

**Farkas Péter**

## **A VILÁGGAZDASÁG KÖZÉPTÁVÚ TENDENCIÁI**

1. 2000-ben gyorsan futott a világgazdaság vonata. A regionális pénzügyi-gazdasági válságok nyomán 1997–1999-ben lelassult világgazdasági szerelvény 2000 folyamán újra robogott. A globálkapitalizmus durván 7–8 éves ciklikus hullámozása felfelé ívelő szakaszba került. A világgazdaság sebessége (4,7%) több mint másfél százalékkal haladta meg az előző évtized átlagát.

1.1. A leggazdagabb ipari országok GDP-je is szokatlanul gyorsan, a kilencvenes évtized 2,6%-os átlagával szemben (a még nem végleges adatok szerint) 3,9%-kal emelkedett. Különösen az Egyesült Államok teljesítménye volt kiemelkedő, mely már az utóbbi években is 4% feletti növekedést mutatott fel, s 2000-ben 5%-ot meghaladóan szárnyalt. Európa 3,5%-os teljesítménye kevésbé meglepő, de ugyancsak jelentősnek mondható. Japánban is voltak biztató jelek (1,4%), de az év második felében újra sötétebb felhők tornyosultak; nem valószínű, hogy az ország túljutott volna az évtizedes növekedési nehézségeken. Az újonnan iparosodó ázsiai országok kilábolnak a válságból, közel 8%-os növekedésükkel újra a legdinamikusabb országcsoporthoz képezik. Kiemelendő Kína kicsit lassuló, de tartósan magas dinamizmusa (7,5%) és India teljesítménye (6,7). Kelet- és Közép-Európa országai a kilencvenes években bekövetkezett nagy visszaesés után növekedésnek indultak, bár ez alacsony szinten következett be. Összességében még jelenős távolságra vannak a korábbi termelési színvonaluktól. E csoporton belül 2000-ben a megemelkedett kőolajárból profitáló Oroszország volt a legdinamikusabb. Az EU-csatlakozásra váró közép-európai országok már a kilencvenes évek közepétől mérsékelt gazdasági fejlődésnek indultak, és 2000-ben nagyobb sebességre kapcsolak. Afrika, a Közel-Kelet és Latin-Amerika is meghaladja az elmúlt évtized átlagát. Ezen belül azonban általában csak a kőolajexportálók helyzete javul, az egyéb nyersanyagok termelői, vagy száz ország, újra jelentős cserearány-(ár)vesztést szenved. A mostanában egyre többet emlegetett világgazdasági differenciálódás – az egy főre jutó GDP-t tekintve – tovább folytatódik.

1.2. Bár gyorsan fut a világgazdaság vonata, azért a pálya nem sima, sziklát is kerülni kell. Évek óta több olyan folyamat zajlik, melyek a világgazdasági konjunktúra további sorsát jelentősen befolyásolhatják. A szakértők is sokat vitatkoznak a konjunkturaciklusokról, az ipar szerkezeti megújulásának szükségességéről, az „új gazdaságról”, a belső piac és az export szerepéről, az olajárról és hatásáról, a globális pénzügyi rendszer állapotáról, a világgazdaság feszítő differenciáló hatásairól.

2. Az „új gazdaság” ideája részben illúziókon alapul. Az Egyesült Államok történelmében most volt a leghosszabb gazdasági fellendülési szakasz. 2001 februárjában lett volna tíz éve, hogy gyorsuló ütemben, alacsony inflációval, a korábbi időszakoknál alacsonyabb munkanélküliséggel futott az amerikai lokomotív. A világgazdaság 1997–99-es válságperiódusa sem ingatta meg, de 2000 második felétől fékezni kényszerült.

2.1. Az amerikai gazdasági ciklus meghosszabbításában valójában több tényező és körülmény játszott szerepet: a termelés folyamatos technikai megújítása, az információs technikák fejlesztésében és elterjesztésében játszott vezető szerep, ezzel összefüggésben a munkatermelékenység emelkedése; a tőkekoncentráció és centralizáció szintje; a nemzetközi gazdaság fokozódó liberalizációja, amely mindenkor a legerősebbek érdeke; a külföldre telepített termelés és főleg az amerikai spekulációs tőke extraprofitot hozó megtérülése, azaz a nemzetközi jövedelem-lecsapolás; a dollár speciális, nemzetközi tartalékvaluta-szerepe; jelentős mennyiségű külföldi tőke bevonása; más régiók nehézségeinek kihasználása; a külkereskedelmi cserearányok javulása, mögötte az export-szerkezet kedvező változása; továbbá az, hogy 1988 óta a belső fogyasztás (a lakossági fogyasztás és a beruházások értéke) lényegesen gyorsabban nő, mint a hazai termelés. Az infláció megelőzéséhez az importtöbblet mellett a költségvetési szufficit is nagymértékben járult hozzá. További tényezők is vannak, például a nemzetközi összehasonlításban alacsony energiaárak, továbbá a „munkaerőpiacának rugalmassága”, nem utolsósorban az ügyes gazdaságpolitika. Ez többek között a Fed eddig adekvátnak bizonyult kamatpolitikáját jelenti. Ha a tőzsde megingásától, dekonjunktúrától kell félni, a hivatalosan hirdetett liberális elvekkel ellentétesen a keresletet (pénzkínálatot) „mesterségesen” felpumpálják. Elsősorban dömpingvádakkal megvédik a nemzetközi versenyben sérülékenyebb gazdasági ágazatokat, miközben a többi országot a hatékonyság címén további piacnyitásra szeretnék bírni.

2.2. Az Egyesült Államok kivételes konjunktúrájának tehát sok oka konkrétan is megjelölhető. Ugyanígy a veszélyei is. Nyilvánvaló ugyanis, hogy a tőzsdeindexek soha, 1926–29-ben sem látott, a valódi gazdaságtól (termeléstől) teljesen elszakadt szárnyalásában megnyilvánult feszültség nem fokozható a végtelenségig. (2000-ben ugyan megállt a tőzsdei szárnyalás, sőt, 2001 márciusára összességében 20% körüli korrekció is bekövetkezett, de ez nem oldotta fel teljesen a korábbi években felhalmozódott feszítőerőket, melyek a pénzügyi túlfejlődésből adódnak.) Nem nőhet korlátlanul a kereskedelmi és a fizetési mérleg hiánya, ami egyben az USA jelentős eladósodásának is forrása. A hazai fogyasztás nem támaszkodhat sokáig a virtuális papirososztalékokra és a lakossági hitelfelvételre, valamint az importtöbbletre. Nem tartható a helyzet, mely szerint a lakosság megtakarítási rátája negatív, aminek következtében a lakosság eladósodik. Az nem lehetséges, hogy az ország konjunktúrájának növekvő tőkeszükségletét időtlen idő-kig a tőkeimport, a külföldi tőkejövedelem és a fedezetlen értékpapírpiac elégítse ki. A termelékenység rendkívüli növekedési üteme sem maradhat örök.

**2.3.** Az amerikai recesszió a kilencvenes évek derekától váratott magára. A speciális tényezők ezt halogatták. 2000 közepétől a konjunktúraciklus leszálló ágba került. Az, hogy a gazdasági növekedésnek csak megtorpanásáról vagy már egyenesen mélyebb visszaeséséről van-e szó, még nem világos. Mindenesetre ebben a helyzetben egy váratlan világgazdasági vagy belgazdasági esemény negatív spirált indukálhat. Közgazdaságilag feszített helyzetben egy kisebb hógolyó is lavinát indíthat („pillangóhatás”). Az amerikai gazdaságpolitika irányítói ezért reménykednek a konjunktúra fokozatos lehűtésében, ami 2000 második félévében bizonyos mértékben megkezdődött (*soft landing*), s a recesszió (*hard landing*) elkerülésében.

**3.** Figyelemre méltó jellegzetessége a fejlett országok elmúlt években mutatott kedvező konjunktúrájának, hogy megindításában a korábbiakhoz képest nagyobb szerepet kapott a hazai piac. A világgazdaság stabilizálásában és a konjunktúra élénkítésében az állam szerepe az elmúlt években megnőtt. A liberális gazdaságpolitika jobban, mint korábban, kiegészült a *keynesi* gazdaságpolitika elemeivel (*policy mix*). Ilyennek tekinthetők például az 1997–98-ban megingott közepesen fejlett országok – pontosabban a nekik hitelező bankok – konszolidálását szolgáló nemzetközi megahitel csomagok. 1998 októberében a New York-i tőzsde mélyrepülését az amerikai kormány a kereslet hirtelen felpumpálásával, a likviditás (dollárkínálat) jelentős növelésével hidalta át. Japán sok százmillió dolláros költségvetési programokkal is megpróbálta élénkíteni gazdaságát, (közülük a tizedik 2000 első felében hirtelen élénkületést okozott, majd az év második felétől lassú növekedésbe ment át). Ezúttal az IMF sem tiltakozott, sőt a komoly bírálatok nyomán egyes újonnan iparosodó országoknak – például az azóta sikeresen kilábaló Dél-Koreának, igaz ezt kevéssé verték dobra – ugyanezt a módszert ajánlotta.

**3.1.** A nemzetközi kereskedelem növekedési üteme az 1997-ben kezdődött regionális válságok és a pénzügyi piacok megingása nyomán mintegy felére esett vissza. A nemzetközi kereskedelem növekedést generáló hatása gyengült. Ebben a helyzetben sok fejlett ország kormányzatának korábbi monetáris és fiskális szigora lazult, neutrálissá, illetve egyenesen expanzionistává vált. Kezdetben a kamatszint csökkent, a forgalomba kerülő pénzmennyiség gyorsabban nőtt, a szokásos évi 4–5% helyett 6–8%-kal. Részben ennek hatására szárnyaltak tovább a tőzsdék, nőttek a lakosság elkölthető jövedelmei. A fejlett ipari országokban a kilencvenes évek közepén a lakossági fogyasztás emelkedése még elmaradt a GDP-étől, 1998-ban és 1999-ben lényegesen meghaladta azt, 2000-ban és várhatóan 2001-ben nagyjából egyforma ütemben emelkednek. 1998-tól a beruházások szerepe is nőtt.

**4.** A nemzetközi kereskedelem kérdőjelei sokasodnak. Az, hogy a kilencvenes évek derekához hasonló, a viszonylag lassú, váratlan, de kezelhető feszültségekkel jellemezhető korszak vagy egy a tőzsdeindexek számottevő korrekciójával járó időszak következik-e, nem csupán a gazdaságpolitikák sikerességén múlik. Kérdés például, hogy a nemzetközi kereskedelem növekedési üteme hogyan alakul? Felvetődik például, hogy a nemzetközi áru- és szolgáltatásforgalom legdinamikusabb szegmense, a transznacionális

társaságok vállalaton belüli és vállalatok közötti forgalma – mivel talán kimerítették az ebből adódó racionalizálási lehetőségek nagyobbik részét – talán már nem fog olyan gyorsan növekedni, mint az elmúlt másfél-két évtizedben. Ugyanebbe az irányba hat a látenszen vagy ma is felesleges termelő kapacitások megléte sok iparágban, az agrártermelésben (persze nem a kereslethez, hanem a fizetőképes kereslethez képest). Továbbá a munkanélküliség miatt fokozódik a társadalmi ellenállás a fejlett országokban a termelés kitelepítése ellen. Ha a nemzetközi kereskedelem dinamikája tartósan lassul, akkor csökken az a szerepe, amelyet az egyes országok gazdaságára az elmúlt két-három évtizedben kifejtett. A nemzetközi kereskedelem növekedése bizonyosan meg fogja haladni a bruttó hozzáadott érték növekedését, de nincs kizárva, hogy kisebb lesz a különbség, mint korábban.

**4.1.** A nemzetközi gazdasági szervezetek azonban a 2000. évi folyamatok nyomán optimistábbak. Így a WTO szerint is a most kezdődött évtized első felében a nemzetközi kereskedelem hasonló ütemben fog növekedni, mint a kilencvenes években, átlag 6,8%-kal. A 2000. évi világkereskedelmi tendenciák mindenesetre azt mutatják, hogy a gyors – becslések szerint 10% körüli – növekedése ellenére jelentős feszültségek halmozódnak fel. A legfontosabb országok kereskedelmi mérlegéről készült friss kimutatások szerint az USA és részben Nagy-Britannia kereskedelmi mérlegének korábbi, jelentős hiánya tovább emelkedett, Németország, Franciaország és Japán kereskedelmi többlete pedig számottevően csökkent. Következésképpen tovább nőtt a „feltörekvő” országok szerepe. Mindazonáltal a legfejlettebb országok kedvezőtlen kereskedelmi folyamatai csökkentik a következő évek nemzetközi kereskedelemre orientált gazdasági növekedésének esélyeit.

**4.2.** Amennyiben a nemzetközi kereskedelem és az általános gazdasági növekedés dinamikája lassul, a piacokért folytatott harc kiéleződhet. Nem kell számítani látványos vámemelésekre, totális kereskedelmi konfrontációkra. De az 1997–98-as válságidőszak tapasztalata is azt mutatja, hogy a nemzetközi forgalom lanygulása idején jelentős mértékben szaporodnak a „dömpingeljárások”, a rendkívüli, az időleges vámok, szigorodnak az adminisztratív megkötések. Feltehető, hogy az 1999 végén egyelőre kudarcba fulladt újabb WTO-körtárgyalás nagyon lassan fog haladni.

**5.** Aggasztóak a csökkenő megtakarítási és beruházási ráták. A beruházási ráta és a gazdasági növekedés kapcsolata a termelékenységétől, a gazdasági hatékonyságtól is függ. Mindenesetre tény, hogy a világgazdaság hosszú távon lassuló növekedési tendenciájának megfelelően a megtakarítások és beruházások aránya a GDP-ben a legtöbb országcsoportban csökkenőben volt az elmúlt két évtized folyamán. A fentiek alól kivételt csak Kína és Dél-Ázsia jelent, valamint a Szaharától délre fekvő Afrika, ahol a megtakarítások és az investíciók alacsony szinten stagnálnak.

**5.1.** A jelenlegi világgazdaság látszólagos paradoxonja, hogy a pénzügyi „túltengés” ellenére az értéktermelő tevékenységek finanszírozhatósága szűk, sok helyen tovább szűkül. A helyzetet az magyarázza, hogy a pénzügyi befektetések, főleg a spekulációk

terjedelme megnőtt a hetvenes évek elejétől, a korábbi korszakokkal ellentétben hozámuk magasabb, mint a termelő-szolgáltató-infrastrukturális beruházások profitja.

**5.2.** A termelékenység növekedése (és az utóbbi időben a gyakori adómérséklés) részben – vagy mint az Egyesült Államokban jelentős mértékben – ellensúlyozhatja a profitokra nehezedő nyomást, a beruházási arányok tendenciális csökkenését. Mindazonáltal a kilencvenes évek második felében a megtakarítási és a beruházási ráták viszonylag alacsonyra estek, ami arra utal, hogy a következő évek reálgazdasági tevékenységét befolyásoló forrásoldali-befektetési feltételek nem különösebben kedvezőek. (Egyébként a keresletoldali sem.) A termelékenység jelentősebb növeléséhez, növekedési ütemének fenntartásához is újabb beruházások kellene!

**6.** Felhők tornyosulnak a világ ipara felett. Sajátos volt a helyzete a világ iparának 2000-ben. Az ipari kibocsátás 1999 elejére – a mikroelektronikai ipar nélkül számítva – a stagnálás állapotába került. 1997 és 1999 eleje között egy sor iparágban világszerte – különösen Ázsiában és Latin-Amerikában – rohamosan nőtt a kapacitáskihasználtság. (Hatalmas kapacitásfeleslegek, esetenként eladatlan készletek voltak a világ vegyiparában, építőanyag-iparában, hagyományos gépgyártásában, textiliparában.)

**6.1.** Ennek ellenére alig kezdődött el a kapacitásleépítésekkel járó racionalizálás, azt több folyamat helyettesíti: a technikai megújulás, a termelékenység növekedése permanensé vált, a strukturális megújulást fúziók és felvásárlások helyettesítik, egyre gyakoribbak a megtakarításokat eredményező stratégiai összefogások, azaz a közös kutatás és gyártmányfejlesztési összefogás, valamint a közös alkatrész-, részegység- és késztermék-előállítás. A struktúraváltást, karcsúsítást az is fékezi, hogy a (gyakran, sőt jellemzően pénzügyi csoportokkal összefonódott, pénzügyi tevékenységet folytató) nagy multinacionális társaságok portfóliójuk egy részét pénzügyi-spekulációs tevékenységekben fialtatják, így az átlagos profitabilitásuk nem olyan rossz. További, valószínűleg jelentős tényező e tekintetben is, hogy a vállalkozói adóterheket az utóbbi években világszerte mérséklék.

**6.2.** Még a mélyebb termelési recesszió kibontakozása előtt, 1999-ben újraindult az ipari konjunktúra (pl. az akkor csökkentett kamatok, elerőtlenedő euró, esetenként lazább költségvetési politika, szárnyaló tőzsdék segítségével). Az Egyesült Államokban 2000 közepéig 6–7%-os, Európában ettől elmaradó, 5% körüli volt az ipari fellendülés, az ázsiai országokban a 12%-ot is meghaladta. A kapacitáskihasználás javult.

**6.3.** A strukturális feszültségek ezzel enyhültek, de a feszültségek középtávon kielemezhetőek. Annál is inkább, mert a 2000 első felében a legfejlettebb térségekben még gyorsuló ipari növekedés az év közepétől határozottan lassulni kezdett. Egyelőre az USA-ban erőteljesebben, mint Európában.

**7.** Miért az olajárak legújabb szárnyalása, s ez meddig fog tartani? Egyértelmű választ aligha tud bárki is adni. A kőolaj árát a monopolhatások, a stratégiai-politikai érdekek, a

termelési-szállítási ráfordítások, valamint a pszichológiai tényezők együttesen határozzák meg. Ásványi nyersanyagok esetében a piaci árnak fedeznie kell a még művelés alá vont, legrosszabb hatékonyságú lelőhely egyéni kitermelési költségét s hasznát is. A kőolaj esetében ez az északi-tengeri kőolaj, melynek felszínre hozása közelíti a hordónkénti 20 dollárt. A politikai-stratégiai tényező itt érhető tetten. Amennyiben ugyanis a ma már végleg lehetetlen szabadpiaci vagy más, optimális felhasználást segítő, észszerű viszonyok lennének világunkban, akkor az emberiség csak közel-keleti olajat használna. Az arab világban az átlagos kitermelési költség az 5 dollárt sem éri el! A fejlett tőkés országok, elsősorban az Egyesült Államok és Európa, önérdékű biztonsági megfontolásból is fenntartják saját kitermelő és feldolgozó kapacitásaikat.

**7.1.** A magas olajár inflációs nyomást is okoz, növeli a termelő és szolgáltató ágazatok költségeit, fékezi a konjunktúrát. Szakértői vélemények szerint a kőolajár tízszázalékos drágulása a fejlett világban 0,1–0,2%-os általános áremelkedést és 0,1%-os GDP-csökkenést okoz. A gyengén fejlett országokban a hatás ennek a duplája. A nem kőolaj-exportőr fejlődő országok kereskedelmi cserearánya (*terms of trade*) 2000-ben 11–33%-kal az 1995–97-es átlag alatt van. Ez megterheli fizetési mérlegüket (ráadásul a hitelek megdrágultak).

**7.2.** Mire számíthatunk most? Rövid távon beláthatatlan az olajár alakulása. Hosszabb távon azonban az említett északi-tengeri kőolaj kitermelési és szállítási költsége az etalon. Valahol a 20–25 dollár közötti sávban. A szakértők többsége ebben a sávban mozgó árat vár vagy remél 2001 közepére.

**8.** A nemzetközi pénzügyi rendszerben veszélyes folyamatok zajlanak. A kilencvenes évek folyamán a reálfolyamatoktól elszakadva már amúgy is megtöbbszöröződött tőzsdeindexek még gyorsabb, még veszélyesebb szárnyalásba kezdtek a gazdasági felledülés megindulásával párhuzamosan, 1999 közepétől 2000 elejéig. A pénzügyi luftballon feszítettségét jellemző adat: a New York-i tőzsde kapitalizációja 2000-ben elérte az Egyesült Államok GDP-jének 180 százalékát. Ez a mutató utoljára a „nagy válság” előtt ért el csúcsot, amikor a GDP 80%-át tette ki.

**8.1.** A világgazdaság felemás és bizonytalan helyzete tükröződik abban, hogy a régen látott gazdasági növekedési ütem ellenére a vezető tőzsdei árfolyamok 2000 folyamán nem emelkedtek tovább, inkább csökkentek. Különösen meglepetést okozott a technológiaiintenzív cégek részvényárfolyamának megingása. A pénzügyi luftballonból a regionális pénzügyi válságok és a vezető tőzsdék ideiglenes megingása nyomán 1997–98 folyamán több tízezer milliárd dollár áramlott ki a „réseken” és „íródott le”. Ez a folyamat 2000-ben újraindult. 2001 márciusára a Dow Jones index 10, a reprezentatívabb S+P 500 index 20, a Nasdaq 50, a Nikkei index 30%-kal, az európai folyamatokat összegző Euro Stoxx durván egyötödével volt az egy évvel korábbi alatt. A hosszú távú hatást még nem lehet kiszámítani. Az azonban biztos, hogy a pénzügyi rendszer korábbi „felfúvódásából” következett feszültségeket a 2000. évi korrekció még távolról sem enyhítette elégséges mértékben.

**8.2.** A nemzetközi pénzügyi rendszer másik izgalmas fejleménye a vezető valuták egymáshoz viszonyított árfolyamának alakulása. A dollár az amerikai gazdaság teljesítménye, vonzereje és nem kevésbé a magasabb kamatok miatt folyamatosan felértékelődött a többi valutához, de különösen az euróhoz képest. Az európai közös valuta értékvesztésének háttéréről kiterjedt vita folyik. Az egyik ok kétségtelenül az volt, hogy az export versenyképességének javításához „jól jött” a gyengélkedő közös valuta. (Igaz ugyanez elhalaszthatóvá teszi a versenyképesség javításához szükséges szerkezeti változtatásokat, tehát hosszú távon kedvezőtlen). További tényező, hogy az európai tőke az adott helyzetben az USA felé áramlott. A jelenleg még kedvezőbb európai konjunktúra, az észak-amerikai gazdasági fellendülés mérséklődése, továbbá az amerikai és az európai hosszú lejáratú állampapírok kamata közötti korábbi különbség jelentős csökkenése feltehetően lehetővé teszi az euro árfolyamának 2000 végétől mutatkozó stabilizálódásának tartósítását – legalábbis a következő hónapokban.

**8.3.** További jelentős változás az eladósodott országok finanszírozásának bonyolultabbá válása. Igaz a Fed 2001. évi kamatcsökkentései a nemzetközi hitelek törlesztését olcsóbbá tehetnék, de a világgazdasági bizonytalanságok miatt a „felemelkedő” országoknak számított kamatfelár újra növekvőben van.

**9.** A globalizáció jelenlegi, a transznacionális tőke által vezérelt formája folytán az elmúlt két-három évtizedben fokozódtak a piaci viszonyok spontán differenciáló hatásai. Nemzetközileg és a társadalmakon belül is, legyen szó a centrum országokról vagy a félperifériáról, perifériáról. A legtöbb régióban évtizedről évtizedre nőtt a munkanélküliség aránya. A piaci liberalizálás, a piacok megnyitása sok elmaradottabb országban dezindusztrializációs hatással volt, ami a „modernizáció” lehetőségét kérdőjelezi meg.

**9.1.** Világszerte erősödőben van a globalizáció jelenlegi formája elleni tiltakozás. Többek között az ellen, hogy a legfejlettebb országok szűk körben, a kevésbé fejlettek kizárásával döntsenek a nemzeti piacok további liberalizálásáról. Többről van szó, mint utcai megmozdulásokról. Az amerikai szakszervezetek bizonyos esetekben piacvédelmet értek el. A fejlődő országok csoportja áprilisban, a Világkereskedelmi Szervezetben, újra megakadályozta az újabb körtárgyalások megindítását, mivel a legfejlettebbek nem vállalták az agrár- és textilpiacuk további megnyitását a legelmaradottabb országok előtt. Ugyancsak áprilisban, Genfben, 30 szegény ország az adósságügyekben a tárgyalóerejük közös növelése érdekében csoportot hozott létre. Céljuk a súlyosan eladósodott országok egyesítése egy új szervezetben (*World Association of Debt Management Offices* – WADMO). A gazdaságilag elmaradott országokat tömörítő G77 csoport májusi havannai értekezletén 69 kormányfő, illetve államfő jelenlétében éles hangú közös nyilatkozatot fogadott el a jelenlegi globalizáció és annak negatív hatásai ellen. 2001 februárjában, a braziliai Porto Allegreben, a davosi csúcstalálkozó idején szervezett ellenkonferencián 49 – köztük például francia – kormányt és 160 millió embert képviselő szervezetek vezetői voltak jelen.

**9.2.** Részben a tiltakozások nyomán a nemzetközi szervezetekben is erősödött a felismerés, hogy az egyensúly és növekedés egymáshoz való viszonyában elmozdulás (restrikción alapuló kiegyensúlyozás helyett előremenekülés) szükséges. Így például a Világbankban felmerült a liberalizációs elveket összefoglaló, két évtizede hivatkozási alapul szolgáló „washingtoni konszenzussal” szemben egy „post-washingtoni konszenzus” szükségessége. Mindez egyelőre csak elmozdulás, de mutatja, hogy új globális kapitalista társadalmi és gazdasági paradigma kialakulásának korszakát éljük. Erre mutat a fentebb említett *policy mix* is. Amennyiben az új, átfogó, a gazdasági és társadalmi feszültségeket valamennyire kezelni tudó koncepció nem születik meg, és nem kerül alkalmazásra, hosszabb távon akár részben antikapitalista népi megmozdulások, polgárháborúk, helyi háborús helyzetek száma is nőhet. A legfejlettebb régiók között is kiéleződhet a konkurencia.

**10.** Mindezekből a világgazdaság elkövetkező két-három évére az alábbi variánsok adódnak:

**10.1.** Első variánsként elképzelhető, hogy az eddig is „hatékony” gazdaságpolitika eszközeivel a súlyosabb válság az USA-ban elkerülhető, tovább görgethető. A mai modern transznacionális kapitalizmus korszakában a kormányzatoknak és a nemzetközi pénzügyi rendszer irányítóinak még mindig viszonylag hatékony gazdaságpolitikai eszközök és nem kevés tapasztalat áll a rendelkezésükre. A világgazdaság jelenlegi feszültségei, az egyes országok és térségek konkrét gazdasági helyzete ebben az esetben középtávon mérsékeltén növekvő, és ezen belül differenciált lesz. Érdekes kérdés, hogy a fejlett ipari országokban a kilencvenes évek folyamán a három nagy centrum konjunktúraciklusainak korábbi egységesedési tendenciája megtört. Most vannak olyan jelek, hogy az amerikai konjunktúra lehűtése és a japán növekedés esetleges megindulása nyomán újra a fázisok egységessége kerül előtérbe. Egyes országokban, régiókban az újabb egyensúlyi zavarok, pénzügyi és termelési válságok elképzelhetőek, sőt valószínűek.

**10.2.** A második variáns egy többé-kevésbé jelentős, durván legalább kétéves világméretű válságzakaszt, gazdasági pangást, még inkább visszaesést jelentene. A világgazdaság transznacionális korszakában a tőkekoncentráció folytán a gazdasági folyamatok jobban eltérhetnek (fizetési mérlegek, kereskedelmi mérlegek, kapacitásfeleslegek, pénzügyi túlfejlődés stb.) az egyensúlyi állapottól. Ilyen helyzetben a nemzetközi pénzügyi rendszerben felhalmozódott, reálfedezet nélküli likvid tőkék, valamint a termelő kapacitások ma is meglévő feleslegei (a túlfelhalmozott likvid és termelő tőkék) egyaránt olyan helyzetet teremthetnek, amikor kiderül, hogy már nem hoznak megfelelő jövedelmet tulajdonosaiknak. A kapitalizmus története során ez megszokott jelenség. Ilyenkor a kiigazítások, a recessziók, a válságok során ezek a tőkék „megsemmisülnek”, elértéktelenednek. Márpedig amennyiben ma jelen vannak az ilyen tőkék, egy korrekció most is lehetséges. Ennek részét képezné a tőzsdék és általában az értékpapírok árfolyamának további jelentős korrekciója, az ipar és részben a szolgáltatások strukturális átalakulása (felesleges kapacitások bátrabb leépítése, a technikai-technológiai verseny



kieleződése, újabb összeolvadások, a stratégiai szövetségek hatóerejének növekedése stb.) Ebben az esetben a nemzetközi fizetések terén esetleg nagy zavarok várhatók. Az USA importkeresletének jelentős visszaesése elapasztaná azokat a kereskedelmi többleteket, amellyel a harmadik országok a Japánnal fennálló kereskedelmi hiányukat finanszírozzák. Sőt, mivel sok ország – beleértve az Egyesült Államokat – el van adósodva Japánnak, valójában kereskedelmimérleg-többletet kellene elérniük vele szemben, hogy törleszteni tudjanak. A japán 140 milliárdos exporttöbbletnek tehát ilyen helyzetben meg kell szűnnie, ami több mint 2 millió munkahely eltűnését jelentené. Hasonló folyamatok fenyegetnek más térségeket is.

**10.3.** A harmadik variáns inkább csak elméleti lehetőség, s talán egy válságszakasz későbbi következménye lehet. A globalizáció, a termelés, a gazdasági folyamatok nemzetköziesedése elvileg lehetőséget biztosítana a világgazdaságban felhalmozódott feszültségek közös, az összes nemzet demokratikus együttműködésén alapuló enyhítésére. A világgazdaság stabilizálása feltételezná a pénzügyi luftballon és a felesleges termelő kapacitások regulált átstrukturálását, ahol szükséges leépítését, még inkább az utóbbi kapacitások egy részének a kereslet növelése általi fenntartását, a fejlődő és a közepesen fejlett országok adósságainak leírását (ezek tőkerészét egyébként már bőven, sok esetben többszörösen visszafizették), a fizetési mérlegek kiegyenlítő finanszírozását, a nemzetgazdaságok és az életszínvonalak harmonizált fejlesztését, ennek érdekében a nemzetközi tőkeátcsoportosítást elsősorban az elmaradottabb országok javára, általában a világgazdaság hierarchikus rendjének egy demokratikusabbal való felváltását. Ez az „új” paradigma immár globális végiggondolással elismerné az államok (nemzetközileg is egyeztetett) gazdaságszervező és szociális szerepét, a piacok ellenőrzésének szükségességét, a fogyasztás, a szociális ellátás fontosságát. Mindez azonban a következő néhány évben aligha befolyásolja számottevően a világgazdaság állapotát és működési mechanizmusait. A multinacionális tőke elkülönült érdekei rendkívül erősek, ellenállnak a változtatásoknak. Az eddigiekből az is következhet, hogy egy súlyos válság nyomán a gazdasági és főleg társadalmi-politikai ellentmondások esetleg annyira kieleződnek, hogy az események távlatosan szétfeszítik a transznacionális társaságok pozícióit, a transznacionális kapitalizmus kereteit. Radikálisan megerősítve a globalizáció eddigi veszteségeinek érdekérvényesítését, a regionális, a nemzeti szintű és lokális érdekek erőteljesebb érvényesítését, előtérbe állítva a közösségi, szociális és kulturális értékeket.

**10.4.** Ezek után vessünk egy pillantást a Nemzetközi Valutaalap 2000 októberében készült középtávú prognózisvariánsaira. A világgazdaság 1999–2000 első félévi, fellendüléssel jellemezhető tendenciáit továbbvetítő alapvariáns szerint földünk összesített GDP-je 2001 és 2005 között évi 4,3%-kal nőne, ami több mint 1 százalékponttal haladná meg a kilencvenes évek átlagát. Az ipari országok gazdasági növekedése megközelítené a 3%-ot, ami csak néhány tizeddel magasabb, mint az előző évtizedben. A fejlődő országok csoportja évi 6%-kal (az előző évtized kb. 5,5), az átalakuló országoké 5%-kal nőne, (az előző évtized csökkenése után). Láthatóan különösen a fejlődő és a volt szoci-

alista országok tekintetében optimista ez az előrejelzés. A korábban taglalt tendenciák és a 2001 első heteire kialakult világgazdasági helyzet tükrében is ez a prognózis túl optimistának tűnik.

**10.5.** A *hard landing*, az erősebb visszaesés peremfeltételeit már az „új gazdaság” tárgyalása kapcsán említettük. A lényeg: 2001 elején az USA-ban a profitkilátások meredeken visszaesnek, a tőzsdeindexek 20%-ot zuhannak, a fogyasztók és termelők bizalma megrendül. Most, 2001 elején ez a variáns megvalósulni látszik. Ebben az esetben az USA GDP-je 2004-ig évente 1–2%-kal, az EU-é 0,5–1,4, Japáné 0,2–0,9, a többi térségé 0,1–0,8%-kal lennel alacsonyabb, mint az alapvariáns esetén. Az erősebb fékek 2001–2002-ben működnének, majd 2004–2005-ig fokozatosan oldódnának.

**10.6.** Az IMF optimistább prognózisa szerint, ha az EU és Japán jelentős szerkezeti és intézményi változásokat hajtana végre (agresszív munkaerő-piaci reform Európában, gyors szerkezeti átalakulás Japánban, az euró és a yen felértékelődik, gyorsuló belső fogyasztás és gyengülő export-versenyképesség, a termelékenység gyorsan nőne), az évente fél–egy százalékos lökést adna földünkön a GDP növekedésének. Maga az EU és Japán 2004-ig 1–2%-kal növekedne gyorsabban, mint az alapvariáns szerint, az USA-ban 0,2–0,4, a többi térségben 0,1–0,5% lenne a nyereség évente. Azt ajánlja az IMF, hogy az USA a *soft landing* érdekében fogja vissza a lakossági fogyasztást, a másik két fejlett központ viszont minden eszközzel ösztönözze annak gyors növekedését. Ugyanakkor maga is hangsúlyozza, hogy nagy a valószínűsége annak, hogy az amerikai és az európai konjunktúra összefonódása folytán az Egyesült Államok gazdasági recessziója nem hagyja érintetlenül az európai gazdaságot. Ezt mutatja az ismertetett *hard landing* prognó-zisvariáns is.

**10.7.** Szakmai körökben már évek óta vita tárgya, hogy amennyiben az Egyesült Államok konjunktúrája kifulladásig tart, átveheti-e a mozdony szerepét valamelyik térség? Valójában nem látszik pillanatnyilag a világgazdaságban olyan fejlett ország vagy országcsoport, amely az USA szerepét néhány év távlatában átvehetné. Az USA technológiai, termelékenységi, tőkekoncentrációs és menedzsment előnye tetemes. Nagyobb válsága esetén feltehetően a többi országcsoportot is – többé-kevésbé – maga után rántja. Megfogalmazódtak bizonyos remények Európa, azon belül az EU lehetőségeiről. Az elmúlt három évtized konjunktúraciklusainak elemzése azonban azt bizonyította, hogy az európai gazdasági növekedés tendenciálisan követi az észak-amerikaiét. Recesszió esetén korrelációjuk még szorosabb, mint a fellendülések időszakában.

**11.** Ami a rövid távú kilátásokat illeti, a gazdaságkutató intézetek 2001 elején már jobban hangsúlyozzák, hogy a fejlett ipari országok konjunktúraciklusa 2000 nyara óta leszálló ágba került – ha nem is drasztikus a visszaesés.

**11.1.** Január első napjaira világossá vált, hogy az évek óta várt lassulás bekövetkezett, az Egyesült Államok gazdasági növekedése elakadt. A Fed váratlanul és a megszokott mértékhez képest drasztikusan, 50 bázisponttal, 6%-ra, majd 5,5%-ra, később 5%-ra csökkentette az irányadó kamatlábat. Január folyamán az is kiderült, hogy a Fed elnöke,

Greenspan már nem ellenzi az új elnök, Bush 10 évre szóló 1600 milliárdos adócsökkentési programját, ezzel is élénkíteni próbálva a konjunktúrát. Mindez nem biztos, hogy elég a recesszió elkerüléséhez. A kamatok csökkentése nem jelenti automatikusan a vállalatok finanszírozhatóságának javulását. A bizonytalan helyzetben a megtakarítás fokozottan a hosszú távú állampapírok iránti keresletet növelheti, ami elvonást jelent a rövid távú fejlesztésektől. Az értékpapír-jövedelmek 2000. évi stagnálása, az erősebb áremelkedés, a foglalkoztatottak számának a korábinál lassúbb emelkedése folytán a lakossági kereslet augusztustól kezdődően észrevehetően mérséklődött. A dollár magas árfolyama és a világgazdasági kereslet ütemének némi mérséklődése folytán az exporttevékenység lanyhult. A kőolajár emelkedése a termelési költségeket növelte. A profitkilátások rosszabbodása folytán a beruházások növekedési üteme is visszaesett, a beruházási javak rendelésállománya immár csökken. A növekedési ütem mérséklődése a gazdaság összes ágazatára kiterjed. Nehezedik a külső finanszírozás is. A kereskedelmi mérleg deficitje hónapról hónapra emelkedett, a folyó fizetési mérleg hiánya 2000-ben a GDP 4%-a fölé emelkedett, miközben a tőzsdeindexek stagnálása folytán a külföldi tőke befektetési hajlandósága mérséklődött. Ez utóbbi most, a kamatcsökkentés után feltehetően tovább gyengül. A folyamat kifutása még nem világos. Nem tudható, hogy a negatív spirált sikerül-e lefékezni.

**11.2.** Nyugat-Európában, azon belül az Európai Unióban az Egyesült Államokhoz hasonlóan – részben a nagyobb áremelkedések nyomán – a lakossági kereslet növekedése mérséklődött a harmadik negyedévtől, amikor csak 0,5%-kal, éves szinten mintegy 2,3%-kal bővült. Mindazonáltal a harmadik negyedévben éves ütemre átszámítva még 3,4%-kal nőtt a GDP, ami csak két tizeddel kevesebb, mint a második negyedévben. Ebben közrejátszott a beruházási javak iránti kereslet jelentős emelkedése és a viszonylag dinamikus exporttevékenység. A működőtőke tekintetében 2000-ben az EU újra nettó importórrá vált, ami segíti a konjunktúrát. Megkockáztatható az a feltételezés, hogy némi késleltetéssel, az európai növekedési ütem az észak-amerikaihoz hasonlóan csökkenőben van. Az IMF is hangsúlyozza az európai és az amerikai gazdasági ciklus időbeli eltolódást. Az év végén már jelentősebben esett a vállalkozói bizalmi index. Az erősödő euró a világgazdasági kereslet lassú mérséklődésével együtt csökkentette az exportkilátásokat. Ugyanakkor az erősödő euró, az olajár mérséklődése és a gyengülő konjunktúra lehetővé teszi (bár az EKB márciusban sem csökkentett) az irányadó kamat mérséklését az inflációs veszély különösebb erősödése nélkül. Ennek stimuláló hatása lehet, ami mérsékelheti az esetleges dekonjunktúra mélységét.

**11.3.** Kelet-Európa, azon belül Közép-Kelet-Európa gazdasági jövőjét az amerikai konjunktúra főleg közvetetten, az EU-n keresztül befolyásolja. A térség országai exportjának csak 3–6%-a irányul az USA-ba. Ezzel együtt is némi csökkenés mutatkozott a harmadik negyedévtől egy sor ország növekedési ütemében, ami elsősorban az EU importkeresletének – igaz még egyelőre gyenge – mérséklődésére vezethető vissza. A nemzetközi pénzügyi rendszer bizonytalanságai, valamint a kereskedelmi és fizetési mérleg hiányának növekedése komolyabb gondokat okozhat több országban. E tekintet-

ben a szakértők Lengyelországot tartják a legveszélyeztetettebbnek, de Magyarországot is említik. Bizonytalan jövő elé néz az orosz gazdaság, ami a számára kedvező kőolajár növekedése és a rubel korábbi leértékelése nyomán 2000-ben gyorsan növekedett.

**11.4.** 2000 elején, a legutóbbi jelentős költségvetési gazdaságösztönző csomag nyomán Japánban kedvező növekedési tendenciák mutatkoztak. A GDP az első félévben évi 4%-os ütemben bővült. A világgazdasági feltételek jók voltak, az export az első negyedévben éves szinten 13%-kal nőtt. Az elmúlt években erősen visszaesett lakossági fogyasztás 2000-ben már alig csökkent: a foglalkoztatottság emelkedni kezdett, a fogyasztói árak inkább mérséklődtek, kormányzati támogatással a dolgozók vásárlási utalványokat kaptak, a jövedelemadót szeptemberben mérsékelték. A cégek fejlesztő tevékenysége lendületet vett. Mindennek ellenére az élénkülés Japánban is megtorpant a harmadik negyedévtől. Negyedéves szinten csak 0,2%-kal nőtt a GDP, éves szinten körülbelül 1,4%-os a bővülés. A háttérben elsősorban a világgazdasági feltételek rosszabbodása áll. Ebben a három hónapban éves szintre átszámítva csak 5%-kal nőtt az export. A vállalatok és a lakosság jövedelmi helyzetét rontotta, hogy a Nikkei tőzsdeindex, az ott forgalmazott papírok értéküknek közel harmadát elvesztették áprilistól az év végéig. Ugyanakkor a Japán Bank, bízva az első félévi fellendülés tartósságában, augusztusban beszüntette a 0%-os kamat korszakát és ¼%-ra emelte az egynapos irányadó kamatlábat. Az ipari termelés 2000 közepén még évi 5%-kal nőtt, októberben és novemberben már stagnált. A költségvetési hiány a GDP-ben 10% fölé emelkedett.

**11.5.** Ázsia újonnan iparosodó országaiban a gazdasági fellendülés 2000 közepéig tartósnak látszott, GDP-jük évi 5–7%-kal nőtt. A növekedés fő tényezője az export bővülése volt, de általában a belső fogyasztás is gyorsan emelkedett. A dollár gyengülése és az amerikai konjunktúra lassulása a jelek szerint nem hagyja érintetlenül ezt az országcsoportot sem. A harmadik negyedévtől észrevehetően csökkent a fellendülés üteme Dél-Koreában és Malajziában. Thaiföld is bizonytalan helyzetben van, ahol a belpolitikai botrány és a bankok jelentős bizonytalan hitelállománya tökémenekülést, a tőzsde zuhanását okozta. Indonéziában is van belpolitikai bizonytalanság, az olajbevétel mégis stabilizálta a növekedést. Kínában továbbra is nagy, évi 7%-os a GDP bővülése. A világgazdasági feltételek romlását a gyorsan bővülő belső fogyasztás és a kormány rendkívüli ösztönző kiadási csomagja egyelőre ellensúlyozni tudja. Az ország belépése a WTO-ba rövid távon növeli a konkurenciát, és megterhelheti külgazdasági mérlegét. India elmúlt években felmutatott imponáló, 2000-ben a 6%-ot meghaladó növekedése veszélyben van. A mezőgazdasági termelés bővülése mellett az exportra termelő információs technológiai ipar volt a fellendülés motorja. Ez utóbbinak kilátásai most romlani, s a kedvező időjárás sem lehet biztosított minden évben. Nyomasztó a költségvetésnek a GDP 11%-át elérő hiánya. Pakisztán gazdasága lassabban növekszik, igen gyenge állapotban van.

**11.6.** Latin-Amerika gazdasági fellendülését az észak-amerikai konjunktúra lehülése még közvetlenebbül veszélyezteti, mint az ázsiai közepesen fejlett országokét. Az Egye-

sült Államok fogyasztói keresletének visszaesése a legjobban Mexikó, de Brazília és Chile helyzetét is nehezíti. Mivel sok ország valutája valamilyen formában az USD-hez kötött, (vagy maga a dollár a fizetőeszköz), annak erősödése csökkentette a relatív nemzetközi versenyképességüket. Mindez kétségessé teszi, hogy a térség és annak fontosabb országai elérjék az IMF által októberben várt 4–5%-os növekedést 2001-ben. További bizonytalanságot jelent Latin-Amerika országainak finanszírozhatósága. Pillanatnyilag a nagyobb országok közül Mexikó, Brazília, Chile, Venezuela helyzete viszonylag stabilnak látszik. Argentína és Ecuador 2000-ben – részben gazdaságuk „dollárizálása” útján – túljutott az 1999. évi krízisen, de növekedésük még lassú és törékeny.

**11.7.** A Közel-Kelet országainak kilátásai – mint mindig – a kőolaj és földgáz piacának alakulásától függenek. Afrika legtöbb országának helyzete bizonytalan, csak a szénhidrogén exportőröké kedvezőbb. Egyébként a kőolajat és a földgázt nem számítva, a világpiacon a nyerstermékeknek a késztermékekhez viszonyított cserearányai 20–25%-kal romlottak az 1990. évihez képest. Ez az évszázados tendencia folytatódik. Azaz az elmaradottabb nyersanyagtermelő országoknak egy évtized múltán ötödével-negyedével többet kellett exportálniuk, hogy ugyanannyit importálhassanak. Ez már önmagában is elvonja belső fejlesztési lehetőségeiket, s akkor még nem beszéltünk a hiteltartozások kamatos kamatának törlesztéséről és a jövedelemkiáramlás egyéb formáiról.

\* \* \* \* \*