国际宏观资讯周报

2020 年 07 月 07 日-07 月 13 日

- **2020 年第 26 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

IMF 警告：过早取消经济支持措施将拖慢复苏脚步
OECD：就业危机严重程度远超金融危机 各国需迅速延长失业救济

发达经济体

- **美国**
  美国明年 7 月将退出世卫组织
  美联储资产负债表规模创 11 年来最大降幅
- **欧洲**
  欧洲经济萎缩程度超出此前预期
  法国经济今年萎缩 9%
  瑞典二季度 GDP 将下降 10%
- **日韩**
  日本或迎来第二波疫情 政府是否依旧解禁活动受关注
  日本央行对国内地区经济评估为逾十年来最悲观
  5 月韩国国际收支经常项目顺差 22.9 亿美元

新兴经济体

- 埃及出台历史上最大规模预算案
- 巴基斯坦经济收缩贫困加剧 外国投资者对巴安全环境持乐观态度
- 俄罗斯近一半企业复工 NWF 余额 12.14 万亿卢布
- 南非 4 月制造业创 12 年最低 二季度消费者信心暴跌
- 伊朗-EEU 贸易额达 24 亿美元 实施资本市场激励计划
- 巴西总统确诊新冠仍重申经济优先 6 月经济加速复苏
- 墨西哥企业税率居 OECD 第二 6 月消费者价格指数超预期
- 沙特 FDI 增长 9.5% 6 月非石油私营部门继续萎缩

大宗商品

- 主要消费州疫情严重致美国汽油需求疲软 关注下周 OPEC+会议

中诚信国际 CCXI

国际宏观动态

1、IMF 警告：过早取消经济支持措施将拖慢复苏脚步

为应对新冠疫情、帮助支持家庭、防止破产和经济崩溃，各国在短短几个月内提供了近 11 万亿美元的“大规模财政响应”，比 2008-2010 年的回应“更强，更快”。全球公共债务激增至历史最高水平，公共债务占全球国内生产总值的 100%以上，预计发达经济体的赤字将达到疫情前预计的五倍。但国际货币基金组织（IMF）财政政策负责人加斯帕尔于 7 月 10 日表示，随着经济放缓加剧，继续提供支持至关重要。较之债务水平上升，过早取消财政支持是主要风险。全球确诊超 1200 万例，死亡 55.5 万例，健康危机和制定疫情防控政策使生活和经济恢复正常是“第一优先”。随着经济活动反弹，政府债务水平应该会稳定下来并从 2021 年开始下降。

2、OECD：就业危机严重程度远超金融危机 各国需迅速延长失业救济

经济合作与发展组织（OECD）认为，当前的就业危机比金融危机时期更严重，并在其经济预测中纳入了第二波 COVID-19 爆发的风险，呼吁各国迅速采取行动以延长失业救济。经合组织在一份新报告中表示，其 37 个成员国的失业率从 4 月份的十年高点 8.5%降至 5 月的 8.4%。在美国，情况则更加糟糕，6 月份的失业率为 11.1%。经合组织预计，2020 年第四季度，美国的失业率将保持在 10.4%的高位。这份报告指出，当前的就业危机“比 2008 年严重得多”。

经合组织的报告承认了第二波疫情的风险，并在其经济预测中纳入了“双重打击”的情境。在一次疫情爆发的情境下，经合组织预测 2020 年美国实际 GDP 萎缩 7.3%，2021 年反弹 4.1%。但若二次疫情爆发，该组织预测 2020 年美国实际 GDP 萎缩 8.5%，而 2021 年仅略微反弹 1.9%。经合组织预计，如果仅遭遇一次冲击，所有成员国 2020 年实际 GDP 将萎缩 7.5%，但如果出现第二波冲击，今年实际 GDP 将萎缩 9.3%。

➢ 美国

1、美国明年 7 月将退出世卫组织

联合国秘书长发言人迪雅里克 7 日说，美国已于 6 日正式通知联合国秘书长古特雷斯，将于 2021 年 7 月 6 日退出世卫组织。美国自 1948 年 6 月 21 日以来一直是《世界卫生组织组织法》的缔约方。根据美国加入世卫组织时设定的条件，美国正式退出世卫组织需提前一年提出申请，并完全履行有关财政义务。今年 5 月 29 日，特朗普在白宫记者会上说，由于世卫组织“拒绝执行美方所要求的改革”，美国将终止与世卫组织的关系，并将本该向该组织缴纳的会费调配至别处。此举在国际社会和美国国内招致强烈批评。批评者认为特朗普是为美国政府应对疫情不力转嫁责任，这将破坏国际公共卫生合作。

据美国约翰斯·霍普金斯大学统计数据，截至美国东部时间 12 日，美国累计确诊病例超过 341 万例，累计死亡病例超过 13 万例。

2、美联储资产负债表规模创 11 年来最大降幅

美联储美东时间 7 月 9 日公布的数据显示，截至 7 月 8 日，美联储总资产负债表规模下降约 880 亿美元至 6.97 万亿美元，一周前为 7.06 万亿美元。这是逾 11 年来最大的单周降幅，主要原因是未偿回购协议余额从一周前的 612 亿美元降至零。这是 10 个月来银行首次没有通过回购协议向美联储寻求这一重要的短期资金来源。在银行准备金不足并导致短期借款成本创纪录飙升后，美联储自去年 9 月中旬开始干预回购市场，在人们对疫情迅速蔓延的担忧扰乱金融市场以后，今年 3 月将支持提升到了前所未有的水平。过去几个月，随着市场企稳，且美联储通过大规模购买美国国债和抵押贷款支持债券提供了更多的流动性，联储的回购操作接受度逐步下降。今年 6 月，美联储还对回购操作进行了调整，略微提高了借款成本，而这似乎正在推动银行寻找私人交易对手来获得短期资金。不过，美联储官员承诺将会继续监测金融状况，将在必要时提供更多支持。

➢ 欧洲

1、欧洲经济萎缩程度超出此前预期

7 月 7 日，欧盟委员会公布的报告显示，2020 年欧洲经济将呈现更深程度的萎缩，估计欧盟经济将在 2020 年萎缩 8.3%，远低于两个月前猜测的 7.4%。即便是 2021 年的经济增加估计将比先前预期的略弱，

估计 GDP 将增加 5.8%。欧元区 19 个使用欧元的国家的经济远景也被下调。现在估计到 2020 年为-8.7%，比此前的猜测低整整一个百分点。

2、法国经济今年萎缩 9%

7 月 8 日，法国全国统计和经济研究所发布的经济景气报告显示，受新冠疫情影响，法国经济今年上半年持续下滑，下半年将出现反弹，全年国内生产总值预计萎缩 9%，前两个季度分别环比下滑 5.3%和 17%，预计第三季度将环比增长 19%，第四季度环比增长 3%。法国经济前景仍受到诸多不确定性因素影响，特别是法国及世界其他地区疫情状况。此前，法国经济与财政部长勒梅尔表示，政府预期今年法国经济将缩水 11%；法国央行也预测今年经济将萎缩 10%。

3、瑞典二季度 GDP 将下降 10%

据瑞典国家经济研究院预测，今年第二季度瑞典 GDP 将下降 10%，第三季度将略有增长，明年经济开始复苏。瑞典国家经济研究院认为，明年秋季将开始普及接种新冠肺炎疫苗，但在此之前，新冠肺炎疫情还会在全球范围内爆发好几次，因此至少在未来一年，经济还将受到疫情的拖累。截至目前，为应对疫情危机，瑞典政府已经投入 2300 亿瑞典克朗，相信今年还将投入 150 亿瑞典克朗，但恢复盈余目标仍然需要时间，只有到 2024 年，瑞典国家财政才会再次出现盈余。

➢ 日韩

1、日本或迎来第二波疫情 政府是否依旧解禁活动受关注

自 7 月以来，日本东京都单日新增病例频频过百，并于 7 月 9 日刷新最高记录—新确诊 224 人感染新型冠状病毒。然而即便如此，日本政府仍维持 10 日放宽大型活动举办限制的方针，对再次发布紧急事态宣言也持否定态度。

东京都知事小池百合子在 9 日接受媒体采访时表示：“仅看新冠阳性者的话，今后或许仍将增加。另一方面，都内重症患者只有 6 人，近 2 周没有出现死亡病例。”她还强调，与此前单日新增最多的 4 月 17 日（206 人）相比，PCR 检测数量大幅增加，其意或表示新增病例的增加源于检测的扩大。另外，政府也以都内空病床“相当充裕”等为由，坚持强势姿态。

2、日本央行对国内地区经济评估为逾十年来最悲观

7 月 9 日，在日本央行公布的季度报告中显示，受近期数据显示制造产出、消费及资本支出一片疲软的影响，对多数地区的看法较三个月前更加悲观。在该报告中，日本央行连续第二季全面下修国内九个地区的经济评估，是 2008 年雷曼兄弟倒闭以来的首次现象，或透露出日本经济衰退可能加深的迹象。此外报告还表示，日本九个地区的经济均因新冠疫情而“正在恶化”或处于“严峻状况”。

3、5 月韩国国际收支经常项目顺差 22.9 亿美元

7 月 7 日，韩国央行发布的初步核实数据显示，5 月韩国国际收支经常项目实现 22.9 亿美元顺差，自 4 月出现逆差后仅一个月就实现顺差，但顺差规模较去年同月（51.8 亿美元）减半。具体来看，货物贸易收支顺差从 4 月份的 6.3 亿美元增至 5 月份的 25 亿美元，较去年 5 月（55 亿美元）减少 25 亿美元。央行表示，受 5 月起世界各国放宽封锁国门措施的影响，5 月货物贸易收支顺差大于 4 月，但同比大幅减少。统计显示，出口同比减少 28.2%，为 345.5 亿美元；进口同比减少 24.8%，为 320.5 亿美元。进出口同比和环比连续三个月均出现减少。韩国央行表示，全球贸易和制造业萎缩导致韩国出口量和产品单价下降，而油价下跌引发韩国对原油等原材料的进口萎缩。而得益于旅游项目收支和运输收支的改善，服务项目逆差规模从去年同期的 9.5 亿美元降至 4.8 亿美元。其中，旅游项目收支逆差减少 6 亿美元。

➢ 新兴经济体

1、埃及出台历史上最大规模预算案

埃及内阁媒体中心于 6 月 23 日发布了 2020-2021 财年预算信息图表，该预算案是埃及历史上出台的最大规模预算，以期实现在新冠肺炎疫情下的经济发展和减轻疫情所带来的影响。[1]

[1] 现将预算案中的要点简述如下：

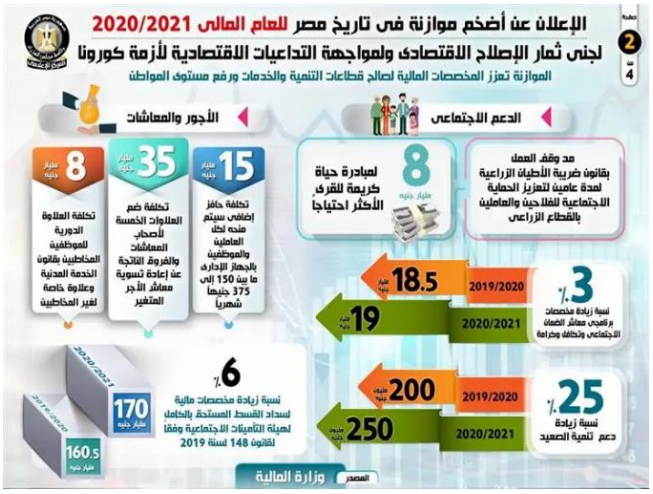
1、2020/2021 预算中的支出增长约 6%，约为 1.7 万亿埃镑，而 2019/2020 年为 1.6 万亿埃镑。预计收入增长 18%，约为 1.3 万亿埃镑，2019/2020 年为 1.1 万亿埃镑。2020/2021 年预算的总赤字目标是使其达到 GDP 的 6.3%，而 2019/2020 年总赤字目标占 GDP 的百分比为 7.9%。

2、2020/2021 财年预算中卫生拨款增长约 47%，约为 2585 亿埃镑，而 2019/2020 财年则为 1756 亿埃镑。2020/2021 财年预算中药物分配增加了 21%，约为 110 亿埃镑，而在 2019/2020 财政年度为 91 亿埃镑。

3、关于工资和养老金，根据 2019 年第 148 号法律，2020/2021 财年向社会保险局全额支付的保险费的财政拨款增加了 6%，达到 1700 亿埃镑，2019/2020 财年为 1605 亿埃镑。

4、2020/2021 财年预算中教育部门的投资增加了 66%，约为 361 亿埃镑，而 2019/2020 年为 217 亿埃镑。对卫生部门的投资增长了 52%，约为 205 亿埃镑，2019/2020 年为 135 亿埃镑。对公共服务部门的投资增加了约 42%，约为 571 亿埃镑，而 2019/2020 则为 401 亿埃镑。

图 4：埃及 2020/21 财年预算信息图表



来源：埃及财政部

值得注意的是，2020 年第一季度的失业率降至 7.7%，而 2019 年同期为 8.1%，但由于新冠肺炎疫情的影响，2020 年 4 月的失业率升至 9.2%。

2、巴基斯坦经济收缩贫困加剧 外国投资者对巴安全环境持乐观态度

拉合尔经济学院建模实验室创新研发中心近日开展了新冠肺炎大流行下对巴基斯坦经济影响的研究，根据该研究的建模分析，在 2020 年 3 月至 5 月间，封锁 3 个月的情况下，巴基斯坦 2020 全年 GDP 将收缩 3.2%，减少 160 万个工作岗位，极端贫困人口增加 140 万人。在 3~8 月间,6 个月内封锁延长并逐步放松的情况下,预计年度 GDP 收缩 4.4%，减少 220 万个工作岗位，极端贫困人口增加 200 万人；在 3~11 月间，封锁 9 个月的情况下，预计年度 GDP 收缩 6.6%，减少 340 万个工作岗位，极端贫困人口增加 370 万人。研究人员表示，根据最新的统计，巴 2.21 亿人口中有 4%的人每天收入低于国际公认的 1.90 美元的极端贫困线。政府需要制定应对 GDP 收缩和就业机会减少的最新政策，且政策应当优先考虑弥补穷人的收入损失，而不是每个人的损失。

巴基斯坦投资者工商会（OICCI）于隔周周一（7 月 6 日）发布了《2020 年安全调查报告》，对 2019 年 7 月至 2020 年 6 月巴安全形势进行了总结。在对来自 35 个国家，约 140 家外商企业的调查显示，外国投资者对巴安全环境的改善表示满意，60%的受访者认为过去一年企业自身、客户和供应商的安全得到提升。虽然偶有恐袭事件发生，但

5、2020/2021 财年预算中住房和社区公共事业领域的投资增加了约 25%，约为 708 亿埃镑，而 2019/2020 年为 568 亿埃镑，此外，经济事务领域的投资增加了约 14%，约为 738 亿埃镑，而 2019/2020 财年为 645 亿埃镑。

87%的受访者表示巴犯罪率显著下降，超过 90%的受访者对卡拉奇和拉合尔等地的警察、信德省的游骑兵表示满意，并对卡拉奇和拉合尔等商业中心安全环境的改善给予积极评价。

3、俄罗斯近一半企业复工　NWF 余额 12.14 万亿卢布

根据俄罗斯工商会调查数据，俄 48%的企业已复工复产，32%的企业正在启动或有能力复工，永久关闭和处于停工阶段企业的比例分别为 13%和 7%。根据调查数据，37%的俄企业表示有复工计划，40%的企业仍在观察形势，而 23%的企业无复工计划。大部分俄企业计划与俄民众合作以恢复经营活动，而 28%的企业计划与其他公司合作。此外，超过三分之一（37%）的企业认为，企业恢复业务需 6 个月到 1 年的时间。关于使用何种金融工具复工复产，近一半（47%）企业计划利用银行贷款复工，34%的企业将依靠存款，31%的企业希通过商业支持机构获得补贴和优惠贷款。

俄罗斯财政部官网资料显示，6 月份，国家福利基金支出 219 亿卢布，截至 7 月 1 日，账户余额为 12.14 万亿卢布，其中流动资产总额 8.119 万亿卢布，折合 1160.61 亿美元，约占 2020 年 GDP 预估值的 7.1%。国家福利基金央行账户有 533.61 亿美元、459.59 亿欧元、89.11 亿英镑和 2.482 亿卢布，外经银行账户上为 5810.44 亿卢布。另有 30 亿美元投资外国债券，2252.36 亿卢布和 41.13 亿美元投资俄国内发行的自负盈亏基础设施项目债券，2789.92 亿卢布信贷机构的优先股。同时，在俄外贸银行和天然气工业银行存有 1384.34 亿卢布投资用于支持自负盈亏的基础设施项目发展。其他经济动向来看，**民生方面，**俄农业部计划将粮食出口配额制常态化[2]；年底俄电力消费可恢复到危机前水平[3]；2020 年 6 月，莫斯科市中小企业营业额环比增长 1.2 倍，但同比仍下降 35%。**投资方面，**俄杜马三读通过关于支持北极新项目投资的一揽子法案[4]；符拉迪沃斯托克自由港制度实行以来共吸引投资 9700 亿

[2] 俄农业部长帕特鲁舍夫在接受俄塔斯社采访时表示，该部计划将粮食出口配额制常态化，计划在确定粮食产量后，与市场参与者共同研究确定配额数。另外，在配额分配方面将更加公平和有针对性。**初步计划将配额中的一部分根据上半年各自表现，分配给各个市场参与者。**配额的确定要以保证出口和产量平衡为前提。帕相信，今年粮食产量预计为 1.225 亿吨，将完全能够满足国内需求并继续增加出口量。

[3] 俄能源部副部长表示，从隔离之日起俄电力消费降低 4.7%，虽然整个 6 月份的状况还不能令人十分满意，但我们看到近两周出现了回升迹象，预计年底之前的电力消费将会回到危机前水平。

[4] 俄国家杜马三读通过俄远东和北极发展部制定的关于为北极新项目投资者提供优惠的一揽子法案。根据该法案，任何在北极地区注册、拟投资北极地区新项目，且投资额不少于 100 万卢布的企业家均可申请当地入驻者身份，从而有资格获得一系列税收和非税收优惠。若提交申请之日企业已投入的资金总额不超过项目规划投资总额的 25%，则该投资项目被认为是新项目。

根据该法案，北极发展问题国家委员会成员由俄联邦政府确定，同时，联邦政府授权机构远东和北极发展部、远东发展集团也参与北极地区管理。北极发展问题国家委员负责监督北极地区经济进程，研究并采取措施推动北极地区联邦主体和地方区域发展、改善其投资和营商环境。**法案规定了遴选北极地区当地入驻者的条件，**除了上文提到的投资额度，还包括支出

卢布[5]；政府计划组建远东航空公司。**财政安排方面，**俄罗斯财政部将向俄外经银行再拨款 2300 亿卢布[6]、不支持关于承租人延期纳税的建议、7 月更拟将国家福利基金的外汇抛售额度减半；俄罗斯政府则扩大政府采购需求以扶持中小企业。**金融体系方面，**俄央行最新数据显示，6 月 26 日至 7 月 3 日这一周，俄国际储备增长 0.3%（15 亿美元），达到 5698 亿美元；防疫限制性措施放宽影响俄外币存款需求[7]；商业银行已发放近 1600 亿卢布的优惠抵押贷款[8]。

4、南非 4 月制造业创 12 年最低 二季度消费者信心暴跌

南非统计局表示，由于封禁法规对经济活动产生了广泛影响，南非的制造业生产在 4 月跌至 12 年来的最低水平，同比下降 49.4%，环比下降 44.3%。所有 10 个制造部门均出现大幅下滑，汽车行业受到的打击最大，由于 4 月份禁止销售汽车，其中汽车产量下降幅度最大，达 98%；包括家具和其他小型制造集团在内的部门下跌了 83.5%；玻璃和非金属产品是本月第三大跌幅，下降了 83.4%，而纺织品和服装的生产下降了 75.5%；食品和饮料制造商的降幅最小，产量下降了 19.4%。南非制造业占 GDP 的 13%和就业的 10.4%，已连续 11 个月出现下滑。

方向。企业在制定支出计划时应考虑到新建建筑、技术更新、固定资产现代化、建筑设施改建、机械设备采买等方面的支出。**法案还规定了对北极地区基建项目、建筑工程、建筑设施改建等进行国家生态鉴定的特殊性。**法案规定了向北极地区城市建设领域提供市政服务的特殊期限：在 10 个工作日内发放土地城建规划。

法案称，**至 2030 年前，将创造条件为北极吸引不少于 6.7 万亿卢布的私人投资，增加 2.8 万个工作岗位。**法案规定，北极地区入驻者存放在自由关税区的销售产品可享受 0%的增值税税率。入驻者还可获得矿产资源开采税减免优惠，在满足规定条件的前提下可享受利润税优惠税率和社会保险费减免优惠。

[5] 俄滨海边疆区行政长官科热米亚科称，**目前在俄符拉迪沃斯托克自由港约有 1950 个入驻企业，投资总额约 9700 亿卢布。**其中，滨海边疆区吸引了 88%的入驻企业和 82%的投资。外商投资占符拉迪沃斯托克自由港引资总额的 11%，主要投资国为中国、韩国、日本和印度，投资领域主要涉及房地产开发、运输物流、渔业、水产养殖、农业、钻石业等。日本、荷兰、朝鲜、英国实施的水产养殖项目投资额超 180 亿卢布。约三分之一的入驻企业从事房地产开发，创造就业岗位最多的投资领域是运输物流业。

[6] 根据俄财政部初步预算方案，俄政府计划于 3 年内向俄外经银行额外拨款 2300 亿卢布，以补偿该银行在外债以及 2018 年以前启动项目所遭受的损失。俄外经银行 2018 年亏损额 1758 亿卢布，2019 年亏损额为 528 亿卢布，缩减约三分之二。该行行长舒瓦洛夫曾于今年 5 月表示，**2020 年外经银行仍将面临亏损，但资本充足率将维持在 10%以上的水平。**

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_3919