



Olvassa el a teljes könyvet az alábbi témában: 10.1787/9789264298828-en

OECD üzleti és pénzügyi kilátások 2018

Összefoglalás magyarul

A konnektivitás – mind a globális pénzügyi rendszer intézményei, mind az országok között – a globalizáció szerves része, és kulcsszerepet játszik a komplex társadalmak nagyobb termelékenység elérését célzó működésében. Az idei évi Kilátások c. kiadvány mind a globális pénzügyi rendszer intézményei közötti, mind az országok közötti konnektivitást tárgyalja. Az utóbbit illetően a kiadvány megvizsgálja Kína globális gazdaságban betöltött növekvő súlyát is. Kiemelten vizsgálja továbbá az Egy Övezet – Egy Út Kezdeményezés (Belt and Road Initiative (BRI)) elnevezésű nemzetközi fejlesztési stratégia Kína globális kereskedelmi és befektetési partnereire gyakorolt hatását, valamint azokat a politikai megközelítéseket, amelyek elősegítenék a kezdeményezés előnyeinek az egész globális gazdaságra való kiterjesztését.

A globális pénzügyi rendszer kilátásai

A globális rendszerszinten is jelentős bankoknak (angol rövidítéssel: G-SIBs) otthont adó joghatóságokban működő monetáris hatóságok 2008 óta ultraalacsony kamatlábak és nagyszabású értékpapír-vásárlások formájában támogatták a globális pénzügyi rendszert, kezdetben a diszfunkcionális piacok támogatása, később pedig a gazdasági fellendülés elősegítése céljából. A gazdasági háttér javulásával párhuzamosan az USA központi bankja normalizálni kezdte a politikáit. A példát más fejlett országok központi bankjai is valószínűsíthetően követni fogják. Ez hozzájárult az eszközárak 2018-as, ezen belül is főként az év első hónapjaiban megfigyelhető éles ingadozásához. E folyamat kezelése komoly kihívást jelent majd.

A folyamat elindulásával párhuzamosan a Bázeli Bankfelügyeleti Bizottság véglegesítette a nemzetközi szinten aktív bankok működését szabályozó keretrendszer reformcsomagját, ismertebb nevén a Bázel III szabályozást. A monetáris könnyítés visszafordítása jó próba lesz annak megállapítására, hogy a Bázel III szabályozás elérte-e azon célját, hogy stresszkörnyezetben is biztosítsa a pénzügyi rendszer biztonságát és stabilitását, különösen ott, ahol a termékek likviditása a volatilitás egyik mozgatórugója. A Bázel III szabályozás a tőkeszabályok szigorítása terén ért el eredményeket, de a 2008-as válság előttihez hasonlóan hagyta a globális rendszerszinten is jelentős bankokat és üzleti modelljüket – nyilvánvalóan nem jutott el a befektetési banki tevékenység és a betétbiztosított lakossági banki tevékenység teljes szétválasztásáig. Az összekapcsoltságukból eredő sérülékenységek továbbra is a rendszer fontos jellemzőjének tekinthetők. A kölcsönös függőség mértékét jól érzékelteti, hogy a tőzsdén kívüli derivatívák névértéke még 2017 második felében is 532 billió USD volt, ami csak kicsivel kevesebb a 2007 végi, a válság előtti csúcstól jelentő 586 billió USD-nál. A kockázatok elhelyezkedésében volt némi átrendeződés a befektetők alacsony kamatlábak jellemezte környezetre való reagálása következtében.

A pénzügyi kilátásokra az is befolyással lesz, hogy miként tudja Kína a bankrendszerét, az árnyékbanki rendszerét és a vagyonkezelő iparágát érintő magas szintű eladósodottsággal és tőkeáttétellel összefüggő kockázatokat kezelni. Bár Kína nincs közvetlen kapcsolatban a fejlett gazdaságokban tapasztalható kockázatokkal, a pénzügyi rendszerének zárt jellege miatt az ottani problémákra reagálva a kínai hatóságok feltehetőleg megszabadulnának az amerikai értékpapír-állományoktól. Ez növelné a likviditási

nyomást a fejlett gazdaságokban. Kínában a nem teljesítő hitelekkel kapcsolatos problémák mértékét elfedi az azzal kapcsolatos információhiány, hogy mely eszközöket tartják nyilván mérlegen kívüli eszközökként. Az azonban világos, hogy ezek a hatalmas mérlegen kívüli kitétségek növelik a tőkeáttételi kockázatot, és a hitelesemények instabilitását eredményezhetik. Megzavarhatják a Kínán kívüli növekedést is, ha a jelentősebb fejlett és feltörekvő gazdaságok nem veszik fontolóra a pénzpiacok és a pénzügyi intézmények szerkezetének további módosításait.

A BRI a globális kereskedelmi, befektetési és pénzügyi környezetben

Kína BRI kezdeményezése egy ambiciózus fejlesztési stratégia a 2.3 sz. ábrán látható hat fő gazdasági folyosó közötti konnektivitás és együttműködés kiépítésére. Az Ázsiai Fejlesztési Bank becslése szerint Ázsiának 2030-ig 26 billió USD-t szükséges infrastrukturális fejlesztésekbe beruháznia, és Kína minden bizonnyal hozzájárulhat ehhez. A BRI, amely prioritásként kezeli az infrastrukturális fejlesztések finanszírozását, több hosszabb távú célkitűzés eléréséhez is stratégiaul szolgál, melyek a következők: konnektivitás, energia- és élelmiszerbiztonság, kiegyensúlyozott regionális fejlesztés és jobb kapacitás-kihasználás, szabadabb kereskedelem, fenntarthatósági célok, valamint kulturális és tudományos csereprogramok.

A magasabb értékű tevékenységek felé történő elmozdulás érdekében Kína beruház a technológiatranszferbe, hosszabb távon pedig más jelentősebb országok példáját kívánja követni a technológiai szabványok, az innovációs és a kereskedelmi értékláncok terén. A stratégia fontos eleme a konnektivitás, különösen az energiát illetően, tekintettel a BRI-folyosókon fellelhető nagyszámú különféle forrásra. A jelen Kilátásokban szereplő empirikus elemzés általánosságban azt mutatja, hogy a fejlett és a feltörekvő piacok közötti konnektivitás növeli a kereskedelemből és a beruházásokból származó előnyöket. A fejlődő Ázsia infrastrukturális fejlesztéseinek finanszírozási igényei azonban hatalmasak, és Kína saját belső pénzügyi problémái korlátokat szabnak Kína önálló országszintű lehetőségeinek. Ez azt jelenti, hogy a BRI sikeréhez jelentős támogatásra lesz szükség az OECD-országoktól. Mindemellett a piacoknak nagyobb szerepet kell vállalniuk az erőforrás-elosztási döntésekben. Ennek lehetővé tételéhez a tulajdonjogok és a verseny megerősítése, valamint egyenlő feltételek és szilárd szabályozás kialakítása szükséges.

Az egyenlő feltételek megteremtése a fenntartható növekedéshez

A BRI a globalizáció egy szakasza, mely jellegét tekintve hosszú távú, és amelyhez – a világgazdaság hasonló ügyeihez hasonlóan – olyan szilárd elvekre épülő átlátható alapa van szükség, amely elősegíti a költséghatékony megoldásokat, és méltányosságot biztosít minden érdekelt számára.

A nemzetközi szabványok erősebb összehangolása különösen az alábbi öt nagyobb terület számára jelenthetne előnyt:

- Az állami tulajdonú vállalatok globális gazdaságban betöltött növekvő szerepe szükségessé teszi az egyenlő feltételek kialakítását, amelyek következtében visszaszorulnak az állami támogatások és a nem átlátható folyamatok, és amelyek lehetővé teszik, hogy a fogadó országok széles körben elfogadott vállalatirányítási gyakorlatok alapján részesüljenek a beruházások előnyeiből. A fogadó országoknak foglalkozniuk kell a nemzetbiztonsági aggályokkal, különösen azokkal, amelyek kapcsán felmerül a stratégiai szempontból érzékeny technológia vagy az állami vállalatok törvényi elszámoltathatósága terén tapasztalható hiányosságok kérdése.
- Nyílt és átlátható beszerzési mechanizmusok szükségesek, különösen a nagyszabású infrastrukturális beruházások esetén.
- A megvesztegetéssel és a korrupcióval összefüggésben felmerülő súlyos költségeket kerülni kell, a nagyszabású infrastrukturális beruházások esetén éppúgy, mint más területeken. A társadalmi és a környezetvédelmi költségeket is figyelembe kell venni olyan felelős vállalati magatartás tanúsításával, amely a lehető legkisebb zavart okozza a helyi közösségek életében.
- A vállalatoktól a környezetvédelem terén elvártakat kiegészítve a kormányzatoknak környezeti hatásfelméréseket kell végezniük a javasolt létesítmény- és infrastrukturális projektek megvalósítása előtt.

- A határokon átvélő beruházások tekintetében nyílt és átlátható rendszerekre van szükség a költségek csökkentése és a technológiai opciók bővítése érdekében. Ezek ösztönzőleg hatnak az infrastrukturális stratégiák által létrehozni kívánt konnektivitásra és nagyságrendi megtakarításokra.

Az OECD-szabványok és más nemzetközi szabványok mind az öt területen alapvető iránymutatást nyújtanak mind az infrastrukturális fejlesztéseket fogadó országok, mind a szállító országok számára.

© OECD

Ez az összefoglalás nem hivatalos OECD fordítás.

Ez az összefoglalás abban az esetben másolható, ha megemlítsre kerül az OECD szerzői joga és az eredeti kiadvány címe.

A többnyelvű összefoglalások az eredetileg angol ill. francia nyelvű OECD kiadványok kivonatos fordításai.



[Olvassa el a teljes angol nyelvű verziót az OECD online könyvtárában, az OECD iLibrary-n!](#)

© OECD (2018), *OECD Business and Finance Outlook 2018*, OECD Publishing.

doi: 10.1787/9789264298828-en