

美一季度经济衰退超预期 欧央行维持关键利率不变

——东方金诚国际观察（2020/4/27-2020/5/1 Vol.213）

来源 / 主权评级团队 谢文杰 何岩浩 白雪

【全球要闻】

美一季度经济衰退超预期 二季度经济将加速深跌

欧央行维持关键利率不变 短期或扩大资产购买规模

英国经济重启压力较大 脱欧谈判面临不确定性

日本央行取消国债购买限制 短期存进一步宽松预期

【丝路聚焦】

新冠疫情冲击下供需两弱 新加坡经济衰退风险上升

俄罗斯制造业 PMI 大跌，年内经济衰退风险加深

南非推出经济援助计划 财政货币困境加剧偿债压力

巴西政府宣布“战争预算” 财政支出大增令偿债能力承压

【美国】

美一季度经济衰退超预期 二季度经济将加速深跌

4月29日，美国商务部公布数据显示，美国第一季度实际GDP年化初值环比-4.8%，为2008年第四季度以来最低水平，预期-4%，前值2.1%。其中，第一季度实际个人消费支出初值环比-7.6%，预期-3.6%，前值1.8%。

东方金诚：3月份商业停业、社会隔离及其他抗疫举措对消费支出产生剧烈冲击，导致美一季度经济出现衰退。考虑一季度GDP仅反映了疫情对美经济冲击的早期影响，随着近期失业人数急剧增长，收入降低及商业活动持续停滞将进一步冲击内需，二季度GDP深跌加剧不可避免。

【欧元区】

欧央行维持关键利率不变 短期或扩大资产购买规模

4月30日，欧洲央行公布利率决议，维持三大关键利率不变，维持7500亿欧元的资产购买计划不变；将此前定向再融资操作（TLTRO III）的利率再次下调25bp，目前的操作利率最低可以到-1%；新增7次针对疫情的再融资操作（PELTROs），相对此前LTROs利率下调25bp。

东方金诚：考虑到负利率对银行体系冲击较大且降息效果减弱，欧央行不再进一步调低政策利率，转而定向调低再融资操作利率以缓解流动性压力，基本符合市场预期。考虑到欧元区

各成员国为应对疫情实行大规模财政刺激，国债发行需求上升，预计欧央行短期将扩大资产购买规模并下沉购买资质，国债收益率或下行。

【英国】

英国经济重启压力较大 脱欧谈判面临不确定性

4月30日，英国首相约翰逊在第一次政府新冠肺炎疫情例行发布会上表示，目前英国已经度过了疫情高峰，下周将会提供调整封锁措施的路线图和选项，力图制定出既遏制疫情又能重启经济的办法。

东方金诚：经济活动停滞给英国经济带来巨大冲击，短期疫情存在反复风险令英国经济重启压力较大，并存在较大不确定性。由于英国和欧盟近期工作重点均在疫情防控及刺激经济方面，英欧谈判进展缓慢，虽然英国多次表示不会延长过渡期，但考虑6月评估日临近，英欧谈判若无法达成共识，将进一步冲击英国经济，由此英国延长脱欧过渡期将成为现实需要。

【日本】

日本央行取消国债购买限制 短期存进一步宽松预期

4月27日，日本央行利率决议，宣布维持当前-0.1%的利率水平不变，并通过购买长期国债，使长期利率维持在零左右。同时，央行取消每年约80万亿日元的购债规模限制，不再设上限；并将购买商业票据和企业债的规模提高至20万亿日元，约为之前的3倍。

东方金诚：此次日本央行祭出无限量购买计划，旨在与财政政策配合，缓解金融体系流动性压力，缓解疫情带来的经济下滑冲击。新冠疫情使日本进出口贸易及国内消费大幅削减，尤其全球需求降温将延长其经济阵痛周期，在此情形下日本央行或将有条件的进一步扩大宽松规模。

【新加坡】

新冠疫情冲击下供需两弱 新加坡经济衰退风险上升

4月29日，新加坡金融管理局表示，新加坡2020年国内生产总值下降幅度可能超出此前预期，预计增长范围为“-4%至-1%”。

东方金诚：新加坡为外向型经济体，主要贸易伙伴疫情加剧并普遍采取遏制措施导致其外部需求严重下降，制造业出口减少，中间品投入锐减，并推升跨境供应中断风险，石油、电子等强顺周期行业受到明显负面影响。此外，政府4月7日起实施为期一个月的限制措施，也将令私人消费大幅不及预期。鉴于年内疫情演变形势仍较为复杂，全球经济复苏缓慢，新加坡经济持续低迷的时间和深度可能会远超预期，2020年陷入萎缩将不可避免。

【俄罗斯】

俄罗斯制造业 PMI 大跌，年内经济衰退风险加深

4月30日公布数据显示，俄罗斯4月制造业PMI为31.3，前值47.5，为2009年以来最

低；其中，产出和新增订单均创 1997 年 9 月调查以下新低，分别为 18.9 和 19.5。

东方金诚：新冠疫情已对俄罗斯经济造成重大影响，日前俄罗斯确诊病例已超 11 万，国家总理及一位部长均被确诊，国内疫情形势严峻将迫使俄罗斯继续采取严厉控制措施，短期经济活动停滞局面将延续，加之外需萎缩和国际原油价格低位持续冲击出口部门，2020 年俄罗斯经济衰退程度或将进一步加深。在此情形下，预计俄罗斯将进一步采取积极货币政策和财政政策，以最大限度削弱新冠疫情和国际油价对经济的冲击。

【南非】

南非推出经济援助计划 财政货币困境加剧偿债压力

4 月 21 日，南非政府宣布了一项总额达 5000 亿南非兰特（约占 GDP 的 10%）的经济援助计划，以应对新冠疫情对经济的冲击，其目的是支持企业，保留就业，并为受危机影响最大的人群提供援助。其中 1300 亿兰特来自预算重新分配，2000 亿兰特为政府贷款担保，额外财政支出约 1700 亿兰特，一部分将从失业保险基金中拨出，其余来自多边机构。

东方金诚：新冠疫情冲击令南非财政巩固进程中断，预计 2020 年南非经济衰退将对其财政收入造成压力，同时抗击疫情的经济援助支出，以及对国有电力公司的支持将增加政府支出

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_5460

