

欧洲债务危机对匈牙利经济的影响浅析

张卓佳

起源于希腊的欧元区债务危机已经肆虐了两年,整个欧元区经济都受到了巨大的影响。同时,与欧元区相邻的中东欧也逐渐出现了经济危机的阴影。在中东欧经济体中,匈牙利是最先受到影响的国家。在此情况下,为了防止危机产生,匈牙利不得不采取紧缩财政和货币政策的措施,这将给其经济造成一定的伤害。目前看来,匈牙利有能力避免债务危机的爆发。

一 匈牙利目前的经济状况

从经济发展史来看,匈牙利在整个中东欧经济体中一直处于中上游水平。按照匈牙利中央统计局的年终人口数据统计,2010年,匈牙利人口为999.9万人,跌破1000万大关(自1981年以来已经连续30年人口负增长)。以此计算,2010年,匈牙利人均国内生产总值为271.2255万福林,约合1.3037万美元^①。按照国际复兴开发银行的标准,在2005年,匈牙利已经迈入人均收入1万美元的发达经济国家行列。但受欧债危机的影响,匈牙利经济复苏之路步履蹒跚。匈牙利中央统计局数据显示,近两年匈牙利经济增长乏力。2010年,匈牙利国内生产总值为27.119836亿福林,较2010年仅增长1.2%;按照福林对美元年均汇率计算,全年名义国内生产总值为1303.55亿美元,尚不及2005年水平。2011年的数据同样不甚喜人,年经济增长率为1.7%,且债务等经济发展隐患日益显现。

目前,匈牙利政府已经将2012年国内生产总值增长预期从之前的1.5%下调至1%。与此同时,欧盟也将2012年和2013年匈牙利经济增长率分别从原先预估的2.7%和2.6%下调至1.4%和0.5%。2012年,匈牙利将成为欧盟10个新成员国中经济增速最低的国家。

作者单位:吉林大学文学院。

^① 陈听雨:《欧洲复兴银行下调中东欧经济增长预期》,《中国证券报》2011年10月19日。

二 欧洲债务危机对匈牙利经济的影响

目前,中东欧地区面临自2008年金融危机以来最严峻的形势。2011年10月25日,立陶宛中央银行宣布,将拆分此前已被收归国有并被清盘的国内第四大银行斯诺拉斯银行,以保护储户利益以及整个银行体系。根据德意志银行的数据,为了补充欧元区银行资本金,外国投资者从2010年起近18个月内已从中东欧撤资2万亿欧元^①。部分西欧金融监管机构也开始要求本国银行削减海外贷款。例如,奥地利中央银行已经要求奥地利第一储备银行、艾菲森银行和奥地利信贷银行等限制其在中东欧的贷款,以保护自身的3A评级。

在经济转轨过程中,中东欧国家的国有银行被私有化并出售给外国银行,致使西欧国家掌控大量中东欧银行的分行。在匈牙利、保加利亚和罗马尼亚等国家,来自意大利、法国和希腊的外资银行已经占领支配地位。目前,西欧国家,如德国和意大利等欧洲银行业大国,持有匈牙利银行业资产高达85%。

匈牙利虽然不在欧元区,也不使用欧元,但却是最有可能被欧元危机瘟疫感染的中东欧经济体之一。匈牙利货币体系在最近时期内的一系列波动证明,来自欧洲银行的威胁足以引起匈牙利的恐慌:在2011年12月初,欧元与匈牙利货币的汇率已经跌至历史新低,或者说回到了2009年3月的水平(1欧元兑换317.66福林),与年中的平均水平相比,下降了16%,与美元兑换下降了21%,成为世界最为疲软的货币^②。

与意大利一样,匈牙利的国债收益率同样飙升。2012年1月4日,匈牙利国债收益率升至10%以上。鉴于此,许多经济学家认为,债务危机的临界点正在向匈牙利逼近。国际评级机构调低匈牙利债务等级也正是因为匈牙利经济增长的外部条件和融资环境急剧恶化。

欧洲复兴开发银行(EBRD)在2011年10

月18日发布的《中东欧经济前景报告》中表示,鉴于2011年9月以来欧元区经济状况和银行业危机明显恶化,与欧元区经济有紧密联系的中东欧经济体将不可避免地受到影响,预计2012年中东欧整体经济增速将大幅放缓。如果意大利和西班牙等欧元区大型经济体因主权债务危机无法正常进入债券市场融资,从而导致这些国家的一些大型银行破产倒闭,那么,中东欧经济将受到更大冲击。

据欧洲复兴开发银行预计,2012年,中欧八国和波罗的海三国国内生产总值整体增速将为1.7%,东南欧七国内生产总值整体增速将为1.6%,远低于7月3.7%的增长预期^③。它还表示,在东南欧国家中,阿尔巴尼亚、罗马尼亚和塞尔维亚对希腊债务的风险敞口较大;如果欧元区主权债务危机不能尽早得到缓解,中东欧经济将受到严重拖累。而土耳其和俄罗斯等欧洲东部国家,因银行信贷对欧元区依赖不深,受到的负面影响相对较小。

截至2011年9月,匈牙利的债务总额已占国内生产总值的82%,大大超过6月底的75%。同时,匈牙利10年期国债收益率也突破8%。匈牙利由此成为债务风险最高的中东欧国家。另外,受欧元区债务危机的影响,匈牙利的出口明显萎缩,其经济前景较为黯淡。国际货币基金组织(IMF)和欧盟委员会证实,匈牙利已经提出寻求金融援助的正式申请。国际货币基金组织已派员进驻匈牙利,对其经济与金融状况开展调查,以确定匈牙利是否需要资助。

在匈牙利提出金融援助要求的同时,国际评级机构穆迪公司将匈牙利政府公债评级由Baa3下调至Ba1,并维持负面展望。匈牙利债券评级15年来第一次距垃圾级债券仅一步之

① 张锐:《匈牙利:欧债危机的又一发酵点》,《中国经济时报》2011年11月30日。

② 黄志山:《欧债危机向中东欧蔓延》,《工人日报》2011年11月30日。

③ 莫莉:《匈牙利求援:东欧局势添忧》,《金融时报》2011年11月24日。

遥。不仅如此,穆迪公司还发出警告,如果匈牙利政府的金融实力大幅下滑,可能考虑进一步调降其评级。无独有偶,标准普尔公司也表示可能降低匈牙利的评级。而在穆迪公司和标准普尔公司如此表态之前,惠誉公司已于2011年11月初将匈牙利的评级从稳定展望下调至负面展望。目前,三大国际评级机构表示,如果欧元区债务危机升级,匈牙利的银行业将非常容易受到欧元区信贷紧缩的负面影响。

另外,西欧国家银行从匈牙利撤资其实并不仅仅出于对风险的考虑,同时也受到匈牙利相关政策的影响。例如,匈牙利政府出台和实施了对于银行征收为期3年特别税的政策^①。银行经营成本由此增加,也造成许多银行开始收缩在匈牙利的投资。

三 前景展望

目前,包括匈牙利在内的整个中东欧地区虽然出现了债务危机的苗头,但也不需要将问题过度放大,由于中东欧地区还没有整体加入欧元区,因此并不存在地区性的风险。债务危机带来的负面影响基本上被局限在匈牙利国内,对周边国家的影响非常有限,不至于形成新的连锁反应。这是由于:

第一,匈牙利在欧盟体系中拥有可贵的货币自主权,其中央银行具有独立设定货币政策的能力。在2011年12月30日通过的备受关注的《中央银行法》中,匈牙利政府有权任命中央银行高级职员,包括货币政策委员会委员。新《中央银行法》大大增强了匈牙利政府对中央银行的影响。

第二,新的改革措施初见成效。自2011年6月开始,匈牙利政府推出了征收统一税率为16%的个人所得税和取消中小企业10个小税种等减税政策以及为期3年的投资总额为7万亿福林的新塞切尼计划。该计划运行后,匈牙利的财政赤字从2010年的3.8%下降到了2011年的2.9%,财政危机的解决出现了曙光。

第三,匈牙利与欧盟委员会和国际货币基金组织的援助谈判也取得了进展,并有望与中国政府达成一系列经济合作项目。这些举措都将为匈牙利的经济注入强大动力。

从总体来看,中东欧局势目前还处于可控范围之内。匈牙利等中东欧国家的真正问题是,在向西欧国家靠拢时,不顾实际情况采用了高福利政策。

从实体经济的运行方式来看,匈牙利经济的运行并不存在明显的过热迹象。国际货币基金组织在2011年5月发布的半年度《欧洲地区经济展望报告》(Regional Economic Outlook for Europe)中指出,随着国内需求的复苏,2011年匈牙利经济增长会略微加速,预计匈牙利2011年和2012年的经济增长率将达到2.8%^②。匈牙利经济事务部最新报告指出,该国2012年经济增长预测由原来的不超过0.5%下调至0.1%(有很大机会见底),然后逐步加速增长,预计2013年增长1.6%,2014年和2015年分别增长2.5%。它同时预计,2012年和2013年财政赤字占国内生产总值比重分别为2.5%和2.2%,2014年和2015年占比分别为1.9%和1.5%。

从目前形势来看,包括匈牙利在内的整个中东欧地区在很大程度上能够避免全面危机的爆发,但匈牙利政府仍应着力解决财政缺口扩大的问题,增加财政缓冲能力。应采取措施改善主要财政指标,从而降低欧元区财政紧张状况向其蔓延的风险并遏制国内的通胀压力,支持未来可能采取的货币紧缩政策,避免货币紧缩政策对经济可能造成的重大影响。

(责任编辑:徐向梅)

^① 唐曙:《匈牙利:欧元区危机的下一个目标》,《匈牙利新导报》2011年11月29日。

^② 国际货币基金组织:《发展中国家经济增长报告》, http://www.fx168.com/fx168html/20110512/201105122104330_80.htm