

中东欧国家周报

【罗马尼亚经济周报】

2019年罗马尼亚经济发展回顾

Oana Popovici

(2019年12月)

Kiadó: Kína-KKE Intézet Nonprofit Kft.

Szerkesztésért felelős személy: Chen Xin

Kiadásért felelős személy: Wu Baiyi



【罗马尼亚】2019年罗马尼亚经济发展回顾

罗马尼亚面临着经济放缓和预算赤字的问题，2019年的预算赤字将超过国内生产总值（GDP）的3%。在进口居高不下不下的情况下，前10个月贸易逆差占GDP的比重达到6.5%。鉴于2020年将进行几轮选举，经济和财政滑坡很难调整，因而可能进一步导致赤字扩大。在这种情况下，国际评级机构标准普尔（Standard & Poor's）将罗马尼亚的评级从“稳定”降至“负面”。尽管如此，今年经济方面最好的消息之一（可以与加入欧盟相比）是布加勒斯特证券交易所（Bucharest Stock Exchange）的地位从前沿市场（frontier market）提升为二级新兴市场，这一地位提升扩大了罗马尼亚可用的投资基金储备。

2019年初，人们担心经济增长放缓，预算赤字也难以控制在GDP的3%以内。这种担心现在已被证实。

根据国家统计局最近发布的数据，在经济连续几个季度下滑之后，2019年前三季度经济增长放缓至4%。第三季度GDP增长3%，而上半年为4.6%。工业和农业对GDP的增长产生了负面影响。工业对GDP的贡献率为22.6%，但生产活动减少了1%，对GDP增长的贡献为负0.2个百分点。农业产出下降幅度更大，为4.1%，但由于其对GDP的

贡献率仅为 5%，对 GDP 增长的影响是负 0.1 个百分点。消费和建筑业是正向拉动 GDP 的主要部门，分别贡献 0.9 和 0.6 个百分点。经济增长继续由消费驱动，经济学家警告说，从长期来看，这是不可持续的。

贸易逆差扩大。2019 年前 10 个月的最新数据表明，贸易逆差已超过 140 亿欧元（占 GDP 的 6.5%），比 2018 年同期增长了 18.4%。这一增长几乎是官方对 2019 年贸易赤字增长预测的 2 倍，原本的预测是 9.9%。进口增长高于出口增长的趋势一直持续。因此，尽管前 10 个月的出口总值达到了 580 亿欧元，增长了 1.7%，但进口额却达到了 720 亿欧元，同比增长 4.6%。

这种情况是社会预算支出的结果。工资和养老金增加刺激了对商品和服务的需求。由于本国企业无法满足商品需求，因此对价格和进口量进行了调整。在这种情况下，罗马尼亚仍然是欧盟年通胀率最高的国家，尽管呈下降趋势，但与前一年相比，10 月份的通胀率仍达到 3.2%。官方数据显示，11 月份的通胀率有所上升，罗马尼亚国家银行（National Bank of Romania）预计通胀率将在年底达到 3.8%。

在新政府的协调下，罗马尼亚开展了一场关于预算赤字的大辩论。2019 年最重要的预测之一——预算赤字不可

能低于 GDP 的 3%，变成了现实。这一年的预算赤字预计占 GDP 的 4.3%，有人指责上届政府没有及时采取必要措施避免这种情况的发生。遗憾的是，2020 年无法调整预算状况。下一年的预算将建立在赤字率 3.6% 的基础上，这是与欧盟委员会协商后达成的协议。然而，有人担心，如果养老金进一步增加，这一目标就无法实现。在这种情况下，年底的经济前景不容乐观。

鉴于 2020 年实施养老金上调计划以及预算赤字增加可能带来的风险，标准普尔最近决定将罗马尼亚的评级从“稳定”下调至“负面”。据估计，如果从下一年开始实施 7 月份通过的养老金法，到 2020—2022 年，国家养老金支出增长将超过 GDP 的 3%。

标准普尔认为，鉴于 2020 年将进行几轮选举，上届政府的巨额支出偏差很难由现任政府进行调整，因此 2020 年的预算赤字将更高，达到 GDP 的 4%；在增加养老金的情况下，2022 年预算赤字将达到 GDP 的 6%。这将增加公共债务在 GDP 中的比重，从而导致利息支出增加，因此情况将更加恶化。

然而，罗马尼亚长期和短期外币和本币主权信用评级维持在“BBB- / A-3”级。在未来两年中，如果不采取措施调整财政失衡，标准普尔将降低其评级。

奥地利第一储蓄银行（Erste Group）的一份报告指出，随着公众对公共财政状况有了更多了解，投资者信心在2019年底降低了。

为了增加预算收入，政府拟通过2018年底出台的紧急条例 EO 114【Emergency Ordinance (EO) 114】在能源及银行业推行新税收和激进改革。为纠正某些行业的混乱现象，以及为了避免欧盟委员会启动侵权程序，这一条例不得不进行了多次修改。最终，EO 114的主要目标（增加预算收入）没有实现，反而造成了经济扭曲，必须要重新审议。2020年的预算正在规划中，可能会对EO 114条例规定的一些措施进行修改，其中一些已经公布，比如取消税务银行（elimination of the tax bank）、取消第二支柱养老基金管理人的资金要求等。

在制造业（特别是汽车业）的影响下，工业生产也有所减少。2019年10月，罗马尼亚创下工业生产连续5个月大幅下降的纪录，经工作日和季节性调整后的产值创下了同比下降7.7%的纪录。工业部门是决定经济走势的部门，经工作日和季节性调整后，2019年前10个月的总体累计降幅为2.8%。事实上，由于汽车工业占GDP的14%，对出口的贡献率高达26%，2019年，由于贸易战和德国企业活动急剧下降，工业受到全球经济形势变化的严重影响。

这降低了对罗马尼亚生产的汽车零部件的需求，从而对出口造成了严重影响。然而，国际层面的困难使需求转向了价格具有竞争力的汽车，这些汽车是由达契亚雷诺（Dacia Renault）和福特（Ford）两家工厂在罗马尼亚生产的。因此，今年上半年汽车产量有所增加，而福特则在今年年底推出了在罗马尼亚生产的首款混合动力汽车——新福特彪马（new Ford Puma）。就此而言，汽车生产在明年会有良好的前景，可以进一步吸引外国投资，以提高这两家汽车生产商的生产能力。

2019 年经济方面最好的消息之一是：9 月份宣布将布加勒斯特证券交易所的地位从前沿市场提升为二级新兴市场。全球评估机构富时罗素（FTSE Russell）的这一决定是在满足流动性条件之后做出的，并将于 2020 年 9 月生效。因此经济学家认为，该证券交易所的地位升级产生的影响，能够与罗马尼亚加入欧盟相比。据估计，罗马尼亚将获得比目前分配的资金高出 30 倍的投资基金，因为以前大型全球投资基金受到限制，不能投资于前沿市场，现在则可能会瞄准罗马尼亚。这将导致在布加勒斯特证券交易所上市的公司股票市值及需求增加。布加勒斯特证券交易所未来 10 年的目标是使罗马尼亚上市公司的资本化水平翻一番，从目前占 GDP 的 10% 提高到 20%。

（作者：Oana Popovici；翻译：刘芷彤；校对：郎加泽仁；
审核：刘绯）