

## Félelmek – Mi lesz, ha kipukkan a MI-buborék?

*(The Economist November 15th 2025: How markets could topple the global economy)*

*Kiss Károly ismertetése*

A szuperintelligenciáról szóló írásunkban részletesen ismertettük azt az irdatlan befektetési áramlatot, melyet a nagy tech vállalatok MI-fejlesztése vonz. Csupán az idei év első felében a négy nagyba (Microsoft, Meta, Alphabet, Amazon) több, mint 300 md dollárt fektettek be.<sup>1</sup> (– Összevetésül: a mi GDP-nk tavaly 223 md dollár volt.)

Összehasonlításként a 2008-2011-es, az amerikai jelzálogválság okozta tőzsde-összeroppanásokat és az annak nyomán kialakuló világgazdasági válságot emlegetik. „Ahhoz, hogy a befektetők 2030-ra részvényeik után egy 10 százalékos nyereséget érjenek el, a mesterséges intelligenciába történt befektetések után minden évben 650 md dollár bevétel kellene keletkezzen" (!) – írja az Economist.<sup>2</sup>

Az Economist azonban azzal biztat, hogy csekélyek a tőzsdei összeomlás esélyei, mivel a 2008-2011-es krízis jellege más volt. Azt okozta, hogy az ingatlan-jelzálogokat tőkésítették (a tőzsdén forgalmazták), és amikor az ingatlanok értéke elkezdett csökkenni, beütött a krach.<sup>3</sup> Most viszont a befektetések többnyire részvények formájában történtek. De mégsem szabad azt hinni, hogy ha a tőzsde veszteségekbe fordul, a veszteségek megállnak a nagy befektetők pénztárcájánál. És ha bekövetkezik egy nagy tőzsdei visszaesés, az az egész világgazdaságot meg fogja rendíteni.

Az amerikai háztartások vagyonának 21 százalékát a részvények teszik ki; tavaly az amerikai meggazdagodásának közel fele a MI-részvényekbe történt befektetésekből származott. Az Economist számításai szerint ha ahhoz hasonló összeomlás történne, mint a '90-es évek végén a dot.com lufi kipukkadása,<sup>4</sup> az az amerikai háztartások kezén lévő befektetések nettó értékét 8 százalékkal csökkentené. Ez a fogyasztás jelentős mérséklődéséhez vezetne, ami a GDP-t 1,6 százalékkal csökkentené, és ez már recesszióba taszítaná az amerikai gazdaságot.

A világgazdasági helyzetet súlyosbítják Trump elnök megnövelt vámtarifái, valamint az, hogy 18 billió (ezer milliárd) amerikai részvény van külföldiek kezén. Ugyanakkor a Fed-nek még elég tere van a kamatszint csökkentésére, hogy élénkítse a gazdaságot. „De ha egy visszaesés mégis bekövetkezne, a mai világpolitikai és a világgazdasági körülmények között tovább gyengülne Amerika hegemon szerepe, növekednének a költségvetési deficitok és újból előjönnének a protekcionsita ösztönök.”

---

<sup>1</sup> Lásd <https://utodaink-jovoje.hu/2025-16szam.php>

<sup>2</sup> Ez a 2025. november 15-i szám fő témája.

<sup>3</sup> Lásd erről: <https://kisskaroly.x3.hu/gazdasagelmelet.php>

<sup>4</sup> A dot.com lufi az interneten zajló ügyletekre vonatkozott.