China-CEE Institute
中国—中东欧研究院

2020 年 5 月

保加利亚 /经济

ISSN 2560-161X

中东欧国家周报

【保加利亚经济周报】

新冠肺炎疫情后保加利亚经济的发展趋势

Evgeniy Kandilarov

（2020 年 5 月）

Kiadó: Kína-KKE Intézet Nonprofit Kft.

Szerkesztésért felelős személy: Chen Xin

Kiadásért felelős személy: Wu Baiyi

China-CEE Institute
中国—中东欧研究院

1052 Budapest Petőfi Sándor utca 11.
+36 1 5858 690
office@china-cee.eu
china-cee.eu

【保加利亚】新冠肺炎疫情后保加利亚经济的发展趋势

在新型冠状病毒肺炎疫情爆发之初，保加利亚的宏观经济状况相对较好。2019 年 GDP 增长率为 3.4%，且连续第五年保持强劲增长，其主要推动力为家庭消费增长。但这一良好的发展态势目前已被新冠肺炎疫情爆发打破。

保加利亚经济规模较小，因受到疫情严重影响，近期的经济发展面临着下行风险。国际评级机构惠誉（Fitch Rating）修正了对保加利亚 GDP 的预测，认为今年 GDP 将下降 5.1%（此前预测为增长 3.2%），增长率在 2021 年将恢复到 4.2%。与新兴市场国家平均 2.8%的 GDP 降幅相比，保经济的收缩幅度将更大。

另一方面，欧盟委员会（European Commission）对保经济的预测更为悲观。欧委会预计，由于采取了遏制新冠病毒传播的措施，2020 年保加利亚的 GDP 将下降 7.2%，2021 年将增长 6%。根据欧盟委员会 2020 年春季的预测，直接受这些措施影响的行业（如零售、交通运输、酒店和餐饮、艺术和娱乐业）预计只能保留 30%-40%的运营能力，同时其他行业也会受到负面影响。作为保加利亚过去几年 GDP 增长的主要驱动力，内需预计将在 2020 年第 3

季度逐步恢复，在第 4 季度将继续增长。不过，2020 年家庭消费总额预计将下降约 6%，而由于现金流动大幅减少，各大企业面临着财务困境，这将导致今年的投资额缩减 18%。

由于金融环境的高度不确定性以及仍不乐观的企业财务状况，投资活动的复苏将较为缓慢，预计年增长率仅为 1%。较低的投资或将导致进口额下降 12%，而新冠肺炎疫情也将导致国际贸易出口额下降 13%。

自实施遏制新冠病毒传播的措施以来，保加利亚的失业率显著上升，部分原因在于海外工人陆续回国。预计 2020 年的失业率将从 2019 年 4.2%的历史低点跃升至 7%，其中服务业的失业率最高。失业率将在 2021 年降至 5.75%，预计 2020 年名义工资增长率将达到 3.5%，2021 年则为 2.25%。服务业（该行业就业人数占总就业人数的 60%以上）的失业率上升将最为显著，且该行业暂停运营的时间也可能最长。

保加利亚的消费物价通胀率（consumer price inflation）预计将从 2019 年的 2.5%降至 2020 年的 1.1%，并在 2021 年保持这一水平，主要原因在于油价下跌。2020 年，核心通胀率（Core inflation）将降至 2%，主要是由于非能源工业品价格下降和服务业通胀放缓。由于加

工食品价格涨幅较小，2021 年的核心通胀率预计将进一步下降至 1.3%。

指标	2019 年	2020 年	2021 年
GDP 同比增长率（%）	3.4	-7.2	6.0
通货膨胀率（%）	2.5	1.1	1.1
失业率（%）	4.2	7.0	5.8
公共预算余额（占 GDP 的百分比）	2.1	-2.8	-1.8
公共债务总额（占 GDP 的百分比）	20.4	25.5	25.4
经常账户余额（占 GDP 的百分比）	5.2	3.3	5.4

来源：欧盟委员会 2020 年春季经济预测。

4 月 13—22 日，一项社会学调查通过电话采访了 500 家生产业和服务业企业。调查结果显示：79%的企业（特别是小微型企业）因疫情遭受了直接或间接损失；21%的企业表示，危机并未对它们造成太大影响；3.5%的企业表示民众对其产品和服务的需求增加；只有不到 2%的企业决定从事其他行业；约 56.4%的企业表示，其收入降幅在 20%-50%或 50%-90%之间；15%的企业称目前完全没有收入。尽管受到疫情冲击，企业活动和收入都出现下滑，但大多数企业都努力适应形势，进行结构调整或进行临时重组以留住员工，并随时准备恢复生产。保加利亚相当一部分行业仍然保持运转，由于及时采取了危机应对措施，四分之三以上的企业迄今为止还没有裁员。

欧盟委员会的分析表明，新冠肺炎疫情爆发之初，保加利亚的财政状况十分稳定。2019 年，国家预算盈余占

GDP 的 2.1%。作为控制疫情及其影响的系列措施之一，政府宣布增加以下几方面的开支：医疗设备、医疗和安保人员的奖金、补贴；此外，还将延长税收缴纳期限、重新分配投资资金，以维持经济发展。严峻的宏观经济形势将导致用于稳固就业和保障社会福利的支出增加，税收收入减少。总体国家预算可能约为上一年 GDP 的 5%，这导致预算在连续 4 年出现盈余后在 2020 年出现赤字，赤字可能会达到 GDP 的 2.75%左右。基于政策不变的假设，2021 年预算赤字预计将占 GDP 的 1.75%，这主要是由于经济将有所增长，而限制措施的影响逐渐减弱。

预计 2020 年和 2021 年的一般性政府债务（General government debt）将增加，占 GDP 的 25%以上，主要原因包括基本赤字（primary deficit）、GDP 下降和为保持经济流动性而采取的某些措施，例如增加保加利亚开发银行（Bulgarian Development Bank）的资本以提供国家担保贷款。这些措施虽然不会影响赤字，但会加重债务压力。

根据其他经济分析，保加利亚似乎比许多其他欧盟国家更能抵御新冠肺炎疫情带来的冲击。重要的是，保加利亚加入欧洲汇率机制Ⅱ（ERM II）和欧洲银行业联盟（European Banking Union）后将有望提高经济预期，并控制金融成本。银行方面称，这不仅允许私营企业延迟偿

还今年到期的债务，还将有助于公共部门将新债发行收益率保持在可控范围内。

4 月 30 日，保加利亚正式向欧洲中央银行（European Central Bank）提交了加入欧洲汇率机制Ⅱ的文件。保加利亚国家银行（Bulgarian National Bank，BNB）行长迪米特尔·拉德夫（Dimitar Radev）称，保加利亚准备在 7 月份加入欧洲汇率机制Ⅱ。该进程在暂停了几个月之后又重新回到正轨。上个月，保加利亚国家银行和欧洲央行同意签署一项 20 亿欧元（约合 22 亿美元）的预防性货币协议（货币互换额度），以保证欧元流动性。除非继续延长，否则互换额度的期限将延续至 2020 年底。该协议不是加入汇率机制Ⅱ的必要条件，但却是有益的。此外，互换额度协议也表明了对保加利亚及其央行的信任。这说明保加利亚具有良好的金融声誉，保政府认为，鉴于目前的新冠病毒危机，这一点尤为重要。保加利亚的银行现在不需要欧元流动性，因此互换额度只是一种担保。保国家银行的金融部门称，与 2008 年相比，银行业做了更充分的准备来应对经济危机带来的负面影响。然而，目前的危机可能比想象中的更加严重。

总体上，保加利亚在新冠疫情爆发之前的经济实力以及良好的财政收入平衡将有助于它从这场巨大的经济冲击中恢复。尽管政府采取了缓冲危机对劳动力市场打击的措

施，但失业率已有所上升，即使之前处于历史低点。预计2020年的投资额将大幅下降，2021年，家庭消费、劳动力市场状况的改善和出口恢复增长将推动经济复苏。随着限制措施逐步解除，2020年下半年经济活动预计将逐渐步入正轨。第3季度，内需或将渐渐恢复，并在第4季度继续增长。

到2022年中期，经济预计将恢复危机前的产出水平，这意味着此次经济复苏将比2009年全球金融危机后的复苏更为强劲和迅速。

宏观经济面临的风险来自于经济措施的实施程度和成功程度的不确定性。令人感到震惊的是，保加利亚国家统计局（National Statistical Institute，NSI）的数据显示，今年4月，全国所有受调查行业的商业环境都在恶化，因为在全国进入紧急状态后，企业运营受到了严重影响。根据国家统计局的统计，4月份整体商业信心指数环比下降41.7%，比过去10年的平均水平还要低37%，仅比1997年2月的最低水平高4.4%。另一项专门针对新冠肺炎疫情的社会学调查显示，超过一半的保加利亚人（57%）对明年的经济发展持悲观态度。

这些悲观预期是否合理，或者更乐观的预测是否会实现，迄今为止的研究都无法给出明确的答案，因为目前存在着太多的不确定因素。

（作者：Evgeniy Kandilarov，翻译：陈悦，校对：陈思杨，审核：刘绯）