



Венгрия



Инвестиционный климат

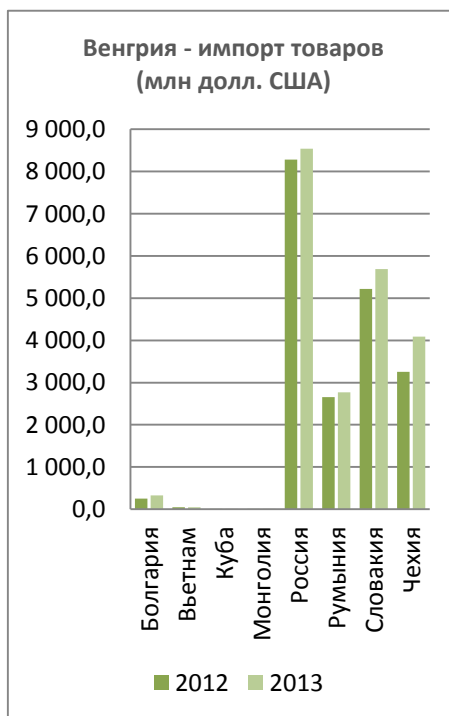
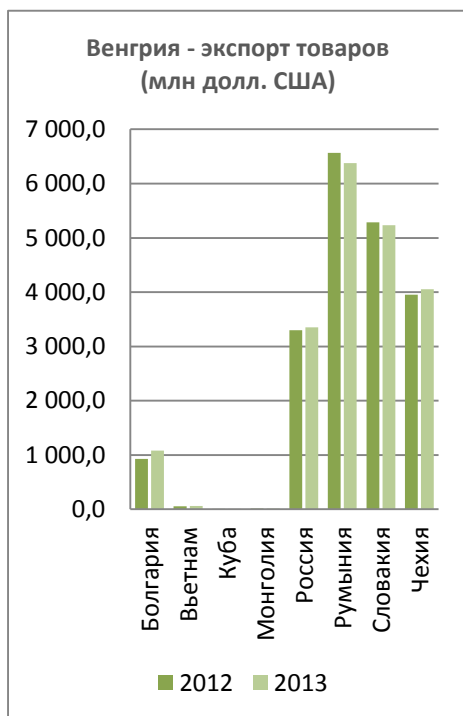
Согласно отчету Всемирного Банка¹ Венгрия в 2015 году занимает 54 место в мире по привлекательности ведения бизнеса, улучшив свою позицию по сравнению с годом ранее (58-е место в 2014 году). В региональном рейтинге привлекательности бизнес-среды аналитического агентства Economist Intelligence Unit² (EIU) за 2014 год Венгрия занимает шестое место среди стран Восточной Европы (позиция не изменилась по сравнению с годом ранее).

Венгрия остается одной из самых открытых "переходных" экономик в Восточной Европе. Уровень венгерского экспорта составляет 95% ВВП. При этом Венгрия является важной составной частью "глобальной цепочки создания стоимости" в международных производственных процессах, в рамках которой экспортируемая из Венгрии промышленная продукция служит составной частью товаров, экспортируемых другими странами.

Согласно оценке EIU, слабой стороной венгерской деловой среды являются высокое налоговое бремя, сложность и непредсказуемость государственной налоговой политики, а также сохраняющийся высокий внешний долг Венгрии (146,9% ВВП в 2014 г.) в конвертируемой валюте. Тем не менее, членство страны в ЕС положительно повлияло на уровень открытости экономики.

Международные рейтинговые агентства оценивают финансовое положение Венгрии как достаточно устойчивое (Moody's – Ba1; Fitch – BB+; S&P – BB+). Уровень рейтингов в настоящее время не является инвестиционным, однако, следует отметить, что с 2013 года он стабилизировался и имеет предпосылки к повышению в случае сохранения положительной динамики роста ВВП страны.

Торгово-экономические отношения со странами-членами Банка³



Территория 93,030 км²

Население (2014) ▼ 9,9 млн.

Уровень безработицы (2014) ▼ 7,9%

ВВП (2014) ▲ \$137,0 млрд долл. США

ВВП рост (2014) ▲ 3,6%

Инфляция (2014) ▼ -0.2%

Среднегодовой курс валюты (2014)

▲ 311,85 HUF/EUR

Госдолг (2014) ▼ 76,9% от ВВП

Приток прямых иностранных инвестиций (2014) ▲ 4,7 млрд долл. США

Отток прямых иностранных инвестиций (2014) ▲ 2,6 млрд долл. США

Основные отрасли промышленности:

- автомобильная, электронная
- пищевая, нефтехимия, ИТ
- производство фармацевтической и медицинской продукции

Национальные банки развития:

- Венгерский банк развития

Участие страны в МБР (доля Венгрии в уставном капитале):

- World bank Group – IBRD (0,50%), IFC (0,47%), IDA (0,70%)
- IMF (0,44%), СЕВ (0,82%), ЕИБ (0,72%), EBRD (0,79%), AIIB (-)

Eximbank Венгрии⁴ имеет соглашения о сотрудничестве с:

- TDB Mongolia, Eximbank Romania, Eximbank SR, ГК Внешэкономбанк
- Росэксимбанк, Газпромбанк

и взаимодействует тесно с:

- Bulgarian Development Bank
- EGAP Czech Republic, ЭКСАР

Экспорт / импорт (2014):

▲ 124,9 млрд. долларов США / ▲ 114,7 млрд. долларов США

Доля экспорта / импорта Венгрии (2013):

- Болгария 0,9% / 0,3%
- Вьетнам 0,1% / 0,0%
- Куба 0,0% / 0,0%
- Монголия 0,0% / 0,0%
- Россия 3,1% / 8,6%
- Румыния 5,7% / 2,8%
- Словакия 5,2% / 5,7%
- Чехия 3,8% / 4,1%

¹ World Bank Group: Doing Business 2015.

² Источник: Economist Intelligence Unit, Hungary: Business environment ranking summary, May 2015.

³ Источник: UNCTAD.

⁴ Объединяет экспортно-импортный банк и страховую компанию по экспортным кредитам.

Прогноз развития экономики

Рост реального ВВП в 2014 году, основанный на увеличении инвестиций в инфраструктурные проекты, а также поглощении финансирования ЕС, составил 3,6%. В 2015 году, согласно прогнозам⁵, рост замедлится до 3,3% и будет составлять в среднем 2,1% в период 2015-2019 гг. Внутреннее потребление немного укрепится за счет увеличения доходов населения на фоне низкой инфляции и станет основой экономического роста в 2015 году.

Сектор внешней торговли был главной движущей силой экономического роста страны в последние годы. Ожидается, что и в 2015 году он окажет положительный вклад в рост ВВП. Восстановление в Еврозоне, низкие цены на нефть и слабость национальной валюты перевесят рост внутреннего потребления. По итогам 2014 года профицит торгового баланса составил 7,5% от ВВП, профицит текущего счета составил 4,2% от ВВП. Согласно прогнозам, профицит текущего счета вырастет в 2015 году до 4,7% ВВП и будет составлять в среднем 2,9% от ВВП в период 2016-2019 гг.

Среднегодовая дефляция по итогам 2014 года составила 0,2%. Падение цен в значительной степени отражает снижение мировых цен на нефть и внутренних цен на энергоносители. Ожидается, что в 2015 году восстановление потребительского спроса и слабый форинт подтолкнут инфляцию вверх до уровня 0,3%. Среднегодовая инфляция в период 2016-2019 гг. составит 2,1%.

Профицит внешнеторгового баланса Венгрии будет оказывать существенную поддержку национальной валюте, однако ужесточение денежно-кредитной политики Федеральной резервной системы США в сочетании с низкими внутренними процентными ставками окажут давление на валюту в 2015 году. Венгерский форинт ослабеет в среднем до 295 HUF/1 USD и 308 HUF/1 EUR. Укрепление по отношению к доллару США ожидается не ранее 2017 года, когда Европейский центральный банк начнет ужесточение денежно-кредитной политики.

Во избежание санкций правительство Венгрии будет уделять первоочередное внимание сдерживанию дефицита государственного бюджета, который по итогам 2014 года составил 2,6% ВВП, в рамках установленного ЕС предельного значения в 3%.

Уровень безработицы в стране в начале 2015 года снизился до рекордно низкого уровня (с 2007 года) в 7,8%.

Банковский сектор

Правительство Венгрии в настоящее время предпринимает значительные усилия для поддержания банковского сектора страны. По итогам 2014 года сектор показал беспрецедентные потери в размере 1,4% ВВП. Ключевым риском для системы является существенная подверженность волатильности валютных курсов в связи с высокой долей валютного кредитования.

Банковский сектор Венгрии уже столкнулся с негативными последствиями, вызванными решением Национального банка Швейцарии об отмене "потолка" курса национальной валюты. С момента принятия данного решения в январе 2015 года швейцарский франк укрепился по отношению к форинту на 18,8%. Общая сумма ипотечных кредитов в швейцарских франках на конец ноября 2014 года составила 3,9 трлн. форинтов (86% от всех ипотечных кредитов и 26% от общего объема кредитования).

В условиях низкой инфляции ВНБ продолжил смягчение монетарной политики (последний раз ключевая ставка была понижена в апреле 2015 г. до 1,80%). В 2015 году ожидается дальнейшее снижение ставки до 1,60% в целях стимулирования кредитования, рост которого, согласно прогнозам, составит в 2015 году не более 1,0% после сокращения на 3,5% в 2014 году.

⁵ Источники здесь и далее, если не указано иное: Economist Intelligence Unit, Views Wire, May 2015; Business Monitor International, Hungary - Country Risk Report, Q2 2015.