



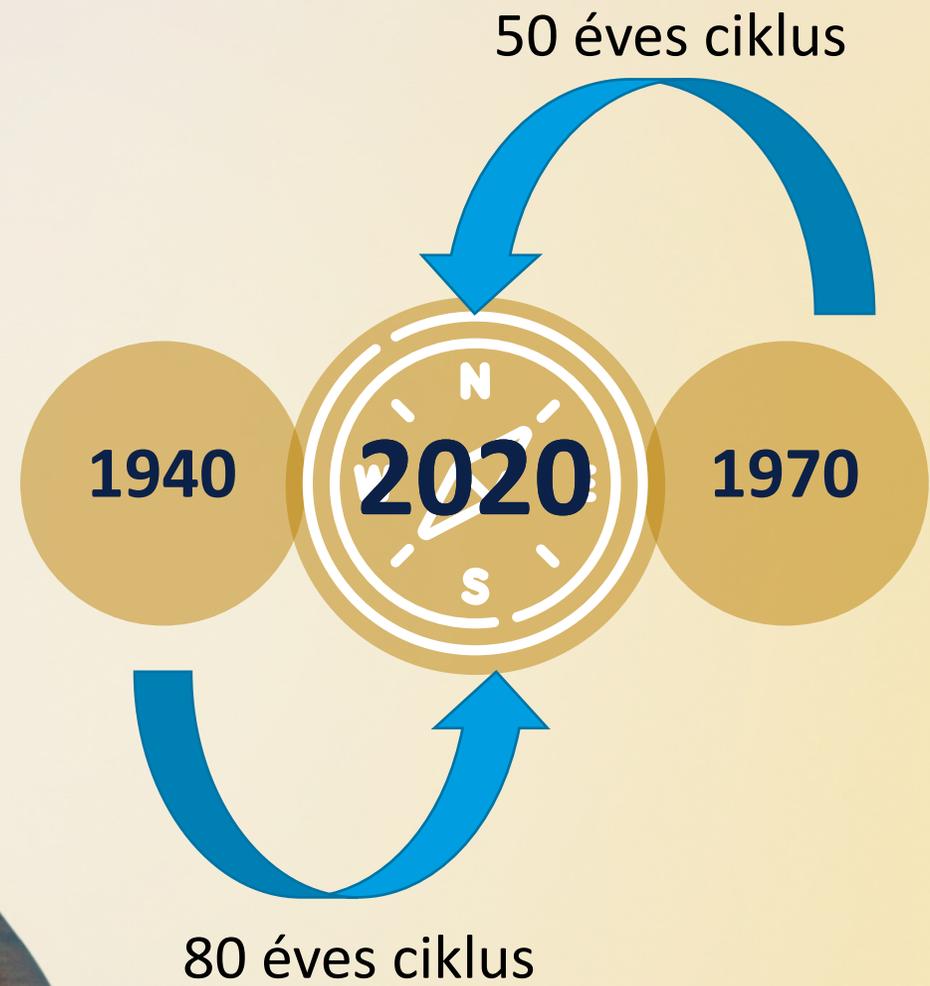
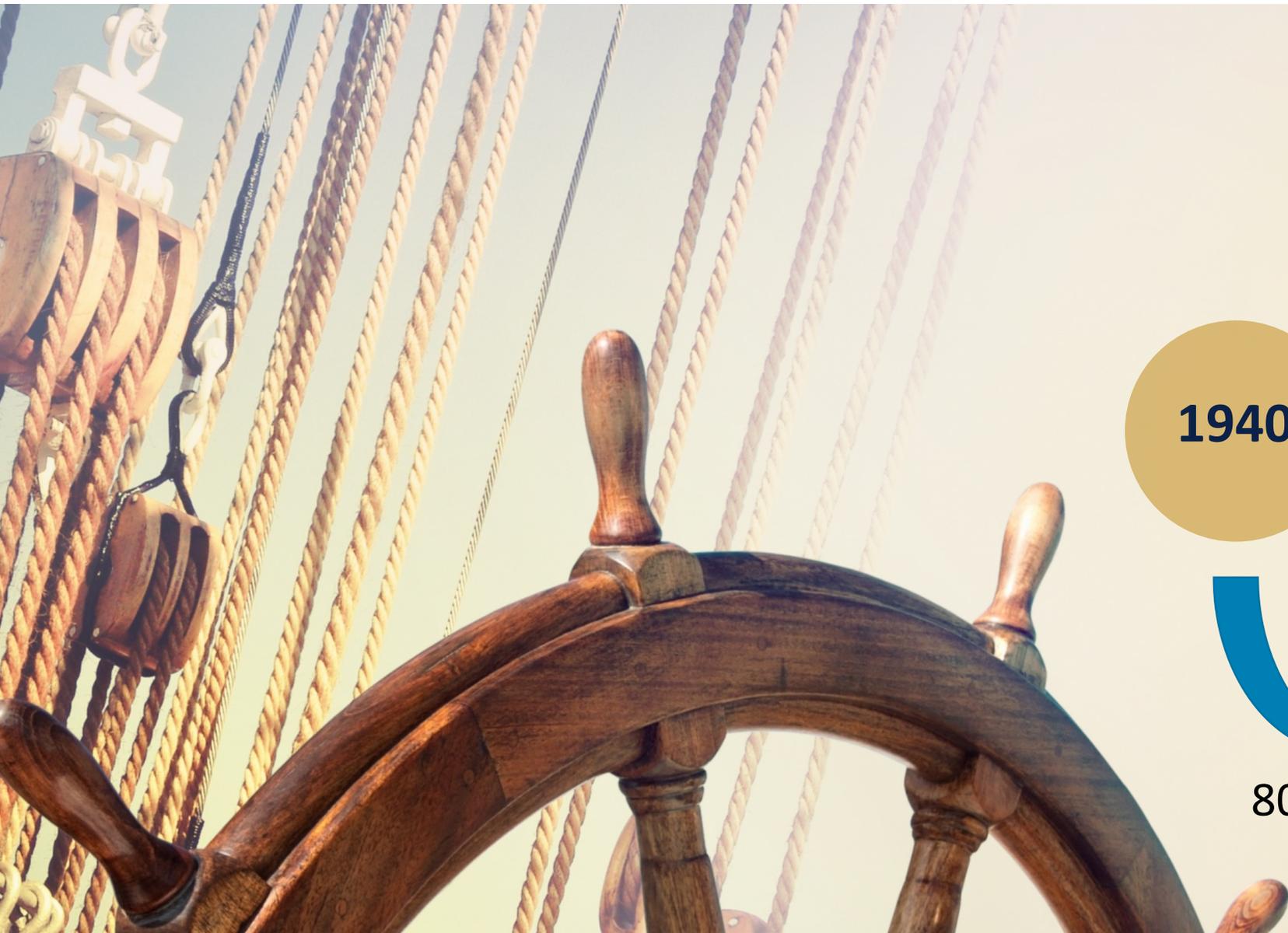
# MILYEN ÉVTIZEDBEN HAJÓZUNK?

*2020-2030*

---



# ÚJRAKEZDÉSEK ÉVSZÁZADA – MILYEN LESZ AZ ÚJ ÉVTIZED?





# GEOPOLITIKA: A HÁBORÚKAT ÚJ ESZKÖZÖKKEL VÍVJÁK

2020-as évek

1940-es évek



Harc Európáért



Gazdasági- és kiberháború

1970-es évek

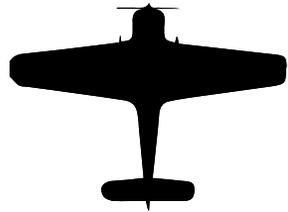


Hidegháború  
Harc Ázsiáért

1940

Új világrend  
kialakulása

Bipoláris hatalmi rendszer  
Európa újjáépítése



1970

Globalizálódó  
világ

Hidegháború  
Új államok felemelkedése  
Európa hanyatlásának kezdete



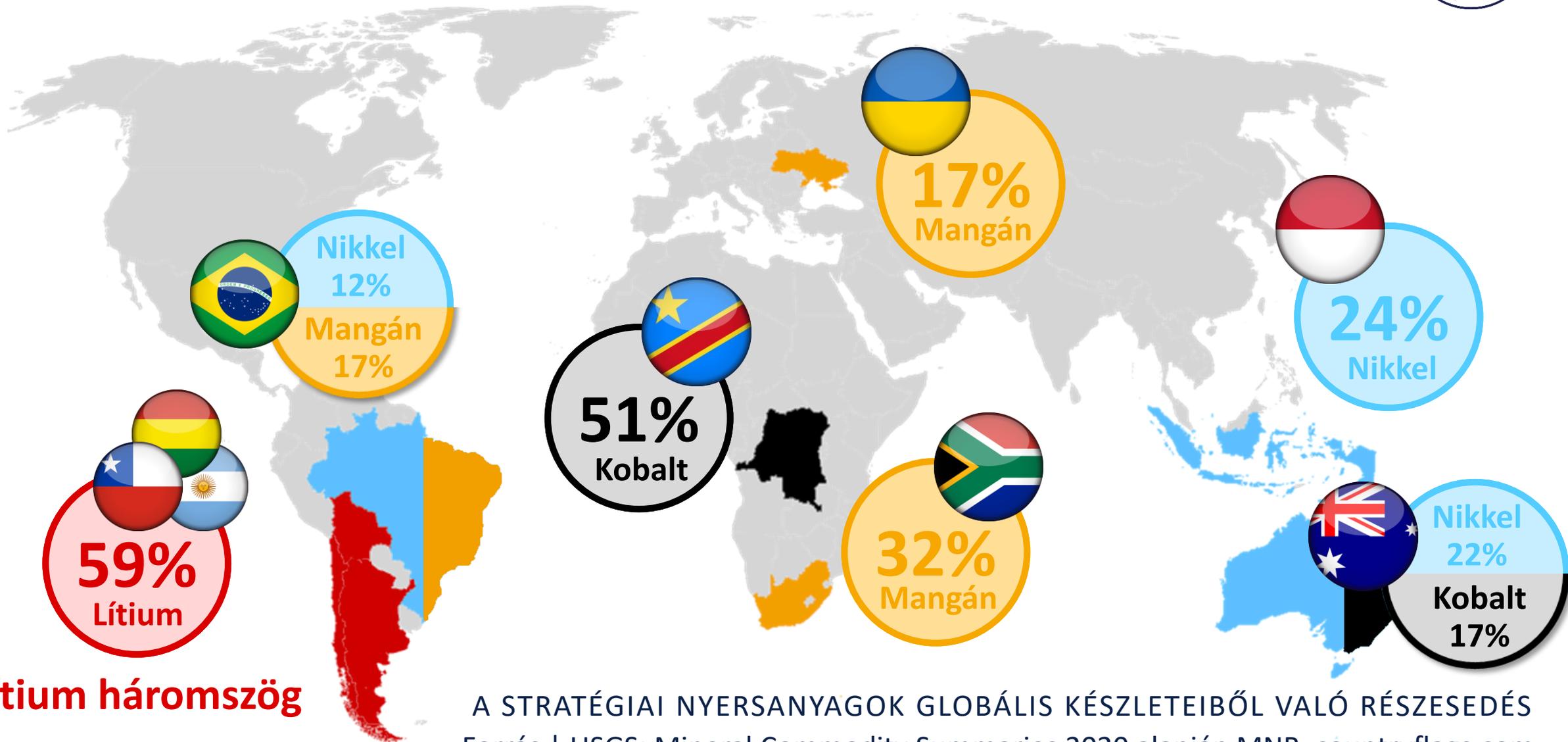
2020

Ázsia évtizedei?

A féktelen globalizáció vége?  
Afrika jelentőségének emelkedése



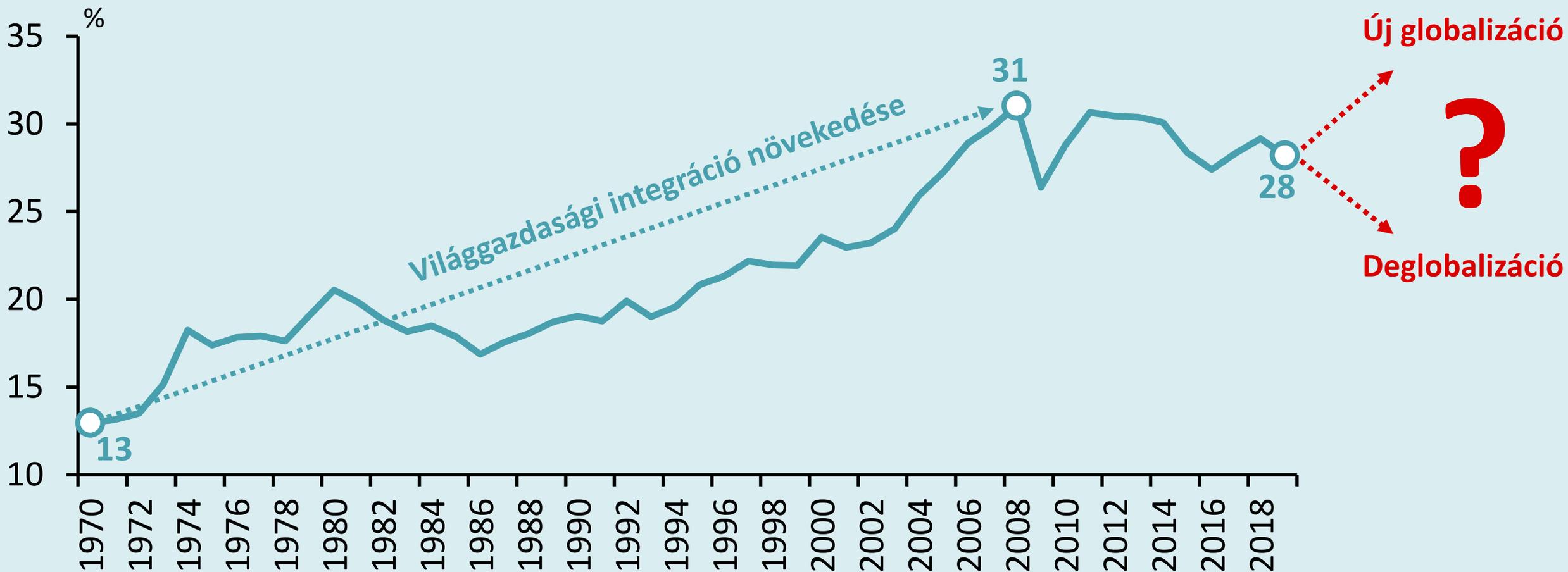
# AZ ÚJ TECHNOLÓGIÁKHOZ SZÜKSÉGES NYERSANYAGOK FÖLDRAJZILAG KONCENTRÁLTAK



**Lítium háromszög**

A STRATÉGIAI NYERSANYAGOK GLOBÁLIS KÉSZLETEIBŐL VALÓ RÉSZESEDÉS  
Forrás | USGS: Mineral Commodity Summaries 2020 alapján MNB, countryflags.com

# A GLOBALIZÁCIÓ FORDULÓPONTHOZ ÉRKEZETT?

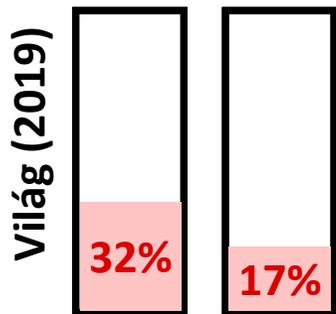


VILÁGIMPORT A GLOBÁLIS GDP ARÁNYÁBAN

Forrás | Világbank

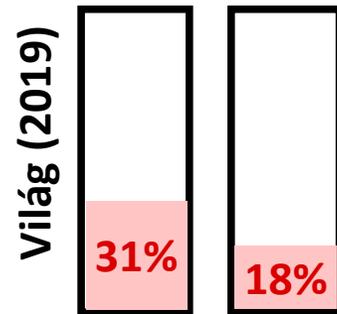
# A KÖVETKEZŐ ÉVTIZED NYERTESE ÁZSIA ÉS KÍNA LEHET?

## GDP



Ázsia Kína

## Népesség



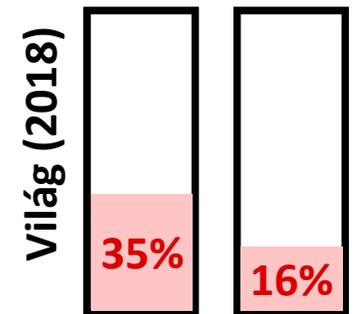
Ázsia Kína

## Top 100 cég



Ázsia Kína

## K+F



Ázsia Kína

Megjegyzés | GDP és K+F-kiadások vásárlóerő-paritáson. Ázsia a Világbank „East Asia & Pacific” besorolása alapján.

Forrás | Világbank és Fortune alapján MNB, countryflags.com



# MI KÖVETKEZIK A LIBERÁLIS GAZDASÁGPOLITIKA UTÁN?

1940-es évek



**Fiskális  
dominancia**

1970-es évek



**Monetáris  
dominancia**

2020-as évek

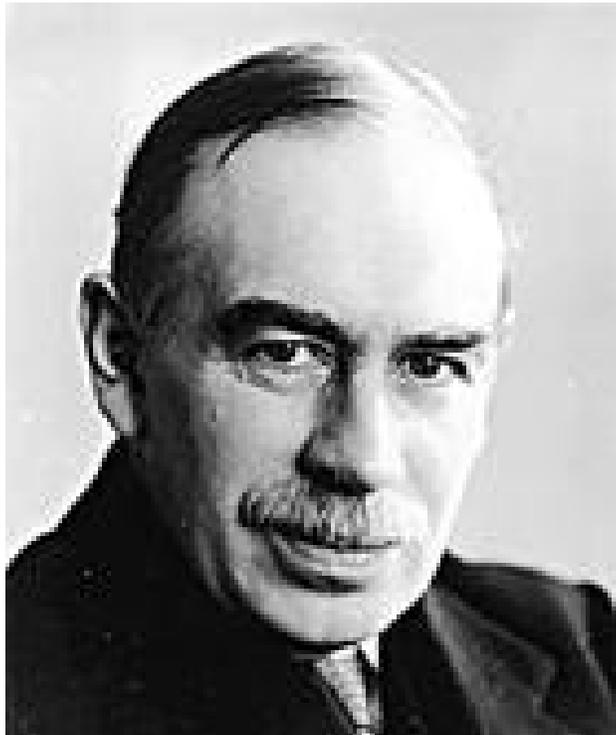


**Hibrid  
gazdaságpolitika**



## Gazdaságpolitikai eszközök:

- 1 Hatósági/szabályozott árak
- 2 Mennyiségi szabályozás  
(adagolás)
- 3 Verseny korlátozása  
(monopóliumok)
- 4 Állami fejlesztéspolitika

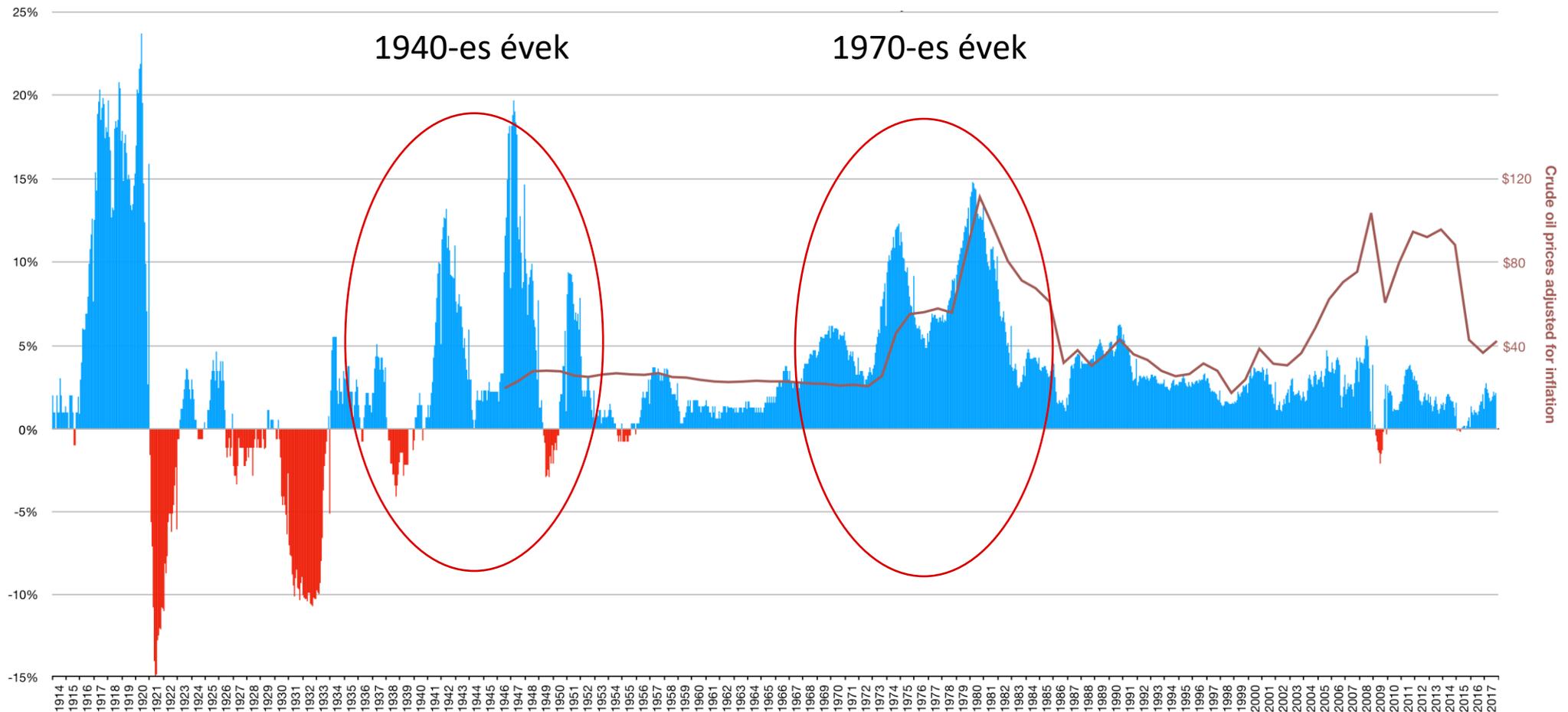


Keynes-i irányzat

Ordoliberalis szemlélet (Erhard),  
korporatista irányzat

Skandináv jóléti állam  
megközelítése

# AZ 1940-ES ÉVEK UTÁN AZ 1970-ES ÉVEKET ISMÉT INFLÁCIÓ JELLEMEZTE, AZ OLAJÁR-ROBBANÁS HATÁSÁRA



INFLÁCIÓS RÁTA AZ EGYESÜLT ÁLLAMOKBAN ÉS AZ OLAJÁRAK ALAKULÁSA

Forrás | Bureau of Labor Statistics

**Cél az infláció megfékezése és az árak stabilizálása...**



**...akár a munkanélküliség emelkedését és bérek csökkenését is tolerálva.**

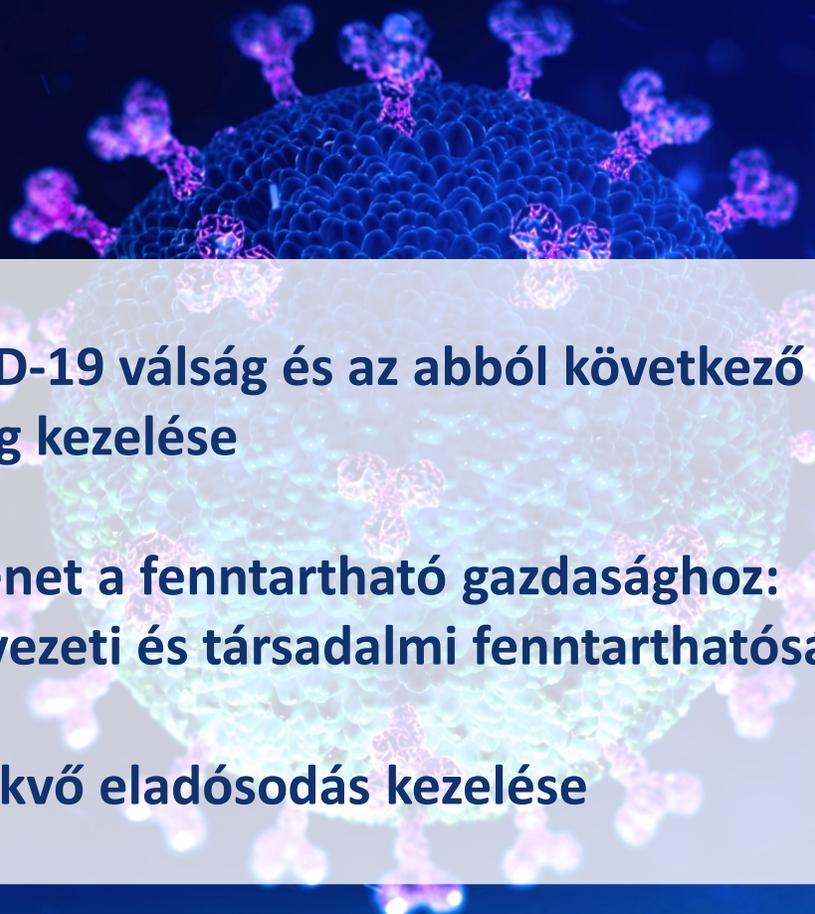
## Washingtoni konszenzus

Árak, piacok  
liberali-  
zálása

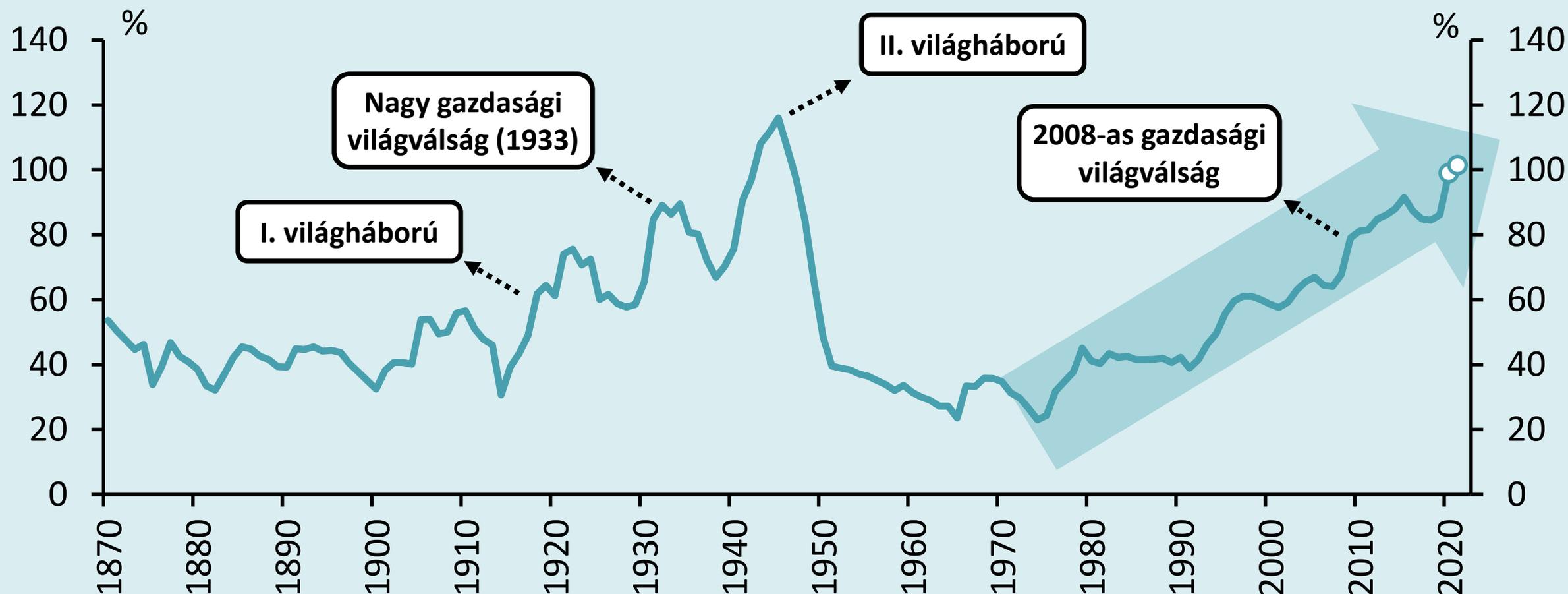
Privatizáció

Dereguláció

Verseny és  
ösztönzés  
erősítése

- 
- 1** COVID-19 válság és az abból következő gazdasági válság kezelése
  - 2** Átmenet a fenntartható gazdasághoz: környezeti és társadalmi fenntarthatóság
  - 3** Növekvő eladósodás kezelése

# HÁBORÚS IDŐKÖN KÍVÜL MÉG NEM LÁTTUNK ILYEN MAGAS ADÓSSÁGOKAT



BRUTTÓ ÁLLAMADÓSSÁG A GDP ARÁNYÁBAN A FEJLETT ORSZÁGOK KÖRÉBEN

17 | Megjegyzés | Ausztrália, Dél-Korea, Egyesült Államok, Egyesült Királyság, Franciaország, Japán, Kanada, Németország és Olaszország súlyozott átlaga. Forrás | IMF alapján MNB



**Japán út? Az államadósság belföldi valutában végtelenül finanszírozható**



**Pénzteremtés forradalma: A jegybankok új, közvetlenebb szerepvállalása a gazdaság finanszírozásában**

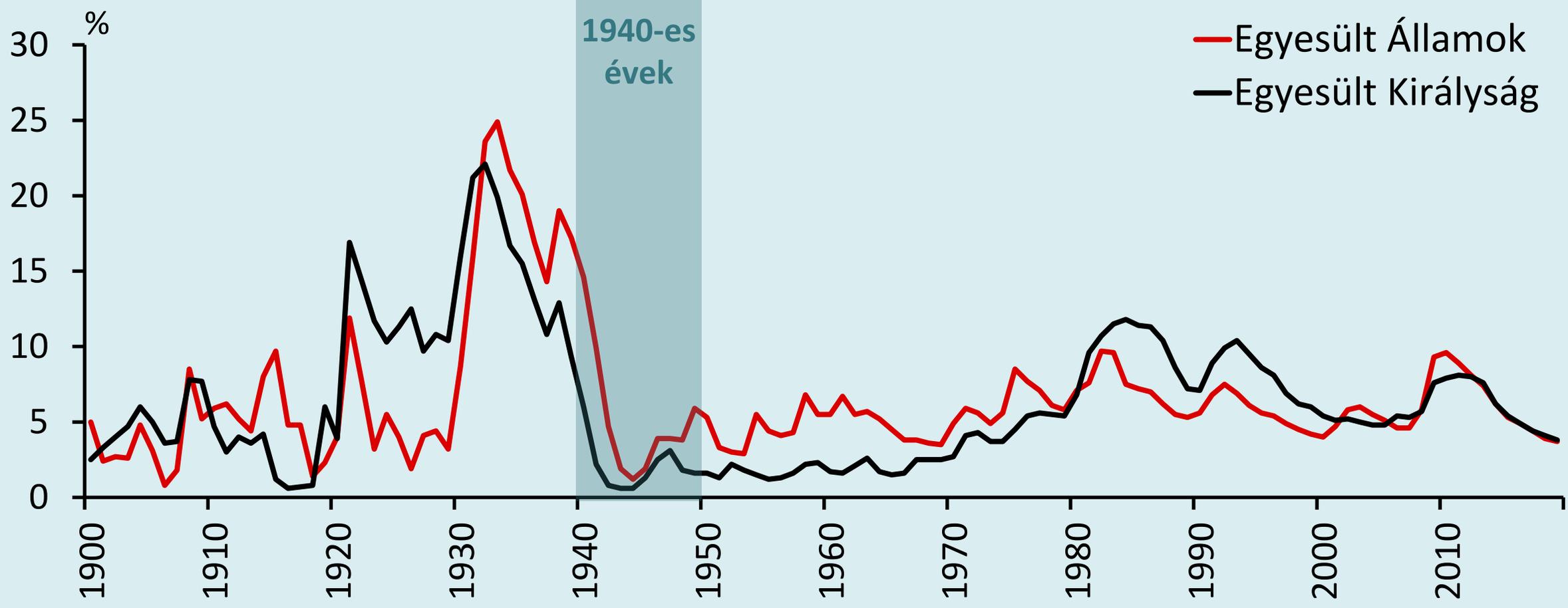


**Hibrid: az új technológiákon alapuló új gazdaságpolitika és a versenyképesség fejlesztése**



AZ ADAT AZ ÚJ OLAJ

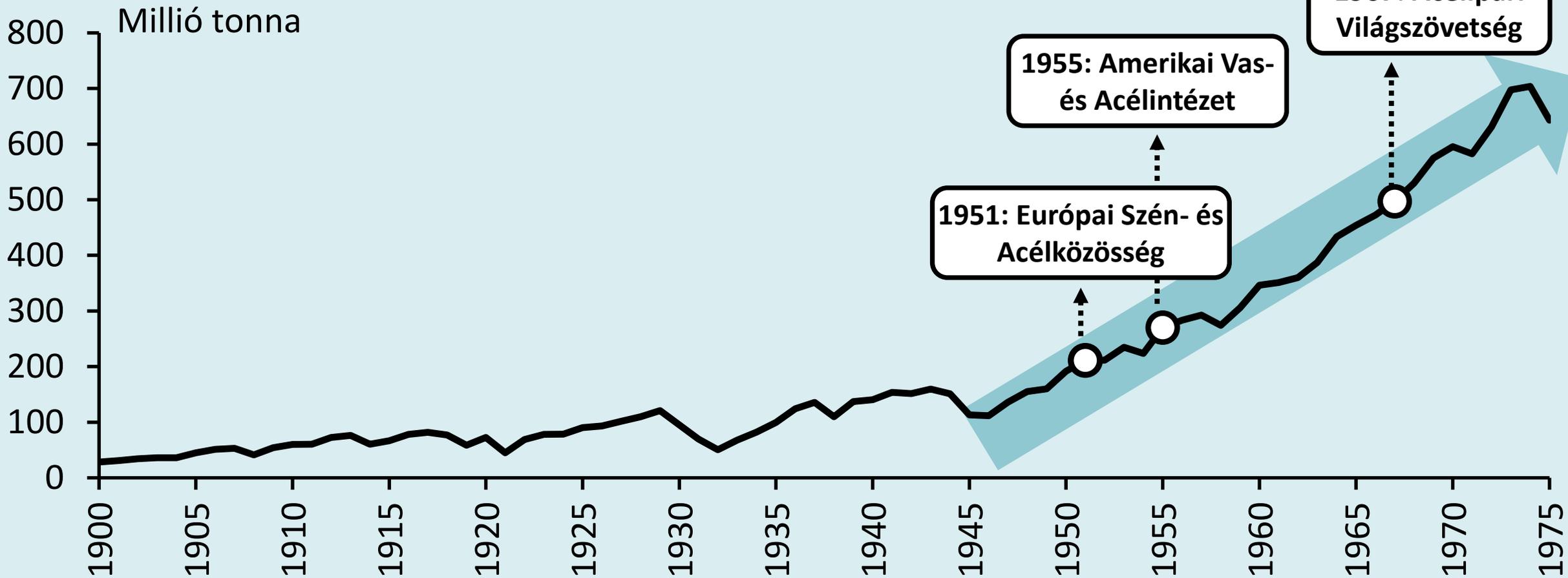
# A II. VILÁGHÁBORÚT KÖVETŐEN A MUNKAERŐ VOLT A LEGFONTOSABB TÉNYEZŐ



MUNKANÉLKÜLISÉGI RÁTÁK ALAKULÁSA

Forrás | BLS, ONS, Denman és McDonald (1996), Lebergott (1957)

# LENDÜLETET VETT AZ ACÉLTERMELÉS ÉS A NEHÉZIPAR



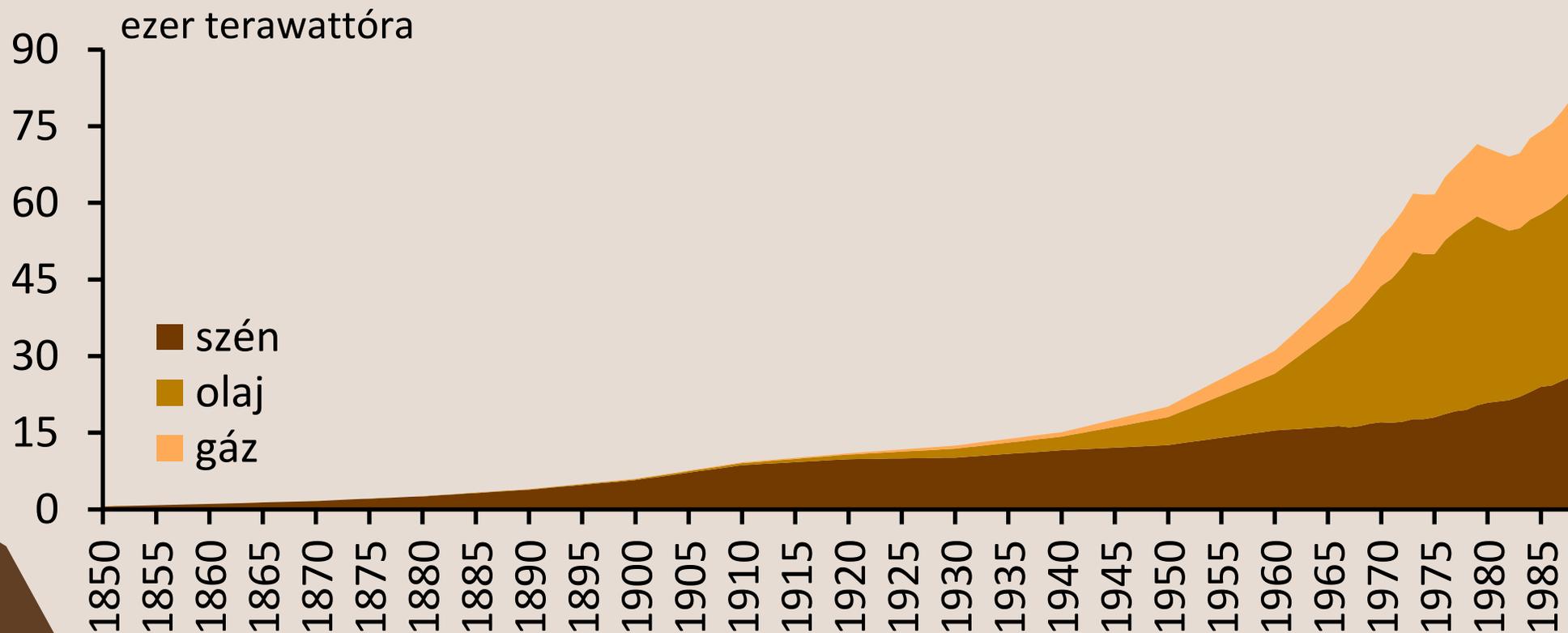
1955: Amerikai Vas-  
és Acélintézet

1951: Európai Szén- és  
Acélközösség

1967: Acélipari  
Világszövetség

A VILÁG ACÉLTERMELÉSE  
Forrás | World Steel Association

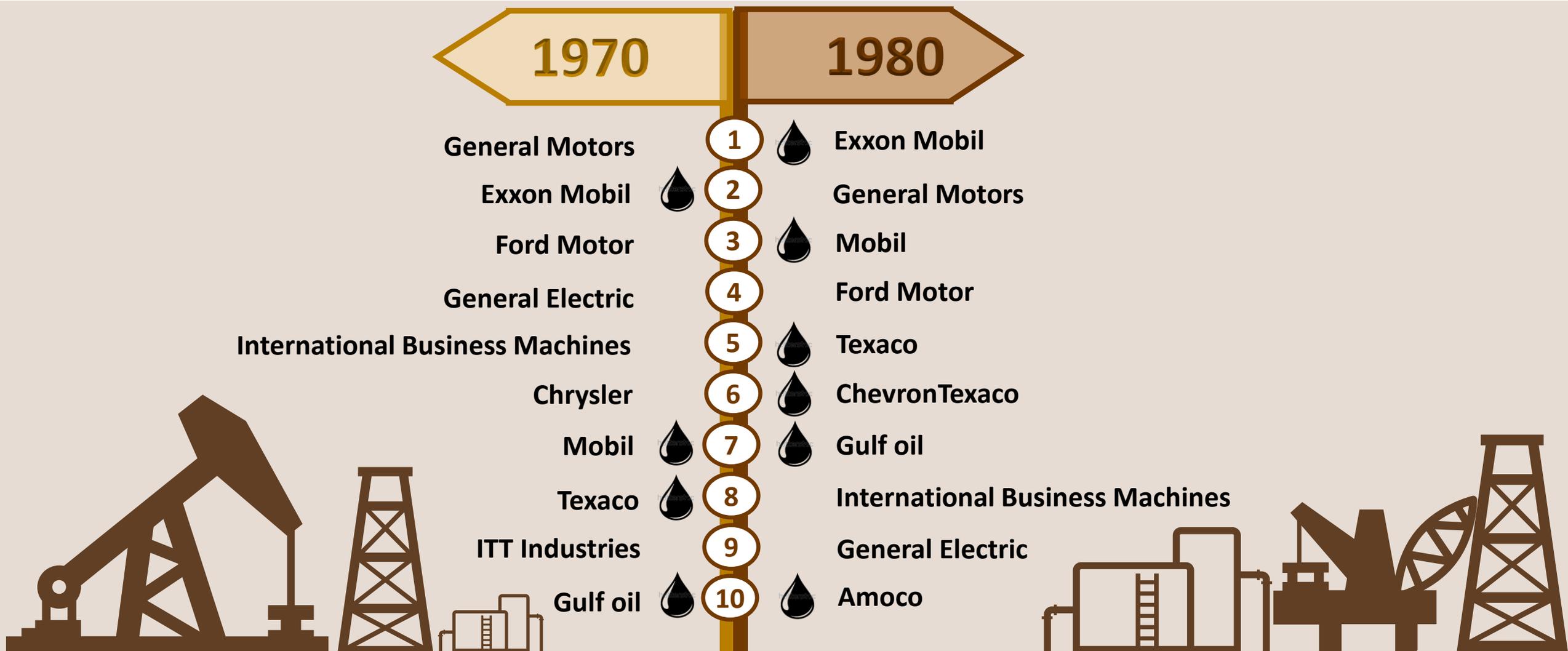
# AZ 1970-ES ÉVEKRE AZ OLAJ VÁLT A LEGFŐBB ENERGIAFORRÁSSÁ



A GLOBÁLIS FOSSZILISENERGIA-FELHASZNÁLÁS ALAKULÁSA

Forrás | [ourworldindata.org](http://ourworldindata.org)

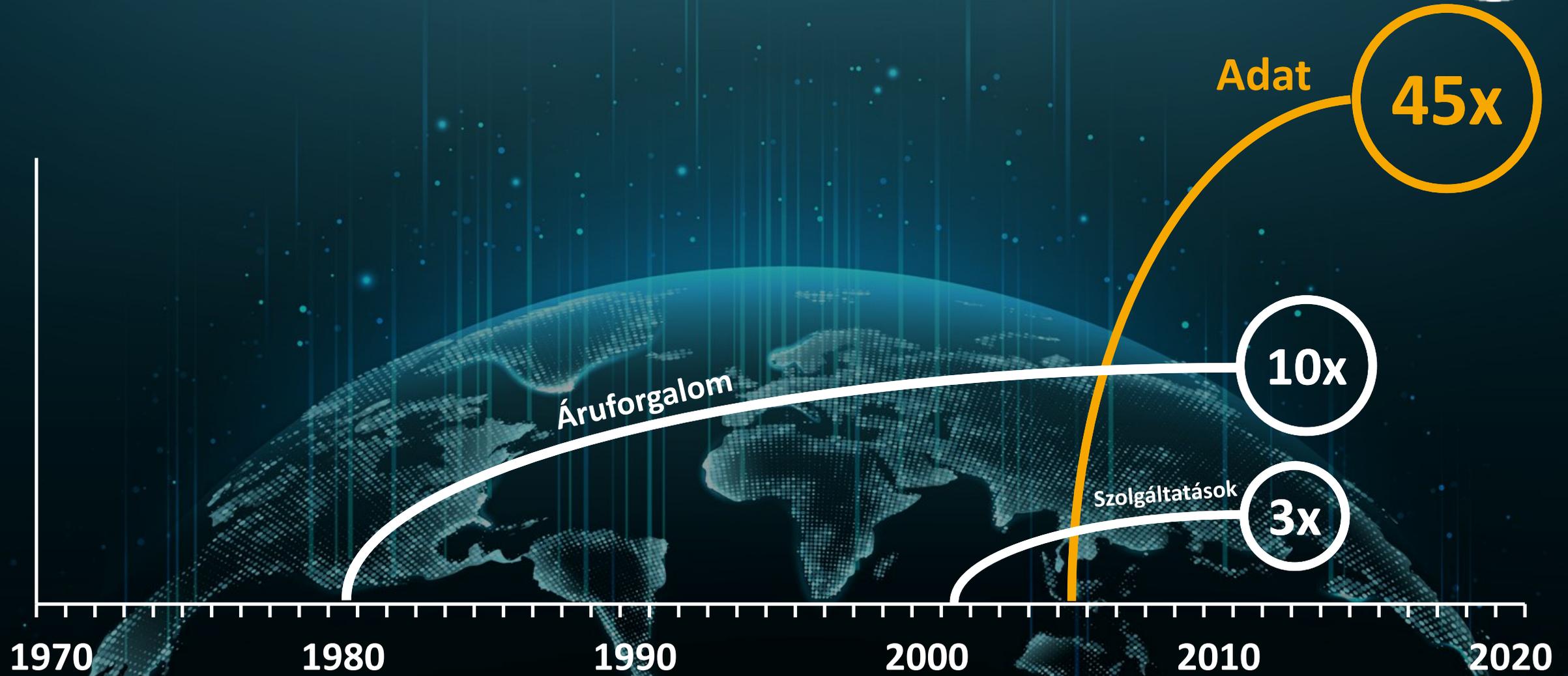
# 1980-BAN A 10 LEGNAGYOBB ÁRBEVÉTELŰ AMERIKAI CÉG KÖZÜL MÁR 6 AZ OLAJIPARBAN TEVÉKENYKEDETT



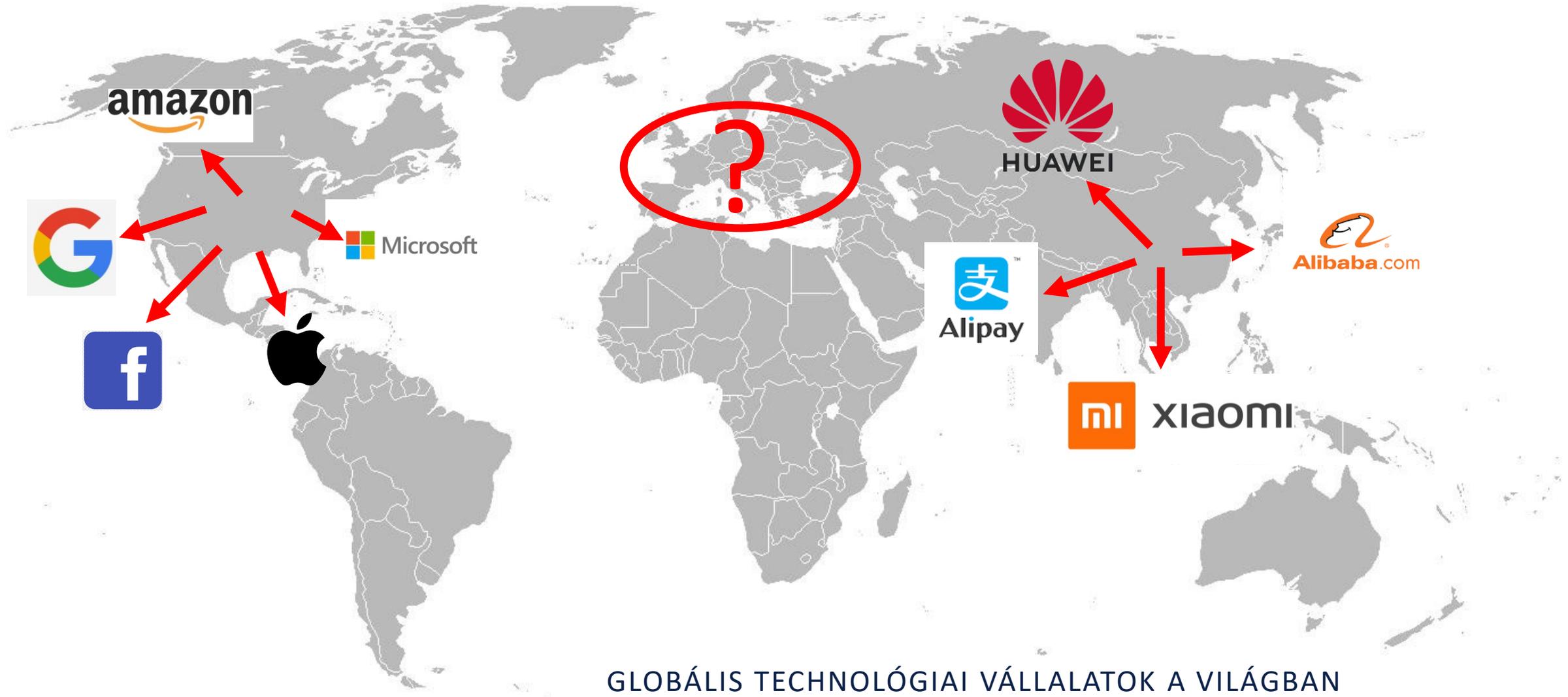
A 10 LEGNAGYOBB AMERIKAI CÉG ÁRBEVÉTEL ALAPJÁN

Forrás | Fortune 500 alapján MNB

# NAPJAINKBAN MÁR AZ ADAT AZ ÚJ OLAJ



Forrás | McKinsey (2014): Global flows in a digital age: How trade, finance, people, and data connect the world economy és McKinsey (2016): Digital Globalization: The New Era of Global Flows alapján MNB



GLOBALIS TECHNOLOGIAI VÁLLALATOK A VILÁGBAN



# AZ ÉVTIZED MOTORJA AZ INFORMÁCIÓ LEHET

Egy perc leforgása alatt...

**4313 TB**  
internetforgalom

**188 millió**  
email

**9772**  
Uber fuvar

**4,5 millió**  
Google keresés

**511 ezer**  
tweet

**232 ezer**  
Skype hívás

**390 ezer**  
app letöltés

**1389**  
Airbnb  
foglalás

Megjegyzés | Az USA-ban 2019-ben.  
Forrás | [visualcapitalist.com](http://visualcapitalist.com) alapján MNB



TECHNOLÓGIA: „CSAK”  
EXPONENCIÁLIS  
FEJLŐDÉS VAGY  
SZINGULARITÁS?

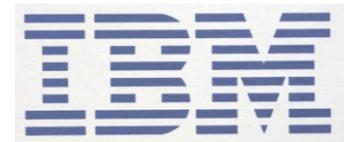
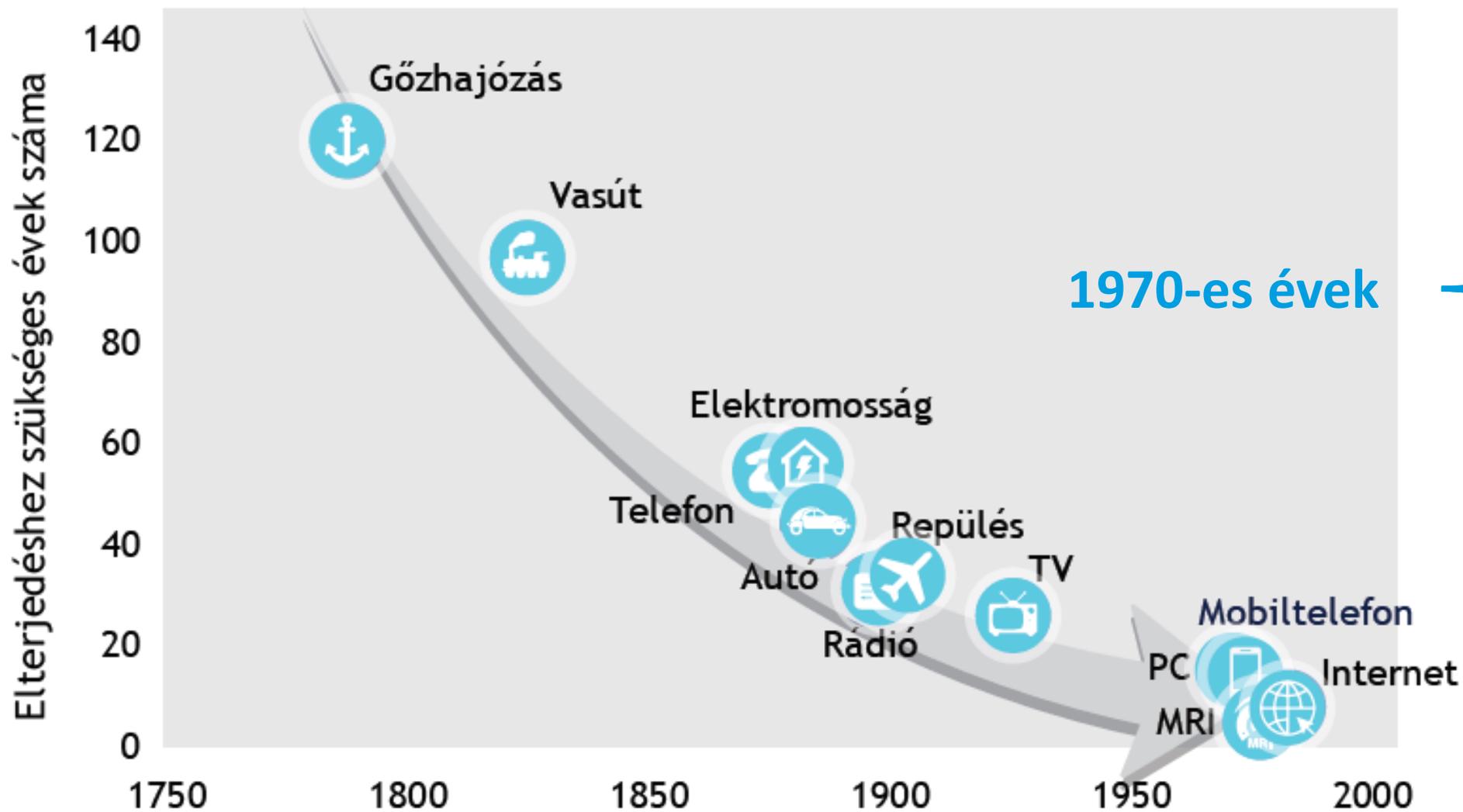


**Frederick E. Terman**  
a Szilícium-völgy „alapító atyja”

Stanford Industrial Park megalapítása  
(1951)

„When we set out to create a community of technical scholars in Silicon Valley, there wasn't much here and the rest of the world looked awfully big. Now a lot of the rest of the world is here.”

# AZ 1970-ES ÉVEKTŐL KEZDŐDŐEN A DIGITÁLIS TECHNOLOGIA A MAGÁNSZEKTORBAN IS GYORSAN ELTERJEDT



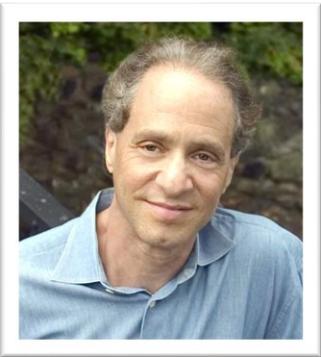
AZ ÚJ TECHNOLOGIÁK MEGJELENÉSE ÉS AZ ELTERJEDÉSÜKHÖZ SZÜKSÉGES ÉVEK SZÁMA

Forrás | Comin – Hobijn (2010) alapján MNB



## Gordon E. Moore

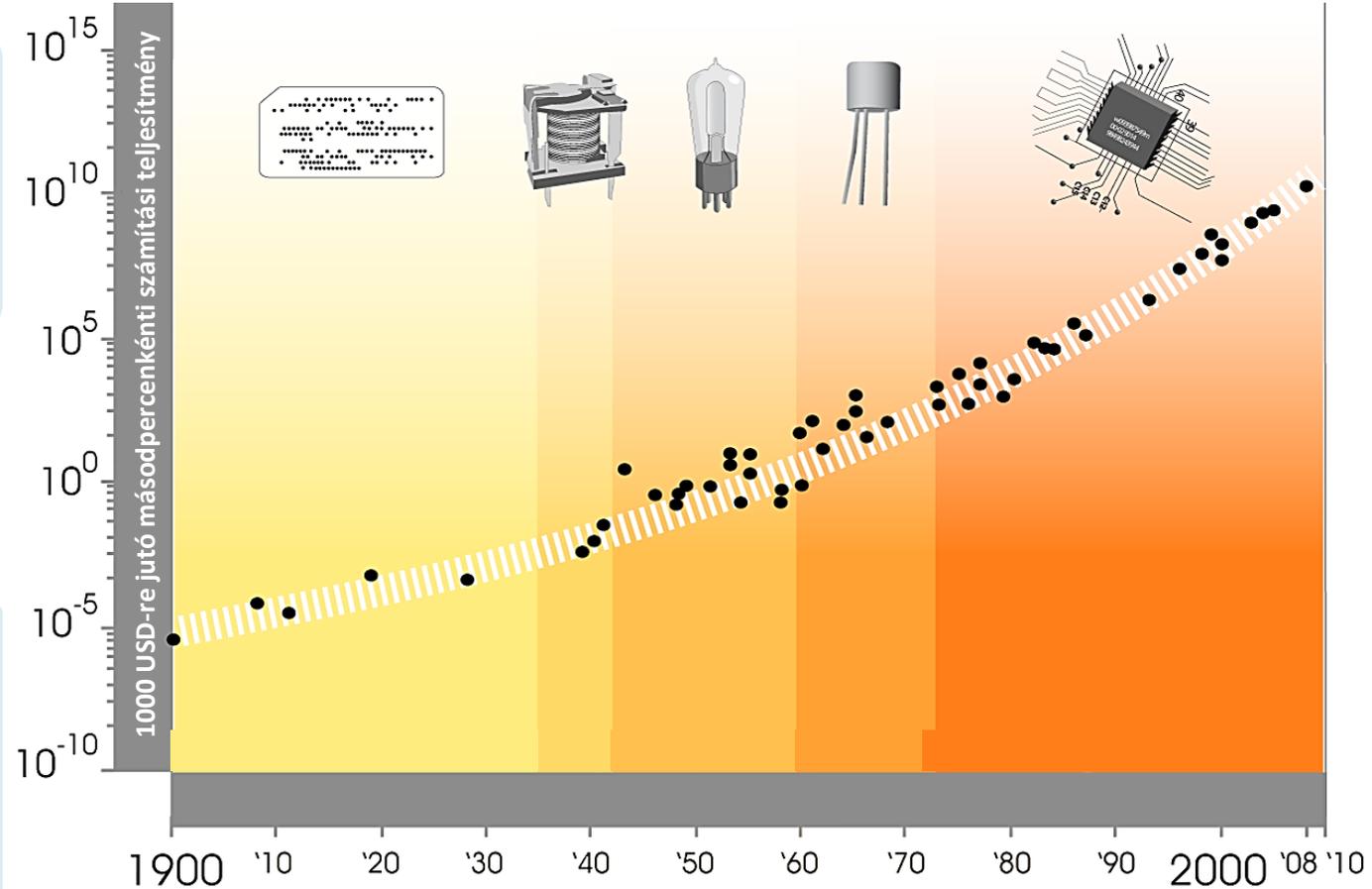
**Moore-törvény (1975):** Az integrált áramkörben a tranzisztorok száma körülbelül kétevente megduplázódik.



## Raymond Kurzweil

**The Singularity Is Near (2006):** „the intelligence that will emerge will continue to represent the human civilization”

## SZÁMÍTÁSI TELJESÍTMÉNY EXPONENCIÁLIS NÖVEKEDÉSE





# ÚJ PÉNZÜGYI FORRADALOM KÜSZÖBÉN

Háború nyomán elszálló  
adósságok

Bretton Woods-i  
rendszer kialakulása

Monetáris finanszírozás

Arany központi szerepe





**Fokozódó liberalizálás**



**Nemzetközi tőkeáramlások felgyorsulása**



**Kamatkülönbözetekre irányuló spekuláció**



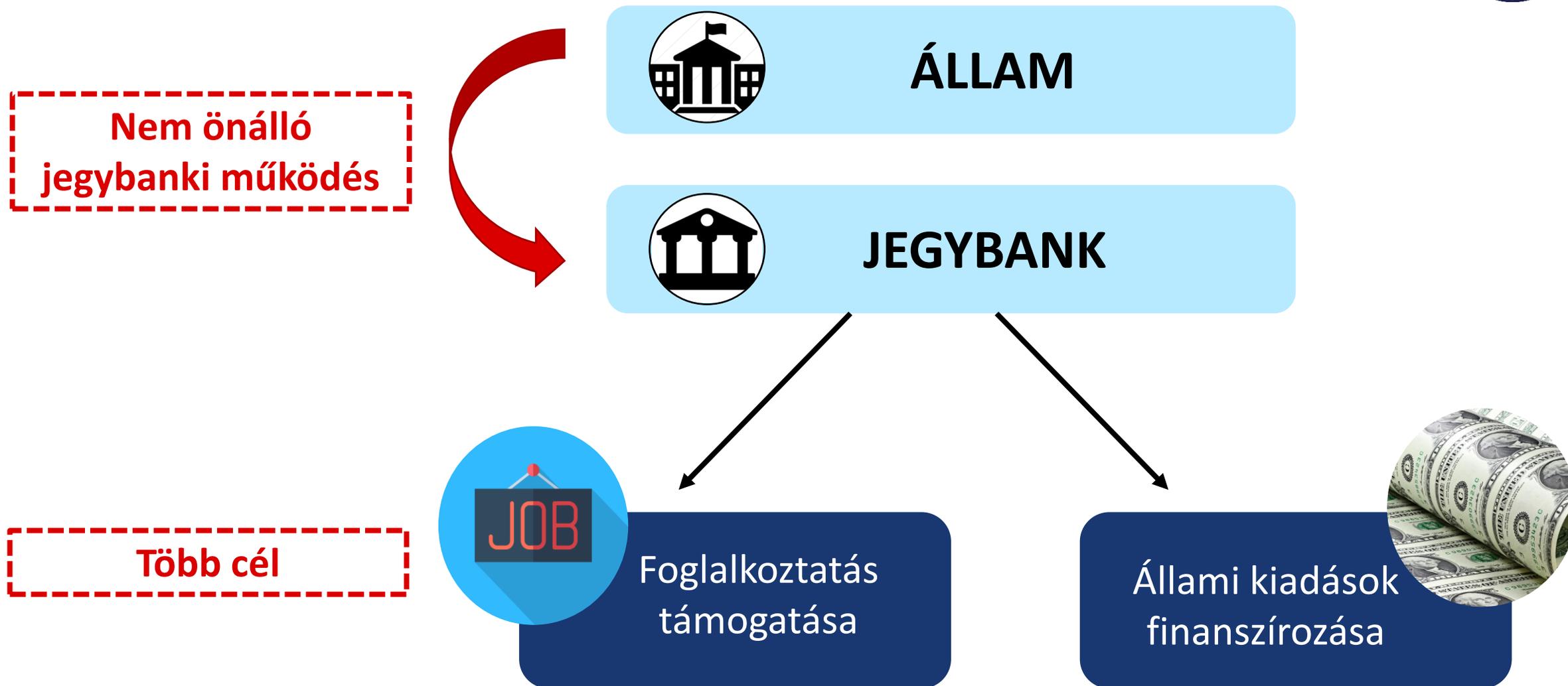
**Aranyalap kiiktatása**

## Változások a pénzrendszerben

- 1 Tartós QE programok megjelenése
- 2 Digitalizáció
- 3 Jegybanki válasz: digitális jegybankpénz



# A JEGYBANKOK SZEREPÉNEK ÁTALAKULÁSA





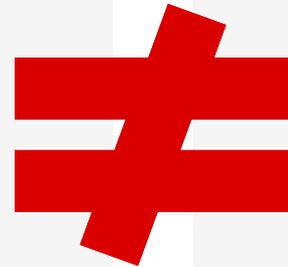
## ÁLLAM

- Az állam a **fiskális politika** viteléért felelős
- Fiskális politika függetlenné válik a jegybankoktól
- A költségvetés piaci kontroll alá kerül



## JEGYBANK

- A jegybank a **monetáris politika** viteléért felelős
- Megszűnik a monetáris finanszírozás
- A jegybank piaci jelzésekre reagál



Önálló jegybankok létrejötte



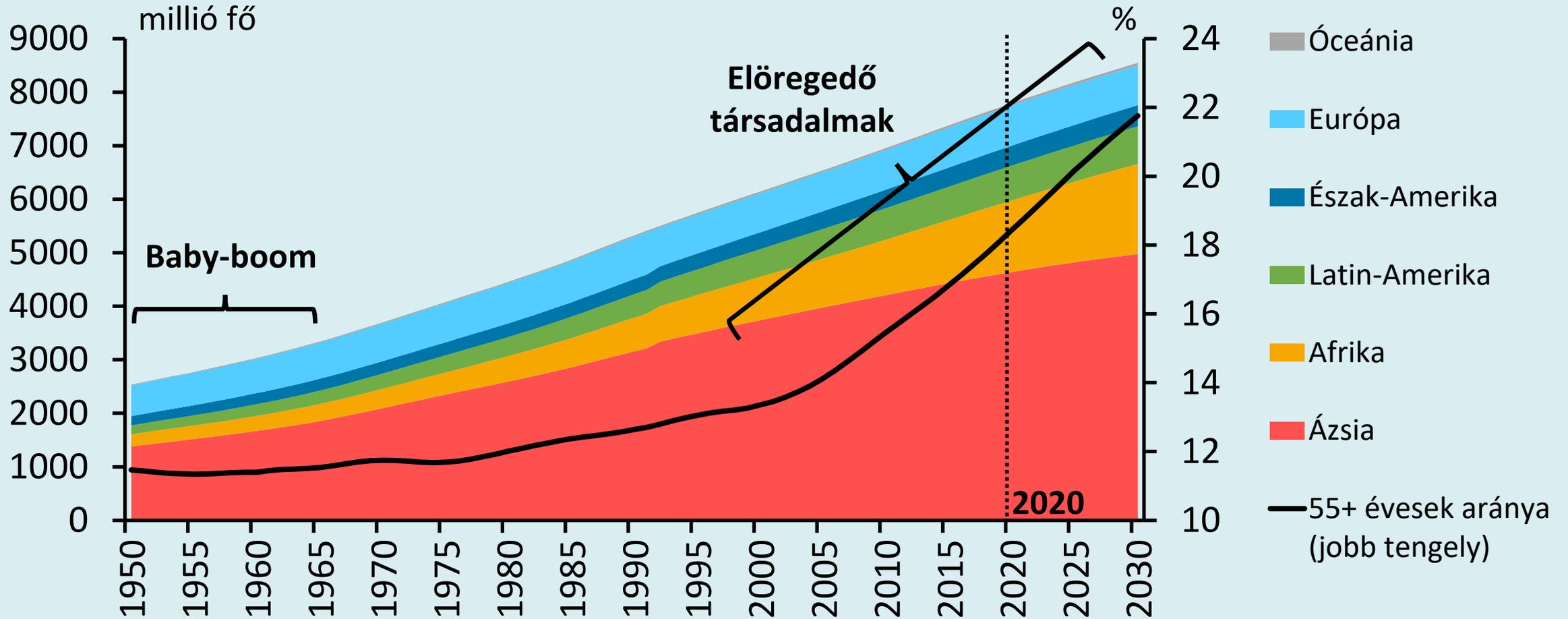
## Jegybanki mandátumok bővülése és eszköztár reformja





MINDEN  
GAZDASÁGPOLITIKÁNAK A  
FENNTARTHATÓSÁGOT KELL  
CÉLOZNI

# AZ ELTÉRŐ NÉPESEDÉSI DIVERGENCIÁK KOMOLY KIHÍVÁST JELENTENEK



A VILÁG NÉPESSÉGÉNEK ALAKULÁSA

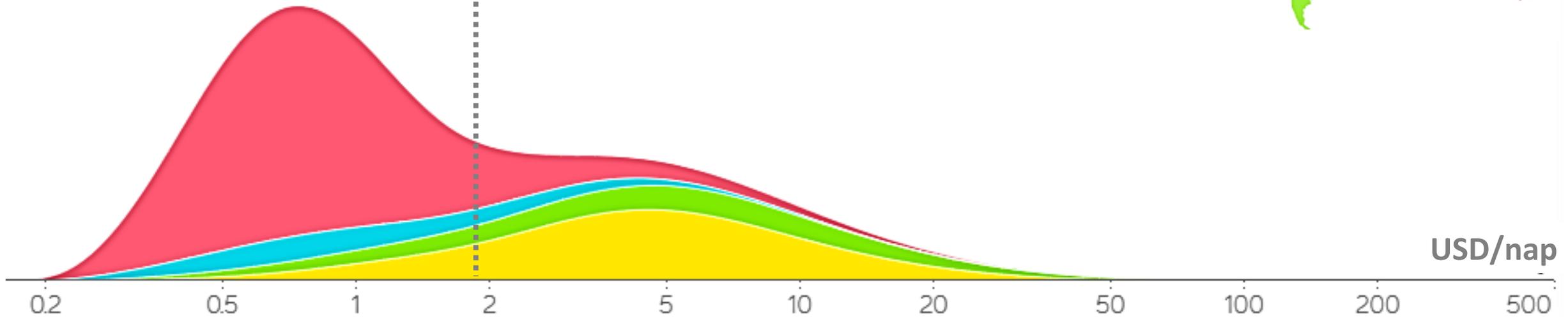
Forrás | ENSZ

# AZ 1940-ES ÉVEKET ALACSONY JÖVEDELMI EGYENLŐTLENSÉGEK, DE JELENTŐS SZEGÉNYSÉG JELLEMEZTE



Szegénységi küszöb alatt élők  
**59,9%**

# 1940



A GLOBÁLIS NÉPESSÉG MEGOSZLÁSA JÖVEDELEM SZERINT

Megjegyzés | a nemzetközi szegénységi küszöb a Világbank definíciója alapján 1,9 USD/nap.

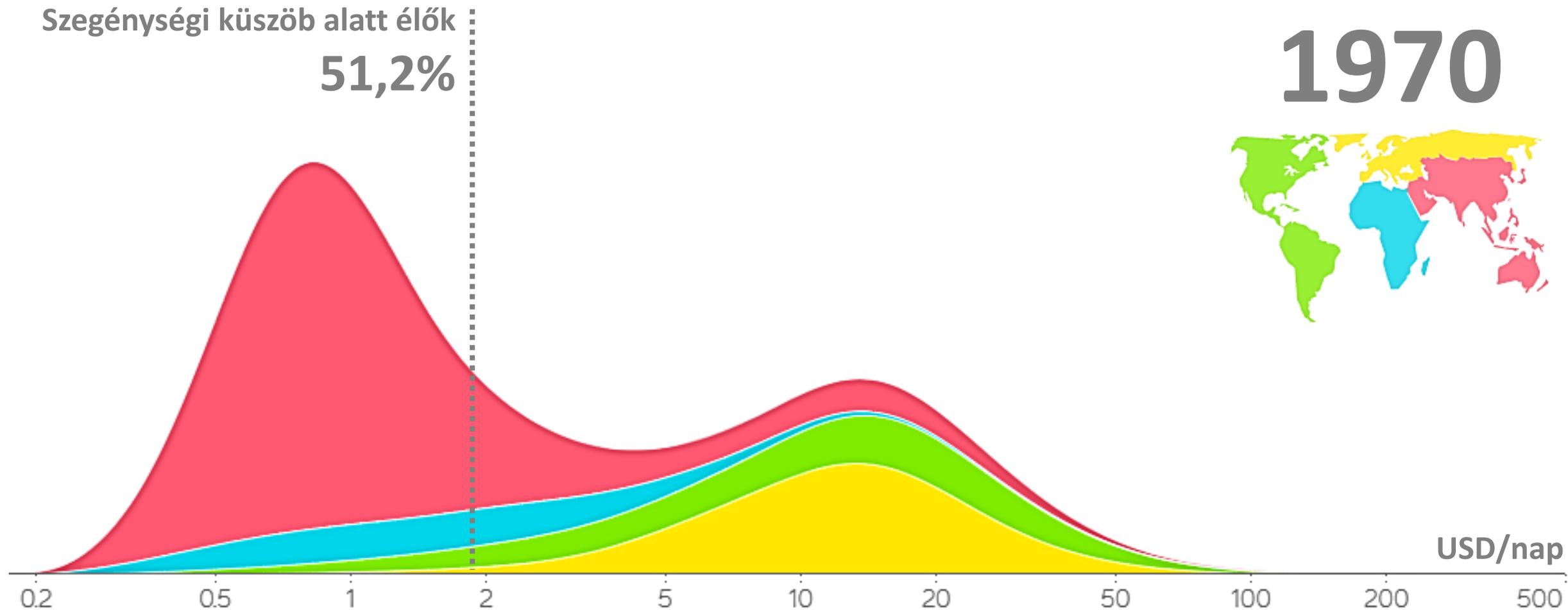
Forrás | Gapminder alapján MNB

# A VILÁG NÉPESSÉGE POLARIZÁLÓDOTT A KÖVETKEZŐ ÉVTIZEDEKBEN



Szegénységi küszöb alatt élők  
**51,2%**

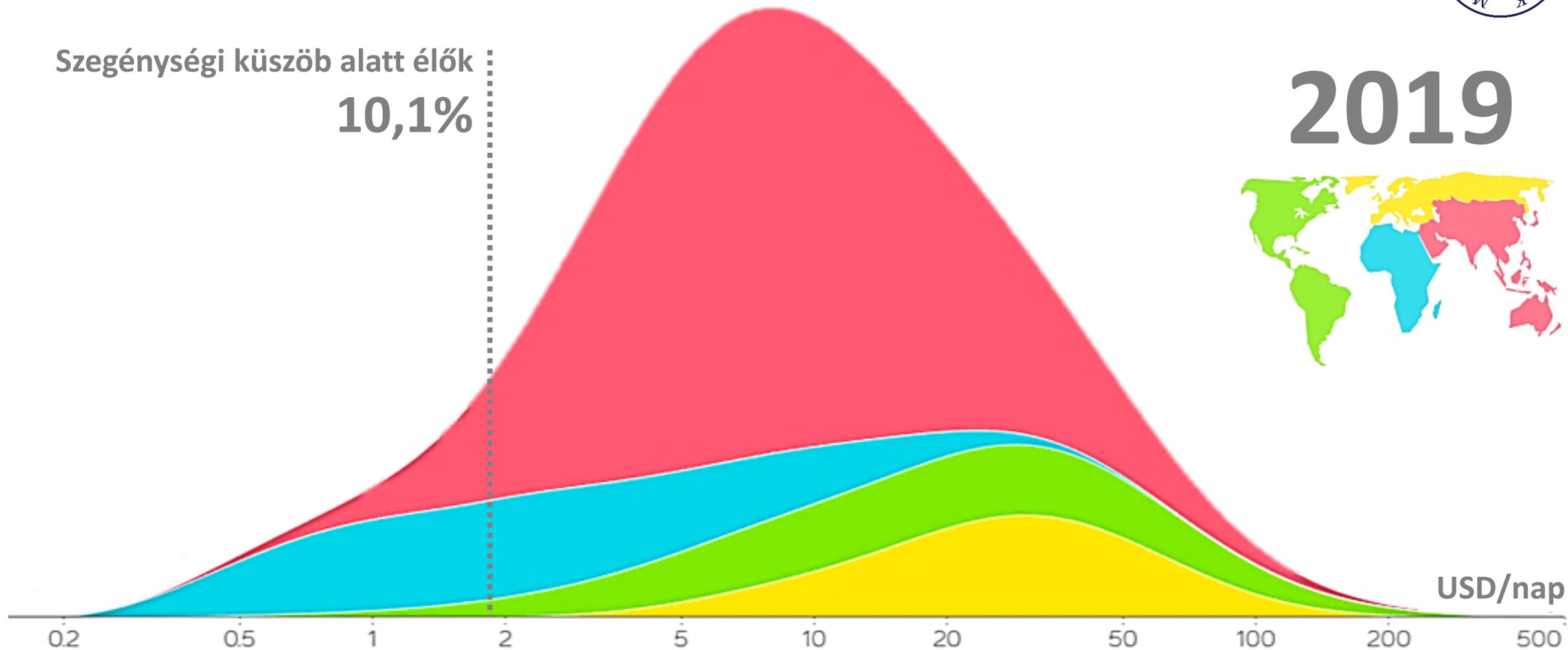
# 1970



A GLOBÁLIS NÉPESSÉG MEGOSZLÁSA JÖVEDELEM SZERINT

Megjegyzés | a nemzetközi szegénységi küszöb a Világbank definíciója alapján 1,9 USD/nap.

Forrás | Gapminder alapján MNB

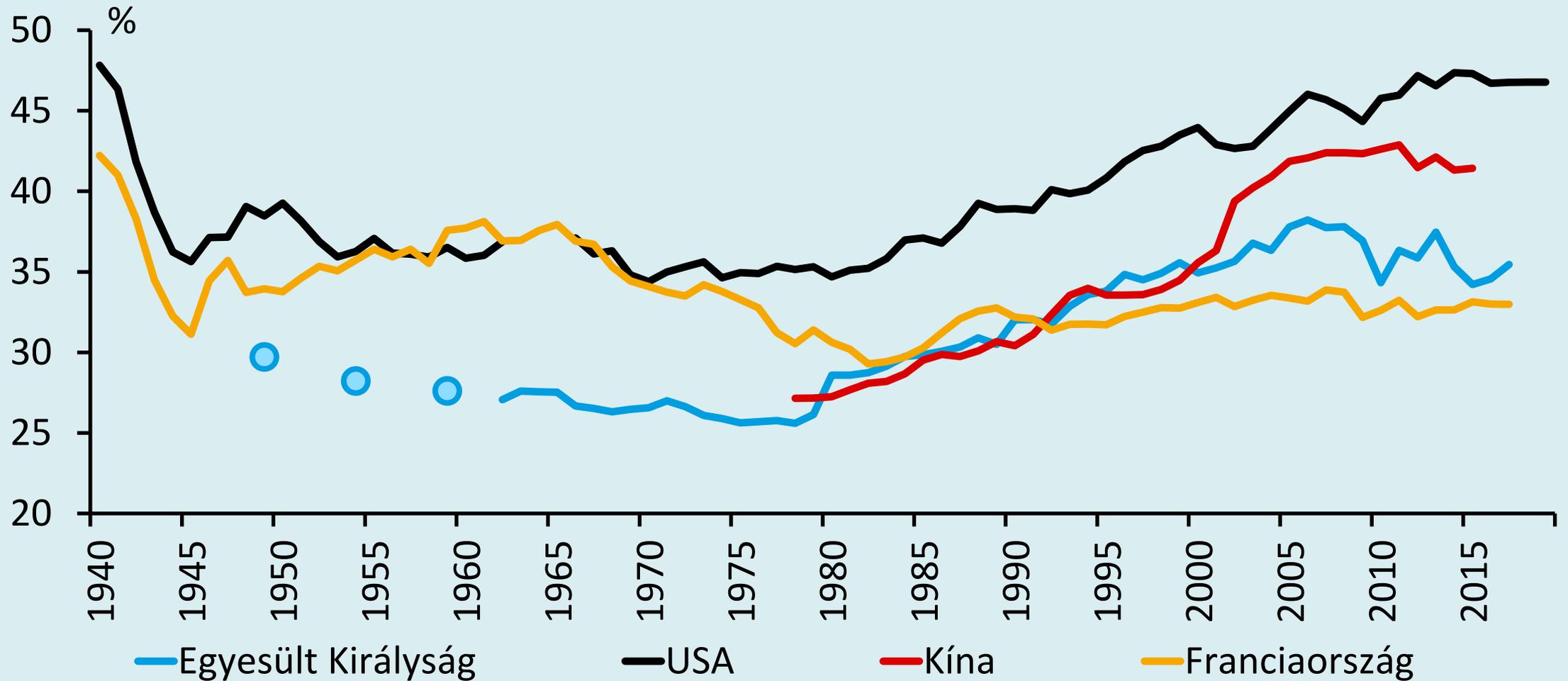


A GLOBÁLIS NÉPESSÉG MEGOSZLÁSA JÖVEDELEM SZERINT

Megjegyzés | a nemzetközi szegénységi küszöb a Világbank definíciója alapján 1,9 USD/nap.

Forrás | Gapminder alapján MNB

# MINDEKÖZBEN A TÁRSADALMAKON BELÜLI JÖVEDELMI EGYENLŐTLENSÉGEK HISTORIKUSAN MAGAS SZINTRE EMELKEDTEK



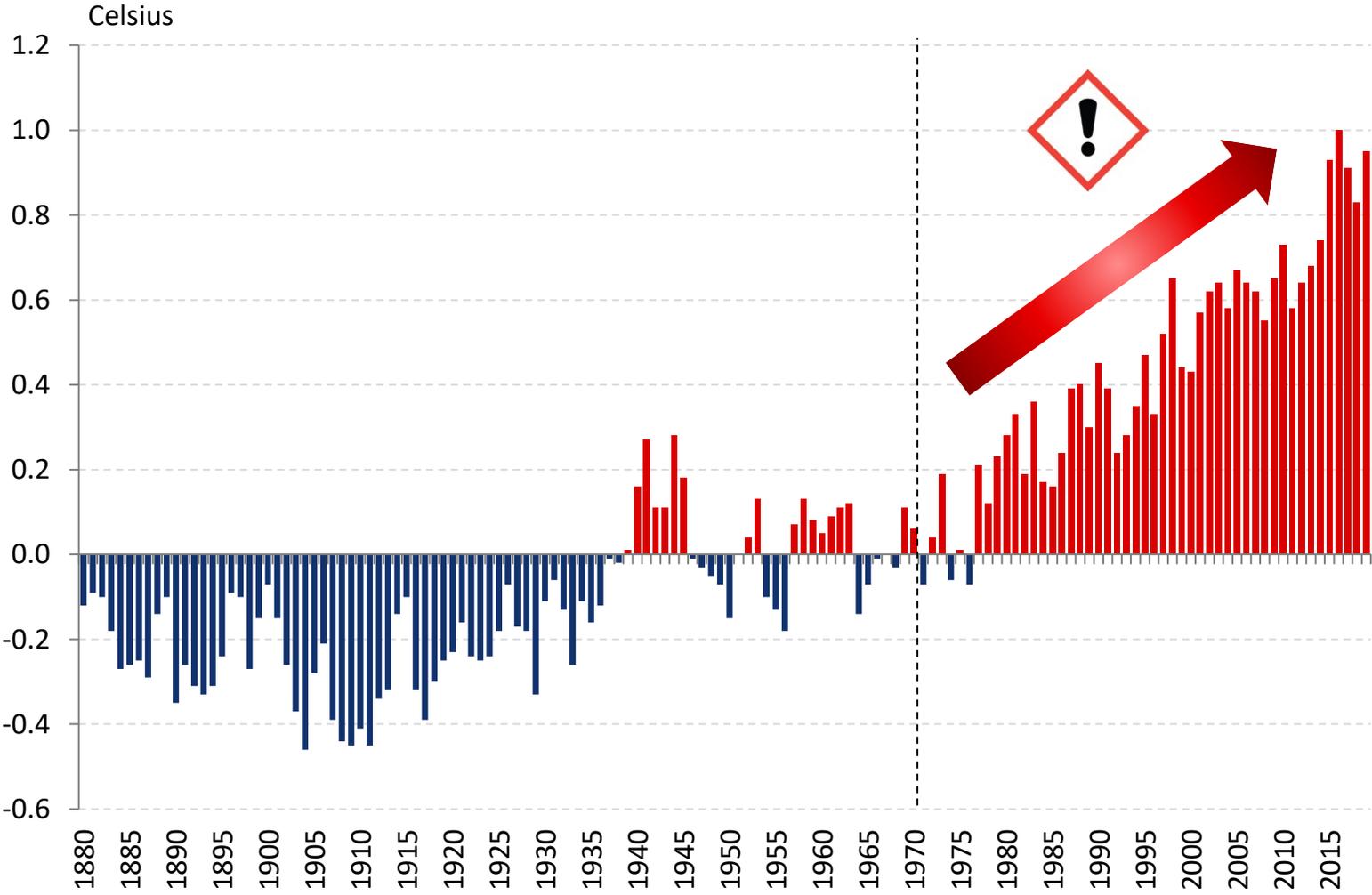
A FELSŐ 10 SZÁZALÉK RÉSZESÉDÉSE A NEMZETI JÖVEDELEMBŐL

Forrás | WID



**Nehéziparosítás és nagymennyiségű anyagmozgósítás**

# AZ 1970-ES ÉVEKBEN BŐVÜLŐ TERMELÉSNEK ÉS NÖVEKVŐ FOGYASZTÁSNAK MÁR EKKOR MEGMUTATKOZNAK ELSŐ KÖRNYEZETTERHELŐ JELEI

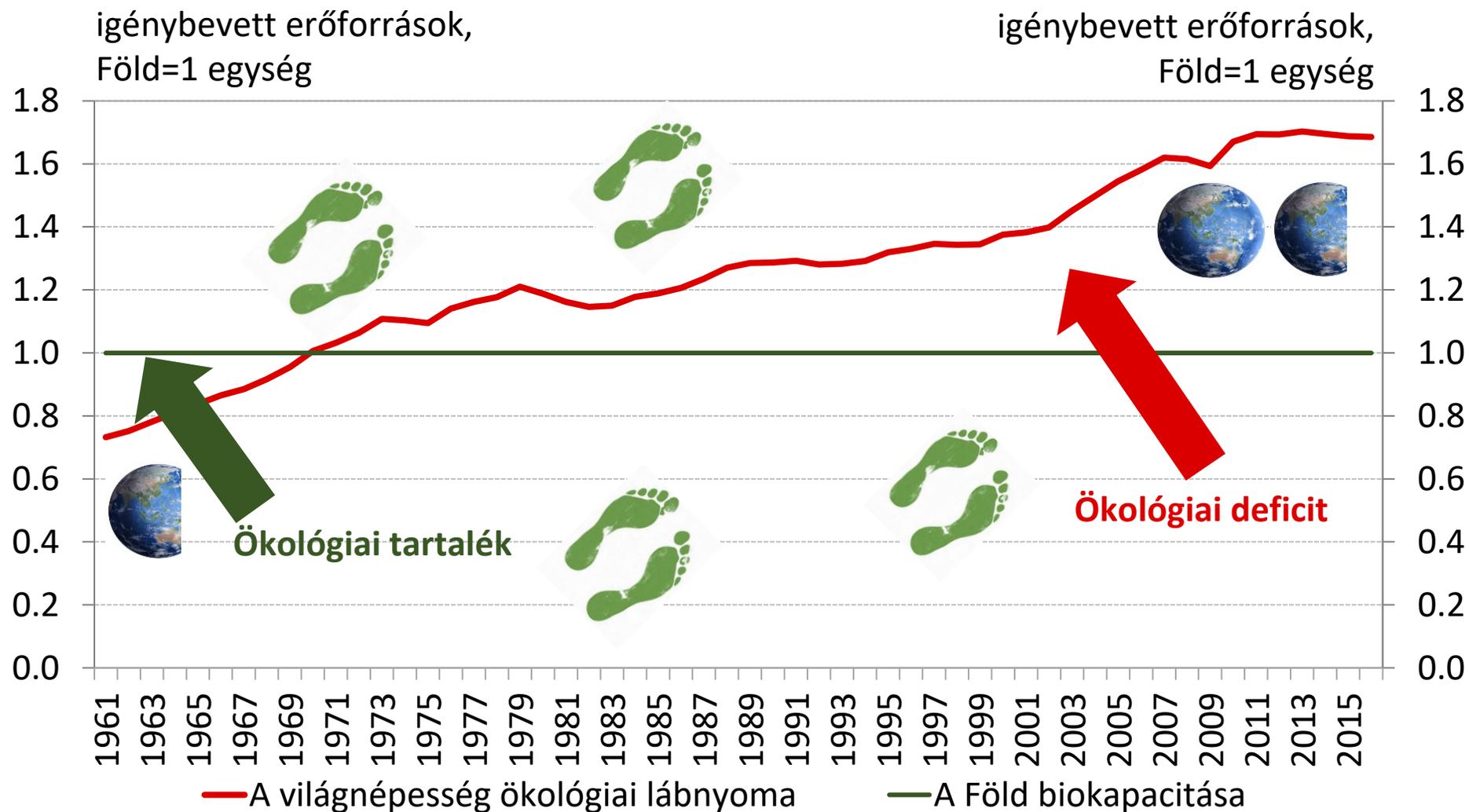


A FÖLD HŐMÉRSÉKLETÉNEK VÁLTOZÁSA 1880 ÉS 2019 KÖZÖTT

Az 1951-1981 közötti évek átlagához viszonyítva

- A környezeti terhelés első jelei már az 1970-es években megmutatkoznak
- A termelés és a növekvő fogyasztói igények ekkor még felülírják a környezeti szempontokat

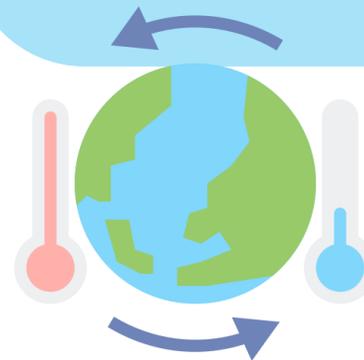
# MÁR 1,7 FÖLDNYI TERMÉSZETI ERŐFORRÁS SZÜKSÉGES AHHOZ, HOGY A FÖLD LAKOSSÁGÁNAK SZÜKSÉGLETEIT KIELÉGÍTSÉK



# 2020-RA EGYÉRTELMŰVÉ VÁLIK, HOGY A KÖRNYEZETI SZEMPONTOKAT FIGYELMEN KÍVÜL HAGYÓ NÖVEKEDÉS NEM FENNTARTHATÓ



- A környezeti szempontokat figyelmen kívül hagyó gazdasági növekedés **fenntarthatatlanná** válik
- Megjelenő társadalmi igény a **fenntartható növekedésre**





# KONKLÚZIÓ



VS.



PIAC

ÁLLAM



VS.



SPECIALIZÁCIÓ

ELLÁTÁS-  
BIZTONSÁG



VS.



MUNKA

MAGÁNÉLET



VS.



GLOBALIZÁCIÓ

LOKALIZÁCIÓ

**RESET**



VS.



FIZIKAI

DIGITÁLIS TÉR



VS.



IPAR

SZOLGÁLTATÁSOK



VS.



SZÉNHIDROGÉN

ZÖLDENERGIA

# MIHEZ HASONLÍT TEHÁT A 2020-AS ÉVTIZED?



1940

2020

1970

**Ha a 40-es évek, akkor az évtized közepéig komoly hullámok a világgazdaságban, majd új technológiák elterjedése és gyors növekedés**

**Ha a 70-es évek, akkor tartós hidegháború, alacsony növekedés, magas infláció**

**Ha az új technológiákból és gazdaságpolitikai lehetőségekből új hibridet alkotunk: Elérhető a termelékenység növekedésén alapuló, környezetileg is fenntartható növekedés**



# KÖSZÖNÖM A MEGTISZTELŐ FIGYELMET!

---

