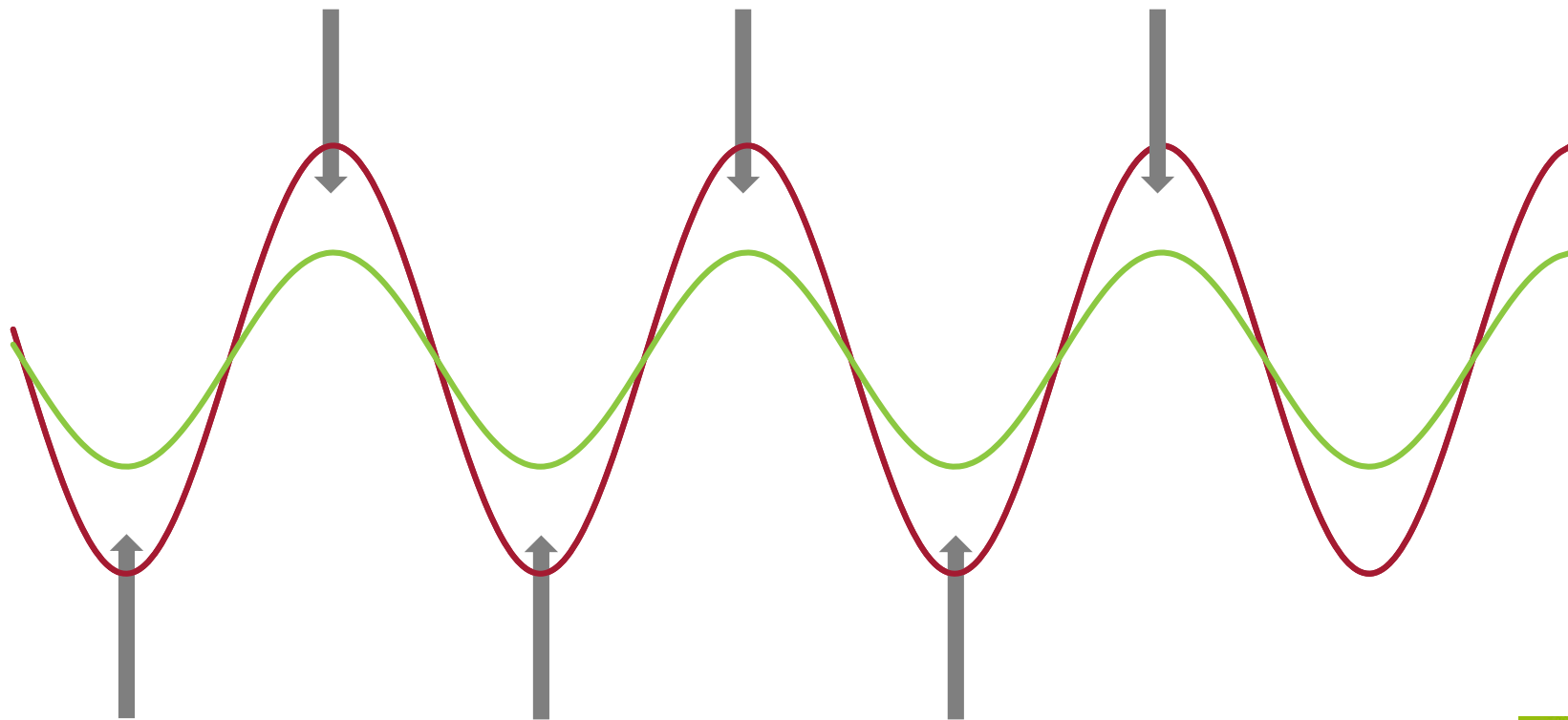




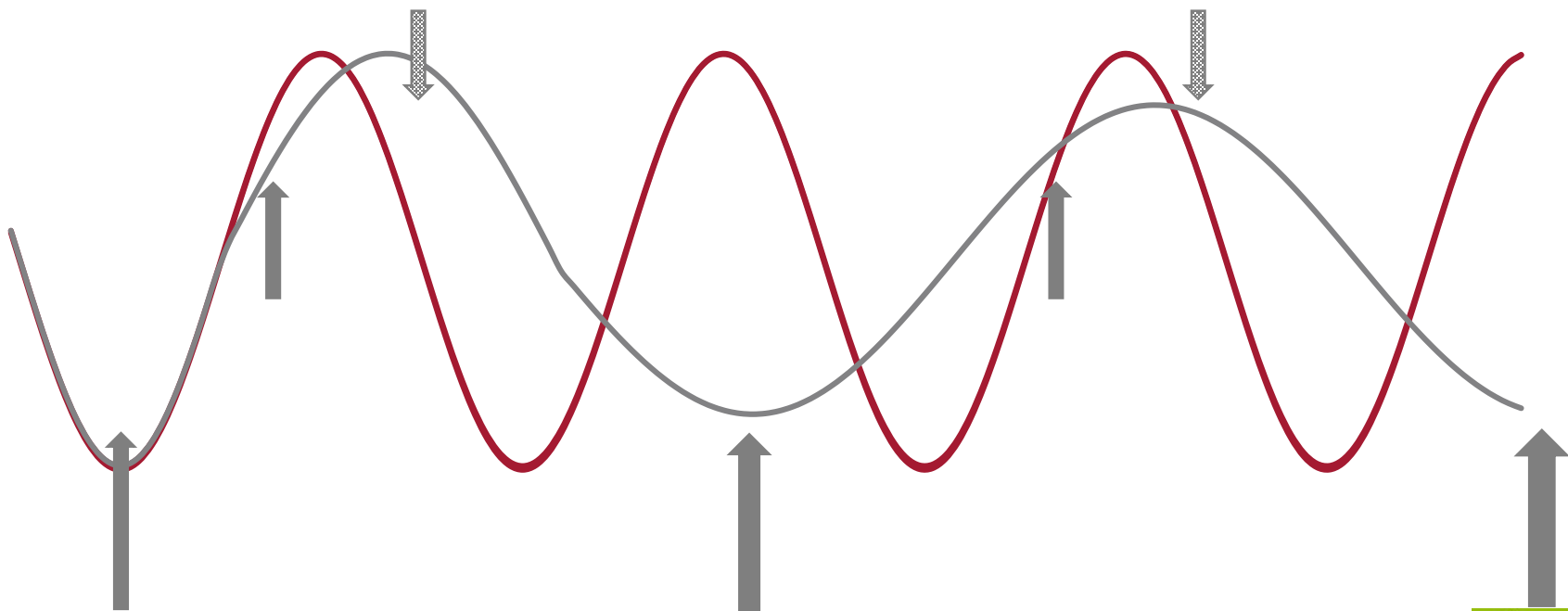
**KEYNES MÉLTATLAN
ÖRÖKSÉGE:
FELEMÁS ANTICIKLIKUSSÁG**



Keynes elmélete: anticiklikusság

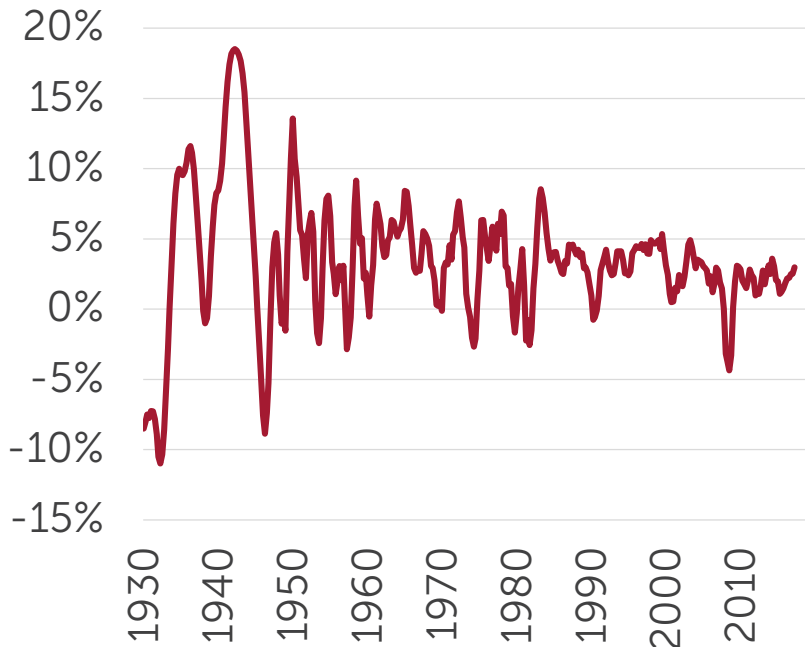


Keynesi gazdaságpolitika a gyakorlatban: felemásan

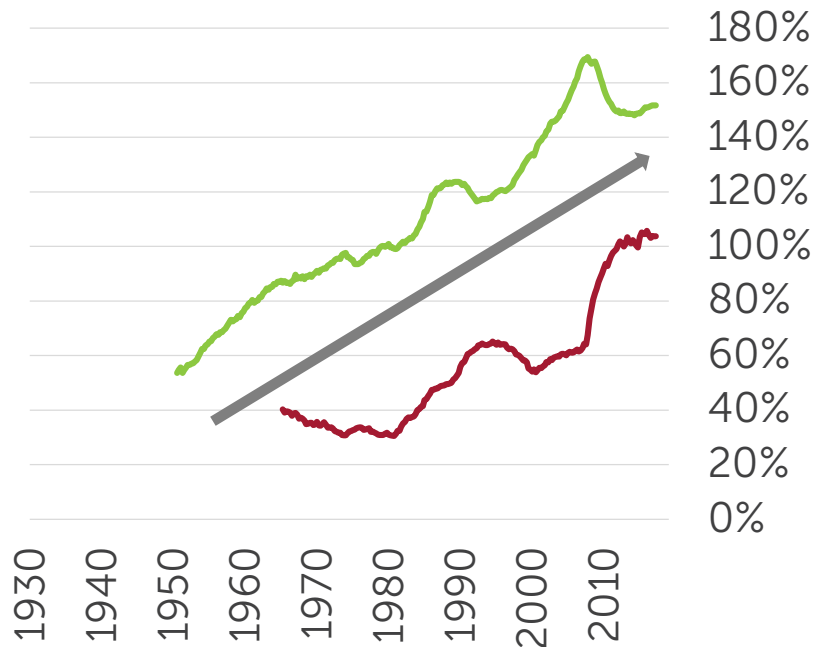


Sikeres megvalósítás. Valóban sikeres?

Reál GNP éves változása az USA-ban

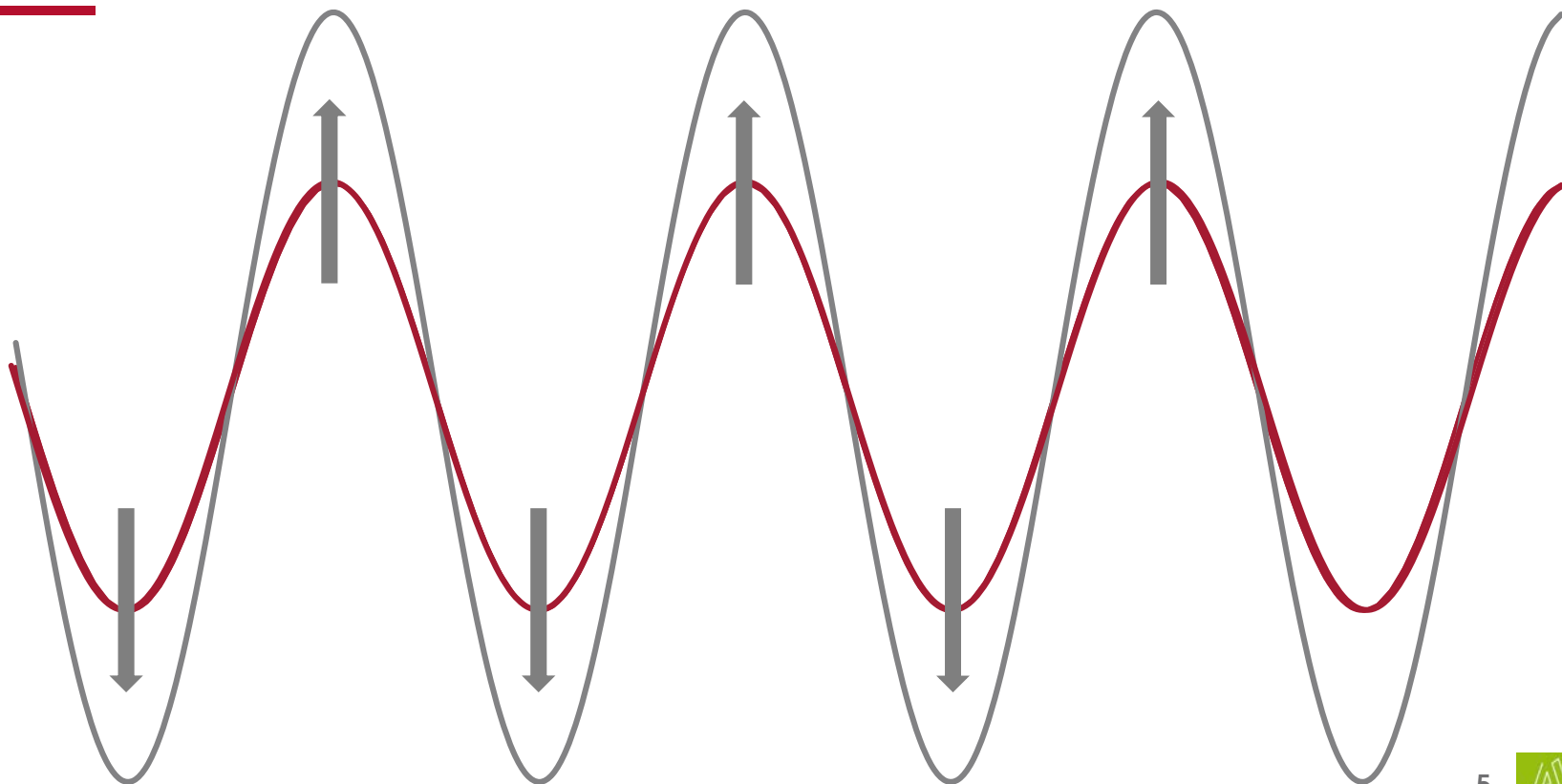


GDP-arányos bruttó **állam-** és **privát szektor** adósság az USA-ban

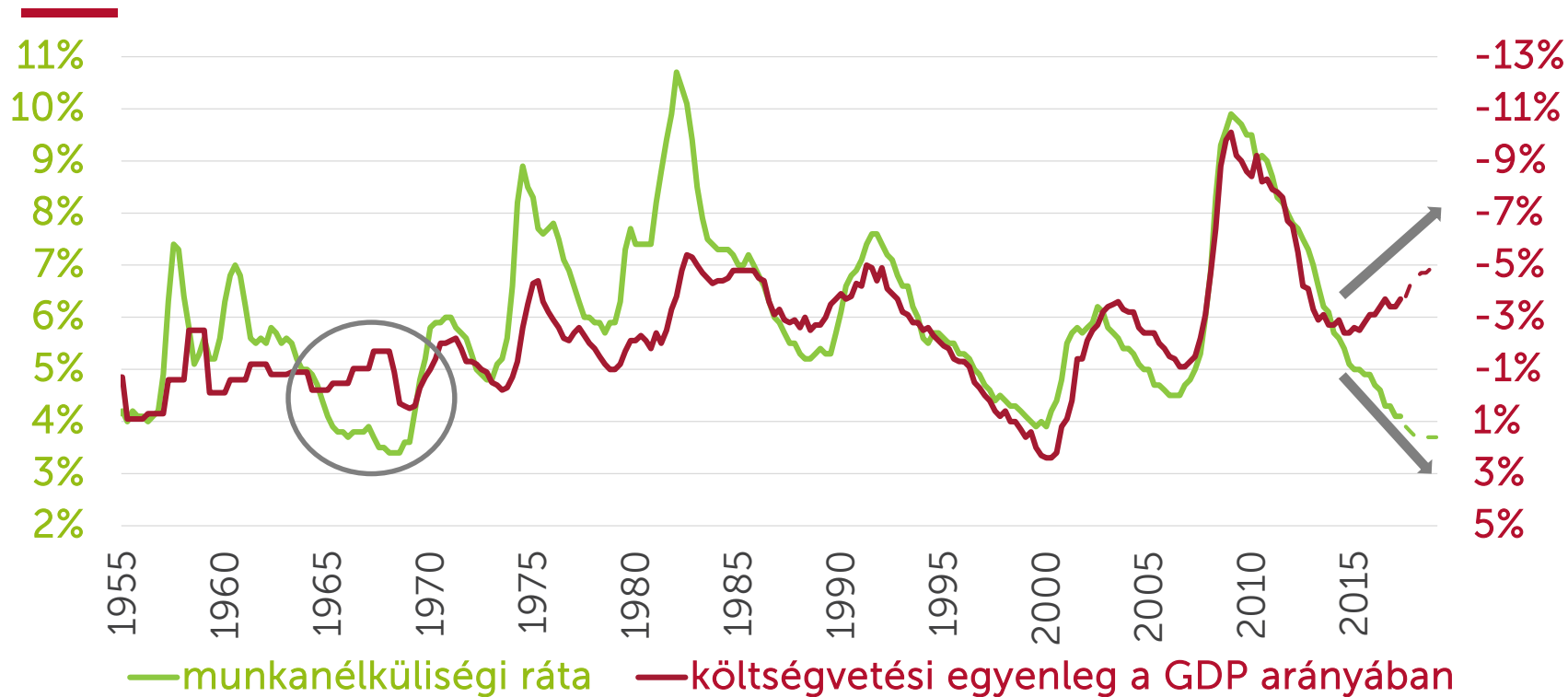


Forrás: Bloomberg

Fejlődő országok: jellemzően prociklikus gazdaságpolitika

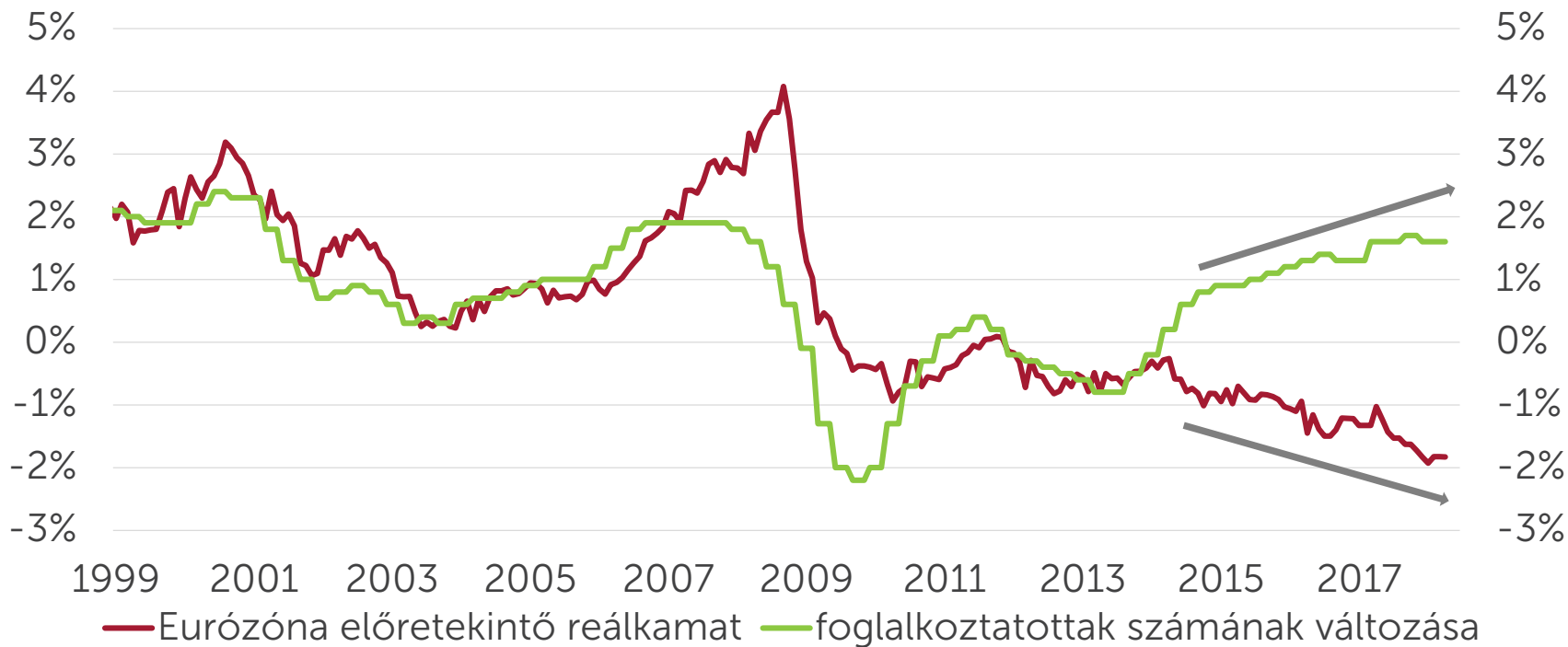


USA – indokolatlan (és káros) költségvetési lazítás



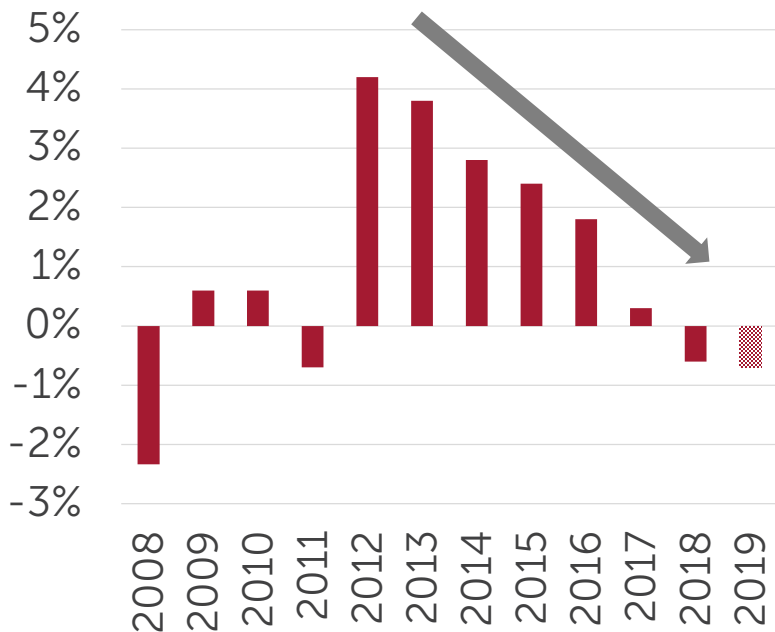
Forrás: Bloomberg, www.tradingeconomics.com

Európa – túl laza monetáris politika



Magyarország – extrém prociklikus gazdaságpolitika

Elsődleges, ciklikusan kiigazított GDP-arányos költségvetési egyenleg



Az egyéves állampapír előretékinő reálhozama



Forrás: IMF, ÁKK, MNB, Bloomberg

Fontosabb gondolatok

▶ A gazdaságpolitikusok hajlamosak a gazdaságot túlstimulálni. (Pl. „Harc a defláció ellen.”)

▶ A gazdaságpolitika anticiklikus helyett jelenleg sok helyütt prociklikus – a fejlett országokban is.

▶ Ezért meghosszabbodnak a ciklusok, de megnő a recessziók hossza, mélysége is, amelyek csillapításához egyre nagyobb beavatkozás szükséges.

▶ A következő válság kezelésében a gazdaságpolitikusok fegyvertára hiányos lesz.

▶ A túl laza költségvetési politika általában fogyasztói, a túl laza monetáris politika (magas adósság mellett) eszközárinflációt okoz.

▶ A magyar gazdaságpolitika nagyon prociklikus – ezzel nőnek a hosszú távú kockázatok.



Nem csak vagyont,
kockázatot is
kezelünk!

1994 óta

www.hold.hu +36 1 803 8880