

# 中东欧国家周报

## 【匈牙利经济周报】

### 对匈牙利未来经济发展的评估

**Csaba Moldicz**

**(2019年9月)**

**Kiadó: Kína-KKE Intézet Nonprofit Kft.**

**Szerkesztésért felelős személy: Chen Xin**

**Kiadásért felelős személy: Huang Ping**



## 【匈牙利】对匈牙利未来经济发展的评估

本简报重点分析世界经济可能给匈牙利经济带来的潜在威胁，以及外部经济危机可能扩散并打击匈牙利经济的可能性。本文分析主要依据匈中央银行行长和财政部长发表的讲话。上述二人在9月的经济学家年度大会上阐述了匈经济面临的问题并提出了解决方案。在概述政策理念后，简报还将分析过去几个月经济发展的主要趋势，探究经济政策是否达到了预期效果。

### 一、 潜在的外部威胁

匈央行行长9月在经济学家年度大会上发表了讲话。他在讲话中概述了匈牙利经济政策决策者必须密切注意的12 + 1项威胁：

1、所谓的“贸易战”不只是贸易战。在此背景下，全球经济的重心一直在转移，这种转移与谁能够成为技术时代（数字化、新信息技术）的主导者息息相关。

2、目前看来英国无协议脱欧的可能性似乎越来越大。

3、永久性政府危机伴随着高额的公共债务；传统的南北分歧和银行体系问题都使意大利极度脆弱，成为新的欧洲危机的中心。

4、匈牙利经济与德国经济息息相关，陷入困境的德国经济对匈经济构成了额外的威胁。德国的经济问题源于该国汽车行业的转型需求、较低的国内总需求、数字化基础设施发展缓慢以及银行体系的结构性问题。

5、匈央行行长特别强调了匈牙利对德国经济高度依赖的问题。

6、总的来说，匈经济的开放性是危机能够进入该国的关键之一。匈牙利的出口占GDP的比重非常高，为86.5%。

7、世界经济危机可能危及匈牙利东部开放政策的效果。

8、匈中央银行的资产负债不断扩大且主要利率均有不同程度的降低，有的甚至降到几乎为零，因此匈中央银行的调控空间变小了。

9、虽然南欧有必要采取经济激励措施，但是财政调控的空间很小；而北欧仍然存在实行经济刺激措施的调控空间，但是经济政策制定者却不想使用这种手段。

10、土耳其与其他新兴市场国家（阿根廷、巴西等）面临新的危机。

11、海湾地区不断上升的地缘政治风险不仅会危及世界经济增长，而且由于匈牙利极其依赖能源进口，能源价格上涨会严重阻碍匈经济的增长。

12、气候变化对经济增长的不利影响越来越明显。

匈央行行长在讲话中提到的“+1”问题是，在很多情况下，旧的经济概念已不再适用。例如菲利普斯曲线和货币数量论已经无法解释最近的经济趋势，但是仍有一些新现象（数字化、全球化的新时期等）需要用这些理论加以说明。

匈财政部长也在经济学家年会上发表了讲话，对匈经济未来发展的态度与央行行长非常相似。尽管在大会结束之后，匈央行行长发表了一篇简短的文章，表达了一些不同的看法。

回顾前两个季度的数据，匈财政部长指出，从数据中已观察不到德国经济的疲软表现及其对匈经济的影响，这表明匈牙利受到的外部不利影响正在减小。匈上半年的 GDP 增长率为 5.1%。他强调，该增长中只有 0.2% 是欧盟转移支付产生的结果，这是一个好消息，因为迄今为止，匈牙利的经济政策经常因过于依赖外部资金而受到指责。与此同时，内需是经济增长的主要支柱（2.4%），政府的各项措施也推动匈 GDP 增长 1.6%。外国需求（净出口）贡献了额外 0.9% 的增长率。

匈财政部长表示，匈牙利经济的主要参与者（企业和个人家庭）拥有大量的资金储备，这与 2008 年危机前的状况形成了鲜明对比。近年来，银行业面对外部冲击时的脆弱性降低，公共预算也有大量储备，而公共债务的外国份额已大幅减少。匈就业率已超过 70%，达到了历史最高水平。

如前所述，匈财政部长对经济的评估似乎比一般的评估更为乐观。因为他认为政治上的不确定性正在上升，这反映的是公众情绪的变化而非世界经济危机的前兆。

对于不久的将来，他强调了一下要点：

——匈牙利的经济政策必须避免超支，并保留资金储备；

——投资必须得到经济政策的支持；

——货币汇率必须是可预测的；

——必须调动剩余的劳动力储备；

——必须增强匈牙利中小企业的竞争力；

——必须维护政治稳定。

### 三、总结

如此前简报所述，2009年以来，匈牙利一直在往来账户和贸易收支上实现顺差。实现顺差是全球金融危机之后制定的关键政策。经济再度平衡后，随之而来的是大幅增长。经济增长推动了经济政策调控空间的不断扩大，2010年后各国政府可以并且确实利用了这一空间。但是评论家指出，贸易盈余在过去几年正在逐渐消失。2016年1—6月贸易收支的累计余额为61亿欧元，2017年为49亿欧元，2018年为44亿欧元以及2019年为34亿欧元，尽管贸易收支为盈余状态。（尽管服务贸易顺差一直在增长，但无法弥补货物贸易顺差的减少。）

从贸易收支构成来看，大部分盈余来自与欧盟国家的贸易，而与亚洲国家的贸易则呈逆差状态。因此，实行东部开放政策和加入“一带一路”倡议是匈经济政策中非常明智的战略举措，而在这些贸易关系中实现贸易平衡也是该政策的目标。就此必须指出，仅凭贸易收支数据，我们所得出的结论是片面的，因为从中国运到匈牙利，然后在德国市场出售的产品首先意味着与中国的贸易平衡恶化，然后又呈现出与德国贸易平衡改善的表象。换句话说，在评估匈牙利经济状况时，最重要的是贸易总收支的收支情况。

GDP (%)	5.1*
通货膨胀率 (%)	3.3**
失业率 (%)	3.3***
公共收支盈余	-3520 亿 福林
往来账户盈余(占 GDP 的比重%)	2.8****
贸易收支盈余	36 亿 福林
数据来源：匈中央统计局、匈中央银行、财政部。	
备注：*上半年； ** 2019 年第二季度；	
*** 2019 年 7 月； **** 2019 年第一季度	

经济发展的另一个关键领域是融资。直到 2009 年，匈经济增长主要依靠外部融资（导致了往来账户的永久赤字和贸易差额）。但是此后，赤字变成了盈余，匈牙利居民成为政府债券的主要购买者。为了加强这一趋势并减少外部冲击对匈经济的影响，匈牙利中央银行推出了“超级政府债券”，该债券自 2019 年 6 月起开始向公众出售。（半年后的债券年收益率为 3.5%，1 年后为 4.0%）政府计划的目标是到 2023 年将匈牙利个人家庭持有的国家债券存量从目前的 6 万亿福林增至 11 万亿福林。最新数据显示，2012 年底，匈牙利居民购买了价值 1.795 万亿福林的债券，这意味着政府债券中的外资份额从 52% 下降至 20%。

尽管在解读上存在分歧，但分析家和决策者一致认为，匈牙利经济已经做好了应对世界经济危机的准备。匈经济政策的决策者似乎已经意识到外部威胁。财政部预测，明年匈 GDP 将增长 4%，基本实现公共收支平衡，公共债务将减少，通货膨胀率下降（2.8%），所有这些因素都为匈牙利应对 2020 年世界经济的硬着陆做好了准备。

（作者：Csaba Moldicz；翻译：张欣颖；校对：陈思杨；审核：刘绯）