

本周头条:

2021年7月20日-7月26日

全球经济

➤ 2021年第28期

IMF: 预计全球经济今年增速为6% 新冠疫情明年底前难终结
全球多国债务规模创纪录, 会带来什么影响
人民币国际化指数达5.02 超过日元、英镑成为第三大国际货币

发达经济体

➤ 美国

美国首次申请失业人数升至41.9万
美国财政部长呼吁国会提高或暂停债务上限

➤ 欧洲

新冠疫情天价“账单”英国财政风险或将持续数十年
法国7月商业活动较6月下月超过预期 并跌至三个月低点
葡萄牙2020年劳动生产率增长1.8%
国际货币基金组织预计今年希腊经济增长3.3%

➤ 日韩

日本上半年出口大增23%
韩国会通过34.9万亿韩元追加预算案

新兴经济体

- 俄罗斯央行利率决议: 通胀压不住 祭出近七年最大幅度加息
- 南非储备银行: 南非经济仍面临急剧收缩风险
- 土耳其加密法案将于10月提交议会
- IMF: 菲律宾政府需增进危机支出能力 农业创新助力可持续发展
- 孟加拉国疫情封锁可能减缓经济复苏
- 受疫情影响工业占巴西GDP比重下降 农业占比上升
- 亚开行: 强劲的工业产出和稳定的侨汇支撑巴基斯坦的高速增长
- 马来西亚财政部长: 下调2021年GDP预测至4% 财政赤字预计介于6.5%至7%
- 伊朗与欧盟前5月贸易额逾18亿欧元
- 泰国央行将2021年经济调至-0.8%至-2.0%负增长区间
- 斯里兰卡6月制造业和服务业采购经理人指数温和上升

大宗商品

- OPEC 达成增产协议 国际油价大幅下跌

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



中诚信国际
CCXI


1、IMF：预计全球经济今年增速为 6% 新冠疫情明年底前难终结

当地时间周三（7月21日），国际货币基金组织(IMF)总裁克里斯塔利娜·格奥尔基耶娃(Kristalina Georgieva)表示，IMF最新预计，2021年全球经济增速将约为6%，这一预期与4月份的预期相同，但上调或下调了一些国家的经济增速。IMF预定于7月27日发布最新的世界经济展望预测，但格奥尔基耶娃周三提前透露了IMF对于今年全球经济增长率预测数据。格奥尔基耶娃还表示，除非新冠疫苗接种速度加快，否则经济复苏将受到阻碍。她还补充称，以目前的速度将无法实现在2022年底前结束新冠疫情的目标。

IMF今年4月曾预测，随着疫苗供应的改善以及全球经济在前所未有的财政刺激措施的帮助下重新开放，预计2021年全球经济增长率将达到6%，这是上世纪70年代以来的最高增速水平。但格奥尔基耶娃表示，发展中国家相对缺乏疫苗供应，同时Delta新冠变种病毒已经快速传播，这些因素可能会减缓经济复苏势头。“7月是6%，但在4月到7月之间，这6%的构成发生了变化。”格奥尔基耶娃说，“一些国家预计增速提高，而另一些国家预计增速下降。区别是什么？主要是疫苗接种的速度和有效性，以及采取措施的财政空间。她说，货币基金组织和世界银行的目标是为各国提供500亿美元，以提高新冠疫苗接种率，而现在可能比原本设想的110亿剂需要更多的疫苗量，因为现在注射加强针可能成为了必要选项。但是，在一些发展中国家，疫苗仍然严重短缺，并且缺乏足够的冷藏设施，这将成为制约经济复苏的重要阻碍。

另外，国际货币基金组织(IMF)第一副总裁杰弗里冈上周二（7月20日）呼吁各国从挽救经济免于崩溃转向恢复增长为导向的政策改革，以提振复苏前景，使其更具可持续性。他在IMF网站上刊载博文表示，新冠疫情推迟并逆转了一些促进增长的改革，恢复这些改革可以帮助弥补疫情期间损失的产出。冈本称，推动更快重组和处置难以为继企业的改革，以及帮助对工人进行再培训，让他们与职位空缺相匹配的劳动力政策，可以帮助将工人和资本转移到更有前途、更具活力的经济领域。

2、全球多国债务规模创纪录，会带来什么影响



新冠疫情已将全球政府债务规模推至二战以来的最高水平，超过了世界年度经济产出。各国政府，尤其是发达国家政府，正在增加借贷，这也是为了消除疫情造成的损害。受到了新经济思维影响的支持者认为增加借贷，可能会助推全球经济增长，扭转之前的低迷。但如果无法起到有效作用，这些债务便只能通过通胀、高税收甚至违约来解决。


据报道，美国政府的预算赤字将连续第二年达到 3 万亿美元。目前市场对通胀的担忧高企，10 年期美债收益率已经跌破 1.30%，部分原因是美联储对加息持谨慎态度。日本政府的债务即将超过 1 万亿日元，公共债务总额超过 GDP 的 250%，但即便如此，日本每年的利息支出还不如上世纪 80 年代中期多，当时公共债务约为 GDP 的三分之二。长期以来的“债务冠军”希腊不断增发国债，希腊国债收益率甚至低于美债收益率，但投资者依然买账。就连印度等一些发展中国家也在强调增加政府借贷的好处。IIF 的数据显示，2020 年全球政府债务占全球 GDP 的比例从疫情前的 88% 上升至 105%。政府债务总额今年可能再增加 10 万亿美元，达到 92 万亿美元，其中大部分增长源自发达经济体。各国政府都决定抓住机遇，通过支出走出低迷。刺激措施不仅是为了消除衰退，也为了长期的经济复苏¹。新的经济思想鼓励政府大举借贷。全球化、人口老龄化等使得当前世界储蓄庞大，创造了投资条件。这些储蓄中有很很大一部分是为了避险，投资者不惜代价地购买安全资产，特别是发达经济体的债券。政府债务成本越低，规模就越容易膨胀。美国以积极的政府借贷引领世界，为疫情复苏提供动力。甚至在今年的刺激措施出台之前，国会预算办公室就预计，到 2021 年底，联邦债务将达到 GDP 的 102%，为二战后的最高水平²。经济学家一致认可，政府债务不可能永远上升却不造成任何问题。如果债务成本不高，高水平债务或许是安全的。不过，分析师也提到，巨额国债并不一定会造成恶性通货膨胀。二战后，通货膨胀曾帮助美国和英国等西方国家减轻了债务负担³。

3、人民币国际化指数达 5.02 超过日元、英镑成为第三大国际货币

¹ 哈佛大学肯尼迪学院研究员、信用评级公司标普全球前首席经济学家保罗·谢德（Paul Sheard）称：“世界已经变了。我们不需要担心债务。”

² 摩根大通经济学家认为，即便是美国大举借贷，也不会对全球储蓄总额造成多大影响。国际货币基金组织数据显示，全球储蓄总额每年超过 25 万亿美元，近几十年来，全球储蓄总额上升，压低了借贷成本。批评人士称，美国支出过多，可能导致经济过热，通货膨胀和利率持续上升。美国国债收益率上升和美元升值也可能给拥有高额美元债务的发展中国家带来麻烦。英国央行货币政策委员会前成员、伦敦政治经济学院名誉教授查尔斯·古德哈特（Charles Goodhart）警告称，低成本借贷的全球储蓄潮在未来几年可能会消退。他表示：“政府以前做得不到位，这次他们会做过头。”

³ 伦敦政治经济学院教授、欧洲最著名经济学家之一保罗·德·格劳威（Paul De Grauwe）表示，债务可持续性的关键在于利率与增长之间的关系。只要一个国家的增长速度超过其支付的利率，总体负债率就会自然下降。



在中国人民大学财政金融学院主办、中国人民大学国际货币研究所（IMI）承办的“2021 国际货币论坛”上，中国人民大学国际货币研究所发布的《人民币国际化报告 2021》（以下简称《报告》）显示，截至 2020 年底，人民币国际化指数（RII）达到 5.02，同比大幅增长 54.20%。此外，《报告》还指出，双循环新发展格局可以为人民币成功晋级国际货币第一梯队创造条件。

对于 RII 大幅增长这一现象，《报告》认为主要得益于三个方面：第一，人民币国际贸易计价结算职能继续巩固。数据显示，2020 年，经常项目下跨境贸易人民币结算金额达到 6.77 万亿元，同比增长 12.09%，占我国对外货物和服务进出口总额的 18.44%；全球范围内，国际贸易的人民币结算份额为 2.91%，较上年提高了 18.40%。


第二，人民币金融交易职能显著增强。在全球直接投资持续低迷之际，人民币直接投资规模达到 3.81 万亿元，同比增长 37.05%，创下近五年内最快增速；2020 年底，由直接投资、国际信贷、国际债券与票据等共同决定的人民币国际金融计价交易综合占比达到 9.89%，同比增长 84.23%，成为 RII 攀升的主要动力。

第三，人民币国际储备职能进一步显现。据了解，目前已有 70 多家境外央行类机构进入我国银行间债券市场，超过 75 个国家和地区的货币当局将人民币纳入外汇储备；2020 年第四季度，全球官方外汇储备中的人民币资产份额达到 2.25%，同比增长 14.80%；人民币在特别提款权（SDR）中的相对份额为 10.83%，较上一年度小幅回升，与初始权重基本持平。

“2009 年开始试点、2011 年推广到全国范围的跨境贸易人民币结算，标志人民币国际化正式拉开序幕。当时人民币在国际市场上的使用几乎完全空白，而仅仅十年以后，RII 已经从 0.02 上升至 5.02。”

《报告》指出，经历了快速攀高到遇阻急落、到企稳回升、到又创新高的曲折过程——人民币国际化完成了“从无到有”的蜕变，目前人民币已经稳定地跻身于主要国际货币行列。

值得注意的是，人民币国际使用程度在 2020 年上半年超过日元和英镑，并连续三个季度在主要国际货币排名中位列第三。“双循环新发展格局可以为人民币成功晋级国际货币第一梯队创造条件。”《报告》指出，国内大循环占主体地位，决定了国内消费市场、投资市场的规模和结构。畅通的国际大循环可以保障人民币资产的盈利性和安全性，不断提升人民币吸引力，从根本上创造居民和非居民持续旺盛的对人



民币需求。据了解，RII 由中国人民大学国际货币研究所率先编制，于 2012 年第一本《人民币国际化报告》正式披露，用以客观描述国际经济活动中人民币的实际使用程度。

➤ 美国

1、美国首次申请失业人数升至 41.9 万

美国劳工部当地时间 7 月 22 日发布的数据，截至 7 月 17 日的一周，美国首次申请失业救济人数为 41.9 万人，高于此前向上修正后的预计人数 36.8 万，表明美国就业市场复苏要比预期更加缓慢。截至 7 月 10 日，当周续请失业金人数实际公布 323.60 万，预期 310 万，前值 324.1 万。随着商业环境改善及企业增加雇佣，裁员情况正在缓解。初请失业金人数整体还是在减少的趋势与美国整体经济复苏的走势相符，企业恢复了运转，旅游和休闲需求激增。不过初请数据仍高于疫情爆发前的水平，失业人数上升加剧了市场的担忧。


2、美国财政部长呼吁国会提高或暂停债务上限

美国财政部部长耶伦 (Janet Yellen) 当地时间 7 月 23 日致信多位国会领导人，敦促国会尽快提高或暂停联邦债务上限，否则将“对美国经济和美国人的生计造成无法弥补的损害”。耶伦警告称，如果国会无法在 8 月 1 日前提高或暂停债务上限，财政部将无法预测其可以在多长时间内避免潜在的国债违约问题，届时美国可能无法按时足额支付政府的债务，并引发灾难性后果。耶伦表示，仅仅是面临国债违约风险，就可能损害国家的财政状况，她列举了国际评级机构决定在 2011 年债务上限僵局期间下调美国信用评级的决定。据悉，财政部此前已经采取了非常措施避免违约情况，但耶伦指出，新冠疫情造成的困难为财政部的努力带来限制。此前，美国国会预算办公室表示，除非美国国会提高或暂停债务上限，否则美国可能在今年 10 月或 11 月出现债务违约。

➤ 欧洲

1、新冠疫情天价“账单”，英国财政风险或将持续数十年

当地时间 7 月 25 日，英国议会公共账户委员会发布报告称，英国政府应对新冠疫情上的花费将在未来几十年把英国纳税人推入重大财



政风险中。报告表示，英国政府的债务已经超过 2.2 万亿英镑（约合人民币 19.6 万亿元），占其国内生产总值的 99.7% 左右，这也是自上世纪 60 年代初期以来的最高点。而到 2021 年 5 月，英国政府应对新冠疫情措施的估计成本已达到 3720 亿英镑（约合人民币 3.3 万亿元）。报告指出，在英国政府担保的总额为 920 亿英镑（约合人民币 8200 亿元）的贷款中，纳税人可能要承担 260 亿英镑（约合人民币 2300 亿元）的不良贷款。公共账户委员会主席希利尔指出，到目前为止，英国政府在执行新冠防疫措施时花费了让人眼花缭乱的资金，政府需要尽快明确未来的应对措施。

2、法国 7 月商业活动较 6 月下月超过预期，并跌至三个月低点

7 月 23 日公布的调查显示，法国 7 月商业活动较 6 月下月超过预期，并跌至三个月低点，因原材料短缺和运输延误影响企业；数据汇编机构 IHS Markit 表示，7 月份的初步综合 (PMI 从 6 月份的 57.4 降至 56.8，为三个月来的最低水平。IHS Markit 高级经济学家乔·海耶斯 (Joe Hayes) 表示，鉴于 PMI 数据显示的新订单大幅增加，维持强劲产出增长的唯一障碍将是供应方面。由于封锁措施放松以及随后国内外的经济复苏努力，企业难以满足无情的需求压力，7 月份积压的工作再次累积。投入物资的持续短缺和货运供应不足加剧了这种情况，导致成本上涨速度达到 2011 年 5 月以来的最高水平。

3、葡萄牙 2020 年劳动生产率增长 1.8%

根据经济合作与发展组织 (OECD) 的数据，2020 年葡萄牙劳动生产率增长 1.8%。鉴于葡萄牙一直是平均工作时间最高但生产力水平最低的国家之一，此次数据表明新冠疫情采取的限制措施没有阻碍葡萄牙劳动生产率改善。经合组织综合指标预计经济活动的转折点在整个组织和一些主要新兴市场经济体中继续稳步扩大。

4、国际货币基金组织预计今年希腊经济增长 3.3%

国际货币基金组织 (IMF) 在 7 月 16 日发布的报告中表示，预计希腊经济今年将增长 3.3%，2022 年将增长 5.4%。IMF 表示，对希腊政府财政支持措施所产生宏观经济影响的模拟表明，政府的相关措施有助于遏制新冠疫情对非金融公司 (NFC) 领域的影响，若无政策支持，疫情对这些公司造成的财务困境将类似于希腊主权危机期间的情况。IMF 指出，尽管受疫情影响，希腊政府还是对多个部门实施了改革，政府对疫情大流行的反应迅速而有效，有助于提升经济韧性。



➤ 日韩

1、日本上半年出口大增 23%

7月21日，日本财务省公布的贸易统计初值显示，受全球经济复苏带动，日本汽车出口态势良好。2021年上半年日本出口额同比大增23.2%，为39.86万亿日元（约合人民币2.3万亿元），是2010年上半年（37.9%）以来近11年的最大增幅，超过新冠肺炎疫情暴发前2019年上半年的水平。从国家和地区来看，受汽车、汽车零部件及半导体设备出口的积极影响，2021年上半年日本对美出口增长23.9%，对美贸易顺差大增60.6%；对华出口增长27.0%至8.60万亿日元，是有可比数据的1979年以来半年最高金额。

2、韩国会通过 34.9 万亿韩元追加预算案

7月24日，韩国国会在全体会议上通过规模达34.9万亿韩元的补充预算案，用于向近九成国民发放灾难补助金。根据预算案，政府将向除高收入人群之外的约87.7%家庭，按照每人25万韩元的标准发放援助金。预计年收入低于5000万韩元的单人户家庭将可领取，双职工和四人家家庭的收入标准将逐级提高。另外，为小工商户编制的预算增至5.3万亿韩元；用于加强防疫的预算增至4.9万亿韩元；此次通过的补充预算案规模由此前政府提交的33万亿韩元增至34.9万亿韩元，将2万亿韩元用于偿还国债的政府计划维持不变，为此政府将通过调整国债利率等方式筹备财源。

➤ 新兴经济体

1、俄罗斯央行利率决议：通胀压不住 祭出近七年最大幅度加息

北京时间7月23日晚18点30分，俄罗斯央行公布利率决议，如预期般将基准利率提升100个基点至6.5%，以应对节节攀升的通胀。这次加息的幅度也是该国自2014年卢布危机以来最大的一次。

图 1：俄罗斯央行官网加息决议新闻稿

The Bank of Russia increases the key rate by 100 b.p., to 6.50% p.a.

23 July 2021

Press release

Share

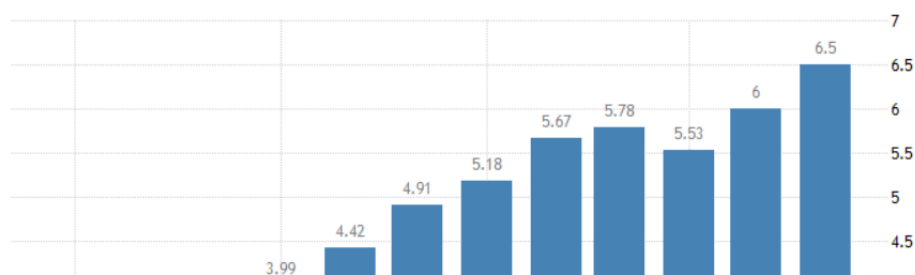
On 23 July 2021, the Bank of Russia Board of Directors decided to increase [the key rate](#) by 100 b.p., to 6.50% per annum. According to the Bank of Russia's estimates, the Russian economy reached its pre-pandemic level in 2021 Q2. The contribution of persistent factors to inflation increased due to faster growth of demand compared to output expansion capacity. Taking into account high inflation expectations, this has significantly shifted the balance of risks towards proinflationary ones and may cause inflation to deviate upwards from the target for a longer period. The key rate decision taken aims to constrain this risk and to return inflation to 4%.

来源：俄罗斯央行

俄罗斯央行在决议中表示，根据预测该国经济已经在二季度达到疫情前水平，但迅速增长的需求和产能扩张速度不足正在持续推升通胀。考虑到高通胀预期，风险平衡已经显著转向刺激通胀风险，并可能导致通胀长期偏离目标。

在周五加息之前，俄罗斯央行年内已经加息三次共 125 个基点，但仍然无法阻止通胀持续攀升至近五年高点 6.5%，亦远高于该行 4% 的政策目标。不过由于俄罗斯央行采取了更为积极的加息政策，卢布也是年内新兴市场货币中表现最好的之一，与美元的汇率基本没有变动。

图 2：俄罗斯近月通胀情况



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_22431

