

# 中东欧国家周报

## 【匈牙利经济周报】

两波新冠疫情之间的匈牙利商业：“W”型经济危机？

Csaba Moldicz

(2020年11月)

Kiadó: Kína-KKE Intézet Nonprofit Kft.

Szerkesztésért felelős személy: Chen Xin

Kiadásért felelős személy: Wu Baiyi



## 【匈牙利】两波新冠疫情之间的匈牙利商业：“W” 型经济危机？

2020年秋天匈牙利新冠疫情复发，这也导致匈牙利政府对人员出行和某些经济部门实施新的严格限制措施。据我们推断，随着新的封锁禁令实施，匈牙利经济呈现“W”型曲线走势的可能性显著增加。匈牙利政府现面临两个抉择：其一，是否以牺牲卫生领域的稳定为代价，追求经济目标；其二，是否需要牺牲未来的经济增长的潜力，对企业进行短期国家干预。在这两个抉择中，匈牙利政府似乎正在采取一种折中选择。

匈牙利政府应对第二波新冠疫情的各项措施于2020年1月11日生效。与此同时，各种疫苗（来自美国，中国和俄罗斯）问世的消息引发了媒体轰动与国际货币市场的反弹。当然，我们无法估算这些抗疫措施的确切影响，但可以基于第一波疫情的应对情况，以及面向匈牙利公司所开展调查的结果做出初步预测。本文聚焦于现有的用于评估疫情下匈牙利各企业应对措施的多项调查，还将讨论生产、收入以及投资计划的变化。

## 一、产出

2020	工业产量 (上月=100)	建筑业产量 (上月=100)
1月	104.8	100.2
2月	100.1	108.2
3月	89.3	92.8
4月	69.1	100.3
5月	117.7	79.9
6月	117.9	105.7
7月	106.7	103.2
8月	106.3	101.9
9月	102.3	-

数据来源：匈牙利中央统计局 (Hungarian Central Statistical Office)

根据匈牙利中央统计局 (Hungarian Central Statistical Office) 的数据，匈牙利3月和4月的工业产值暴跌，但是其后数月得以恢复。2020年9月工业产值同比增长2.2%，工业生产完全恢复。然而，很明显近几个月的恢复未能弥补全部损失，因此前9个月的总产值同比下降9.2%。至于农业，我们还没有任何数据，建筑业复苏也尚未完成。建筑业只有6月、7月、8月的产量高于前几个月，但8月份总产量同比下降13.6%。

不同于制造业和建筑业，零售业在同比基础上也呈现出全面复苏态势。2020年1-9月零售额同比增长0.5%。从子类别来看，不出所料：其间尽管专业和非专业的食品零售业(编者按：专业和非专业的

区别倾向于是否为专门经销食品的零售渠道。) (上升3.5%) 以及非食品零售业 (上升1.1%) 营业额有所增长, 但汽车燃料销售量远低于去年水平 (下降9.7%)。

显而易见, 新冠疫情对旅游业的影响最为显著: 2020年9月国际游客在酒店等商业住宿场所过夜数同比下降91%, 反观国内游客, 过夜数同比下降16%, 旅游业总体收入因此下降了65%。

## 二、收入和投资计划

匈牙利中央银行 (MNB, Magyar Nemzeti Bank) 对匈牙利本地产业进行调查, 以评估新冠疫情对各企业商业前景的经济影响。这项调查于今年3月、6月、9月展开, 共计三次。第一次有近4000家公司作答, 而在6月, 约1200家参与此项调查, 9月份则仅约830家。相关公司中微型企业占60%, 小型企业占23%, 中型企业占12%, 4%可被归类为大型公司; 近3/4的公司从事服务业, 22%来自于制造业, 4%的相关公司在农业领域。调查结果显示, 2020年夏季受访公司的营业额水平接近经济危机之前的水平, 但是9月份再次下降。这些公司的投资计划也呈现出类似的趋势, 6-

9月期间，计划投资的公司所占比例也有所下降。（调查结果见表2）

表2 匈牙利各产业收入水平和投资计划的调查结果			
	2020年3月	2020年6月	2020年9月
与经济危机前相比的收入水平	63 %	77 %	71 %
计划投资的公司所占市场比重	-	46%	40 %
数据来源：费克特·亚当 - 尼特拉·托马斯： 第二轮新冠疫情前期匈牙利企业的变化。 <a href="https://www.mnb.hu/letoltes/fekete-adam-nyitrai-tamas-a-vallalati-szektor-tapasztalatai-a-jarvany-masodik-hullamanak-kezdeten.pdf">https://www.mnb.hu/letoltes/fekete-adam-nyitrai-tamas-a-vallalati-szektor-tapasztalatai-a-jarvany-masodik-hullamanak-kezdeten.pdf</a>			

匈牙利的一家应收账款管理公司 (Hungarian receivables management company) 发起的一项调查研究了经济危机的另一个方面。其调查问卷主题为企业如何处理经济衰退的影响与财务问题。匈牙利公司和其他欧洲公司都参加了这项调查，调查得出的结论是，私营企业、上市公司以及个人最大的挑战都是逾期付款这一普遍的问题。38%的匈牙利公司以及31%的其他欧洲公司对此的解释是财务困难。尽管降低成本是解决这些问题最典型的方案，但在调查中仅有29%的匈牙利CEO将降低成本作为解决方案。而一年前有49%的CEO做出相同选择，这说明这些公司的经济调整始于2020年经济危机之前，且很可能已经将成本压缩至最低，因此有必要采取其他措施（如裁员）以确保公司度过难关，减轻其财务压力。

匈牙利中央银行的调查似乎也印证了相同的总体趋势，该调查表明，根据9月份来自各公司的回复，员工数量已经缩减至疫情前水平的91%，比今年6月还要低4个百分点。受访公司的工资水平也出现类似下降，9月平均工资水平较去年同期下降6个百分点。计划招聘的公司占比11%，较2020年6月的21%显著下降，裁员的公司从6月占比5%上升到9月的16%。

匈牙利中央银行开展调查时，将有或没有参与“增长基金计划”（FGP, Funding for Growth Programme）这一融资计划的公司的答复分开了。结果显示，参与这一融资计划的公司应对经济危机更加顺利：从工资水平、投资计划和收入来看，情况更为乐观。换言之，匈牙利政府这些提振经济的措施似乎是有效的。这一融资计划上一轮项目在今年4月启动，在这个框架中，政府为匈牙利企业提供了9340亿福林（Hungarian Forint，匈牙利货币，与人民币换算汇率为1CNY≈40HUF）的财政支持，用于其债务偿还、资金运营与投资。为了减轻新冠疫情的经济影响，匈牙利中央银行也采取积极的财政政策与多样的措施来促进市场流动性。

### 三、经济前景展望

在夏季经济活动恢复之后，主要的经济指标表明匈牙利国内生产总值增速再度下滑，工业和建筑业产值可能在秋季有所回升，但即便这是一种复苏，其势头也不强劲。零售贸易额已经在下降，这显示出十分消极的家庭消费预期，其原因有二：一是夏季通货膨胀率上升，二是经济不确定性不能带来收入的大幅增加。通过调查，我们观察到匈牙利公司对于疫情复发后经济前景的态度相似。近几个月来，开展招聘以及新的投资项目的公司占比有所下降。除此之外，新一轮针对人员出行和某些经济领域的严格限制措施对于未来并不是一个好兆头，并且几乎可以肯定，匈牙利经济将呈现“W”型曲线发展。国家当然可以实施干预，但干预的力度在很大程度上取决于政府可以累计多少债务这一战略规划，这些债务将会降低未来的增长潜力。根据国际货币基金组织的数据，国家财政收支平衡以国内生产总值进行衡量，由此测得匈牙利的赤字率将为8.28%。在正常情况下这一数字非常高，但在2020年则不然，因为许多国家的数据远高于此（美国：18.72%，加拿大：19.92%，巴西：16.78%）。真正的问题是，在不牺牲未来经济发展潜力的情况下，匈牙利能多大程度上可以减轻经济危机的最坏影响。匈牙利政府似乎意识到了这一困境，并在其经济政策的两个目标之间寻求平衡。

(作者: Csaba

Moldicz; 翻译: 张瑞轩; 校对: 陈思杨; 签发: 陈新)