

中东欧国家周报

【保加利亚经济周报】

保 2019 年第一季度经济趋势

Evgeniy Kandilarov

(2019年5月)

Kiadó: Kína-KKE Intézet Nonprofit Kft.

Szerkesztésért felelős személy: Chen Xin

Kiadásért felelős személy: Huang Ping



【保加利亚】保 2019 年第一季度经济趋势

保加利亚经济形势在今年第一季度看起来十分良好。迄今为止的所有数据——税收、建筑、工业、外贸和旅游业——都预示着 2019 年将有一个强劲增长的开端。更具体地说，公布的统计数据 displays:

今年年初，国内需求很可能是依靠增值税收入的大幅增长而推动。继 1 月份表现不佳后，2 月和 3 月的增值税收入大幅增长，前三个月总额为 3.8 亿列弗，比去年同期增长 15%。有趣的是，虽然进口的增值税收入也在增长，但增长的主要来源是交易增值税。

促进国内需求的相关预算计划与旅游业、建筑业和工业的良好发展相一致。例如，旅游业经营者担心今年旅游业的盈利会有所下降，但数据显示，外国游客（特别是观光游客）有所增加，从 1 月的 2% 到 2 月和 3 月的 6%。床上用品和住宿收入也有一定增长。当然，夏季的收入是很难保证的，但这些数据均未表明旅游业在走下坡路。

施工建设、建设许可证和建造业产出量也继续保持过去两三年的增长趋势。第一季度，各类建筑的在建施工区域（以建成面积衡量）约以每年三分之一的速度增长。分发给住宅和商用建筑的建设许可证也大幅增加，商用建筑比一年前增加了 1 倍多。但由于此类建筑的数量相对较少，情况极不稳定。1 月和 2 月的建造业产出量分别增长 1.3% 和 9.2%。

与去年同期相比，1 月和 2 月的工业产值增长分别为 2.6% 和 6.6%。与两个月的货物出口数据一致，同样 1 月增长疲软（3.8%），而 2 月势头更好（18.9%）。好消息是，2019 年初，对欧盟和去年出口量大幅收缩的第三国家的出口水平增长态势良好。

当然，不能仅根据两三个月的数据得出总体结论。但总体而言，迄今为止的分析并未表明，自去年中期至 2019 年初的减速趋势会继续，更不用说经济会急转下行和收缩。相反，我们可以得出结论，在 1 月相对疲软之后，由于国内市场和外部市场的需求，2 月和 3 月经济增长力强劲。第一季度 GDP 增长的最早预测将于 5 月 15 日公布，届时我们将看到迄今为止的观察结果与总产量数据的吻合程度。

上述数据于欧盟委员会最近公布的对欧盟经济的春季预测相一致。根据该预测，2019年保加利亚经济增长率将提高至3.3%。鉴于前三个月的数据，今年的同比增长似乎完全可以实现。然而，不确定的外部环境仍然是保加利亚以及其他欧盟国家经济增长的主要风险。

另外，基本税收和社会缴费保持不变，2021年后提高最低工资的计划将会实现（届时将达到325欧元）。保加利亚财政部4月公布的2020—2022年中期预算显示，未来两年保加利亚将实现预算平衡，而2019年预计将以6亿列弗（占GDP的0.5%）的赤字收尾。财政部估计，今年经济将增长3.4%，2018年则为3.1%，比秋季预期低0.3个百分点。

保政府每年编制中期预算预测，反映未来几年公共财政的发展方向以及政府对经济的预期。保金融监管部门希望在未来三年内收入和支出都能持续增长。然而，它们的增长率将低于该国的GDP增长率，因此国家的再分配作用将被减弱。预计2022年的财政收入相当于GDP的36%，而今年将达到38%。名义上，政府债务将略有收缩，从所占的GDP比重就能明显看出：从2018年的20.4%（221亿列弗）降至2022年的15.6%（216亿列弗）。

正如之前提及的，保财政部降低了对经济增长的预期，这与对全球和欧洲经济增长放缓的预期一致。2018年秋季，财政部预测2019年的GDP增长率为3.7%，现在则估计为3.4%。这也可以被视为好消息，因为与去年报告的3.1%相比，仍有所进步。然而，从2020年起，增速停滞在3.3%。投资是主要驱动力，而消费和出口正在放缓。财政部表示：“尽管投资预计将有适度增加，但就业机会枯竭的劳动力市场的发展将削弱个人消费的动力。”

根据财政部的分析，2019年的通货膨胀率将从去年的2.6%降至1.8%，主要是由于对国际大宗商品（如石油）价格的预期下降。财政部表示，国内需求强劲，商品服务价格较低，预计服务价格相对上涨的速度将高于整体价格上涨的速度。从2020年开始，保加利亚将再次依赖于美元兑欧元预期升值所带来的经济加速。

最低工资未见提高（截至目前）

根据政府的春季宏观经济框架，到 2020 年，最低工资将增加 50 列弗（25 欧元）（达到 610 列弗，305 欧元），到 2021 年将再增加 40 列弗（20 欧元）。然而 2022 年没有进一步的调整计划。财政部的文件明确指出，相关政策“可以在考虑到现政府任期、财政纪律和目标的前提下，于 2020 年预算程序的第二阶段再次进行审查”。同时，2019 年第一季度，月平均工资为 1208 列弗（600 欧元）。据国家统计数据，这与 2018 年第四季度相比增长了 3.2%。2019 年第一季度月平均工资较 2018 年第一季度增长了 12.2%。

政府部门的收入政策也没有重大变化。例如，提高教师工资的措施将继续实施，最终目标是到 2021 年将教师工资翻番。同样，公务员的薪资增长问题也在讨论中，很可能比今年平均增长 10%。然而，这些计划在预算中尚未体现。

收入和支出增长

预算中的预期支出和名义收入将继续增加。至 2022 年，总收入将达到 499 亿列弗（250 亿欧元），比 2019 年预计的高出 50 亿列弗。较大的收入类别仍然是车辆通行费。但由于计划扩大快速路收费系统，扩大的成本金额与收入相抵，因此到 2021 年底，该类别的净收入仍然为零。因此，最低工资提高所带来的税收和社保是收入的主要来源。至 2022 年，消费税等各类税收税率保持不变。

由于经济增长，债务正在减少

截至 2018 年底，政府债务占 GDP 的 20.4%，即 221 亿列弗，其中 166 亿是外债，55 亿是内债。政府计划在 2022 年将其降至 15.6%。名义水平的减少幅度不大——3 年内减少了 5 亿列弗。2020—2022 年期间，政府计划每年出售 8 亿至 30 亿列弗的政府债券。这一水平高于当时的预测，当时预测的最高水平为 10 亿列弗。原因是到期债务增加至 11-30 亿列弗。

分析表明，保加利亚消费者认为，国家的经济形势正在恶化。他们察觉到了更多的金融问题，并预测这将在未来 12 个月内进一步严重。同时，国家消费者信心统计研究所（National Statistical Institute on Consumer Confidence）的数据显示，民众对通胀上升的担忧十分普遍，但是他们不再担心失业。4 月份的总体信心指数较 1 月份下降了 0.7 个百分点，这完全是城市居民日益加剧的悲观情绪所导致的。

最新数据和我们的预期如何与欧盟委员会对保加利亚经济的春季预测相符？

欧盟委员会预计保加利亚经济的增长率将从 2018 年的 3.1% 上升到 2019 年的 3.3% 和 2020 年的 3.4%。根据欧盟的数据，在整个预测期内，保国内需求仍将是 GDP 增长的主导因素，但由于个人消费增长较为缓慢，与 2018 年相比，GDP 增长将放缓。预计投资将继续保持在较高水平。欧盟委员会预计，即使主要贸易伙伴的需求仍然有限，但保加利亚 2019 年的出口将恢复。根据欧盟的看法，对增长有风险是平衡的。预计随着劳动力市场的进一步收紧、消费者信心的提高以及高于预期的个人消费增长，增长将进一步提高。预测的主要负面风险与主要贸易伙伴需求大幅收缩的可能性相关。

欧盟委员会考虑了过去一年的强势财政立场，当时政府一般盈余达到了 GDP 的 2%，但 2019 年将下降至 0.8%，在 2020 年又将达到 GDP 的 1%。对预算的主要影响因素将是由国家或欧盟基金融资的公共投资。预计 2020 年政府债务将削减至 GDP 的 18.4%。

总之，我们必须承认，前 3 个月的所有经济统计数据都显示，保加利亚经济今年开局良好，这是保加利亚政府和欧盟委员会乐观预期的基础。我们在不久的将来就能看到这种良好的势头是否还能继续。

（作者：Evgeniy Kandilarov，翻译：陈悦，校对：马骏驰，审核：刘绯）