

中东欧国家周报

【罗马尼亚经济周报】

罗出台纠正经济有害影响的新紧急条例

Oana Popovici

(2019年4月)

Kiadó: Kína-KKE Intézet Nonprofit Kft.

Szerkesztésért felelős személy: Chen Xin

Kiadásért felelős személy: Huang Ping



【罗马尼亚】罗出台纠正经济有害影响的新紧急条例

政府去年制定的紧急条例（emergency ordinance）对经济造成了重大不利影响，目前政府通过了紧急条例修正案以避免对经济造成有害影响。主要修正部分是有关银行资产“贪婪税”（greed tax）的条款，以及本国货币放贷利率的计算。然而，这些修正被视为对货币政策框架的一种改变，因为它们会使货币政策传导（monetary transmission）复杂化。虽然去年出台的紧急条例造成的一些负面后果已得到纠正，但一些行业代表仍在投诉。

罗马尼亚政府于3月底通过了一项新的紧急条例，对2018年底出台的一直备受争议的紧急条例（EO）114进行了重大修改。EO 114/2018的主要变化是仅针对某些领域：银行资产税及信贷、能源监管和强制性私人养老金支柱。但仍有一些领域的法规不太明确。

在以本国货币为基准贷款的情况下，计算可变利率的新标准指数将自5月初开始适用。该指数将用于在生效日之后签约的消费者贷款，或用于向消费者再融资的贷款利率计算。新公式基于一个基准指数，该指数完全取决于增加固定保证金的银行间交易量，按季度计算。迄今为止，用于计算可变利率的旧标准指数是罗马尼亚银行间相互拆借利率（ROBOR），该标准是2010年罗马尼亚政府讨论确定的。

过去两年间，ROBOR指数的上升引起了政府官员的注意，他们曾多次向罗马尼亚国家银行（NBR）行长表示其忧虑。然而，误会一直在加深，乃至财政部长指责ROBOR指数计算不透明、银行在借此牟利。国家银行行长在2月初就这些疑虑发表了评论，但拒绝接受指责。他指出：ROBOR指数下降主要是通货膨胀程度、预算赤字和进出口逆差减少造成的。政府已决定采用另一项指数标准来计算贷款利率。

一些分析人士认为，新指数不会引起重大变化，但会增加小幅波动。因此，信贷利率可能会缓慢增加或减少，但实际支付金额不会大幅减少。此外，当本国货币遭受投机性攻击时，罗马尼亚国家银行会采取行动减少市场流动性，此时该指数对市场流动性的强烈依赖可能会造成更大的伤害。这带来的直接影响是短期银行间利率升高，从而引发波动。

银行资产税（也称为“贪婪税”）将仅局限于金融资产，并基于市场份额（征收）。因此，对于市场份额高于或等于1%且其他市场份额为0.2%的银行，税率为0.4%。此外，该税不适用于银行的利润。该规定仅适用于今年，但从2020年开始，如果达到有关贷款、存款的一些要求，例如增加贷款量、减少贷款和存款之间的利差，税收率就可以降低到0%的水平。

根据新规定，税收率显著低于先前EO 114/2018确定的税率，并且不再与ROBOR相关联。这是引起之前争议的主要原因之一，因为它可能影响货币政策的效率。

关于私人养老金制度支柱，政府决定将增资要求推迟6个月至12月底。此外，管理养老基金所需的最低社会资本是根据参与者的贡献价值确定的。虽然尚未进行最终谈判，但政府正在与基金管理人就公私合作（PPP）项目进行谈判，投资额为100亿欧元。

在电信领域，EO 114/2018的规定基本保持不变，这将导致服务价格上涨。这些公司已决定在整体行业提高价格的几个月内将价格调整为营业额的3%。负面影响可能会继续体现在网络现代化或新服务投资方面。一些电信公司已经威胁说它们不会参与5G网络的开发。但是，罗马尼亚国家通信部长认为紧急条例的出台对移动运营商没有直接的成本影响，因此服务成本增加是不合理的。电信行业仍在与政府就EO 114/2018进行谈判，以降低消费者成本。

还有一些措施和程序需要修正，以舒缓不同行业的不满。

EO 114/2018 的第一个影响是布加勒斯特证券交易所上市公司的市值损失。直到最近，证券交易所上市公司的资本化率才恢复到与 EO 114 出台之前相似的水平。股份公司 **Proprietatea Fund**（财产基金）表示，欧洲法院正在处理该公司 2018 年因 EO 114 紧急条例导致的财务损失。

此外，据国内投资者代表称，私营公司抱怨行业缺乏创新，公共部门工资增加和劳动力危机对其造成负面影响。一些行业似乎比其他行业更具优势。比如，建筑部门就受益于若干支持措施——免征所得税和医疗保险、减少养老金缴款以及提高最低工资水平。

罗马尼亚国家银行称，新的紧急条例有助于避免之前的紧急条例导致经济损失扩大。然而，货币政策传导仍然使这些变化复杂化，对货币政策的总体框架产生了负面影响。将这些变化置于当前宏观经济和内忧外患的大背景下看，罗马尼亚国家银行决定对货币市场的流动性实行更严格的控制。罗马尼亚国家银行还把重点放在了均衡运用宏观经济政策，并监控通货膨胀是否超过 2 月份的预测值，以避免货币政策压力过大。通货膨胀率由 2018 年 12 月的 3.27% 上升至 2019 年 2 月的 3.83%，这是由于与居民消费价格指数（CPI）相关的所有主要部门的指数都有所上涨，尤其是水果、蔬菜和烟草制品。3 月份，通胀率持续上升，达至 4.4%，从而引起了关注，因为它超过了罗马尼亚国家银行规定的 3.5% 的上限。增幅最大的是食品价格。

另一个主要问题是进口增长快于出口增长。与 2018 年同期相比，今年头两个月的贸易逆差增长了 45%，达到 24 亿欧元。造成这种情况的主要领域之一是食品行业，其逆差为 3.73 亿欧元。这是产量增加跟不上收入增加速度的结果，导致消费者重新评估进口产品。若不采取措施，预计该趋势将进一步发展。养老金预计将在秋天有所增长，而最新数据显示，2

月份净名义平均收益较去年同期增长 17.9%，因此工资增长也处于积极状态，这一切都会进一步促进消费需求扩大。因此，与 2017 年的 3.2% 相比，经常性账户赤字占国内生产总值在 2018 年增加到 4.5%，如果不采取措施增强罗马尼亚工业的出口竞争力，这个过程只会因为导致本国货币贬值而减慢，进而使进口商品更加昂贵。

汇率的压力预计会增加。与日益微妙的国际环境相关，国际金融市场的突然变化可能导致风险扩大。新的不确定性可能导致通货膨胀率以及贸易和经常账户赤字的进一步增加。罗马尼亚国家银行表示，这些措施的影响体现在财政刺激、预算支出结构以及对投资和消费行为的影响上。

(作者：Oana Popovici; 翻译：李乐萱; 校对：贺之杲; 审核：刘绯)