

毛尔托奇·捷尔吉 (*Matolcsy György*)

# 匈牙利经济与央行的变化力场 及其原因



## 概述

由于经济政策的变化, 匈牙利在过去十年中进行显著的经济追赶, 同归于尽时实现了可持续的内外部平衡。于是, “平衡与增长”的公式在过去近百年才开始实施。伴随着新冠病毒疫情及其产生的影响, 匈牙利展现了强大的免疫能力和做到了迅速的复苏。然而, 随着危机的消退, 我们的工作并没有结束: 我们需要重新平衡和重建我们的竞争力, 使经济重新走上可持续发展的道路。在21世纪的竞争中, 经济体可以通过发挥自身优势来驾驭国际上出现的新的趋势, 从而赢得胜利。正确认识我们的变化力场并使之成为我们的优势, 通过不断加强竞争力因素, 匈牙利在长期上也可以提升成为一个成功的经济体。

**经济文献杂志 (JEL) 代码:** E42, E52, E60, E61, G01, H12, O23

**关键词:** 货币政策、大趋势、竞争力、平衡、危机管理、新冠病毒疫情、绿色金融、数字化、央行数字货币

---

## 引言

在过去十多年中, 匈牙利的经济和经济政策取得了长足的进步。2008年的全球金融危机使匈牙利处于低迷状态并造成了严重损失 (Matolcsy, 2020a)。然而, 2010年之后, 经济政策的转变增强了经济的免疫能力。从而使匈牙利得以

---

毛尔托奇·捷尔吉博士 (Dr. Matolcsy György) 匈牙利国家银行行长  
(matolcsygy@mn.hu)。

迅速成功地克服了新冠病毒疫情危机造成的经济困难。没有什么更能证明的是,由新冠病毒疫情期造成的过去70年最严重的全球性危机中,我们仅用了6个季度就达到危机前的水平,而摆脱2008年之后的危机则用了6年半的时间。

然而,即使在危机管理和经济重启成功之后,我们也不能停住脚步。要避免后疫情综合征。竞争力的转变需要落实。本着这种精神,必须制定和调整国内经济政策。同时,国际大趋势也不容忽视。通过认识它们并将它们转化为我们的优势,并注意匈牙利的特殊性,可以制定一个成功的经济战略,使匈牙利在未来几年和几十年内成功实现经济追赶。

## 两次危机之间的匈牙利经济

在经济史和社会的角度,2008年-2009年的全球金融危机以及随后十年的情况意味着一个重要的时代界限。对全球经济危机的复杂挑战和应对措施今天依然影响着我们的日常生活,并产生深远的地缘政治、社会政治和国际政治后果。这再次表明,在困难的情况下,可持续发展只能通过基于创造性思想、勇敢决策和建设性合作的经济政策来实现。

新问题需要一种新的经济哲学方法,这种方法与以前的方法不同,并且需要改变经济政策不同分支的作用。由于危机前错误的经济政策,2008年-2009年的全球风暴袭击了处于极度低迷状态的匈牙利。结果是,到了2010年,匈牙利经历了欧洲最严重的危机之一,对经济造成了重大损害。风暴过后,2010年就职的政府推出的预算,以及2013年以来的货币政策转向,让我们在过去十年中经历了现代历史上最健康的商业周期。这是因为,在过去的一百年里,我们第一次实现并保持了经济“平衡与增长”的公式,而不是在增长或平衡之间做出选择(MNB, 2021d)。这是经济政策转变的一个非常重要的支柱,我们能够在这个十年的前三分之一时间内完成绝大多数改革。在56项最重要的改革中,有43项是在2010年至2013年间实施或启动的(包括税制改革、向东开放、战略协议、以匈牙利福林偿还外币债务、席尔·卡尔曼计划和许多其他改革)。2010年改革启动了6个重点的经济领域,2011年有12个,2012年有10个,2013年则有15个。

### 预算转向

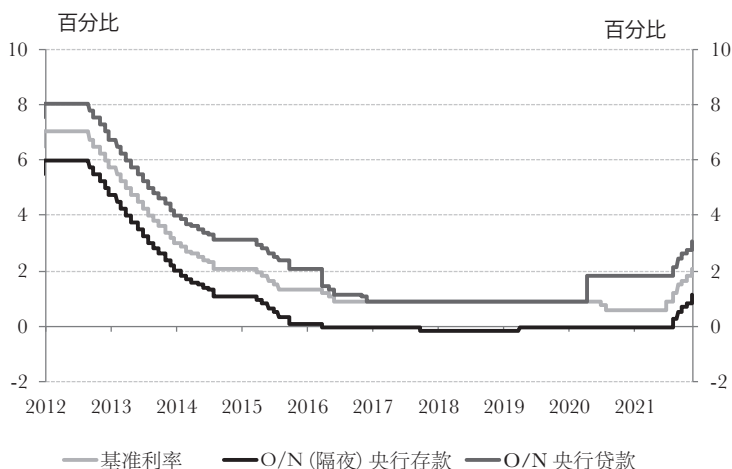
作为成功管理危机的第一步,匈牙利在2010年至2014年期间成功整合了公共财政,并改革了预算和税收制度(Matolcsy, 2019)。2010年启动的税制改革是在新理念下实施的。税收制度改革的目的支持经济增长,同时确保预算平衡。要同时实现这一双重目标,就必须增加就业和投资,而这最有效的实现方式是降低与资本和劳动有关的税收。因此,经济政策的重点是将与劳动和资本相关的税收向消费税倾斜。由于2010年后公共财政的成功整合和经济的持久稳定,匈牙利的所有就业指标在整个期间都有所改善。由于成功扭转了预算,匈牙利在2013年

即经过了9年的退出了过度赤字程序。此外，财政转机使通过可持续巩固广义政府赤字和刺激经济增长来降低债务比率成为可能。

### 货币政策转向

从2013年开始，货币政策发生了彻底转变，任命了新的中央银行管理层。央行政策的更新也很大程度上取决于制度体系的高效转型，即2013年底金融监管局并入央行。作为货币政策转变的一部分，匈牙利国家银行于2012年8月开始了降息周期，在四年内从最初的7%分三个阶段将指导利率以610个基点降低到了的0.9%（图1）这个当时历史的最低点。基准利率的大幅下调抑制了出现通缩环境的可能性，并显著促进了产出和信贷增长，同时保持了经济平衡，使经济的外部融资能力保持在持续正区间。

图1，央行基准利率和利率走廊的走势



注：图表反映的是本文完稿时的状态（2022.01.31）。

来源：匈牙利国家银行

2013年，央行推出“增长贷款计划”，打破了贷款冻结状态，为推动中小企业贷款平稳增长做出了重要贡献。这标志着贷款的转机。2014年4月宣布了自筹资金计划，在实施期间，匈牙利国家银行重组了货币政策工具，使银行将过剩的流动性保持在长期、流动性强的证券和政府证券中，而不是央行存款中。这一计划使政府债务的融资结构得到了显著改善。此外，2016年夏，匈牙利国家银行推出了新的货币政策框架，旨在在维持基准利率并考虑通胀的同时进行非常规的货币宽松政策。危机后经济调整的巨大融资能力、随之而来的外债减少和外部脆弱性使得通过有针对性的计划缩减央行资产负债表成为可能，而不会损害储备充足

性。所有这一切都发生在世界大部分地区的趋势是中央银行出于货币政策目的普遍增加资产负债表总额的时候（Csontos-Nagy-Kékesi, 2020）。

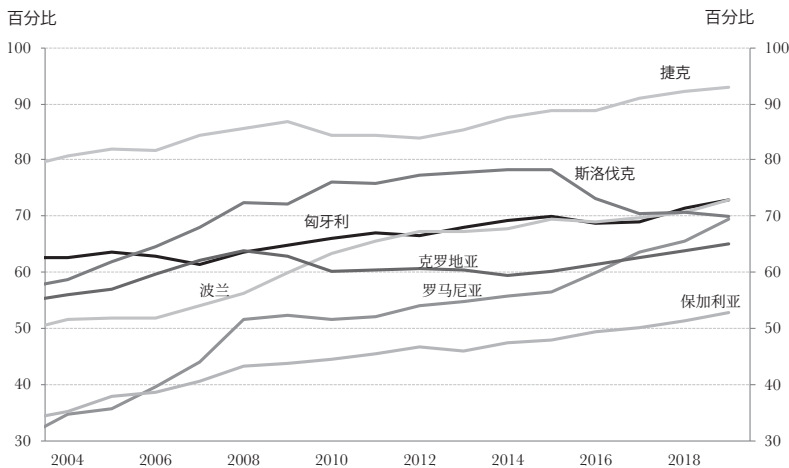
由于转向，我们的追赶速度加快了

2010年至2019年的十年始于明确、积极的国家战略，重点是重建国家，并根据匈牙利的利益重组市场经济。这一国家战略，无论是从特里亚农条约后的100年以来，还是从中东欧地区国家的国家战略成就来看，都是卓越的。2010年后阶段的国家战略表现，已使匈牙利不再位居中等偏下的水平，而是第一。这一业绩支撑了2020年特别是2021年疫情管理的突出成果。

2010年后成功而积极的国家战略的主要结果是成功重建了国家的，并以此增强了民族的凝聚力（Matolcsy, 2021e）。从长远来看，这种表现是可持续的，因为它基于广泛的社会共识。

由于经济政策的转变，我们现在已经实现并保持了近百年来第一次经济“平衡与增长”的公式。到2019年，国内就业率位居中东欧地区前列，高于欧盟平均水平，成绩斐然。经济增长高于欧盟平均水平2个百分点以上，而我们的均衡指标也有所改善。十年来，匈牙利的经济发展从欧盟平均水平的66%上升到73%，超过了波兰和斯洛伐克（图2）。

图2: 中东欧地区人均 GDP 占欧盟平均水平的比例



注：根据购买力平价调整。

来源：欧洲统计局

2013年至2019年间，匈牙利国家银行的计划几乎为GDP的增长贡献了一半，即中央银行为匈牙利的可持续追赶做出了重大贡献。同时，匈牙利经济平衡状况的好转体现在各项重要指标上。匈牙利国家银行在实现通胀目标方面也取得了独特的成功：在2017年至2020年期间的近90%的时间里，通胀率保持在央行的容忍范围内，这在国际层面也是堪称典范。在政府和银行协会的合作下，取消了零售外币贷款，这大大减轻了匈牙利参与者的负担。此外，央行加强金融监管，提高金融监管效率，银行体系监管发生显著转变，客户获得的产品得到了更好的评级，同时增强了银行的资本状况和抗风险能力。预算赤字一直保护在2%左右，公共债务大幅下降，外币债务占比已降至20%以下。

### 下一步可能是竞争力的转变

尽管经历了一个独特的十年，但要确保经济增长的长期可持续性仍有许多工作要做。除了实现和维持物价稳定外，匈牙利国家银行的主要任务是用所掌握的手段支持政府的经济政策。在此框架内，匈牙利国家银行利用匈牙利的专业知识，通过提高竞争力来帮助匈牙利持续追赶。匈牙利国家银行的竞争力计划在12个领域制定330项建议，充分发挥国家的增长潜力并以可持续的方式追赶最发达的国民经济（MNB，2019）。未来匈牙利的增长模式需要进一步发展。我们需要保持优势并开发我们的储备。

这之所以重要，因为以成功实施数字转换的经济体（例如爱沙尼亚）为例，我们可以预计，与产生的GDP相比，这一领域每年的盈余超过GDP的1%（Matolcsy，2021c）。我们需要通过有针对性的经济保护措施，确保我们保持近年来的成功增长模式。基于先进技术、高资本密集度和与欧盟平均水平相比两位数的信贷增长，我们需要保持动态投资、扩大消费和2-3%的增长盈余，持续追赶需要平衡和增长。

## 中央银行对新冠病毒的反应

与世界其他地区一样，匈牙利在2020年初面临着意想不到的全球卫生紧急情况。新冠病毒的流行和随之而来的经济危机给社会和经济中的所有参与者带来了巨大的挑战。同时，世界从前一次危机中吸取了教训，因此避免了金融危机。

2020年疫情之际，匈牙利经济政策回旋余地强劲，基本面稳定，受此前经济政策变化影响。自2013年以来，央行的举措使金融体系比以往更加健康。危机管理在很大程度上得到了匈牙利国家银行举措的支持：截至2021年底，央行的目标计划已向广泛的经济主体提供了约11.4万亿福林的资金。

得益于快速和协调的步骤，匈牙利经济已成功重启，其复苏速度是欧洲最快的国家之一。由于我们坚定的步骤，我们避免了以前经历过的没有信用的长期复苏。

### 匈牙利国家银行迅速并有针对性地应对危机

匈牙利国家银行以正确的时机和强大的火力应对危机，帮助经济快速重启（MNB，2021d）。匈牙利国家银行面临着许多挑战，因为必须保持市场稳定，需要采取经济刺激措施来帮助重新启动，并且必须解决围绕主要目标价格稳定的新挑战。因此，需要采取更加复杂、有针对性和灵活的货币政策应对措施。

- 从央行的角度来看，经济防御的第一阶段有两个主要任务：
- 稳定国内货币市场的发展，以及
- 为所有经济参与者提供必要的流动性，以优惠的条件和足够的成熟度提供。

为此，匈牙利国家银行对其工具进行了重组，并推出了一系列针对收益率曲线的短期和长期部分的协调和有针对性的措施（例如政府证券购买计划、长期担保贷款工具、抵押债券购买计划等）。通过这些计划，到2021年底，匈牙利国家银行为经济提供了约11.4万亿匈牙利福林的流动性。此外，为应对新冠病毒疫情带来的新风险，政府和匈牙利央行立即采取行动维持贷款。其中包括暂时放宽资本要求以及暂时收紧国内流动性和外汇融资风险的融资要求。根据匈牙利国家银行的提议，政府推出的暂停付款从关闭政策开始就立即缓解了家庭和企业的流动性困难，并支持维持消费和投资。

继金融稳定成功之后，疫情的第二阶段经济控制重点是恢复经济增长。支持这一点对央行来说也至关重要，经济复苏也是实现通胀目标的必要条件。央行在2020年夏两次下调基准利率，共下调30个基点至0.6%。降息促进了匈牙利经济的快速复苏。

同样作为经济增长刺激阶段的一部分，2020年4月20日，匈牙利国家银行启动了新的增长贷款计划（NHP），即“NHP前进”计划。由于自启动以来人们对这一计划的浓厚兴趣，匈牙利国家银行已分步将NHP金额增加到3万亿匈牙利福林。由于匈牙利国家银行的增长债券计划，即使在新冠病毒疫情期间，企业债券市场的流动性也显著增加，因此企业现在考虑从债券市场筹集资金作为银行贷款融资的真正替代方案。中央银行还通过两次向2500亿匈牙利福林的预算派发红利，为管理由新冠病毒疫情引起的危机和成功重启经济做出了贡献。

### 危机管理的结果

总体而言，匈牙利国家银行仍然致力于在这种极其困难的情况下保持价格稳定，并成功实现了其主要目标。尽管新冠病毒疫情，但自2017年以来一直持续的趋势在2020年并没有打破，而消费者价格指数在去年几乎全年都保持在央行的承受范围内（图3）。2020年，年均通胀率为3.3%，匈牙利央行成功维持物价稳定。

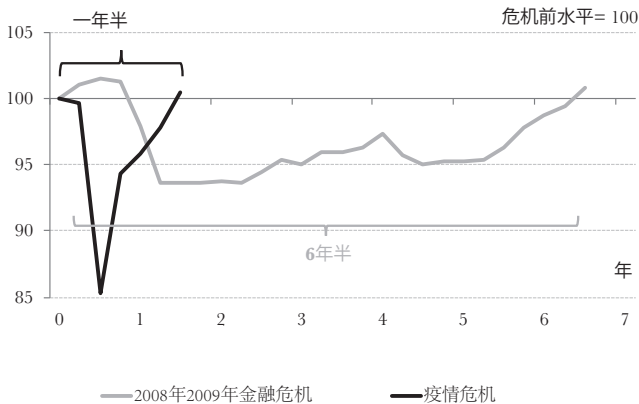
图3：通货膨胀走势



来源：匈牙利中央统计局

匈牙利经济在6个季度内达到危机前的表现，而在2008年之后又花了6年半时间（图4）。就业在2021年5月已经升至历史新高，而2008年之后的复苏持续了5年。正常消费仅用了7个季度就恢复了，而由于外币贷款的陷阱，2008年之后，用了10多年才恢复正常消费。2010年时20%左右的投资率是最差的，而现在27%以上的投资率是国际比较中最好的。2008年金融危机后，国内信贷市场全面冻结，历时10年半才重启。另一方面，得益于央行的成功防御，信贷市场在疫情发生之年就已经恢复，避免了新冠病毒疫情的影响。

图4：2008年-2009年和新冠病毒危机后的 GDP 复苏



注：基于季节性和日历调整数据。

来源：匈牙利中央统计局

## 条件随着危机消退和经济恢复而变化

随着危机的消退,生活从开始回到通常的前进轨道。从2021年第二季度开始,由于疫苗接种计划的落实,越来越多的经营者开业。在匈牙利,2021年解除限制的时间可能比欧盟平均水平提前了一个半月,这得益于在欧洲表现出色的国内疫苗接种和我们快速有效的经济政策反应。

危机管理已经成功,经济已经重启,是时候将重点转移到新的挑战上了。需要恢复平衡的三个加一个领域:

- 通货膨胀,
- 劳动力市场,
- 竞争力和
- 我们的平衡状态。

这样我们就可以避免后疫情综合症并赢得下一个十年。

### 通货膨胀

通胀上升是一种全球现象,与经济重新开放的时机和速度有关。在经济复苏较快的地方,通胀也较早出现。在匈牙利,由于经济的快速复苏和需求的快速回升,通胀也较早回归。除了通胀飙升之外,在外部和内部因素的推动下,前景也明显改善。大宗商品价格和国际航运成本的持续上涨表明外部通胀环境较高。此外,尽管存在流行病,但强劲的国内工资动态、紧张的劳动力市场和国内消费动态正在推高国内通胀,同时通胀预期也在上升。

随着前景的改善,匈牙利经济面临新形势,需要央行做出明确反应。对于中央银行来说,现在的首要任务是防止持久的通胀影响并稳定通胀预期。持续的高价格动态正在侵蚀购买力和人口的累积储蓄,从而减缓了复苏进程。目前,56%的家庭金融资产没有受到通货膨胀的保护。低估通胀持续上升的风险是错误的。

因此,货币政策积极进入新阶段,以确保物价稳定,支持经济恢复可持续增长。考虑到这一点,央行于2021年6月开始了加息周期:分八步将基准利率提高到2.9%(至2022年1月本文截稿时)。加息周期需要持续下去,直到通胀前景以可持续的方式稳定在央行目标水平,并且通胀风险在货币政策范围内重新平衡。此外,它开始逐步淘汰危机管理资产:匈牙利国家银行在资金用尽时于6月宣布结束增长贷款计划,下一步是自7月决定停止使用长期担保贷款工具。随后,在8月底,匈牙利国家银行开始逐步取消政府证券购买计划。9月,考虑到掉期市场的发展,决定逐步取消提供福林流动性的掉期工具。

### 劳动力市场

匈牙利经济于2021年第二季度重启。开放后，匈牙利经济复苏动力明显加快，预计将导致部分行业再次出现劳动力短缺问题。这方面的迹象已经显而易见：缺乏可用劳动力成为潜在生产障碍的企业比例正在增加。

劳动力市场的收紧将进一步强本已强劲增长的工资增长。国内工资动态在2020年是该地区最高的，到2021年初并没有放缓。从长远来看，较高的国内工资份额可能会使中小企业处于竞争劣势。从中可以看出，年初小企业的工资动态较为温和，说明这些企业利润疲软，工资上涨空间较小。因此从长远来看，与较大的、典型的外国企业相比，剩余的高工资动态可能会使这些典型的匈牙利企业处于竞争劣势。

### 竞争力

赢得2020年十年的关键是增加人均总增加值的实际价值，从而提高生产力。为了不断提高生产力，需要调动所有相关的储备。这就是匈牙利国家银行的330点竞争力计划、我们的50点危机管理计划和我们的10点重启计划的内容。要赶上并成功应对下一次危机，竞争力需要全面转变。

### 平衡位置

过去十年经济成功的秘诀是同时保持平衡和增长。尽管由于过去一年的挑战，平衡的作用被推到了后台，但这只是暂时的。2020年恶化的平衡指标最早需要在2021年和2022年得到改善。任务不仅仅是重启增长和追赶，而是利用复苏的工具和资源建立一条可持续的追赶之路。财政资源可用于此。

## 全球大数据在21世纪定义经济过程中的重要性

21世纪是由世界经济和地缘政治大趋势强烈定义的，如果我们顺风顺水，就会成为本世纪的赢家。我们还需要在新世界中创造平衡和增长，这使得识别和持续监控主要大趋势变得至关重要。

### 去全球化和本土化

去全球化以及地方和区域生产正在取代超全球化，即随着国家框架的消失而创造经济价值的时代（Manfredi-Sánchez, 2021；Matolcsy, 2020b；Sharma, 2016）。在全球生产组织中，生产和服务活动以国际外包和低库存为基础。在新冠病毒危机期间，我们已经看到这些全球价值链是多么脆弱（经合组织, 2020年；Nandi等, 2021年；Handfield等, 2021）。因此，跨国企业可以在

经济重建过程中缩短、重新区域化和增加其在全球价值链中的安全存量。国际贸易冲突的升级加剧了这一进程，世界进入了中美对抗的长期“冷战”阶段。

欧元区内部断层线加强了本地化进程，这加剧了北部和南部成员国之间的紧张。由于欧元区的体制缺陷，共同的货币政策将给北方带来发展，进一步给南部国家带来发展。债务增加无助于这一点（Matolcsy, 2021d）。大量的货币并不能解决货币质量问题。北方和南方应该有专门的欧元。这在今天似乎是不可能的，但我们只处在这个十年的开始阶段。新的中央银行数字货币可以为扩大欧洲货币空间和引入双重汇率制度创造理论上的机会。

未来加入欧元区的国家足够成熟地进入货币区，这符合那些已经在欧元区的人的利益。在合适的资金到位之前，无法保证成功和安全地引入欧元（MNB, 2020）。在过去一年中，我们发现福林在抵消新冠病毒疫情的金融和经济影响方面的表现优于欧元。用欧元，这一切都是不可能的；而用福林，中央银行能够在危机管理期间使用更有针对性的工具。从福林到欧元的转换是安全的，这符合匈牙利的国家利益，所以它应该是成功的。

### 数字化、数据革命

数字化正在改变我们的日常生活。信息经济在新冠病毒的影响下迅速发展，不仅有助于将当今第四次工业革命的成果传播到整个经济和社会，也可能有助于以人工智能为基础的第五次工业革命的展开。这个过程虽然会导致低复杂性工作的流失，但会创造出许多新的、更复杂的工作。一个很好的例子是一些行业的现场劳动力减少，而程序员或数据专家等新职业正在出现（Shah等, 2015）。以技能和实践为导向的职业和进修培训可以确保工人在新世界的灵活安置，同时增加受过高等教育的人数也是关键。大规模数字化的结果是，数据在 21 世纪将取代原材料，成为新的核心资源，保护数据成为重中之重（Seele Lock, 2017）。

国际经验一直表明，要赶上一个经济体，需要始终保持占GDP25-35%的高投资率（Matolcsy, 2021a）。可持续追赶的最重要来源是生产力增长，通过数字投资增长最快。由于数字化投资少，建筑投资占比高，生产力增长的源泉稀缺。即使在当前的危机中，那些以前更加重视数字化转型的人也做得更好。大规模数字化将需要大量投资，这将需要大量新资本。

在数字金融领域，匈牙利国家银行可以树立一个很好的榜样，在2020年3月推出即时支付系统。2021年3月22日，匈牙利国家银行获得了中央银行学会（Central Banking Institute）的著名奖项（MNB, 2021c），以表彰这一系统和匈牙利模式的成功引入，这在国际舞台上也是独一无二的。

### 货币体系的转型：央行数字货币

在21世纪，不仅生产将因数字革命而发生突破性变化，金融系统也会发生突破性变化（Matolcsy, 2020c）。随着新冠病毒疫情的蔓延，现金提取变得比以前更加突出（Boar Wehrli, 2021），这可能会重新出现家庭和非金融行为者以电子方式获取中央银行资金的需求。作为金融革命的结果，获得资金通常将是快速、廉价和安全的。

随着现金的收缩，央行数字货币可能成为金融进化的下一步（Auer Böehme, 2020）。在中央银行数字货币的帮助下，中央银行将与实体经济参与者有更直接的联系，因此它们可以更轻松地影响其储蓄和投资决策（BIS, 2018）。这些新型货币可以从根本上改写金融系统的运作方式和赚钱的过程。因此，许多中央银行正在研究中央银行数字货币及其可能的应用这一主题（图5）。作为第一步，匈牙利国家银行于2021年7月出版了一本全面的研究文集，以此加入了央行数字货币研究领域的领先央行行列（MNB, 2021a）。

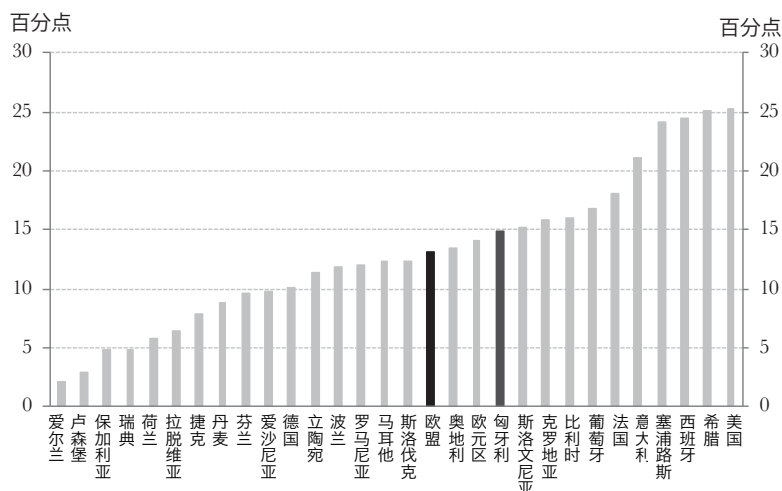
图5：研究中央银行数字货币的国家



来源：Auer 等 (2020)、CBDC Tracker (2021) 和根据匈牙利国家银行网站编辑

当新冠病毒危机爆发时，世界各国开始大量支出，增加了公共债务（图6）。新货币理论的支持者表示，公共债务的规模不再重要，因为低利率可以为所有债务融资。欧盟和欧元区可能会转移到日本，那里的政府债务占GDP的比例已超过260%，其中近一半在央行的资产负债表上（Matolcsy, 2021b）。与此同时，债务永远是债务，随着危机的消退，可持续性可能会再次出现。即使是小幅但稳定的通胀上升也可能突然改变央行的政策。加息会很快导致难以为包括政府债务在内的累积债务融资，从而阻碍可持续增长。

图6: 2019年至2020年间政府债务占GDP比例的变化



来源: 欧洲统计局, 经合组织

除了健全的债务管理, 动态、可持续的增长还需要有竞争力的、有利于增长的税收制度和充分多元化的融资体系。匈牙利在过去十年中采取了重大措施来发展有利于增长的税收制度。就业和投资激励税制的理念是将税收集集中的重点从劳动税和资本税转向消费税, 即不对收入征税, 而是在支出时征税 (Matolcsy-Palotai, 2018)。发展这种具有竞争力的税收制度的下一步可能是对跨境数字服务进行国家征税, 并更积极地将绿色税用于治理污染。

### 绿色金融

今天已经毫无疑问的是, 气候变化是21世纪人类面临的巨大挑战之一。我们每天都能感受到它对我们自己皮肤的迹象和有害影响 (IPCC, 2021)。与此同时, 很明显, 早先遵循的增长模式是不可持续的, 经济结构的转变已成为确保实现国家经济目标的必要条件, 同时保持自然价值。与气候变化相关的风险对经济运行具有直接和间接的整体影响, 因此可能会影响金融稳定和货币政策的方向 (BIS, 2020; NGFS, 2021)。因此, 除了刺激创新和数字化之外, 使用绿色解决方案是创造环境可持续发展的关键。

与气候变化相关的自然、社会和经济进程正在改变由中央银行授权产生的任务。极端天气事件影响物价水平、实体经济产出和劳动力供给, 而向绿色经济转型对金融市场的融资需求强烈, 气候变化相关风险可能直接或间接危及初级银行的物价稳定目标和维护。同时, 实体风险和转型风险会影响企业的盈利能力, 进而影响企业的信誉和其他相关金融工具的表现, 最终甚至会影响整个金融中介体系的

稳定性。此外，许多中央银行都对实体经济负有责任，因此它们应该毫无疑问地为实现环境可持续性的挑战提供答案。

领先的中央银行也优先考虑环境可持续性问题并非巧合（Dikau Volz, 2019）。可以肯定地说，匈牙利国家银行在其时代认识到这一议题的重要性，并在国际舞台上率先示范，近年来采取了许多实际措施。2019年启动的绿色计划是这一流程的旗舰，具有强大的监管层面，这一点尤为重要。这一计划侧重于旨在稳定金融体系和创造有利融资环境的措施，但还包括增加消费者的气候意识和减少匈牙利国家银行自身的生态足迹。

具有历史意义的是，匈牙利国会在2021年5月28日决定授权匈牙利国家银行支持政府的环境可持续性政策。2021年7月6日宣布的绿色中央银行工具包战略（MNB, 2021b）为这种新的中央银行方法奠定了实践基础，其主要目的是为匈牙利国家银行货币政策的可能方向提供统一框架工具箱。它还可以转化气候保护和环境可持续性的各个方面。所有这些都助于经济的绿色转型，并有助于发展有效和广泛整合环境方面的金融中介系统，这对于匈牙利的可持续追赶至关重要。

与此同时，应对气候变化和向绿色经济模式转型，不仅需要言辞，还需要尽快行动。“增长贷计划绿色之家项目”和“绿色抵押债券购买项目”这两项开创性举措旨在支持节能房产贷款，即绿色抵押贷款的推广。通过这种方式，这两个项目可以有针对性地为现代房地产的建设和创建更健康的国内房地产投资组合做出贡献，这从可持续性和国民经济的角度来看都至关重要。

## 总结

由于经济政策的变化，过去十年经济出现了显著的追赶，同时实现了可持续的内部和外部平衡。结果，匈牙利面临着新型冠状病毒疫情及其经济影响的强大免疫能力，并且恢复迅速。

然而，随着危机消退，我们的工作并没有结束：我们需要重新平衡并实现竞争力的转变，以使经济走上可持续发展的道路。在 21 世纪的竞争中，经济体可以通过发挥自身优势来驾驭现有的大趋势而取得成功。由于去全球化的进程，地方合作的作用和结构需要重新考虑并使其具有可持续性。投资数字解决方案可以为那些及时认识到这一点的重要性并将资源集中在它上面的国家提供主要的竞争优势。作为其中的一部分，随着中央银行数字货币的出现，金融体系也可能发生变化。税收制度也需要重新考虑，并使债务可持续。除了经济平衡，还必须创造经济的生态可持续性，因为这是确保真正可持续增长的唯一途径。中央银行也可以为此做出重大贡献。通过认识到国际新兴大趋势并将其转化为我们的优势，加强竞争力因素，匈牙利可以在这些经济体中崛起。

## 参考文献

- Auer, Raphael — Böehme, Rainer (2020): *The Technology of Retail Central Bank Digital Currency* 《零售央行数字货币技术》. Bank for International Settlements Quarterly Review. March. [https://www.bis.org/publ/qtrpdf/r\\_qt2003j.htm](https://www.bis.org/publ/qtrpdf/r_qt2003j.htm)
- Auer, Raphael — Cornelli, Giulio — Frost, Jon (2020): *Rise of the central bank digital currencies: drivers, approaches and technologies* 《中央银行数字货币的崛起: 驱动因素、方法和技术》. BIS working paper, No 880, 2021. júliusi frissítés., <https://www.bis.org/publ/work880.htm>
- BIS (2018): *Central bank digital currencies, Bank for International Settlements Committee on Payments and Market Infrastructures* 《中央银行数字货币、国际清算银行支付和市场基础设施委员会》. <https://www.bis.org/cpmi/publ/d174.pdf>
- BIS (2020): *The green swan — Central banking and financial stability in the age of climate change* 《绿天鹅——气候变化时代的中央银行和金融稳定》. <https://www.bis.org/publ/othp31.pdf>
- Boar, Codruta — Wehrli, Andreas (2021): *Ready, steady, go? — Results of the third BIS survey on central bank digital currency* 《准备好, 预备, 出发? ——国际清算银行第三次央行数字货币调查结果》. BIS Papers No 114, <https://www.bis.org/publ/bppdf/bispap114.pdf>
- CBDCTracker (2021): *Today's Central Bank Digital Currencies Status* 《当今中央银行数字货币状况》. Adatabázis frissítés: 2021. augusztus, <https://cbdctracker.org/>
- Csortos, Orsolya — Nagy-Kékesi, Zsuzsa (2020): *Mi tartotta szárazon az MNB puskaporát? — A jegybanki mérleg mozgásterét* 《是什么让匈牙利国家银行的火药保持干燥? ——央行资产负债表的回旋余地》. Megjelent: [portfolio.hu](https://www.mnb.hu/letoltes/csortos-orsolya-nagy-kekesi-zsu-zsa-mi-tartotta-szarazon-az-mnb-puskaporat-a-jegybanki-merleg-mozgastere.pdf), 2020. május 27. <https://www.mnb.hu/letoltes/csortos-orsolya-nagy-kekesi-zsu-zsa-mi-tartotta-szarazon-az-mnb-puskaporat-a-jegybanki-merleg-mozgastere.pdf>
- Dikau, Simon — Volz, Ulrich (2019): *Central Bank Mandates, Sustainability Objectives and the Promotion of Green Finance* 《中央银行授权, 可持续发展目标和绿色金融推广》. SOAS Working Paper No. 222.
- Handfield, Robert B. — Graham, Gary — Burns, L. (2020): *Corona virus, tariffs, trade wars and supply chain evolutionary design* 《新冠病毒、关税、贸易战和供应链的进化设计》. International Journal of Operations & Production Management (2020).
- IPCC (2021): *Climate Change 2021: The Physical Science Basis* 《2021 年气候变化: 物理科学基础》. International Panel on Climate Change. [https://www.ipcc.ch/report/ar6/wg1/downloads/report/IPCC\\_AR6\\_WGI\\_Full\\_Report.pdf](https://www.ipcc.ch/report/ar6/wg1/downloads/report/IPCC_AR6_WGI_Full_Report.pdf)
- Manfredi-Sánchez, Juan-Luis (2021): *Deglobalization and Public Diplomacy* 《去全球化与公共外交》. International Journal of Communication 15(2021), 905-926 1932—8036/20210005
- Matolcsy György — Palotai Dániel(2018): *A magyar modell:A válságkezelés magyar receptje a mediterrán út tükrében* 《匈牙利模式: 根据地中海之旅的匈牙利危机管理秘诀》. Hitelintézet Szemle, 17(2): 5-42.
- Matolcsy György (2019): *A sikeres válságkezelés a 12 gazdasági fordulat tükrében* 《12 次经济动荡下的成功危机管理》. Polgári Szemle, 15. évf. 1-3. szám, 15-45.
- Matolcsy György (2020a): *Egyensúly és növekedés* 《平衡与成长》. MNB szakkönyvsorozat, Budapest.
- Matolcsy György (2020b): *Quo vadis Hungaria? - Arcal egy új világ felé* 《匈牙利利向何处去? ——面对新世界》. Polgári Szemle, 16. évf. 1-3. szám, 2020, 13-35., DOI: 10.24307/psz.2020.070
- Matolcsy György (2020c): *A pénzforgalom évei jönnek* 《货币革命的年代即将到来》. Növekedés.hu, május 4., <https://novekedes.hu/mag/a-pen-zforgalom-evei-jonnek>

- Matolcsy György (2021a): *Áttérés az okostőke-intenzív pályára* 《向智能资本密集型轨迹过渡》. Megjelent: [magyarnemzet.hu](https://magyarnemzet.hu), 2021. július 26. <https://magyarnemzet.hu/pc19/2021/07/atteres-az-okostoke-intenziv-palyara>
- Matolcsy György (2021b): *Az évtized kihívásai* 《十年的挑战》. Megjelent: [novekedes.hu](https://novekedes.hu), 2021. június 7. <https://novekedes.hu/mag/matolcsy-gyorgy-az-evtized-kihivasai>
- Matolcsy György (2021c): *Versenyképesség és válságkezelés* 《竞争力和危机管理》. Megjelent: [magyarnemzet.hu](https://magyarnemzet.hu), 2021. augusztus 16. <https://magyarnemzet.hu/pc19/2021/08/matolcsy-gyorgy-versenykepesseg-es-valsagkezeles>
- Matolcsy György (2021d): *Európa jövője, a jövő Európája* 《欧洲的未来，未来的欧洲》. Megjelent: [magyarnemzet.hu](https://magyarnemzet.hu), 2021. július 12. <https://magyarnemzet.hu/pc19/2021/07/matolcsy-gyorgy-europa-jovoje-a-jovo-europaja>
- Matolcsy György (2021e): *A nemzetstratégia évtizede* 《国家战略十》. Megjelent: [magyarnemzet.hu](https://magyarnemzet.hu), 2021. augusztus 30. <https://magyarnemzet.hu/pc19/2021/08/matolcsy-gyorgy-a-nemzetstrategia-evtizede>
- MNB (2019): *Versenyképességi Program 330 pontban* 《竞争力计划 330 分》. Magyar Nemzeti Bank, Budapest, <https://www.mnb.hu/letoltes/versenykepessegi-program.pdf>
- MNB (2020): *Fenntartható felzárkózás euróval — Hogyan újítsuk meg a maastrichti kritériumokat?* 《可持续追赶欧元——如何更新马斯特里赫特标准?》 MNB Kiadvány
- MNB (2021a): *Egy új kor hajnalán — Pénz a 21.században* 《在新时代的黎明——21世纪的金钱》. MNB szakkönyvsorozat, Budapest
- MNB (2021b): *Fenntarthatóság és jegybanki politika—zöld szempontok az MNB monetáris politikai eszköztárában* 《可持续性和中央银行政策——绿色。匈牙利国家银行货币政策工具箱中的各个方面》. Magyar Nemzeti Bank, Budapest, <https://www.mnb.hu/letoltes/zold-eszkoztar-strategia-publikacio-2021-hun-0706-2.pdf>
- MNB (2021c): *Rangos nemzetközi elismerésben részesült az MNB az Azonnali fizetés hazai bevezetéséért* 《匈牙利国家银行因在匈牙利引入即时支付而获得了高度国际认可》. <https://www.mnb.hu/sajtoszoba/sajtokozlomenyek/2021-evi-sajtokozlomenyek/rangos-nemzetkozi-elismeresben-reszesult-az-mnb-az-azonnali-fizetes-hazai-bevezeteseert>
- MNB (2021d): *Világjárványtól az újraindulásig — Az MNB válságkezelő lépései* 《世界疫情到重启——匈牙利国家银行的危机管理步骤》. Magyar Nemzeti Bank, Budapest, <https://www.mnb.hu/letoltes/mnb-a-valsagban-hu-digitalis.pdf>
- Nandi, Santosh - Sarkis, Joshep - Hervani, Aref Aghaei - Helms, Marilyn. M. (2021): *Redesigning Supply Chains using Blockchain-Enabled Circular Economy and COVID-19 Experiences* 《使用支持区块链的循环经济和新冠肺炎疫情经验重新设计供应链》. Sustainable Production and Consumption, 27, July, 10-21
- NGFS (2021): *Adapting central bank operations to a hotter world — Reviewing some options. Network for Greening the Financial System Technical document* 《使中央银行业务适应更热的世界——审查一些选项。金融系统绿色化网络技术文件》. [https://www.ngfs.net/sites/default/files/media/2021/06/17/ngfs\\_monetary\\_policy\\_operations\\_final.pdf](https://www.ngfs.net/sites/default/files/media/2021/06/17/ngfs_monetary_policy_operations_final.pdf)
- OECD (2020): *The Face Mask Global Value Chain in the COVID-19 Outbreak: Evidence and Policy Lessons* 《新冠病毒疫情爆发中的口罩全球价值链：证据和政策教训》. <https://www.oecd.org/coronavirus/policy-responses/the-face-mask-global-value-chain-in-the-covid-19-outbreak-evidence-and-policy-lessons-a4df866d/>

- Seele, Peter - Lock, Irina (2017). *The game-changing potential of digitalization for sustainability: possibilities, perils, and pathways* 《数字化在可持续性方面改变游戏规则的潜力: 可能性、危险和途径》. *Sustainability Science*, 12(2), 183-185.
- Shah Dhavan V. - Cappella Joseph N. - Neuman W. Russel (2015): *Big data, digital media, and computational social science possibilities and perils* 《大数据、数字媒体和计算社会科学的可能性和危险》. *Annals of the American Academy of Political and Social Science*, 659(1), 6-13.
- Sharma, Ruchir (2016): *When Borders Close* 《当边界关闭了》. Megjelen: nytimes.com, 2016. november 12. <https://www.nytimes.com/2016/11/13/opinion/sunday/when-borders-close.html>