

中东欧国家周报

【塞尔维亚经济周报】

2022年塞尔维亚经济展望

Ivona Ladjevac

(2022年1月)

Kiadó: Kína-KKE Intézet Nonprofit Kft.

Szerkesztésért felelős személy: Chen Xin

Kiadásért felelős személy: Feng Zhongping



【塞尔维亚】2022 年塞尔维亚经济展望

摘要

显而易见，目前全世界正在摆脱危机、经济日趋复苏，在可预见的未来中世界将恢复长期积极走势。2021 年世界经济复苏幅度在 6%左右，预计 2022 年达到 4.8%左右，不过，这只能在没有新一波疫情或能源原料限制造成经济活动再次中断的情况下，才有望实现。

塞尔维亚共和国已出台适当的经济政策来应对这场危机，在健康和经济领域斗争两年后，终于取得了令人较为满意的结果，因此，有理由认为现行经济政策范围和结构可能会在 2022 年内继续保持下去，之前的宏观经济稳定也就可以为经济政策在范围和结构上的适度调整提供发挥空间。

背景

从塞尔维亚共和国统计局的数据来看，无论疫情如何，2021 年塞尔维亚共和国总体经济活动是积极的。与 2021 年相比，国内生产总值（GDP）和固定资本形成总额均

出现增长。GDP 实际增长 7.5%，固定资本形成总额增长 14.1%。

2021 年工业生产增长 6.3%，制造业增长 5.5%，农业生产则减少了 5.0%。

此外，已完成的建筑工程价值实际增长达 17.1%。贸易方面也实现正增长：零售业务量实际增长 9.8%，批发业务量名义增长 22.0%。对外贸易（以欧元计）出口增长 25.5%，进口增长 24.0%。

住宿和餐饮服务部门的增长幅度最大。受疫情和新生生活方式的影响，餐饮业增长 72.7%，旅游住宿则增长了 29.7%。此外，实际交通量增长 39.9%，电讯业务量增长 2.9%¹。

从这些相对积极的成果来看，接下来一年出现严重经济崩溃的可能性不大。

预期的宏观经济情况

尽管疫情严重动摇了全社会，塞尔维亚的公共财政迅速进行了一些计划之外的调整后，总的来说维持住了局

¹ Data quoted from: „Complex statistical release“, Number 356 – Year LXXI, 30/12/2021, SERB356 KS10 301221, Republic of Serbia Statistical Office of the Republic of Serbia, <https://www.stat.gov.rs/en-us/oblasti/nacionalni-racuni/godisnji-nacionalni-racuni/>, accessed on: 10/01/2022.

面。从经济角度看，塞尔维亚已经度过积极的一年，2022年政府计划继续保持平稳发展，维持财政稳定。这些预期计划被写入由塞尔维亚共和国财政部编制的《2020—2022年经济改革方案》²（塞尔维亚语：Program ekonomskih reformi）。

在2022年要继续保持前一年的积极财政趋势，将赤字维持在GDP的2%。虽然这个预期比例看似过于苛刻，但实现它却能带来多种益处——非生产性支出和通货膨胀都可以受到抑制。政府并不会通过鼓励非生产性消费来降低利润率，或者将经济领域的收入重新分配到最终端消费，因为这将导致财政和实际情况严重不匹配。

2022年GDP增长率预计也将受到国内需求增长和全球贸易复苏的推动，且净出口的小幅正增长也能提高增长率，这一来源基于长期扩大的投资以及随着生活水平提升出现的家庭消费增长。得益于经济潜力长期增长，塞尔维亚经济将以平均每年4.8%的速度增长，比之前的预期提高了0.8%。

个人消费的平均增长速度将达3.5%，预计会低于经济活动增长。不过此类增长并不包含破坏性因素，其来源健

² *Program ekonomskih reformi (ERP) 2020-2022*, Ministarstvo finansija, <https://mfin.gov.rs/sr/dokumenti2-1/program-ekonomskih-reformi-erp-1>, accessed on: 10/01/2022.

康——主要是基于社会就业的增加，以及市场价格和信贷趋势对个人可支配收入的积极影响。预计投资将以平均每年 7.8% 的速率稳定增长，占 GDP 比例逐步提高。

对外贸易量也会随着国外需求恢复和新生产力的激活而上升。此外，前期的外商直接投资（Foreign Direct Investment, FDI）将有助于增加竞争力，刺激提高国内生产商积极性，还能激活新的销售渠道、打开新市场利基。出口年增长率在 9.9%，高于进口年均 8.0% 的预期增长率，这个对外贸易流动可以使国际收支逆差维持在 4% 左右。

从供应方面来看，服务业和工业继续担任主要增长来源的角色，其平均总增加值（Gross Value Added, GVA）分别为 4.4% 和 6.9%。基础建设活动平均增加 9.4%，同样对经济增长做出积极贡献。

政府计划继续保持发展基于投资和出口贸易的经济增长模式，来源真实健康的个人消费增长也对此有利。

政府通过一些活动和措施努力稳定投资和出口在 GDP 中所占比例，例如：在活动中加速所有的行政程序、减免税款来提高经济竞争力；签署各类协定来保持现有市场并打开新的外国市场；开发更加集约高效的基础设施工程、绿色议程项目为潜在 GDP 增长打下良好基础等。

劳动力市场

为了保持经济增长和就业、经济全面开放，经济政策制定者为应对新冠疫情制定了良好均衡的措施，目前已形成有利的宏观经济趋势，群体免疫也为未来一段时期劳动力市场继续保持积极趋势奠定了坚实的基础。政府反复承诺将增加就业量，而在预期的高速经济增长下，劳动力市场预计也将继续保持积极趋势，未来进一步减少中期的失业率并提高薪资水平。根据就业战略计划（Employment Strategy），在后疫情时代，为一系列积极就业政策措施提供稳定的资金是尤为重要的，当然也有助于长期经济增长。例如，为确保失业人员继续与劳动力市场保持紧密联系，避免失业人员的知识和技能过时丢弃，为疫情后新出现的职业空缺提供技能培训等。

货币政策、汇率政策与通货膨胀

2009年以来，塞尔维亚国家银行（National Bank of Serbia）一直将通货膨胀目标制（Inflation Targeting Regime）作为货币政策。目前价格水平稳定，通货膨胀预期锚定良好，且塞尔维亚宏观经济指标和下一时期前景均出现显著改善，特别是外部和内部不均衡可持续降低，得

益于此，通胀目标已从 2017 年下调至 3% ±1.5，并将保持至 2023 年底。

2021 年 9 月起通货膨胀有些超出限制水平，主要原因是农副产品、能源和工业原材料价格上涨以及供应链扰动³。预计 2022 年这些因素的负面作用将逐渐弱化，通货膨胀率将逐渐降低，最终稳定在核心通货膨胀指标附近。

根据已有货币政策，塞尔维亚国家银行将继续实施有管理的浮动汇率制度。对外汇市场进行适度干预，以减轻第纳尔对欧元汇率的短期过度波动、稳定价格和金融市场并维持足够外汇储备。塞尔维亚国家银行对外汇市场的及时审慎的回应、当下的宏观经济稳定，以及国内经济应对外部冲击（包括新冠疫情造成的冲击）的韧性得到增强，这一切都将有助于确保第纳尔汇率的相对稳定。

结语

基本宏观经济预测，新冠的影响会随着病毒传播减少和疫苗使用的增加而在 2022 年减弱。然而，病毒流行情况恶化和随之而来的更多限制性措施、可能出现的财政紧缩和应对全球通胀的明显支出压力会导致经济衰退。除了可

³ In September 2021, inflation rate reached 8%. See more at: National Bank of Serbia, https://www.nbs.rs/export/sites/NBS_site/documents/finansijska-stabilnost/prezentacije/prezentacija_invest.pdf, accessed on: 10/01/2022.

能出现的新一波疫情和相关出行限制外，经济增长放缓还可能受到原材料（主要是能源）价格上涨等因素——或者说全球通货膨胀加速的影响。

能源诸如原油等价格高于预期水平的話，不仅会对生产成本造成负面影响，还会增加进口商品比重，从而改变家庭消费结构，并导致经济增长放缓。最终给国内市场带来风险，特别是临近农作季尾声之时。

（作者：Ivona Ladjevac；翻译：太茸；校对：戚强飞；
签发：陈新）