



---

---

---

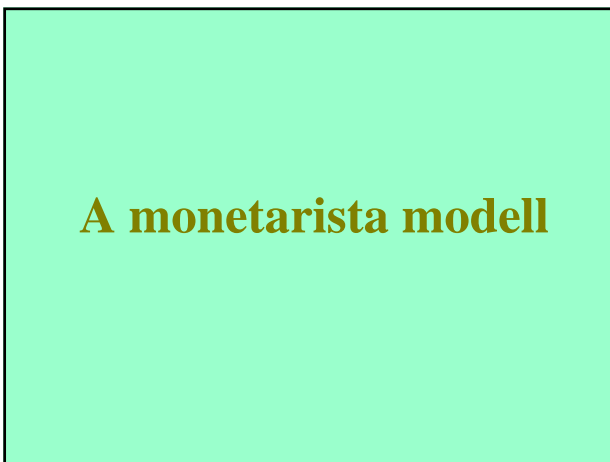
---

---

---

---

---



---

---

---

---

---

---

---

---

**A monetarista modell**

**A keynesi modell válsága**

**A keynesi gazdaságpolitika következményei**

- Fegyverkezés békeidőben
- Jóléti (fogyasztói) társadalom, tartós fogyasztási cikkek
- Tudományos-technikai forradalom
- Multinacionális vállalatok, ágazati szintű szakszervezetek, új típusú árképzés, új típusú munkanélküliség

---

---

---

---

---

---

---

---

## A monetarista modell

### A keynesi modell válsága

#### A keynesi gazdaságpolitika következményei

- Csökkenő tőkeigényesség
- Megváltozott hitelszerkezet
- Tartós és növekvő infláció
- Felpuhuló költségvetési korlátok
- Az állami beavatkozás hatékonyságának romlása

---

---

---

---

---

---

---

---

## A monetarista modell

### A keynesi modell válsága

#### A keynesi gazdaságpolitika következményei

- A monetáris szabályozás előtérbe kerülése
- Rövidtávú folyamatok helyett hosszú távúak
- A felhalmozott vagyon szerepének megnövekedése

---

---

---

---

---

---

---

---

## A monetarista modell

### A keynesi modell válsága

#### Az 1974-75-ös világ gazdasági válság

- 1972-es olajárrobbanás
- A Bretton-Woods-i rendszer átalakulása, az aranypénz végleges megszűnése
- Stagfláció – a keynesi modell „trade off” kapcsolata érvényét veszti

---

---

---

---

---

---

---

---

## A monetarista modell

### A monetarista modell alapjai

- Rövid táv helyett **hosszú táv**
- „A jövő nem kiszámítható – de megtanulható” – **adaptív várakozások**
- Minden gazdasági folyamat – **vagyonportfólió átrendezés**

---

---

---

---

---

---

---

---

## A monetarista modell

### A monetarista modell alapjai

#### A vagyonportfólió:

- Pénz ( $M_1$ ) – hozama a kamat ( $i$ )
- Értékpapír ( $M_2$ ) – hozama az osztalék-jellegű jövedelem ( $D$ )
- Termelő tőke ( $K$ ) – hozama a profit ( $\Pi$ )
- Ingatlan ( $A$ ) – hozama a járadék jellegű jövedelem ( $J$ )
- Tartós fogyasztási cikk ( $C_p$ ) – hozama a használati haszon ( $U$ )
- Humán tőke ( $K_H$ ) – hozama a bér-jellegű jövedelem ( $w$ )
- Stb.

---

---

---

---

---

---

---

---

## A monetarista modell

### A monetarista modell alapjai

#### A vagyonportfólió egyensúlya:

$$\frac{di}{dM_1} = \frac{dD}{dM_2} = \frac{d\Pi}{dK} = \frac{dJ}{dA} = \frac{dU}{dC_p} = \frac{dw}{dK_H} = \dots$$

**A pénz a vagyonforma átváltásának eszköze,  
a gazdaság legfontosabb kategóriája**

---

---

---

---

---

---

---

---

## A monetarista modell

### A monetarista pénzülmélet

A neoklasszikus (mennyiségi) pénzülmélet:

$$M^S = M^D(Y, P) = \frac{Y \cdot P}{V}$$

A keynesi pénzülmélet:

$$M^S = M_1(Y, P) + L_2(i) = \frac{Y \cdot P}{V} + L_2(i)$$

A monetarista (mennyiségi) pénzülmélet:

$$M^S = M^D(Y_p, P, \alpha_p, V, i)$$

---

---

---

---

---

---

---

---

## A monetarista modell

### A permanens jövedelem hipotézisei

- Friedman permanens jövedelemhipotézise
- Az életciklus-jövedelemhipotézis
- Az endogén jövedelemhipotézis

---

---

---

---

---

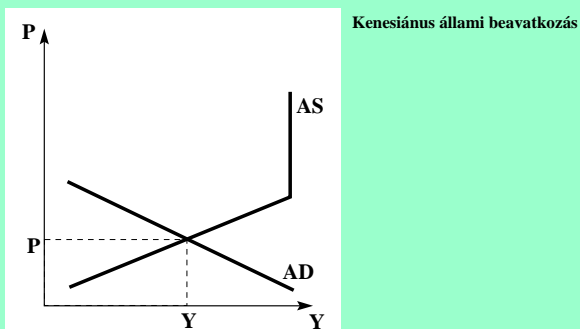
---

---

---

## A monetarista modell

### Az adaptív várakozások – a Gordon-diagram



---

---

---

---

---

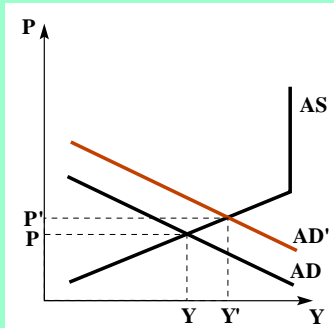
---

---

---

## A monetarista modell

### Az adaptív várakozások – a Gordon-diagram



Kenesiánus állami beavatkozás

A munkavállalók adaptív várakozása – bérköltség-növekmény

A vállalkozók adaptív várakozása - kínálatcsökkentés

---

---

---

---

---

---

---

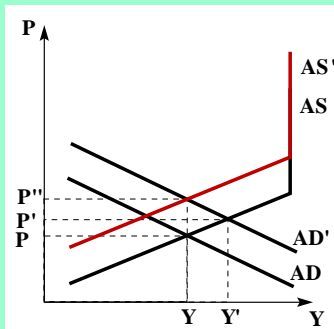
---

---

---

## A monetarista modell

### Az adaptív várakozások – a Gordon-diagram



Kenesiánus állami beavatkozás

A munkavállalók adaptív várakozása – bérköltség-növekmény

A vállalkozók adaptív várakozása - kínálatcsökkentés

---

---

---

---

---

---

---

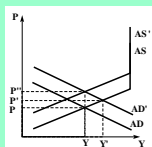
---

---

---

## A monetarista modell

### Következtetések a Gordon-diagramból



- Az állami beavatkozás inflációt gerjeszt
- Az állami beavatkozás nem csökkenti az elégtelen keresletet, hanem konzerválja az elavult struktúrákat
- Az „elégtelen kereslet” nem elégtelen kereslet, hanem hibás kapacitásallokáció
- A konjunkturális „kényszerű” munkanélküliség valójában strukturális munkanélküliség – hosszú távon önkéntes
- A válság oka a nem megfelelő pénzkínálat, ezért leküzdéséhez nem fiskális, hanem monetáris eszközök szükségesek

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

**Köszönöm a figyelmet!**

---

---

---

---

---

---

---

---