

国际宏观资讯周报

本周头条:

2021年7月13日-7月19日 全球经济

➤ 2021年第27期

G20财长达成一致 百年税改大幕开启

全球食品价格增速将放缓

多国疫情告急! 世行下调东亚和太平洋地区GDP增长预期

发达经济体

➤ 美国

美国6月CPI持续攀升

美国6月零售数据意外增长

➤ 欧洲

2020-2021财年英国对其出口金融支持创近30年之最

德国批发价格上涨速度创1981年以来新高

预计葡萄牙2021年企业名义投资将增长4.9%

➤ 日韩

韩国央行维持基准利率0.5%不变

韩国敲定韩版新政2.0 5年将投入1.2万亿元

新兴经济体

➤ 俄罗斯经济油气依赖度下降 预算或于2022年实现盈余

➤ 南非5月零售额增幅超预期 受第三波疫情影响工业生产增长放缓

➤ 土耳其上半年对欧盟出口达408.58亿美元

➤ IMF预计沙特经济增长率为2.4% 过半中东主权投资2020年缩水

➤ 阿联酋5月经济及商业活动向好 迪拜商业环境信心创阶段性新高

➤ 斯里兰卡一季度经济增长4.3% 银行业表现明显改善

➤ 伊拉克获埃及700兆瓦电力供应

➤ IMF认为埃及经济增长“强劲反弹”

➤ 黎巴嫩货币贬值超90% 陷入170年来最严重经济危机

➤ 印度6月出口同比增长48.34%

➤ 世界银行下调泰国今年GDP增长预期至2.2%

➤ 越南因疫情封锁三分之一国土

大宗商品

➤ OPEC+谈判落地 深跌概率大幅降低

主权信用评级调整

➤ 惠誉将菲律宾主权信用展望由稳定调至负面 维持BBB主权信用评级

➤ 惠誉将沙特阿拉伯主权信用展望由负面调至稳定 维持A主权信用评级

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 010-66428877-282

llzhu@ccxi.com.cn

徐祯霆 010-66428877-246

zhtxu@ccxi.com.cn

李梓桐 010-66428877-570

ztli@ccxi.com.cn

其他联系人

张婷婷 010-66428877-203

ttzhang@ccxi.com.cn




1、G20 财长达成一致 百年税改大幕开启

二十国集团（G20）财长和央行行长会议近日召开，这是意大利担任 G20 轮值主席国的第三次财长和央行行长会议。此次会议的一项重要成果是 G20 财长已就建立更加稳定和更加公平的国际税制体系达成历史性共识。在 G20 财长和央行行长会议发布的公报中，G20 财长一致支持以跨国公司利润再分配和有效全球最低税为关键内容的双支柱框架方案，这个框架方案已由 BEPS（税基侵蚀与利润转移）包容性框架于 7 月 1 日发布。同时，G20 财长呼吁 BEPS 包容性框架尽快解决剩余问题，在已经达成一致的框架下完成各项具体规则的设计制定，在今年 10 月份的下一次 G20 财长和央行行长会议之前完成对双支柱方案具体实施计划的制定。G20 财长邀请 BEPS 包容性框架下尚未同意双支柱方案的成员尽早加入已达成的共识。

数字经济松动百年国际税收规则的基石

现行国际税收规则成形于上世纪 20 年代，距今已经运行近百年。现行国际税收规则对征税权的划分原则明显偏袒和优待在资本、技术、管理等方面占绝对优势的工业化国家和发达国家，这是因为跨境经营的利润被认为主要来自资本、技术和管理这样的生产要素；而对于广大欠发达的发展中国家而言，因为自己的资本、技术、管理输入的跨境经营地位，尽管是经营所得的来源国，也只能拥有有限的征税权。由于在经济发展程度、规模、质量上的劣势，发展中国家在征税权的划分上长期以来也处于“劣势”，相当数量的发展中国家是跨境经营的所得来源国，但却无法主张公平的征税权。但是，随着科学技术的进步，特别是信息通信技术（ICT）推动数字经济的快速发展，这一情形发生本质性的改变，跨国公司无需在市场国构成物理存在便可实现远程跨境经营，也就是说依据现行国际税收规则，来源国（市场国）无法确认跨国公司在本国构成常设机构，因此也就无法主张征税权。

如此，在数字经济商业模式下失去征税权的不再仅仅是发展中国家，欧盟国家、英国和其他发达国家在数字经济商业模式下也感受到了失去征税权的痛苦，因为这些国家同样是数字经济的市场所在地，跨境经营的数字企业同样通过远程跨境经营从这些国家获取利润而不缴或缴纳极低的税收。欧盟、英国等发达国家对征税权的诉求，改变了



维持和改革现行征税权划分原则的力量对比，运行近百年的国际税收规则的基石发生松动。

承认需求端，参与价值创造的征税权划分新规则

解决数字经济带来的征税权划分难题，是此次国际税改的关键核心问题¹。在 2013 年的应对 BEPS 报告中，OECD（经合组织）就呼吁“强化透明度和实质性，制定解决方案以更有效地打击有害税收竞争”，国际社会已经认识到“竞相逐底”（race to the bottom）最终将导致普遍性的税收收入损失和对经济的扭曲，没有最终赢家。为此，OECD 提出支柱二方案，聚焦解决 BEPS 15 项行动计划 2015 年成果报告仍未解决的其他遗留问题，其关键内容是以形成全球最低税标准为核心设置“全球反税基侵蚀规则”（GloBE），建设全球税收协调机制，朝着具有强制约束力的全球税收治理迈进。双支柱方案成为此次国际税改的蓝图。


百年税改，意义重大而深远

在 7 月 10 日意大利威尼斯举行的 G20 财长和央行行长会议上，当宣布 G20 财长就双支柱方案达成共识时，会场响起热烈掌声。这确实是一个“重大历史时刻”，意味着向市场国划分征税权和不低于 15% 的全球最低税规则已经定型，尽管还有更多技术细节需要设计制定，但是百年税改的大幕已经开启，意义重大而深远，历史变革的滚滚洪流已经到来。牛津大学国际税收团队的德弗勒（Michael Devereux）和斯穆勒（Martin Simmler）两位教授的测算结果显示，按照 G20 达成共识的税改方案，预计将有 78 家跨国公司落入支柱一适用范围，约 870 亿美元利润将作为新征税权（金额 A）分配给市场国，其中约 560 亿美元来自美国跨国公司，390 亿美元来自高科技公司，280 亿美元来自美国的苹果、微软、谷歌、英特尔和脸书等 5 家数字公司巨人。²

¹ 英国提出“用户参与”提案，认为市场国用户的积极且持续参与是数字化企业进行社交媒体平台、搜索引擎和在线市场经营的重要组成部分，为企业的价值创造过程做出重要贡献，据此主张将剩余利润的一部分向市场国分配。美国提出“营销型无形资产提案”，承认营销型无形资产与市场国经济之间存在“内在功能联系”（Intrinsic Functional Link），承认市场国消费者的偏好、评价等客户数据为营销型无形资产的价值创造过程做出贡献，但主张这种由市场国创造的无形资产应与其他无形资产（如研发形成的无形资产）一起去分享企业的剩余利润，方法上仍旧遵循独立交易原则，通过简约改进的剩余利润分配法（RPSM）来分配利润。印度牵头提出“显著经济存在提案”，认为经济数字化进程可以使企业的经营管理实现远程跨境融入一个国家的经济生活，这种基于营业目的的持续性互动构成对一个国家的显著经济存在，主张考虑用户的价值贡献、以市场国营业收入为主要分配要素对跨国企业的全球利润进行分配。

OECD 在上述三项提案共同之处的基础上提出支柱一方案，承认供给端，也就是消费者或用户的参与为企业跨境经营的价值创造过程做出贡献，承认消费者或用户数据是构成企业价值创造的要素，因此，支柱一方法主张消费者或用户所在的市场国应获得一部分利润分配，这部分利润分配就是支柱一方案的新征税权（金额 A）。

² 如此，需高度重视此次税改的风向标，即深度全球化的税制趋同影响。双支柱方案的逻辑起点不再局限于单一法律主体或会计主体，而是从跨国公司整体利润的视角考虑征税权的划分原则，这使得税基的确定走向趋同；支柱二将全球最低税




对于 G20 达成共识，美国财政部长耶伦女士随即在 7 月 10 日发表声明，指出 G20 达成共识证明世界已经准备好结束全球税率的“逐底”竞赛，占全球经济总量 90% 以上的 131 个国家或地区同意这一点。她鼓励和敦促爱尔兰、匈牙利等国加入进来，这样可以在今年 10 月份的 G20 国家领导人峰会上正式签署协议。德国财政部长肖尔茨 (Olaf Scholz) 表示欢迎双支柱方案，欢迎最低 15% 的全球最低税，认为这项全球性税制改革的制定将很快完成。中国支持达成经济数字化征税多边共识方案，中国外交部发言人汪文斌在 6 月 7 日的新闻发布会上明确表示，自 2017 年 G20 委托经合组织研究制定应对经济数字化税收方案以来，中方始终秉持多边主义的精神和开放合作的态度参与方案的磋商和设计。我们支持按照 G20 的授权，在多边框架内推动 2021 年中期就方案达成共识。中方认为，包括 G20 在内的各国都应务实和建设性地作出贡献，妥善处理各国的重大关切，在方案设计上体现包容性。中国作为 G20 和 BEPS 包容性框架的成员，为达成以双支柱为框架的国际税改方案做出了贡献。

前进路上仍旧充满荆棘，美国一直赞成支柱二方案，对于支柱一方案多次提出了修改意见，包括对非常关键的适用范围的修改，同时以必须废除所有的单边税收措施(如数字服务税 GST)为谈判要价，因此，无论今年 6 月 5 日的七国集团 (G7) 公告还是 7 月 1 日 OECD 向 G20 财长和央行行长会议提交的报告，都写明废除单边税收措施。但是，5 月 18 日欧盟委员会发布致欧洲议会和欧盟理事会的《21 世纪企业税收通讯文件》，提出将创设一个新税种：数字课税 (a digital levy)，作为欧盟自己的税收收入来源。欧盟委员会希望数字课税的设计独立于双支柱方案，与欧盟数字化转型保持政策的一致性，并支持和加速这一进程。法国财政部长勒梅尔 (Bruno Le Maire) 认为，数字课税将不影响那些数字企业巨人，可以向美国解释和说明，但是美国担心其有可能阻碍目前的国际税改进程。可见，利益博弈仍在继续，国际税改之路不会一帆风顺。

复苏分化带来的危险

物价持续上涨可能需要美国提前收紧货币政策，这可能对新兴市场和发展中经济体造成特别严重的打击，扩大复苏前景的分歧。IMF 表

设定为不低于 15%，促使低税地国家主动调整税收优惠政策，这将在客观上导致国家间的税率趋同。再有就是基于多边治理的、具有强制约束力的税收争议预防和解决机制将取代基于双边协商的、不具强制约束力的税收争议解决机制，全球税收治理将为深度国际化进行开拓和探索，各国税收主权和税收利益的格局面临重新调整。万事开头难，甫一开始，就应该客观、冷静地观察和应对。



示，即将公布的数据证实，各国经济命运的分化趋势正在加深，许多国家的经济发展将进一步落在后面。格奥尔基耶娃再次呼吁 G20 国家采取紧急行动，加快对高危人群的疫苗接种。格奥尔基耶娃估计，仅在未来六个月内，加快高风险人群的疫苗接种速度，就有可能挽救 50 多万人的生命。她表示，IMF 正与世界银行和其他机构合作，推进其 500 亿美元的终结疫情计划，并认为更快的进展可能会推进全球经济产出增加数万亿美元。

2、全球食品价格增速将放缓


经济合作与发展组织 (OECD) 与联合国共同发布的报告显示，随着全球粮食、鱼类需求趋稳及原料供应增加，未来几年内根据通胀率修正后的食品价格将有所下降，并将在 2030 年前保持稳定。预计未来 10 年全球农产品需求年均增长 1.2%，较过去十年的年均增速下降 1 个百分点。若发展中国家致力于发展基础设施、科研并合理分配资源，未来 10 年全球农产品产量年均增速将达 1.4%，但北美、西欧和中亚的农产品产量增势将因严格的环保政策而放缓。报告指出，如各国取消国际旅行限制，加速工人返岗复工，农产品生产将逐渐步入正轨。

3、多国疫情告急！世行下调东亚和太平洋地区 GDP 增长预期

受到 Delta 变异毒株的影响，多国新冠疫情蔓延态势加速。世界银行北京时间上周四 (7 月 15 日) 表示，东亚和太平洋地区 (除中国) 今年 GDP 增速可能会低于此前预期，因该地区的许多国家面临疫情再次大爆发和疫苗接种率不足的问题。世界银行行长马尔帕斯 (David Malpass) 上周四称，东亚和太平洋地区 (除中国) 今年**预计将增长 4%，低于 3 月份预测的 4.4%**，其中缅甸等饱受疫情冲击的国家经济下滑幅度将超过预期。不过，马尔帕斯表示，如果将中国涵盖在内，**预计该地区今年经济增速将达到 7.7%，高于 3 月 7.4% 的预测值。**

数据显示，印度尼西亚、马来西亚、韩国等多国单日新增新冠感染数创疫情爆发来新高³。马尔帕斯警告，各国推广新冠疫苗的速度仍是未来面临的风险，该地区的许多国家不太可能在 2024 年之前为其人口

³ 官方数据统计，印尼目前已连续三天刷新了该国单日新增病例数的纪录。12 日，印尼疫情单日新增首次突破 4 万例，而在短短两天后这一数字便又突破了 5 万大关。另外，马来西亚日新增新冠肺炎确诊病例也连续两天超过 1 万例，创下该国疫情爆发以来单日新增病例最高纪录。韩国中央防疫对策本部 7 月 14 日称，韩国当天新增 1615 例新冠肺炎确诊病例，单日新增确诊数再创疫情暴发以来最高。俄罗斯 14 日通报，在过去 24 小时内，新增新冠相关死亡病例 786 例，创疫情暴发以来新高。



全面接种疫苗。马尔帕斯称：“发展中国家的当务之急是广泛获得与其部署计划相匹配的 COVID-19 疫苗。”⁴

美国及拉丁美洲疫情也不容乐观

除了东亚和太平洋地区，新冠病毒在美国和拉丁美洲的感染率也再次飙升，使得整个美洲地区处于危险之中。“可以看到，北美地区包括美国在内的许多国家/地区感染率再次上升，不仅美国 and 墨西哥大多数州的新感染病例有所增加，许多中美洲国家也在不断出现新病例。”世卫组织美洲区域局泛美卫生组织的负责人艾蒂安（Carissa Etienne）博士上周三（7月14日）表示。艾蒂安称，阿根廷和哥伦比亚的病例创历史新高，日新增感染人数超过了开始爆发时的水平。此外，萨尔瓦多、危地马拉、古巴和维尔京群岛等中美洲和加勒比国家的新感染人数也在增加。

➤ 美国


1、美国 6 月 CPI 持续攀升

美国劳工部 13 日发布数据显示，美国 6 月消费者价格指数 (CPI) 环比上升 0.9 个百分点，创下 2008 年 6 月以来最大环比上涨幅度，同比激增 5.4%。同期，剔除食品和能源的核心 CPI 同比涨幅达 4.5%，是 1991 年 11 月以来最大同比涨幅。供应链尚未完全复苏及市场需求快速上升是加剧 6 月通胀压力的主要推手。从具体行业来看，由于芯片供应短缺削弱新车产量，二手车和卡车价格 6 月环比上涨 10.5%，为有史以来最大的环比月度涨幅。劳工部方面称，二手车价格占 6 月 CPI 涨幅的近三分之一。6 月食品价格环比上涨 0.8%，能源价格环比上涨了 1.5%。美联储将保持当前购债规模为经济提供支持，直到促进就业和稳定物价两个目标都取得实质性进展。

2、美国 6 月零售数据意外增长

美国商务部 16 日公布的数据显示，6 月份美国零售销售额环比增长 0.6%，高于市场普遍预期，市场原本估计下跌 0.4%。6 月份剔除汽

⁴ 马尔帕斯表示，他担心发展中国家在经济复苏中落后，这可能演变成了“双轨复苏”——发达国家由于更多人接种了疫苗迎来强劲反弹，而发展中国家依然深陷泥潭。他指出，“这就是要把重点放在扩大疫苗覆盖上的原因。”世界银行本月早期宣布，将新冠肺炎疫苗采购和部署融资总额从之前的 120 亿美元提高到 200 亿美元。马尔帕斯表示，缅甸自 2 月 1 日军方通过政变掌权以来一直处于动荡之中，该地区疫情形势也在不断恶化，可能会使该国经济陷入“更大收缩”。世界银行 3 月预测缅甸经济今年将下滑 10%。



车、汽油和食品在内的核心零售销售额环比增长 1.1%。核心零售销售额与美国国内生产总值中消费者支出部分高度吻合。其中，服装零售销售额环比增长 2.6%；电子产品零售销售额环比增长 3.3%；餐厅和酒吧销售额环比增长 2.3%。同时，由于油价上涨，加油站收入增长了 2.5%。但值得注意的是，由于劳动力短缺和供应链中断带来的原材料短缺，一些行业也正在面临发展限制。6 月份，全球半导体供应紧张推动汽车价格上涨和待售汽车短缺，6 月份汽车和零部件销量环比下降 2%。市场普遍预计，今年第二季度，占 GDP 总值约 70%的消费者支出有望收获两位数增长。

➤ 欧洲

1、2020-2021 财年英国对其出口金融支持创近 30 年之最

英国国际贸易部近日消息，2020-2021 财年英国政府为其出口行业提供了 123 亿英镑资金，为上一财年的三倍，达近 30 年之最。这些资金支持了英国对 77 个国家的出口和英国国内 10.7 万个就业岗位，帮助的英国企业在过去两年增加了一倍多，包括日产、易捷航空和英国航空等大公司。英国出口融资署（UKEF）去年 12 月还承诺终止对海外新的化石燃料项目的支持，与约翰逊首相提出的绿色工业革命十点计划保持一致。英国国际贸易部主管出口的国务大臣史徒华宣布，在 UKEF 内部成立一个新的可再生能源和碳管理团队，以应对风力发电、太阳能、绿色氢气、电网恢复能力等行业业务量增长，最大限度提高英国公司在国际项目中的参与度。

2、德国批发价格上涨速度创 1981 年以来新高

7 月 12 日，德国联邦统计局发布数据显示，今年 6 月批发价格较去年同期上涨 10.7%，创 1981 年以来新高，尤其是燃料和取暖用油价格更加昂贵。1981 年由于第二次石油危机，当时批发价格较前一年度同比上涨 11%。联邦统计局表示，上涨速度较快主要是由于去年受疫情影响，6 月份基数水平较低，因此今年涨幅相对较高。但即便与今年 5 月相比，批发价格仍持续上涨 1.5%。今年 6 月对批发价格指数变化影响最大的是石油产品，涨幅为 37.7%，非金属及剩料涨幅为 77.6%，矿石、金属及半成品涨幅为 54.2%，原木及锯材涨幅 48.4%，谷物、烟叶、种子和饲料涨幅 26.9%。数据处理设备和软件贸易下降 3.7%，鱼及鱼

制品下降 1.2%，价格低于去年同期。由于企业会将批发价格上涨转嫁给客户，因此批发价格通常被视为消费者价格通胀指标。欧央行近期已宣布，将继续容忍价格上涨。

3、预计葡萄牙 2021 年企业名义投资将增长 4.9%

葡萄牙国家统计局近日发布的投资形势调查中表示，预计 2021 年企业名义投资将增长 4.9%，较去年 10 月初步预测的 3.5% 有所增加。该调查结果还表明，2020 年的名义投资下降了 13.6%，好于去年 10 月预测的 16.3% 的降幅。与 2021 年相比，固定资本形成总额（GFCF）的增长主要是由于第四梯队企业（超过 500 名员工）和第三梯队企业（雇佣 250-499 人）5.9 个百分点和 2.4 个百分点的积极贡献，两类企业投资分别增长 14.6%、15.0%。反之，第一梯队企业（员工少于 50 人）负贡献 3.5 个百分点，反映企业投资收缩 16.2%。2020 年和 2021 年企业商业投资的主要限制因素是销售前景的恶化。2020 到 2021 年，雇佣合格人才难度系数权重增加，产能不足系数权重降低。

➤ 日韩

1、韩国央行维持基准利率 0.5% 不变

7 月 15 日，韩国央行召开金融货币委员会全体会议，决定维持基准利率 0.5% 不变。这是韩国央行自去年 7 月以来第 9 次冻结基准利率。此前，央行曾于去年 3 月 16 日将基准利率从 1.25% 大幅下调至 0.75%，后于同年 5 月 28 日再次下调至 0.5%，之后始终维持 0.5% 不变，以为经济复苏提供支撑，但一年多来的货币宽松政策也引发了资产泡沫、家庭贷款激增、通货膨胀等副作用。相关分析指出，金融货币委员会认为，在疫情第四波大流行加大经济不确定性的情况下，此时上调基准

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_22307

