

Hírfolyam	Energia	HR	IT	Kontrolling	Kkv	Logisztika	Marketing	Pénzügy	Tőzsde	Vállalatvezetés	Lakásmustra	Sportbiznisz
Pályázatok	Galériák	Menedzserek	Cégek	Dossziék	Mfor trader	<b>Bérekalkulátor 2014</b>	Kkv-kalkulátor 2013	<b>MILLÁSREGGELI</b>	Konferenciák			

**Breaking:**
**Bankot vesz a magyar állam**

## Szegő Márta: A bőség zavara a magyar jegybanknál

2014. április 25. péntek 10:13:59



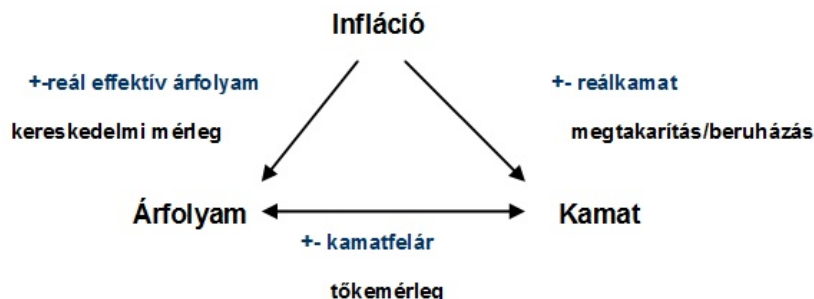
ab... Magyar Nemzeti Bank

**Matolcsy György elnök vezetése óta több szempontból is éles fordulatot vett a Magyar Nemzeti Bank monetáris politikája. A jegybank nem állta útját a forintárfolyam lemorzsolódásának, sőt kamatpolitikájával egyenesen szabad utat is nyitott számára. A forint leértékelése nagyobb szabású művelet, mint egyszerűen a magyar export ösztönzésére bevett eszköz. A világgazdasági válság ugyanis csupán pontot tett a túlértékelt forint okozta válságra a magyar gazdaságban. Szegő Márta közgazdász, pénzügyi elemző írása.**

A monetáris politika az infláció-kamat-árfolyam együttmozgásával törekszik olyan pénzügyi egyensúlyi állapotot létrehozni, amely a gazdaságpolitika végső célját, a foglalkoztatást és a növekedést szolgálja. Ennek koherens vizsgálatára készítettem az alábbi modellt, amit (*Surányi György inspirációjára*) a "monetáris politika szentháromságának" neveztem el. Szerintem ez hitelesebb képet nyújt a monetáris politika hatékonyságáról, mint a szokványos "inflációs cél".

**Szegő Márta írásáról**

Szegő Márta írása még márciusban készült. Ugyanakkor az abban szereplő megállapítások, következtetések segítik megérteni a jelenkori monetáris politika irányát, lépéseit, köztük az **MNB tegnapi bejelentését is**.



A forint 2001. májusában bevezetett teljes konvertibilitása után követett magyar monetáris politika az inflációs célt a forint erőteljes felértékelésével kívánta elérni. A HUF/EUR hivatalos középárfolyama 2001. május 2-án 267,24, 2010. május 3-án pedig 267,88 volt. Időközben az árfolyam megjárta a 227 HUF/EUR szintet is, de többnyire a 244-255 HUF/EUR sávban mozgott, miközben a hazai infláció ugyanezen idő alatt meghaladta a 170, 2013-ra pedig a 194 százalékot.

A forintot ért piaci krízisekre a jegybank rendre 300 bázispontos nagyságrendű kamatemelésekkel reagált, amelyek visszatartották az árfolyamot a fenti sávba, de egyúttal kiszámíthatóvá – s ezáltal zsarolhatóvá is – tették a forintgyengülésre várható jegybanki lépéseket. A magyar jegybank 2002/2003 fordulójától, a külföldi befektetőknek a forint erős sávjának áttörésére tett kísérletétől kezdődően gyakorlatilag kontraproduktívnak bizonyult a laza költségvetési politika megrendszabályozásában.

A politika prioritása miatt a költségvetési hiány és a halmozódó államadósság kamatérzékenysége konvergált a nullához – az adósságszolgálat terheit azonban tovább duzzasztották. De hatástalanok voltak az infláció alakítását illetően is, mivel azt elsősorban a hektikus költségvetési adópolitika (áfaemelés, áfacsökkentés), valamint a nemzetközi nyersanyagárak mozgatták.

Érzéketlenné vált a hitelezési tevékenység is a magasan tartott HUF kamatszintre, mivel a gazdaság szereplői valamennyien – vállalati, lakossági, önkormányzati szektor – alacsony kamatszint mellett devizaadósságot halmoztak fel. Ehhez hamis stabilitást ígért számukra a forint újbóli és újbóli visszaerősítése a krízishelyzetekben, valamint a gazdaságpolitika elkötelezettsége a fel-felfrissülő konvergencia programban vállalt mielőbbi euróbevezetés mellett.

**TOP cikkek Üzleti hírek**

- 12:49 ■ Segíteni szeretne a kormány az elbocsátott dolgozóknak
- 12:28 ■ 17 milliárdért veszik meg Orbánék az MKB Bankot
- 12:07 ■ Hasít a Facebook
- 12:04 ■ Hackertámadás érte az Európai Központi Bankot
- 11:58 ■ Nem volt túl sikeres az állampapír-aukciók
- 11:52 ■ Innovációs Alap: 2,6 milliárd lehet az idei kifizetés
- 11:34 ■ 2,2 milliárd ember nyomorog a világon
- 11:10 ■ Három havi csúcson az euróövezeti BMI mutató
- 10:58 ■ 15 milliárdot spórol meg a Magyar Telekom az elbocsátásokkal
- 10:13 ■ Nyugdíj: mégis a sokgyerekesek járhatnak jól?

További hírek &gt;

hirdetés

**Hatalmas leépítés a Magyar Telekomnál**

A Magyar Telekom mintegy **1700 munkavállalójátó válik meg**.

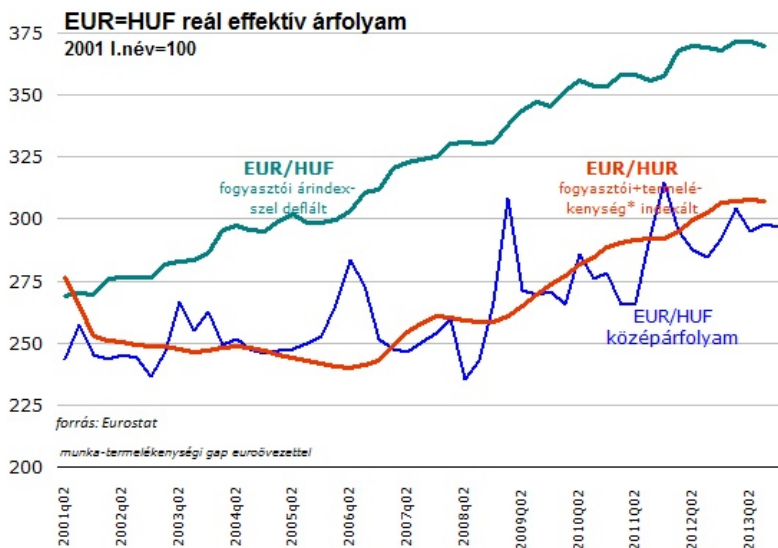
**KALKULÁTOROK**[KIVA \(kisvállalati adó\)-kalkulátor](#)[KATA \(tételes kisadó\)-kalkulátor](#)[Bérekalkulátor 2014](#)[Kisvállalkozói kalkulátor](#)[Szabadság kalkulátor](#)[További kalkulátorok >>](#)**Mit jelentene a 9 százalékos szja? (videó)**

### Ismerkedj meg a világ LEGHATÉKONYABB marketing és értékesítési módszerével

Az erős és stabilan tartott forint leértékelte az ország és az állam külföldi adósságállományát és olcsó finanszírozással is kecsegtetett, miközben a forintadósságot felhalmozó külföldi pénzügyi befektetők jelentős reálkamatot, a működő tőkebefektetők pedig reáljövedelmet szivattyúzhattak ki az országból.

A forint tetemes reál effektív felértékelődést szenvedett el: fogyasztói ár és termelői ár alapon a nemzetközi gazdasági és pénzügyi válság kitöréséig, 2008. őszéig közel 30, egységnyi munkabér költség alapon mintegy 15 százalék reálfelértékelődést mutatnak a számítások.

Az euróövezet mutatóival deflált forint fogyasztói árinflációja ma nagyjából 370 HUF/EUR árfolyamot tenne szükségessé (idegenforgalom és bevásárlóturizmus), az infláció+termelékenységgel deflált HUF-árfolyam pedig 310 HUF/EUR szinten lehet egyensúlyinak nevezhető. Ennél még erőteljesebb értékeket kapnánk, ha az euróövezet átlagánál alacsonyabb osztrák vagy német statisztikai adatokkal számolnánk.



A forint reálfelértékelődés igen súlyos következményei a dél-európai euróövezeti országok gazdasági válságával vethetőek össze. A magyar gazdaság annyival volt "szerencsésebb" helyzetben, hogy itt mód nyílt a nominális árfolyam leértékelésére, míg a dél-európai országokban – éppen úgy, mint a "currency board" alkalmazása esetén – csak a reálkeresetek durva megnyirbálásával és drasztikus fiskális kiigazítással lehettek úrrá a magas infláció+alacsony euró kamatok okozta versenyképességi hátrányon és vészes eladósodáson.

A "kancsalul festett egekbe" révedő magyar gazdasági potenciálról a 2008-ban indult, de mélypontját 2010-ben elérő (euróövezeti) pénzügyi válság rántotta le a leplet és ütötte meg az igazság óráját.

Miután a monetáris politika "szentháromságát" alkotó elemek mindegyike csődöt mutatott, azok "újramixelése" elodázhatalanná vált.

Folytatás a következő oldalon... görgessen lejjebb!



A kormány részéről többször is említett egyszámjegyű sziaról beszélgetett kollégánk a Parlament TV Pénz c. műsorában.

hirdetés

CONCORDE

AGGÓDIK A PÉNZÜGYI  
MEGTAKARÍTÁSAI  
REÁLÉRTÉKE MIATT?

PREMIUMBANKING.CON.HU

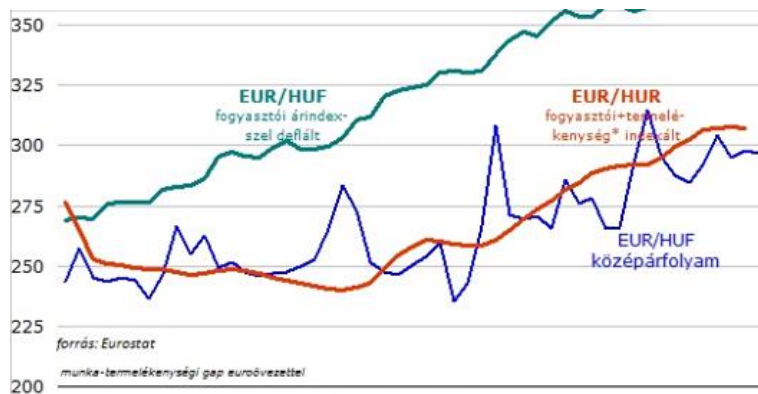


Mfor.hu

Business/Economy Website · 8,942 Likes · April 25 ·

Profile

Szegő Márta, közgazdász, pénzügyi elemző írása, mely sok mindenre rávilágít a jegybanki lépésekkel, lehetőségekkel és a tegnapi bejelentett intézkedésekkel kapcsolatban is.



### Szegő Márta: A bőség zavara a magyar jegybanknál

Matolcsy György elnök vezetése óta több szempontból is éles fordulatot vett a Magyar Nemzeti Bank monetáris politikája. A jegybank nem állta útját a forintárfolyam lemorzsolódásának, sőt kamatpolitikájával egyenesen szabad utat is nyitott számára. A forint leértékelése nagyobb szabású művelet, mint...

MFOR.HU | BY MENEDZSMENT FORUM KFT.

👍 2 🗨️ 2

Ajánlom 22 személy ajánlja ezt.



Mfor.hu

Tetszik 8 942

8+1 0

ab... Magyar Nemzeti Bank

#### INGATLANAJÁNLATOK A 11. ÉS A 22. KERÜLETEKBŐL!

A Feneketlen-tó közelében 32 négyzetméteres téglalakás **11,8 milliós irányáron**.

36 négyzetméteres lakás az Allétól, a 4-es metrótól gyalog **5 percre, az egyetemek szomszédságában**.

43 négyzetméteres, felújított **1+1-es téglalakás Budafokon**.

Budafok központjában 33 négyzetméteres **1+1-es téglalakás 9,3 milliós irányáron**.

Meglepetés is érheti a nyaralótulajdonosokat - így kell adózni

Nehéz nyugdíjas évek: a jól keresők is izgulnak

Jól járt, aki svéd terepjárót vett a kétezres évek elején

Nagyot erősödött a forint Matolcsyék döntésére

#### ELADÓ ingatlanok



- Gazdagréten jó lakás jó áron eladó!
- Őrmezőn panorámás lakás eladó!
- Műgyeitem környékén ritka jó elosztású lakás eladó!

#### KIADÓ ingatlanok



- Kiadó lakás
- Nagy szerű lakás kiadó Lágymanyoson!
- Kiadó téglalapítvány igényes lakás, Rózsadombon

#### PRIMALAK

**Ingatlanok Budán és Pesten!**

Eladó, kiadó lakások Újlipótvárosban

Eladó 11. kerületi ingatlanok

Eladó 12. kerületi lakások,

- Eladó téglá építésű lakás, 11. kerület, Rátság utca
- XXII. Bartók Béla lakótelepen panorámás, csendes lakás eladó
- XI. Kelenföldön újjépítésű lakás eladó
- A Műegyetemhez közel jó adottságú lakás eladó!
- Csoda szép, beleszeretős lakás eladó Szentimre városban!

*További eladó ingatlanok*

- Igényes lakás a Tündérlépcső lakóparkban kiadó
- V. Parlament közelében lakás kiadó
- SZENT ISTVÁN KÖRÚTON, 3 SZOBÁS LAKÁS IRODÁNAK IS KIADÓ
- Kiadó utcai bejáratú iroda, üzlethelyiség, 11. kerület Karolina úton
- Buda Diamondban, Királyhágó térnél, Németszőlyi úton garázs kiadó!

*További kiadó ingatlanok*

*házak*

*Eladó, kiadó 13. kerületi lakások*

*Eladó, kiadó 14. kerületi lakások*

*Eladó 22. kerületi lakások, házak*

**primalak.hu**

**mfor.hu**

MENEDZSMENT FÓRUM  
KONFERENCIÁK

MENEDZSMENT FÓRUM  
PARTNER

**hírstart**  
a startup csapat tagja

**HÍRLISTA**  
50 HÍRFORRÁS

**ISI EMERGING MARKETS**  
A EUROPEAN INSTITUTIONAL INVESTOR COMPANY

[Írjon nekünk!](#) [Médiaajánlat](#) [Impresszum](#) [Jogi közlemény](#) [Partner](#) [Konferenciák](#)