

## **Az Euró bevezetésének időzítése**

Figyelembe véve az Euró-zónához történő csatlakozás előnyeit és hátrányait, Magyarországnak a minél gyorsabb tagság és az ezt eredményező gazdaságpolitika mellett kell elköteleznie magát. A csatlakozás időzítésénél elsősorban azt kell mérlegelni, hogy a közös valuta által generált növekedési többleten és importált árfolyam-stabilitáson keresztül érvényesülő előnyök miképpen viszonyulnak a GMU-s tagság eléréséhez szükséges inflációs, fiskális, kamat-konvergencia és árfolyam-stabilitás megteremtésének költségeihez. Számítások azt mutatják, hogy az egyenleg összességében pozitív, bár az alkalmazkodással és konvergenciával összefüggő költségek időben hamarabb jelentkeznek, mint a közös valuta bevezetéséből eredő előnyök.

A makrogazdasági alkalmazkodás költségeinél azonban figyelembe kell venni, hogy a nominális konvergenciának rövid távon vannak költségei, de hosszú távon az alacsonyabb infláció és mérsékeltebb kamatlábak, a kiegyensúlyozott költségvetés már növekedési többletet eredményezhet. Emellett az Euró-zónából történő kimaradás esetén is elkerülhetetlen a nominális konvergenciát segítő gazdaságpolitika. Ráadásul ebben az esetben a közös valuta által teremtett stabilitás hiánya erőteljesebb kitettséget eredményez a spekulatív tőkeáramlások és külső sokkok irányba, növeli a pénzügyi sérülékenységet és emiatt még szigorúbb, fegyelmezettebb pénzügypolitikára van szükség. Így ebben az esetben a költségeket anélkül kellene vállalni, hogy a közös valutából eredő előnyöket élveznénk.

Gáspár Pál  
ICEG Európai Központ