

## Virág Barnabás

### Út a kiesés széléről a bajnokok közé – a magyar gazdaság elmúlt évtizede számokban (1.rész)

*Immár több, mint egy évtized telt el a legutóbbi globális pénzügyi válság kitörése óta. Az időszak során a magyar gazdaság jelentősen átalakult és Magyarország egy a korábitól teljesen eltérő, új növekedési pályára állt. Napjainkban ismét egyre többet hallhatunk egy közelgő újabb válság lehetőségéről, amivel párhuzamosan a gazdasági helyzetünket értékelő – gyakran egymásnak ellentmondó – elemzések is megsokasodtak. Segítendő a tájékozódást a Magyar Nemzeti Bank egy új cikksorozatot indít, aminek célja, hogy az olvasók számára objektív mérőszámokkal, közérthető formában mutassuk be a magyar gazdaság helyzetét és a hazai növekedési modell átalakulását.*

2018 utolsó hónapjában rövid időn belül két, a magyar gazdaság helyzetét átfogóan elemző interjút is olvashattunk a *novekedes.hu* oldalán. Előbb Patai Mihály, a Bankszövetség elnöke – és az Unicredit Bank elnök-vezérigazgatója – értékelte a magyar bankrendszer helyzetét és a hazai makrogazdasági folyamatokat. Megítélése szerint a jelenleginél „jobb állapotban még soha nem volt a magyar gazdaság”, és ezért joggal bízhatunk benne, hogy a „következő válságot sokkal kisebb problémákkal fogjuk átvészelni, mint eddig bármikor az elmúlt száz évben.”

Pár héttel később Csaba László, akadémikus, egyetemi tanár tekintette át Közép-Európa és azon belül Magyarország helyzetét. Az értékelése szerint aktuális bizonyítványunk néhány eredmény mellett inkább gyenge. Meglátása, hogy „Ha az ember Magyarországot a maga ligájában elemzi, akkor nehéz megmondani, mi az a terület, ahol mi élen járunk”. Egy kivételes pillanat? Vagy nem történt is semmi különös? Joggal merül fel a kérdés, végülis hogyan néz ki a magyar gazdaság helyzete most 2019 elején, amikor a világgazdaságban egyébként újból sötét fellegek gyülekeznek.

*A fordulatok évtizede – lecsúszás helyett újrainduló felzárkózás*

**Gazdasági mutatóink több szempontból is kivételes időszakot jeleznek.** A legutóbbi válság Magyarországot strukturálisan legyengült és finanszírozási szempontból fenntarthatatlan állapotban érte. Nem meglepő módon abban az időszakban a befektetők a magyar gazdaságot sokkal inkább a dél-európai sérülékeny országokkal, mint a visegrádi régió másik három országával kezelték egy csoportban. A globális válság hazai eredménye mély gazdasági recesszió, súlyos társadalmi problémák és politikai instabilitás lettek. **2010-et követően egy sor meghatározó területen sikerült jelentős fordulatokat elérni,** amelyekkel az elmúlt években **a lecsúszás helyett** az alapvető makrogazdasági folyamatok és a befektetői megítélés tekintetében is **a visegrádi gazdaságok „ligájához” tartozunk.**

A tény, hogy a fontosabb makrogazdasági mutatóink többsége az elmúlt években belesimult a Visegrádi régiót jellemző tartományba önmagában is fontos eredmény. **Jelenleg régióink Európa növekedési motorja és a világ feltörekvő gazdaságainak csoportjában az egyik legstabilabbnak tartott országcsoport.** Ha helyzetünk változását leegyszerűsítve egy sportból vett hasonlattal szeretnénk leírni, akkor azt is mondhatnánk, hogy a 2008-ban még a kiesés szélén tántorgó csapatból, 10 év alatt sikerült a bajnokok ligája csoportkörének stabil résztvevőjévé válni. Az, hogy megítélésünk és relatív helyzetünk ekkora változáson ment keresztül szükségszerűen azt is jelenti, hogy a

lezajlott folyamatokat nem elegendő csak – az egyébként Csaba László értékelésében is megjelenő – statikus szemléletben vizsgálni, **hanem fontos a folyamatok mögötti dinamikákat is jelezni. A változások dinamikáját vizsgálva** számos terület van, ahol **Magyarország a régió élén járt.**

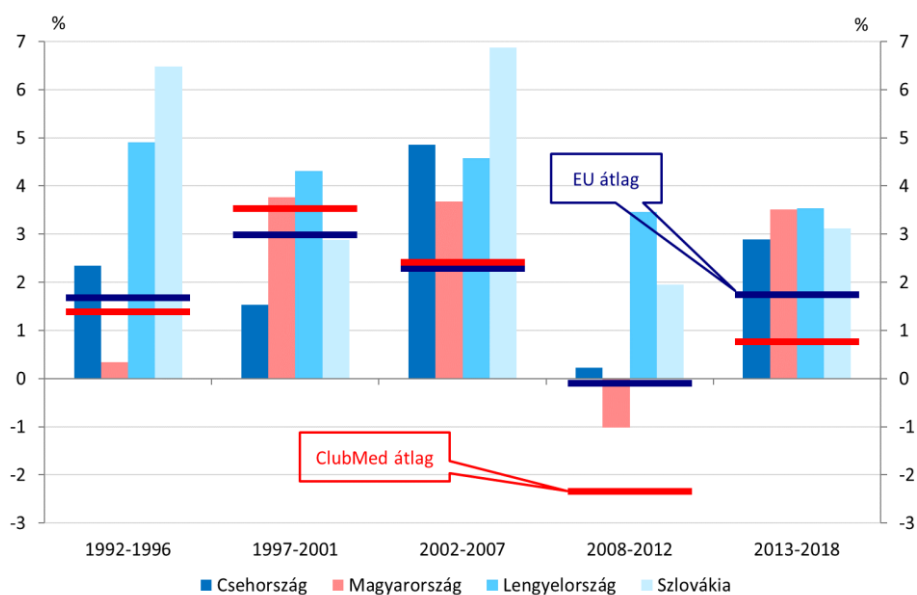
Gyakran megjelenő állítás, hogy ezen változások gyorsabban jelentkeznek az áramlási (flow) típusú indikátorokban (ilyen pl. a költségvetési hiány, a folyó fizetési mérleg egyenlege), mint a lassabban változó állományi (stock) mutatókban. Ugyanakkor, ha a változások tartósak akkor az eredmények egyre inkább az utóbbiakban is megmutatkoznak. Elemzéseinkben ezen elmozdulásokra is kitérünk, bemutatva, hogy **vannak olyan területek, ahol a tartós változások, már az állományi mutatószámokban is a régiós élmezőnybe helyezik Magyarországot.**

Aktuális cikkünk további részében GDP növekedésünket értékeljük, majd a hazai munkapiacra zajlott változásokat vizsgáljuk meg részletesebben. A sorozat következő részeiben folyamatosan terjesztjük ki elemzésünket olyan fontosabb területekre, mint a költségvetési helyzet, a külső finanszírozás, a lakossági jövedelmek, a növekedés regionális szerkezete vagy épp a bankrendszer folyamatainak értékelése.

*Közép-Európa aranykora és a magyar növekedés, ahogy az korábban még sohasem láttuk*

A hazai gazdasági felzárkózás 2013-ban indult újra. Az azóta elért, átlagosan mintegy 3,5 százalékos **GDP növekedésünk az EU-s rangsor harmadik helyét jelenti** (előttünk Lengyelország és Románia található). A régióval kapcsolatban érdemes megjegyezni, hogy a rendszerváltás óta eltelt több mint 25 évben első alkalommal láthatunk olyan hosszabb periódust, amikor a régiós gazdaságok egyöntetűen dinamikus, szinte azonos ütemben fejlődnek. A korábbi növekedési mintázatokban jellemzően mindig volt egy-egy éllovas és egy-egy alulteljesítő gazdaság. Sajnos mi több alkalommal kerültünk az utóbbi, mint az előbbi szerepbe. **A jelenlegi mellett legutóbb az 1997-2001 közötti időszakban sikerült hasonlóan kedvező pozícióra szert tenni** (1. ábra).

1. ábra: Gazdasági növekedési a Visegrádi régióban és Európában 1992 és 2018 között



*Forrás: Eurostat, a Clubmed országok: Görögország, Olaszország, Portugália, Spanyolország*

A 2018-as növekedési ütemet még nem ismerjük, azonban az előrejelzések 4,6-4,7 százalék között valószínűsítik, míg az 2019-re vonatkozó prognózisok jelenleg 3 és 4 százalék között szóródnak. Ezzel a  **hazai konjunktúra ciklus hossza az idei évben várhatóan már eléri a 7 évet**. A magyar gazdaság elmúlt közel egy évszázadának növekedés ciklusait megvizsgálva érdekes tényekre bukkanhatunk.

Bár az aktuálisnál hosszabb növekedési periódust találhatunk Magyarországon modern kori történelmében, ugyanakkor a GDP-bővülésünket az európai környezettel és a makrofinanszírozási körülményekkel együtt értékelve láthatóvá válik, hogy a  **jelenlegi ciklus többszempontról is egyedülálló**. Számottevően gyorsabb növekedést csak a második világháborút követő helyreállítási időszakot jellemezte, azonban akkor Nyugat-Európa is hasonlóan gyors fejlődést mutatott, így konvergencia alig történt. Az aktuális növekedés ugyanakkor Nyugat-Európa lassabb bővülése mellett zajlik, így  **jelenlegi növekedési többletünk az 1945 óta eltelt időszak legmagasabb értéke**.

**1. táblázat: Növekedési ciklusok Magyarországon 1929-től napjainkig**

Időszak	Évek száma	Átlagos növekedés az időszak során (1)	Átlagos növekedés az időszak során Nyugat-Európában** (2)	Növekedési többlet (3)=(1)-(2)	Folyó fizetési mérleg egyenleg (a GDP százalékában)	Külföldi tartozások változása (a GDP százalékában)
1957-1969	13	4,7	4,5	0,2	-1,3	6,0
1971-1982	12	2,6	2,8	-0,2	-3,7	25,9
1997-2006	10	4,0	2,4	1,6	-6,7	55,6
1947-1955	9	7,8	6,2	1,6	-1,5	0,3
<b>2013-2019*</b>	<b>7</b>	<b>3,5</b>	<b>1,5</b>	<b>2,0</b>	<b>2,6</b>	<b>-53,2</b>
1933-1936	4	3,2	1,1	2,1	nincs adat	nincs adat

*\*a 2019. évi növekedés becsült adat az MNB 2018. decemberi Inflációs Jelentése alapján*

*\*\*Nyugat-Európa növekedési ütemét Ausztria, Belgium, Franciaország, Németország, Olaszország, Hollandia, Spanyolország és az Egyesült Királyság gazdasági növekedésének számtani átlagaként számítottuk*

*Forrás: Maddison, WDI és Ameco adatbázisok, MNB becslés*

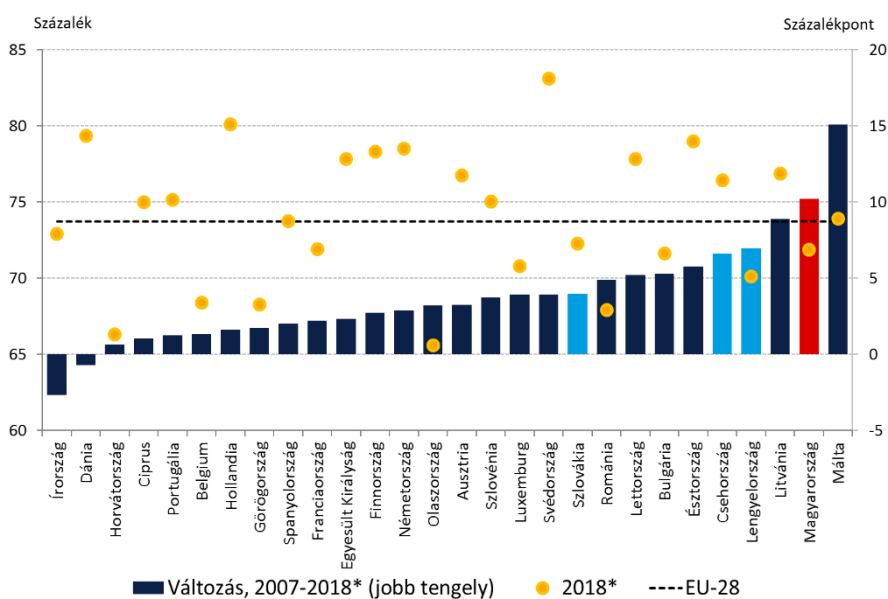
**A másik különlegesség a növekedés finanszírozási modelljéhez kapcsolódik.** Míg korábban a növekedés rendre a külső adóságok emelkedésével járt együtt, addig  **a jelenlegi periódus a folyó fizetési mérleg egyenlegének tartós többlete és a külső adóságok erőteljes csökkenése jellemzi**. A külső forrásokra való ráutaltságból adódóan a korábbi növekedési ciklusokat rendre a „húzd meg, ereszd meg” logika determinálta. Vagyis az adósságból vásárolt növekedésnek minden alkalommal a külső egyensúlyi pozíció szükségszerű kiigazítása és az ezzel járó gazdasági visszaesés lett a következménye.  **Ez az első alkalom, hogy felzárkózásunkat főként belső erőforrásokra alapozva sikerül elérni, így a felzárkózás a kedvező makropénzügyi pozíciók megtartásával párosul.**

*A munkapiaci trendváltás*

A 2008-at megelőző időszak strukturálisan legégetőbb problémája a nemzetközi összevetésben rendkívül alacsony hazai munkapiaci aktivitás volt. A helyzetet a pénzügyi válság és az azt követő mély recesszió tovább súlyosbította. A növekedési modell megújításának első és legfontosabb pillérévé a munkapiaci aktivitás javítása vált. A személyi jövedelemadó-rendszer reformja, az inaktív státuszok és állami juttatások felülvizsgálata, a közmunka-program elindítása és a munkahelyvédelmi akcióterv bevezetése – csak hogy a legfontosabb lépéseket említsük – egyaránt a munkapiaci környezet fordulatát célozták. **Az intézkedések következtében 2010 óta a munkapiaci mutatók trendszerűen javulnak.** Az aktívak száma több mint 450 ezer fővel, míg a foglalkoztatottak száma 750 ezer fővel emelkedett.

A legutóbbi válság előtti időszakhoz képest **az aktivitási ráta** a régió valamennyi országában emelkedett, **ugyanakkor Magyarországon mutatta a leggyorsabb javulást** (az elmozdulás tekintetében Európában csak Máltán regisztráltak a hazainál kedvezőbb értéket). A kedvező tendencia következtében a hazai aktivitási ráta jelenleg már meghaladja a lengyel értéket és a szlovák adattal közel azonos szinten alakul.

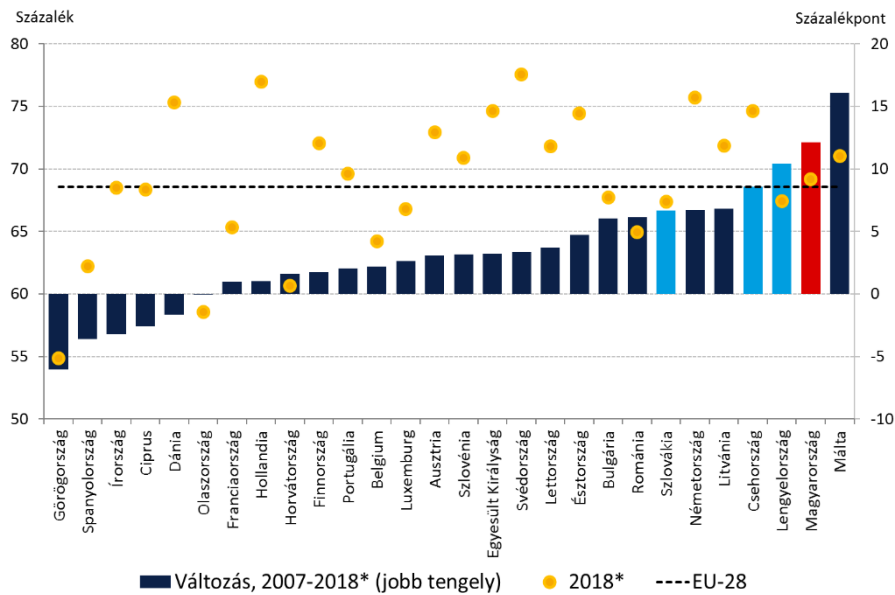
**2. ábra: Az aktivitási ráta változása Európa országaiban**  
(a 15-64 éves korosztály)



*Megjegyzés: az aktivitási ráta a foglalkoztatottak és munkapiacra aktívan állást keresők arányát mutatja a munkaképes korú lakosságon belül. Forrás: Eurostat.*

A nagyobb munkapiaci aktivitással párhuzamosan a foglalkoztatási mutatók is hasonló pozitív elmozdulást mutattak. **A foglalkoztatási ráta hazánkban mutatta a leggyorsabb javulást.** A jelenlegi 70 százalékhoz közeli mutatónk magasabb az EU-s átlagnál és a régióban meghaladja a szlovák és a lengyel értéket. Ahogy az aktivitási ráta, úgy a foglalkoztatási ráta is változatlanul Csehországban a legmagasabb.

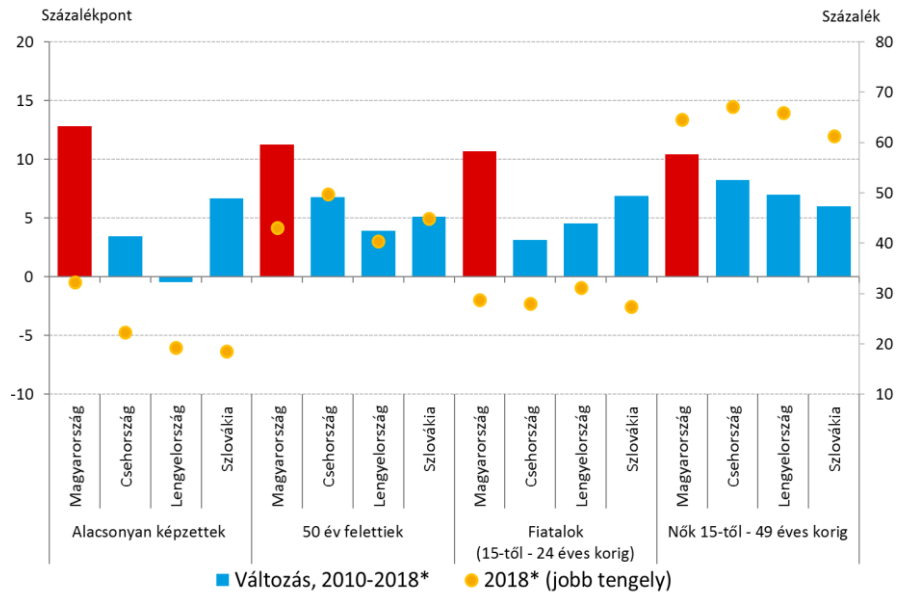
3. ábra: A foglalkoztatási ráta változása Európa országaiban  
(a 15-64 éves korosztály)



Megjegyzés: a foglalkoztatási ráta a foglalkoztatottak arányát mutatja a munkaképes korú lakosságban belül. Forrás: Eurostat.

Végezetül érdemes áttekinteni azon csoportok helyzetét, ahol a munkapiaci lemaradásunk korábban különösen nagy volt. Az alacsony foglalkoztatási ráta kiemelten érintett négy társadalmi csoportot: a fiatalokat, az alacsonyan képzetteket, az 50 év feletti és a 15-49 éves kor közötti nőket. Ezen csoportokat célozták a munkahelyvédelmi akcióterv intézkedései. **A 2010 óta jelentkező foglalkoztatás-bővülés mind a négy társadalmi csoportot erőteljesen érintette.** A foglalkoztatási ráta emelkedése valamennyi esetben a régióban a leggyorsabbnak bizonyult. A ráta szintjében ez a legtöbb esetben a régiós átlag megközelítését jelentette, míg az alacsonyan képzettek esetében már a hazai ráta a régió legmagasabb értéke.

4. ábra: A foglalkoztatási ráta alakulása néhány kiemelt csoport esetében a Visegrádi régióban (15-74 éves korosztályban)



*Megjegyzés: a foglalkoztatási ráta a foglalkoztatottak arányát mutatja a munkaképes korú lakosságon belül. Forrás: Eurostat.*

A növekedési és munkapiaci mutatókat áttekintve megállapíthatjuk, hogy a bevezetőben feltett kérdésre Patai Mihály lényegre törő értékelése egészen pontosan leírja a helyzetet. A hazai növekedés 2013 óta európai összehetésben dinamikusan, a régióval összhangban alakult. A korábbi konjunktúra ciklusokkal **szemben a gyors növekedés finanszírozását külső eladósodás helyett belső megtakarítások adják, így a növekedési ciklus során is sikerült megőrizni a külső és belső egyensúlyi mutatók stabilitását.** A hazai munkapiacra 2010 óta jelentős fordulat zajlott le, amelyben az aktivitási és foglalkoztatási mutatók javulása a régiós trendnél is gyorsabbnak bizonyult.

Következő elemzésünkben a megtakarítási és külső egyensúlyi folyamatokat tekintjük át.

*Innen folytatjuk.....*