

## TŐKEBEFEKTETÉSEK MAGYARORSZÁGON

*A tanulmány megvizsgálja Magyarország integrációs kapcsolatainak alakulását a tőkebefektetések területén, feltárja annak pozitív és negatív hatásait. Az 1990-től 2010-ig tartó periódust három fő szakaszban elemzi, ezek a szakaszok: a rendszerváltás ideje, az EU csatlakozásig, valamint a csatlakozás óta eltelt évek. Kitér a tanulmány arra, hogy a hét évvel ezelőtti uniós csatlakozás hogyan hatott a tőkebefektetések alakulására, az integráció előtti kapcsolatok milyen mértékben maradtak fent, illetve változtak, mennyire vagyunk nyitottak a külföldi tőke előtt és a 2008-ban kezdődő gazdasági világválság milyen hatással volt ezekre a folyamatokra.*

### 1. BEVEZETÉS

Magyarország és a többi rendszerváltó ország számára a közvetlen külföldi tőkebefektetések jelentős szereppel bírtak az átalakuló gazdaságok szerkezeti újjáépítésében és modernizációjában.

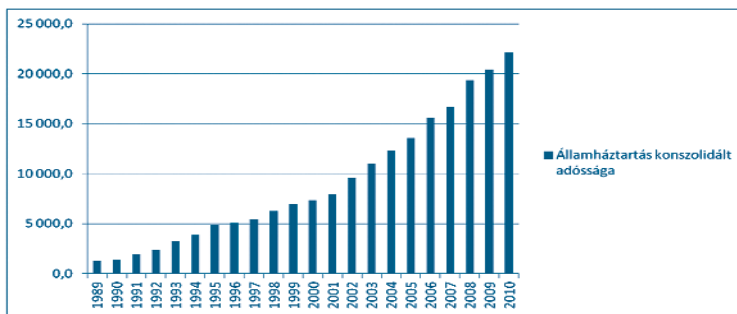
Milyen irányú fejlesztések lennének szükségesek az ország számára? Mennyire versenyképes az ország az újonnan csatlakozott tagországokhoz képest? Kérdés az is, hogy az elmúlt két évtized gazdaságpolitikai fordulatai mennyiben járultak hozzá a szerkezeti átalakítás sikerességéhez, a külföldiek számára vonzó üzleti környezet teremtéséhez. A tanulmány második részében áttekintjük a magyar vállalatok tőkekihelyezési gyakorlatát. A hazai befektetők szomszédos országok iránti preferenciája vajon követte-e az 1990-es évek előtt kialakult hagyományokat, vagy nyitottak-e új piacok felé? A kérdésekben megfogalmazott problémák szükségessé teszik az említett gazdasági szféra részletesebb elemzését. A tanulmány az elmúlt két évtized adatai alapján összehasonlítja a közép-kelet-európai rendszerváltó országok és az EU-átlag legfontosabb makrogazdasági mutatóit, mint a GDP százalékában mért államadósság nagyságát, az egy főre jutó GDP összegét, a GDP növekedési ütemét, vagy az egy főre eső közvetlen külföldi tőkebefektetések állományát.

### 2. FŐBB MAKROGAZDASÁGI MUTATÓK

Az ország gazdasági fejlettségének meghatározásához ismernünk kell annak főbb gazdasági mutatóit. Ezen adatok alapján valós képet kaphatunk Magyarország térségbeli fejlettségi szintjéről és az uniós átlaghoz képest betöltött pozíciójáról.

Hazánk nyitott, tőkehiányos, kis gazdaság, ezért számára mindig is meghatározó szerepe volt a külföldi tőkebefektetéseknek. A tőkén kívül természetesen fejlett technikákhoz is hozzájutottunk, új piacok nyíltak meg, valamint a világ gazdaságainak érdeklődése más módon is ösztönözte az országot.

Már az 1990-es éveket megelőzően súlyos adósságot halmoztuk fel, a rendszerváltás évét 1 264 milliárd forint adóssággal kezdtük, 1989 végén ez főként a hosszú lejáratú hitelekben megtestesülő és a jegybankkal szembeni tartozást jelentett [GKI 2011]. Az adósságállomány az eltelt két évtizedben a tizenhétszeresére nőtt: 2010 második negyedév végén a konszolidált adósságállomány elérte az eddigi legmagasabb összeget, 22 000 milliárd forintot (1. ábra). Az adósság mértéke az 1990-es évek első felében gyorsan nőtt, 1990 és 1995 között megnégyszereződött, legnagyobb megugrása pedig 2008 végén volt (19 348 milliárd forint), amikor aláírtuk az IMF-EU-Világbank által nyújtott 25 milliárd dolláros hitelcsomagról szóló szerződést.



Saját szerkesztésű ábra, adatok forrása: MNB

1. ábra: A magyar államadósság nagysága 1989–2010 (milliárd forint)

Ha összehasonlítjuk Magyarországnak a GDP százalékában mért bruttó államadósságát, kiderül, hogy a hasonló rendszerváltó országokkal szemben országunk már az 1990-es évek elején kiugróan magas államadóssággal kényszerült szembesülni (1. táblázat). Egyedül Bulgária halmozott fel még tetemes államadósságot az 1990-es évek végén, amely azonban az azt követező évtizedben jelentősen mérséklődött. A többi közép-kelet-európai ország GDP-hez viszonyított adósságállománya az euróövezeti átlag mintegy felére tehető. A maastrichti kritériumot jelentő 60 százalékos küszöböt 2005-ben lépte át a magyar gazdaság és a 2008-ban kezdődő válság kitöréséig az expanzív fiskális politika következményeként az adósságráta meredeken nőtt.

1. táblázat: A bruttó államadósság alakulása a GDP százalékában 1998–2009

Ország	1998	2000	2004	2007	2008	2009
Bulgária	79,6	74,3	37,9	17,2	13,7	14,7
Csehország	15,0	18,5	30,1	29,0	30,0	35,3
Lengyelország	38,9	36,8	45,7	45,0	47,1	50,9
Magyarország	59,9	55,0	59,1	66,1	72,3	78,4
Románia	16,6	22,5	18,7	12,6	13,4	23,9
Szlovákia	34,5	50,3	41,5	29,6	27,8	35,4
Euróövezet	72,8	68,8	69,8	66,4	70,1	79,2
EU25	66,7	62,1	62,5	59,4	62,5	74,7
EU27	66,4	61,9	62,2	58,8	61,8	74,0

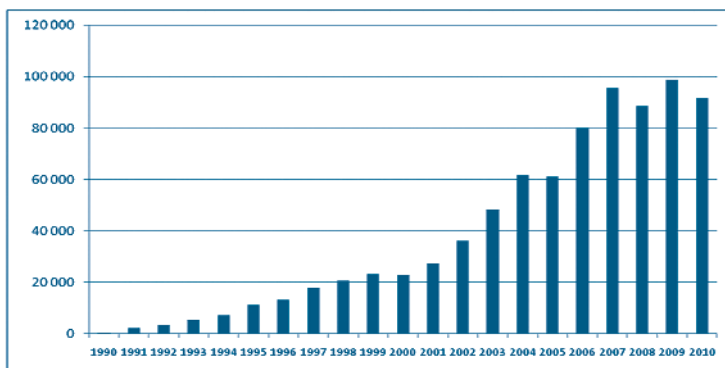
Forrás: Eurostat

### 3. A KÜLFÖLDI TŐKEBEFEKTETÉSEK ALAKULÁSA

A rendszerváltozás előtti években a magyar gazdaságot komoly egyensúlyi problémák és hatalmas adósságterhek sújtották. A négy évtized szocialista gazdaságára épülő kötött áras árukereskedelem a KGST piac szétesése miatt hirtelen épült le, az infláció elszabadult. A privatizáció révén megvalósuló tőkebefektetések megalapozták a növekedés feltételeit [Ligeti 2010].

A magyar gazdaság 1990 óta végbement sikeres szerkezeti átalakulásában meghatározó szerepet játszottak a külföldi közvetlen tőkebefektetések. Magyarországon ezek a külföldi tőkebefektetések az 1990-es években jelentek meg, állományuk értéke azóta folyamatosan növekedett. A közvetlen külföldi beruházások beáramlásának köszönhetően a termelékenység is növekedésnek indult, valamint hozzájárult a technológiák modernizációjához, újabb exportkapacitások létrehozásához, új munkahelyek teremtéséhez, javította az ország külső pénzügyi egyensúlyát.

A 2 és 3. ábrán jól látható, hogy a külföldi tőkebefektetések Magyarországon már az uniós csatlakozásunk előtt megindultak.<sup>1</sup> A csatlakozással további jelentős erőforrásokhoz jutottunk hozzá, egy részük már 2004 előtt is hozzáférhető volt (SAPARD, PHARE, ISPA). 2010-ben a külföldi tőkebefektetések állománya 7,2 milliárd dollárral lett kevesebb az előző évihez képest.



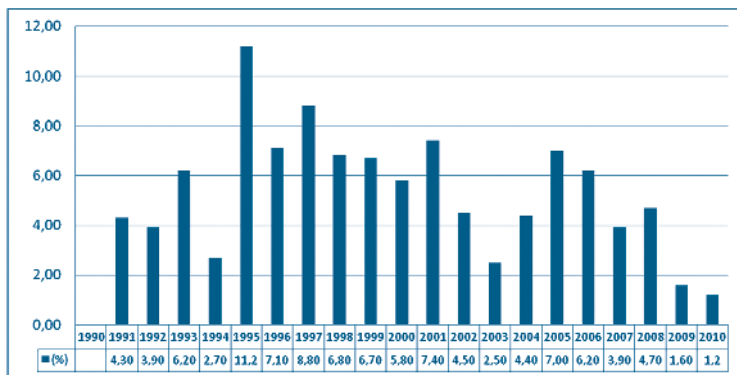
Saját szerkesztésű ábra, adatok forrása OECD

**2. ábra: Közvetlen külföldi tőkebefektetések állománya Magyarországon 1990–2010 (millió USD)**

A közvetlen külföldi tőkebefektetéseinek első hulláma Magyarországon az 1990-es évek első felében volt jelentős, döntően a privatizációs befektetések kínáltak vonzó lehetőségeket. 1991 és 1997 között 4,6 milliárd euró befektetés történt a privatizá-

<sup>1</sup> A szerző a közvetlen külföldi tőkebefektetések beáramlására és állományára vonatkozó adatok közül az OECD statisztikáit használja, mivel sem az Eurostat, sem a KSH, sem az MNB nem rendelkezett az 1990–2010 közötti időszak vizsgálatához szükséges teljes idősorokkal. Meg kell jegyezni ugyanakkor, hogy a számítások módszertanilag némi eltérést mutatnak. Az OECD módszertani megjegyzése szerint: „direct investment positions (stocks) a. equity, b. debt (intercompany loans)”.

ció keretében, ennek fele 1995-be koncentrálódott. Ezek közül a legnagyobb értékű a MATÁV, a gázszolgáltatók, és az erőművek magánosítása volt. A 2000-es évek jelentős eseményei 2003-ban a Postabank, 2005-ben pedig a Budapest Airport és az Antenna Hungária privatizációja volt [Nyers 2010].



Saját szerkesztésű ábra, adatok forrása OECD

### 3. ábra: Közvetlen külföldi tőkebefektetések beáramlása Magyarországra<sup>2</sup> a GDP százalékában 1990–2010

Az 1990-es évek közül 1995, a 2000-es évekből pedig 2005 számított kiemelkedőnek, ez annak köszönhető, hogy ez az a két év, amelyekben a privatizációs bevételek koncentrálódtak. Ettől eltekintve a részesedések nagysága többé-kevésbé stabilitást mutatott. 2003 volt az egyetlen év, amikor a részesedésekben tőke kivonás történt. 2009-ben a közvetlen külföldi beruházások 70 százaléka származott összességében az EU-ból (2. táblázat). A holland és a luxemburgi befektetési összeg magas aránya azzal indokolható, hogy számos vállalat az ottani leánycégen keresztül valósítja meg a befektetését [Henger 2011].

### 2. táblázat: A közvetlen külföldi beruházások állományának megoszlása származási ország szerint, 2009

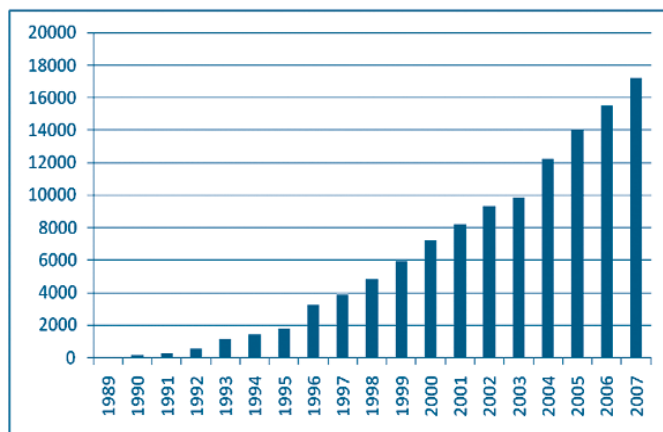
Ország	százalék	Ország	százalék
Ausztria	13,6	Luxemburg	6,7
Belgium	2,9	Németország	21,9
Ciprus	2,6	USA	4,2
Egyesült Királyság	1,5	Dél-Korea	1,3
Franciaország	5,1	Japán	1,2
Hollandia	17,9	Egyéb	21,4

Saját szerkesztés, adatok forrása: NGM

A tőkebefektetés-állomány kb. 90 százaléka köthető részvény, egyéb részesedés és újrabefektetett jövedelem tételekhez, míg a fennmaradó 10 százalékos tőkeállomány az egyéb tőkemozgások tételoron halmozódott fel.

<sup>2</sup> Speciális célú vállalatok nélkül.

2010-ben a legnagyobb külföldi közvetlen tőkebefektetés Hollandiából érkezett részvény- illetve részesedés-vásárlás formájában. További legjelentősebb befektető Németország, Ausztria és Svájc volt. Németország Magyarország legnagyobb közvetlen külföldi tőkebefektetője, a teljes befektetett tőke egyharmada származik innen. A német cégek befektetései a legtöbb gazdasági ágazatban megtalálhatók, részarányuk a külföldi befektetők között a legmagasabb, állományuk folyamatosan emelkedik, 2007-re meghaladta a 17 milliárd eurót. (4. ábra) A tőkebeáramlás 2008-ban is folyamatos volt, bár kicsit lassult, 2009 végére 15 milliárd euróra csökkent. Az utóbbi évek beruházásai közül a 2008-ban bejelentett 800 millió eurós kecskeméti Mercedes-Benz számított a legjelentősebbnek [Henger 2011]. Ezen kívül 300 ezer munkahelyet biztosító mintegy 8 ezer német érdekeltségű vállalat működik Magyarországon. A legnagyobb német befektetők között említhető még az Audi Hungária, a Bosch, a Deutsche Telekom, az E.on, Siemens és a Knorr-Bremse. Magyar vállalkozások csak elenyésző mértékben ruháztak be Németországban. Magyar szempontból perspektivikus privatizációs lehetőségeknek számítanak az elektronika, építőipari tevékenység, információtechnológia, IT szolgáltatások és kereskedelmi tevékenységek [ITDH 2011].



Forrás: Német-Magyar Ipari és Kereskedelmi Kamara

4. ábra: Németország közvetlen tőkebefektetései állománya Magyarországon, 1989–2007 (millió euró)

2010-ben a legnagyobb részarányt a Hollandiából érkező nettó közvetlen tőkebefektetéseknek jelentették (1 108 millió euró). Az osztrák vállalatok a szomszédság és a történelmi hagyományoknak köszönhetően szintén tradicionálisan fontos gazdasági partnerek a magyar vállalatok részére. Az Ausztriából érkező tőke befektetések állományának értéke 2010-ben elérte az 437 millió eurót. Svájcból 561 millió euró került kivonásra [Henger 2011].

Az ágazati szerkezetet vizsgálva 2009-ben a legnagyobb arányú tőkebefektetés a szolgáltató ágazatokba (66,7 százalék) áramlott. A szolgáltatóiparon belül további tőkevonzó területnek számít a bankszektor, ingatlanügyek és az egyéb gazdasági

tevékenységet segítő szolgáltatás. Az ipari ágazatokat tekintve pedig a járműgyártásba, villamosgépgyártásba, vegyiparba és gyógyszeriparba érkezett a legtöbb külföldi tőke (3. táblázat). 2010-ben a feldolgozóiparba összesen nettó 572 millió euró értékű, a szolgáltató ágazatokba 1 614 millió euró értékű részvénytőke áramlott. Elmondható, hogy a világgazdasági válság hatására inkább a szolgáltató szektorban történik több külföldi beruházás [Henger 2011].

3. táblázat: A közvetlen külföldi beruházások állományának megoszlása ágazatok szerint, 2009 (százalék)

Ágazat		Ágazat	
Élelmiszeripar	2,6	Szállítás, távközlés	8,6
Vegyipar és gyógyszeripar	2,6	Bankszektor	7,9
Fémipar	2,0	Ingatlanügylek	8,8
Villamosgépgyártás	4,2	Gazdasági tevékenységet segítő szolgáltatás	21,7
Járműgyártás	4,9	Egyéb feldolgozóipar	8,3
Energiaszektor	4,4	Egyéb ágazatok	10,4
Kereskedelem	13,5		

Saját szerkesztés, adatok forrása: MNB

A legnagyobb értékű részvény- és egyéb részesedés formájú külföldi közvetlen tőkebefektetés 2009-ben Oroszországból érkezett, döntően a Szurgutnyeftyegaz OMV által birtokolt Mol-részvényeinek felvásárlásához köthetően.<sup>3</sup>

A visegrádi országokba és Romániába irányuló közvetlen külföldi beruházás beáramlása 2010-ben 1 százalékkal csökkent az előző évihez képest. Szlovákiába a 2009-es nettó tőke kivonást követően 397 millió euró áramlott. Magyarországra 78 százalékkal, Csehországba 56 százalékkal, Romániába 48 százalékkal, Lengyelországba 18 százalékkal kevesebb tőke áramlott 2009-ben, amivel hazánk pozíciója 2008-hoz képest is romlott [Henger 2011].

Az EU27 tőkebefektetéseit vizsgálva a 2004-es évnél korábbi adatsor sajnos nem állt az Eurostat rendelkezésére (4. táblázat). 2004-ben 2 067 millió euró közvetlen külföldi tőkebefektetés érkezett Magyarországra, ugyanakkor mind a 2005-ös (5 909 millió euró), mind a 2006-os (5 015 millió euró) tőkebefektetés értéke magasabb volt, mint a 2007-es évi érték. A csökkenés oka a Budapest Airport tulajdonosváltása miatt bekövetkezett tőke kivonás.

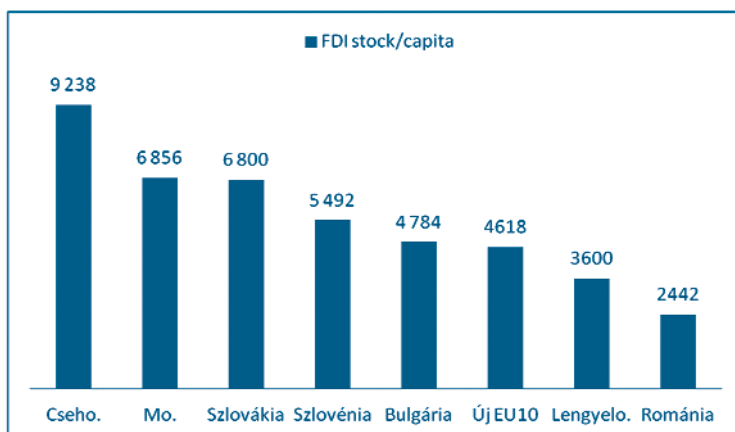
4. táblázat: Az EU27 közvetlen tőkebefektetései 2004–2008 (millió euró)

Célország	2004	2005	2006	2007	2008
Magyarország	2 067	5 909	5 015	2 763	3 739
Csehország	3 231	8 937	3 896	5 996	6 311
Szlovákia	2 532	1 648	3 255	2 030	2 503
Lengyelország	9 661	6 735	13 637	14 243	9 676
Románia	n. a.	5 324	8 454	6 540	8 502
Bulgária	2 284	2 345	5 197	7 337	5 639

Saját szerkesztés, adatok forrása: Eurostat

3 Magyarországra 2011 májusában visszavásárolta a MOL 21,2 százalékos tulajdonrészét Oroszországtól.

2010-ben az előzetes előrejelzések szerint Magyarországon 3 milliárd eurót ért el a nem-adóssággeneráló közvetlen külföldi tőkebefektetések értéke. A jelentős visszaesések ellenére 2010-ben a 6 856 euró összegű egy főre jutó állománnyal Magyarországot csupán Csehország előzte meg (5. ábra).

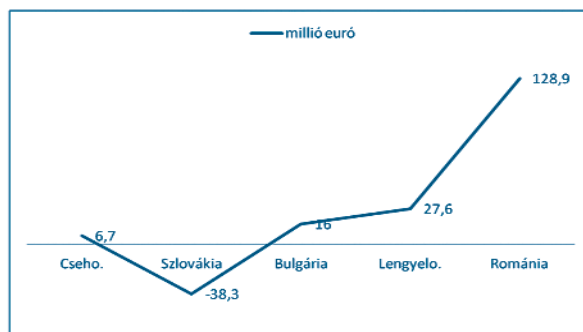


Saját szerkesztésű ábra, adatok forrása: Nemzeti Külgazdasági Hivatal

5. ábra: Az egy főre jutó külföldi tőkebefektetés állománya, 2010 (euró)

#### 4. A MAGYAR KÖZVETLEN KÜLFÖLDI BERUHÁZÁSOK ALAKULÁSA

A magyar cégek külföldi közvetlen tőkebefektetései fő célpontjai elsősorban a közép-kelet-európai országok. 2009-ben a legmagasabb közvetlen magyar tőkebefektetés Csehországban valósult meg, több mint 6 millió euró értékben (6. ábra). A legnagyobb tőkebefektetők: BorsodChem, Danubius, Synergion és a MOL. [ITDH 2010]



Forrás: MNB

6. ábra: Magyarország közvetlen külföldi tőkebefektetései Közép-Kelet-Európában, 2009 (millió euró)



A Szlovákiába irányuló befektetések állománya évek óta dinamikusan nő, azonban 2008–2009-ben drasztikus kivonás történt. A hazai tőke kivétel nagyságrendekkel magasabb a szlováknál. Nagyvállalataink regionális beruházásainak meghatározó jelentősége mellett a magyar kis- és középvállalkozások számára Szlovákia 2000 óta az elsődleges befektetési célpontot jelenti. A legnagyobb befektető magyarországi cégek Szlovákiában: MOL, OTP Bank és leányvállalatai, Danubius, Trigránit, EGIS, Transelektro.

A lengyelországi magyar beruházások állománya 2009-ben 27,6 millió euró volt. A legjelentősebb befektető magyar cégek: Richter Gedeon, Globus, TriGránit, Dunapack, Demko Feder, BorsodChem.

Horvátországban szintén döntően a MOL és OTP leányvállalatai, Macedóniában a Magyar Telekom leányvállalatai adják a befektetések jelentős részét.

Bosznia-Hercegovina a magyar tőkebefektetők számára kiemelten fontos célpontot jelent. A beruházások főként a mezőgazdasági szektorban, az infrastruktúra és turizmus ágazataiban valósultak meg. A MOL, MAL, Transelektro a privatizációs folyamatokba bekapcsolódva valósított meg nagyobb beruházásokat.

2009-ben Hollandiában és Dél-Koreában is dinamikusan nőtt a magyarok befektetéseinek értéke.

A magyar vállalatok külföldi közvetlen tőkebefektetéseinek állománya 2009 végén 13,5 milliárd euró volt. Az 1 347 eurós egy főre eső magyarországi közvetlen külföldi beruházások állománya Szlovénia után a második legmagasabb a kelet-közép-európai térségben [NFGM 2010].

Összességében a magyar közvetlen tőkebefektetések állományának 51,2 százaléka Kelet-Közép-Európában található. Meghatározó célpont még Ciprus, Svájc, Hollandia, Ukrajna, az USA és Dél-Korea is [ITDH 2010].

A hazai cégek külföldi beruházási tevékenysége a 2008-as gazdasági válság következményeként negatív állományba fordult, összesen 9 113 millió euró tőke kivonás történt (5. táblázat) és 2009-ben is relatíve visszafogott maradt, értéke az év második felében csupán 12 millió euró volt.

5. táblázat: A EU országaiban befektetett magyar működőtőke állománya, 1995–2008 (millió euró)

	1995	2000	2004	2005	2006	2007	2008
EU27	-	-	4 660	12 653	-2 097	4 658	-9 113
EU25	-	-	4 571	12 449	-2 555	4 226	-9 472
EU15	136	624	4 041	12 661	-2 843	4 140	-9 707

Saját szerkesztés, adatok forrása: Eurostat

2008-ban a tőkekihelyezések nagyobb része Európában valósult meg (6. táblázat). Ezek közül is kiemelkedik az Ukrainába irányuló közel 70 millió euró értékű tőke kivétel (9 százalék). Ez nagyrészt az OTP ukrán leánybankjába történő befektetést takarja. Romániába 20 millió eurónyi (5 százalék) magyar tőke áramlott ebben az időszakban, jelentősnek számít még az előbbieken említett Szlovákia (18 százalék) és Horvátország (8 százalék). Az Európán kívüli desztinációk között szerepel Dél-Korea (12 százalék), valamint az USA (4 százalék) [Henger 2010].



6. táblázat: Tőkekihelyezést megvalósító magyarországi vállalatok fő célországai, 2008

Ország	százalék	Ország	százalék
Szlovákia	28	Macedónia	5
Hollandia	12	Szerbia és Montenegró	5
Horvátország	11	Dél-Korea	4
Egyesült Királyság	5	Ciprus	3
Románia	5	Ukrajna	2
Bulgária	5	Egyéb	15

Saját szerkesztés, adatok forrása: MNB, ITDH

Ha a 2008. évi tőkekihelyezéseket ágazati oldalról vizsgáljuk, megállapítható, hogy a banki és kereskedelmi ágazatban történt a legnagyobb mértékű tőkebefektetés (26 százalék). Érdekes még megemlíteni, hogy a feldolgozóipari tőkekihelyezéseket tekintve a legjelentősebb ágazatok a villamosgépgyártás (13 százalék), a gyógyszeripar (6 százalék), illetve a MOL részvételével folyó kocszgyártás, kőolaj-feldolgozás és nukleárisfűtőanyag-gyártás (15 százalék) voltak (7. táblázat).

7. táblázat: A külföldön befektetett magyar tőke állományának megoszlása ágazatok szerint, 2008 (százalék)

A külföldi befektetés ágazata	aránya
Kőolajfeldolgozás	15,3
Vegyipar és gyógyszeripar	6,1
Villamosgépgyártás	13,0
Kereskedelem	11,3
Bankszektor	14,6
Egyéb pénzügyi tevékenység	4,1
Egyéb gazdasági szolgáltatás	17,0
Egyéb feldolgozóipar	3,5
Egyéb ágazatok	15,1

Saját szerkesztés, adatok forrása: MNB

A magyar vállalatok külföldi befektetései állományának fele a szolgáltató ágazatokban található (50,3 százalék), az egyéb gazdasági szolgáltatásban, a bankszektorban, az egyéb pénzügyi tevékenység és a kereskedelem ágazatban valósult meg a legtöbb magyar közvetlen tőkebefektetés. A feldolgozóiparban a befektetések 38 százaléka található, ezen belül is a kőolaj-feldolgozás, a villamosgépgyártás, a vegyipar és a gyógyszeripar volt a meghatározó.

## 5. KONKLÚZIÓ

Az elmúlt két évtizedben jelentős változásokon ment keresztül a magyar gazdaság. A rendszerváltás, a privatizáció, a külföldi tőkebefektetések, az euro-atlanti csatlá-

kozások szerkezetileg alakították át a gazdaságot. Az ország gazdasága az uniós csatlakozással még nyitottabbá vált. Mind az egy főre jutó GDP összegét, mind a GDP növekedési ütemét tekintve azonban az ország továbbra is jelentős lemaradással kényszerül szembesülni, ha a 27 tagú EU átlagát vesszük alapul.

A 2008. évi gazdasági válság szembesítette az országot a mondhatni extrém módon nyitott helyzetével, kiszolgáltatottságával. 2009-ben Magyarország az újonnan csatlakozó EU-országok közül az egyik legnagyobb visszaesést szenvedte el, egyedül Lengyelország esetében figyelhetünk csak meg pozitív GDP növekedési ütemet.

2010-ben a közvetlen külföldi tőkebefektetések állománya meghaladta a 68,5 milliárd eurót. A jelentős visszaesések ellenére 2010-ben a 6 856 euró összegű egy főre eső állománnyal Magyarországot csupán Csehország előzte meg. Az újonnan csatlakozó 10 tagország átlagát tekintve hazánk ennek szintén magasan felette van [Henger 2011].

2011 első félévében Magyarország töltötte be az EU soros elnöki tisztét, amelynek során az ország minden szempontból a figyelem középpontjába került. A formálódó új *külgazdasági stratégia* célja, hogy a 2011 és a 2015 közötti időszakban meghatározza azokat a külgazdasági prioritásokat, amelyek hozzájárulnak a kormány növekedési, egyensúlyi és foglalkoztatási céljainak megvalósításához. A stratégia számszerűsíthető célokban jelöli meg mind az export növekedését (72 milliárd euróról 120 milliárd euróra), mind pedig a hazai vállalatok külpiazi megjelenését (a jelenlegi 6,5 milliárd euróról 10 milliárd euróra). Az éves közvetlen külföldi tőkebefektetések tekintetében a kitűzött cél, hogy 1,6 milliárdról 4 milliárd euróra emelkedjenek a befektetők magyarországi beruházásai.

A gazdaságpolitika teljes átalakítását követő pénzügyi konszolidáció eredményeként az ország a stabilitás állapotába került. A hiány először csökkent a GDP 3 százaléka alá és hazánk kikerült a 10 legkockázatosabb ország besorolásának köréből. A magyar elnökség félévét követően a gazdasági tárca a gazdaság hajtóerejeként az export és a bizalom erősítését jelölte meg. A gazdasági miniszter 2011 júliusában külgazdasági szakdiplomatak részvételével rendezett *külpiazi értekezleten* úgy fogalmazott, miszerint a növekedés és a foglalkoztatás teremti meg azt az egyensúlyt, amelyre a külföldi tőkebefektetők várnak. A kormány célja, hogy a beruházási ráta a GDP 17 százalékról 25 százalékra bővüljön. A külgazdasági offenzíva célja, hogy külkereskedelmi és a folyó fizetési mérleg kiegyensúlyozott legyen. Kiemelkedő feladatunk átfogó stratégiák kidolgozásán keresztül a válságból kivezető út megtalálása, a gazdaság talpra állítását követően egy tartós növekedési pályára állítása. Csak ezen az úton keresztül nyerhető vissza a külföldi tőkebefektetők bizalma, amire az országnak továbbra is feltétlenül szüksége van.

## IRODALOM

Henger, P. (2011): *Áttekintés az aktuális közvetlen tőkebefektetési folyamatokról*. Nemzetgazdasági Minisztérium, Gazdaságpolitikai Főosztály, Közgazdasági Osztály [http://www.kormany.hu/download/3/42/30000/fdi\\_2010q4.pdf](http://www.kormany.hu/download/3/42/30000/fdi_2010q4.pdf), lekérdezve: 2011.10.21.

- Henger, P. (2010): *Áttekintés az aktuális magyar működőtőke-kiviteli folyamatokról*. Nemzeti Fejlesztési és Gazdasági Minisztérium, Gazdaságpolitikai és Elemzési Főosztály. [http://www.ngm.gov.hu/data/cms1845264/fdiexport\\_2009q4.pdf](http://www.ngm.gov.hu/data/cms1845264/fdiexport_2009q4.pdf), lekérdezve: 2010.11.30.
- Ligeti, I. (szerk.) (2010): *Jövőképek és gazdasági stratégiák*. Ecostat. Gazdaság- és Társadalomkutató Intézet, Budapest, [http://www.ecostat.hu/archiv/download/idoszaki/idoszaki\\_38.pdf](http://www.ecostat.hu/archiv/download/idoszaki/idoszaki_38.pdf), lekérdezve: 2010.10.25.
- Nyers, J. (szerk.) (2010): *Két válság között, A magyar gazdaság wargabetűje – 1990–2010*. Ecostat. Gazdaság- és Társadalomkutató Intézet, Budapest, <http://www.ecostat.hu/download/konyv/ecostat-konyv.pdf>, lekérdezve: 2010.11.11.
- GKI Gazdaságkutató Zrt. (2011): *Az államadósságról – a GKI háttérelmzése*. <http://www.gki.hu/allamhaztartasi-hiany/allamadossagrol-gki-hatterelemzése>, lekérdezve: 2011.05.24.
- ITDH (2010): *Foreign Direct Investment*. [http://www.itdh.com/engine.aspx?page=Itdh\\_Foreign](http://www.itdh.com/engine.aspx?page=Itdh_Foreign), lekérdezve: 2010.11.02.
- ITDH (2011): *Országinformációk: Németország*. [http://orszaginfo.itdhungary.com/?p=tarsadalmi\\_gazdasagi\\_helyzet&c=de](http://orszaginfo.itdhungary.com/?p=tarsadalmi_gazdasagi_helyzet&c=de), lekérdezve: 2010. 11. 25.
- Magyar Nemzeti Bank (2010): *Negyedéves jelentés, 2010. október 15*. [http://www.mnb.hu/Root/Dokumentumtar/MNB/Kiadvanyok/mnbhu\\_negyedeves/negyedeves\\_20101015.pdf](http://www.mnb.hu/Root/Dokumentumtar/MNB/Kiadvanyok/mnbhu_negyedeves/negyedeves_20101015.pdf), lekérdezve: 2010.11.30.
- Magyar Nemzeti Bank (2006): *Közvetlen tőkebefektetés statisztika Magyarország 1995–2005*. [http://www.mnb.hu/Root/Dokumentumtar/MNB/Kiadvanyok/mnbhu\\_statisztikai\\_kiadvanyok/mukt\\_hu.pdf](http://www.mnb.hu/Root/Dokumentumtar/MNB/Kiadvanyok/mnbhu_statisztikai_kiadvanyok/mukt_hu.pdf), lekérdezve: 2010.10.29.