

## Az Allianz Globális Vagyonosodási Jelentése: véget ért az aranykor

- 2015-ben jelentősen lelassult a vagyon növekedése
- Japánt kivéve egyedül az ázsiai régió növekedett dinamikusán
- Az iparosodott országokban a háztartások az alacsony kamatlábak ellenére sem szívesen vesznek fel újabb kölcsönöket
- Az egy főre eső nettó pénzeszköz állomány tekintetében Magyarország megőrizte a 30. helyét a világrangsorban
- Bár csökkent a globális egyenlőtlenség, sok iparosodott országban a növekedés gyümölcsét csak a legfelsőbb társadalmi réteg élvezi

Az Allianz nyilvánosságra hozta hetedik [Globális Vagyonosodási Jelentését](#), amely több mint 50 ország háztartásainak vagyoni és adóssághelyzetét elemzi. A jelentés alapján úgy tűnik, hogy véget ért az aranykor: 2015-ben mindössze 4,9 százalékkal emelkedett a globális pénzeszközök összértéke, és ez éppen csak meghaladja a gazdasági aktivitás növekedési ütemét. A korábbi három évben a pénzeszközök ennél kétszer gyorsabb ütemben, éves szinten átlagosan 9 százalékkal növekedtek. „A pénzeszköz növekedés kritikus pontot ért el – nyilatkozta Michael Heise, az Allianz vezető közgazdásza. – A szélsőséges monetáris politika hatása egyértelműen csökken, mely az árakon is érezhető. Ezért a tőke gyarapodásának egyik fő mozgatórugója mára már megszűnt. A kamatlábak ugyanakkor megállíthatatlanul csúsznak lefelé, és már mélyen a negatív tartományban járnak. Azok számára, akik a megtakarításokra koncentrálnak, nem túl rózsásak a kilátások.”

### A pénzügyi eszközök lassuló növekedési üteme az iparosodó országokban

Nyilvánvalóan nem véletlen, hogy a lassuló növekedési ütem Európát, az Egyesült Államokat és Japánt sújtotta a leginkább. 2015-ben a növekedési ráta alig felére esett vissza Nyugat-Európában (3,2 százalék) és az Egyesült Államokban (2,4 százalék). Ázsia (Japán nélkül) a spektrum másik szélén foglal helyet, ahol a pénzeszköz állomány 14,8 százalékkal bővült. A világ többi országához képest a régió előnye tovább nő. Ez a világ másik két feltörekvő régiójára, Latin-Amerikára és Kelet-Európára is igaz, ahol a növekedés mindössze fele volt az ázsiaiainak. Már régen véget ért az a korszak, amikor ezek a régiók tartani tudták a lépést ázsiai vetélytársaikkal. A globális pénzügyi vagyon 155 billió eurós összértékéből Ázsia (Japán nélkül) 2015-ben 18,5 százalékkal részesedett. Ez pedig nem csak azt jelenti, hogy a régióban összpontosuló eszközök aránya 2000 óta több mint háromszorosára nőtt, hanem azt is, hogy mára már meghaladta az euróövezet részesedését (14,2 százalék).

### Óriási területi egyenlőtlenségek az adósságállomány növekedésében

A háztartások kötelezettségei 2015-ben a 2014-essel megegyező mértékben, 4,5 százalékkal nőttek. Az év végére a háztartások összsadóság-állománya 38,6 billió euró volt, ami a nagy pénzügyi válság kirobbanását megelőző időszakhoz képest jó egynegyeddel magasabb érték. A fejlődés üteme jelentősen eltért a régiók között: Ázsiában (Japánt kivéve) az adósságbővülés felgyorsult, és egyes országokban, így például Dél-Koreában vagy Malajziában, az adósságráta – azaz a háztartások adósságának a nominális gazdasági teljesítmény arányában kifejezett százalékos mértéke – megközelítette azt a szintet, amit az Egyesült Államokban, Írországban vagy Spanyolországban az ingatlanpiaci csúcs idején mértek. Ezzel

szemben Latin-Amerikában és Kelet-Európában, ahol a válság a legnagyobb gazdaságokat elkerülte, jelentősen lelassult az adósság növekedési üteme.

Észak-Amerikában és Nyugat-Európában alig volt érezhető a változás, hiszen a kötelezettségek csak szerény mértékben növekedtek, ami immár hatodik éve elmarad a gazdasági teljesítmény növekedési ütemétől. Összességében a lakosság, különösen a fejlett országokban, még mindig nagyon óvatos a hitelfelvétellel, ennek megfelelően Nyugat-Európában 2015-ben tovább csökkentek a háztartások adósságai. „Úgy tűnik, csak nagyon kevés háztartás enged a nagyon alacsony kamatok csábításának és költekezik hitelből – kommentálta a trendet Heise. – A lakosság nagy része közgazdasági szempontból megfontoltan viselkedik, és nem enged az agresszív kamatcsökkentéssel keresletet generáló központi bankok törekvésének. A pénzügyi válság hullámverései után a háztartások számára ennél sokkal fontosabb a meglévő adósságállomány csökkentése.”

Ahogy a pénzeszközök és az adósságállomány egymással szinkronban növekedett 2015-ben, úgy a nettó pénzeszköz állomány is, azaz közel ilyen mértékben nőtt a bruttó pénzeszközállomány és a kötelezettségek közötti különbség, egészen pontosan 5,1 százalékkal az egy évvel korábbihoz képest, ami egyértelműen elmarad az előző három évben tapasztalt két számjegyű trendtől.

### A magyar háztartások tovább csökkentik adósságterheiket

A magyar lakosság pénzeszközállománya 7,5 százalékkal nőtt 2015-ben – ez a növekedési ütem magasabb, mint a kelet-európai uniós tagállamok régiós átlaga. A kötelezettségek viszont átlagosan 10,6 százalékkal mérséklődtek, azaz a magyar lakosság már ötödik éve folyamatosan csökkenti felhalmozott tartozásait. A szigorúbb hitelezési gyakorlat eredménye már látható, mivel a magyar háztartások adósságrátája (adósságállomány a GDP százalékában kifejezve) 2010 óta szinte megfelelődtött, és a mostani 24 százalékos értékével a régió egyik legalacsonyabbja. A hazai egy főre jutó 2650 eurós adósság kevesebb, mint fele a szomszédos szlovákiainak, ami azért meglepő, mert mindössze öt évvel ezelőtt a helyzet pont fordított volt, azaz a magyar háztartások adósságai egyértelműen meghaladták a szlovák lakosságét. A nettó pénzeszközállomány 2015-ben 13,3 százalékkal, a régiós átlag kétszeresével nőtt. 2015 volt egymás után a negyedik év, amikor két számjegyű növekedést lehetett regisztrálni.

### Az egy főre eső nettó pénzeszközállomány tekintetében Magyarország ismét a 30. helyet foglalja el

Az éveken át tartó, stabilan jó teljesítmény a leggazdagabb országok listáján is meglátszik (ld. az egy főre eső pénzeszközállomány első húsz helyezettjét a táblázatban). Nettó értékben Magyarország a 30. helyet érte el, mint ahogy az a 2014-es Vagyonosodási Jelentésben is szerepelt. Szlovénia és Csehország után Magyarország Görögországgal megosztva a régió harmadik leggazdagabb országa. A hosszú ideje vezető Svájc és Egyesült Államok mellett a lista élén jelenleg skandináv és ázsiai országok állnak.

### Az első 20 ország 2015-ben az alábbiak szerint:

Egy főre eső nettó pénzeszközállomány			
	EUR	az előző év azonos időszakához viszonyítva (%)	helyezés (2000)
#1 Svájc	170,590	0.2	1
#2 USA	160,950	1.6	2
#3 Nagy-Britannia	95,600	0.8	5

Egy főre eső bruttó pénzeszközállomány			
	EUR	az előző év azonos időszakához viszonyítva (%)	helyezés (2000)
#1 Svájc	260,800	0.6	1
#2 USA	202,490	1.6	2
#3 Dánia	145,110	6.1	7

#4 Svédország	89,940	9.3	11	#4 Nagy-Britannia	132,310	1.2	4
#5 Belgium	85,030	3.3	4	#5 Svédország	130,660	8.3	11
#6 Japán	83,890	1.4	3	#6 Hollandia	129,700	3.2	6
#7 Dánia	81,290	11.7	12	#7 Ausztrália	120,520	5.7	14
#8 Tajvan	81,240	3.9	15	#8 Szingapúr	114,160	2.7	9
#9 Hollandia	80,180	4.7	7	#9 Kanada	113,830	5.1	8
#10 Szingapúr	79,260	3.7	14	#10 Japán	108,660	1.9	3
#11 Kanada	76,960	5.7	8	#11 Belgium	107,880	3.3	5
#12 Izrael	71,370	4.2	10	#12 Tajvan	99,260	4.4	16
#13 Új-Zéland	67,900	4.6	13	#13 Új-Zéland	90,600	5.0	19
#14 Ausztrália	58,870	6.3	19	#14 Izrael	85,310	4.4	17
#15 Olaszország	53,490	2.8	6	#15 Norvégia	82,090	4.2	20
#16 Franciaország	53,430	5.1	9	#16 Írország	75,720	2.3	13
#17 Ausztria	51,060	0.8	17	#17 Franciaország	75,610	4.4	12
#18 Németország	47,680	5.6	18	#18 Ausztria	71,870	1.4	18
#19 Írország	41,910	10.2	16	#19 Olaszország	68,850	2.2	10
#20 Finnország	27,470	5.1	20	#20 Németország	67,980	4.6	15

Interaktív világtérkép a lakosság pénzeszközeiről és kötelezettségeiről:  
[https://www.allianz.com/en/economic\\_research](https://www.allianz.com/en/economic_research)

## A vagyon globális eloszlása egyre egyenletesebb

A vagyon eloszlásának elemzése meglehetősen vegyes képet mutat. A feltörekvő piacok sikertörténetének eredményeként egyre több ember részesül az általános fejlődésből és jólétből, így létrejött egy új globális középosztály. Ezzel párhuzamosan az elmúlt évtizedekben világszerte jelentősen csökkent a szegénységi küszöb alatt élők aránya. Bár az elemzésünkben taglalt országokban élő öt milliárd ember nagy többsége továbbra is a globális alsó osztályba tartozik<sup>1</sup>, össztársadalmi arányuk a 2000-ben mért 80 százalékról másfél évtized alatt 69 százalékra mérséklődött. Ennek elsősorban az az oka, hogy a közelmúltban egyre többen, világszerte mintegy 600 millióan kerültek be a globális középosztályba. Ennek megfelelően az elmúlt évek során ez a középosztály közel kétszeresére, több mint 1 milliárd főre nőtt, és ezzel a Föld teljes népességén belüli aránya 10-ről 20 százalékra emelkedett. A középosztály tulajdonában lévő globális vagyon aránya is jócskán megugrott, és 2015-ben elérte a 18 százalékot, ami az évezred elejéhez képest mintegy háromszoros növekedést jelent. Ez a globális középosztály tehát nem csupán népesebb, hanem egyre gazdagabb is lett.

Noha a hagyományosan fejlett gazdaságokban mára kevesebb háztartás sorolható a globális vagyoni felsőosztályba, ez a réteg világszerte az elmúlt években mégis kibővült: 2015 végére mintegy 540 millióan tekinthették magukat a globális felsőosztály tagjának, ami a 2000-ben rögzített adatokhoz képest jó 100 millió fős, azaz 25 százalékos emelkedést jelent. Ez egyben azt is jelenti, hogy a világ felsőosztálya mára jóval sokszínűbb is. Míg itt korábban szinte kizárólag (90%-ban) csak európai, amerikai és japán

<sup>1</sup> A korábbi évekhez hasonlóan az Allianz Globális Vagyonosodási Jelentése idén is három csoportba sorolja az eszköztulajdonosokat. A globális középosztályhoz tartoznak azok a magánszemélyek, akik 7000 és 42 000 euró közötti nettó vagyonnal rendelkeznek.

háztartások voltak jelen, addig mára ezeknek a régióknak az aránya már csak 66 százalék a csoporton belül. A felsőosztály tagjainak részesedése a globális pénzeszközállományból ugyancsak visszaesett. Ez egyben a vagyon szélesebb körben történő megosztására is utal, legalább is globális szinten. „A világgazdaság szempontjából az egyik legfontosabb fejlemény, hogy ilyen rövid idő alatt kialakult egy valóban globális középosztály. Mindaddig a folyamat fő motorja Kína volt. Ha a jövőben az olyan népesebb országok, mint India is maximálisan ki tudják aknázni a bennük rejlő potenciált, akkor ez a sikertörténet belátható időn belül tovább folytatódhat” – fűzte hozzá Heise.

### **Sok iparosodott országban a középosztály folyamatosan zsugorodik**

Az egyes országokat, különösen pedig az iparosodott országokat megvizsgálva egy másik trendet is láthatunk. A nemzeti vagyon megosztásának elemzése érdekében az idei Globális Vagyonosodási Jelentés megvizsgálta a középosztály tulajdonában lévő vagyon arányát, és különösen azt, hogy ez az arányszám az évek során hogyan változott. Igazából nem állapítható meg általános érvényű mintázat. Az elemzésbe bevont országok körülbelül egyharmadában a középosztály folyamatosan zsugorodik, a teljes vagyonból egyre kisebb arányban részesedő társadalmi rétegnek a fokozatos emancipációjáról van szó jelen esetben. Ez a trend főként az euróválsággal érintett országokban (Olaszország, Írország, Görögország) és a hagyományosan iparosodott nemzeteknél (Egyesült Államok, Japán, Egyesült Királyság) figyelhető meg, és Magyarország is ehhez a csoporthoz tartozik. Az elemzett országok mintegy felénél azonban nőtt a középosztály kezében lévő vagyon aránya: itt a középosztály folyamatos térnyerése figyelhető meg, és a vagyon már kevésbé koncentrálódik a csúcson, azaz kiegyenlítettebb módon oszlik el. Különösen az olyan feltörekvő piacoknál, mint Törökország, Thaiföld vagy Brazília megfigyelhető, hogy a középosztály egyre népesebb, mivel sokaknak sikerült a vagyoni alsó osztályból fölfelé lépni. Végül pedig a vizsgált országok egyötödéről elmondható, hogy a középosztály státusza szinte alig változott. Az összkép tehát elég vegyes: az biztos, hogy nem beszélhetünk a középosztály globális szintű általános hanyatlásáról vagy visszaeséséről, viszont számos iparosodott országban ez a kép rajzolódik ki.

### **A vagyonpiramis csúcsa egyre messzebb kerül az átlagtól**

Azonban még ott is, ahol a középosztály nem zsugorodik, nem tudjuk egyértelműen jellemezni a vagyon megosztását, legyen szó Svájcra, Franciaországra vagy az euróövezésre. A három vagyoni osztály közül egyedül csak a középosztály gyarapszik. A felsőosztály mind a népességen belül arányát tekintve, mind pedig a nettó pénzeszközök tekintetében csökkent. Ez azonban nem vonatkozik a felsőosztály egy konkrét csoportjára, nevezetesen a „felső tízezerre”. Ez a csoport folyamatosan növelni tudta a teljes vagyonon belüli részesedését. Összefoglalásként: egyre több ember rendelkezik átlagos vagyonnal, míg a vagyonpiramis csúcsa egyre messzebb kerül az átlagtól (és ugyanakkor egyre kisebb is lesz). Azaz a távolság a gazdagok és nem gazdagok között tovább nő. Végeredményben ez a megfogalmazás a világ egészét tekintve helytálló. „A vagyon elosztásának kérdése sokkal összetettebb, mint amire a figyelemfelkeltő célzatú és a fokozódó egyenlőtleniségre figyelmeztető cím következtetni enged – jegyezte meg Heise. – A döntéshozóknak ennek megfelelően differenciált módon kell kezelniük a vagyon elosztásával kapcsolatos problémákat. Ez azonban nem jelenti azt, hogy egyes régiókban, különösen a hagyományosan fejlett országokban ne lenne szükség azonnali lépésekre. Kezdsnek mindenképpen jól jönne, ha végre véget érne a negatív kamatok korszaka.”

München, 2016. szeptember 21.

## További Információ:

Szabó Linda  
Kommunikációs osztály  
Allianz Hungária Zrt.  
1087 Budapest Könyves K. krt. 48-52.  
Tel.: +36-1-301-6526  
Mob.: +36 20 468 8782  
e-mail: linda.szabo@allianz.hu

### **Az Allianzról**

Ügyfeleivel és értékesítési partnereivel az Allianz az egyik legerősebb pénzügyi közösséget alkotja.

A pénzügyi lehetőségek kiaknázása és a kockázatok elleni védelem terén világszerte több mint 83 millió magán- és vállalati ügyfél támaszkodik az Allianz szaktudására, tőkeerejére, globális jelenlétére és stabilitására.

2014-ben az Allianz a világ több mint 70 országában 148 ezer alkalmazottal 122,3 milliárd eurós díjbevételt és 10,4 milliárd eurós működési eredményt ért el.

Az Allianz magyarországi csoportjának tagjai az Allianz Hungária Zrt., az Allianz Hungária Nyugdíjpénztár, az Allianz Egészség- és Önségélyező Pénztár, valamint az Allianz Alapkezelő Zrt. termékeikkel és szolgáltatásaikkal széles körű pénzügyi megoldásokat nyújtanak. Az Allianz Hungária Zrt. a Nemzetközi Számviteli Szabályok (IFRS) szerint 123,76 milliárd forint bruttó díjbevételt ért el 2014-ben, a Mabisz által közzétett adatok szerint 15 százalékkal továbbra is piacvezető a biztosítási piacon, 21 százalékkal szintén piacvezető a nem-életbiztosítások területén.

### **A közlemények mindenkor az alábbiak figyelembe vételével értelmezendők**

#### **Figyelmeztetés a jövőre vonatkozó állításokkal kapcsolatban**

A sajtószoba közleményeiben szereplő állítások között előfordulhatnak jövőre vonatkozó várakozások és egyéb prognózisok, amelyek a vezetőség jelenlegi elképzeléseinek és feltételezéseinek alapszának, valamint tartalmazhatnak ismert és nem ismert kockázatokat és bizonytalan tényezőket, amelyek miatt a tényleges eredmények, teljesítmény vagy események lényegesen eltérhetnek az ilyen állításokban kifejezettektől vagy sugallattól. A kontextus okán a jövőre vonatkozó állításokon kívül a jövőre vonatkozó állításokat olyan szavak jelölik, mint „esetleg”, „majd ... fog”, „kellene”, „elvár”, „tervez”, „szándékozik”, „vár”, „vél”, „becsül”, „előrejelez”, „potenciális”, vagy „folytatódik” és hasonló kifejezések. A tényleges eredmények, teljesítmény vagy események lényegesen eltérhetnek az ilyen állításokban szereplőktől a következők miatt, de nem kizárólag: (i) általános gazdasági feltételek, ide értve különösen a gazdasági feltételeket az Allianz Csoport fő üzleti tevékenységében és fő piacain, (ii) a pénzügyi piacok teljesítménye, ide értve a feltörekvő piacokat, és ide értve a piac volatilitását, a likviditást és a hitelezési eseményeket (iii) a biztosított káresemények gyakoriságát és súlyosságát, többek között természeti katasztrófákból eredően, és ide értve a károkkal kapcsolatos kiadások alakulását, (iv) halálzási és megbetegedési szinteket és tendenciákat, (v) a megújítási arányokat, (vi) a hitel-nemteljesítések mértéke, (vii) kamatlábak szintje, (viii) devizaárfolyamok, ide értve az Euro/U.S. dollár árfolyamot, (ix) a verseny változó szintjei, (x) törvények és szabályozások változásai, ide értve a monetáris konvergenciát és az Európai Monetáris Uniót, (xi) a központi bankok és/vagy külföldi kormányok politikáinak változásai, (xii) az akvizíciók hatása, ide értve a kapcsolódó integrációs kérdéseket, (xiii) átszervezési intézkedések, és (xiv) általános versenytényezők, minden esetben helyi, regionális, nemzeti és/vagy globális alapon. Az ilyen tényezők közül sok előfordulása valószínűbb vagy határozottabb lehet terroristák tevékenysége és azok következményei eredményeképpen.

#### **Nincs frissítési kötelezettség**

Az Allianz nem vállal kötelezettséget az itt közölt információk frissítésére.