

中东欧国家周报

【匈牙利经济周报】

匈牙利 GDP 增长率达 7%

Csaba Moldicz

(2021年10月)

Kiadó: Kína-KKE Intézet Nonprofit Kft.

Szerkesztésért felelős személy: Chen Xin

Kiadásért felelős személy: Feng Zhongping



【匈牙利】匈牙利 GDP 增长率达 7%

在经历灾难性的一年之后，国际货币基金组织（IMF）的最新报告预计全球经济增长率约为 6%。全球新冠疫情仍在持续，但主要经济体（美国、中国、欧盟）的疫苗接种率相对较高，不必像 2020 年和 2021 年初一样全面封停经济。因此发达国家经济增长预期已开始上调。经济增长预期的变化也体现出上述疫情应对措施和政策调整方面的正向发展。匈牙利的经济增长预期也已上调。

简介

匈牙利是全球最为开放的经济体之一，因此全球经济的强劲增长也在匈牙利的经济增长预期中有所体现。经济快速增长通常伴随着高通胀率，当今匈牙利通胀压力的主要原因之一是天然气、石油价格的突然上涨。近期匈牙利与俄罗斯就低价油气长期供应达成的协定至少能暂解匈牙利燃眉之急。匈牙利不太可能出现失控的通胀问题的另一因素是匈牙利中央银行（MNB, Magyar Nemzeti Bank）已开始缓慢提高基准利率以部署预防措施。本文将聚焦匈牙

利 GDP 上涨的关键组成部分，GDP 和通货膨胀情况的预测以及投资趋势。

国内生产总值的迅速增长

许多报告预测匈牙利 GDP 增长会接近 7%。根据匈财政部的数据，今年匈经济将增长 7.0%-7.5%，而 2022 年预计增长 5.5%-6.0%。2021 年第一季度匈 GDP 增长 7.7%，第二季度 GDP 总额同比增长近 18%。除旅游业外，今年经济已恢复至 2019 年的生产水平。财政部部长补充道，公共投资占 GDP 总量的 6%，匈牙利的投资占 GDP 比例为 27.5%。他警告说，匈经济面临四点威胁：消费价格上涨，能源价格上涨，可用原材料短缺和新冠疫情恶化的潜在可能性。他也指出，货币政策应避免像 2008 年全球金融危机时期一样过早加息。

2021 年 8 月匈牙利失业率为 4.2%，接近充分就业。2021 年 6 月失业率达到 5.3% 的峰值，此后尽管仍未恢复疫情前（2020 年 1 月）3.9% 的失业率水平，但显著改善。这意味着劳动力市场有 470 万人，比 2010 年增加了 100 万。财政部长还提到，匈牙利已成功发行了新一系列欧元和美元债券。他表示尽管与欧盟委员会就匈牙利经济刺激计划

进行的谈判还无定论，但匈牙利必须紧急启动计划中的投资项目，以保持匈经济领先于欧盟平均水平。与去年同期相比，2021年第二季度欧盟各国GDP平均增长率为13.8%。维谢格拉德集团国（Visegrad countries）中，匈牙利第二季度GDP增长17.7%，在四国中表现最佳，即便是表现次之的波兰（11.1%）也远低于匈经济增长率。（详见表1）

	2020 年第三季 度	2020 年第四季 度	2021 年第一季 度	2021 年第二季 度
捷克共和国	-5.4	-5.3	-2.5	8.2
匈牙利	-4.9	-4.1	-1.9	17.7
波兰	-2.1	-2.6	-1.3	11.1
斯洛伐克	-2.7	-2.7	0.3	10.2

数据来源: 欧盟统计局 (Eurostat)

至于就业增长，情况相似，匈牙利依然在四国中领先，波兰位列第二。对此的解释之一是即使在新冠疫情最严重的时期，匈牙利的投资也很强劲，外国直接投资流入也再创新高，然而对外直接投资流出大幅下跌。

	2020 年第三季 度	2020 年第四季 度	2021 年第一季 度	2021 年第二季 度
捷克共和国	-1.7	-2.2	-1.6	0.2

匈牙利	-2.3	-1.5	-0.4	5.2
波兰	-0.7	0.6	0.2	2.3
斯洛伐克	-2.5	-2.0	-2.5	-0.4
数据来源: 欧盟统计局 (Eurostat)				

如前所述，2021 年第二季度匈牙利 GDP 同比增长 17.7%。在生产端，工业产出在该季度增长了 36.9%，服务业增长了 12.4%，农业基本停滞，增长 1.1%。从工业的子产业来看，制造业产量增长最快（39.9%），建筑业也迅速扩张（18.4%）。鉴于去年膳宿服务产业的崩盘，防疫限制措施解除之后，这些产业得以蓬勃发展也就不足为怪了。

在消费端，家庭消费在 2021 年第二季度同比增长 9.9%。实际最终消费总额同比增长 8.1%，固定资本形成总额增加 8.1%。进出口呈现积极的发展趋势。出口量增长 33.0%，而进口仅增长 23.4%。

匈牙利经济增长快于预期在国际货币基金组织的最新报告中有所体现，该报告将 2021 年增长率预期从 4.3% 上调至 7.6%，同时，通胀率预测也上调，这体现出匈牙利经济中的通胀压力。

投资情况

如果从匈牙利经济的主要发展趋势来看，就可以理解为何今年9月25日穆迪将匈牙利主权债务信用评级从Baa3上调至Baa2级，评级展望调至积极。在上调之前，穆迪的信用评级低于惠誉和标准普尔。该报告指出了投资繁荣的重要性：“在有效的财政和货币政策的帮助下，整个2021年上半年匈牙利经济强劲反弹，并进一步辅之以强劲投资的积极的中期展望，未来五年潜在增长率约为3-4%。”

2020年的第二、三季度，匈牙利的投资下降，但在第四季度和2021年第一季度开始回升，当时经济复苏势头并不强劲。但第二季度投资强劲，季度环比增长10.8%。从投资结构来看，可以看到大部分投资增长来自私营部门（7.5%），公共部门的投资则停滞不前。

制造业	2.8
批发零售业	2.3
文艺娱乐产业	2.2
交通、仓储行业	2.2
房地产业	0.8
其他产业	1.0
农业	-0.4
国家经济	10.8
数据来源: 匈牙利中央统计局 (Hungarian Central Statistical Office)	

从子产业来看，2021 年第二季度制造业投资占总投资 26%，同比增长 11%。房地产在整体经济投资中占 17%，增长 4.3%。

政府公共财政赤字在 GDP 中占 7.5%。2021 年上半年，GDP 的迅速增长使财政赤字低于预期（4.2%），因为 GDP 总量增加，而财政收入也增加。考虑到政府通常将大部分社会政策推后至下半年，我们仍可以预测最初的 GDP 数据能够维持不变。

总结

如我们所见，近几个月来，匈牙利的经济复苏强劲且迅速。恢复速度和势头均高于欧盟平均水平，这有望帮助匈牙利追赶西欧国家的发展进程。唯一真正的威胁可能是通货膨胀，这会危害匈经济的复苏成果。然而，匈央行已经迅速应对，并为其他正在跟进、提高政策利率的中欧国家的央行做出表率。经济刺激措施的发布在欧盟内被过度政治化，所以不排除匈牙利无法获得欧盟资金的可能性，这也佐证了发行政府债券并借此为经济复苏融资的决定是合理的。

(作者: Csaba Moldicz; 翻译: 张瑞轩 ; 校对: 戚强飞;
签发: 陈新)