

2020年06月09日-06月15日

➤ 2020年第22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

全球经济预期再遭下调 世行预计2020年萎缩5.2%
经合组织: 预测2020年世界经济萎缩6%或7.6%

发达经济体

➤ 美国

美国经济今年或萎缩6.5%

美国5月CPI不及预期

➤ 欧洲

德国4月出口急剧下滑

法国提升应对疫情的经济救助规模

英国4月份GDP环比下滑20.4%

➤ 日韩

韩国财政部绿皮书: 韩实体经济下行风险有所缓解

韩国6月前10天出口同比增两成

日本国会通过本财年第二次补充预算案

新兴经济体

➤ 沙特一季度石油出口跌近22% 出台重大财政紧缩措施

➤ 经合组织敦促南非改革 未来财政规划将遵循零基预算

➤ 巴基斯坦发布2020财年经济调查报告 再获亚开行5亿美元贷款

➤ 印尼一季度经济增速降至近20年来最低

➤ 世行: 预测伊朗2020年经济萎缩5.3% 央行行长谈改善经济措施

➤ 马来西亚一季度经济增长0.7% GDP约877.5亿美元

➤ 世行: 拉美地区2020年将负增长7.2% 巴西再次调降增长预期

➤ 世行: 阿联酋2020年将负增长4.5% 5月PMI回升

➤ 世行: 菲律宾2020年经济将萎缩1.9% 菲继续削减国防基建预算

大宗商品

➤ 隐性风险犹存 国际油价前景难言乐观

主权信用评级调整

➤ 穆迪将乌克兰主权信用评级由Caa1上调至B3 维持稳定展望

➤ 标普将日本国主权信用展望由正面调至稳定 维持A+级别

1、全球经济预期再遭下调 世行预计 2020 年萎缩 5.2%

周一（6月8日），世界银行在其最新的《全球经济展望》报告中预测，疫情将导致2020年全球经济产出萎缩5.2%。具体而言，发达经济体2020年将萎缩7.0%，而新兴市场经济体将萎缩2.5%，是1960年有数据以来的最差表现。按人均GDP计算，全球经济萎缩程度创下1945-1946年以来最大。世界银行警告称，如果大流行和商业封锁的不确定性持续下去，其最新预测将再次下调。世界银行预计2020年美国和日本经济萎缩6.1%，欧元区萎缩9.1%，巴西萎缩8.0%，印度萎缩3.2%。而中国是为数不多保持增长的国家，逆势增长1.0%。那些医疗卫生能力有限、深度融入全球价值链、严重依赖外国融资以及广泛依赖国际贸易、大宗商品出口和旅游业的国家可能受到的打击最大。

世界银行官员称，这些预测是基于封锁措施从6月底开始缓解的假设。但如果今年封锁期限延长了三个月，2020年发达经济体经济萎缩程度将加深至8%-10%，新兴市场为5%，到时将有更多企业永久性关闭，全球贸易崩溃的幅度更大，裁员更多，家庭支出大幅削减。在新的预测中，世界银行还上调了重新陷入极端贫困的人口数量，从先前的逾6000万增加到7000万-1亿。世界银行的最新预测比国际货币基金组织（IMF）4月份发布的预测更悲观，IMF此前预测2020年全球经济萎缩3.0%。IMF计划在6月24日更新其预测，IMF总裁格奥尔基耶娃（Kristalina Georgieva）此前表示，“很有可能进一步下调预测。”

2、经合组织：预测 2020 年世界经济萎缩 6%或 7.6%

上周三（6月10日），经济合作与发展组织（经合组织）发布经济展望报告，就新冠疫情得到控制和第二波疫情在今年年底前暴发两种假设，提出不同经济前景预估。报告表示，新冠疫情引发近百年来最严重的经济衰退，尽管目前各国逐步放宽防控措施，世界经济复苏之路仍充满不确定性。报告预测，如果今年年底前出现第二波疫情并导致各地再次采取隔离限制措施，今年世界经济将萎缩7.6%，2021年将增长2.8%；如果第二波疫情得以避免，今年世界经济将萎缩6%。经合组织表示，欧洲国家采取的隔离限制措施对经济影响尤为严重，在今年出现第二波疫情的情形下，欧元区经济预计下跌11.5%；在未出现第二波疫情的情形下，欧元区经济跌幅预计超过9%。此外，如出现第二



波疫情，今年美国和日本经济降幅预计分别为 8.5%和 7.3%；如未出现第二波疫情，美国和日本经济将分别下滑 7.3%和 6%。报告还认为，中国和印度的经济受疫情影响相对较小。经合组织秘书长安赫尔·古里亚表示，在目前情况下，各国政府应谨慎采取紧急措施，促进各国经济实现弹性、包容和可持续复苏。

➤ 美国

1、美国经济今年或萎缩 6.5%

美东时间 6 月 10 日，美国联邦储备委员会宣布维持联邦基金利率目标区间在零至 0.25%之间不变。美联储联邦公开市场委员会的多数成员预测，这一利率区间将保持到 2022 年不变。美联储发表声明称，新冠肺炎疫情暴发给美国经济造成巨大困难，短期严重影响经济活动、就业和通货膨胀，并在中期对经济前景构成相当大的风险。根据美联储当天发布的最新一期经济前景预期，预计 2020 年美国将萎缩 6.5%，较去年 12 月预计增长 2%大幅下调。不过，美联储认为，美国经济有望在 2021 年增长 5%，并在 2022 年继续上升 3.5%。物价方面，今年美国通货膨胀率或仅为 0.8%，较美联储设定的 2%通胀目标有较大差距。剔除食品和能源价格后的核心通胀率也低至 1%，较此前预计的 1.9%大幅下修。美国经济仍然面临着漫长的复苏之路，V 型反弹短期内难以出现。

2、美国 5 月 CPI 不及预期

美东时间 6 月 10 日，美国方面公布了 5 月 CPI 数据，数据显示美国 5 月 CPI 仍出现小幅回落。具体数据显示，美国 5 月未季调 CPI 年率实际公布 0.1%，预期 0.3%，前值 0.3%；美国 5 月未季调核心 CPI 年率实际公布 1.2%，预期 1.3%，前值 1.4%。数据显示，美国 5 月 CPI 月率创 2008 年 12 月以来最大跌幅；5 月 CPI 年率跌至 2015 年 9 月以来新低。5 月其他数据显示，制造业和服务业活动脱离 11 年低位，ADP 数据也在回暖。虽然非农统计存在误差，但也有好转的趋势。虽然汽油和航空旅行等服务需求锐减，但 5 月份随着复工复产逐步实施，汽油和航空缓慢恢复，尤其是油价出现了较大幅度的反弹，这有助于通胀水平的回升。但是美国零售业情况并不乐观，预计今年美国零售商申请破产的数量将大幅增加，申请破产保护的数量也可能会上升。



➤ 欧洲

1、德国 4 月出口急剧下滑

6月9日，德国发布数据显示，4月份，德国的出口因新冠危机而暴跌，商品出口总额同比下降31.1%，至757亿欧元（约合860亿美元）。这是自1950年德国开始进行外贸统计以来的同比最大降幅。与今年3月相比，出口下降了24.0%。4月进口额同比下降21.6%，降至722亿欧元。德国对受新冠疫情影响最严重的国家法国、意大利和美国的出口同比都有不同程度的下降。德国工商会预计，全年出口将至少下降15%。

2、法国提升应对疫情的经济救助规模

6月10日，法国官方将紧急应对新冠肺炎疫情的经济救助规模提升至1360亿欧元；在当天公布的今年第三次财政预算修正案中，其成本已占法国国内生产总值(GDP)的5.6%。法国政府将向受疫情影响最严重的行业提供救助，包括9日宣布向航空业提供150亿欧元救助资金，以及救助汽车业的80亿欧元和旅游业的180亿欧元资金。结合政府已扩大到公司和欧盟机构的融资担保，政府已动员了总计4600亿欧元。

3、英国 4 月份 GDP 环比下滑 20.4%

6月13日，英国国家统计局发布的数据显示，英国4月份国内生产总值环比下滑20.4%，为1997年有月度记录以来最大跌幅。4月份，该国占主导地位的服务业产出下滑了19%。制造业下降24.3%，建筑业下降40.1%。OECD预计，在不暴发第二波疫情的情况下，英国经济2020年会下滑11.5%，将成为发达经济体中受疫情影响最严重的经济体；由于英国经济以服务业为主体，因此受封锁措施带来的影响尤为严重。此外，如果英国与欧盟未能签署贸易协定，将令英国经济雪上加霜。

➤ 日韩

1、韩国财政部绿皮书：韩实体经济下行风险有所缓解



6月12日，韩企划财政部发布的6月《最近经济动向》（绿皮书）中提到，受新冠疫情的影响，韩国经济不确定性犹存，但内需、就业等实体经济下行风险有所缓解。

绿皮书中称，随着国际金融市场趋稳，发达国家纷纷恢复经济活动，部分指标得到改善。但疫情再次蔓延的可能性尚存且新兴经济体局势不稳等风险或仍将使得世界经济处于低迷态势。从5月的消费指标来看，韩国经济仍受新冠疫情带来的负面影响，但是信用卡消费额止跌回升，同比增加5.3%。百货店销售额减少9.9%，非接触式消费的增加拉动在线销售额增长21.9%，而折扣店销售额减少9.3%。消费者信心指数（CSI）回升至77.6，但仍远低于标准值100；在金融市场方面，月初股指因中美贸易摩擦有所下滑，其后发达国家恢复经济活动推动股市上扬。

2、韩国6月前10天出口同比增两成

6月11日，韩国海关发布的统计数据显示，6月1-10日韩国出口额为123亿美元，同比增长20.2%。本月前10天工作日为8天，与去年同期相比增加2天，因此日均出口额较去年同期减少9.8%。具体从出口品类来看，半导体和无线通信设备增长22.6%和35.8%，医药品更是大增136.7%，而与此相反，乘用车、石油制品、汽车零部件分别减少37%、32.8%、30.2%；从出口对象来看，对华出口增长35.7%，对美出口增长15.1%、对欧盟和日本出口分增22.2%和10%，而对中东、澳大利亚出口分别减少7.3%和29.5%。

3、日本国会通过本财年第二次补充预算案

6月12日，日本政府为应对疫情而编制的本财年第二次补充预算案获国会参议院批准，该预算将用于对就业和商用房租方面的支援。此次补充预算案规模达31.9万亿日元（约合人民币2.11万亿元），超过4月份通过的第一次补充预算案（总额为25.69万亿日元），再创日本补充预算规模新高。

在此次补充预算案获国会批准后，日本本财年预算规模将由102.7万亿日元扩大至160万亿日元。目前，日本经济刺激计划总规模超过230万亿日元，约为日本实际GDP的四成。在今年3月底日本国会通过的2020财年预算中，政府拟通过新发国债筹资32.5万亿日元。日本财务省表示，两次补充预算的资金也将全部通过发行国债来筹措，由



此日本财年新发国债规模将突破 90.2 万亿日元，日本财政状况或将进一步恶化。

➤ 新兴经济体

1、沙特一季度石油出口跌近 22% 出台重大财政紧缩措施

上周日（6 月 7 日），沙特官方数据显示，第一季度沙特石油出口总额同比下降 21.9%（约 110 亿美元）至 400 亿美元。由于三月份关于进一步减产的谈判破裂引发沙特与俄罗斯之间的油价大战以及受到新冠病毒流行的打击，第一季度布伦特原油价格下跌了 60% 以上。沙特统计总局表示，石油出口下降是第一季度总体商品出口金额下降 20.7% 的主要原因。包括化学和塑料产品在内的非石油出口下降了 16.5%。第一季度沙特出口的主要目的地是中国，其次是日本和印度。中国仍然是沙特进口商品的主要来源。沙特在第一季度出现了 90 亿美元的预算赤字，石油收入下降了 24%，至 340 亿美元。

在全球石油市场从新冠疫情危机中完全恢复需要数年的普遍预期下，沙特阿拉伯制定了重大的财政紧缩措施，具体包括：（一）从 7 月 1 日开始，将增值税（VAT）的税率从 5% 提高到 15%；（二）削减或推迟总计 1000 亿里亚尔的支出，约占沙特阿拉伯 2020 年预算 10200 亿里亚尔的 10%。目前尚不清楚 2020 年内支出削减和推迟的规模；

（三）终止一项于 2018 年推出的计划，该计划允许政府工作人员每月领取 1000 里亚尔的补贴。该补贴旨在作为生活费用调整，以抵消增值税的经济影响。由于新冠疫情带来的全球经济影响，沙特政府的财政处于重大调整过程之中，短期内仍不太可能出现改善。尽管布伦特原油价格五月份略有回升，但目前仍停留在每桶 30 美元左右。因此，至少在 2022 年之前，全球经济无法从新冠疫情的冲击中完全恢复，这也凸显了沙特阿拉伯所面临的财政危机的严重性和持久性。2020 年第一季度，沙特阿拉伯的政府收入仅为 1920 亿里亚尔，同比下降 22%；石油收入同比下降了 24% 至 1290 亿里亚尔，非石油收入也暴跌了 17%，政府财政收入全面告急。2020 年二季度负面因素对沙特经济的影响可能更大。在宣布新的紧缩措施之前，沙特阿拉伯的预算赤字已经达到了 GDP 的 15%。作为应对，沙特政府已经做出了一系列努力。随着油价在 4 月触底，沙特阿拉伯也将其石油产量降至 18 年低点，以期对油价形成一定支撑；除此之外，沙特阿拉伯还计划今年筹集 2200 亿里亚



尔（约占 GDP 的 8%），以弥补预算缺口；另外，前述提到的增值税税率调升也有望在 7 月后支撑政府收入提升。

2、经合组织敦促南非改革 未来财政规划将遵循零基预算

经济合作与发展组织(OECD)表示，南非需要实施结构性改革，特别是国有企业的全面改革，以提高增长潜力，并给予政府更多的财政空间，以支持经济度过新冠疫情危机。经合组织称，疫情加剧了南非本已严峻的经济挑战，包括经济增长低迷、巨额财政赤字、债务增加和社会脆弱性高，预计今年南非经济将收缩 7.5%。如果疫情无法得到控制，经济将进一步爆发危机，经济增长可能会收缩 8.2%，并将南非已经创记录的高失业率推高至 35%，政府赤字推高至 GDP 的 10%。报告称，释放经济潜力、恢复信心所需的最重要改革，是应对主要国有企业的挑战，尤其是 Eskom。它还建议继续通过救济基金向受疫情影响最严重的脆弱家庭和商业部门(如旅游业)提供有针对性的支助，直到活动恢复为止。此外，可以通过与国际金融机构合作、从国内金融市场借款以及储备银行努力支持债务市场流动性的方式来支付救助计划的费用。

近日，财政部长姆博韦尼在国会就 2020 年拨款法案进行辩论时表示，南非经济陷入衰退，税收大幅减少，国家未来的财政规划将遵循零基预算。零基预算意味着国家政府将不得不从零开始设计支出计划，每一项支出都需要证明其合理性。姆博韦尼称，政府将必须优先考虑基础设施和促进增长的措施，减少不必要的开支，以及如何才能帮助受 Covid-19 大流行影响的民众，并仍然能够支持经济向前发展。目前议会正在审议拨款法案，以便可以提出弥补 Covid-19 资金的补充或调整预算。财政部表示，将准备在 6 月 24 日提交紧急预算。其他政治和经济动态方面，拉马福萨总统已组建总统国有企业理事会(PSEC)，用以主持国有企业转型事务，支持经济转型和发展¹；南非银行业面临严重利润下滑风险²；南非 4 月采矿业产量下降近一半³、采矿业正在成为

¹ 该理事会由拉马福萨总统亲自挂帅，并国企部长、主要国企负责人及部分经济学家和学者。该理事会负责确立国有企业管理体系的基本框架，包括引入国有企业管理总则，并确定合适的股权模式供加强管理，同时确保对国有企业的政府干预得以有效落实。理事会另承担监督职责，确保国有企业与政府规定的优先事项相一致，监督国有企业的运营和绩效，监管其资产结构、经营方式和融资来源，减少财务风险，确保国有企业对社会经济做出积极贡献。国有企业部将作为理事会秘书处，对国有企业负有监督义务。

² 南非银行业面临着半个世纪以来最严重的收益下滑风险，一些银行甚至出现了亏损，主要是为遏制新冠肺炎疫情蔓延，南非采取的封禁措施导致经济陷入更深的衰退和坏账激增。巴克莱非洲集团(Absa)银行最乐观估计是该行业利润至少下降 20%，预计损失将飙升至高于美国次贷危机席卷全球时的水平。鉴于投资组合相当多元化，各个银行受到的影响可能有所不同。虽然住宅抵押贷款帐面在当前危机中表现较好，但是商业和消费贷款的表现可能比全球金融危机时要糟糕。

³ 统计局最新矿业生产和销售数据显示，由于南非四月整月处于封禁状态，4 月份采矿产量下降了 47.3%，为 1980 年来的最大跌幅。其中，铁矿石产量降幅最大，为 68.7%。铂类矿物的产量下降了 62%，黄金产量下降了 59.6%，锰矿产量下降了 57%。与此同时，4 月份矿产销售同比下降 28.3%。报道指出，由于封禁期间，向电力公司 Eskom 提供煤炭的煤矿被视为必需

南非新的疫情爆发中心⁴；南非第二季度商业信心跌至 5 点、创历史最低水平⁵；南非旅游业呼吁尽早取消旅行限制⁶；工会寄希望于阿联酋投资者拯救南非快运⁷；南非资产公司近日启动 100 亿兰特基金支持南非企业⁸。

3、巴基斯坦发布 2020 财年经济调查报告 再获亚开行 5 亿美元贷款

巴基斯坦政府上周四（6 月 11 日）发布 2020 财年经济调查报告，总理财政顾问谢赫、商务顾问达乌德等出席新闻发布会并回答记者提问。报告显示，巴经济整体表现惨淡，几乎所有经济指标都出现下降。谢赫表示，新冠肺炎疫情沉重打击了巴经济发展，给国民收入带来超过 3 万亿卢比损失，导致经济生产总值损失 3 到 3.5 个百分点⁹；财政赤字的目标是占 GDP 比重不超过 7.2%，实际比重是 9.4%。目前，巴外部债务规模为 765 亿美元，债务占 GDP 的比重上升至 88%。经常账户赤字大幅下降至 33 亿美元，并一定程度上实现了收支平衡。谢赫表示，疫情无疑给巴带来沉重打击，但量化疫情对经济的准确影响非常困难，不同机构根据疫情的严重程度和持续时间，对巴经济现状和前景得出

服务，并允许其运营，此次煤炭产量受到的影响最小，同比下降了 9.1%。产量和销售下降的同时，黄金价格上涨，从 4 月初的每盎司约 1580 美元升至月底的 1690 美元；铂金价格 4 月份仍然疲软。

⁴ 在短短一周内，南非西北省新冠病例几乎增加了两倍，其中约一半发生在采矿业。截至周日（6 月 7 日），西北省共记录了 523 例新冠病例，引发了人们对该行业正在成为一个新的疫情中心的担忧，随着未来几周将有更多矿工重返工作岗位，疫情曲线可能继续呈陡峭上升趋势。该省卫生部门官员表示，随着三级封禁状态下矿业公司将大部分员工召回，需要采取不同以往的措施。每个返回的矿工必须说明他们来自哪里，并在开始工作之前必须进行 14 天的隔离。接触者追踪将不仅局限于工作场所的接触者，还必须包括工人的住所以及他们最初来自何处。采矿业这次必须做好准备，以不同的方式处理返回工人的问题，并认真对待隔离问题。

⁵ 最新发布商业信心指数（BCI）显示，由于南非本已疲弱的经济以及新冠疫情前所未有的冲击，南非第二季度商业信心从上一季度的 18 点跌至 5 点，为自 1975 年开始调查以来的最低水平。BCI 是对南非经济在阶段性封锁期间情绪的首批具体观察之一，调查了制造商、建筑承包商、零售商、批发商和新车经销商 5 个行业。报告称，BCI 暴跌与国际组织纷纷下调全球和南非的经济增长预期相符。尽管限制措施的逐步解除以及随后经济活动的恢复可能会提振未来一段时期的信心，但新冠病毒感染曲线发展的不确定性是谨慎的一个重要原因。未来实现部分复苏的道路可能缓慢而崎岖。

⁶ 南非旅游业呼吁政府最早从 9 月开始逐步放宽旅游限制。南非旅游业理事会（TBCSA）表示，国际旅游开放的固定日期对于允许游客提前预订以及行业开发旅游套餐至关重要，否则可能会给南非带来永久性的损失。南非旅游行业已经制定了安全和卫生规程，以防止该部门开放后病毒感染的扩散。TBCSA 还要求将临时雇主/雇员救济计划(Toc)延长至 12 月底，而不加

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_4500

