

中东欧国家周报

【匈牙利经济周报】

匈牙利采取措施减轻危机影响并做出最坏打算

Csaba Moldicz

(2022年7月)

Kiadó: Kína-KKE Intézet Nonprofit Kft.

Szerkesztésért felelős személy: Chen Xin

Kiadásért felelős személy: Feng Zhongping



【匈牙利】匈牙利采取措施减轻危机影响并做出最坏打算

摘要

乌克兰冲突和持续的新冠疫情导致的直接结果是，最近几个月世界经济的迅速恶化。世界银行预测 2022 年 GDP 将增长 2.9%，低于 2021 年的 5.7%，战争的负面影响在靠近战争的国家 and 财政脆弱的贫穷发展中国家表现得更为严重；看看最近斯里兰卡的危机。很明显，这种规模的经济危机也会影响到乌克兰的邻国匈牙利。因此，匈牙利政府已采取措施减轻危机的影响，并做好了最坏的打算。本文将介绍这些步骤。

简介

如果我们回顾过去三十年甚至更早的经济发展，我们可以看到匈牙利经济要么迅速增长，要么达到外部均衡，但这两种积极趋势通常并不一致。这种循环似乎在 2012 年之后被打破，当时匈牙利经济能够以平衡的方式增长。现在匈牙利经济正在迅速增长，国内需求强劲，但要维持这种状况，必须调整政策以恢复平衡。平衡开支中最令人担忧的因素总是往来账户（活期存款账户、经常账户），它

显示这个国家是向世界借了更多钱，还是欠了更多钱。本文介绍了匈牙利政府和央行近几个月来为保持这一立场所采取的措施。

经济的外部平衡

在接下来的部分，我们将着眼于经济的外部平衡，检查其四个基本指标：(1)活期存款账户余额，(2)外国直接投资的流量，(3)政府债务，和(4)政府预算。我们还探讨了匈牙利政府采取的预防措施。

(1)往来账户平衡-净借贷。过去一年，往来账户呈现出两种相反的趋势。今年上半年，由于解除封锁，经济开始复苏，特别是服务业产出大幅增长，往来账户收支接近于零。与此同时，收支状况在下半年恶化，往来账户赤字达到GDP的3.1%，净贷款变成了净借款。这是因为半导体的全球性短缺和能源及原材料价格的上涨。这一趋势在2022年第一季度继续，匈牙利净借款为9.99亿欧元，相当于第一季度GDP的2.4%。应该补充的是，如果匈牙利无法与欧盟委员会就欧盟债务转移达成协议，相对较低的净借款水平可能会恶化。往来账户为25.3亿欧元，收支为17.8亿欧元。具体来看，往来账户收支恶化的原因是进口超过了预期。从2021年第一季度到2022年第一季度，进口增

长了 31%。这种增长主要可以用能源和大宗商品价格上涨来解释。

对于目前匈牙利福林汇率的波动有几种解释，其中之一是往来账户的恶化。与此同时，匈牙利央行预测收支状况将有所改善，原因如下：第一，出口始终受到货币走弱的支撑；第二，从第三季度开始，高投资率将有所改善。

(2) 外国直接投资的流量。2021 年，外国直接投资总额达 38 亿欧元。外国直接投资净流入超过 20 亿欧元，这是一个很大的数额，但在这一时期流出的数额也很大。由于匈牙利政府发行外币债券，2021 年国家外债增加了 46 亿欧元。扩大外国来源总额 124 亿欧元，而股票居民拥有的外国资产增加了 78 亿欧元。2021 年，对外直接投资翻了一番，增加了 17 亿欧元。

当然，我们没有 2022 年的数据，但我们可以得出结论，亚洲投资者继续认为匈牙利是一个有吸引力的投资国家。特别是，中国投资者对匈牙利表现出了兴趣。有一些重大投资的例子。PEX 汽车宣布将再投资 1500 万欧元生产汽车零部件。胜科工业、联想和泉峰汽车也选择了匈牙利作为生产地。据匈牙利投资促进局(HIPA)统计，2020-2021 年，匈牙利投资促进局共处理了 17 个价值共 7 亿欧元的中国投资项目，这些企业创造了约 2300 个新就业岗位。

(3) 债务。截至 2021 年底，匈牙利政府债务占国内生产总值 (GDP) 的比例为 76.8%，而欧盟同期的平均水平为 90.3%。4 年后，匈牙利和欧盟的政府负债率将分别下降到 63.1% 和 84.1%。2020 年第四季度，匈牙利的名义债务为 384080 亿福林，2021 年第四季度增至 420880 亿福林。这一变化是一年内 9.6%，但我们也不应忘记货币贬值和 GDP 增长的影响。因此，匈牙利政府债务与国内生产总值 (GDP) 的比率下降了 2.8 个百分点，而欧盟在 2020 年第四季度至 2021 年第四季度的平均政府债务下降率仅为 1.9%。

尽管匈牙利政府债务低于欧盟的平均水平，但却高于本地区的平均水平。与此同时，匈牙利政府债务结构良好，79% 的政府债券以匈牙利福林计价，居民是政府债券的主要持有者。(数据为 2022 年 5 月底)。

	2020Q4	2021Q4
保加利亚	24.7	25.1
捷克	37.7	41.9
爱沙尼亚	19.1	18.0
克罗地亚	87.3	79.8
拉脱维亚	43.3	44.8

立陶宛	46.6	43.3
匈牙利	79.6	76.8
波兰	57.1	53.8
罗马尼亚	47.2	48.8
斯洛文尼亚	79.8	74.7
斯洛伐克	69.0	65.8
来源:欧洲统计局数据, 检索 自: https://ec.europa.eu/eurostat/documents/2995521/14497745/2-22042022-BP-EN.pdf/90896015-2ac1-081a-2eef-ad8d5f2c0da1		

(4) 政府预算。2022年6月底, 政府预算赤字为28.92亿福林。这一数额与目标相符。政府预算的收入比去年同期增加了13.5%。因此, 可以认为, 今年年底可以实现4.9%的赤字目标。与此同时, 由于全球经济的不确定性, 匈牙利政府已经采取了预防措施, 并于上周对各部预算进行了调整。由于这些紧缩措施, 匈牙利政府将今年比原计划少4150亿福林。除了这些计划, 价值1520亿匈牙利福林的公共投资也将被推迟。储蓄总额为5680亿匈牙利福林, 而原计划的政府预算赤字总额为31.52亿匈牙利福林, 即储蓄总额等于政府年度预算赤字的18%。

匈牙利政府也因能源短缺而宣布进入紧急状态。这六大措施还包括大幅削减公共预算支出的内容。虽然维持低物价政策，但对天然气、电、水的优惠价格将限制在平均消费水平，超过平均消费水平的部分将不能获得政府补助金。

总结

临近战争的匈牙利比其他国家更能感受到战争的影响。与此同时，公共财政的坚实基础使其得以应对危机。看看经济外部平衡的不同因素，最令人担忧的因素似乎是疲软的货币。然而，我们不应忘记，国内汇率是调节经济的工具，它还促进出口和改善国家贸易和往来账户的平衡。外国直接投资的稳步流入证明经济基础坚实，商业信心十足。由于匈牙利政府最近的紧缩措施和预防措施将有助于实现公共赤字和公共债务目标，投资者信心将继续改善。

（作者：Csaba Moldicz；翻译：张一诺；校对：戚强飞；
签发：陈新）