

国际宏观资讯周报

9月21日-9月27日

➤ 2021年第36期

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



本周头条:

经济

- 全球债务升至近300万亿美元记录高位 但债务/GDP之比在疫情来首降
- 美国上周初请失业金人数意外上升
- 亚开行下调亚洲发展中经济体增长预期 但维持中国预期不变
- 俄罗斯2021年GDP增速或达4.2%
- 南非储备银行预计三季度南非经济将收缩 或维持回购利率不变
- 阿联酋工业部门竞争力在阿拉伯国家中排名第一 2021年经济增长有望超4%
- 约旦2021年经济预计增长2% 计划大臣解读2021-2023年政府经济优先发展事项
- 波兰9月经济状况保持稳定 失业率预计为5.8%-5.9%
- 卡塔尔央行: 卡塔尔2021年经济前景乐观
- 伊朗批准改善国内市场新计划

财政

- 美国债务上限问题引发市场担忧
- 海合会国家财政状况改善 2021年伊斯兰债券发行量有望下降
- 泰国调整公共债务占GDP比重为不超过70%
- 巴西央行持续加息

政治

- 德国社民党在联邦议院选举中领先
- 加拿大总理特鲁多锁定第三个任期

国际收支

- 阿联酋2020年非石油外贸数据出炉 中国为其第一大贸易伙伴
- 伊拉克8月石油每天出口量突破300万桶
- 伊朗计划将非石油出口收入翻番 前5月与经合组织成员国贸易额达50亿美元
- 日本央行维持货币政策不变 但下调出口及产出预估

ESG

- 南非绿色能源推动取决于280亿美元债务解决
- 欧佩克预计2022年石油需求将超过疫情期前的水平
- 气候变化影响埃及农业

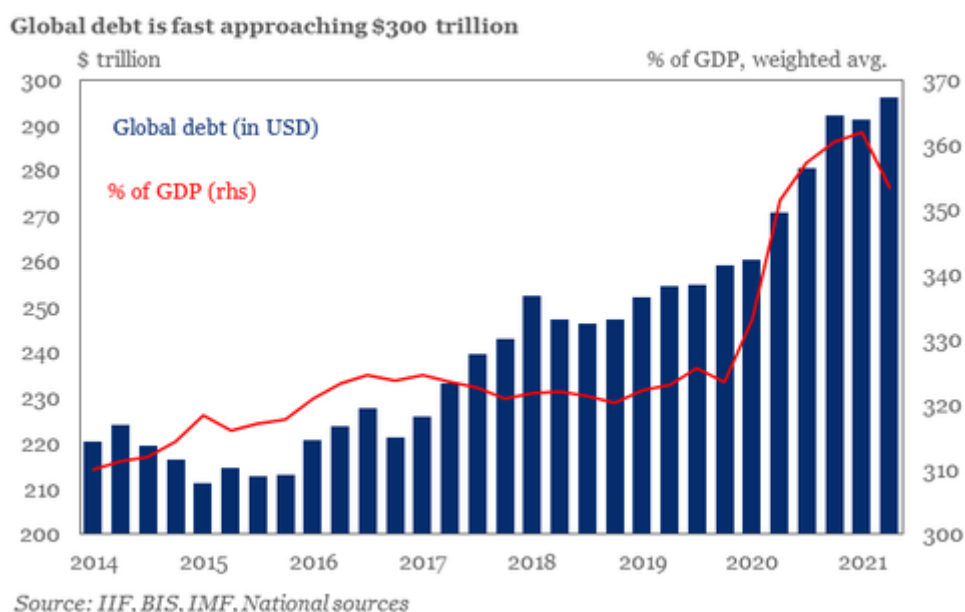
主权信用

- 穆迪将葡萄牙主权信用级别由Baa3上调至Baa2 并将展望由正面调至稳定
- 标普将斐济主权信用级别由BB-下调至B+ 展望稳定

1、全球债务升至近 300 万亿美元记录高位 但债务/GDP 之比为疫情来首降 【待观察】

国际金融协会（IIF）隔周周二（9 月 14 日）表示，第二季全球债务升至近 300 万亿美元的纪录新高，但随着经济增长反弹，债务与国内生产总值（GDP）之比自疫情爆发以来首次下降。根据 IIF，包括政府、家庭、企业和银行债务在内的全球总债务水平在第二季度增加了 4.8 万亿美元，达到 296 万亿美元。这意味着在新冠疫情爆发后的 18 个月里，全球总债务已经上升了令人震惊的 36 万亿美元。

图 1：全球债务正迅速逼近 300 万亿美元



IIF 可持续发展研究主管 Emre Tiftik 指出，如果借款继续保持这种步伐，预计全球债务将跨过 300 万亿美元的门槛。新兴市场债务水平上升最快，第二季总债务较第一季增加了 3.5 万亿美元，达到近 92 万亿美元。与此同时，在第一季略有下降之后，发达经济体——尤其是欧元区——债务水平在第二季再次上升。而美国第二季债务增幅约为 4900 亿美元，为疫情开始以来最小，但美国的家庭债务以创纪录的速度增长。在全球范围内，今年前六个月家庭债务增加了 1.5 万亿美元，达 55 万亿美元。IIF 指出，在其研究的国家中，近三分之一的国家上半年家庭债务增加。与此同时，政府和企业债务在上半年分别增加了



1.3 万亿和 1.2 万亿美元。“在世界上几乎所有主要经济体，家庭债务的增长都与房价上涨保持一致。” Tiftik 表示。这可以显示，各国央行的宽松货币政策所制造的房地产泡沫有多大。IIF 还表示，今年迄今，可持续债券发行规模超过了 8000 亿美元，预计 2021 年全年或将达到 1.2 万亿美元。

债务/GDP 之比疫情来首降

不过，债务前景也并非全然暗淡，全球债务与 GDP 之比自疫情爆发以来首次下降，这是一个积极的迹象，表明 GDP 的增长要快于债务增长。第二季全球债务与 GDP 之比从第一季创纪录的 362% 降至 353% 左右。IIF 表示，在其监测的 61 个国家中，有 51 个国家的债务与 GDP 之比出现下降，主要得益于经济活动的强劲反弹。

Tiftik 在报告中指出，许多国家的复苏还不够强劲，不足以推动债务与 GDP 之比降至大流行前水平之下。IIF 表示，扣除金融部门，只有墨西哥、阿根廷、丹麦、爱尔兰和黎巴嫩这五个国家的债务与 GDP 之比低于疫情前水平。

2、美国上周初请失业金人数意外上升 【待观察】

美国劳工部周四公布的数据显示，截至 9 月 18 日当周，美国初请失业金人数 35.1 万人，连续第二周意外上升，前值 33.2 万人，预期 32 万人。美国截至 9 月 11 日当周续请失业金人数 284.5 万人，前值 266.5 万人，预期 260.5 万人。所有州的联邦疫情失业救济于 9 月 6 日结束。白宫已表示，不会进一步延长失业救济，但各州可以使用疫情救济基金向失业工人提供额外援助。由于刺激支出的缩减，预计美国第三季度经济增长将放缓。各个行业的雇主表示，联邦疫情救济项目的终止尚未推动求职人数增加。

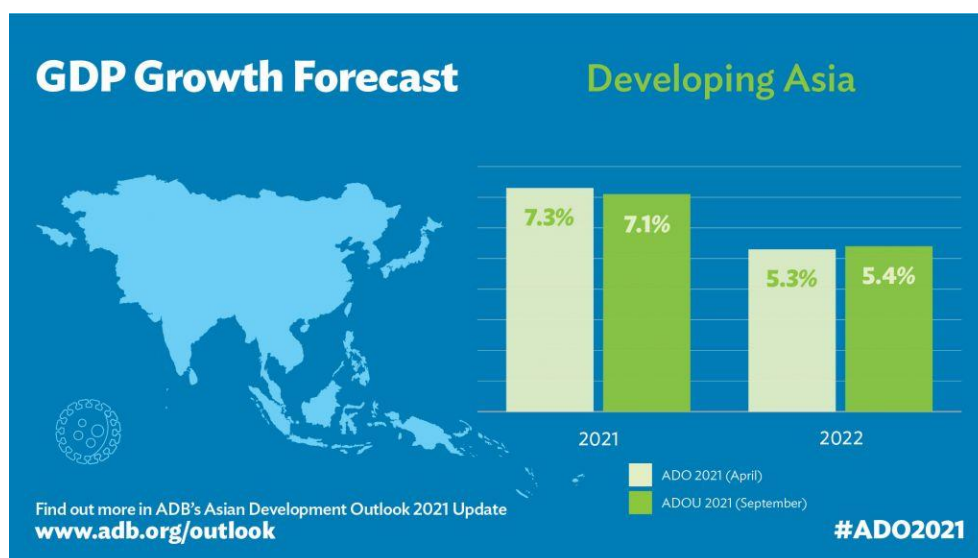
3、亚开行下调亚洲发展中经济体增长预期 但维持中国预期不变 【待观察】

9 月 22 日，亚洲开发银行（下称“亚开行”）发布最新的《亚洲发展展望》报告。在报告中，亚开行下调了亚洲发展中经济体 2021 年的增长预期，但仍维持中国经济增长预期不变。

亚开行下调亚洲发展中经济体 2021 年增长预期

在报告中，亚开行预测亚洲发展中经济体今年的增长率为 7.1%，而此前 4 月份的预测为 7.3%。亚开行还将亚洲发展中经济体 2022 年的经济增长预期从 5.3% 上调至 5.4%。亚开行报告指出，拉低地区增长前景的因素包括：新冠病毒变种、局部疫情卷土重来、各级限制和封锁措施重启、疫苗接种缓慢且不均衡等。

图 2：亚洲发展中国家经济增速预测



“亚洲发展中经济体仍然容易受到疫情的影响。随着新冠病毒变种再次引发疫情，一些经济体重新限制了人员流动。”亚开行代理首席经济学家小约瑟夫·兹韦格里奇（Joseph Zveglic, Jr.）表示，“政策措施不仅应聚焦于遏制疫情和推进疫苗接种，还应继续向企业和家庭提供支持，调整各经济部门的发展方向，使其能够适应疫后的‘新常态’，从而推动复苏。”自 4 月份出现德尔塔变异病毒以来，亚洲发展中经济体的新冠肺炎病例有所增加。日新增病例在 5 月份达到了 43 万例的峰值。8 月 31 日，日新增病例超过了 16.3 万例。同时，亚洲发展中经济体的疫苗接种进展仍然不均衡，且落后于发达经济体。截至 2021 年 8 月 31 日，亚太地区只有 28.7% 的人口完成了疫苗接种，而美国和欧盟的疫苗接种率分别达到 51.8% 和 58.0%。

亚太地区复苏呈现不均衡态势

据亚开行报告显示，亚太地区的复苏仍然呈现不均衡的态势，亚开行对亚洲不同区域的经济发展前景也持不同预期。亚开行将东亚地区

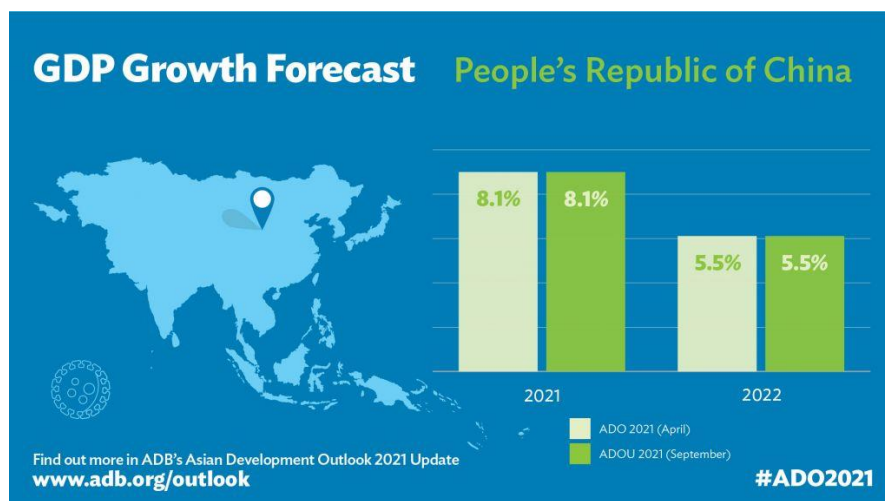
今年的经济增长预期从 4 月份的 7.4% 上调至 7.6%，因全球需求激增推动了东亚地区的出口。亚开行保持东亚地区 2022 年的增长预测在 5.1% 不变。亚开行将中亚地区今年的经济增长前景从 4 月份预测的 3.4% 上调至 4.1%，中亚地区 2022 年的增长预期从 4.0% 上调至 4.2%，因为亚美尼亚、阿塞拜疆、格鲁吉亚、哈萨克斯坦和乌兹别克斯坦的经济增长前景有所改善。亚开行将南亚地区今年的经济增速从 9.5% 下调至 8.8%，将南亚地区 2022 年的增长前景从 6.6% 上调至 7.0%。印度是南亚地区最大的经济体，亚开行将其 2021 年的增长预期从 11.0% 下调至 10.0%，而明年的增长预期则从 7.0% 上调至 7.5%。

亚开行也下调了东南亚和太平洋地区的增长预期，因为这些次区域经济体继续受到新病毒变种、持续的封锁与限制以及疫苗接种进展缓慢等因素的拖累。亚开行将东南亚地区 2021 年和 2022 年的增长预期分别从 4 月份预测的 4.4% 和 5.1% 下调至 3.1% 和 5.0%。亚开行预计太平洋地区的经济今年将收缩 0.6%，而 4 月份的预期为今年增长 1.4%。亚洲发展中经济体的通货膨胀仍将在可控范围内，今年预计为 2.2%，2022 年为 2.7%。当前国际商品和食品价格上涨的趋势可能会加剧本地区部分经济体的通货膨胀。

中国经济发展预期仍维持不变

尽管对新冠疫情持续对全球经济造成压力，但亚开行仍维持对中国今明两年经济增长预测不变，预计 2021 年中国经济将增长 8.1%，2022 年将增长 5.5%。亚开行在报告中指出，中国稳健的出口和下半年增加的财政支持抵消了家庭消费更持久的复苏。

图 3：中国经济增速预测





“在强劲出口和消费改善的推动下，中国经济在 2021 年上半年进一步复苏，”亚开行中国国家主任约兰达·费尔南德斯·洛曼(Yolanda Fernandez Lommen)说，“今明两年，消费仍将是主要增长动力，其次是投资和净出口。”由于猪肉价格下跌使食品价格得到控制，亚开行预计 2021 年中国的消费者价格通胀将远低于 2020 年的水平。预计在 2021 年剩余时间里，中国的非食品通胀将保持温和。由于家庭需求只会逐渐恢复，企业将很难提高服务价格。因此，中国 2021 年的通胀预测被下调至 1.3%，但随着食品价格上涨，亚开行预计中国 2022 年的通胀增速保持在 2.3% 不变。

亚开行预计，随着家庭消费和零售的稳步复苏，消费将重新成为中国经济增长的主要贡献者。亚开行预计净出口对 2021 年中国经济增长的贡献将略高于此前的预期，尽管随着大宗商品价格上涨，中国的贸易顺差预计将下降。随着经常账户盈余放缓，净出口对经济增长的贡献将在 2022 年消退。2021 年上半年，投资对中国经济增长的贡献率为 2.4 个百分点，比上年同期高出 0.9 个百分点。今年前 7 个月，在制造业和房地产投资的推动下，固定资产投资从上年同期名义收缩 1.6% 的水平回升至 10.3%。亚开行报告中还指出，现有数据表明，随着经济复苏，中国劳动力市场已经改善。截至 2021 年 6 月底，进城务工人员基本恢复到 2019 年水平。截至 2021 年 7 月底，城镇调查失业率为 5.1%，比 2019 年同期下降 0.2 个百分点。

4、俄罗斯 2021 年 GDP 增速或达 4.2% 【正面】

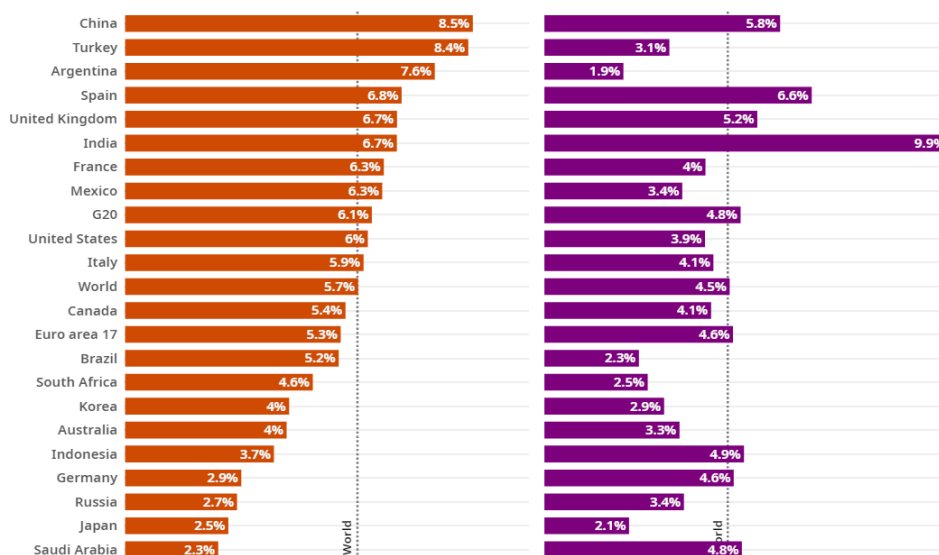
上周二（9 月 21 日），俄罗斯总理米哈伊尔·米舒斯京（Mikhail Mishustin）宣布，俄罗斯政府预计，2021 年，俄罗斯经济将增长 4.2%。米舒斯京说：“疫情之后，经历一个相当困难的时期后，俄罗斯的经济恢复变得越来越稳定。到今年年底，我们预计 GDP 增长率为 4.2%，而这一切也表明（俄罗斯）反危机措施已证明其有效性。”值得一提的是，俄罗斯经济与发展部（经发部）预测，2021 年，俄罗斯 GDP 将增长 4.2%，而到 2022 年，俄罗斯 GDP 还将进一步增长 3%。对此，俄罗斯经发部部长马克西姆·列舍特尼科夫 (Maxim Reshetnikov) 就表示，随着俄罗斯逐步退出 OPEC+ 石油减产协议定于 2022 年，俄罗斯的石油工业将恢复到疫情前的水平，并为 GDP 增长做出贡献。不过，另外一大经济组织却没有俄罗斯官方那么看好 2021 年俄罗斯 GDP。具体来

看,就在周二(21 日),据总部位于巴黎的经济合作与发展组织(OECD)最新 9 月预测,2021 年,俄罗斯 GDP 将增长 2.7%,如下图所示:

图 4: OECD 全球经济最新预测 (2021 年 9 月)

Real GDP growth projections for 2021 and 2022

%, year-on-year



Source: OECD Economic Outlook, Interim Report September 2021

此外,经合组织还上调了俄罗斯 2022 年 GDP 增长的预期至 3.4%,比其 5 月的估计高出 0.6%。在最新的全球经济展望报告中,经合组织指出,俄罗斯以及阿根廷、巴西、墨西哥和土耳其的通胀意外上升,而且还将持续一段时间。不过,即便如此,经合组织也表示:“尽管如此,不过,包括俄罗斯在内,许多国家收紧货币条件应该有助于抑制国内价格压力,尤其是到 2022 年下半年。”

5、南非储备银行预计三季度南非经济将收缩 或维持回购利率不变

【待观察】

据南非独立传媒网站 9 月 22 日报道,南非储备银行最新数据显示,南非综合领先商业周期指标在 5 月份达到峰值后,6 月份和 7 月份分别下降 4.4%和 2.5%,表明 2021 年第三季度南非国内生产总值(GDP)可能再度萎缩。其中,在 10 个分项指标中仅有一个实现增长,即在此期间批准的住宅建筑计划数量增加。天达首席经济学家安娜贝尔·毕晓普表示,7 月份暴乱事件将对南非经济活动产生负面影响,并可能持续至 2022 年第二季度;另外,鉴于某些政党在私营部门资产所有权问

题上的言论，目前关注焦点已转移至 11 月 1 日南非地方政府选举结果可能对企业信心产生何种影响。

针对 29 位经济学家的调查结果显示，鉴于目前南非经济复苏尚在初期且通胀前景较为温和，97% 的受访经济学家认为南非储备银行不太可能在本周货币政策委员会（MPC）会议上宣布加息。报道称，尽管南非矿产出口强劲推动经济增长持续改善，但是 7 月份夸纳省和豪登省部分地区爆发暴乱以及更为严格的封禁措施所带来的影响尚未反映在第三季度官方 GDP 数据中。南非储备银行在 7 月份最后一次 MPC 会议上表示，近期暴乱事件所造成的经济损失“完全抵消”好于预期的增长结果，因此将 2021 年南非经济增长预期维持在 4.2% 不变。值得注意的是，目前南非经济动向偏负面，体现为南非新冠疫苗每日接种率大幅下降¹，三季度制造业信心略有下降²，采矿业工作岗位流失严重³而 7 月矿业产量同比增长 10.3%⁴，同时零售额遭受严重冲击⁵，酒类行业尚未摆脱新冠肺炎疫情困境⁶，虽然三季度南非零售业信心跃升至七年

¹ 根据南非卫生部统计数据，9 月 20 日南非仅接种 159542 剂新冠疫苗，低于其尚未实现的每日 30 万剂接种目标，为自 9 月 1 日 18 至 35 岁人群具备资格接种新冠疫苗以来最低水平。截至目前，南非已接种 1636 万剂新冠疫苗，在近 4000 万成年人中仅 811 万人完全接种新冠疫苗。南非卫生部长法赫拉表示，南非需要再为 1800 万成年人接种新冠疫苗，以便到 12 月实现 70% 的成人覆盖率。法赫拉指出，南非政府仍然侧重于为成年人接种新冠疫苗，主要重点是在今年年底可能出现第四波疫情之前完成 50 岁以上成年人接种工作。

² 最新 Absa 制造业调查结果显示，2021 年第三季度南非制造业整体信心略有下降，其商业信心下降 5 点至 41 点，仍位于低于 50 点中间值的收缩区间。Absa 制造业部门负责人贾斯汀·施密特表示，由于新冠肺炎疫情封禁限制存在不确定性以及 7 月份夸纳省和豪登省爆发暴乱，2021 年第三季度南非制造业信心下降并不令人意外，但是其当前水平仍远远高于 2019 年和 2020 年的同期水平。此外，2021 年第三季度南非制造业库存调查数据相较于前几个季度有所改善，很多制造商预计在未来 12 个月内库存投资将会有所增加。

³ 据南非独立传媒网站 9 月 15 日报道，南非统计局人口普查结果显示，在 2012 年至 2019 年期间，南非采矿业工作岗位从 538144 个降至 514859 个，共计减少 23285 个。其中，黄金和铀矿部门减少 42091 个，铂族金属（PGM）部门减少 8190 个，其他采石部门（包括碎石、粘土和沙坑）减少 4249 个，而资本雇员（从事日常业务范围之外项目）有所增加。此外，南非统计局表示，在 2015 年至 2019 年期间，南非采矿业商品销售收入从 4260 亿兰特增至 5275 亿兰特，年均增长率为 5.5%。

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_27037

