

Tudjuk-e, hogy ki sikeres a gazdaságpolitikában?

**Crisis management models in Europe: which were
the successful strategies?**

Hamecz István

2016.09.14.

Mit is értünk azon, hogy sikeres egy válságkezelés?

- Milyen mércét használunk, ha a válságkezelés/ gazdaságpolitika sikerességét akarjuk mérni?
 - A ciklikusságot, vagy a hosszú távú trendet?
- Az elfogadott mérce alapján egyértelműen megállapítható, hogy mikor beszélünk sikerről?
 - Az eltérő országok „válságkezelési teljesítménye” összehasonlítható-e ?
 - Térben
 - Időben
- Mi a szerencse szerepe ebben a tevékenységben?
- Milyen időhorizonton mérhető a gazdaságpolitika valós teljesítménye?

Az euro zóna egyik mérce alapján sem sikeres a válság kezelésében

A kibocsátási rés alakulása

A potenciális GDP alakulása

Chart 3.b: Alternative views of the output gap in the euro area (percentage points)

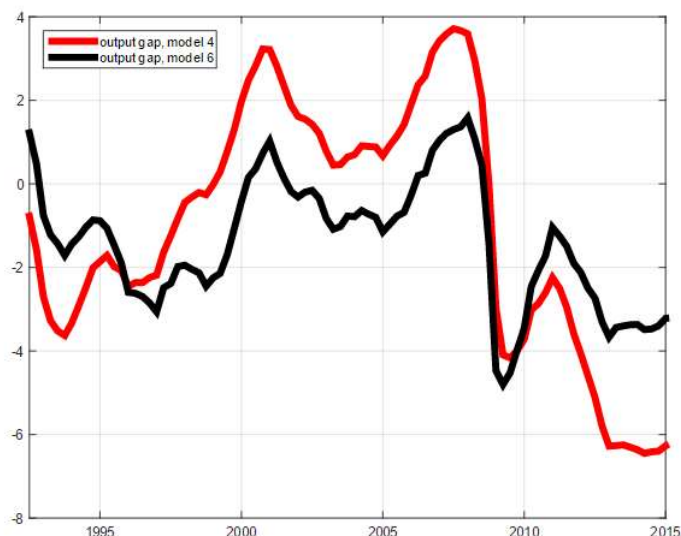
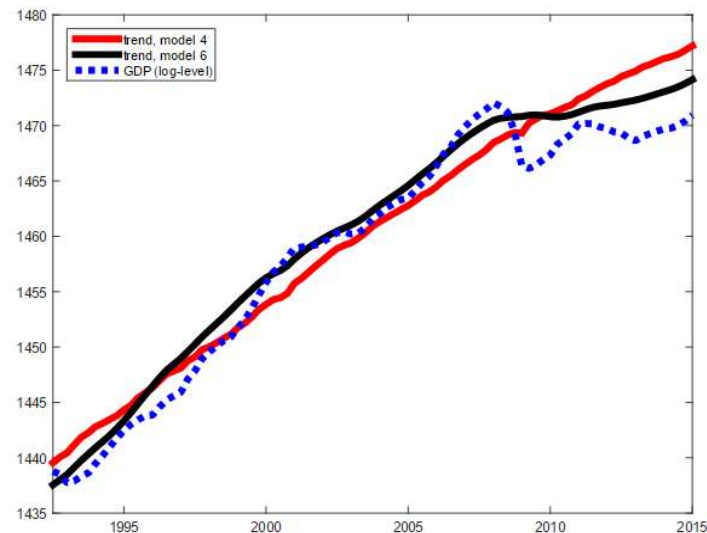


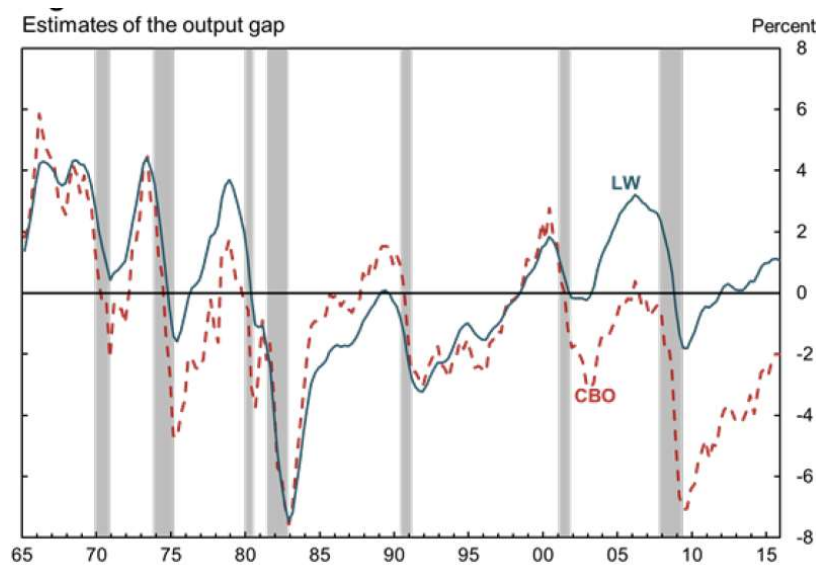
Chart 3.a: Alternative views of trend real GDP in the euro area (log scale)



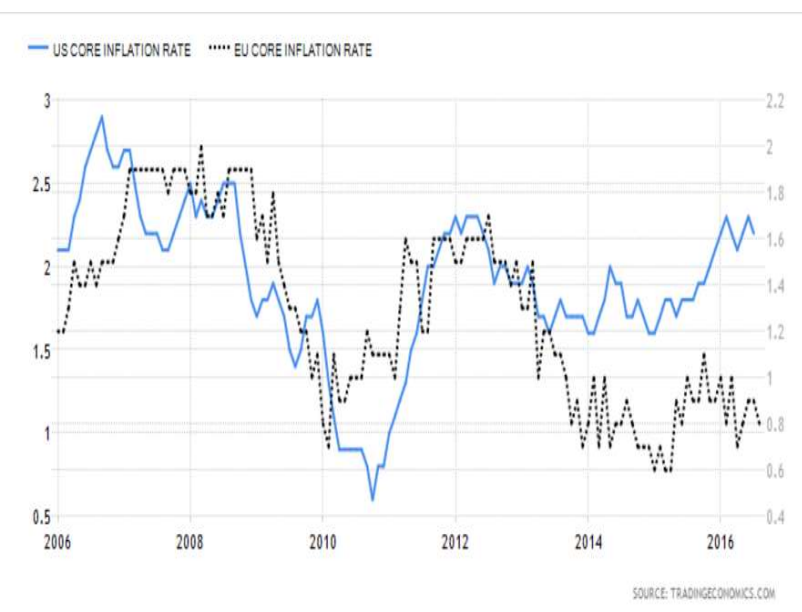
Forrás: How large is the output gap in the euro area, Marek Jarocinski and Michele Lenza, ECB Research Bulletin July 2016

A kibocsátási rések alapján az USA sikeresebbnek néz ki, és ezt mutatják a maginflációs mutatók is,

Az USA kibocsátási részének alakulása

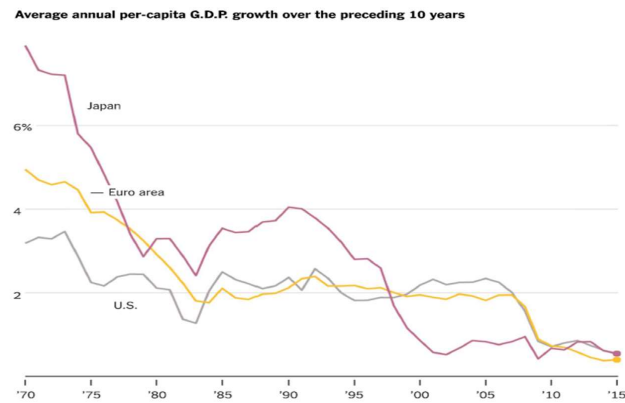


Az USA és az Euro zóna maginflációjának alakulása

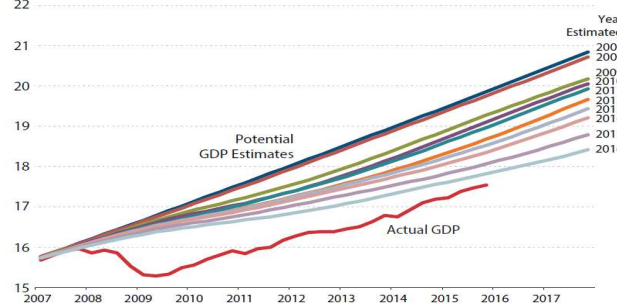


Forrás: Update of “How Big is the Output Gap? Justin Weidner and John C. Williams, April 11, 2016, FRBSF

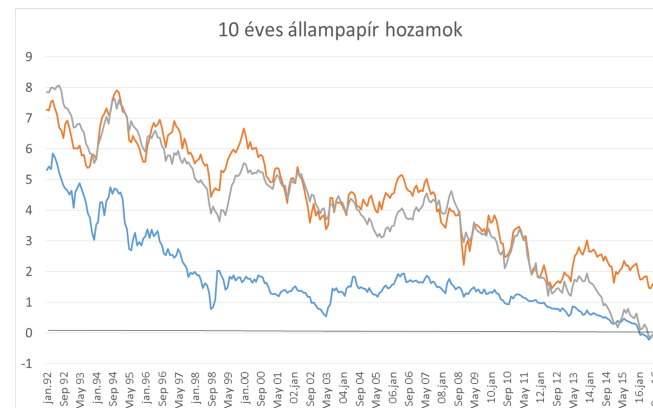
de úgy tűnik, hogy a növekedés mindenhol szisztematikusan lassul, és a monetáris politika sem tűnik visszatérni a semleges pozícióba



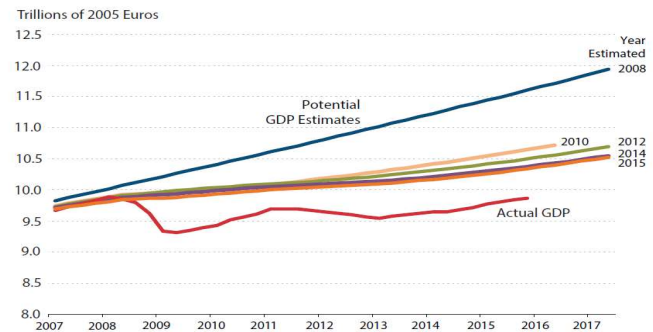
Source: World Bank
Trillions of 2013 Dollars



SOURCE: CBO Budget and Economic Outlooks 2007-15; Bureau of Economic Analysis.



Downward Revision in Potential GDP, Eurozone



SOURCE: IMF World Economic Outlook Database; Bloomberg.

A közép-európai országok a kibocsátási rés alapján sikeresen kezelik a válságot,

Figure 1.2. CESEE: Estimated Output Gaps, 2015



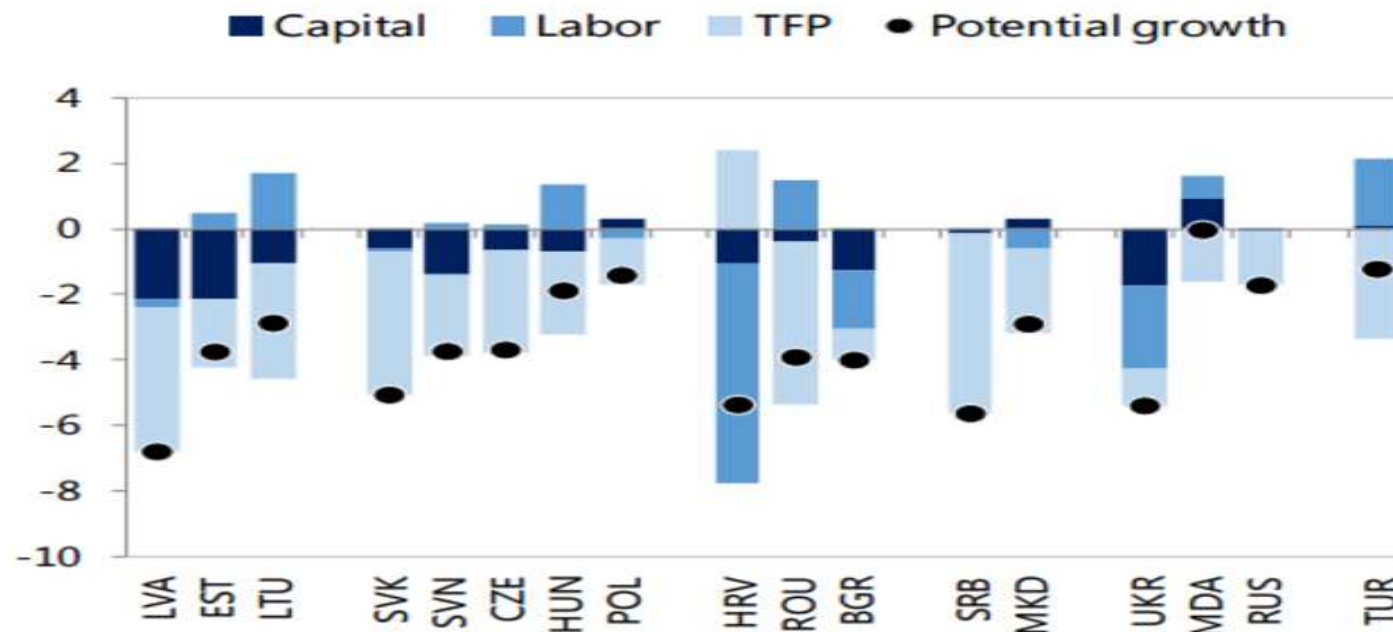
Sources: IMF World Economic Outlook database; and IMF staff calculations. Note: Output gaps in this figure reflect IMF country desk estimates. A largely closed gap indicates an output gap narrower than -1.5 percent; a small gap is between -3 and -1.5 percent; and a large gap is wider than -3 percent. These estimates are roughly in line with various model-based estimates (the multivariate filter and production function approach) in the majority of cases. For Bulgaria, Latvia, and the Slovak Republic, the model-based estimates tend to show a positive gap.

Forrás: IMF CESEE Report, 2016 május

de a trend növekedés mindenhol jelentősen esett a válság alatt

A potenciális GDP-növekedés változása
2002-2008 és 2013-2015 között (százalékpont)

(tőketényező, munkaerő, teljes termelékenységi tényező, potenciális növekedés)



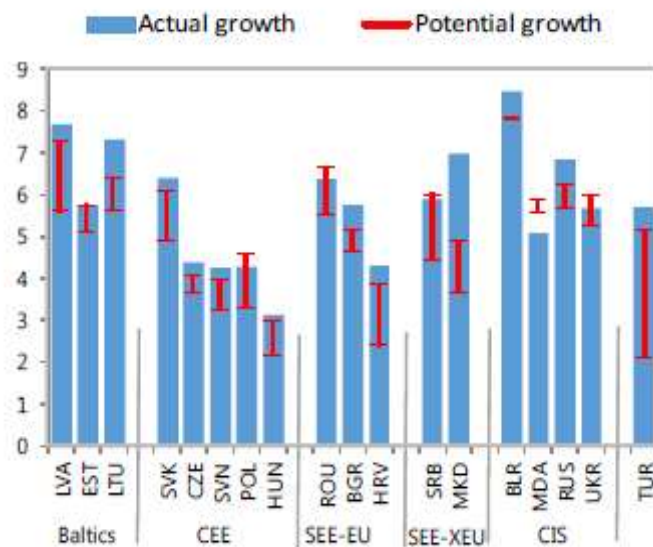
Forrás: IMF CESEE REI Spring 2016

úgy tűnik, hogy annál jobban esett,
minél gyorsabban nőtt valaki a válság
előtt

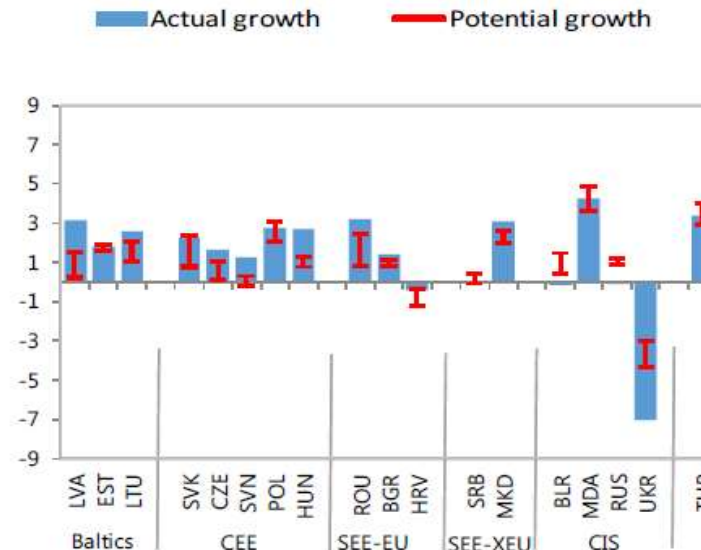
**Válság előtti potenciális
növekedés**

**Válság utáni potenciális
növekedés**

1. Potential Growth during 2002-08



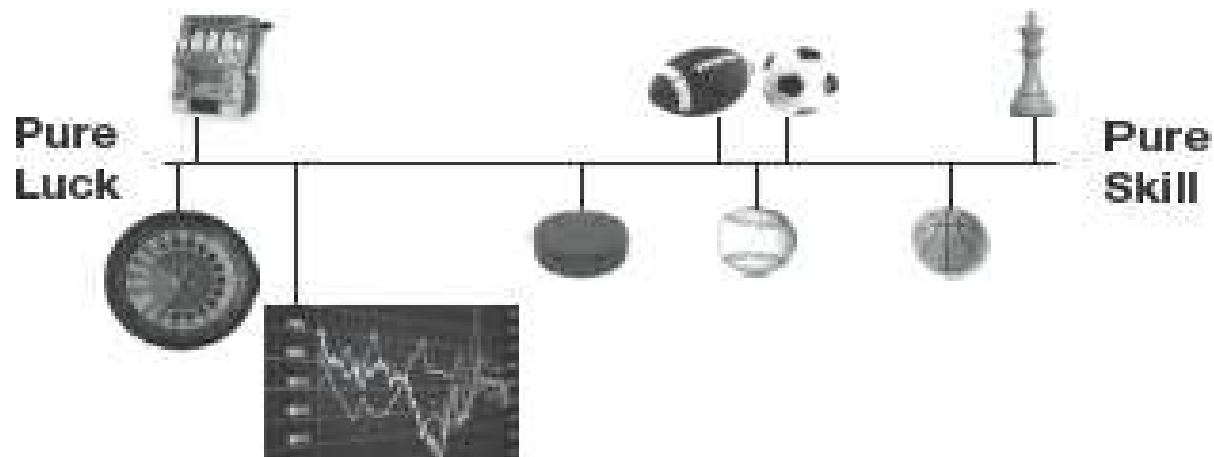
3. Potential Growth during 2013-15



Forrás: IMF CESEE Report, 2016 május

A sportok és a befektetések esetén tudjuk, hogy a szerencsének jól mérhető szerepe van,

League	Contribution of luck	Five seasons ended
National Basketball Association	12%	2011
Premier League	31%	2011
Major League Baseball	34%	2011
National Football League	38%	2011
National Hockey League	53%	2021



Forrás: Mauboussin, Michael J., The success equation: untangling skill and luck in business, sports, and investing

a vállalati teljesítmények esetén sem elhanyagolható ez a tényező, bár kétségtelen, hogy nem csak ez számít

“Performance distributions in business are statistically indistinguishable from distributions in non-business domains.”

Thomas C. Powell, “Varieties of Competitive Parity,” *Strategic Management Journal* 24, no. 1 (January 2003)

“the results consistently indicate that there are many more sustained superior performers than we would expect through the occurrence of lucky random walks.”

Andrew D. Henderson, Michael E. Raynor, and Mumtaz Ahmed, “How Long Must a Firm Be Great to Rule Out Luck? Benchmarking Sustained Superior Performance Without Being Fooled By Randomness,” *Strategic Management Journal* 33, no. 4 (April 2012): 387–406.

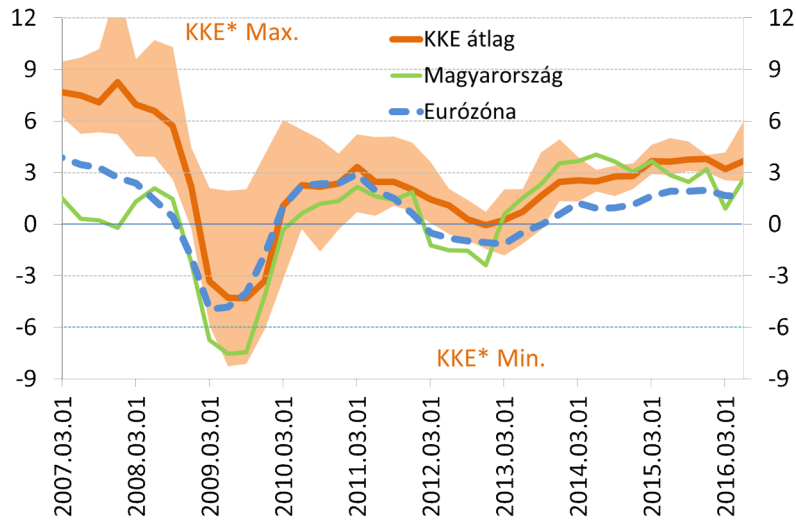
Annak ellenére, hogy nem csak a szerencse számít, még nem biztos, hogy tudjuk, hogy mi is a legjobb

Central among these delusions is the Halo Effect—the tendency to focus on the high financial performance of a successful company and then spread its golden glow to all its attributes—clear strategy, strong values, brilliant leadership, and outstanding execution. But should the same company’s sales head south, the very same attributes are universally derided—suddenly the strategy was wrong, the culture was complacent, and the leader became arrogant.

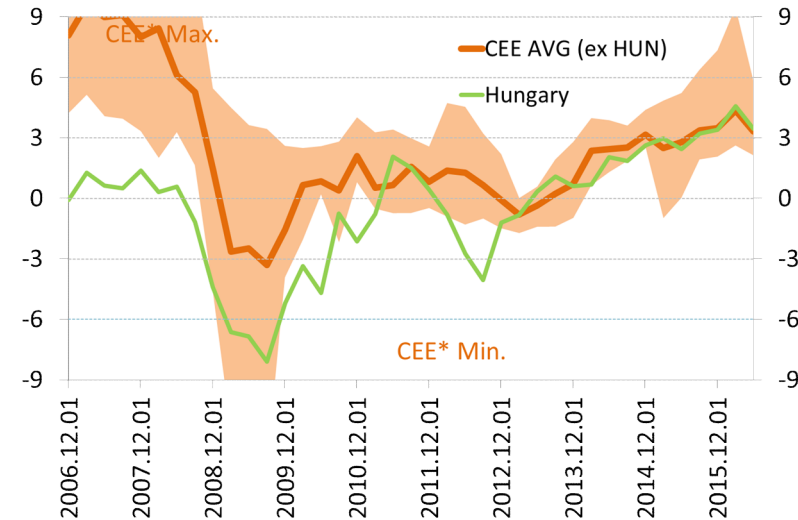
Phil Rosenzweig: The Halo Effect: . . . and the Eight Other Business Delusions That Deceive Managers, Free Press 2014

Növekedési teljesítmény a régióinkban

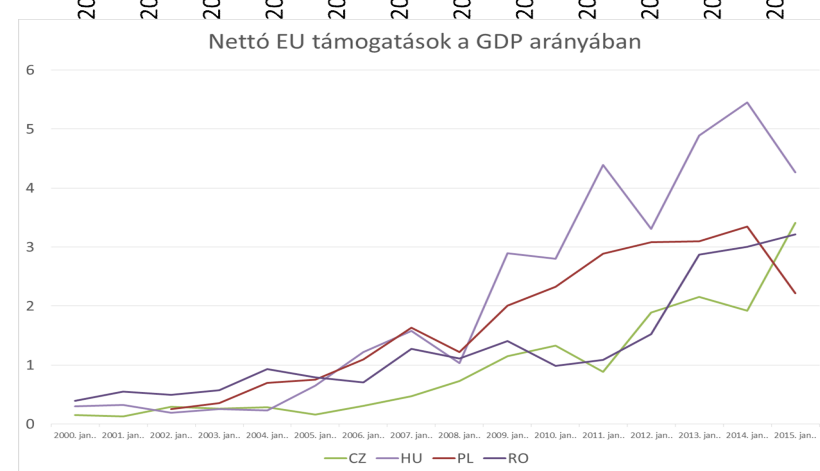
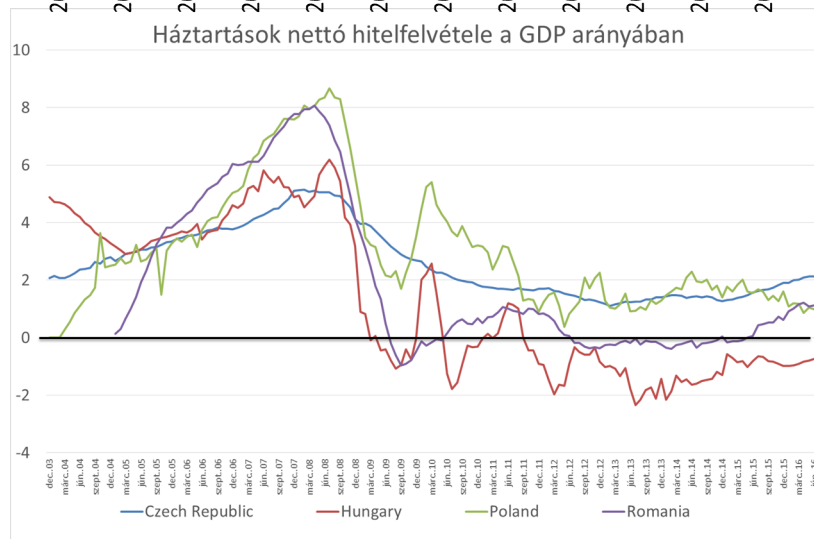
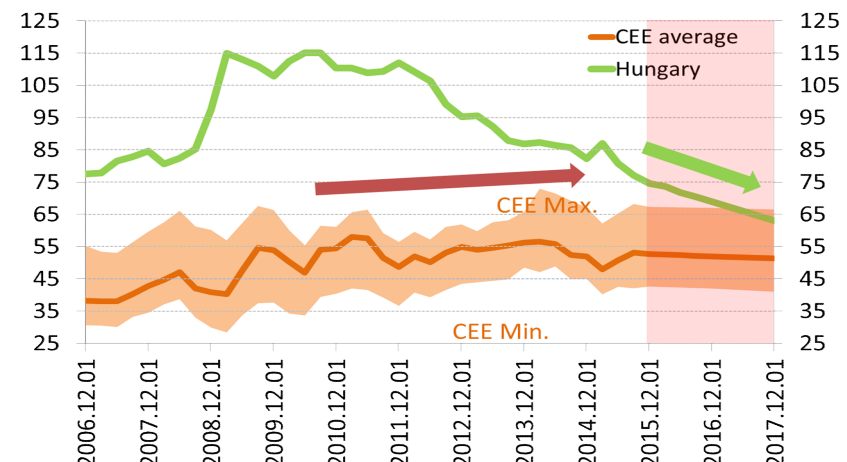
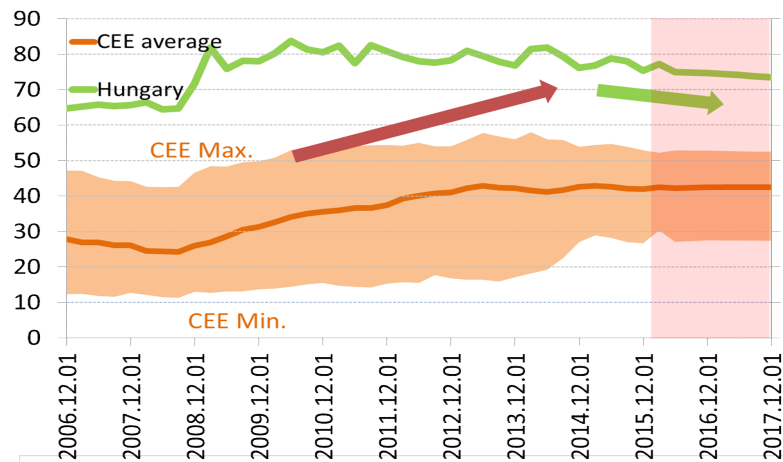
A GDP alakulása a régióban



A fogyasztás alakulása

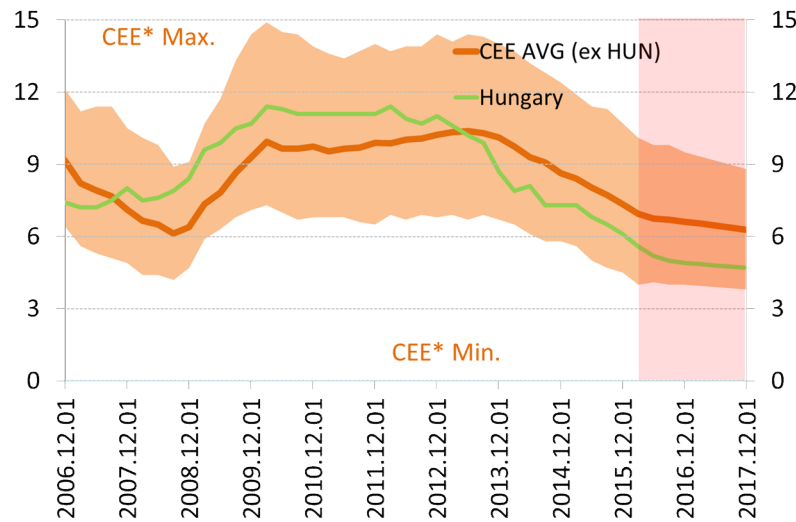


A múlt súlyosan korlátozza a magyar gazdaságpolitika mozgásterét, így az ott alkalmazkodik ahol lehet.

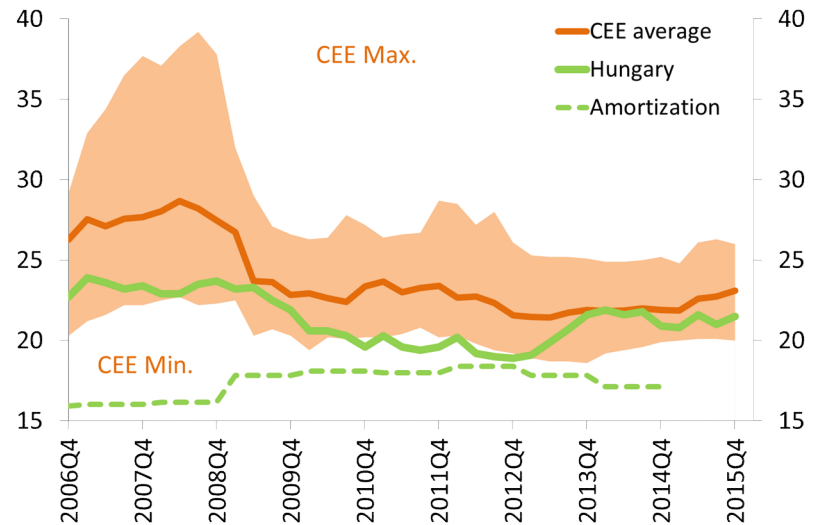


A jövőbeli növekedési kilátások problémáira a tőke munkával való helyettesítése utalhat

A munkanélküliségi ráta alakulása



A beruházási ráta alakulása



Akármi is a „helyes” válasz, a megszorításokkal nem lehet választásokat nyerni

