

中东欧国家周报

【匈牙利经济周报】

匈牙利投资情况

Csaba Moldicz

(2021年7月)

Kiadó: Kína-KKE Intézet Nonprofit Kft.

Szerkesztésért felelős személy: Chen Xin

Kiadásért felelős személy: Feng Zhongping



【匈牙利】匈牙利投资情况

在新冠疫情最严重之际，防疫封锁措施限制了经济活动，经济增长受限，全球各地就提振经济的最佳策略展开争论。大多数西欧国家和美国采取直接向民众发放补助的措施，以此作为提振经济的方式。另一方式是稳定就业和鼓励投资。前者是一种更直接的干预，但具有短期效益，而第二种方法需要更久才能见效。在这个争论中，匈牙利采取了第二种战略，更贴近疫情前的战略。

简介

当新冠疫情负面影响的迹象在匈牙利经济中甫一展露，匈政府就明确表示，稳定就业是政府经济政策的主要目标。这一政策在 2020 年、2021 年被证明是成功的，匈牙利失业率和就业率的波动不像大多数欧盟成员国一样剧烈。第二个目标是促进投资，第一轮新冠疫情（2020 年 3 月、4 月）之后，投资活动随即大受影响，出现下降。投资的第一次显著改善出现在 2020 年最后一个季度。本文着眼于匈牙利的投资趋势，简要讨论了房地产市场的紧张局势，并试图强调匈牙利发展战略以投资驱动这一实质。

2021 年匈牙利投资情况

根据匈牙利中央统计局（HCSO, Hungarian Central Statistical Office）最新发布的投资报告，2021 年第一季度匈牙利投资同比增长 2.5%，环比增长 0.5%。不太有利的特征是投资增长主要由政府和家庭而非企业的发展所推动，然而，占比 46% 的机械和设备投资在 2021 年第一季度增长 7%，又是一个好的迹象。从行业来看，卫生行业（增长 45%），公共管理行业（33%），教育业（31%）和房地产活动（12%）的投资推动了投资的增长。

建筑业在 2021 年第一季度停滞不前（下降 1%），但需要说明的是，停滞不前的主因是产能问题，因为建筑业近期达到了产能极限，这也反映在该行业的市场价格上。近期建筑业市场价格的上涨引起了公众关注。根据匈牙利建筑承包商协会（National Federation of Hungarian Building Contractors）的数据，自 2021 年 1 月起，建筑行业的木材价格已上涨 73%，其他建材价格也显著上涨，有些价格翻了超过一倍。一方面可以看到建筑业市场价格上涨是一种全球现象，而非匈牙利当地因素所导致，但另一方面，我们不能排除某些情况下当地投机商加剧了价格上涨的可能性。因此政府干预，并下令通过发布通知来限制特定建材的出口。这意味着只有在接到通知后，钢铁、沙子、石头、鹅卵石和保温材料等才能从匈牙利出口。

经济发展战略

从政府的角度来看，很显然疫情期间保持之前的投资水平是发展战略的一项关键因素。匈牙利财政部长强调，匈牙利的目标是将国家经济投资和公共投资维持在一个高水平，在此之上，疫情后匈牙利也有能力促进经济。该部长总结，反周期经济的发展战略还有其他特点。从新冠疫情中，他得出五个重要结论：

1. 由于全球供应链的脆弱性，卫生行业的投资应得到政府支持，迄今为止，匈政府在这一领域已决定投入650 亿福林。
2. 由于全球供应链的脆弱性，匈牙利产品需要更广泛地覆盖供应链。
3. 为了增加全球供应链上匈牙利产品的数量，匈牙利需要本土公司和品牌。
4. 数字化，自动化和机器人化是竞争力的关键要素，可使匈经济增长 1.5%。

5. 引进外资需要“交钥匙”式¹的成套工业园区。（出自文章 Varga Mihály: a beruházások alapozzák meg a következő évek növekedését (2021)。检索自：
<https://koronavirus.gov.hu/cikkek/varga-mihaly-beruhazasok-alapozzak-meg-kovetkezo-evек-novekedeset>）

匈牙利总理确认了前文所述鼓励投资这一方式，匈牙利与斯洛文尼亚、维谢格拉德集团国家在卢布尔雅那(斯洛文尼亚共和国首都)召开会议后，他强调，欧盟重新启动经济需要投资、安定和扩大市场。（出自文章 Orbán elmondta, mi kell a gazdaság újraindításához (2021)，检索自：
<https://24.hu/kozelet/2021/07/09/orban-viktor-europai-unio-magyarorszag-gazdasag-ujrainditas/#>）

匈牙利危机处理的成功也在瑞士洛桑国际管理发展学院（IMD, International Institute for Management Development）世界竞争力中心（WCC, World Competitiveness Center）的报告中被印证：该报告将匈

¹译者注：交钥匙工程（Turn-key project）是国际商务方式之一。跨国公司为东道国建造工厂或其他工程项目，设计与建造工程完成后，即将该工厂或项目所有权和管理权的“钥匙”依合同完整地“交”给对方，由对方开始经营。

牙利排在第 42 位。这意味着匈牙利前进了 5 个位次，因为去年排名第 47 位，而需要说明的是，五年前匈牙利仅位列第 57 名。从分项指标来看，匈牙利的经济绩效是最令人印象深刻的一项指标，使匈牙利排名第 8 位。20 项细分指标中有 14 项匈牙利表现较好。（详见表 1）

表一、匈牙利竞争力表现（全球排名）		
	2020	2021
经济绩效	19	8
政府效率	47	40
商业效率	59	56
基础设施	41	37
数据来源：瑞士洛桑国际管理发展学院世界竞争力中心（IMD World Competitiveness Center）		

该报告里经济绩效中的一项指标值得关注，匈牙利的国际投资在全球排名第十。2020 年，世界经济中的外商直接投资（FDI）下降 42%，但匈牙利的 FDI 流入上升了 140%！2019 年对匈的 FDI 流入额是 11.54 亿美元，2020 年则为 27.69 亿美元。匈牙利之所以如此受外国公司欢迎，原因之一是匈政府在 2020 年承诺如果公司不裁员，匈政府将对流入的 FDI 予以财政资助。政府资助在投资价值中占 50%。2020 年匈牙利的外商直接投资主要来自中国，这也印证了 2011 年发起的“向东开放”政策（Easter Opening Policy）。

看看这些激进的政策，就可以理解为何匈牙利政府强烈反对所谓全球税收协定的设想。今年这个设想得到了 132 个国家和司法管辖区的支持，然而，这将对匈牙利投资战略造成严重打击，因为匈牙利企业税水平仍是欧盟和全球最低的国家之一。

因此，匈牙利政府明确表示不支持实行全球最低企业税，因为匈牙利企业税低是其经济竞争力的一个重要因素。国际税改的主要思想是设定全球企业税不低于 15%，并将超过 1000 亿美元利润的征税权转移，更重要的地方在于，为在各地通行，不必要将每个国家的税率定为 15%。也就是说，（企业业务所分布的）其他国家可以向设在低税率国家的跨国公司加征所得税至全球最低税的水平。那么跨国公司不再会仅仅因税收低就将其活动转移到匈牙利，因为税收差额必将在另一个国家补交。在此的主要结论是匈牙利需要加大努力，寻找新的政策工具，吸引跨国公司至匈牙利。

总结

投资导向的发展战略在匈牙利看来是成功的。2019 年，投资占 GDP 的比率比欧盟平均水平高 5 个百分点，2020 年尽管还没有最终数据，但估计这一比率接近 30%。

正如匈牙利外交部长 2021 年初在巴黎所说，疫情期间，反对党向政府施压，要求增加社会补贴，但政府把重点放在保留和保护能长期创造收入的就业岗位上。

至于这一以投资为重心的发展战略的结果，应该强调的是目前仅处于年中，但已经可以看到 2021 年匈牙利经济复苏势头强劲，欧盟委员会（EC）最近将匈牙利国内生产总值预测从 5%上调至 6.2%，类似地，欧洲复兴开发银行（EBRD）也将预测值从 4%上调至 5.5%（更多预测详见表 2）。根据欧盟委员会的数据，欧盟经济产值将在 2022 年底达到疫情前的水平，然而匈牙利则会更早，今年末将恢复。

欧盟委员会（European Commission）	6.2%
国际货币基金组织（IMF）	4.3%
欧洲复兴开发银行（EBRD）	5.5%
匈牙利中央银行（MNB）	6.2%
奥地利第一储蓄银行（Erste Bank）	6.9%
荷兰国际集团（ING Bank）	7.3%
匈牙利 K&H 银行（K&H）	6.7%
匈牙利储蓄银行（Takarékbank）	7.7%
数据来源：根据多项数据自行汇总	

（作者：Csaba Moldicz；翻译：张瑞轩；校对：戚强飞；
签发：陈新）