

国际宏观资讯周报

本周头条:

2020 年 11 月 24 日-11 月 30 日

发达经济体

➤ 2020 年第 45 期

➤ 美国

美国首次申请失业救济人数攀升

➤ 欧洲

德国四季度经济可能再次下滑

法国对企业提供补助

英国政府预计今年经济萎缩 11.3%

➤ 日韩

韩央行维持基准利率 0.5% 不变 上调 2020 年经济增长预期至 -1.1%

国际业务部

杜凌轩 010-66428877-279

lxdu@ccxi.com.cn

王家璐 010-66428877-451

jlwang@ccxi.com.cn

于 嘉 010-66428877-242

jyu@ccxi.com.cn

张晶鑫 010-66428877-243

jxzhang@ccxi.com.cn

朱琳琳 010-66428877-570

llzhu@ccxi.com.cn

其他联系人

张婷婷 010-66428877-203

ttzhang@ccxi.com.cn

新兴经济体

➤ 俄罗斯 1-10 月工业产值缩水 3.1%

➤ 南非金融稳定审查报告出炉 拉马福萨游说暂停偿债

➤ 泰国三季度经济萎缩低于预期 全年展望上调

➤ 印度三季度经济萎缩 7.5% 经济改革将继续推进

➤ 土耳其 10 月经济进一步增长

➤ 巴基斯坦连续四月实现经常账户盈余 央行维持 7% 政策基准利率

➤ 伊朗一季度不良贷款大幅增加

➤ 阿根廷经济活动指数连续五个月增长 10 月进出口贸易 86.2 亿美元

➤ 墨西哥三季度经济环增 12.1% 经常项目盈余创新高

➤ 拉美经济环境改善 巴西 1-10 月吸引外资 319 亿美元

➤ 沙特第三季度经济萎缩 4.2% 9 月原油出口下降 38.7%

➤ 埃及央行延长回购期限 1-9 月 GAFI 批准 31 个新项目

大宗商品

➤ 疫苗有效率或达 90% 叠加美强劲经济数据提振油价

主权信用级别调整

➤ 惠誉将斯里兰卡主权信用级别由 B- 下调至 CCC

➤ 穆迪将吉尔吉斯斯坦主权信用展望由稳定调至负面 维持 B2 主权信用级别



国际宏观动态

➤ 美国

1、美国首次申请失业救济人数攀升

11月25日，美国劳工部发布的统计数据显示，截至11月21日当周美国首次申领失业救济人数为77.8万人，预估为73万人，前值为74.2万人。这是该数据连续第二周反弹上升，比前一周修订后的数据增加了3万人。相关分析认为，尽管美国首次申请失业救济人数这一数据在近期来出现缓和态势，但该数据仍居高不下，且近两周有所反弹，体现出在新冠肺炎疫情影响和新的商业限制措施下，美国劳动力市场复苏正在放缓，美国失业问题依然严峻。

➤ 欧洲

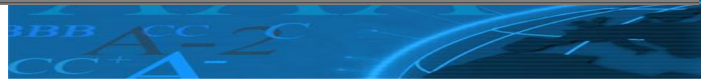
1、德国四季度经济可能再次下滑

德国联邦统计局对三季度宏观经济数据作了修正。最新数据显示，德国三季度经济环比增长8.5%，较去年同期下跌3.9%。联邦统计局分析指出，三季度德国经济增长已经将二季度下滑的缺口基本补齐，但较去年同期仍出现明显下滑。德国个人消费增速明显，环比增长达到10.8%；设备投资环比增幅高达16%。由于采取了第二轮封锁限制措施，德国四季度经济可能在刚刚有所好转的情况下“刹车”。虽然此次封锁措施仅限于餐饮、娱乐等服务行业，但疫情对全球经济的第二波打击仍将给德国经济复苏带来显著负面影响，四季度经济有可能再次下滑，幅度将在1%左右。

2、法国对企业提供补助

11月28日，法国经济部长勒梅尔与总理卡斯泰一起在兰斯会见商户时宣布，因疫情期间的封城措施而关门亏损的企业，将得到最高每月20万欧元补贴，比政府原先宣布的补助金额高出一倍。勒梅尔指出，这笔补贴将从12月初开始发放，不但涉及酒店餐饮业，也涉及健身房等在这次卫生和经济危机中损失最惨重的行业。

3、英国政府预计今年经济萎缩11.3%



11月25日，英国政府预计今年英国经济收缩11.3%，将陷入300多年来最严重的衰退。明年的失业率预计高达7.5%。英国当局宣布，将削减对外援助预算、暂停非医疗部门的公务员加薪，但将继续拨款、支持经济复苏。英国将在这个财政年借贷近4000亿英镑，是和平时期最高的负债记录。虽然明年的经济预计恢复增长5.5%，但最早要到2022年，才能恢复到疫情发生前的水平。

➤ 日韩

1、韩央行维持基准利率0.5%不变 上调2020年经济增长预期至-1.1%

11月27日，韩国央行召开金融货币委员会全体会议，决定将今年韩国实际GDP增长预期上调至-1.1%，较8月的预期值高出0.2个百分点；同时预测明年经济增长率将为3%，也较此前预期（1.9%）提升0.2个百分点。

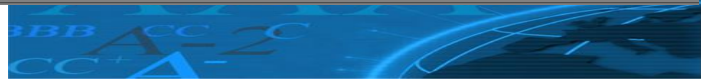
相关分析认为，韩国经济今年前两季度连续出现负增长（-1.3%和-3.2%），第三季度首次扭负为正（1.9%），央行可能据此对全年经济增速进行小幅上调。韩国央行表示，目前全球经济正在复苏，但受疫情影响速度放缓。尽管韩国经济依靠出口和投资呈缓慢恢复态势，但不确定性仍较高，民间消费的恢复速度也因疫情再度蔓延而放缓，就业市场持续低迷。当天，继7月、8月和10月之后，央行本月再次冻结利率，维持基准利率0.5%不变。由于韩国维持基准利率不变，与美联储基准利率（0~0.25%）的差距也维持在0.25~0.5个百分点。

➤ 新兴经济体

1、俄罗斯1-10月工业产值缩水3.1%

俄罗斯国家统计局数据显示，10月俄工业产值同比降幅扩大至5.9%，超过9月的3.6%。2020年1—10月俄工业产值同比下降3.1%。

俄外经银行行长舒瓦洛夫表示，根据该行研究与专家鉴定委员会估算，2021年金砖国家GDP总增速约为6%-7%，这将为世界经济的复苏做出重要贡献。金砖国家将以不同的速度从危机中复苏，而摆脱危机的速度在很大程度上取决于各国公共债务和预算赤字规模，以及持续实施反危机措施的能力。



2、南非金融稳定审查报告出炉 拉马福萨游说暂停偿债


南非储备银行 11 月 24 日发布的金融稳定审查报告称，南非银行和保险公司与政府紧密联系是影响南金融稳定的主要风险因素。如计划中的财政整顿未能成功，政府将面临债务危机，对整个经济产生不利影响。南财政部计划在接下来的三个财政年度中减少约 3000 亿兰特支出，力争在 2026 年实现基本预算盈余，届时债务预计将达到峰值，占 GDP 的 95.3%。政府支付薪金开支自 2008 年以来飙升了 51%，但姆博韦尼降低薪金支出的努力受到了有政治影响力的劳工团体的强烈反对。如双方无法达成妥协，南非可能会面临主权债务危机，而持有主权债务的银行和保险公司的信誉将进一步恶化。南非政府在金融部门陷入困境时充当后盾的能力有限，金融机构面临不良贷款和保险单失效急剧上升，使金融公司的盈利能力和资本状况承受巨大压力。疫情之前就已蒙受损失的小型银行面临更大的破产风险。

拉马福萨在 G20 峰会上敦促 G20 成员国尽其所能说服所有债权国解决发展中国家不断膨胀且不可持续的债务问题。今年 4 月，世界银行发展委员会和 20 国集团财长批准了暂停偿债倡议 (DSSI)，旨在让贫穷国家集中资源抗击新冠疫情。拉马福萨表示，DSSI 帮助推迟了参与国的立即偿债，而最近达成的延长 6 个月的协议将提供进一步支持。然而，除了暂停偿还债务外，大规模的融资需求对于避免严重的人道主义危机和刺激经济复苏都是必要的。建议 IMF 应紧急考虑增发特别提款权，并将这些特别提款权不成比例地分配给最需要这些资源的成员国。

3、泰国三季度经济萎缩低于预期 全年展望上调

泰国国家经济和社会发展委员会近日发布的报告显示，泰国第三季度国内生产总值与去年同期相比萎缩 6.4%，好于上季度创下的 20 年来最大萎缩幅度 12.1%，也好于市场预期的萎缩 8.6%。与上一季度相比，第三季度国内生产总值增长 6.5%，高于第二季度创纪录的萎缩 9.9%，也优于市场预期的增长 3.8%，创下 8 年来最大的季度增长。泰国政府按此调整了全年经济预测，从先前预测的萎缩 7.8% 上调至萎缩 6%，全年出口也从先前预测的收缩 10%，上调至收缩 7.5%。

国家经济和社会发展委员会秘书长达努察表示，除旅游业以外，其他经济指标在第三季度都有所回升，而明年的主要增长动力将来自政府开支。他也提到，泰铢增值和高失业率仍旧是明年的增长隐患，已持



续数月的政治示威也将对脆弱的经济形成挑战。他认为要加速经济复苏，应专注于抗击疫情、力挺旅游业、增加政府开支、鼓励私人投资、为旱灾做好应对准备以及使示威活动降温¹。

4、印度三季度经济萎缩 7.5% 经济改革将继续推进

印度中央统计局 11 月 27 日公布的数据显示，今年第三季度印度经济同比下滑 7.5%。这是印度经济连续第二个季度负增长。数据显示，第三季度印度制造业、农业和电力行业分别同比增长 0.6%、3.4% 和 4.4%；服务业、采矿、建筑以及贸易等领域则继续下滑。印度《经济时报》报道指出，印度总体经济走势仍未摆脱新冠疫情影响，连续两个季度出现负增长，印度经济已陷入技术性衰退。市场人士普遍认为，受政府放松疫情防控措施、节日季到来促进消费等因素的影响，印度第三季度经济相比此前略有好转，经济下滑幅度收窄。不过，印度仍然面临高失业率、消费需求释放难以持续等增长瓶颈，经济复苏动力不足。受疫情影响，印度今年第二季度经济大幅下滑 23.9%。


印度财政部长西塔拉曼 11 月 23 日表示，印度将在经济领域继续推进改革。西塔拉曼指出，为了将疫情引发的经济危机变成机会，印度在近期已经推出了多项改革。在今后，印度将继续在经济领域推进改革，将印度打造成海外投资的热点地区。印度此前已经在劳动法、农村经营等方面加大了改革。印度今年的海外引资也取得不错成绩。数据显示，今年 4—8 月份，印度 FDI 同比增长 16%。印度在 11 月份推出了制造业促进计划，将在 5 年内投资 2 万亿卢比，促进制造业升级换代。

5、土耳其 10 月经济进一步增长

土耳其财政部长贝拉特·阿尔巴伊拉克近日发布，“根据最新数据显示，我们的经济正在以上升的趋势稳步前行。据悉，10 月份部门信心指数有所改善，制造业的产能利用率也大幅上升。”土耳其统计局（TurkStat）表示，由于过去三个月的商业状况和需求周转率以及未来三个月的需求周转率预期改善，服务业信心指数 10 月创下最高涨幅，较 9 月上升 6.4%，至 79.7 点。10 月，零售业指数环比上升 1.7%，至 95 点，行业人士看到过去三个月的商业活动销售有所改善，并预计未

¹ 而 Tisco 集团经济师塔玛拉特表示，第三季度数据令人相当惊讶，经济形势并未改变，预计经济仍会下滑直到明年第一季度。随着本土新增冠病病例退低，泰国已取消大多数限制措施，但其经济仍持续衰退是因为全球需求疲软以及缺乏外国游客而摆脱不了困境。泰国上月开始解除部分旅游限制，允许一些外国游客回流。

泰华农民银行资本市场研究部主管科布希迪说则表示，北半球进入冬季后，全球冠病病例呈现上升趋势，这将在接下来两个季度压抑经济表现。



来几个月会增长；土耳其建筑业信心指数达到 83.8 点，上升 0.6%，为同期最低升幅，原因是总就业预期分项指数上升。

6、巴基斯坦连续四月实现经常账户盈余 央行维持 7%政策基准利率

11 月 19 日，巴基斯坦央行(SBP)发布的数据显示，得益于本财年侨汇大幅增加，10 月份经常账户连续第四个月实现盈余，增至 3.82 亿美元，占国内生产总值(GDP)的 1.6%。本财年累计经常账户盈余已达 12 亿美元，巴基斯坦经济持续改善。


巴基斯坦央行上周一发表声明称，将政策基准利率继续维持在 7% 不变，此前，自新冠肺炎疫情以来巴经历了五次降息，降幅达到 625 个基点。巴经济学家表示，央行将政策基准利率维持在 7%，意味着经济增长和通胀面临的风险没有显著变化，随着政府加大力度控制食品类价格，预计整体通货膨胀率将会回落。同时，国内经济复苏势头逐渐增强，GDP 增速与本财年 2% 的增长预期一致，企业生产经营信心也进一步改善。

7、伊朗一季度不良贷款大幅增加

德黑兰总商会(TCCIM)根据伊朗央行公布的数据发布研究报告显示，本财年一季度(3 月 20 日至 6 月 20 日)伊朗银行不良贷款大幅增加，达到 2090 万亿里亚尔(约 80 亿美元)，环比前一季度(1660 万亿里亚尔)增长 25.6%，与上年同期相比增长 27%。一季度不良贷款率(不良贷款占总未偿贷款比)达到 10.5%，较前一季度提高 1.5 个百分点。其中，本币里亚尔贷款的不良贷款率为 10.1%，外汇贷款的不良贷款率为 12.1%。较高的外汇不良贷款率可能与外汇汇率不断上涨有关，借贷人因此无力偿还。伊朗近两年银行不良贷款持续增加，不良贷款率一直处于较高位。一般发展中国家不良贷款率在 5% 以下，比如巴西为 3.1%，土耳其为 5%；发达国家该指标则更低，法国为 2.5%，美国则为 0.9%。

8、阿根廷经济活动指数连续五个月增长 10 月进出口贸易 86.2 亿美元

根据阿根廷国家统计局公布数据，阿 9 月份经济活动指数较上月增长 1.9%，较去年同期下降 6.9%，已连续五个月环比呈正增长。其中，15 个行业中 6 个同比呈正增长，分别为商业(+5.8%)、工业(+2.2%)、农业(+0.2%)、渔业(+43.2%)、金融中介(+7.7%)和水电气业(+1.4%)。值得注意的是，工业生产方面，根据拉美经济研究基金会(FIEL)报告，



10 月份阿工业生产指数同比下降 3.2%，环比增长 1.2%。今年前 10 个月累计同比下降 7.2%。

根据阿国家统计局数据，10 月份阿进出口贸易总额约 86.2 亿美元。其中，出口额约 46.16 亿美元，同比下降 21.6%，为今年以来最大降幅；进口额约 40.04 亿美元，同比下降 2.8%。10 月份贸易顺差为 6.12 亿美元。

9、墨西哥三季度经济环增 12.1% 经常项目盈余创新高

据墨西哥国家统计局统计，今年三季度，墨 GDP 环比增长 12.1%，其中第一产业（农业、畜牧业、渔业等）环比增长 8%，第二产业（矿产、建筑和制造业）21.7%，第三产业（贸易和服务）8.8%。较去年同期相比，三季度墨 GDP 增长-8.6%，其中第一产业 7.4%、第二产业-8.8%、第三产业-8.9%。

据墨西哥央行统计，今年三季度，墨经常项目盈余 174.98 亿美元，创有记录以来新高，超过 2019 年二季度 44 亿美元的最高盈余额。非石油类货物贸易顺差以及侨汇收入不断增加成主因，其中三季度墨侨汇收入总额 106.76 亿美元。最新出口数据来看，10 月墨西哥出口创历史新高²。与此同时，墨三季度吸引外国直接投资 24.33 亿美元，其中 17.11 亿美元为新项目投资，较二季度的 7.41 亿美元增幅超过一倍；资产再投资 6.76 亿美元，较二季度的 6.51 亿美元有微弱增加；企业间投资 0.49 亿美元。但与去年同期相比，墨外国直接投资减少 44%³。

10、拉美经济环境改善 巴西 1-10 月吸引外资 319 亿美元

根据瓦加斯基金会的研究报告，今年四季度与三季度相比拉美经济环境指数（ICE）出现改善，由负 43.2 点调整至负 39.3 点，但拉美地区继续处于不良经济周期中。经济环境指数由当前经济形势指数（ISA）经济预期指数（IE）共同组成。与第三季度相比，今年第四季度拉美地区目前经济形势指数上升 4.4 点，由负 98 点上升到负 93.6 点，经济预期指数上升 1.7 点，由 41.1 点上升到 42.8 点。该机构专

² 墨西哥国家统计局公布的最新数据显示，该国 10 月份货物出口额达 419.4 亿美元，比去年同期增长 2.9%，创自 1991 年有记录以来单月历史新高。同时，墨对外出口已实现 9、10 月份连续两个月正增长。其中石油产品出口 12.8 亿美元，同比下降 30.2%；制造业产品出口 383.3 亿美元，同比增长 3.4%；汽车及零配件出口同比增长 12.8%。同时，墨 10 月份进口为 357.2 亿美元，同比下降 13.8%，已连续 15 次下降。其中石油产品进口同比下降 33.4%，非石油产品同比下降 11.7%

³ 前三季度来看，据墨西哥经济部最新发布数据显示，2020 年 1-9 月该国共吸引外国直接投资 234.8 亿美元，同比下降 9.9%，这是该国自 2014 年以来吸收外资最大降幅。据墨西哥公共财政研究中心的测算，2020 年全年墨吸引外资可能创自 2009 年全球经济危机以来最大降幅。该研究中心表示，造成墨吸引外资下降的主要原因包括：新冠疫情造成的国际产业链恢复脆弱；政府公共经济政策的无力导致国内经济疲软，墨政府疫情期间出台的财政支持约占 GDP 总量的 1.5%，而美国这一比例约为 15%。墨经济部工业副部长厄内斯托·阿泽维多表示，该国吸引外资能力正在恢复，目前大众、福特、亚马逊、联邦快递等企业都宣布在墨西哥进行新的投资。

家预测，今年拉美地区所有国家国生产总值均将出现下降，阿根廷的降幅可能达到 22%，巴西预计将下降 5.5%，智利下降 6.1%

根据巴西央行发布的报告，今年前 10 个月巴西吸引外国直接投资 319.14 亿美元，低于 2019 年同期 576.15 亿美元。10 月份当月，吸引外国直接投资 17.94 亿美元，低于去年同期的 82.21 亿美元。最近 12 个月巴西累计吸引外国直接投资 343.74 亿美元，占国内生产总值的比重为 2.94%。目前，巴西主权信贷各项数据不容乐观，经济活动方面，巴西瓦加斯基基金会经济学家对巴未来几个月的消费者信心仍然持负面态度，10 至 11 月，巴消费者信心指数下降 0.7 至 81.7 点、为 8 月以来最低；对外偿付方面，今年前 9 个月巴西经济项目赤字上调至 91 亿美元⁴；财政方面，巴西国库数据显示，10 月巴联邦政府公共债务存量达 4.64 万亿雷亚尔，较上月增长 2.5%。

11、沙特三季度经济萎缩 4.2% 9 月原油出口下降 38.7%

日前的政府数据显示，沙特第三季度经济同比萎缩 4.2%，缩幅小于第二季度的 4.9%，当时该国经济因新冠疫情封锁措施而疲软。阿布扎比商业银行首席经济学家莫妮卡·马利克（Monica Malik）表示：

“由于封锁措施的放松和压抑需求的释放，预计第三季度经济活动将连续增长。但增值税率的提高会抑制复苏的步伐。”沙特今年 7 月将增值税提高至 15%。沙特最新数据发布前，IHS Markit 的沙特采购经理人指数（PMI）显示沙特非石油私营部门在 10 月份连续第二个月扩张，产量稳步增长，尽管人们仍然担心复苏步伐。CapitalEconomics 的新兴市场高级经济学家杰森·图维（Jason Tuvey）表示，预计沙特的经济复苏仍将缓慢。他说：“持续的低油价强化了我们的观点，即决策者不太可能取消财政紧缩政策。”

当地时间上周三（11 月 25 日），沙特统计总局（General Authority

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_1126

