

# A gazdasági növekedés strukturális sajátosságai az Európai Unióban. A COVID-krízis gazdasági hatásai

**Halmai Péter**  
egyetemi tanár

# Gazdasági növekedés: növekedési diagnosztika

- Értelmezési dimenziók
- Rövid és hosszútáv
- Közepes és hosszú távon kínálati oldali tényezők a meghatározóak:
  - a munka
  - a tőke
  - a teljes tényezőtermelékenység (TFP)
- TFP: technikai haladás, innováció, intézményi viszonyok, makrogazdasági politikák, bizalom, a társadalmi értékrend és a kultúra
- Aktuális és potenciális növekedés, kibocsátási rés
- Potenciális kibocsátás: ciklikus tényezőktől megtisztított kínálati kapacitás
- Növekedésorientált gazdaságpolitika: hosszabb távú előretekintés, vízió
- Országregatta: nem sprint, hanem hosszútávfutás

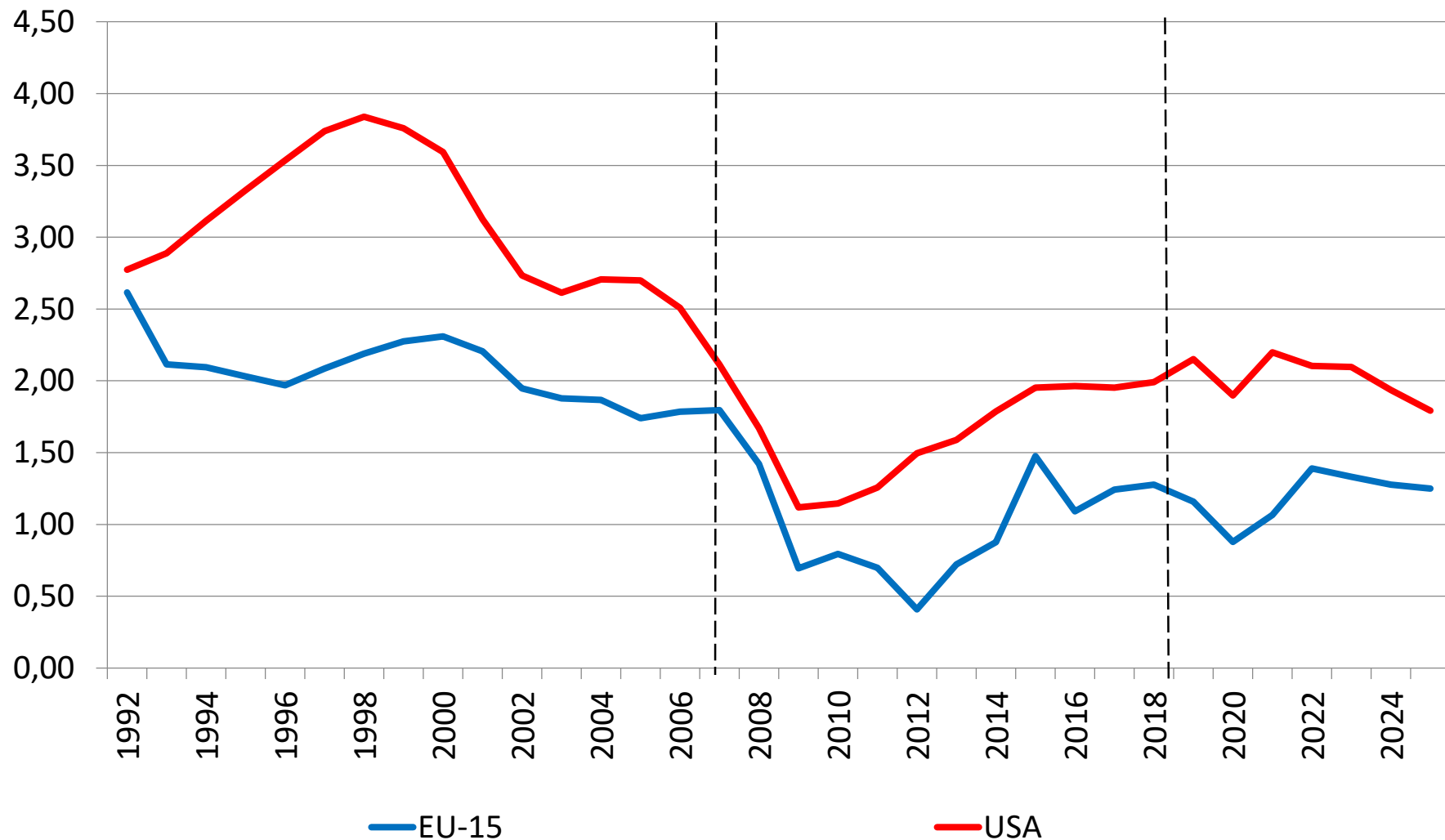
# Potenciális növekedés

- A növekedés egyensúlyi pályája
- Módszertani nehézségek
- Növekedési számvitel, termelési függvény megközelítés, növekedési tényezők dekompozíciója
- A növekedési potenciál feltárása szembesítés az európai és tagállami valóság, illetve az ambíciók között
- Prociklikus gazdaságpolitikák megelőzése

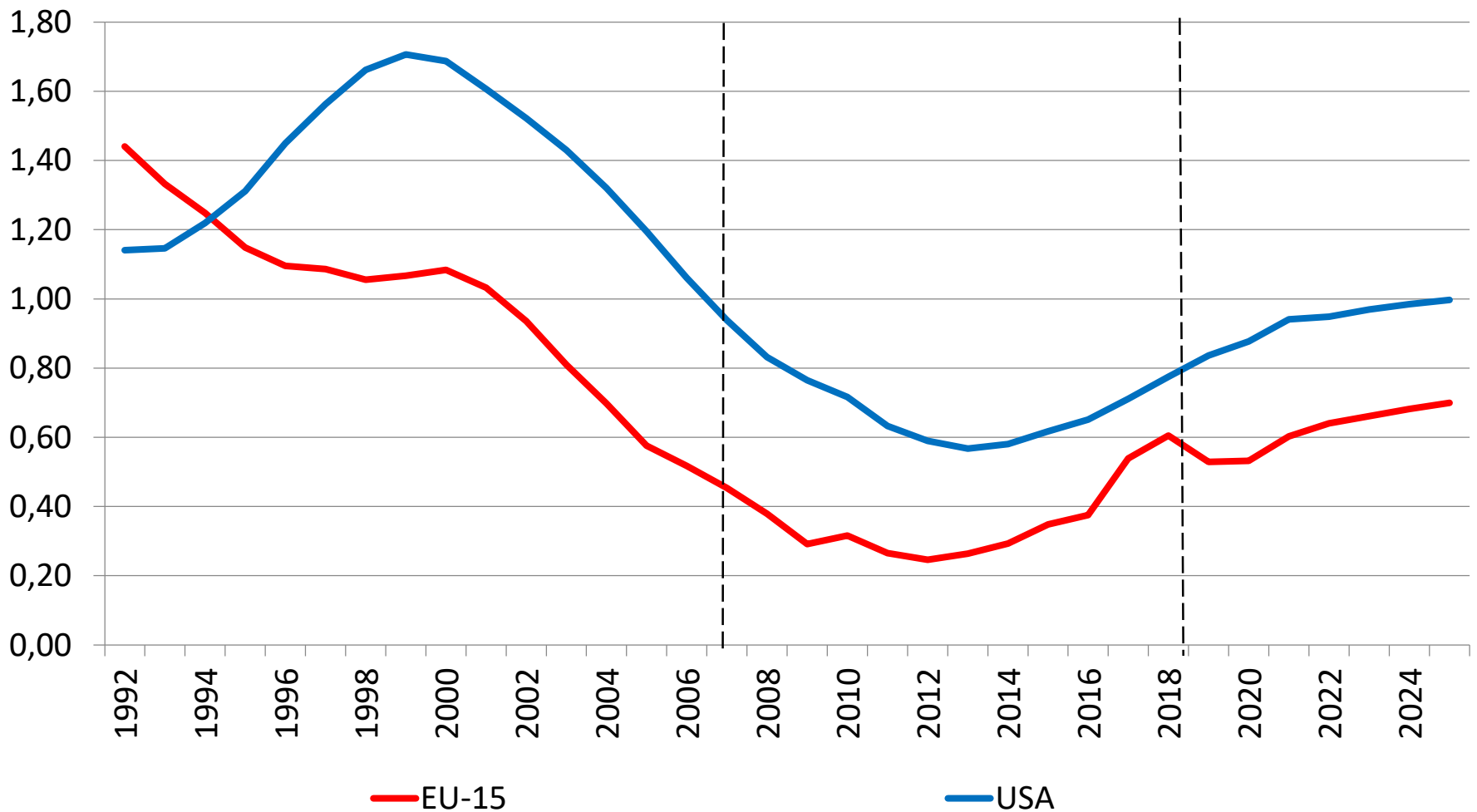
# Erózió és krízis → Kifulladás

- Az „aranykori növekedés” után fokozatos erózió a „nagy megnyugvás” időszakában
- 2008-2009: „Nagy krízis”
- Lassú és differenciált kilábalás
- COVID-19
- Mit hozhat a Poszt-COVID időszak?
- Krízis: új esély, „alkotó rombolás” (Schumpeter)

# Potenciális növekedési ütem



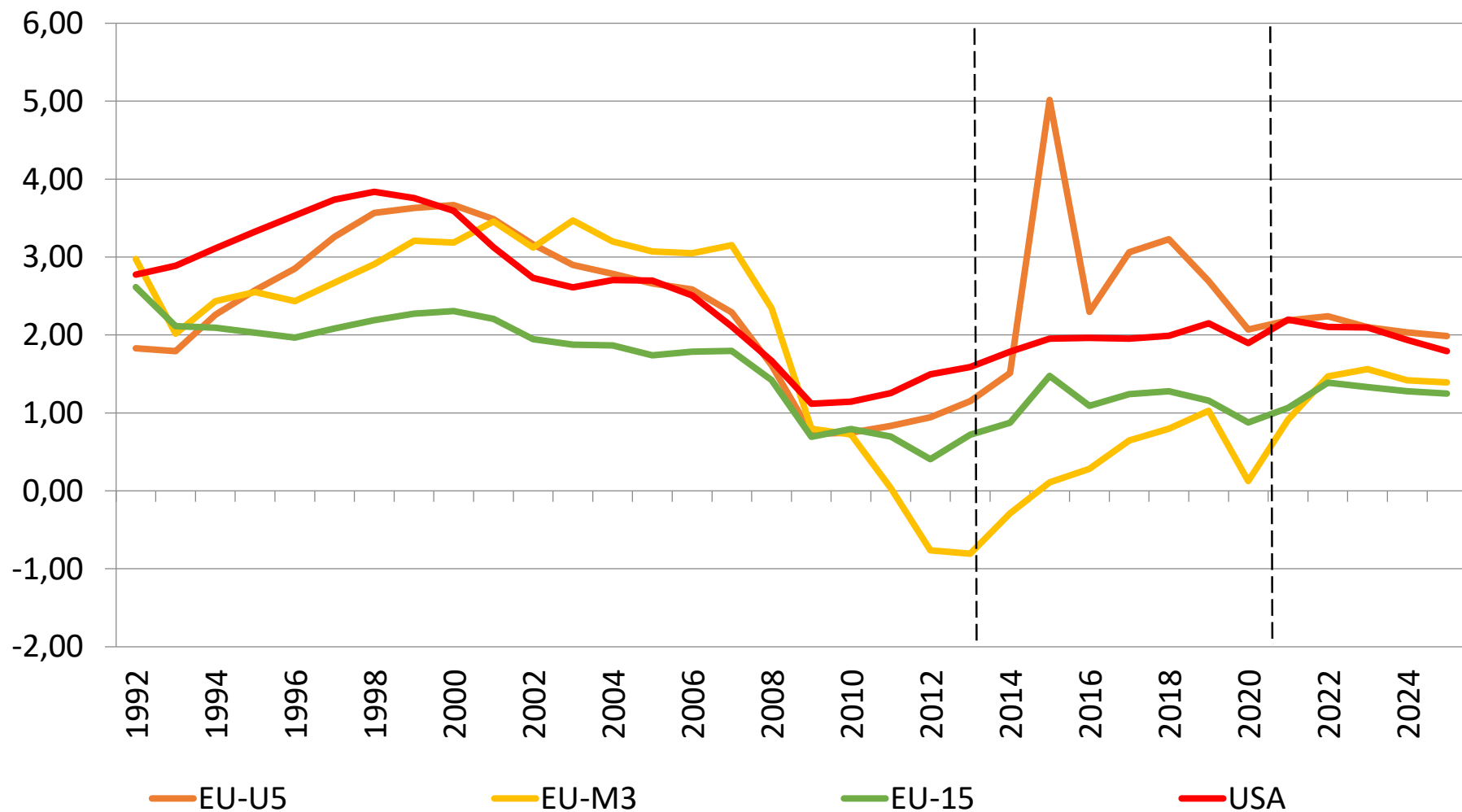
# Teljes tényezőtermelés (TFP)



# Termelékenységi rés

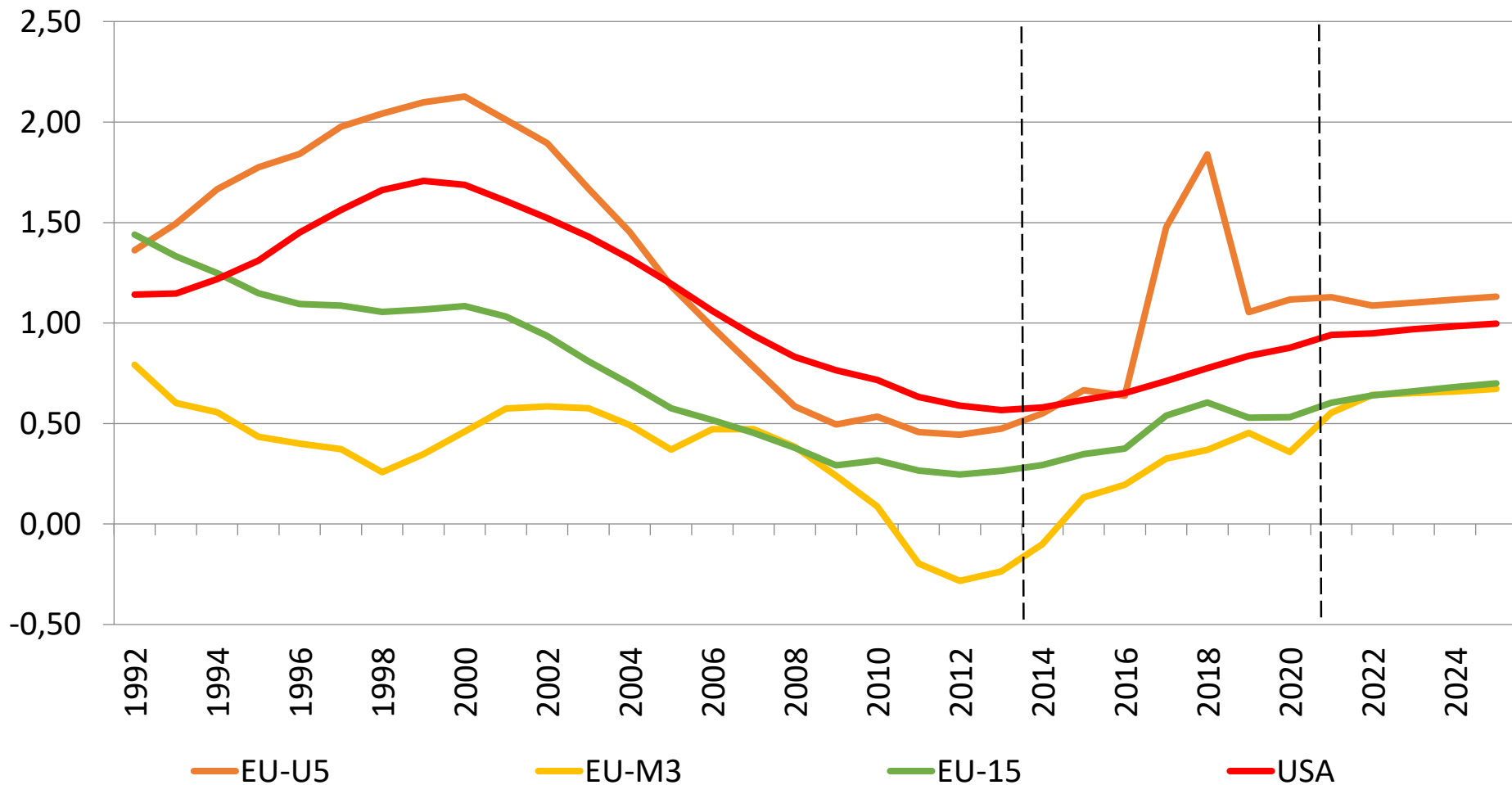
- Innováció, a technológiai élmezőnybe tartozó országokból történő tovagyrúzás
- Intenzívebb árupiaci verseny, eltérő szabályozás
- Mélyebb és hatékonyabb pénzpiacok
- K+F célú üzleti beruházások
- Piaci be- és kilépés (vállalati dinamika)
- Rugalmasabb munkaerőpiac
- Magasabb képzettségi prémium
- Ágazati termelékenységi szerkezet
- IKT diffúziója
- *TFP-rés az Egyesült Államok és az EU között csekély számú iparágban összpontosul:*
- az elektronikai berendezések előállítására; a nagy- és a kiskereskedelem; az ingatlan- és egyéb üzleti szolgáltatások, illetve a pénzügyi szolgáltatások területén

# Potenciális növekedési ütem

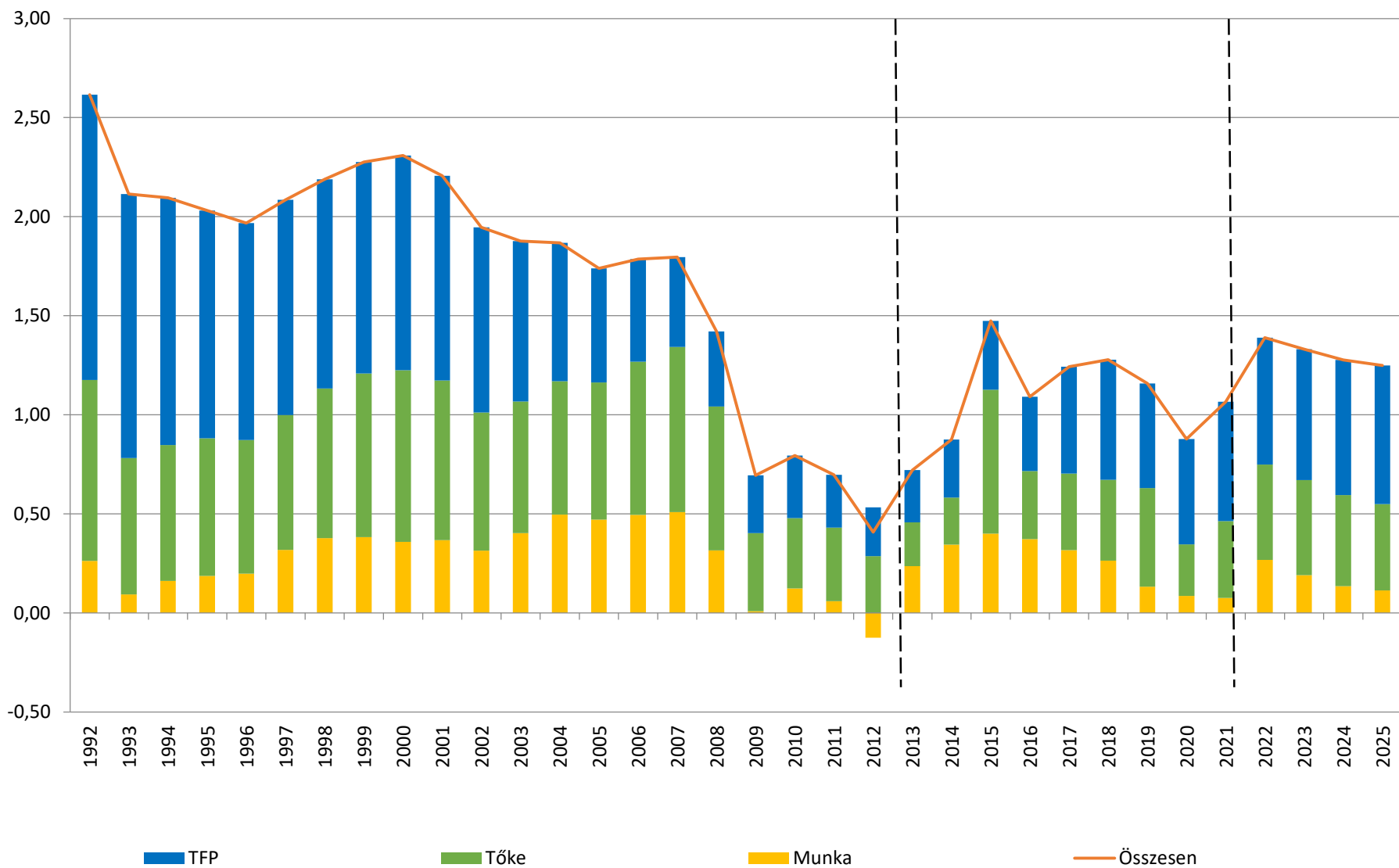




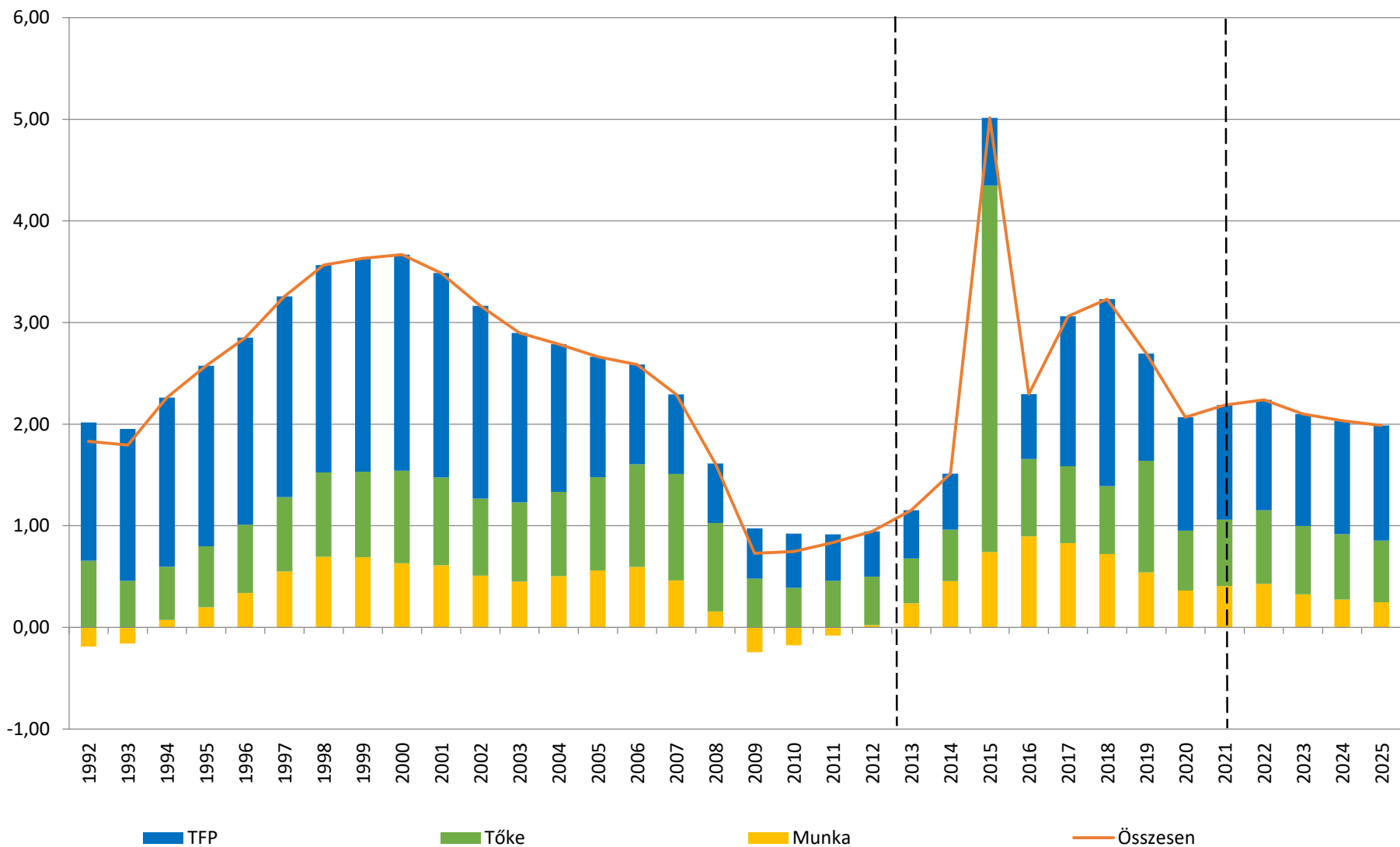
# Teljes tényezőtermelés (TFP)



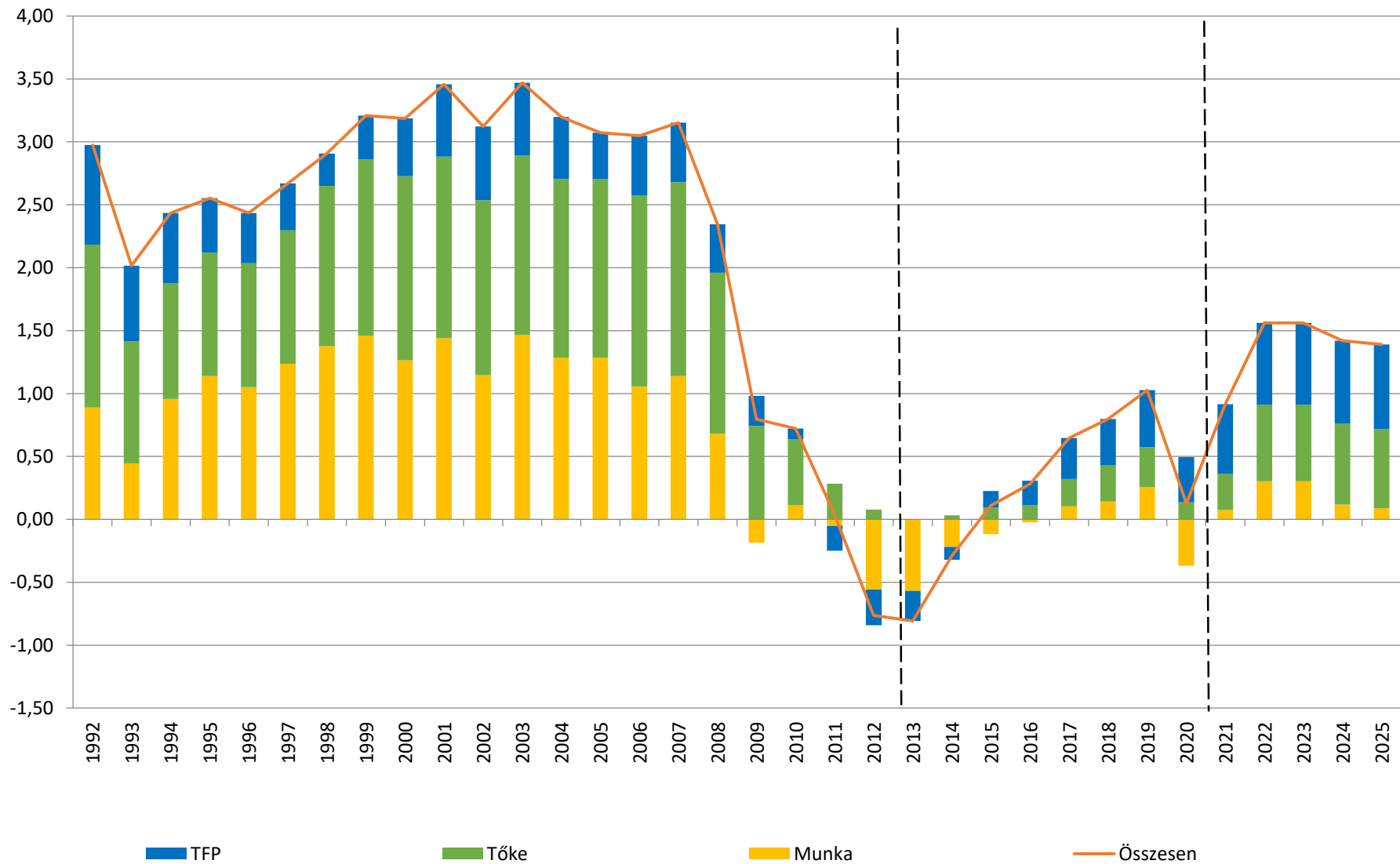
# EU15 növekedési modell



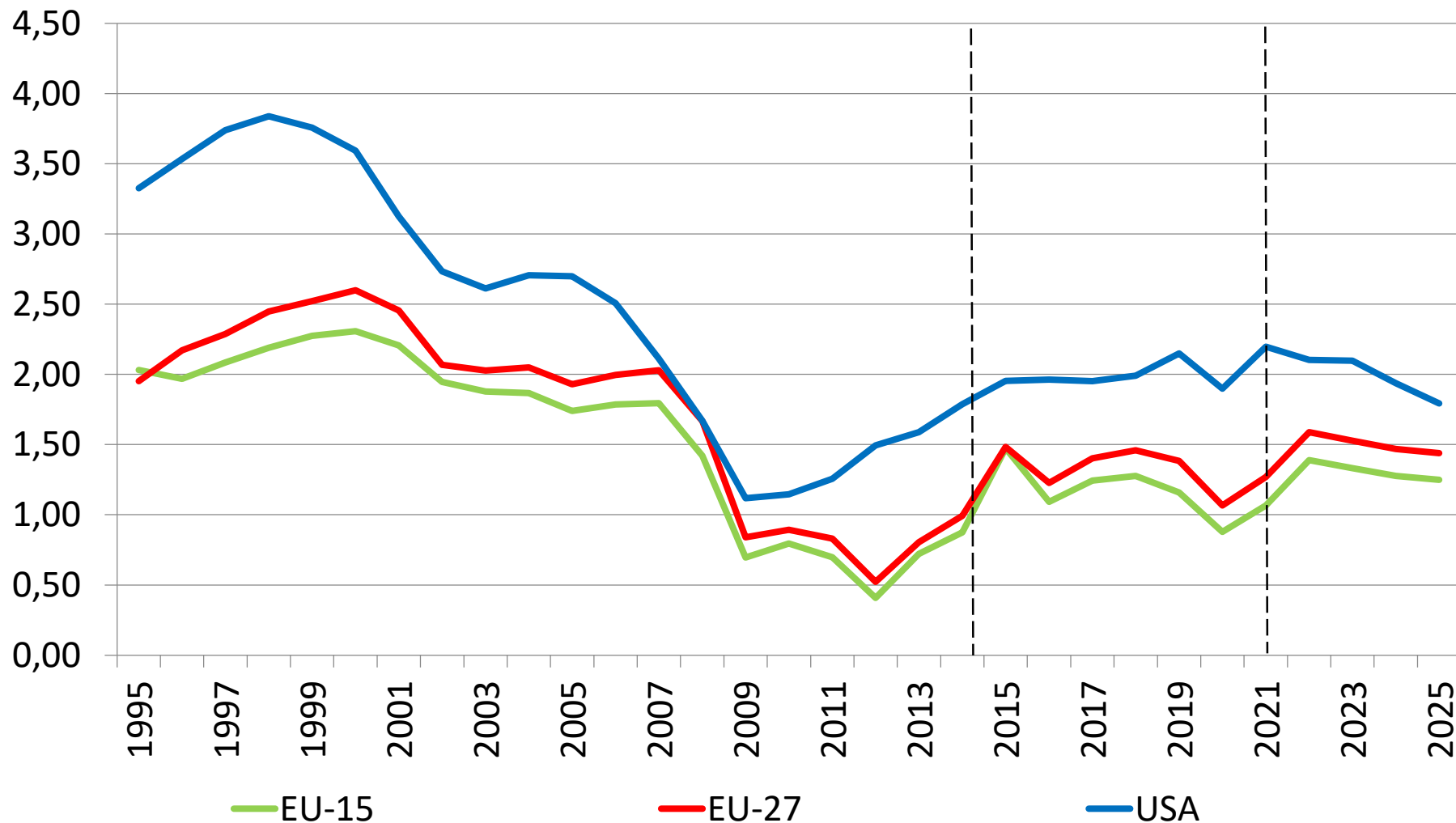
# U5 növekedési modell



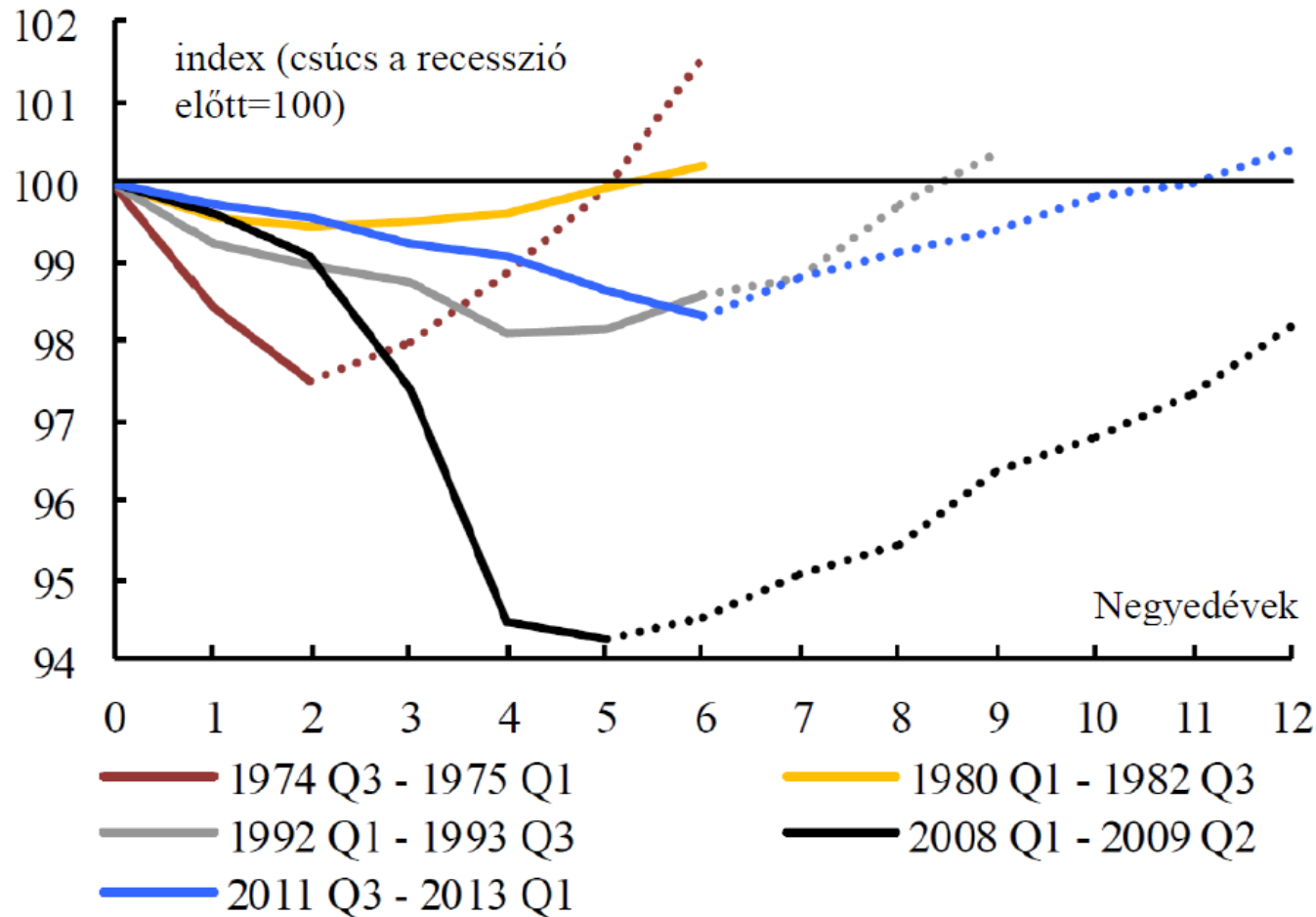
# M3 növekedési modell



# Potenciális növekedési ütem (EU15, USA, EU27)



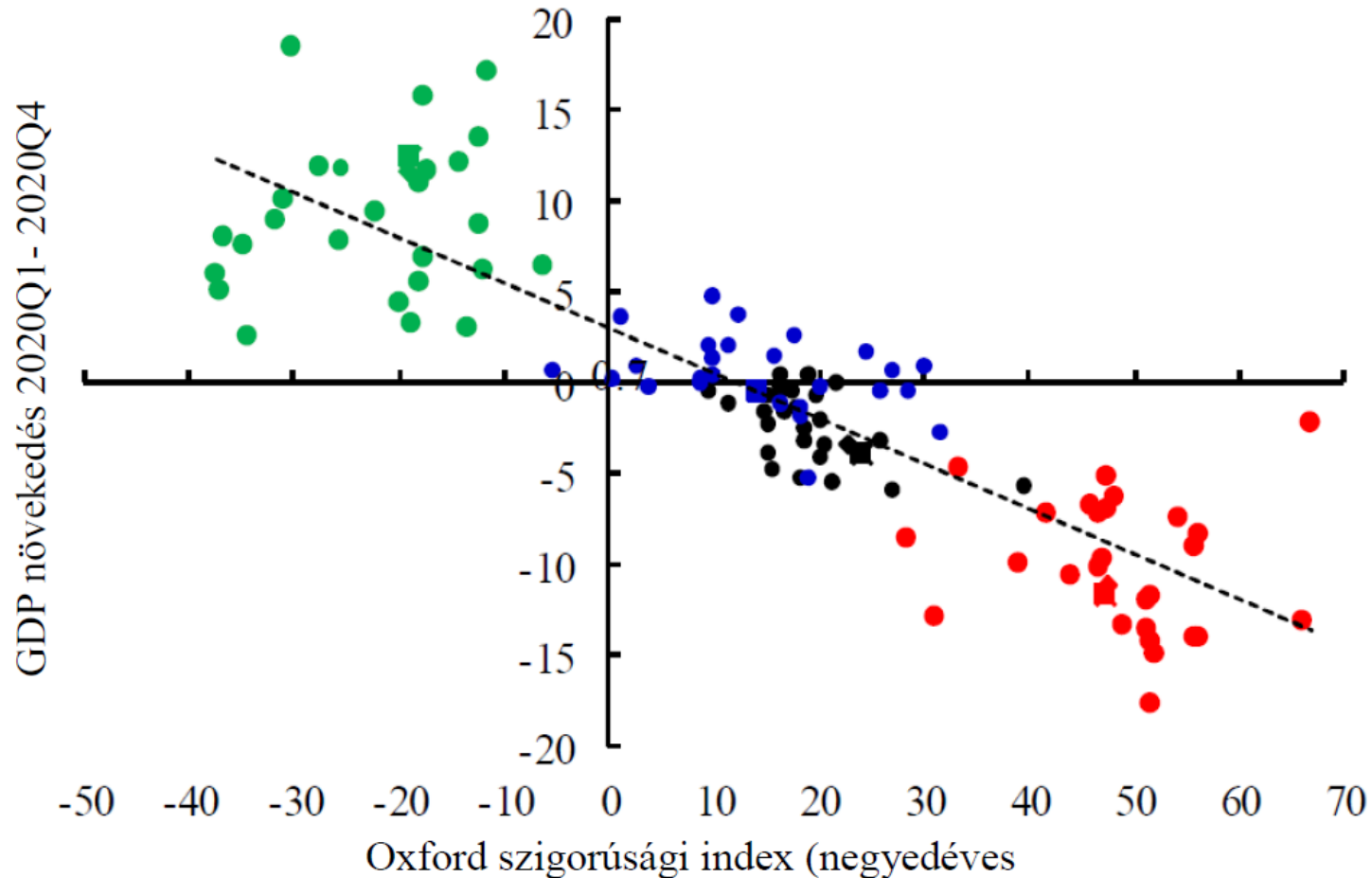
# Recessziók és helyreállások az euróövezetben, reál GDP (1970 Q4-2019 Q4)



Megjegyzés: Csúctól a mélypontig (CEPR üzleti ciklus időpontokat megállapító bizottság szerint) folytonos vonal, a korábbi csúshoz történő visszatérésig tartó helyreállások bemutatása pontozott vonal.

Forrás: AWM adatbázis

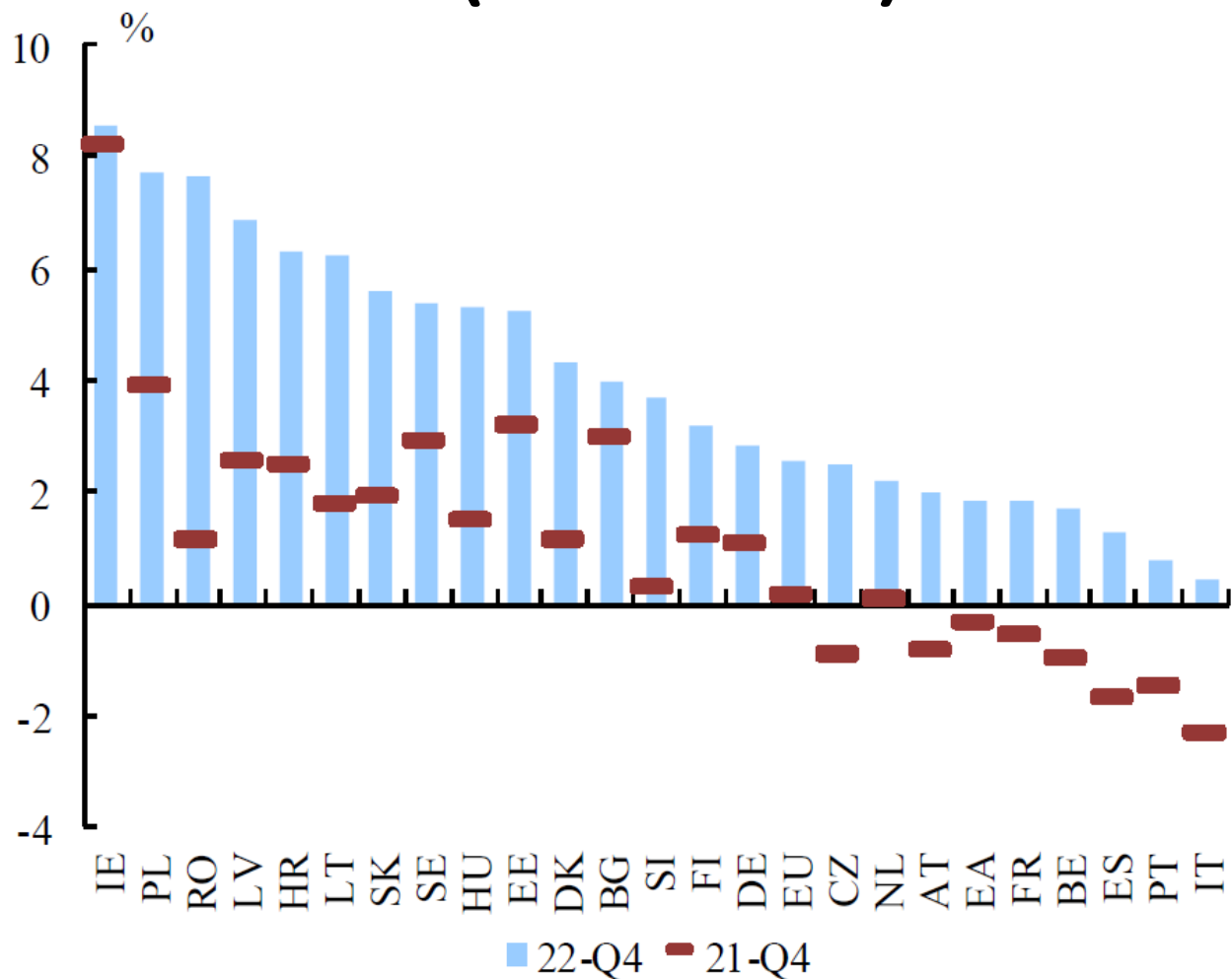
# Oxford szigorúsági index és a GDP (negyedéves fejlődés, EU tagállamok, 2020)



Megjegyzés: Q1 fekete pontok; Q2 piros pontok; Q3 zöld pontok; Q4 kék pontok

Forrás: Oxford Government Response data, European Commission.

# GDP szintek összehasonlítása (2019 Q4)



Megjegyzés: Nincs negyedéves GDP előrejelzés CY, EL, MT és LU esetében.



# COVID-19 tanulságok

- **Külső sokk: gyors kilábalás vs. permanens pandémiás sokkok;**
- **Kínálati láncok tartós zavarai;**
- **Divergenciák további növekedése;**
- **Veszélyek: az akkumuláció csökkenése, munkapiaci hiszterézis, növekvő egyenlőtlenségek, lassuló innováció;**
- **Szint vs. ütem**
- **Új technológiák, üzleti modellek, egészségügyi rekonstrukció: esély a TFP dinamikus növekedésére**

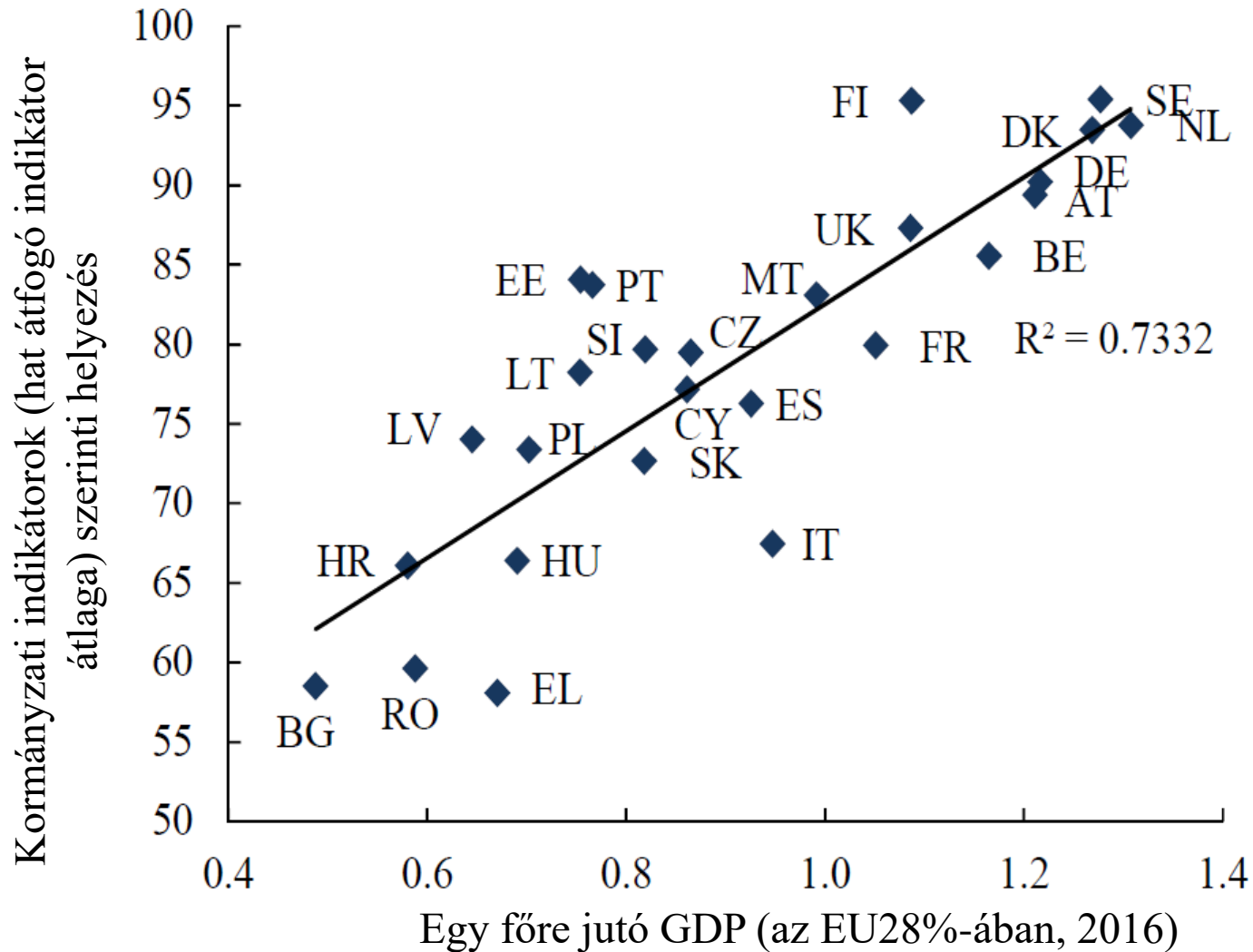
# Új növekedési narratíva

- **Növekedési fordulat**
- **Növekedés stabilitása**
  - **fenntarthatósága**
  - **eredményeinek széles és tisztességes elosztása a társadalomban**
- **Súlyos kihívások a konvergencia és az integrációs mechanizmus megújított, fenntartható alapokra helyezése során**
- ***Az európai gazdaság és társadalom működési módjának mélyreható, a potenciális növekedést támogató strukturális reformok révén történő megújítása.***

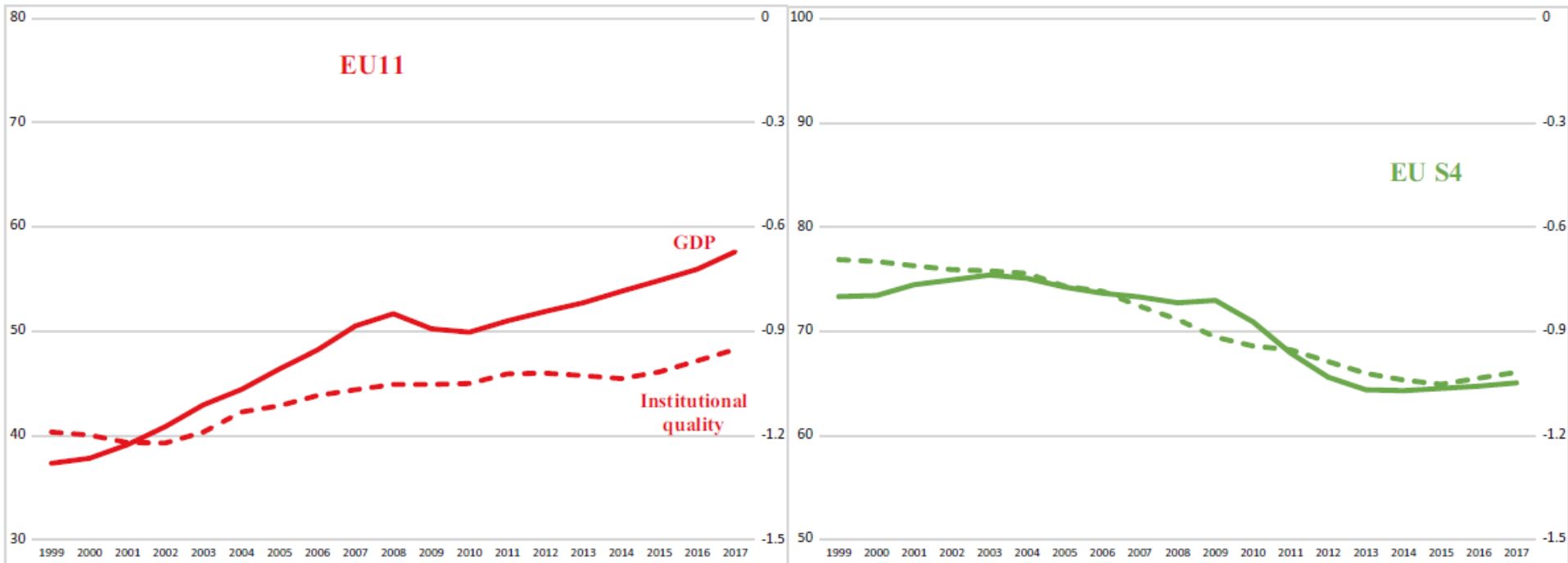
# A növekedési potenciált támogató strukturális reformok

- a belső piac jobb működésének megteremtése és az üzleti környezet javítása
- a piaci torzulások csökkentése; a beruházások, az innováció lehetőségei; a versenyképesség erősítése
- mélyreható reformok a termék- és a szolgáltatás piacok, illetve az erőforrás piacok, elsősorban a munkaerő- és a pénzpiac területén.
- *a tudást és az innovációt előmozdító reformok*
- európai és nemzeti reformok, reformszinergia.

# Kormányzati indikátorok szerinti helyezés és az egy főre jutó GDP. EU tagállamok



# A jövedelmi konvergencia és a kormányzati indikátorok irányzatai



# Néhány tanulság

- **Európai növekedési fordulat: kínálati oldali reformok**
- **Integrációs szinergia**
- **Termelékenység: a rés csökkentése**
- **Működő konvergencia mechanizmus**
- **Intézményi és kulturális tényezők jelentősége**
- **Középpontban a TFP**
- **A tudomány felelőssége: post factual society, post truth politics helyett a tények tisztelete**

**Köszönöm a figyelmet!**