

中东欧国家周报

【波兰经济周报】

国际评级公司看好波兰，但能源成本有可能拖波兰
经济竞争力的后腿

Dominik Mierzejewski

(2018年10月)

Kiadó: Kína-KKE Intézet Nonprofit Kft.

Szerkesztésért felelős személy: Chen Xin

Kiadásért felelős személy: Huang Ping



【波兰】国际评级公司看好波兰，但能源成本有可能拖波兰经济竞争力的后腿

波兰经济的最新发展主要受有关国际评级和能源价格上涨所推动。本期简报介绍这两个重要问题，并讨论未来在波兰投资的可能性。首先，稳定的国际评级可能有助于吸引外国投资。其次，从能源价格上涨的角度来看，关键问题是在能源领域吸引外资，接下来限制电价，最终建立更具竞争力的经济。

惠誉国际信用评级有限公司（Fitch）预测，2018年波兰GDP将从2017年的4.4%增长至4.8%。然而，这并不是常态，预计2019年下半年经济会放缓。届时GDP将约为3.4%至3.6%。目前，政府的政策支持消费，而在2018年下半年和2019年初，投资应成为经济增长的主要动力。根据惠誉报告：经济增长将在2019年和2020年放缓。随着欧盟基金支付水平的增长率下降，投资也将放缓。第二个观察是供不应求的劳动力市场和货币贬值过度可能会推高通胀，而这将引发央行在2019年下半年加息。根据惠誉的声明，一方面，在健全的货币框架和稳固的银行业支持下，波兰的评级反映了该国强劲的宏观经济基础。另一方面，该评级受到较低的人均GDP和净外债的限制。

标普公司（The S&P Agency）提高了波兰的长期评级，而惠誉没有改变波兰的信用评级。标普将波兰的评级从“BBB +”升为“A-”，其前景保持稳定。惠誉做出决定的理由在于多元化的经济和强大的宏观经济基础得到了强有力的经济框架和稳固的银行业支持。仍未得到解决的主要问题是：与该地区其他国家相比，人均 GDP 水平仍然较低，而外债较高。评级是稳定的，然而，惠誉承认存在一定的负面因素：第一、任何波兰政府都不能超过欧盟一般政府赤字标准，即 GDP 的 3%。从中期来看，这将引起 GDP 与公共债务比例的不稳定；第二、宏观经济政策框架将被削弱，这可能导致 GDP 增长率下降；第三、治理或商业环境标准的恶化将对经济产生负面影响。

除了评级外，未来波兰吸引国内外投资的重要问题是能源价格。正如企业家和雇主协会（Association of Entrepreneurs and Employers）所宣布的那样，在几年内，波兰会拥有欧洲最昂贵的电力。目前，大型客户在该地区支付的每兆瓦电费已经处于较高水平。能源价格上涨不仅会影响波兰人的工资，还会影响全国的物价。电价对生产企业，尤其是高耗能的生产企业构成了极大的成本。对于经销商而言，电价上涨意味着风险更高。从消费者的角度来看，更昂贵的电力与产品和服务价格的上涨有关。来自法

国农业信贷银行（Credit Agricole）的经济学家得出了类似的结论：较高的电价意味着较低的工资增长和更昂贵的产品。除了上述问题之外，从长远来看，波兰甚至可以预见供电缺口。

电价上涨的主要原因有两点。第一、二氧化碳排放配额价格的上涨。在 9 月，欧洲能源交易中心（European Power Exchange）的价格为 21.42 欧元/吨，这意味着同比增加 215.3%。第二、煤炭价格较高。在 9 月，煤炭价格达到了 100.69 美元/吨（同比增加 11.1%）。上述因素对波兰的能源价格产生了特别强烈的影响，因为波兰约 80% 的电力来自燃煤电厂。

结论

标普或惠誉所讨论出的评级是乐观的。然而，当谈到未来波兰的投资时，情况可能会令人担忧。到 2030 年，波兰对电力的需求可能会从 2.6 万兆瓦增加到 3.3 万千兆瓦。与此同时，波兰没有新的发电厂用以满足不断增长的需求。超过 60% 现有设备已经老化，很快将无法继续使用。在接下来的几年里，波兰会拥有欧洲最昂贵的电力。目前，大型客户每兆瓦的费用远高于该地区其他国家（波兰约 69 欧

元、捷克 57 欧元、德国 38 欧元）。据波兰能源集团（Polish Energy Group）称，波兰最大的国有电力生产商认为，2018 年波兰的能源批发价格与邻国相比最高。德国每兆瓦时电量的平均价格低于 46 兹罗提（10.7 欧元）、捷克低于 41 兹罗提（9.5 欧元）、而瑞典则低于 29 兹罗提（6.78 欧元）。

电价上涨不仅会影响最终产品价格上涨，也会导致企业降低其他成本，尤其是劳动力成本。这符合波兰对 2019 年工资增长放缓的预测（预计为 6.6%，而 2018 年为 6.9%）。由于生产最终产品所需的电力消耗，目前观察到的能源价格上涨将在以下行业最为明显：化工行业（如 Grupa Azoty, Orlen, Lotos 和 Ciech 等企业）、钢铁厂和玻璃厂冶金业以及机电行业。后者包括运输工具制造业、水泥厂和采矿业。企业家和雇主联盟（the Union of Entrepreneurs and Employers）建议政府应在制定波兰能源政策的框架时实施补救措施。应采取的主要措施包括：投资分布式能源以及改善能源性企业集群的监管框架。平衡未来的能源需求是有必要的——能源性企业集中在不同能源部门，并通过加强生产、储存和供应的分散，显著降低停电的风险。正如专家所说，波兰需要建立一个框架并促进能源性企业集群的形成，比如通过协议的形式，与当地经

营实体之间达成协议。这些协议将涉及电力、供暖和燃料的生产、消费、储存和销售。

上述情况将推动政府对可再生能源进行更多投资，增加波兰能源结构中“绿色”能源的份额，其中包括风电场，特别是海上风电场。其中一个明显的例子是波兰能源集团在生产领域的投资，比如容量约为 1000 兆瓦电力的奥斯特罗文卡煤电厂（Ostrołęka C coal power plant）项目，以及维斯瓦河上的一个容量约为 80 兆瓦电力的水电站二期工程建设项目。政府为投资提供特别补贴，例如超过 5 兆瓦的水电厂和风电场、超过 2 兆瓦的光伏电厂、超过 5 兆瓦的生物质能发电厂以及超过 1 兆瓦的沼气池。为了独立生产电力，政府对水力发电厂进行了多种投资，例如在波兰下西里西亚省的八个项目。政府也投资了西波美拉尼亚省的七个风能发电厂项目。

总之，波兰政府需要实施新的能源发展战略。在 2009 年制定的文件需要修改和更新。能源部长将负责起草新的文件。在这个背景下，波兰欢迎欧盟其他国家的外来投资，也欢迎欧盟以外的外国投资者。平高电气股份有限公司的投资案例就可以说明这一点。平高是中国国有企业国家电网公司的子公司，而国家电网是全球营收最高的集团，拥有超过 150 万名员工。第二个例子是中国水电，这是一家

中国国有的水电工程和建筑企业，它在华沙和弗罗茨瓦夫（Wrocław）开设了办事处。在不久的将来，人们期望波兰政府在能源领域吸引更多的外来直接投资。

（作者：Dominik Mierzejewski，翻译：王奕晴，校对：马骏驰，审核：陈新）