bankszakember, 1).<sup>14</sup> „Az államosított bankokból sok pénzt ki lehet szedni bevált technikákkal. A kormánynak megvannak ehhez az információi, eszközei, beleértve a törvényeknek a célokhoz igazított megváltoztatását is, amivel az elmúlt években szokatlanul gyakran éltek” (bankszakember, 2).<sup>15</sup> „A polgármesterek zsigeri válasza erre a kérdésre az, hogy a tulajdon jó: rendelkezési jogot ad, a valóság uralásának tudatát, bázist és érdekkapcsolatokat... Direkt pénzkivonásra itt kevés a lehetőség, de széles az a kör, amit el kell tartani, pozíciókat, megrendeléseket kell adni” (önkormányzati szakember, 1).<sup>16</sup>*

A bírálatnak ehhez a vonulatához gyakran hozzákapcsolódik, hogy a közkézbe vétel melletti érvelésnek egy része „álságos” – az indokokat hangoztató politikusok maguk is tudják, hogy nem felelnek meg a valóságnak.

*„A politikusok sokszor szándékosan csúsztatnak. Az ellenkezőjét állítják, pedig tisztában vannak azzal, hogy a külföldi bankok a válság előtt sem talicskálták ki a pénzt az országból, a nagy expanzióhoz nemcsak a profitot kellett visszaforgatni, hanem plusz tőkebefektetésre is szükség volt. A válság éveiben pedig – mint sok tanulmányból is tudjuk – ellenkezőleg, ők rendezték az itteni leánybankok tőkehelyzetét az állam helyett” (bankszakember, 1).<sup>17</sup>*

<sup>13</sup> Ez a várakozás döntő elem a liberális közgazdászoknak és társadalomkutatóknak abban a tekintélyes csoportjában, amely a *Magyar Bálint* által szerkesztett kötetekben (*Magyar*, 2013, *Magyar-Vásárhelyi*, 2014) sokoldalúan bírálja a kormányzatot.

<sup>14</sup> A bankszakma elismert képviselője, korábban monetáris politikai és kereskedelmi banki vezető pozíciókat töltött be.

<sup>15</sup> A szakma neves képviselője, monetáris politikai, oktatói és kutatói tapasztalatokkal.

<sup>16</sup> Az önkormányzatok működésének elismert szakértője, sokáig vezetőként dolgozott.

<sup>17</sup> A magyarországi bankok jövedelmezősége az ezredfordulót követő években nemcsak a fejlett országokénál volt magasabb, hanem regionális összehasonlításban is – ez vezetett egy banki különadó bevezetéséhez már 2005-ben (*Várhegyi*, 2012). A Magyar Nemzeti Bankban készült elemzés is elisme-

A kritika másik fő iránya szerint a kormányzat által *deklarált célok nem teljesíthetők*, vagy csak egymás rovására érhetők el, és kellemetlen mellékhatásokkal járnak.

*„A bankállamosítások célja mindenhol a piaci kudarcok orvoslása. Csak-hogy külföldi empirikus tanulmányok azt bizonyítják, hogy az állami bankok nem hatékonyan osztják el a hiteleket, megrágitják a pénzügyi szolgáltatást, ami a gazdasági növekedés rovására megy, miközben a bankcsődöket sem tudják kiküszöbölni” (bankszakember, 2).<sup>18</sup>*

A célok *ellentmondásossága* a közszolgáltatásoknál a leginkább szembeötlő. A bűvös háromszög (alacsony ár, jó minőség, nyereség vagy legalább a támogatások minimalizálása) mindig érvényesülő jellegzetessége, hogy a triászából egyszerre legfeljebb kettő érhető el, mégpedig a harmadik rovására (Voszka, 2003). A kormányzat most egyértelműen a díjak mérséklését részesíti előnyben: a hatósági árak kiterjesztésével lehetővé tett rezsicsökkentés meghatározó vívmánynak számít. Amíg ez a magántulajdonosokat érinti, addig – kedvező mellékhatásként – a köztulajdon kiterjesztését is segíti, de a visszavétel után már a közkézben lévő cégeket sújtja, a minőség rovására mehet és a növeli a támogatási igényt.

*„A köztulajdonba vétel és a rezsicsökkentés együtt azt jelenti, hogy ezeket a szolgáltatásokat mi fogjuk finanszírozni, mindannyian, adóemelések vagy elmaradt béremelések formájában. Az önkormányzatoknak van kompenzációs kötelezettsége, azaz a megrendelt szolgáltatások költségeit ki kell fizetniük a cégeknek, de ez nem zavarja őket. Mindenki azt tanulta meg, pártállástól függetlenül, hogy majd csak lesz valahogy. Ha nekik nem futja erre, akkor belép az állam: nem hagyja csődbe menni az önkormányzatokat és a vállalataikat, nem engedheti meg, hogy alapvető szolgáltatások megszűnjenek. Ezt a hagyományos*

---

ri azonban, hogy a külföldi nagybankok a 2003 és 2007 között szerzett profitnak közel háromnegyedét visszaforgatták a magyar bankrendszerbe, illetve hogy „A kelet-közép-európai országokban tapasztalt, korlátozott mértékű állami beavatkozás részben a külföldi bankok stabilitást elősegítő szerepének köszönhető. A külföldi anyabankok által a leánybanknak juttatott tőkeinjekció az állami feltőkésítés helyettesítőjeként szolgált” (Vonnák–Fábián, 2014, 27. o.).

<sup>18</sup> Vannak olyan nemzetközi összehasonlító elemzések, amelyek az állami banktulajdonlás kedvező hatásairól számolnak be (például: *Andrianova et al.*, 2010, *Körner–Schnabel*, 2010). A World Bank [2012] tanulmánya is elismeri a közvetlen állami beavatkozás (köztük a tulajdonlás) hathatós válságkezelő szerepét, de a hosszú távú kedvezőtlen következmények – a megbízó-ügynök probléma, a politikailag motivált hitelezés, a nem teljesítő hitelek felhalmozódása, a pénzügyi stabilitás és a növekedés veszélyeztetése – miatt óvatosságra int a tartós alkalmazással kapcsolatban.

*alapállást a mostani adósságkonszolidáció megerősítette,<sup>19</sup> így az önkormányzatokat nem a fizetéseképtelenség aggasztja. Emellett visszaeshet a beruházás, a karbantartás, azaz a szolgáltatás színvonala, mert arra már nem jut pénz” (önkormányzati szakember, 1).*

Ezeket a várakozásokat a kezdeti tapasztalatok nem cáfolják. Az önkormányzatoknak meg kellett emelniük a szerződésbe foglalt kompenzációs kifizetéseket. A főváros a távhőszolgáltatónak évente sok milliárdot utalt át, más cégeinél a rezsicsökkentés óta több százmillió forint a növekmény. Eközben megugrott a távfűtés, a szemétszállítás, a kéményseprés költségvetési támogatása is, ami összességében százmilliárdos nagyságrendű tétel. A szemétszállítást és a kéményseprést sok száz településen csak a katasztrófavédelem által kijelölt kényszerszolgáltatással lehetett fenntartani, az elmúlt két évben a kéményseprőcégek fele megszűnt.<sup>20</sup>

### A megközelítések árnyalása

A világosan definiált kiindulópontok ellenére beszélgetőpartnereink többsége nyitottnak látszott az ellenérvekkel szemben a tárgy és a megítélés összetettségét hangsúlyozva: az államosítást inkább ellenzők elismerték a korábbi privatizációk hátulütőit – azaz nem mindegyik kormányzati érv megalapozatlan –, a köztulajdon pártolói pedig a magántulajdon (a két vizsgált szektor esetében konkrétan a külföldi befektetők) előnyeit. De először lássuk a kivételt.

*„A nemzetközi tapasztalatok szerint az állami bankok minden kritérium szerint alulteljesítenek. Nekem az a véleményem, hogy az állam csak olyan speciális pénzügyintézetekben legyen tulajdonos, mint nálunk a Magyar Fejlesztési Bank vagy az Eximbank. De kereskedelmi bankban ne vállaljon ilyen szerepet” (bankszakember, 2).*

<sup>19</sup> Ezt az állítást részletesen kifejti például *Hegedűs–Péteri* [2015], hozzátéve hogy a költségvetési korlát felpuhítása, a felelőtlen helyi döntések legitimálása és a problémák központi megoldása volt a legnagyobb csapás az önkormányzati autonómiára.

<sup>20</sup> A helyi önkormányzatok ráfordításain kívül a központi költségvetés 2013-ban 52 milliárd forinttal támogatta a távfűtő cégeket, a szemétszállítást 2014-ben 1,1 milliárddal. A kéményseprés fenntartására a katasztrófavédelem 2015-ben egyszeri 2,3 milliárdot és folyamatosan évi 760 millió forintot kapott (*Leszák*, 2013), *Ténytár* [2014], <http://www.vgfszaklap.hu/aktualis-hirek/kemenyseprési-patthelyzet>. Lásd részletesen *Hegedűs–Péteri* [2015].

Bár a témával foglalkozó írások egy része, különösen a napi híradások és a publicisztikák<sup>21</sup> inkább ezt a megközelítést követik, interjúinkban gyakoribb a mérlegelő álláspont.

A köztulajdon kiterjedését nem ellenző szakértő szerint „*A szakirodalom a tulajdon kérdésében nem konkluzív, mindkét oldalon vannak jó érvek. Az állami tulajdon pozitív vonása az anticiklikus magatartás: a felívelő szakaszban visszafoghatja a hitelezést, recesszióban pedig élénkítheti, ezzel szolgálva az általánosabb gazdaságpolitikai célokat.*”<sup>22</sup> Bár mindig ott van a szokásos érv, hogy az állami tulajdon nem hatékony, az ilyen bank haveri alapon vagy korrupt módon hitelez. A külföldi bankok mellett szól a technológiatranszfer, a verseny erősítése, válság idején a tőkepótlás az állam helyett. Ezzel szemben a rovásukra lehet írni, hogy felerősítik a ciklusokat, már csak a verseny miatt is. Nálunk különösen rossz az optikájuk, mert a devizahitelezés, a jelzáloghitelezés hozzájuk kapcsolható, rájuk lehet mondani, hogy felelőtlenek voltak. De a makrogazdasági ösztönzés is a devizahitelek felé vitt, szerintem az elfutás alapvetően szabályozási hiba volt” (bankszakember, 3). Hasonlóan ítélte meg a külföldi tulajdon előnyeit és hátrányait a megkérdezett vezető beosztású bankszakember, hozzátéve: „*A kedvező hatások és a ciklusok felerősítése közötti trade-off bizonyos fejlettségi szint felett megváltozik*” (bankszakember, 4).

A köztulajdont határozottan pártoló önkormányzati vezető is elismeri: „*A külföldi tulajdonlással elvileg nincs baj, csak az a fontos, hogy ne kerüljünk kiszolgáltatott helyzetbe a monopóliummal szemben. Nálunk is voltak előnyei, a befektetők hoztak technológiát, menedzsmenttudást, javult a hatékonyság – átalakították a klasszikus szocialista nagyvállalatokat. Csak az a probléma, hogy túl sokba került ez nekünk, rossz volt a szerződés*” (önkormányzati szakember, 2). Kollégája a magántulajdon erényei mellett a köztulajdon buktatóit is felvilágitja: „*A külföldi befektető hatóságból vállalatot csinált. Én azt mondom, hogy lehet azt is, ezt is jól csinálni. Van rosszul működő magánvállalat és jól működő önkormányzati is. De látja rajtam meg a hajamon, hogy ez nem könnyű. Duplán kell teljesíteni. A tulajdonnak elvileg nem kellene befolyásolnia a vállalatok működését. Köztulajdonnál azonban mindig van egy kiküszöbölhetetlen feszültség: a cégvezetés sikerorientált, a politika kudarckerülő. Nemrég is megakadályoz-*

<sup>21</sup> Az utóbbi körből lásd például Csillag [2013], Várhegyi [2013a, 2013b, 2014], Király [2015].

<sup>22</sup> Ezt a pozitívumot hangsúlyozza – bár fenntartásokkal – a World Bank [2012] korábban idézett tanulmánya is.



*tak egy olyan üzletet, amiben én semmi kockázatot nem láttam” (önkormányzati szakember, 3).*

A magántulajdon hívei közül többen ma már nem tartják kikezdehetetlennek a pénzintézeteknél és a közszolgáltatásoknál annak idején is vitatott privatizációt, esetleg már akkor is tisztában voltak a hátulütőkkel.<sup>23</sup>

*A bankszektorban „A külföldi tulajdonos természetesen a saját érdekeit követi, ami adott esetben káros is lehet a magyar gazdaság szempontjából. Például általános likviditásszűke esetén előírhatja a leánybanknak a hitel/betét arány leszállítását, a kihelyezések csökkentését, a forráskivonást. Ha lenne normális, organikus magyar tőke, nem tartanám rossznak, ha nőne a hazai vagy legalább Budapestről irányított tulajdon aránya” (bankszakember, 1).*

A privatizáció legkövetkezetesebb pártolói sem tagadják a hiányosságokat: *„Sokáig amellet kardoskodtam, hogy nem baj, ha a külföldi befektető köztulajdonban van, az attól még privatizációnak számít. Egy másik államnak ugyanis nem érdeke beavatkoznia egy másik ország piacába. De a Magyar Külkereskedelmi Bank a bizonyíték arra, hogy ez nem így van. A közvetett állami tulajdon is rossz” (bankszakember, 2).* A közüzemeknél pedig *„Már a privatizáció idején tudtuk, hogy a vízbázis, a kitermelés-infrastruktúra és a szolgáltatás egy kézben hagyása hiba volt: az elsőnek állami, a másodiknak önkormányzati tulajdonban kellett volna maradnia, és csak a szolgáltatást kellett volna magánkézbe adni, ráadásul sokkal rövidebb időre, mert 25 év túl kockázatos. De az adott koalíciós körülmények között ez volt a privatizáció ára, másként – az előzetes politikai háttérmegállapodások miatt – semmi sem történt volna. Volt olyan cég is, amelybe ilyen okok miatt inkább nem vontunk be magántőkét.”* Hozzátette: *„Továbbra is azt gondolom, hogy a teljes köztulajdon nem jó megoldás. A magáncégeknek helyük van ezekben az ágazatokban is, nem a kitermelésben vagy az infrastruktúrában, hanem a hálózatok működtetésében. Az üzemeltetés lényegesen eltér a másik két területtől, itt versenyt is lehet csinálni” (önkormányzati szakember, 1).*

<sup>23</sup> A közelmúltban megjelent írások közül a korábbi privatizációk kedvezőtlen mellékhatását is említi például Horváth–Péteri [2013], Major [2013].

Az előbb idézett mérlegelő, a másik oldal álláspontját is számba vevő megközelítések természetesen nem érvénytelenítik a kiinduló megközelítések különbségeit. Beszélgetéseinkből a következő kemény vitapontok körvonalazódnak: az államosításokkal szembeállítható alternatívák, a kockázatok értékelése, az államosítások tartós vagy átmeneti jellege, a várható következmények, valamint a siker feltételei.

### *Alternatívák*

A közkézbe vételt, mint láttuk, lehet a kiinduló helyzet – a korábbi privatizáció vagy a vállalati magatartás – kritikájával indokolni. Csakhogy a változtatás nem feltétlenül államosítás: lehetne *másfajta korrekciót* alkalmazni, például a szabályozás vagy a szerződések megváltoztatását, esetleg egy másfajta, jobb privatizációt.

A bankszektorban *„Ha a fő baj a külföldiekkel a prociklikusság, akkor a köztulajdon helyett volna más megoldás: a túlzott hitelexpanzió és a lefagyás is megfogható jó szabályozással”* (bankszakember, 3). *„A hitelezés visszaesése és főként az, hogy a vállalati hitelek növekedése más országoktól eltérően nálunk még mindig nem indult be, nem a külföldi tulajdon, hanem elsősorban a magyar szabályozás következménye: a banktőkét többféle eszközzel konfiskálták, ezért csökkent a kockázattűrő képesség, ez látszik meg a kihelyezésben is... Egy erős felügyelet egyébként meg tudja védeni a saját bankjait attól, hogy a külföldiek kivonják az országból a likviditást, mint ahogy azt Németországban is látjuk. A bankunióba belépés, az Európai Központi Bank refinanszírozásának kiterjesztése segítené kiküszöbölni a problémát”* (bankszakember, 1). Másik beszélgetőpartnerünk azt is vitatja, hogy a bankpiac befagyott volna: magánbefektetők is jelentkeztek. *„A nagybankok iránt mások is érdeklődtek. A General Electric ilyen árat persze nem kapott volna egy másik banktól. A magyar államot sok ezer munkahely megszüntetésével fenyegette az itt lévő back office-ok elvitelével, aminek elkerülésére a kormány hajlandó volt fizetni. Úgyhogy a Budapest Bank ügye tiszta alku volt. Az MKB-t pedig megvette volna az OTP, csak az ajánlott ár miatt nem adták neki, és a piaci koncentráció túlzott növekedésére is lehetett hivatkozni”* (bankszakember, 2).<sup>24</sup> Ezt nem cáfolta a másik interjú, megvilágítva az üzletkötését meghatározó szempontokat: *„Volt más ajánlat is*

<sup>24</sup> Az OTP-ajánlat létét megerősíti Várhegyi [2015], a Budapest Bank potenciális vevőjeként pedig a spanyol Santandert említi Mihályi [2015a].

*a nagybankokra, de az nagyon távol volt a kínálati ártól. Az állam többet tud igényelni, mint a piaci szereplők, mert nemzetgazdasági szinten optimalizál. Azonban a vételár mellett fontos, hogy mennyit ér a bank – pontosabban a két bank – szinergiákkal együtt, továbbá az MKB-tulajdonos bajor tartománnyal szorosak a gazdasági szálak, a General Electric pedig nagybefektető Magyarországon. Tehát az is fontos, hogy ki az eladó” (bankszakember, 4).*

A közüzemek szempontjából kedvezőtlen feltételek nem csak a külföldi tulajdonosok eltávolításával orvosolhatók. „Lehet persze azt mondani, hogy a tulajdonosváltás helyett elég lett volna a szerződés módosítása” – ismerte el a közkézbe vételt nem ellenző érintett. Az ágazat egészét nézve később a tulajdon és a szabályozás alternatív voltára utalt: a minden szakmabeli által indokoltnak tartott vállalati integrációt nem a tulajdonviszonyok megváltoztatása, hanem az új törvény indította el, amely időben elhúzva, de folyamatosan növeli a működési engedély megszerzéséhez szükséges mérethatárt (önkormányzati szakember, 3). A köztulajdon kiterjesztését határozottan ellenző szakértő viszont azt nem tagadta, hogy „Az eredeti szerződések sok pénzt hagytak a befektetők zsebében. Az ezt mérséklő módosításokat – ami több nagy fővárosi cégnél megtörtént – nehéz volt keresztülvinni, de végül szerintem az önkormányzat számára is kezelhető megoldás született” (önkormányzati szakember, 1).<sup>25</sup>

A köztulajdon körén belül alternatív megoldás, hogy az önkormányzat vagy az állam lesz-e a gazda.

*„Amikor az önkormányzati tulajdont állami kézbe vonták, akkor ez bántotta őket, úgy érezték, hogy elvesztik a hatalmi bázis jelentős részét. És tartottak a később jogi-politikai felelősségre vonástól is, attól a vádtól, hogy elherdálták a helyi vagyont, például a kórházak ügyében. De az önkormányzatokra könnyen nyomást tudott gyakorolni a kormány, többek között az adósságkonszolidáció feltételekhez kötésével” (önkormányzati szakember, 1).<sup>26</sup> Másik beszélgetőpartnerünk szerint, aki maga is a döntés részese volt, ez nem minden esetre igaz. „A gázműveken jól és okosan adtunk túl. 2008-ban még arra volt nyomás, hogy a magánbefektetőnek adjuk el a fővárosi részt, de ez hiba lett volna. Itt nem volt a szerződésben menedzsmentdíj-klauzula, az igazgatóságban kiegyensúlyozottak*

<sup>25</sup> Horváth–Péteri [2013] szerint a szegedi vízszolgáltatási szerződés módosítása is sikeresnek tekinthető.

<sup>26</sup> „...A fokozatosan csepegtetett adósságkonszolidációs programmal gyakorlatilag a teljes ciklus alatt kézben lehetett tartani az önkormányzatokat” – írja Hegedűs–Péteri [2015, 14. o.].

*voltak a viszonyok, a Főgáz hosszú éveken át jól működő, nyereséges cég volt, szép osztalékot fizetett. De ha megnézi a trendeket, az új körülmények között a profit folyamatosan csökken, lassan eltűnik. Akkor minek tartjuk meg? Jó árat kaptunk a részvényekért, az állam azon az áron vette meg tőlünk, mint a külföldi tulajdonostól, ez eleve kikötött feltétel volt. Így a főváros jelentős készpénztartalékkal rendelkezik, amit később fejlesztésekre lehet fordítani (önkormányzati szakember, 2).<sup>27</sup>*

### *Kockázatok*

A második ütközőpont a veszélyek megítélése. Mi jelent nagyobb rizikót: a magán- (külföldi) tulajdonos vagy az állami?

Az alapvető szolgáltatásoknál a köztulajdon helyreállításának fontos célkitűzése volt a biztonság növelése – ami azonban többféleképpen értelmezhető, és még a pártolók szerint is feltételekhez kötött.

*„A 'mindent centralizálni' jelszó a biztonságot ígéri a kormánynak. A lényeg számukra az, hogy bármi történik is, ők határozhassák meg, hogy mi legyen a következő lépés. A központi állam szétesik, gyenge, de közben rátelepszik mindenre. Az Európai Unió némi visszatartó erőt jelent. Ha nem lennénk benne, még nagyobb elánnal, még többet államosítottak volna – így azért macerásabb a dolog” – mondta a terület leginkább kritikus szakértője (önkormányzati szakember, 1). Vitapartnere is elismerte: „A Nemzeti Közű Szolgáltatóval kapcsolatban van olyan aggály, hogy túl nagy monstrum lesz.<sup>28</sup> A magántulajdon nem feltétlenül hatékonyabb, de a kockázata biztosan nagyobb. Finanszírozási oldalról is, az árak alakításában is. Én annak idején kiszámoltam, hogy ha nem lenne a menedzsmentszerződés, nyolc százalékkal lehetne csökkenteni a vízdíjakat” (önkormányzati szakember, 2).<sup>29</sup>*

A bankállamosításokat bíráló szakértők egyetértettek abban, hogy a köztulajdon kiterjesztésének önmagában is nagyok a kockázatai, különösen akkor, ha a politi-

<sup>27</sup> Lehet azonban, hogy a pénzt az üzemeltetésre, az állami támogatás kiváltására kell majd fordítani, ahogy azt Hegedűs–Péteri [2015] feltételezi.

<sup>28</sup> Az ilyen nagy szervezetek működésének gazdasági kockázatairól lásd: Hegedűs–Péteri [2015]. További veszély, hogy ezek a „politikai zsákmányszerzés szempontjából fontossá válhatnak” (Horváth–Péteri, 2013. 188. o.).

<sup>29</sup> A tarifák azután csökkentek is – de ezt már nem a helyhatóságok hajtották végre, hanem az állam, és mint látni fogjuk, nem feltétlenül az előbbieket, az új tulajdonosok örömére.

kai célok a meghatározóak. „A kormányoknak ...általában a magántulajdonosoknál nagyobb a késztetésük arra, hogy sajátos (politikai) szempontjaikat a megtérülési követelmények elé helyezték a hitelezés során” (Várhegyi, 2013b, 3. o.), azaz az ilyen háttérű bankok hajlamosak nagyobb kockázatot vállalni. De jó érvekkel alá lehet támasztani azt is, hogy a magánbankok működése is rizikós mind az állami célok teljesítése, mind a pénzpiac és az államháztartás szempontjából, miközben az állami kockázatvállalás nem feltétlenül rossz.

Az utóbbi állítást fogalmazta meg az a beszélgetőpartnerünk, aki korábban felhívta a figyelmet a külföldi bankok gazdasági ciklusokat felerősítő magatartására. *„Az állam nagyobb kockázatvállalásra hajlandó, mint a magánbefektetők, és nem mindenképpen felelőtlenül. A magánbankok most túlzottan kockázatkerülők, túl nagy felárat számítanak, ami visszafogja az amúgy sem túl nagy keresletet”* (bankszakember, 3).

Ezt a kritikusok is elismerik, de a hátulütőket hangsúlyozva: *„Igaz, hogy a magánkézben lévő bankok a magyarországi feltételek változása miatt most annak sem adnak kölcsönt, akinek normális körülmények között hiteleznének. De azt is világosan látni kell, hogy ha nincsenek külföldi anyabankok, akkor ettől kezdve a pénzügyi intézetek tőkehelyzetét az állami tulajdonosnak kell rendben tartani, neki kell szükség esetén konszolidálni a bankokat, mint ahogy azt a 90-es években láttuk. Ez nem jelent kisebb kiszolgáltatottságot a külföld felé. Ha 2008-ban nem lettek volna itt az anyabankok, az még az államcsőd veszélyét is felidézte volna”* (bankszakember, 1). A változásokat támogató bankár a mostani helyzetet nem tartja fenyegetőnek: *„Kétségtelen kockázat, hogy a jelenleg állami vagy a belföldi tulajdonú bankok esetében felmerülő veszteségeket az országnak kell viselnie, de baj igazán akkor van, ha a bank és az állam nehézségei egyszerre jelentkeznek. Ezért is nagy szükség van a makrogazdasági egyensúlyra, az államháztartás, a költségvetés stabilitására. Ezzel a kormányzat is tisztában van, és mindent megtesz az egyensúly fenntartásáért”* (bankszakember, 4).

Felmerül azonban a kérdés, hogy itt a külföldi vagy általában a magánbankokról, szélesebb értelemben az állami-magán dichotómiáról van-e szó? Többek szerint a kormányzati megközelítés sarokpontja a hazai tulajdon. *„A kormányzati koncepció fő vonala kezdetől fogva a nemzeti tulajdon volt, a külföldiek arányának csökkentése az ellátás biztonsága, a jobb védettséget érdekében”*(önkormányzati szakember, 2). A bankszektorban *„A kormány mindig hazai tulajdonról beszélt a megcélzott részesedés elérésével kapcsolatban, nem állami tulajdonról* (bankszakember, 4). *„A*

hazai tulajdon az, amit a kormány igazán komolyan gondol, pontosabban az új magyar tőkés – mert a régieket kinyomják, ahogy azt Demján példája is mutatja (bankszakember, 2). Márpedig, állítják sokan, a magyar cégek magatartása ugyanolyan kockázatos lehet, mint a külföldieké.

„A magyar irányítású bank lojalitása nem nagyobb, mint a külföldieké. Az OTP nem járt élen 2009 után a hitelezésben, miközben a határon túli befektetéseinek egy része a veszteségek finanszírozása miatt folyamatos tőke kivonást jelent.<sup>30</sup> A kisebb hazai pénzintézetek történetében pedig sok a bukás: Magyarországon az elmúlt 25 évben csak ilyen szervezetek mentek csődbe, a Postabanktól kezdve a Széchenyi Bankon át a Questorig és a Buda-Cash-ig” (bankszakember, 1).<sup>31</sup> Ezzel a másik két ágazati szakértő is egyetértett: „Miért is jobb a belföldi bank? Láttuk, hogy az OTP 2008 előtt sem csinált mást, mint a többi nagybank, és most sem bővíti nagyon a hitelkihelyezést, mint ahogy a takarékszövetkezetek sem. A hazai bank gazdasági szempontból nem különbözik a külfölditől. Kormányzati szempontból persze igen: rájuk elvileg erősebb befolyást lehet gyakorolni. Viszont a másik oldalon ott a konszolidálás kockázata” (bankszakember, 2). „A magyar magántulajdon mellett nehéz szalonképesen érvelni. Ha üzleti alapon működik, akkor a magyar bank sem más, mint a többi. Az OTP is beszállt a jelzáloghitelezésbe, nem volt nagy különbség. Ez egy kicsi, tőkeszegény ország, a hazai bankok csődjének kétségtelenül van kockázata – különösen akkor, ha nem prudens a hitelezés” (bankszakember, 3). A másik bankszakember sem tagadja, hogy az utóbbi eset elvileg nem kizárt: „Az összeesküvés-elméletek azt mondják, hogy az új helyzetben a bankok haveri alapon fognak hitelezni. De vannak olyan jól működő, hazai kézben lévő magánbankok, mint az egyik legnagyobb lengyel bank, a PKO, vagy akár nálunk az OTP, amelyeknél nem ez a gyakorlat. Persze ehhez megfelelő feltételekre van szükség, és nem szabad feneketlen bendőbe tölteni a pénzt, le kell váltani a menedzsmentet, ha rosszul dolgozik” (bankszakember, 4).

Ez a kérdés szorosan kapcsolódik a következő vitaponthoz.

<sup>30</sup> A bank tőke kivételéről lásd például Várhegyi [2013b].

<sup>31</sup> Király [2015] részletesen leírja ezt a jelenséget, az általa „belközépnék” nevezett csoport szomorú sorát.

Tartósan működtetni akarja-e a kormányzat a közkézbe vett cégeket, vagy továbbadja őket, és ha igen, akkor kinek, milyen feltételekkel?

A Magyar Bálint által szerkesztett kötetekben (Magyar, 2013, Magyar–Vásárhelyi, 2014, Magyar, 2015) a témába vágó tanulmányok egyik legfontosabb mondanivalója az, hogy az alapvető cél a gyors magánkézbe adás a kormányzathoz közel álló üzleti köröknek. Mihályi Péter [2015a, 48. o.] viszont kifejezetten kétségbe vonja a maffiaanalógia érvényességét és ezen belül azt is, hogy a fő cél a *tranzitállamosítás* lenne. Az általunk vizsgált területek közül a kérdés a közszolgáltatásoknál nem merült fel, csak a bankszektorban – eltérő várakozásokkal.

*„Nem hiszem, hogy az államosított nagybankokat privatizálni lehetne. Ki vehetné meg és miből? Ez a tevékenység nagyon tőkeigényes, amihez persze lehet hitelt adni, de kérdés, hogy ezt miből fizetnék vissza. Minden állami beruházás finanszírozását ők kapnák meg és a törlesztéshez szükséges pénzt a megvásárolt bankokból vonnák ki? Ahhoz, hogy a tőzsdei privatizáció szóba jöhessen, kell legalább két jó év és egy befektetőket vonzó 'story'. Ez esetleg a Budapest Banknál bejöhet, ha nem rontják el. Hírek szerint ott egyelőre nem nyúltak bele a napi működésbe, de meglátjuk, hogy ez az igazgatóság lecserélése után is így marad-e” (bankszakember, 1). Az államosításokkal szemben megértő beszélgetőpartnerünk több esélyt lát. „Van olyan ár, amennyiért bárki megvenné ezeket a bankokat. De a költségvetési bevételre is szükség lesz. Elképzelhető, hogy most már vannak olyan hazai befektetők, akik át tudnak venni egy nagyobb bankot, és működtetni is tudják. Ma szaktudásban, know-how-ban kisebb lehet a különbség a külföldiek és a magyarok között, mint az 1990-es években, és több a tőke is. Az FHB jó példa erre” (bankszakember, 3). Egy alapvetően bíráló vélekedés ezt megerősíti, és tovább is megy a várható tulajdonosi szerkezet felvázolásában: „Az FHB vezére zseniálisan csinálta. Megszerezte a takarékszövetkezeteket, amelyek ott ültek a rengeteg felhasználatlan készpénzen. És a Postával kötött együttműködés is ügyes... Amikor az MNB átvette a Magyar Külkereskedelmi Bankot, először azt hittem, hogy a cél a hitelek kinyomása pénzteremtéssel. Azt hittem, a kormány állami bankokat, egyszintű bankrendszert akar, de tévedtem. Az MNB honlapján nemrég megjelent, hogy elindul az MKB privatizációja. Szerintem az OTP modell az, ami tetszik nekik: tőzsdei kibocsátás a kontrolljogok megtartásával, ami a baráti befektetőké lehet. Ez egyébként sok országban működik. Annál a külföldi banknál, amelyiket közlelről ismerem, ugyanez a szerke-*

zet: a közkéz mellett néhány családe 15 százalék, de többségben vannak az igazgatóságban, mindenről ők döntenek. Egyébként részben ők is 'newcomerek', az elmúlt évtizedekben halmozták fel a vagyonukat. Igaz, nem állami hátszéllel..." (bankszakember, 2). Másik beszélgetőtársunk is a privatizációs irány mellett érvel, és nem cáfolja az előbbi feltételezést sem: „Senki sem gondolta, hogy a bankokban jó lenne a tartós állami jelenlét. Olyan tulajdonosokra van szükség, akik akarnak hitelezni. Látjuk, hogy néhány külföldi szereplő nem akar, ehelyett lassan vonul ki a piacról. Ezt nemcsak eladással lehet megtenni, hanem a tevékenység fokozatos leépítésével is. Tehát aktív hazai tulajdonosokra van szükség. Szórt tulajdonosi szerkezetben három-négy befektető, valamint tőzsdei bevezetés szükséges, ugyanis a nagybankok tőzsdei jelenléte növeli a transzparenciát. Továbbá kell egy kontrollorő nagyjából húszszázalékos részesedéssel, lényegében vétőjoggal, amelyik megakadályozza a felelőtlen viselkedést. Ez lehet akár tőkealap vagy intézményi befektető. Az a jó, ha erős a menedzsment, amelyiknek a napi működésébe a tulajdonosok a klasszikus séma szerint nem szólnak bele, csak a profit érdekli őket. Vagyis az OTP-modell jó. Amennyiben az MKB megtisztított része jó bank lesz, nyugodtan tőzsdére lehet vinni. Az MNB nemrég kiadott közleménye szerint az értékesítési folyamat már elindult”<sup>32</sup> (bankszakember, 4).

#### Várható hatások

A változások következményeit most még nem lehet világosan látni. A közszolgáltatások esetében, ahol mindenki a köztulajdon tartós fennmaradásával számol, jobban körvonalazhatóak a hatások – ezért az alapállásoknak megfelelően polarizáltabbak a várakozások.

A köztulajdon kiterjesztését nem ellenzők viszonylag derűlátóak. „Egyelőre úgy látszik, hogy tudjuk finanszírozni a cégeinket, a BKV kivételével, bár a kéményseprés itt is katasztrófa. A kompenzáció megosztásának az állam és az önkormányzatok között nincs fix rendszere, az állami támogatás változó, ami a

<sup>32</sup> A közlemény szerint a cél az, hogy az MKB jövőbeli „tulajdonosi struktúrája illeszkedjen az MNB-nek a hazai bankszektorra vonatkozó stratégiájához.” A nemzetközi tanácsadók által szervezett értékesítésben „a potenciális intézményi és magánszemély befektetők a tender eljárásba történő meghívással vehetnek részt”. Lásd: <http://www.mnb.hu/sajtoszoba/sajtokozlomenyek/2015-evi-sajtokozlomenyek/megkezdodik-az-mkb-bank-zrt-ertekezesi-folyamata>. Ennek alapján feltételezhető, hogy a részvényeket – legalábbis a meghatározó részesedést – hazai befektetők előre kijelölt, szűkebb köre veheti meg, ami egybevág az idézett szakértői várakozásokkal.



*főváros számára adottság, de nálunk ez most csak a távfűtést érinti. Egyébként pedig a közszolgáltatások egésze változóban van. Egyre fontosabb a méretgazdaságosság, a közigazgatási határok átlépése, beleértve a külföldi tanácsadást, fővállalkozást is, ami az új tulajdonosi szerkezetben könnyebb” (önkormányzati szakember, 2). Másik beszélgetőpartnerünk ezt megerősítette: „Az új feltételek között más stratégiát kell alkalmazni. Az ágazat nem a veszteség, hanem az integráció felé megy. Növeljük a szolgáltatási területünket, de sokszor mondtunk nemet is olyan cégek átvételére, ahol nagy pályázati fejlesztésekből túlépített rendszereket találtunk, amelyeket felesleges, drága üzemeltetni. Bővítjük a nagykereskedelmi tevékenységünket is, ami szép nyereséget hoz. És már külföldön is jelen vagyunk, nem tulajdonosként és nem üzemeltetőként, mert a saját példánkból megtanultuk, hogy ez kockázatos, a 25 éves időtáv beláthatatlan. A technikai segítségnyújtás a jó üzlet. Az új stratégiával, az árbevétel növelésével így egyensúlyban tudjuk tartani a vállalatot” (önkormányzati szakember, 3).*

A magántőke részvételét pártolók szerint viszont a cégek és a helyhatóságok zömének komoly pénzügyi gondjai lesznek. *„Az önkormányzatok számára a tervezés és a gazdálkodás is nehéz, sok jogot elvettek tőlük. Az állami forrásjuttatás, a halmozódó adósságok konszolidálása előbb-utóbb elkerülhetetlen lesz. Megint nagy eladósodás indult el ugyanis, csak most a vállalatok veszik fel a hitelt, főként vidéken” (önkormányzati szakember, 1).*<sup>33</sup>

A még képlékenyebb helyzetben lévő bankszektorban a folyamat kimenetele szinte minden megkérdezett szerint kétesélyes – bár a különböző kiindulópontok miatt nem egyforma valószínűséget rendelnek az eltérő következményekhez, akár állami működtetést, akár továbbadást feltételeznek.

A köztulajdon fenntartásának esetére bizonytalanok a várakozások: *„Ha az állami bank olyanoknak ad hitelt, akiknek a magánbankok is adnának normál körülmények között – csak a mai feltételek miatt nem teszik –, akkor rendben van a dolog. Ha viszont nem lesz prudens a hitelezésük és nem kapják vissza a pénzüket, akkor meg kell majd őket menteni – de ez csak 5-10 év múlva derül ki, ami kívül van a mai politikusok időhorizontján” (bankszakember, 1).*

<sup>33</sup> Akárcsak beszélgetőpartnerünk, Hegedűs–Péteri [2015, 24. o.] tanulmánya is szkeptikus: „Gazdaságilag nem lehet működőképes az a rendszer, amelyben a központosított irányításon belüli hatalmi részérdekek rombolják a napi működést és ezzel ellehetetlenítik a központi stratégiai célok megvalósítását is.”

Nem mindenki látja azonban ilyen nagynak a veszélyeket. „*Elvileg az állami és hazai magánkézben lévő bank is működhet jól. Itthon az elmúlt évtizedekben változtak a körülmények: a külföldiek átalakították a működési módot, a technológiát, kiépítették a fiókhálózatot, most már több a képzett bankszakember, és a felügyelet is erősebb. Néhány év múlva meglátjuk. A politika általában rövid távra tervez, de a mostani magyar kormányzat nem feltétlenül*” (bankszakember, 3).

A privatizációs forгатókönyv lehetséges kimeneteleit az egyik kritikus így választa fel: „*Attól tartok, hogy ha eladják a bankokat, akkor egy év múlva nem lesz se bank, se pénz. Persze nem kizárt, hogy az OTP-modell működhet. Ha ez véletlenül bejön, akkor leveszem a kalapom előttük.*<sup>34</sup> *Ezekben a tervekben – teszi hozzá – benne van a tudatlanság is. A bankhoz tényleg kell tőke, nemcsak a vásárláshoz, hanem a működtetéshez is*” (bankszakember, 2). Talán meglepő, de az utóbbi kérdés is vitatott: „*Egy bank megvásárlásához elsősorban likviditásra van szükség, nem tőkére, amennyiben a vételár egyenlő vagy alacsonyabb a bank könyv szerinti értékénél. A vételáron kívül az expanziót is kell finanszírozni, de csak pár évig. Azután, ha jól működik, elég a profitot visszaforgatni, mint ahogy azt 2008 előtt a külföldiek is tették. A második bankot már az elsőnek a jövedelméből meg lehet venni, és így a szinergiák miatt még jobban lenyomhatók a költségek. Az MKB és a Budapest Bank együttes költség szintje egy összeolvadás után jelentősen csökkenthető – ami magasabb profitot eredményez évente*” (bankszakember, 4).

Az előző idézetekben sok a „ha” – a várakozások bizonytalanok, feltételekhez kötöttek.

*Mitől függ a siker?*

A gazdálkodás hétköznapijaihoz közelebb álló megkérdezettek elsősorban konkrét szabályozási körülményeket emeltek ki.

Az önkormányzati vezető az árhatósági jogkör visszaszerzését tekinti a legfontosabbnak. „*Ha nálunk van a tulajdon, akkor a miénk a felelősség, vagyis az árat is nekünk kellene meghatároznunk. Ez így abszurd, hogy az állam szabja*

<sup>34</sup> Hasonlóan kétesélyes Király [2015] szerint „a kormányhoz közel álló” tulajdonosi kör belépése: kérdés, hogy így egy stabil pénzügyi szektor jön-e létre, vagy a csődök és konszolidációk sorozatára kell felkészülni. Az elemzésből úgy tűnik, hogy a szerző az utóbbira számít.

*meg a bevételeket, miközben minden teher rajtunk van – persze a lakosságnak ez jó. Az árakat az elismert átlagos költségszinthez kell igazítani. Ha ez nem történik meg, akkor – mivel az önkormányzati költségvetések végesek – a végén az államnak kell fizetnie a számlát” (önkormányzati szakember, 2) – erősítette meg akaratlanul is privatizációpárti ellenlábásának korábban idézett véleményét. Az érintett cégek is részben az áraknál, részben a szabályozás más elemeinél látják a legnagyobb bajt. „A szolgáltatók nem az egyszeri rezsicsökkentésbe rokkannak bele, hanem a díjbefagyasztásba. Így a pályázati pénzből megvalósított beruházások sem térülnek meg. Ezen a téren valamilyen társadalmi paktumot kellene kötni. A közüzemek többsége alulfinanszírozott, ami így volt a magántulajdonos idejében is. Ráadásul az állami és az önkormányzati cégek eltérő feltételek között működnek. Az államiak sokkal több támogatást kapnak, pedig az önkormányzatiak általában jobbak, és nálunk az amortizáció elszámolása is kedvezőtlenebb. Ezt én igazságtalannak tartom. Azzal viszont egyetértek, amit most már sokan javasolnak, hogy a vezetékadót el kellene törölni (önkormányzati szakember, 3).*

Beszélgetőpartnerünk a szabályozáson kívül általánosabb feltételeket is megfogalmazott: „A cég működése a feltételrendszer biztonságán és személyi garanciákon múlik. Sok függ a személyektől mind a két oldalon, a tulajdonos és a menedzsment oldalán is. Az én helyzetem sajátos, nem kézcsokra kaptam a pozícióm, régóta itt vagyok a vállalatnál. Az új stratégiát előre elfogadtattam, és kikötöttem, hogy hagyjanak dolgozni, ne csöngjön állandóan a telefonom. Ez egyelőre teljesül, a döntéshozóknak is presztízskérdés, hogy sikertörténet legyen a visszavásárlás. Persze, azt látom, hogy az apparátusból kitesznek olyan kollégát, aki az üzleti szférából jött, nagyon jól dolgozott, és éppen ezért élesen ütközött a vezetéssel. Ez részben stílus kérdése. Mindenesetre hoztak helyette valakit, aki jobban kezelhető.”<sup>35</sup>

A bankszakértők közül is mindenki említette a személyek, a döntéshozók, a vezetők meghatározó szerepét a jövő alakításában, de itt még nyomatékosabbak voltak az átfogó intézményi-szabályozási feltételek.

A privatizációs forgatókönyv optimista változata szerint „Ha a pénzügyi intézmények működési körülményei megváltoznak, amire az EBRD-szerződés is utal – a kormányzat békülési szándéka jól látszik, mert kiderült, hogy ez így fenntart-

<sup>35</sup> Elméletileg a köz- és magánszektor is működhet jól, az eredmények a több feltételtől – az ösztönzőktől, az elszámoltathatóságtól és a jogbiztonságtól – függenek, írja Hegedűs–Péteri [2015]. Ezeket ma Magyarországon mind gyengének találják.

hatatlan –, akkor beindul a hitelezés, oldódik a befagyott piac, és így elvileg jó árat lehet kapni az államosított bankokért. Ebben az esetben a további működés sikere függ a privatizáció módjától, a vevők kiválasztásától. A személyi kérdések most is lényegesek. Alapvető a hatékony szabályozás és a szigorú, pártatlan felügyelet is. Erősebb lesz a makroprudenciális szabályozás, bár lehet, hogy ezt szelektíven alkalmazzák majd” (bankszakember, 3).

Az államosítások egyik bírálója az utóbbit tartja valószínűnek. „A bankfelügyelet pártatlanságával kapcsolatban szkeptikus vagyok. Az európai bankunió szerintem azért maradunk kívül, hogy a kormányzat fenntartsa a diszkrécionális döntések jogát” (bankszakember, 2). Másikuk a szélesebb kereteket hangsúlyozza: „Egy eszköz, köztük a hazai magán- vagy állami tulajdonlás alkalmazásának eredménye a tisztességes rezsimtől, a politikai rendszer, az intézmények, a tulajdonos minőségétől függ. Például attól, hogy mennyire erős és következetes a felügyelet, mekkora a bankok autonómiája, milyen távol vannak a politikától. Angliában is kapnak olcsó forrást a bankok, ha növelik a hitelezésüket, de ott kevés az állami tulajdon, és a City független a politikától abban az értelemben, hogy nincs közvetlen belenyúlás a banki döntésekbe. Ezzel szemben Németországban sok a tartományi bank, a vezetőik zöme bukott politikus volt. Sok baj származott ebből a válság alatt is.... Annak idején úgy láttam, hogy két rossz privatizáció volt: az OTP és a Postabank. A kettő közötti különbséget főként a vezetők személye okozta. Mi lett volna, ha Princz kapja meg az OTP-t? Most is azt gondolom, hogy nem volt intézményes biztosíték a megbízható működésre – és ma sem garantálja semmi, hogy a Postabank-szindróma nem ismétlődik meg” (bankszakember, 1).

A két magyar bank különbségeit többen más tényezőkkel is magyarázzák. „Az OTP esetében a tőzsdei bevezetés fontos fegyelmező erő volt. De hozzá kell tenni, hogy kezdetben ott is volt erős lobbisok-sok üzlet megszerzéséért. Nemcsak a lakossági piacon volt a banknak óriási előnye, hanem sok exkluzív állami üzletet, az egész önkormányzati számlavezetést is megszerezte” (bankszakember, 4). Másik beszélgetőpartnerünk egyetért ezzel, ugyanakkor a hagyományok és normák szerepének fontosságával is. „A Postabank ügyfélköre folyamatosan nőtt ugyan, de az OTP előnye ismertségben, megszokottságban behozhatatlan volt. Ráadásul Csányi a 90-es évek első felében alig hitelezett, Princz viszont nyomta ki a kölcsönöket, amivel nagyobb kockázatot vállalt... A mostani privatizáció sikere az üzleti kultúrán és a bankok természetes erején is múlik. Az erő az elért állapotot jelenti. A Budapest Bank például elviselheti egy ideig a hibázá-

sokat is – az MKB sokkal kevésbé. Az üzleti felfogással kapcsolatban pedig azt látom, hogy sok nyugat-európai bank működése zsigerileg más. Fizetik a magas adókat, betartják a szabályokat, és eszükbe sem jut, hogy áttegyék a székhelyüket, mondjuk, Luxemburgba. Javasoltam egyiküknek, amelyik Magyarországon jelen van, hogy kössenek stratégiai megállapodást a kormánnyal. Mi az? Nem is értették, miről beszélek” (bankszakember, 2).

Az utóbbi jelenséget a magánkézbe adás kedvező kimenetelében legkevésbé kételkedő megkérdézett is hasonlóképpen látja – de ő ezt a külföldi kudarc és egyben a hazai siker okának tartja: „A külföldi bankok zöme nem keresi a kormánykapcsolatokat, az OTP-nek viszont mindenhol ott vannak a lobbistái. A hazai politikai elit most nagyon megerősödött. A bankoknak szemléletváltásra van szükségük, ha eredményeket akarnak elérni. Az új hazai tulajdonosok számára ez nyilvánvaló lesz.<sup>36</sup> A néhány kulcsbefektetőre és ezzel együtt megfelelő kontrollerőre, valamint a tőzsdei jelenlétre épülő tulajdonosi szerkezet intézményes garanciákat ad a jó működésre” (bankszakember, 4).

A személy vagy az intézmény fontos? Ha az előbbinek döntő a jelentősége, az arra utal, hogy a diszkrecionális döntési jogok meghatározóak az intézményes keretekkel szemben. Ez azonban visszahat a vezetők kiválasztásra, pozícióik biztonságára. Mint az egyik interjúban felhozott példa is mutatja, a struktúra sokszor kiveti magából azokat, akik nem illeszkednek hozzá.

#### *Előnyök és kockázatok*

Az interjúk megerősítették azt a kiinduló feltételezésünket, hogy a vélemények elsősorban a megkérdézettek gazdaságelméleti és politikai alapállása, jelenlegi munkaköre és múltbeli tapasztalata szerint differenciálódnak. Bár nem mindenki sorolható tisztán valamelyik alaptípusba, a tendencia egyértelmű: az államosítások pártolói-elfogadói a pozícióban lévő, a főáramú liberalizmushoz nem vagy csak lazán kötődő fiatalabb szakemberek, a másik oldalon pedig a ma már független, a tervgazdasági reformokban és a privatizációban részt vevő, az elmúlt évtizedekben a neoliberais elvekhez kapcsolódó idősebb korosztály áll. Az utóbbiaknak – beleértve e cikk szerzőjét is – a köztulajdon kiterjesztését azért is nehéz elfogadni, mert az óhatatlanul felébreszti az állami tulajdonnal szemben a szocializmus idején kialakult

<sup>36</sup> Ez az állítás – akaratlanul is – az államosítások ellenzőinek egyik legfontosabb érvét támasztja alá.

reflexeket akkor is, ha az analógia tudományos alapjai nem szilárdak, továbbá – mint egyik beszélgetőpartnerünk megfogalmazta – „szembemegy az 1990-es évek óta követett iránnyal.”<sup>37</sup> A másik csoport számára viszont sokszor éppen ez a szembe fordulás adhatja a legitimáló erőt.

Az interjúk *legfontosabb újdonsága* az volt, hogy a világosan elkülönülő fel fogások ellenére a megkérdezettek zöme nem fekete-fehér képet rajzolt fel. „A privatizáció és a magán- (külföldi) tulajdon mindig jó”, „az államosítás és a köztulajdon mindig kedvező” szélsőséges megközelítései egyaránt oldódni látszanak. Az államosítások ellenzőinek többsége is elismeri, hogy a kiinduló helyzeten volt mit korrigálni – azaz a korábbi privatizáció nem volt hibátlan –, illetve hogy különböző periódusokban és különböző gazdasági szektorokban más-más irányú beavatkozások lehetnek indokoltak. A hívek pedig nem feltétlenül tagadják, hogy a magántőke bevonása annak idején célszerű volt, és jótékony hatást (is) gyakorolt az érintett ágazat vagy cég működésére. Szinte mindenki úgy látja, hogy a makrogazdasági vagy vállalati siker kritériuma sem önmagában a tulajdon jellege, mert mindkettőnek lehetnek előnyei és hátrányai. Ezek érvényesülése az adott időszak és az érintett szektor sajátos jellemzőitől, az alkalmazott módszertől és mértéktől is függ. A működés eredményességét pedig alapvetően befolyásolja az állami szabályozás és a kormányzati magatartás, a vezetők kiválasztása és az intézményrendszer, a politikai és üzleti kultúra minősége.

A következtetéseket a minta korlátozottsága miatt óvatosan kell kezelni, de annyit talán állíthatunk, hogy *a szakértők között terjed az árnyaltabb felfogás*. Ebben közrejátszhat, hogy a végkifejlet még homályos, a következmények ma kevésbé láthatók, ami az esélyek latolgatására készlet. Ösztönző lehet a tapasztalatok halmozódása mind a magántőke tényleges, az ideáltípustól eltérő működéséről, mind pedig az állami tulajdonlásról piacgazdasági körülmények között. Még fontosabb a korábban uralkodó *paradigmának a globális válság által nyilvánvalóvá tett – világszerte érzékelhető<sup>38</sup> – megrendülése, ami elbizonytalaníthatja az egyetlen helyes megoldás létezésébe vetett hitet*. Talán ezzel is összefügg, hogy a nemzetközi gyakorlatra ke-

<sup>37</sup> A témáról legtöbbet publikáló *Mihályi Péter* [2015b] Mozgó Világban megjelent tanulmánya ezzel a mondattal zárul: „Két évtizednyi többpárti konszenzust felrúgva, 2010-ben erről az útról (t.i. a rendszerváltozáshoz, a kapitalista piacgazdaságra áttérés útjáról – *V. É.*) fordult vissza az *Orbán Viktor* vezette Fidesz-kormány, amikor hozzákezdett a *Horthy*-korszak szellemiségének és a tradicionális kisgazdaértékek rekonstrukciójához.” Az alapos gazdaságtörténeti jellegű elemzést elolvastva nem világos az analógia e múltbeli és a jelenlegi tulajdont érintő intézkedések között.

<sup>38</sup> Lásd erről *Csaba* [2014] alapos áttekintését. Az állami tulajdon szűkebb területével kapcsolatban részletes elemzést ad a bizonytalanságról *Voszka* [2015a].

vesen hivatkoztak: mindegyik álláspont mellett, de ugyanakkor nyilvánvalóan azzal szemben is lehet példákat felhozni.

Az óvatosság indokai között felmerülhet egy új keletű, nyilvánosan még nem emlegetett dilemma is, ami az államosítások átmeneti jelleghez kapcsolódik. A tűzközeli befektetőket előnyhöz juttató „tranzit államosítás” azt jelenti, hogy a privatizáció hívei a magánkézbe adás kritikájára kényszerülnek, ami implicite annak elismerése, hogy nem minden privatizáció jobb az állami tulajdonnál. A másik oldalon pedig nem érdemes az államosítások erőnyeit bizonygatni, ha holnapra ellenkezőjébe fordul a hivatalos irány.

A nézőpontok különbsége az „árnyalás” ellenére biztosan fennmaradt. Ez a fő vitapontokban, az alternatív megoldások és kockázatok értékelésében, a várható kimenetek és hatások valószínűségének megítélésében is jelentkezik. Jó érveket lehet felhozni mind az állami, mind a magántulajdon mellett, elméleti megfontolásokra, korábbi empiriára vagy az idő és a hely sajátosságaira hivatkozva. Az állami tulajdon kiterjesztését pártolók számára éppen az utóbbi szempontok adják a legfontosabb hivatkozási alapot. Indoklásukban nincs sok újdonság a kormányzati deklarációkhoz viszonyítva: a fő előnyt a nemzeti szuverenitásnak és a közérdek érvényesítésének erősítésében látják, legfeljebb annyi a kiegészítés, hogy most már a fejlettség magasabb szintjére és a korábbi magán- (külföldi) tulajdonosok által elért gazdasági eredményekre is lehet építeni. Ezzel szemben az ellenzők érvelése a főáramú szakirodalom hagyományaira támaszkodik. Az „itt és most” körülményei számukra nem az államosítások szükségességét, hanem inkább azok elutasítását erősítik: mind a tartós, mind az általuk feltételezett módszerekkel gyorsan leépített állami tulajdonlástól a politika és a gazdaság még szorosabb – mint ma már tudjuk, a fejlett kapitalista országokban sem ismeretlen – összefonódását, a közérdek helyett szűk politikai és gazdasági csoportok hasznának szem előtt tartását várják. Azt feltételezik, hogy ha az állami kézbe vett (vagy akár továbbadott) cégek a piaci logikának megfelelően működnek, akkor nem érvényesítenek gazdaságpolitikai célokat, nincs lényeges különbség a korábbi magán- (külföldi) tulajdonosokhoz viszonyítva – nem vállalnak nagyobb kockázatot a hitelezés kiterjesztése érdekében, nem tartják fenn a közszolgáltatások mesterségesen lenyomott árait. Ha viszont nem piaci célokat követnek, akkor az óhatatlanul jelentkező pénzügyi veszteséget a költségvetésből kell finanszírozni – bankkonszolidációval, a szolgáltatások folyamatos dotálásával.

Az egyes véleményeknek a döntésekre gyakorolt befolyása természetesen a szakértő pillanatnyi pozíciójától függ, vagyis a várakozások hatása aszimmetrikus.

A köztulajdon kiterjesztésével szemben megfogalmazott érveket azonban a döntéshozóknak is érdemes lenne megfontolni.

Az utóbbi megállapítás már nem az elemzés és az interjúk tanulsága, hanem a tanulmány szerzőjének vélekedése. Ezt a sort folytatva a beszélgetések megerősítettek abban a közgazdasági és történeti irodalomból levont következtetésben, hogy nincs általános, tértől, időtől, kontextustól független recept az államosítás és a privatizáció célszerű mértékére, területeire. Ha volna is ilyen modell, a sokféle szempont alapján mérlegelő politikusok akkor sem feltétlenül ezt követnék. A köztulajdon szűkítése és bővítése is mindig politikai döntés, annak összes sajátosságával. Mind a kétfajta irányznak vannak előnyei és hátrányai, a célok komplexek és ellentmondásosak, egy-egy közülük csak a többi rovására érvényesíthető – nincs mindegyik célt, minden érintett szereplőt egyaránt kielégítő megoldás.

Ha elfogadjuk, hogy a társadalmi-gazdasági hatások a politikai döntések minőségétől (a célkitűzések egyértelműségétől, nyilvánosságától, többségi elfogadottságától) és a működtető intézmények minőségétől, a politikai és üzleti kultúra normáitól, magatartásmintáitól is függenek, akkor – és ez már végképp szubjektív értékelés – kevés okunk van a derűlátásra.

#### Hivatkozások

- Aharoni, Y. [1986]: *The Evolution and Management of State Owned Enterprises*. Melrose, Ballinger.
- Andrianova, S. – Demetriades, P. – Shortland, A. [2010]: *Government Ownership of Banks, Institutions, and Economic Growth*. Working Paper 11/01, University of Leicester, Department of Economics.
- Banai Ádám – Király Júlia – Nagy Márton [2010]: *Az aranykor vége Magyarországon. „Külföldi” és „lokális” bankok – válság előtt és válság után. Közgazdasági Szemle, 2. sz. 105–131. o.*
- Csaba László [2014]: *Európai közgazdaságtan*, Akadémia Kiadó, Budapest.
- Csillag István [2013]: *A küldetés: vagyonosodni – Elitesere családi alapon*. In: *Magyar* (szerk.), 222–233. o.
- Hegedüs József – Péteri Gábor [2015]: *Közszolgáltatási reformok és a helyi önkormányzatiság. Szociológiai Szemle, 2. sz.*
- Horváth M. Tamás – Péteri Gábor [2013]: *Nem folyik az többé vissza. Az állam szerepének átalakulása a víziközmű-szolgáltatásban*. In: *Verseny és szabályozás 2012. (szerk.: Valentiny Pál, Kiss Ferenc László, Nagy Csongor István)*. MTA KRTK, 2013, 177–200. o.
- Király Júlia [2015]: *A magyar bankrendszer tulajdonosi struktúrájának átalakítása*. In: *Magyar polip 3. (Magyar Bálint szerk.)* Noran Libro, 167–206. o.
- Körner, T. – Schnabel, I. [2010]: *Public Ownership of Banks and Economic Growth: The Role of Heterogeneity*. CEPR Discussion Paper 8138, Center for Economic and Policy Research.
- Leszák Tamás [2013]: *A földgázszektor is támogatja a távhőt*. napi.hu, január 16. Letölthető: [http://www.napi.hu/magyar\\_vallalatok/a\\_foldgazszektor\\_is\\_tamogatja\\_a\\_tavhot.542386.html](http://www.napi.hu/magyar_vallalatok/a_foldgazszektor_is_tamogatja_a_tavhot.542386.html)
- Magyar Bálint (szerk.) [2013]: *Magyar polip – A posztkommunista maffiaállam*. Noran Libro Kiadó.



- Magyar Bálint – Vásárhelyi Júlia* (szerk.) [2014]: Magyar polip 2. – A posztkommunista maffiaállam. Noran Libro Kiadó.
- Magyar Bálint* (szerk.) [2015]: Magyar polip 3. A posztkommunista maffiaállam. Noran Libro Kiadó.
- Major Iván* [2013]: Rezsicsökkentés és különadók a hálózatok ágazatokban. In: *Magyar* (szerk.) 258–267. o.
- Major Iván – Kiss Károly Miklós* [2013]: Interconnection and incentive regulation in network industries. *Acta Oeconomica*, Vol. 63., No. 1., 1–21. o.
- Megginson, W. L. – Netter, J. M.* [2003]: History and Methods of Privatization. In: *Parker, D. – Saal, D.* (eds.) [2003]: International Handbook of Privatisation. Cheltenham, Edward Elgar, 25–40. o.
- Mihályi Péter* [2015a]: A privatizált vagyon visszaállamosítása Magyarországon 2010–2014. MTA KRTK KTI Műhelytanulmányok, MT-DP/7.
- Mihályi Péter* [2015b]: Rossz rendszerek ráncai. *Mozgó Világ*, június.
- A Nemzeti Együttműködés Programja [2010]: A Nemzeti Együttműködés Programja. Május 22.
- Orbán Viktor* [2009]: Jobboldali korszak Európában. *Magyar Nemzet*, július 25. Letölthető: [http://2007-2010.orbanviktork.hu/irasok\\_list.php?item=13](http://2007-2010.orbanviktork.hu/irasok_list.php?item=13)
- Pénzügykutató Zrt. [2015]: Kedvező konjunktúrában lanyguló növekedés. A magyar gazdaság helyzete és kilátásai (2015–2016). Pénzügykutató Zrt., szeptember.
- Shleifer, A.* [1998]: State versus Private Ownership. *Journal of Economic Perspectives*, Vol. 12., No. 4., 133–150. o.
- Shleifer, A. – Vishny, R. W.* [1994]: Politicians and Firms. *The Quarterly Journal of Economics*, Vol. 109., No. 4., 995–1025. o.
- Ténytár [2014]: A rezsiharc hősi halottai. *tenytar.blog.hu*, augusztus 4. Letölthető: [http://tenytar.blog.hu/2014/08/04/a\\_rezsiharc\\_hosi\\_halottjai](http://tenytar.blog.hu/2014/08/04/a_rezsiharc_hosi_halottjai)
- Toninelli P. A.* [2000]: The Rise and Fall of State-Owned Enterprise: The Framework. In: *Toninelli, P. A.* (ed.): The Rise and Fall of State-Owned Enterprise in the Western World. Cambridge, Cambridge University Press, 3–24. o.
- Várhegyi Éva* [2010]: A válság hatása a magyarországi bankversenyre. *Közgazdasági Szemle*, október, 825–846. o.
- Várhegyi Éva* [2012]: A magyar bankszektor szabályozása és versenyhelyzete a válságban. In: Verseny és szabályozás 2011. (szerk.: *Valentiny Pál, Kiss Ferenc László, Nagy Csongor István*). MTA KRTK, 2012. 210–238. o.
- Várhegyi Éva* [2013a]: A maffiaállam bankjai. In: *Magyar* (szerk.), 247–257. o.
- Várhegyi Éva* [2013b]: Fából vaskariká: állami szövetkezetek. *Élet és Irodalom*, július 5.
- Várhegyi Éva* [2014]: Nemzetstratégiai takaréklügy. *Élet és Irodalom*, március 14.
- Várhegyi Éva* [2015]: Háború és béke. *Mozgó Világ*, március.
- Vince Péter* [2012]: Árszabályozás és versenyhelyzet a magyarországi energiapiaci nyitás után. In: Verseny és szabályozás 2011. (szerk.: *Valentiny Pál, Kiss Ferenc László, Nagy Csongor István*). MTA KRTK, 2012, 303–326. o.
- Vonnák Balázs – Fábrián Gergely* [2014]: Átalakulóban a magyar bankrendszer. Vitaindító a magyar bankrendszerre vonatkozó konszenzusos jövőkép kialakításához. MNB-tanulmányok, különszám.
- Voszka Éva* [2003]: A Budapesti Közlekedési Vállalat átalakítása. In: *Pallai Katalin* (szerk.): A Budapest-modell. Egy liberális várospolitikai kísérlet. Nyílt Társadalom Intézet Alapítvány, 257–282. o.
- Voszka Éva* [2015a]: Államosítás, privatizáció és gazdaságpolitika – a főirány széttöredezése. *Közgazdasági Szemle*, 7–8. sz., 717–748 o.
- Voszka Éva* [2015b]: Államosítások: magyar fordulat vagy új európai irány. *Külgazdaság*, 11–12. sz. 3–22. o.
- World Bank [2012]: Global Financial Development Report 2013: Rethinking the role of the state in finance. World Bank, Washington, DC.

## Abstracts of the Articles

### **Inquiry on the prospects and conditions of economic growth**

The pace of economic growth, gathering steam after 2012 but decelerating more recently, is shaped by complex and contradictory factors. Our inquiry asks for an assessment of these factors. On the plus side, the improvement in the macroeconomic balance indicators should be mentioned. Several growth-dampening factors can be cited as well, however, like the reduced ability to attract foreign direct investments, the protracted weakness of corporate lending, the tensions generated by tightening labor supply, the multiple structural problems in the economy, the lagging behind of the Hungarian economy in the international competitiveness ranking, or the temporary drop in EU funding.

The external economic environment is fraught with uncertainties as well: no one can tell for sure what is next for the Chinese economy, or how the US – and the global – economy will react to the rate hike cycle launched by the Fed, how drastic the impact of the VW scandal on the German auto industry will be, whether the EU leadership will be able to cope with the mounting conflicts, how the EU-Russia relationship will evolve, and how the EU will be affected by the heavy wave of inward migration and the escalation of the Syrian conflict.

So the question is: *which way the growth prospects will be pushed by the monetary and economic policy, by the regulation and the institutions, and by the international developments? Will the favourable or the unfavourable influences prevail in shaping the dynamism of the Hungarian economy?*

### **Geographical and Sectoral Concentration in Czech, Hungarian and Slovak exports**

ATTILA KÁROLY SOÓS

Statistical data display a high level of sectoral and geographical concentration in the exports of three Central European new member states of the European Union: the Czech Republic, Hungary and Slovakia. All the three countries export huge quantities of the products of certain sectors of engineering industries, and the main

destination of their exports are the partner countries in the European Union. In this article, we discuss these issues in a comparative perspective, including into the analysis some other Central-Eastern European (CEE) new EU member states and also some other (non-CEE) EU member states. With more thorough examination we find that both kinds of concentration (which are also interrelated) are at lower levels than it appears in foreign trade statistics, and still rather high in international comparison. Concentration has both positive and negative (dangerous) sides.

**What is nationalization good for? Expectations of Hungarian experts**

ÉVA VOSZKA

The waves of extending and shrinking public ownership always revive the political and professional debate about their advantages and risks. The paper tries to sketch the experts' typical views on nationalizations. Based on in-depth interviews and related analyses, we want to reveal the new elements of expectations and argumentations. We conclude that despite the clear conceptual differences, most experts seem to be more permissive and understanding towards the opposite position. This might be partially due to the crisis, having shaken the dominant theoretical and economic policy paradigm, thus undermining the beliefs in a single correct solution.

# MEGREDELŐLAP

Megrendelem a KOPINT Konjunktúra Kutatási Alapítvány 2016. évi KÜLGAZDASÁG c. folyóiratát ..... példányban, ára: 10 800 Ft/év, 5 400 Ft/félév.

Megrendelő neve: .....

Megrendelő címe: .....

Megrendelő postafiók címe: .....

Megrendelő e-mail címe: .....

Telefon: .....

Telefax: .....

Ügyintéző neve, telefonszáma: .....

Fizetési mód: Csekken:  Átutalással:

(Számunk: 11100104-19659963-10000001)

Kérjük, hogy a 2016-os megrendelésüket az alábbi elérhetőségeken jelezzék számunkra.

## **Külgazdaság Szerkesztősége**

1112 Budapest, Budaörsi út 45. • 1518 Budapest, Pf.: 71  
web: [www.kulgzadasag.eu](http://www.kulgzadasag.eu) • e-mail: [kulgzadasag@kopint-tarki.hu](mailto:kulgzadasag@kopint-tarki.hu)  
Tel.: 309-2695 • Fax: 309-2647

# Jogi melléklet

Külgazdaság, LX. évf., 2016. január–február (1–18. o.)

## A horizontális kartellek magyar bírósági gyakorlatának rövid áttekintése

SERÁK ISTVÁN

*A rendszerváltást követően kialakult versenyfelügyeleti eljárásban a Gazdasági Versenyhivatal kartellt megállapító határozatát a bíróság – mint bármely hatósági döntést – közigazgatási perben felülvizsgálhatja és meg is változtathatja. Az azóta eltelt negyed évszázad alatt már értékelésre alkalmas mennyiségű bírói ítélet született, amelyekből a jelen tanulmány a horizontális kartellekre vonatkozóakat tekinti röviden át, tisztességtelen piaci magatartás és a versenykorlátozás tilalmáról szóló 1996. évi LVII. törvény (a továbbiakban: Tpv.) 11. §-ában szereplő elkövetési magatartások mentén rendszerezve. A bírósági ítéletekből kitűnik, hogy a magyar gyakorlatban a horizontális versenykorlátozást tipikusan az olyan termékek és szolgáltatások piacán lehet kifejteni, ahol a piac jellegéből adódóan az áron kívül más megkülönböztető tényező nem létezik, vagyis ahol az ár a verseny központi eleme. A feltárt, sok esetben a piac jellemzőinek függvényében ágazati párhuzamos magatartásként is értékelhető jogsértések döntő hányadát az árrögzítés teszi ki, azonban a konkrét érintett piac és piaci szereplők függvényében más elkövetési alakzatokkal is vegyülhet. Az ár mellett jelentősége lehet annak is, hogy a piacon hány szereplő van jelen, ezért azok a piacok veszélyeztetettebbek, ahol kicsi a veszélye annak, hogy a fogyasztók a kartellezés következtében más versenytárshoz tudnak fordulni, ezt mutatja, hogy jelentős számú eset foglalkozik az oligopol piacokra jellemző pályázatokon összjátékszám kérdéseivel.\**

Journal of Economic Literature (JEL) kód: K21; K49.

\* A szerző köszönetet mond Ruszthiné Juhász Dorinának és Zavodnyik Józsefnek a tanulmány elkészítéséhez adott tanácsaikért, észrevételeikért.

Serák István, az Igazságügyi Minisztérium Gazdasági Kodifikációs Főosztályának munkatársa.  
E-mail cím: istvan.serak@im.gov.hu

## 1. Bevezető gondolatok

A verseny a piacgazdaság alapvető létformája és a gazdasági hatékonyság záloga, kibontakoztatása és védelme létfontosságú a piacgazdaságra alapozott társadalmi és gazdasági rend számára, ezért a gazdasági verseny szabadsága – miként a magyar Alkotmánybíróság több határozatában kiemelte<sup>1</sup> – a szükséges alapjogok intézményvédelmi oldalának állam által történő kiépítésével valósul meg, annak kiépítésében az aktív állami szerepvállalás elkerülhetetlen. A jogalkotó a gazdaságpolitika irányításában aránylag nagy szabadsággal rendelkezik, amivel szemben alkotmányosan csak az támasztható elvárásnént, hogy megmaradjon a piacgazdaság keretei között.<sup>2</sup>

A versenyjogi szabályozás egyik jelentős klasszikus tárgykörét jelenti a versenytárs vállalkozások közötti, vagyis horizontális versenykorlátozó megállapodások tilalma, ezek ugyanis lényegük szerint az egész versenyre hatással bírhatnak, így nem tekinthetők a részt vevő vállalkozások belügyének, emiatt az ellenük való fellépés kiemelt fontossággal bír.<sup>3</sup> A rendszerváltást követően a tisztességtelen piaci magatartás tilalmáról szóló 1990. évi LXXXVI. törvény hatályba lépésével megteremtődött egy a nemzetközi szabályozási trendekhez illeszkedő, a modern jogállami és piacgazdasági követelményeknek megfelelő versenyjog. Az azóta eltelt 25 év elegendő időt jelent ahhoz, hogy kellően megszilárdultnak tekinthessük a Gazdasági Versenyhivatal (a továbbiakban: GVH) horizontális kartelleket megállapító határozatait felülvizsgáló, már jogerős magyar bírósági döntésekben megjelenő jogalkalmazási tapasztalatokat. A jelen tanulmány a versenykorlátozó megállapodások magyar bírósági gyakorlatának egyes tapasztalatait és értelmezési irányait kívánja a tisztességtelen piaci magatartás és a versenykorlátozás tilalmáról szóló 1996. évi LVII. törvény 11. §-ában szereplő három főbb kartell-tényállás – vállalkozások megállapodása, összehangolt magatartása és vállalkozások társadalmi szervezetének döntése – szerinti felosztásban bemutatni, a kapcsolódó jogirodalmi álláspontokkal és szemelvénytyszerűen néhány konkrét jelentősebb vagy érdekesebb ügy ismertetésével kiegészítve.

<sup>1</sup> Lásd: 19/1991. (IV. 23.) AB-határozat; 32/1991. (VI. 6.) AB-határozat; 21/1994. (IV. 16.) AB-határozat; Fővárosi Ítéletábra 2. Kf. 27. 565/2008/14.

<sup>2</sup> Lásd: Vörös Imrénének a 26/1993. (IV. 29.) AB-határozathoz fűzött különvéleménye.

<sup>3</sup> Lásd: *Szegedi* [2006], 120–121. o.

## 2. Jogszabályi háttér

A kartell-megállapodások második világháború utáni szabályozásában először a tisztességtelen gazdasági tevékenység tilalmáról szóló 1984. évi IV. törvény vezette be a generálklauzulaszerűen tételezett tilalmi elvet, kiegészítve a kivételek és mentesülések rendszerével.<sup>4</sup> A rendszerváltást követően a már a polgári jogon, a közigazgatási jogon és a polgári eljárásjogon átívelő jogági komplexitást megvalósító, vagyis az egységes piaci magatartási koncepciónak megfelelő jogszabályok,<sup>5</sup> a tisztességtelen piaci magatartás tilalmáról szóló 1990. évi LXXXVI. törvény, valamint a jelenleg is hatályos Tptv. megtartották a relatív és differenciált versenytilalmat. A kartell-tényállás hagyományos elemeit jelentő megállapodás és összehangolt magatartás mellett európai uniós jogharmonizációs céllal megjelent a vállalkozások társadalmi szervezetének<sup>6</sup> döntése, a verseny megakadályozása vagy korlátozása mellett – az EGK-szerződés 85. cikkére figyelemmel – már a verseny torzítását is szankcionálva. A generálklauzulára és az elkövetési magatartások példalózó felsorolására épülő kartelltilalom gyakorlati szempontból azzal az igen jelentős előnnyel jár, hogy a szankcionálható tényállások korlátlan bővítését teszi lehetővé az eljáró hatóság számára.<sup>7</sup> A tovább cizellált „hatáselv” ráadásul már a versenykorlátozó hatás bekövetkezte előtt, annak elvi lehetősége miatt lehetővé teszi a hatóság fellépését.<sup>8</sup> A kartelltilalom ugyanakkor uniós szinten sem követeli meg, hogy a hatálya alá tartozó megállapodásoknak érzékelhető hatása legyen a tagállamok közötti kereskedelemre, csak az szükséges, hogy azok jellegüknél fogva képesek legyenek ilyen hatást kifejteni.<sup>9</sup>

A Tptv. 11. § (2) bekezdése az ún. „kőkemény” horizontális kartellek különös nemeit az 1990. évi LXXXVI. törvény 14. § (2) bekezdéséhez képest tágabb körben, részletes és áttekinthető szerkezeti felépítésben, nem taxatív felsorolással határozta meg. A tilalom nemcsak a vételi vagy az eladási árak meghatározására terjed

<sup>4</sup> Lásd: *Vörös* [1992], 146. o.

<sup>5</sup> Lásd: *Vörös* [1991], 39–42. o.

<sup>6</sup> A vállalkozások társadalmi szervezeteire vonatkozó törvényi felsorolás az idők során változott, mivel a sajátos magyar szervezeti formát jelentő köztestület megfelelő nevesítése problémás. Az eredetileg kihirdetett szövegben szereplő „vállalkozások [...] köztestületének” fordulatot először 2000. évi CXXXVIII. törvény módosította az „a köztestületnek” fordulatra, a jelenleg hatályos „egyesülési jog alapján létrejött szervezetének, köztestületének, egyesülésének és más hasonló szervezetének (a továbbiakban együtt: vállalkozások társulása)” szövegezését a 2011. évi CLXXV. törvény állapította meg.

<sup>7</sup> Lásd: *Vörös* [1991], 110. o.

<sup>8</sup> Lásd: *Vörös* [1991], 112–113. o.

<sup>9</sup> Lásd: Európai Bíróság C-125/07. P., C-133/07. P., C-135/07. P. és C-137/07. P. sz. Erste Group Bank AG, Raiffeisen Zentralbank Österreich AG Bank Austria Creditanstalt AG és Österreichische Volksbanken AG egyesített ügyek [66].

ki, hanem az egyéb üzleti feltételek közvetlen vagy közvetett meghatározására, a beszerzési források és a piac felosztása mellett az értékesítésből, illetve valamely áru beszerzéséből történő kizárásra és az értékesítési lehetőségek közötti választás korlátozására, az áru- és a műszaki fejlesztés korlátozása mellett a forgalmazás vagy a befektetés ellenőrzés alatt tartására is. Új tényállásként pedig megjelent a szerződéskötés olyan kötelezettségek vállalásától történő függővé tétele, amelyek természetüknél fogva, illetve a szokásos szerződési gyakorlatra figyelemmel nem tartoznak a szerződés tárgyához.

A kartellekkel szembeni fellépés alapvető kereteit jelentő versenyfelügyeleti eljárás mint különleges közigazgatási eljárás feltételei és eszközei az Európai Unióhoz történő fokozatos integrálódás során alakultak ki és hasonlultak az európai szinten harmonizáltak tekinthető követelményekhez és lehetőségekhez. A versenyfelügyeleti eljárás a jelenlegi magyar közigazgatási eljárásjog jogorvoslati rendszerébe illeszkedik. Mivel a határozatot olyan közigazgatási szerv hozza, amelynek határozatával szemben a Tpvt. 83. §-ának (1) bekezdése alapján nincs helye fellebbezésnek, csak a határozat bírósági felülvizsgálata kérhető a Tpvt. 84. §-a alapján a polgári perrendtartásról szóló 1952. évi III. törvény (a továbbiakban: Pp.) közigazgatási perekre vonatkozó szabályai szerint. A Tpvt. 83. §-ának (4) bekezdése megtartotta az 1990. évi LXXXVI. törvény 49. §-ának (1) bekezdésében foglalt azon lehetőséget, hogy bíróság a versenyfelügyeletet ellátó szerv határozatát megváltoztathatja. Ebben az esetben – miként azt a Tpvt. miniszteri indokolása is kiemeli – a kereset benyújtása a határozat végrehajtására halasztó hatállyal bír, kivéve a határozatnak meghatározott cselekmény végrehajtását előíró rendelkezését, valamint azt az esetet, ha az eljáró versenytanács közérdekre tekintettel a határozat többi rendelkezéseinek azonnali végrehajtását rendeli el.

Jelentősége miatt külön fontos foglalkozni a bírságolás kérdésével, mivel a versenyfelügyeleti bírság az Alkotmánybíróság 30/2014. (IX. 30.) AB-határozata szerint – a társadalom gazdasági rendje, az üzleti tisztesség, a tisztességes verseny védelmében – tartalmilag számos tekintetben eltér a többi, akár közigazgatási vagy polgári eljárásban alkalmazható és megszokott vagyoni szankcióktól, az általános közrendi funkcióra tekintettel ezért mértékében jellemzően jóval meghaladhatja a más eljárásokban általánosnak tekinthető összegeket. A jelentős mértékbeli eltérés miatt a versenyjogi jogsértések súlyát – miként arra az Európai Bíróság is rámutatott – számos tényező függvényében kell értékelni, nem létezik ugyanis kötelező vagy kimerítő lista a figyelembe veendő szempontokról. Figyelembe vehető tényező lehet a jogsértés tárgyát képező áru értéke és mennyisége, a vállalkozás mérete és gaz-



dasági ereje, a piacra gyakorolható hatása, azonban egyik szempontnak sem szabad aránytalan jelentőséget tulajdonítani a mérlegelendő egyéb tényezőkhez képest.<sup>10</sup>

A bírság összegét a Tpv. 78. §-ának (3) bekezdés alapján a GVH mérlegelési jogkörben állapítja meg, a határozat a Pp. 339/B §-a értelmében akkor tekintendő jogszerűnek, ha a hatóság a tényállást kellő mértékben feltárta, az eljárási szabályokat betartotta, a mérlegelés szempontjai megállapíthatóak és a határozat indoklásából a bizonyítékok mérlegelésének okszerűsége kitűnik. A hatóság törvényben biztosított mérlegelési jogkörét ugyanakkor a határozatot felülvizsgáló bíróság nem vonhatja el, a megváltoztatási jogköre szorosan kötődik a Pp. 339/B § rendelkezéséhez.<sup>11</sup> Ezzel kapcsolatban a Legfelsőbb Bíróság elvi élel emelte ki, hogy a bírság mérséklésére csakis a közigazgatási szerv jogszabálysértése esetén van lehetőség, ha illet a bíróság nem tud megjelölni, úgy a bírság felülmérlegelésére és megváltoztatására sem pozitív, sem negatív irányban nincs jogszerűen lehetősége. Amennyiben ugyanis a bíróság saját érvrendszert alakítana ki a bírságmérsékelés alátámasztására, az a jogszerűségi felülvizsgálat törvényi követelményét sértené, és önkényes jogalkalmazáshoz, következetlen jogértelmezéshez vezethet.<sup>12</sup>

A magyar gyakorlat alakításában azonban nemcsak ezeknek a jogszabályi rendelkezéseknek, hanem a GVH által kiadott, a jogszabályokkal azonos kötelező erővel nem rendelkező közleményeinek is fontos szerepe van. E közlemények funkciója – miként azt a Gazdasági Versenyhivatal elnökének és a Gazdasági Versenyhivatal Versenytanácsa elnökének a tisztességtelen piaci magatartás és a versenykorlátozás tilalmáról szóló 1996. évi LVII. törvény 11. és 21. §-a, illetve az Európai Unió működéséről szóló szerződés 101. és 102. cikke szerinti tilalmakba ütköző magatartások esetén a bírság összegének megállapításáról szóló 1/2012. közleménye is kiemeli – annak rögzítése, hogy a jogalkalmazó a múltban kialakult, illetve a jövőben követni kívánt jogalkalmazási gyakorlatot összegezve milyen tartalommal tölti meg a jogszabály rendelkezéseit. A GVH 1/2012. közleménye azért tekinthető fontos iránymutatásnak a kartellekkel szembeni hatósági fellépés gyakorlatában, mert a Tpv. 78. §-ának (3) bekezdése csak példálózó felsorolást tartalmaz a bírság kiszabásánál figyelembe vehető szempontokra, a közlemény bemutatja a bírság kiszabásának menetét, szempontjait, azok tartalmát és egymáshoz viszonyított súlyát – jóllehet a 6.

<sup>10</sup> Lásd: Elsőfokú Bíróság T-43/02. sz. Jungbunzlauer AG ügy [213]–[214]; Elsőfokú Bíróság T-327/94. sz. SCA Holding kontra Bizottság ügy [176].

<sup>11</sup> Lásd: Fővárosi Bíróság 2.K.34.274/2010/11.

<sup>12</sup> Lásd: Legfelsőbb Bíróság Kfv. IV.37.499/2009/10.

pontban jelzi, hogy teljes biztonságot és kiszámíthatóságot egyetlen előre rögzített szempontrendszer vagy számítási módszer sem nyújthat.

### 3. Vállalkozások megállapodása

A Tpvt. a horizontális kartell-tényállások sorában első helyen, alapvető jogsértő magatartásként a vállalkozások versenykorlátozó megállapodását említi, a miniszteri indokolás szerint azért, mert ez a kategória gyűjtőfogalomként valamennyi az érintett vállalkozások akarategységét tükröző legalább kétoldalú jogügyletet felöleli, annak megjelenési formájától függetlenül. Egyes magyar szerzők – a Tpvt. miniszteri indokolására figyelemmel – odáig tágítják a megállapodás fogalmát, hogy az lényegében már valamennyi versenyjogilag releváns kartellcselekményt – vagyis az összehangolt magatartást és a vállalkozások társulásának döntését is – átfogja.<sup>13</sup> A versenyjogilag szűkebb értelemben vett megállapodáshoz nem szükséges más jogágak, különösen a polgári jog által meghatározott formai követelményeknek történő megfelelés,<sup>14</sup> még ha nyilvánvalóan magában foglalja is a felek kölcsönös és egybehangzó akaratnyilatkozatát jelentő magánjogi szerződésfogalmat is.<sup>15</sup> A kartell-megállapodás így megjelenhet hatálytalan, de figyelembe vett szerződés, utaló magatartással elfogadott szerződési feltétel, *gentlemen's agreement*, de akár perbeli egyezség formájában is.<sup>16</sup> Nem szükséges hozzá, hogy az akarategyezőség valamennyi releváns kérdésre kiterjedjen,<sup>17</sup> vagy a megállapodáshoz szankció kapcsolódjon,<sup>18</sup> irreleváns, hogy esetleg már formálisan hatályát veszítette, vagy azt a vállalkozások ténylegesen nem tartották be, továbbá nem lényeges a felek szándéka, de még az sem, hogy a megállapodást kötő fél a rá irányadó nemzeti jog alapján nem volt jogosult a vállalkozás képviselésére.<sup>19</sup> A versenykorlátozó megállapodás létének megállapításához elegendő pusztán a felek akarategyezőségének bizonyítása,<sup>20</sup> hogy

<sup>13</sup> Lásd: Nagy [2008], 269. o.

<sup>14</sup> Lásd: *Craig-de Burca* [2003], 940. o.; *Zavodnyik* [2004], 4. o.

<sup>15</sup> Lásd: *Juhász-Ruszhiné Juhász-Tóth* [2014], 152. o.

<sup>16</sup> Lásd: *Korah* [2004], 45.; *Tóth* [2007], 103. o.

<sup>17</sup> *Kovács* ellenben – abból kiindulva, hogy a megállapodáshoz szükséges akarategyezőség szinte mindig feltételezi valamely polgári jogi, jellemzően atipikus szerződés lényeges elemeiben való meg egyezést – úgy véli, hogy a megállapodás versenyjogi és polgári jogi értelemben vett fogalmát különösen a bírói gyakorlatban nem lehet ténylegesen ilyen élesen elhatárolni. *Kovács* [2011], 130–132. o.

<sup>18</sup> Lásd: Fővárosi Bíróság 7.K.32876/2003/6.

<sup>19</sup> Lásd: *Tóth* [2007], 104. o.; *Zavodnyik* [2004], 5. o.

<sup>20</sup> Lásd: *Juhász-Ruszhiné Juhász-Tóth* [2014], 152–153. o.

a vállalkozások valamilyen határozott és egyértelmű formában – polgári jogi terminológiával szóban vagy ráutaló magatartással, a rendelkezésre álló bármilyen egyéb írásos dokumentumoktól függetlenül<sup>21</sup> – kifejezzék azon közös akaratukat, hogy a piacon valamilyen meghatározott magatartást tanúsítsanak.<sup>22</sup>

A kartell-megállapodás formális okiratiságot feltételező klasszikus alapformája – ideértve azt az esetet is, amikor más tárgyú szerződés egyik kikötéseként jelenik meg – korunkra már igen marginális elkövetési formává vált.<sup>23</sup> Formálisan létrejött és később formálisan felbontott kartellmegállapodást állapított meg a GVH a Vj-145/2001. számú határozatával, melynek tényállása szerint 2001. év júniusában Balatonmáriafürdő és Balatonkeresztúr területén üzemelő vendéglátó-ipari egységek vezetői meghatározott ital- és ételsoportokra kúszobárok alkalmazásáról állapodtak meg, majd a megállapodást egyikük a többiek beleegyezésével jegyzőkönyvbe foglalta, kinyomtatta, és azt valamennyien aláírták. Bár később ügyvédi tanácsra az egyik eljárás alá vont vállalkozó javasolta a megállapodás visszamenőleges hatállyal történő, azonnali felbontását, amelyet meg is tettek, a GVH vizsgálata megállapította, hogy az eljárás alá vont vállalkozások a jegyzőkönyv visszavonása ellenére a korábbi megállapodásnak megfelelő árszintet érvényesítettek, vagyis az érintett vállalkozások nem tették meg nem történtté az akarategyezségüket, csupán azt kinyilvánított formájától fosztották meg. A Fővárosi Bíróság ítélete<sup>24</sup> a GVH határozatát helybenhagyta.

A megállapodások versenyjogi jogsértő voltát a versenyhatóság és a bíróság kiemelten az érintett piaccal összefüggésben, a kínálati helyettesíthetőség szempontjából vizsgálta. Ebben a körben jelentős hangsúlyt kapnak a közbeszerzési eljárások. Közbeszerzési pályázatokban az érintett piacot alapvetően a pályázatot kiíró beszerzési igénye határozza meg, ezért különös jelentősége van annak, hogy elvileg van-e, és ha igen, akkor hány olyan másik vállalkozás, amely hasonló szolgáltatás nyújtására képes. Amennyiben valamilyen különleges körülmény alapján a pályázatban megjelölt terméket más termékkel helyettesíteni nem lehet, úgy az érintett piac leszűkíthető a pályázatra meghívott versenytársakra és a megállapodás tárgyát alkotó árura.

Meghívásos közbeszerzési eljárásban az ajánlatkérő előminősítése alapján alkalmasnak talált vállalkozások a kínálati oldalról egymás helyettesítésére elvileg alkalmasak, azaz az ajánlattételi szakaszban versenytársak. Ha egy sokszereplős piacon

<sup>21</sup> Lásd: Kovács [2011], 134. o.

<sup>22</sup> Lásd: Zavodnyik [2004], 4–5. o.

<sup>23</sup> Lásd: Vörös [1991], 118. o.

<sup>24</sup> Lásd: Fővárosi Bíróság 2.K.31851/2002/8.

a közbeszerzési eljárásban nyertes vállalkozás a kivitelezésben azokkal a vállalkozásokkal vesz részt, amelyek egyébként az eljárásban versenytársai voltak, az nem magyarázható gazdasági racionalitással. Erre példa a GVH Vj-28/2003. számú, a Fővárosi Ítéltábla jogerős ítéletével<sup>25</sup> jóváhagyott határozatában megállapított tényállás, mely szerint a Fővárosi és Pest Megyei Nyugdíjbiztosítási Igazgatóság székházának teljes körű felújítására 2002. év januárjában kiírt pályázatra meghívott ÉPKER Kft. és Baucont Építőipari Zrt. a meghívást követően arra irányuló megbeszélést folytatott egymással, hogy bármely társaság nyeri is a pályázatot, a beruházási munkálatokba a vesztes vállalkozást bevonja. A részvételi szakaszt lezáró döntés ellen a KÉSZ Közép-Európai Építő és Szerelő Kft. jogorvoslati kérelmet terjesztett elő a Közbeszerzési Döntőbizottságnál, emiatt az ÉPKER és a Baucont között felmerült a KÉSZ bevonása, feltéve, hogy az a jogorvoslati kérelmét visszavonja. A szerződés-tervezeti szintre jutott, ám a résztvevők által alá nem írt megállapodás részét képezte az is, hogy ki milyen arányban realizálja majd a hasznát. Az ügy kiemelt jelentőségét az adja, hogy mind a hatósági, mind a bírósági szakaszokban számos gyakorlati értelmezési és elvi kérdést felvetett a közbeszerzési eljárások piacmeghatározásával kapcsolatban. A végül elvi irányként elfogadott álláspont szerint közbeszerzési kartellek esetén a piacmeghatározás a közbeszerzési eljárás azon szakaszára fókuszál, amelyben a felek a kartellmagatartást tanúsították.<sup>26</sup>

Az érintett piac meghatározásának alapvető kérdése a versenynyomás gyakorlásának valós lehetősége, egy meghívásos pályázat során azonban a meghívott vállalkozásokon kívül más vállalkozás nem tud ajánlatot tenni, így semmilyen mód nem nyílhat a meghívottak piaci magatartásának befolyásolására, vagyis a résztvevők közötti bármilyen információközlés objektíve alkalmas a másik fél magatartásának befolyásolására. A GVH VJ-97/2006. számú, Fővárosi Ítéltábla jogerős ítéletével<sup>27</sup> jóváhagyott határozatával megállapított tényállás szerint például a SAP Hungary Kft. és a Synergon Informatikai Rendszereket Tervező és Kivitelező Nyrt. 2004. év májusában együttműködési megállapodást kötött a Paksi Atomerőmű által a produktív üzemében működő informatikai rendszer felülvizsgálatára és a verzióváltásra, valamint informatikai tanácsadói és projektvezetői feladatokra kiírt egyfordulós, meghívásos versenyeztetési eljárásában. Többszöri egyeztetés alapján úgy kívánták a tendert megnyerni, hogy a Synergon eleve vesztes ajánlatot tett, és a SAP által elnyert pályázat kivitelezésében alvállalkozóként vett volna részt.

<sup>25</sup> Lásd: Fővárosi Ítéltábla 2.Kf.27.232/2007/14.

<sup>26</sup> Lásd: Kovács [2011], 142–145. o.

<sup>27</sup> Lásd: Fővárosi Ítéltábla 2.Kf.27.565/2008/14.

Annak megítélése azonban nem egységes, hogy egy megállapodás jogellenes lesz-e akkor is, ha az egy állami szervvel pályázat alapján kötött szerződés részeként, az állami szerv intézkedésének megfelelően,<sup>28</sup> a fogyasztók és az országos ellátás biztosítása érdekében – vagyis közérdekként értékelhető szempontból – került megfogalmazásra. A GVH gyakorlata azonban az ilyen szempontokra és jellemzően közérdekre hivatkozást igen megszorítóan kezelte, nem tekintve lehetséges kimentési módként. Ezt az elvi irányt az 1/2012. közlemény 31. pontja is átvette, amennyiben rögzíti, hogy a GVH a szankció mértékének meghatározásánál figyelembe veszi a jogsértés megvalósulásában közreható külső tényezőt, amelyek közé sorolja az állami ráhatást, kivéve ha „a külső tényező felmerülésében a vállalkozás alakító szerepet vállalt, így például az állami ráhatást éppen a vállalkozás kezdeményezte a jogsértés leplezése, illetve a szankcionálás mérséklése céljából”.

A GVH Vj-48/1998. számú határozatában megállapított tényállás szerint az adózási kötelezettség teljesítése érdekében rendszeresített nyomtatványok egységes jellegben történő gyártása és forgalmazása érdekében az APEH négy nyomdaipari vállalkozással 1993. év szeptemberében határozatlan időre szóló és az ország egész területén kizárólagos jogosultságot biztosító írásbeli megállapodást kötött, melynek részeként az APEH kifejezett kívánságára a forgalmazók vállalták, hogy az ellátás folyamatos biztosítása érdekében mind a gyártásban, mind a forgalmazásban összehangolják tevékenységüket. A GVH szerint az APEH nagy valószínűséggel túllépte az állam adópolitikájának megvalósítása során ráháruló közzeladatot, és bár az APEH eljárás alá vonását szükségtelennek tartotta, mivel bizonyíték nem volt az árkikötés – így a megállapítható jogsértés – tekintetében, a vállalkozásokkal szemben azonban bírságot szabott ki. A bíróság ezzel szemben úgy ítélte meg, hogy a gyártás és a forgalmazás összehangolásra vonatkozó szerződési kitétel nem jogsértő, továbbá a hatósági eljárásban nem merült fel adat arra nézve, hogy tényleges versenykorlátozás valósult volna meg – mivel ahhoz a versenyhatóság által okszerűen levezetett bizonyítás útján igazolt tettenérés szükséges –, de arra nézve sem, hogy a megállapodás elméletileg a piaci viszonyok valamely változása folytán a jövőben versenykorlátozó hatást válthatna ki. A bíróság ezért a GVH határozatát megváltoztatva mellőzte a vállalkozásokkal szemben kiszabott bírságot.<sup>29</sup>

<sup>28</sup> *Fejes* az „intézkedés” fogalmát is tágan értelmezi, ide tartozónak tekinti a versenykorlátozó magatartás tanúsítására valóbiztatást, ösztönzést, formális vagy informális kérést, valamint a jogszabályi kötelezést is. Lásd: *Juhász–Rusztiné Juhász–Tóth* [2014], 164. o.

<sup>29</sup> Lásd: Legfelsőbb Bíróság Kf. IV. 37. 387/2000/7.

#### 4. Vállalkozások összehangolt magatartása

Az összehangolt magatartás tekintetében a magyar versenyjog kartelltilalma nem általános, hanem speciális, ugyanis a főszabályként szabad magatartáskoordináció alóli kivételt határozza meg.<sup>30</sup> Az összehangolt magatartás a megállapodás szűk értelemben vett rokonfogalma, amely minden olyan élethelyzetet magában foglal, amelyben megállapítható, hogy két vagy több vállalkozás a versenyt a megállapodás szintjét el nem érő bármilyen egyéb módon megpróbálták kiküszöbölni.<sup>31</sup> Az összehangolt magatartás természeténél fogva nem tartalmazza a megállapodás minden egyes elemét, vagyis a megállapodás formáját magára nem öltő magatartással a felek nem nyilvánítkák ki kifejezetten az általuk a piacon követendő magatartást, ugyanakkor biztosítják, hogy a többi versenytárs szándékukat megismerje, vagyis tudatosan működnek velük együtt, bizonytalansági tényezők kiiktatásával egymás versenyösztönzőit csökkentve.<sup>32</sup> A magatartások e tudatos összehangolására az érintettek közötti közvetlen kapcsolat hiányában is sor kerülhet, a lényeg az, hogy a versenytársak tudata találkozzék, azaz egymás magatartására tekintettel versenykorlátozóan alakítsák saját magatartásukat.<sup>33</sup> Nem feltétel tehát a közös cselekvési terv kidolgozása, elégséges pusztán a versenytársak közötti olyan jellegű kapcsolatfelvétellel, amely a versenytársak jövőbeli magatartását befolyásolni képest, mivel ezzel a vállalkozások a megállapodáshoz hasonlóan kizárják vagy legalábbis csökkentik a versenyfolyamatokban mozgatórugóként rejlő bizonytalansági tényezőket.<sup>34</sup>

Az összehangolt magatartás nevesítése jogpolitikailag az olyan esetek szankcionálását célozza, amelyekben a vállalkozások közötti megállapodás nem bizonyítható, azonban a körülményekből logikusan következik.<sup>35</sup> Az Elsőfokú Bíróság gyakorlata is kiemeli, hogy „az esetek nagy részében a versenyellenes magatartás vagy megállapodás létezését bizonyos egybeesésekből és jelekből kell kikövetkeztetni, amelyek együtt figyelembe véve, más összefüggő magyarázat hiányában a versenyjogi szabályok megsértésének bizonyítékául szolgálhatnak”, vagyis egyes tényelemek

<sup>30</sup> Lásd: *Vörös* [1991], 119. o.

<sup>31</sup> Lásd: *Nagy* [2008], 318. o.

<sup>32</sup> Lásd: *Juhász–Ruszhiné Juhász–Tóth* [2014], 165. o. *Kovács* ugyanakkor felhívja a figyelmet arra, hogy minden esetben, amikor a hatóság nem határolja el egyértelműen a megállapodást és az összehangolt magatartást, a vállalkozás könnyebben bizonyítja, hogy összehangolt magatartás nem valósult meg, magatartása pedig a hatóság állításával szemben nem tartalmazott versenykorlátozó célt. Lásd: *Kovács* [2011], 137. o.

<sup>33</sup> Lásd: Fővárosi Ítéletábla 2. Kf. 27.713/2006/6.

<sup>34</sup> Lásd: *Zavodnyik* [2004], 5. o.

<sup>35</sup> Lásd: *Nagy* [2008], 319–320.

bizonyító erejét más tényelemek erősítik meg vagy cáfolják, együttesen bizonyítva jogsértést.<sup>36</sup> Mivel a gyakorlatban különös jelentősége van a hosszabb időtartam alatt kifejtett jogellenes magatartás bizonyíthatóságának, a magyar gyakorlat – az irányadónak tekintett uniós kartelljogi gyakorlaton alapulva<sup>37</sup> – a jogellenesség megállapításánál a hangsúly nem a magatartás formális kereteinek, valamely nevesített elkövetési forma fogalmi elemeinek való maradéktalan megfelelésen van, hanem a versenykorlátozó célon, illetve a versenykorlátozásra való alkalmasságon.<sup>38</sup> A GVH a Vj-66/2012. sz. ügyben hozott határozatban is rögzítette, hogy amennyiben a vállalkozások valamennyi intézkedéséről megállapítható, hogy ugyanazon versenyellenes célt vagy hatást szolgálja, úgy a magatartást versenyjogi szempontból egységes, komplex jogsértésként kell kezelni, függetlenül attól, hogy a jogsértést versenykorlátozó megállapodások és összehangolt magatartások útján egyaránt megvalósították. A komplex jogsértés a vállalkozások részéről mindössze egy átfogó terv meglétét feltételezi, amire a résztvevők körének nagymértékű azonosságából, az érintett termékek közelségéből, valamint az alkalmazott eszközök és mechanizmusok hasonlóságából következtetni lehet, de nem szükséges, hogy minden vállalkozás azonosan vegyen részt a közös cél megvalósításában, vagyis a jogsértés megállapítható az egyik vállalkozás passzivitása esetén is, amennyiben az tervszerű.<sup>39</sup>

A körülmények, valamint az összes részt vevő vállalkozás magatartásának összességében nézett értékelésére és az abból történő következtetés lehetőségére említhető példaként a GVH Vj-74/2003. számú határozatában feltárt tényállás, mely szerint az eljárás alá vont malomipari vállalkozások több ízben találkozót tartottak bizonyos fajtájú liszt árának rögzítésére. A határozat felülvizsgálatára indult bírósági eljárások során azonban a Fővárosi Bíróság és a Fővárosi Ítélőtábla eltérő álláspontot foglalt el a találkozón részt vevő, a többi vállalkozással a kapcsolatot fenntartó, ám passzív magatartást tanúsító vállalkozások megítélésében. A Legfelsőbb Bíróság jogerős ítéletében végül akként foglalt állást, hogy a puszta elhatárolódás nem képez a jogsértés alóli mentesülési okot.<sup>40</sup>

A másik jelentős problémát az összehangolt magatartás és az eljárás alá vont vállalkozások által kimentési alapként legtöbbit hivatkozott, a Tpv. által nem tiltott

<sup>36</sup> Lásd: Elsőfokú Bíróság T-53/03. sz. BPB plc kontra az Európai Közösségek Bizottsága ügy [249]–[250].

<sup>37</sup> „Az összetett, egységes és folyamatos jogsértés esetében minden egyes megnyilvánulás azt erősíti, hogy e jogsértés valóban létrejött.” Elsőfokú Bíróság T-53/03. sz. BPB plc kontra az Európai Közösségek Bizottsága ügy [249].

<sup>38</sup> *Juhász–Ruszthiné Juhász–Tóth* [2014], 149–150. o.

<sup>39</sup> Lásd: Kúria Kfv. II.31.076/2012/28.

<sup>40</sup> Lásd: Legfelsőbb Bíróság Kfv.II.39.151/2007/6.

párhuzamos magatartás elhatárolása jelenti. A párhuzamos magatartásnak racionális oka, közös gazdasági gyökere van, emiatt a piaci verseny résztvevői az azonos hatásmechanizmus okából spontán módon azonos vagy nagymértékben hasonló magatartást tanúsítanak. A párhuzamos magatartás lehetőségének vizsgálata fontos, mivel különösen oligopol piacokon természetes jelenség az „oligopolisztikus interdependencián” alapuló egységes cselekvés, vagy az annak tudatában történő cselekvés, hogy a piaci szereplők tisztában vannak az egyes szereplők piaci stratégiájának kapcsolódási pontjaival.<sup>41</sup> Az összehangolt magatartás ezzel szemben azzal valósul meg, hogy a verseny résztvevői egymásra, azonosnak semmiképp sem tekinthető piaci helyzetükre figyelemmel azonos piaci magatartást tanúsítanak, már nem magatartási – mivel a vállalkozások nem úgy viselkednek, hogy normál piaci körülmények között elvárható lenne –, hanem strukturális problémát eredményezve.<sup>42</sup>

A párhuzamos magatartásra hivatkozás egyik első jelentősebb példája a GVH Vj-224/1992/35. számú határozatában megállapított tényállás, mely szerint a magyarországi cukorgyárak a Cukoripari Egyesülés Igazgató Tanácsának határozatára figyelemmel 1992-ben háromszor is egységesen, jelentősen, azonos összegre megemelték a cukor termelői árát, ami indokolatlan volt, mivel abban az évben a magyar cukorpiacon a felhalmozódott jelentős cukorkészletek miatt túlkínálat volt, és az ésszerű piaci magatartásként árleszállítást kívánt volna. A Legfelsőbb Bíróság ítéletében<sup>43</sup> kimondta, hogy nem is az áremelés ténye valósított meg versenyjogsértést, hanem az eljárás alá vont vállalkozások azon – a külső körülmények hiánya miatt párhuzamos magatartásnak nem minősíthető – összehangolt magatartása, amellyel a piaci verseny lehetőségét kizárva megoldani vélték a termékük eladhatatlanságából adódó gazdasági nehézségeket. Rendes versenyhelyzetű piacokon ugyanis a pénzügyi helyzet és a gazdasági struktúra különbözősége folytán kevésbé valószínű, hogy két vállalkozás valamilyen megállapodás, vagy legalábbis a magatartás összehangolása nélkül ugyanúgy árazna.<sup>44</sup>

Az összehangolt és pusztán párhuzamos magatartás elhatárolása nehéz az ún. „követő típusú” oligopolisztikus piacok esetében. Ilyen pl. a filmforgalmazási piac, ahol a GVH Vj-70/2002. számú határozata – és a Legfelsőbb Bíróság ítélete is<sup>45</sup> – megállapította, hogy az eljárás alá vont fővárosi multiplex mozik üzemeltetői mértékében és időpontjában összehangolt áremelést hajtottak végre, amely – attól

<sup>41</sup> Lásd: Nagy [2008], 319. o.

<sup>42</sup> Lásd: *Craig-de Burca* [2003], 943–944. o.

<sup>43</sup> Lásd: Legfelsőbb Bíróság Kf.I.27.142/1996/7.

<sup>44</sup> Lásd: *Craig-de Burca* [2003], 943. o.

<sup>45</sup> Lásd: Legfelsőbb Bíróság Kfv.II.39.259/2006/4.



függetlenül is, hogy több e-mail és telefonbeszélgetés bizonyította a megegyezést – ésszerű és racionális indokkal nem támasztható alá.

A közbeszerzési eljárások nem csak a vállalkozások megállapodásának, hanem összehangolt magatartásának is kiemelt területe. Így pl. a GVH VJ-138/2002. számú határozatában megállapított tényállás szerint az eljárás alá vont három építőipari vállalkozás fővárosi közútépítésekre kiírt közbeszerzési eljárások során részben önállóan, részben konzorcium keretében indulva előre meghatározták, hogy az adott projektet melyik részt vevő vállalkozás nyeri meg, ajánlataikat ahhoz alakítva, hogy az adott pályázatra a megállapodásnak megfelelően nyertesnek kijelölt pályázó adja be a kiíró szempontjából legkedvezőbb ajánlatot. Összehangolt magatartásuk révén mindegyik vállalkozás számára biztosítottá vált, hogy valamely pályázat részesévé váljon. A GVH határozatát mind az elsőfokú bíróság, mind a Fővárosi Ítéltábla jogerős ítélete<sup>46</sup> helybenhagyta. A másodfokú döntés kiemelte, hogy az összehangolt magatartás akkor bizonyított, ha az összehangolás hiányában az adott magatartás racionális ok nélküli, a piac logikája által nem alátámasztott, de életszerűen létrejött. Az eljárás alá vont vállalkozások közötti kapcsolatfelvétel, egyeztetés és az információk árajánlati szinten való megosztása, valamint az ezeket követő döntések kizárhatóvá teszik magatartások autonóm, a másiktól függetlenül tanúsított párhuzamos jellegének megállapíthatóságát, mivel a verseny tisztaságának követelményével összeegyeztethetetlen a piaci szereplők közötti minden olyan közvetlen vagy közvetett kapcsolat, amelynek célja vagy hatása a versenytársak piaci magatartásának befolyásolása, vagy a követendő magatartás feltárása a versenytársak előtt.

## **5. Vállalkozások szervezetének, köztestületének, egyesülésének döntése**

A vállalkozások által létrehozott szervezetek<sup>47</sup> döntései, és a döntések eredményeként létrejött szabályzatok, előírások, magatartási kódexek – amennyiben túllépnek a vállalkozások közötti információcserével járó, versenyjogilag jogellenesnek nem tekinthető szervező feladatok keretein – alkalmasak a tagvállalkozások piaci magatartásának befolyásolására, mivel a szervezeti minőségből adódó pozíció révén a versenyt kizáró vagy korlátozó magatartás tanúsítására kötelezhetnek vagy

<sup>46</sup> Lásd: Fővárosi Ítéltábla 2.Kf.27.052/2007/22.

<sup>47</sup> Megjegyzendő, hogy a vállalkozás fogalmával ellentétben a vállalkozások szervezetének nem fogalmi elemei a gazdasági tevékenység – ha ugyanis az lenne, nem lenne szükséges a példálózó törvényi felsorolásra –, sőt: az akár egyenesen ki is zárhatja az alanyi kör e speciális minősítésének megállapíthatóságát. *Juhász–Ruszthiné Juhász–Tóth* [2014], 147. o.

készíthetnek, függetlenül attól, hogy a döntés pusztán ajánlásként vagy kötelező jelleggel született. A vállalkozástársulások döntésének fogalmát tágan kell értelmezni, mivel az nem szűkülhet alakszerűen meghozott, formális határozatok körére, így minden olyan magatartás ide sorolható, amely a tagvállalkozások piacon tanúsított magatartását befolyásolja.<sup>48</sup> A vállalkozástársulás döntésének formai szempontból – a megállapodásánál írtakhoz hasonlóan – nem kell sem eljárási, sem másmilyen formai követelményeknek eleget tennie, és azt is figyelmen kívül kell hagyni, hogy a döntést meghozó fórumban valamennyi érintett tag képviselteti-e magát. A kartelltilalom általános jellege miatt nincs jelentősége a jogellenesség szempontjából annak, hogy a versenytársak a jogsértő magatartást milyen gazdálkodási forma keretei között valósítják meg. Ennek okáért nem lehet ezért jogsértésre alkalmatlannak tekinteni a közös vállalatként megjelenő társulási formában működő gazdasági társaságon belül az igazgatótanács határozatait, arra hivatkozva, hogy azok a közös vállalat működését, gazdálkodását szabályozzák, nem pedig a tagvállalatokét, így az önálló jogi személy közös vállalat döntéséért a tagvállalatok felelőssége nem állapítható meg.<sup>49</sup>

A tagjai érdekében tevékenykedő, őket bármilyen formában képviselő vállalkozástársulásnak nem kell saját piaci magatartást tanúsítania a versenyjogi jogsértés megállapításához, ugyanis a döntés eredményeként rendszerint a tagok valósítják meg a konkrét versenyjogi jogsértést. Irreleváns tehát, hogy az adott döntés meghozatalakor a vállalkozás jelen volt-e képviselőjével vagy sem; ebben a körben csak annak kell jelentőséget tulajdonítani, hogy egy szervezeti tagság szükségképpen jelenti a szervezet előírásainak, szabályzatainak és az általa tanúsított magatartásnak az elfogadását. Ebből a szempontból a kérdést bonyolíthatja, ha a társulás tagjai maguk is vállalkozástársulások, illetve ha a döntés nem közvetlenül hatályos, hanem a tagoknak saját szabályzatukba át kell ültetniük, vagyis a tagok külön aktív követő magatartása is szükséges.<sup>50</sup> Így pl. a más összefüggésben már idézett cukoripari árkartell ügyében<sup>51</sup> a bíróság arra is rámutatott, hogy nyilvánvalóan értelmetlen lett volna a cukor árának jelentősen, azonos összegre történő megemeléseire vonatkozó egyesülési határozat meghozatala, ha a vállalkozás-társulás az önkéntes követő

<sup>48</sup> Megjegyzendő, hogy a GVH Vj-199/2005. számú, a bíróság jogerős ítéletével helybenhagyott határozatában megállapított tényállás a konkrétan az eladási árak folyamatos egyeztetésére és jövőbeni piacok megszerzésére alapított, az árhullámozás befolyásolását a társasági szerződésben célként megjelölő gazdasági társaságot csak az árak befolyásolására alkalmas összehangolt magatartásként minősítette. Vö.: Fővárosi Ítéltábla 2. Kf. 27. 527/2008/12.

<sup>49</sup> Lásd: Legfelsőbb Bíróság Kfv.X.25428/1993/10.

<sup>50</sup> Lásd: *Zavodnyik* [2004], 6–8. o.; *Korah* [2004], 51. o.

<sup>51</sup> Lásd: Legfelsőbb Bíróság Kf.I.27.142/1996/7.

magatartásban nem bízhatott volna. Ebben a körben a vállalkozásoknak és az általuk létrehozott szervezetnek párhuzamos versenyjogi felelősségük van, tehát egy vállalkozásokat tömörítő szervezet versenyyellenes döntésének értékelésekor azt is vizsgálni kell, hogy a döntéshozatalban a részt vevő vállalkozások és a szervezet milyen arányban vettek részt.<sup>52</sup>

A szabályozott piacokon a verseny kiiktatására alkalmas ármeghatározás akkor is jogsértő lesz, ha a piac szereplőinek célja pusztán a jelentős költségvetés ártámogatással indokolva az amúgy törvényileg szabályozott ármeghatározó mechanizmus be nem tartása – lényegében tehát egy nem teljesült várakozás – miatt a tárgyalásra ösztönzés.<sup>53</sup> Ugyanígy az sem hatalmazza fel a gazdálkodó szervezetet a jogalkotó helyetti döntéshozatalra, hogy az adott ágazatért felelős állami szervek nem teszik meg a szükséges lépéseket a piaci zavarok elhárítására, illetve a jogalkotásra felhatalmazott a törvényi előírás ellenére elmulasztja a szükséges jogszabály kibocsátását, még ha a körülmények – különösen a piaci zavarok – ugyan indokolják is azt célszerűségi szempontból.<sup>54</sup>

Köztestület esetében a kötelező kamarai tagság miatt az árak legalacsonyabb ajánlott összegét rögzítő kamarai döntést okszerűen nem lehet versenyjogilag jogszerűnek minősíteni, jogvita tárgyát legfeljebb az képezheti – miként a GVH Vj-137/1999. számú határozatával megállapított határozatának felülvizsgálata során is –, hogy csekély jelentőségű-e, és így törvényi mentesülés alá esik-e. Az egyéb szempontok, így fogyasztói érdekek sérülésének kimutatható volta, illetve a kamarai jogosultság a minimális díjtételekre vonatkozó ajánlattételre legfeljebb a GVH bírságkiszabási szempontjainak megfelelésége körében értékelhető.<sup>55</sup> De miként a GVH Vj-98/2004. számú határozata a tervezőgrafikai szolgáltatások piacát érintően megállapította, szervezeti döntésnek nem csak az ehhez hasonlóan a formális eljárási rendben meghozott ársegédletek minősülnek, és a versenyjogi mentesülést sem alapozza meg az ársegédlet informatív jellege. Ugyanis önmagában az a körül-

<sup>52</sup> Lásd: Nagy [2008], 338. o.

<sup>53</sup> Lásd: Fővárosi Bíróság 2.K.36444/2000/6. Az alapul szolgáló GVH Vj-97/2000/37. számú határozatával egyezően a bíróság úgy vélte, hogy versenyre ható feltételeket kiiktató, nem vitásan publikussá vált ármeghatározás ténye önmagában alkalmas a versenyjogi jogsértés megvalósítására, különösen akkor, ha az ajánlás a tagok érdekeivel találkozott, és így nem is volt szükség a döntés kikényszerítésének eszközeire.

<sup>54</sup> Lásd: Fővárosi Bíróság 7.K.301816/2004/5. Az alapul szolgáló GVH Vj-47/2003. számú határozatban a hatóság kiemelte, hogy az eljárás alá vont Vágóállat- és Hús Terméktanácsot sem az agrárpiaci rendtartásról szóló törvény, sem az annak alapján kiadott miniszteri rendelet nem hatalmazta fel az ár meghatározására.

<sup>55</sup> Lásd: Legfelsőbb Bíróság Kf.II.40.072/2000/5.

mény is alkalmas a verseny korlátozására, hogy a minimális árakat, valamint ehhez kapcsolódóan szolgáltatási szorzókat is meghatározó árjegyzékek tartalma ismertté vált a piaci szereplők előtt, és árképzéseik során azokat figyelembe vehették, annak formális kötelező erejétől függetlenül.<sup>56</sup>

Az ajánlott minimálárak kapcsán kiemelendő a GVH Vj-36/2008. számú határozata, amelyben a Magyar Újságírók Országos Szövetségét marasztalta el az általa kiadott minimálárakat tartalmazó táblázat miatt. A szövetség álláspontja szerint a minimál árakat annak érdekében határozta meg, hogy az újságírók számára jobb megélhetési lehetőséget, megfelelőbb anyagi helyzetet biztosítson. A jogerős ítélet<sup>57</sup> ugyanakkor kifejtette, hogy a szövetség által ajánlott árak és az újságírói tevékenység színvonala között nincs összefüggés, az árak nem jelentenek garanciát az elvárt minőségre, a magasabb megbízási díj nem feltétlenül eredményez magasabb szakmai minőségű szolgáltatást. A szövetség által közzétett minimálárak listája ugyanakkor versenyjogi szempontból indokolatlanul egységesítette a szolgáltatásért járó ellenértéket, teljesen figyelmen kívül hagyva az azt nyújtó egyén költségeit és szolgáltatása szakmai minőségét.

## 6. Összegzés

A bemutatott esetekből is kitűnik, hogy kartelljellegű versenykorlátozást tipikusan az olyan termékek és szolgáltatások piacán lehet kifejtteni, ahol a piac jellegéből adódóan az áron kívül más megkülönböztető tényező nem létezik, vagyis ahol az ár a verseny központi eleme. Ilyen termékpiacot képeznek kiemelten az élelmiszer-ipari termékek, mint pl. a liszt,<sup>58</sup> a húsáru,<sup>59</sup> cukor,<sup>60</sup> vagy a tojás.<sup>61</sup> Mivel az ár mellett jelentősége lehet annak is, hogy a piacon hány szereplő van jelen, ezért azok a piacok veszélyeztetettebbek, ahol kicsi a veszélye annak, hogy a fogyasztók a kartellezés következtében más versenytárhoz tudnak fordulni.<sup>62</sup> Valamennyi olyan megállapodás tehát, amely versenytársak között vagy versenytársak szövetségei közvetítésével az árverseny időleges, vagy végleges kizárásához vezet vagy vezethet, tiltandó, az árrögzítés esetén ugyanis az árak már nem a valóságos piaci viszonyok mutatói, így

<sup>56</sup> Lásd: Fővárosi Ítéletábla 2.Kf.27.435/2007/12.

<sup>57</sup> Lásd: Fővárosi Ítéletábla 2.Kf. 27.217/2010/4.

<sup>58</sup> Lásd: Legfelsőbb Bíróság Kfv.II.39.151/2007/6.

<sup>59</sup> Lásd: Legfelsőbb Bíróság Kfv.X.25428/1993/10.; Fővárosi Ítéletábla 2.Kf.27.225/2007/7.

<sup>60</sup> Lásd: Legfelsőbb Bíróság Kf.I.27.142/1996/7.

<sup>61</sup> Lásd: Fővárosi Ítéletábla 2.Kf.27. 527/2008/12.

<sup>62</sup> Lásd: *Tóth* [2007] 155–157. o.

nem képesek tükrözni a fogyasztók értékítéletét és jutalmazni a jobb forráskihasználást, illetve büntetni a hatékonyság hiányát,<sup>63</sup> ezért is kezeli a magyar joggyakorlat az árkartellt a legsúlyosabb törvénysértésként.<sup>64</sup>

Az ismertetett jogesetek alapján szembetűnő, a jogsértések döntő hányadát az árrögzítés teszi ki, amelyek azonban a piac jellemzőinek függvényében sok esetben ágazati párhuzamos magatartásként is értékelhetőek, valamint az is, hogy az egyes főbb jogsértéstípusok a konkrét érintett piac és piaci szereplők függvényében piac-specifikusan szinte mindig keverednek. Az oligopol piacokra jellemző pályázatokon összejátszás szintén jelentős esetkört képvisel, ezek kapcsán a feltárt jogsértéseket mind a GVH, mind később a bíróságok fokozott szigorúsággal ítélték meg, mivel a közpénzek átlátható felhasználása különösen védendő versenyjogi érdeket jelent.

Eljárási szempontból kiemelendő, hogy az 1990-es évek első feléből származó ítéletekben a hatóság és a bíróság jogi álláspontja között tapasztalható véleményeltérés a későbbiekben már nem jellemző, a bírósági felülvizsgálat során sem az eljárás alá vont vállalkozások, sem a bíróságok nem bírálták felül a GVH által feltárt tényállást, a keresetben a vállalkozások is inkább vagy a magatartásuk jogellenességét, vagy egyes bizonyítékok beszerzésének jogosságát szokták vitatni. Emiatt szinte valamennyi jogesetben a bíróságok az eljárás alá vont vállalkozások keresetének legfeljebb abban a részében adtak helyt, hogy a jogsértés súlyát eltérően megítélve és a bírságszabás szempontjait másképp mérlegelve a GVH által kiszabott bírság összegét leszállították.

#### Felhasznált irodalom

- Craig, P. – de Burca, G.* [2003]: *EU Law. Text, Cases, and Materials.* Oxford University Press, New York.
- Juhász Miklós – Ruzshtiné Juhász Dorina – Tóth András* [2014]: *Kommentár a tisztességtelen piaci magatartás és versenykorlátozás tilalmáról szóló 1996. évi LVII. törvényhez.* Gazdasági Versenyhivatal, Budapest.
- Korah, V.* [2004]: *An Introductory Guide to EC Competition Law and Practice.* Hart Publishing, Oxford – Portland Oregon.
- Kovács András György* [2011]: *A bíróságok kartelljogi gyakorlatának „rejtett hibái”. A magyar versenyjog múltja és jövője.* Pázmány Péter Katolikus Egyetem, Budapest. 127–149. o.
- Nagy Csongor István* [2008]: *Kartelljogi kézikönyv. A közösségi és a magyar kartelljog joggyakorlata.* HVG-ORAC, Budapest.
- Szegedi András* [2006]: *A horizontális megállapodások mentesülése csoportmentességi rendelettel az európai közösségi versenyjogban.* *Külgazdaság*, L. évf., 9–10. sz., 120–136. o.

<sup>63</sup> Lásd: Fővárosi Bíróság 2.K.36444/2000/6.

<sup>64</sup> Lásd: Vj-22/2005/145. számú határozat XIV. pont 12. alpont.

*Tóth Tihamér* [2007]: Az Európai Unió versenyjoga. CompLex, Budapest.

*Vörös Imre* [1992]: Összehasonlító versenykorlátozási jog. *Jogtudományi Közlöny*, XLVII. évf., 3–4. sz., 144–156. o.

*Vörös Imre* [1991]: Verseny, kartell, ár. Törvények magyarázata. Triorg, Budapest.

*Zavodnyik József* [2004]: A kartell versenyjogi megítélése a magyar és a közösségi joggyakorlat tükrében. *Gazdaság és Jog*, XII. évf., 6. sz., 3–10. o.

## Abstract of the Article

### A brief overview on the Hungarian judicial practice of horizontal cartels

SERÁK ISTVÁN

The Hungarian competition supervision procedure, which was established at the beginning of Hungary's transition to rule of law, entitles the courts to review or even alter the resolutions of the Office of Economic Competition (GVH), like any other decisions of administrative authorities. In this paper the author attempts to briefly summarize the judicial decisions of these past 25 years concerning the horizontal cartels, tabulated according to the typing of restrictive agreements mentioned in Article 11 of Act Nr. LVII of 1996 on the Prohibition of Unfair Trading Practices and Unfair Competition. After reading the decisions of Hungarian higher courts, it can be seen that horizontal cartels are typical on markets of such products or services, on which the price is the most important criteria for the differentiation, also central element of the competition. The majority of the infringements – considered very often as conscious parallel behavior, depending on the sector of the market – consist direct or indirect fixing of prices, though other factors e.g. the number of competitors on the market can affect the outcome of a cartel significantly. Considering the decisions of the higher courts of Hungary examined in this paper, these two criteria: the price of the product and the number of competitors make these markets more vulnerable by decreasing the freedom of choice of the consumers.

## ***Tisztelt (jövendő) Szerzőink!***

***Kérjük, hogy kézírataikat a következőket szem előtt tartva nyújtsák be!***

Folyóiratunkban a tanulmányok átlagos hossza 1 ív (40 000 leütés szóközzel), ettől  $\pm 30$  százaléknál jobban lehetőleg ne térjenek el. (A cikk méretét a Word for Windows programokban a Fájl/Adatlap/Statistika mezőben lehet ellenőrizni.)

A cikkek elé minden esetben a tanulmány főbb állításait tartalmazó (körülbelül 800-1000 karakteres) összefoglalót kérünk. (Angolul is, a cikk címét is beleértve.)

Az összefoglalóhoz tartozó csillagos lábjegyzet tartalmazza a tanulmány elkészítésével kapcsolatos információkat és a köszönetnyilvánításokat. Utána következik a szerző foglalkozása (esetleg beosztása, munkahelye és e-mail címe).

Az összefoglalót követően kérjük megjelölni a tanulmány JEL-kódját. Az alábbi internetcímről kell kikeresni a JEL-kódot:

**<https://www.aeaweb.org/jel/guide/jel.php>**

A tanulmány végén szerepel az irodalomjegyzék, a hivatkozott szerzők teljes nevével (külföldiek esetében elég a keresztnév monogramja), a megjelenés évszámával, a mű pontos címével, kiadójával, kiadási helyével, illetve a folyóirat pontos címével, évszámával, kötetszámával, a megjelenés hónapjával és oldalszámmal.

A szövegben elegendő a vezetéknevvvel, évszámmal és oldalszámmal hivatkozni. Szó szerinti hivatkozás esetében az oldalszám feltüntetése elengedhetetlen.

Az irodalomjegyzék formája a következő: *Porter, M.* [1990]: *The Competitive Advantage of Nations*. The Free Press, New York. • *Illetve: Hunya Gábor – Sass Magdolna* [2006]: *Nyer-e Magyarország a termeléskihelyezéssel? Külgazdaság*, L. évf., 2. szám, 33–53. o.

Kérjük, hogy a táblázatokat és az ábrákat folyamatosan számozzák végig a cikk egészén (vagyis a sorszámozás az új alfejezetekben és alpontokban ne kezdődjön újra).

Minden táblázathoz és ábrához címet kérünk. A táblázatokban szereplő mennyiségi értékek mértékegységét fel kell tüntetni. A táblázatokat a Word program táblázatszerkesztőjével kérjük elkészíteni. Az ábrához háttérfájl (lehetőleg Excelben) kérünk mellékelni.

A táblázatbeli és ábrabeli megjegyzéseket és az adatok forrását közvetlenül a táblázat, illetve az ábra alatt helyezték el.

A képleteket a jobb oldalon, zárójelben, folyamatosan kérjük számozni (tehát az egyes alfejezetekben ne kezdődjön újra a számozás).

A cikkeket e-mailen kérjük eljuttatni a szerkesztőségbe Word for Windows formátumú változatban.

Felhívjuk szerzőink figyelmét, hogy csak olyan kéziratot küldjenek, amelyet más szerkesztőségnek egyidejűleg nem nyújtottak be publikálásra. A tanulmányt anonim lektorok bírálják el.

Köszönettel:

A *Külgazdaság* szerkesztősége

1112 Bp., Budaörsi út 45. • Tel.: 309-2642, 309-2695 • E-mail: [kulgzdasag@kopint-tarki.hu](mailto:kulgzdasag@kopint-tarki.hu)

# KÜLGAZDASÁG

A KOPINT Konjunktúra Kutatási Alapítvány folyóirata

## SZERKESZTŐBIZOTTSÁG:

**Gács János** (elnök)

MTA KRTK Közgazdaság-tudományi Intézet

**Ádám Zoltán**

a Közgazdaság volt főszerkesztője,  
KOPINT-TÁRKI Zrt.

**Antal László**

Magyar Külkereskedelmi Bank Nyrt.

**Bruszt László**

European University Institute (Firenze)

**Csaba László**

Közép-Európai Egyetem, Budapesti Corvinus Egyetem

**Csáki György**

Szent István Egyetem

**Halpern László**

MTA KRTK Közgazdaság-tudományi Intézet, CEPR

**Horváth Gyula**

MTA KRTK Regionális Kutatások Intézete

**Julius Horvath**

Közép-európai Egyetem

**Kapás Judit**

Debreceni Egyetem

**Karsai Gábor**

GKI Gazdaságkutató Zrt.

**Köves András**

KOPINT-TÁRKI Zrt.

**Laki Mihály**

MTA KRTK Közgazdaság-tudományi Intézet

**Oblath Gábor**

KOPINT-TÁRKI Zrt.

**Palócz Éva**

KOPINT-TÁRKI Zrt.

**Pete Péter**

ELTE Társadalomtudományi Kar

**Rába András**

a Közgazdaság volt főszerkesztője

**Richter Sándor**

Bécsi Nemzetközi Gazdaságkutató Intézet (WIIW)

**Schweitzer Iván**

a Közgazdaság volt főszerkesztője

**Szalavetz Andrea**

MTA KRTK Világgazdasági Intézet

**Tóth István György**

TÁRKI Zrt.

**Várhegyi Éva**

Pénzügykutató Zrt.

## CONTENTS

<b>Inquiry on the prospects and conditions of economic growth</b>	3
Contributors: Katalin Antalóczy, István Benczes, Péter Ákos Bod, István Csillag, Zoltán Farkas, Péter Felcsuti, Dóra Györffy, László Kállay, Gábor Karsai, Miklós Losoncz, Tamás Mellár, Péter Mihályi, László Muraközy, Katalin Nagy, Mária Zita Petschnig, Károly Attila Soós, Éva Várhegyi	
<b>Károly Attila Soós: Geographical and Sectoral Concentration in Czech, Hungarian and Slovak exports</b>	86
<b>Éva Voszka: What is nationalization good for? Expectations of Hungarian experts</b>	118

<b>Abstracts of the Articles</b>	144
----------------------------------	-----

## LEGAL SUPPLEMENT

<b>Serák István: A brief overview on the Hungarian judicial practice of horizontal cartels</b>	1
--	---

<b>Abstract of the Article</b>	18
--------------------------------	----

**A SZERKESZTŐSÉG: Landau Edit (főszerkesztő),**

**Rózsás Erika, Papp Erika (szerkesztőségi titkár)**

**KÜLSŐ MUNKATÁRSÁK: Csaba László, Farkas Zoltán László, Havran Dániel,**

**Vince Péter (szerkesztők)**

**Siklósi Ágnes (korrektor)**

**Jogi szerkesztők: Horváthy Balázs, Raffai Katalin, Szabó Sarolta,**

**Ziegler Dezső Tamás**

**A folyóirat támogatói: Magyar Nemzeti Bank, valamint a „Budapest Bank az oktatásért és a magyar pénzügyi kultúráért” alapítvány.**