

2020年08月25日-08月31日

➤ 2020年第33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 010-66428877-570
llzhu@ccxi.com.cn

其他联系人

张婷婷 010-66428877-203
ttzhang@ccxi.com.cn

本周头条:

全球经济

- 经合组织成员二季度经济 遭遇史上最大降幅
- 美国
 - 美联储调整货币政策框架
 - 美国第二季度经济修正为下滑 31.7%
 - 美国首次申请失业救济人数连续两周高于 100 万人
- 欧洲
 - 瑞士二季度 GDP 创“历史性”大跌 经济陷入衰退
 - 法国疫情反弹 经济仍陷困境
- 日韩
 - 安倍晋三正式宣布辞去日本首相一职
 - 韩央行下调 2020 年经济增长预期至 -1.3% 维持基准利率 0.5% 不变

新兴经济体

- 俄罗斯债务违约概率极低 油气收入对财政贡献剧减
- 泰国紧急复苏政策出炉 1500 亿泰铢信贷担保计划助力中小企业
- 储备银行：南非二季度将萎缩 40.1% 领先指标显示经济活动回暖
- 巴西经济增长预期连续上调 人口达 2.118 亿
- 墨西哥二季度 GDP 下降 18.7% 对外投资增长 316%
- 阿根廷政府将再推债务重组
- 阿联酋一季度 GDP 超 1000 亿美元 批发零售业经济贡献达 12.5%
- 马来西亚央行：二季度经济萎缩 17.1% 亚洲金融风暴以来最差
- 巴基斯坦 7 月经常账户实现盈余 吸引外资下降
- 伊朗年度通胀率达 25.8%

大宗商品

- 超强飓风下原油市场基本面改善 复苏仍面临三大阻碍

1、经合组织成员二季度经济 遭遇史上最大降幅

经合组织(OECD)于8月26日发布新闻公报表示,根据初步评估,受新冠肺炎疫情影响,其成员第二季度实际国内生产总值环比下降9.8%,是有记录以来最大降幅,远超金融危机后最严重时期,即2009年第一季度2.3%的降幅。在七大发达经济体中,英国经济环比下降20.4%,降幅最为明显,欧元区环比下降12.1%,美国和日本也分别环比下滑9.5%和7.8%。图为15日,经合组织总部所在地法国巴黎街头,民众戴口罩出行。

➤ 美国

1、美联储调整货币政策框架

美国联邦储备委员会27日宣布调整现有货币政策框架,将寻求实现2%的平均通胀率长期目标,更加侧重实现充分就业,以应对美国经济结构性变化和新冠疫情带来的新挑战。新的货币政策框架意味着美联储将更长时间维持超低利率宽松货币政策,但能否实现通胀目标仍存在疑问,会否引发金融稳定风险也值得观察。根据新政策框架,美联储对就业目标也进行了调整,以帮助尽可能多的人就业。美联储官员预计至少到2022年底前不会加息,新的政策调整预示着美联储将维持超低利率更长时间。不过,国际货币基金组织等机构曾多次警告,长期维持低利率的政策环境可能会鼓励投资者追逐高收益率,导致金融脆弱性进一步累积,威胁全球金融稳定。

2、美国第二季度经济修正为下滑31.7%

美国商务部8月27日公布的修正数据显示,今年第二季度美国国内生产总值按年率计算下滑31.7%,但这仍是有记录以来美国经济最大季度降幅。占美国经济总量约70%的个人消费开支降幅为34.1%,较初次数据上调了0.5个百分点。其中,受疫情打击最为严重的服务支出重挫43.1%。反映企业投资状况的非住宅类固定资产投资下滑26%。美国商务部通常会根据不断完善的信息对季度国内生产总值数据进行三次估算。美国今年第二季度国内生产总值的最终修正值定于9月30日公布。

3、美国首次申请失业救济人数连续两周高于 100 万人

美国劳工部 27 日公布的数据显示，在截至 8 月 22 日的一周，美国首次申请失业救济人数环比减少 9.8 万人至 100.6 万人，连续两周站在 100 万关口以上。数据还显示，在截至 8 月 15 日的一周，美国全国申请失业救济人数为 1453.5 万人，环比减少 22.3 万人。虽然上周首次申请失业救济人数环比下降，但在新冠疫情影响下，美国就业市场仍高度紧张。与此同时，美国国会仍就新一轮经济刺激计划争执不下，威胁美国经济和就业市场复苏势头。目前，由于企业援助资金基本用罄，大量企业破产，美国失业率持续居高不下。

➤ 欧洲


1、瑞士二季度 GDP 创“历史性”大跌 经济陷入衰退

8 月 27 日，瑞士联邦经济事务秘书处公布的数据显示，2020 年二季度，瑞士 GDP 环比下降 8.2%，创下自 1980 年季度经济数据统计以来的最大跌幅。瑞士联邦经济事务秘书处表示，在采取了遏制新冠疫情大流行的措施后，瑞士国内的经济活动受到了严格抑制；叠加全球经济的下滑，对依赖出口的瑞士经济造成了很大的负面影响。在瑞士的支柱产业中，机械制造业、钟表业的出口下降；服务业，特别是旅游业和餐饮业受疫情影响最严重，经济产出下降了 54.2%；但是制药业保持强劲，销售额出现上升趋势。而由于瑞士疫情控制得力，相对较早的取消了限制措施，避免了对经济的进一步破坏，预计全年 GDP 降幅会小于 6.2%。

2、法国疫情反弹 经济仍陷困境

法国新冠疫情近期有所反弹，8 月 28 日新增确诊病例接近 7400 例，为 5 月 11 日“解封”以来单日最大增幅，仅次于 3 月 31 日疫情高峰期创纪录的 7578 例。相关分析认为，法国人夏季在国内旅行，举办家庭聚会和舞会或是推高确诊病例数的原因。就当前的疫情反弹形势，法国总统表示，政府将一切可能避免再度“封城”，特别是全国范围“封城”，政府倾向于采取区域性防疫举措遏制疫情。

近期数据显示，法国今年二季度 GDP 下降 13.8%，正式陷入衰退，主要因紧缩政策导致法国人大量储蓄，尽管政府发出了乐观信号，但消费仍难恢复。虽然 5 月 11 日逐步解除限制以来，经济活动在 5 月份



和 6 月份逐渐复苏，但由于第二季度绝大部分时间处于疫情禁足期，消费支出仍下降了 11.5%。解除限制后，家庭消费在 5 月份上升 35.5%，6 月份上升 10.3%，7 月份上升 0.5%，逐渐企稳，但服装和纺织品消费支出仍然较低。

➤ 日韩

1、安倍晋三正式宣布辞去日本首相一职


8 月 28 日，日本首相安倍晋三在官邸举行记者会，明确了提前卸任首相的意向，原因是“自身健康状况恶化，难以继续履行首相职务”，并表示将不设临时代理首相，继续执政直到选出继任者。

自安倍第二次出任日本首相以来，在“安倍经济学”引领下，日本经济步入缓慢复苏轨道，带动股市和房地产市场大幅回升。但据日本内阁府经济社会综合研究所相关认定，“安倍经济学”开启的经济扩张周期已于 2018 年 10 月结束。自疫情蔓延以来，安倍内阁推出了史上最大规模的经济刺激计划，尽管二季度日本经济现复苏势头，但鉴于内外需仍疲弱，日本经济缺乏复苏动力，复苏进程料将非常缓慢。而在严峻的经济形势及疫情仍需谨慎防控的情况下，鉴于，安倍继任者是否将继续安倍路线尚不知晓，且“强弩之末”的“安倍经济学”给后任留下太多未解课题，日本“临阵换帅”无疑将给本国经济增添新的不确定性。

2、韩央行下调 2020 年经济增长预期至-1.3% 维持基准利率 0.5%不变

8 月 27 日，韩国央行发布经济展望报告将今年韩国经济增长预期从此前的-0.2%下调至-1.3%，预测明年经济增长率将为 2.8%，低于此前预期（3.1%）0.3 个百分点。鉴于全球疫情趋稳的时间点有所推迟，国内疫情也出现二次大流行征兆，此次下调经济增速预期不可避免。另外，央行表示，今年经济增速要想守住-1%的底线，第三季度和第四季度的环比经济增长率须达 1.8%以上，出口和内需是重中之重。若国内疫情持续蔓延，政府上调防疫响应，经济活动严重受限，消费低迷不振，今年经济增速恐将跌破-2%大关。

同日，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。相关分析认为，目前 0.5%已央行可以下调的最低水平。若韩国基准利率再降 0.25 个百分点与美国的最高基准利率持平，境内外




资可能外流。考虑到目前金融市场趋于稳定、楼市和股市过热、疫情下经济持续低迷等，央行或认为当前没有下调基准利率的必要。

➤ 新兴经济体

1、俄罗斯债务违约概率极低 油气收入对财政贡献剧减

截至8月1日，俄罗斯国内公共债务为10.7万亿卢布，约占GDP的10%。截至7月1日，俄外债约合3.7万亿卢布，各地区债务为2.5万亿卢布。俄债务总额约为17万亿卢布，占GDP的15%。鉴于俄财政部将在2021年及其后一段时间内抑制支出增幅以及国际油价存在上涨预期，俄政府将无需通过借贷来融资，这意味着俄债务增长将放缓。俄高等经济学院专家表示，当前俄经济状况稳定，具备偿还债务的能力，1998年8月俄债务违约现象基本不会重演。1998年与2020年，俄罗斯和世界经济均遭遇能源价格下跌等危机，但当前经济形势远胜从前，俄政府与央行拥有大量国际储备，而俄国债保持低水平，因而近期不存在违约风险。专家表示，从中期看也无需担心违约问题。俄国债水平远低于发达国家及部分发展中国家，低债务水平不具有任何危险性和违约可能。

俄审计署报告指出，2020年上半年俄联邦预算收入结构发生重大变化，9.09万亿卢布预算收入中，油气收入仅为2.66万亿卢布，占比29.3%，同比下降13.9个百分点。油气收入下降最明显的是碳氢化合物的矿产资源开采税（减少1.13万亿卢布，降幅36.4%）和原油、天然气及石油产品出口税（减少了0.61万亿卢布，降幅53.6%）。油气收入下降主要受到以下因素影响：油气出口税下降、油价下滑，天气情况造成的天然气出口量减少以及欧洲经济活动放缓。上述情形在欧佩克+框架下的石油减产限制框架下发生，而俄罗斯能源部长诺瓦克日前接受采访时表示，当前国际石油市场形势乐观，各国已取得促进市场平衡的实际成果，7月石油市场的需求已恢复至疫前水平的90%，而7月石油供应量少于实际需求量100万桶/日，这意味着市场已进入降库存的阶段。诺瓦克允许在油市复苏的背景下放宽欧佩克+石油减产协议的限制并补充称，在油市需求旺盛的情况下，欧佩克+将迅速作出决策，



放宽石油减产的配额。普京亦于8月18日与俄油公司总裁谢钦举行工作会谈，指示俄油公司做好经济增长的准备¹。


2、泰国紧急复苏政策出炉 1500 亿泰铢信贷担保计划助力中小企业

泰国新财政部长比迪上任首日即向媒体表示，财政部预估泰国经济将于2021年逐渐复苏，短期内国家经济仍面临三个方面的挑战，即经济紧缩、失业率增加、刺激经济发展的资金有限。关于经济紧缩，由于游客减少、消费下降及贸易伙伴经济放缓影响出口，2020年泰第2季度经济紧缩严重。下半年经济方向和世界贸易会更加明朗。针对失业率增加问题，根据国家统计局资料显示，6月失业率增加2%，增加74万5000人，超过200万人无薪放假。刺激经济发展的资金有限问题，预算转移条例和1兆铢贷款法令的预算已用于扶助民众和复苏经济，剩余的预算有限，刺激经济一定要发挥最大效用。三项紧急政策为：第一解决生活费用问题，包括各群体就业问题，特别是低收入群体；第二解决陷入困境的经济问题，帮助中小型企业增加资金流动性及进行债务重组，预计未来2-3天内扶助措施将会更清晰；第三刺激旅游和消费，有必要加速刺激旅游业和消费。关于下一阶段的经济政策方向，必须为疫情后奠定新的经济基础，增强竞争力，减少社会贫富差距与不平等，包括加大财政措施实施力度，公共债务水平保持在国内生产总值（GDP）60%的比例，加快公共支出，特别是投资支出；必须加快提高税收效率，充分利用新技术，完善法律和税收结构以确保做到公平公正；建立稳定金融机构体系的机制，监督政府机构。

泰国中小企业信贷担保公司（TCG）计划落实政府PGS9信贷担保计划，以帮助中小企业纾困获得必要的资金支持。该计划资金总额1500亿泰铢，其中1000亿面向普通中小企业提供低息贷款。根据泰国中小企业信贷担保公司提供的数据，目前银行金融系统内属于中小企业（SMEs）的未偿贷款本金总额估计在6.7万亿泰铢，占总未偿贷款总额的40%左右。从当下的财务状况看，这其中有5.98%左右的SMEs未偿贷款存在健康风险，TCG即将推出的新SMEs援助计划将会提供500

¹ 普京表示，各国在全球经济危机背景下根据“OPEC+”减产协议削减石油产量，但全球经济已开始复苏，对石油和天然气的需求随之上升。包括俄罗斯在内的全球经济迟早将实现增长，应当随时准备应对经济增长带来的变化。普京强调，根据初步数据，俄经济下降幅度小于其他（欧洲）国家。

谢钦表示，根据“OPEC+”减产协议，俄油公司作为全球最大的油气公司不得不削减产量。我们正对油田效率进行排序，首先削减低开采效率油田的产量，努力将强制减产给社会经济领域造成的负面影响降到最低。谢钦表示，石油减产期同时也是俄油井保护和新建物流基础设施的最佳时期，这将使俄产石油在减产期结束后更加高效地进入全球市场。谢钦向普京总统保证，俄油正为全球经济从危机中复苏做准备，以便到2023-2024年有能力扩大石油出口规模。尽管面临当前不利形势，俄油公司仍将继续稳步实现自身战略发展目标，履行所有社会义务。谢钦指出，俄油公司约占俄国内生产总值的8%和制造业总产值的24%。



亿泰铢的资金提供支持。据统计，全泰中小企业总数大概在 600 万家左右，其中系统内备案的中小企业数量在 300 万左右。其余 300 万左右未在金融系统内的中小企业无法从常规渠道获取融资贷款支持。而 PGS9 计划能够帮助到他们。截至 2020 年前 7 个月，TCG 累计发放信贷担保总金额 1150 亿泰铢，同比增加 167%。LG 担保函累计发放 13.2 万份，同比增加 223%；新增客户 98200 户，同比增 222%。

3、储备银行：南非二季度将萎缩 40.1% 领先指标显示经济活动回暖

根据南非储备银行的预测，南非经济在第二季度可能按年率计算收缩 40.1%。储备银行表示，第二季度的收缩主要是由于为控制冠状病毒而采取的严格封锁措施，导致生产和对商品和服务的需求大幅下降，收入和就业水平下降。由于该国的贸易伙伴也受到了疫情的影响，供应链受到了破坏。许多公司已经永久关闭，其中一些恢复运营的公司仍在提供何种服务方面仍然受到限制。储备银行 7 月份表示，南非今年经济可能收缩 7.3%。货币政策委员会 (MPC) 预测显示，在截至 9 月的三个月里，国内生产总值 (GDP) 将出现季度扩张，这意味着南非四个季度的技术性衰退将结束。

南非储备银行数据显示，随着封锁限制的放松，南非的经济活动正在缓慢回升。最新公布的综合领先商业周期指标在 6 月份上升 2.7%，9 个组成部分中 7 个显示上升，其中批准的住宅建筑计划数量增加以及新乘用车销售增加对指标走势贡献最大。以消费者价格指数 (CPI) 衡量的消费者通货膨胀在 7 月份有所上升，从先前的 2.2% 升至 7 月的 3.2%，超过了锁定措施放松后经济学家的预期，自 4 月份以来首次将通胀率控制在 3%-6% 的目标区间内；7 月份生产者价格指数 (PPI) 从之前的 0.5% 升至 1.9%，较 6 月份环比增长 1.2%。造成 PPI 上的主要因素是食品、饮料、烟草产品和运输设备。南部非洲钢铁和工程师工业联合会 (Seifsa) 指出，7 月份整体销售价格的上涨令人鼓舞，PPI 的上涨，特别是中间制成品的 PPI 从 1.4% 上升到 7 月份的 2.4%，有望缓解陷入困境的企业的压力²。储备银行表示，在逐步解除锁定限制之后，零售和新车销售以及工业生产的改善缓解了 5 月份同期指标的下降，但指标继续呈下降趋势，并继续显示出长期封锁对经济活动的严重影响。经济学家仍然预计，南非 2020 年的整体 GDP 收缩将是有记录以来

² 但经济学家表示，考虑到能源成本飙升，进口或物流成本波动，加上燃料价格波动和供应链扭曲，企业很难将成本上升转嫁给消费者。负荷减载和新冠肺炎疫情带来的不确定性仍构成重大挑战，可能导致增长、就业和投资进一步放缓。

最严重的，可能比去年同期收缩 10%；Eskom 则表示限电将在未来一年持续困扰南非经济，未来 12 个月限电的风险将会增加³。

4、巴西经济增长预期连续上调 人口达 2.118 亿

《焦点调查》是巴西央行发表的宏观经济预测报告，是将当地主要金融机构分析师的意见汇总而成，每周发布一次。巴西中央银行在 8 月 24 日发布的最新一期《焦点调查》报告显示，金融市场分析师将今年巴西经济增长预期从负 5.52% 上调至负 5.46%，连续第八周上调该预期。受新冠疫情持续蔓延影响，巴西经济今年上半年增长乏力。不过近期经济指标显示，巴西经济已显露复苏迹象，特别是正式就业人数自疫情暴发以来首度出现增长。根据巴西经济部数据，7 月份，巴西正式就业者增加了逾 13 万人，为连续 4 个月减少之后首次增加。报告还显示，金融市场分析师将 2020 年巴西通胀率预期从 1.67% 上调至 1.71%，仍低于 4% 的目标中值。此外，巴西基准利率今年年底前预计都将维持在 2% 的水平。巴西瓦加斯基金会消费者信心指数 (ICC) 8 月上涨 1.4 个点至 802 点，重回今年 3 月水平。瓦加斯基金会数据显示，8 月巴西工业信心指数上涨 8.9 个点至 98.7 点，系连续第四个月增长，目前已回升 40.5 个点，弥补了今年 3、4 月 93.8% 跌幅；巴西国家地理统计局数据则显示，8 月巴广义消费者价格指数 (IPCA-15，即通货膨胀率) 预计增长 0.23%。另外值得一提的是，巴西经济部长格德斯表示仍在推进新的救济金计划⁴。二季度经济形势来看，巴西分析机构 AustinRating 数据显示，第二季度巴 GDP 预计负增长 8% 至 10%，好于墨西哥、智利、秘鲁、哥伦比亚等地区国家（墨最新通报第二季度 GDP 下跌 17.1%，跌幅创下历史记录）。

5、墨西哥二季度 GDP 下降 18.7% 对外投资增长 316%

根据墨西哥国家统计局最新公布数据，墨西哥二季度 GDP 增速为-

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_2907

