

2020年04月21日-04月27日

➤ 2020年第16期

本周头条:

全球经济

103个国家向IMF申请COVID-19紧急融资

发达经济体

➤ 美国

美国初请失业金人数5周累计近2650万

美国众议院通过4840亿美元规模的追加救助资金

➤ 欧洲

德国4月PMI指数创新低

英国经济或陷入数百年来最严重萎缩

➤ 日韩

韩国一季度负增长1.4% 4月前20天出口同比减26.9%

日本政府月度报告下调经济评估 3月出口同比降11.7%

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

新兴经济体

➤ 菲律宾调低进出口增长目标 央行降息50个基点

➤ 沙特吸引外资和对外直接投资加码 对外偿付结构生变

➤ 伊朗最新失业率为10.6% 非油出口达600亿美元

➤ 南非税务局面临巨额税收损失 政府盼国际机构支持

➤ 俄罗斯民生受创 将实施支柱企业个性化支持机制

➤ 世行和亚开行将对巴提供贷款 IMF贷款到账提振汇率

➤ 阿根廷政府违约在即 提交正式债务重组方案

大宗商品

➤ 油市遭拥挤抛售后小幅回暖 未来数周库存压力仍沉重

其他联系人

张婷婷 010-66428877-203

ttzhang@ccxi.com.cn

主权信用评级调整

➤ 穆迪将泰国主权信用展望由正面调至稳定 维持Baa1级别

➤ 穆迪将罗马尼亚主权信用展望由稳定调至负面 维持Baa3级别

➤ 穆迪将以色列主权信用展望由正面调至稳定 维持A1级别

➤ 惠誉将斯里兰卡主权信用评级由B下调至B- 展望负面

➤ 惠誉将希腊主权信用展望由正面调至稳定 维持BB级别

➤ 惠誉将乌克兰主权信用展望由正面调至稳定 维持B级别

➤ 标普将希腊主权信用展望由正面调至稳定 维持BB-级别

国际宏观动态

1、103 个国家向 IMF 申请 COVID-19 紧急融资

国际货币基金组织 (IMF) 国际货币基金组织总干事克里斯蒂娜·基奥尔吉耶娃 4 月 20 日表示, 由于新冠疫情大流行, 已有 103 个国家向 IMF 寻求紧急融资, 到 4 月底, IMF 执行委员会将会考虑其中一半的申请。基奥尔吉耶娃表示, IMF 已将其紧急快速支付能力提高了一倍, 以满足约 1000 亿美元的预期需求。她指出, 今年有 170 个国家的人均收入将下降, 仅在几个月前, IMF 预测 160 个经济体的人均收入将出现正增长。

➤ 美国

1、美国初请失业金人数 5 周累计近 2650 万

美东时间 4 月 23 日周四, 美国劳工部公布的最新数据显示, 截至 4 月 18 日当周美国初请失业金人数录得 442.7 万, 略高于接受道琼斯调查的经济学家预期 430 万。此前一周的数据经下修后调整为 524 万人, 相比之下截至 4 月 18 日当周的数据减少了超过 80 万人, 是连续第三周下降。但即便如此, 过去五周的初请失业金人数累计仍达到创纪录的 2645 万人。这一数字超过了自 2009 年 11 月美国遭遇金融危机冲击后经济恢复以来增加的 2244.2 万个就业。4 月非农就业报告将于 5 月 8 日公布。假设所有申请失业救济的人都被视为失业者, 4 月失业率可能达到约 20%, 是 2009 年全球金融危机爆发后峰值 10% 的两倍。

2、美国众议院通过 4840 亿美元规模的追加救助资金

美国国会众议院 23 日通过规模为 4840 亿美元的追加救助资金, 包括补充小企业救助贷款 (薪资保护计划), 增加资金用于援助医院以及提高病毒检测能力。美国上个月通过的 3500 亿美元小企业救助资金已经告罄, 很多小企业缺乏资助面临倒闭的风险。这也意味着美国国会投入的救助资金总额将高达近 3 万亿美元。根据美国中小企业管理局的規定, 如果企业将全部贷款均用于支付 8 周内的工资、房租和水电费, 且对员工工资的削减幅度不超过 25%, 则企业有资格获得完全的贷款免除。因此, 大部分 PPP 贷款将可能以被免除的形式构成对中小



企业的支持，这一补贴形式也能够激励雇主减少裁员、保障工资的
稳定，从而形成对就业的托底。

➤ 欧洲

1、德国 4 月 PMI 指数创新低

德国经济受到疫情重创。德国 4 月综合采购经理人指数和 4 月服务业采购经理人指数均降至历史最低，分别从上月的 35.0 和 31.7 降至 17.1 和 15.9；而 4 月制造业采购经理人指数则从上月的 45.4 降至 34.4，创 11 年来的新低。德国市场研究机构捷孚凯 4 月 23 日公布的报告预测，受疫情影响，5 月德国消费者信心先行指数为-23.4 点，环比骤降 25.7 点。

2、英国经济或陷入数百年来最严重萎缩

4 月 23 日，英国央行货币政策委员会委员弗利葛表示，英国可能陷入数百年来最严重经济滑坡。本月，为遏制新冠病毒疫情所采取的封锁措施对企业造成的打击，甚至超过了最悲观的预测机构所担心的程度。一旦疫情大流行结束，经济应该会恢复到新冠病毒爆发前的增长模式，但这可能需要时间。英国 4 月 PMI 跌至 12.9 的历史低位，远逊于预期的 31.4。

➤ 日韩

1、韩国一季度负增长 1.4% 4 月前 20 天出口同比减 26.9%

4 月 23 日，韩国央行发布数据显示，初步估计 2020 年第一季度国内生产总值（GDP）环比负增长 1.4%，创下 2008 年第四季度（-3.3%）以来新低；同比增幅（1.3%）为 10 年零 6 个月以来最低水平。随着国内新冠疫情蔓延，生产和消费等总体经济活动萎缩。具体来看，私人消费环比减少 6.4%，减幅创下外汇危机爆发的 1998 年第一季度（-13.8%）以来之最。除消费以外其他项目表现相对良好：设备和建设投资分别增长 0.2%和 1.3%，政府消费增加 0.9%，进口和出口分别减少 4.1%和 2%。其中就出口而言，尽管汽车、机械类、化学产品出口有所下滑，但半导体出口持续向好并抵消了大部分影响；生产方面，服务业减少 2%，其中运输业减幅最大，为 12.6%，批发零售和住宿餐饮业减少 6.5%，文



化及其他服务业减少 6.2%。制造业减少 1.8%。值得关注的事，由于海外疫情从 3 月起正式暴发，全球需求萎缩的影响或将通过出口自二季度起有所表现。韩国央行表示，若第二至第四季度 GDP 环比分别增长 0.03% 以上，则全年增长率将为正值，国际货币基金组织对韩国经济增速预期值为 -1.2%。

4 月 21 日，韩国关税厅发布的数据显示，新冠疫情蔓延已开始对韩国出口造成影响：4 月前 20 天韩国出口同比减少 26.9%，为 217.29 亿美元，但开工日数（14.5 天）同比减少 2 天，日均出口额减少 16.8%。具体项目来看，石油产品和汽车零部件对外出口同比减少 50% 左右，减幅最大。无线通信和半导体产品同比减少 30% 和 15%，韩国主要产品出口均出现减少趋势。出口对象方面，韩国对华和对美出口同比减少 17%，对欧盟和越南等国家和地区的出口降幅则超过了 30%；统计数据显示，截至 4 月 20 日，韩国今年累计出口额为 1525 亿美元，较去年同期减少了 6.1%；同期，进口额减少了 4.8%。预计进出口指标短期内将继续同步下滑。

2、日本政府月度报告下调经济评估 3 月出口同比降 11.7%

4 月 23 日，日本政府发布的 4 月份月度经济报告显示，关于经济评估的表述已调整为“受新型冠状病毒疫情影响，经济急速恶化，处于极其严峻状况”。“恶化”是对经济形势看法的最严峻表述，曾在受雷曼危机影响的 2009 年 5 月使用。由于全球疫情扩大的影响，企业业绩和个人消费下滑日益严重，日本经济处于长期低迷的危机之中。4 月各项目中，个人消费表述已从“呈现弱势”下调为“急速减少”，就业形势下调为“眼下可见弱势”。对生产、出口、企业收益、行业状况的评估也都进行了下调。由于人们避免外出，广泛行业业绩急剧恶化。日本的主力产业汽车因需求减少，生产大幅下滑。

4 月 20 日，日本财务省发布的贸易统计初值显示，受新型冠状病毒疫情影响，3 月日本出口额较去年同期下滑 11.7%，为 6.3579 万亿日元（约合人民币 4169 亿元）；进口额为 6.3529 万亿日元，同比下滑 5.0%。贸易收支为顺差 49 亿日元。出口方面，对美和欧盟出口分别下滑 16.5% 和 11.1%，均呈现两位数下滑，对华出口下滑 8.7%。从类别来看，汽车与汽车零部件出口跌幅较大。此外，同时公布的 2019 年度贸易收支为逆差 1.2912 万亿日元，连续两年呈现逆差。出口额比上年度减少 6.0% 至 75.88 万亿日元，进口额减少 6.3% 至 77.1713 万亿日元，进出口额均为 3 年来首次减少。



► 新兴经济体

1、菲律宾调低进出口增长目标 央行降息 50 个基点

由于全球需求和供应受新冠疫情影响，菲律宾政府经济团队调低了菲对外贸易增长目标，分别将出口和进口的增长目标从 4% 和 8% 调低至 0.5% 和 3%。预算案副部长 Laura Pascua 表示，由于全球增长放缓和对中国出口的高度依赖，调整后的出口增长目标仍是初步目标；预计 2020 年 GDP 增长从 6% 下降到最坏的情况零或-1%，以及全球油价走低，都造成进口目标的走低。此外，菲政府预计今年整体通胀率将在 1.75-3.75%，低于最初的 2-4% 的目标。由于政府打算增加从多边和双边来源的借款，为脆弱部门、卫生保健和医疗救助以及疫情后的经济反弹提供资金，经济团队已将预算赤字上限从 GDP 的 3.2% 调整为 5.3%。另外值得一提的是，由于新冠疫情在全球范围内裁员，菲律宾可能会在几十年来首次出现海外菲外劳（OFW）汇款的放缓¹。

菲央行行长乔克诺隔周周五（4 月 17 日）表示，菲央行已下调基准利率 50 个基点至 2.75%，这是 2016 年菲央行实施现行利率制度以来的最低值。

2、沙特吸引外资和对外直接投资加码 对外偿付结构生变

沙特央行（SAMA）最新统计显示，2019 年全年，沙特吸引外资 1.78 万亿里亚尔（约合 4747 亿美元），同比增长 14.1%，实现连续 12 年正增长²。到 2019 年末，沙特对外直接投资总额达 4614.4 亿里亚尔，创下了 2007 年以来的最高年度水平，较 2018 年末总额 3939.9 亿里亚尔增长了 647.5 亿里亚尔，增幅达 17.1%。沙特海外直接投资额自 2007

¹ 菲律宾群岛银行（BPI）认为，通过其渠道的汇款量今年最多只能持平，甚至与去年相比减少至少 5%。通过 BPI 进行的汇款在 3 月份同比和环比都有所放缓。ING 经济学家 Nicholas Mapa 表示，海外菲外劳汇款总额今年可能收缩 2.5%，由于在几个国家实施了封锁，OFW 可能没有足够的收入第一时间寄回国内家庭。**令人担忧的趋势表明，有超过 1.6 万名菲律宾工人因疫情失业而从海外返乡。**菲联合银行预计今年来自 OFW 的汇款将下降 16-18%，今年本地失业率将从去年的 5.1% 上升到 6.1%。去年，OFW 汇款总计约 301 亿美元。外劳汇款一直以平均 4.1% 的速度增长，在过去五年中，OFW 通常每月平均汇回 23 亿美元。Mapa 称，这些汇款增加了当地收入，支持了消费，更是形成了菲资本投资热潮。菲中央银行（BSP）早些时候预计，今年流入该国的汇款今年仍可能增长 2%。

² 沙特外商投资主要分为非金融类投资、金融类投资（含权益性投资和债务性投资）、其他投资（含存款、贷款及其他应付款）三大类，其中：非金融类投资 8856.2 亿里亚尔（约合 2362 亿美元），同比增长 2%，占比 49.8%；金融类投资 4773.4 亿里亚尔（约合 1273 亿美元），同比增长 34.5%，占比 26.8%；其他投资 4168 亿里亚尔（约合 1111 亿美元），同比增长 24%，占比 23.4%。



年起连续 12 年增长，较 2007 年末投资规模 639.3 亿里亚尔相比增长了 621.8%³。

沙特央行 (SAMA) 最新数据显示，截至今年 2 月，沙特国际储备 1.865 万亿里亚尔 (约合 4973 亿美元)，同比增长 2.6%，环比下降 0.9%⁴。沙特正在寻求发展本地债务市场，财政部表示一季度已售出超过 156 亿里亚尔 (约 41.6 亿美元) 的伊斯兰债券，分为 5 年、10 年和 30 年三个到期时限。海湾石油出口国正越来越多地转向出售债券，以在低油价环境下为支出筹集资金，同时作为多元化改革的一部分大力发展本国的资本市场⁵。另外，针对疫情，沙特已推出多项服务支持中小企业发展，并帮助其降低成本。中小企业管理局 (Monshaat) 提供一些有竞争力的举措，向中小企业提供部分或全部补贴，使其更容易遵循政府的相关要求，降低运营成本，提高效率并提升绩效。

3、伊朗最新失业率为 10.6% 非油出口达 600 亿美元

伊朗国家统计局 (SCI) 近日公布了上财年第四季度 (2019 年 12 月 22 日至 2020 年 3 月 19 日) 的失业率数据。上述期间总体失业率为 10.6%，同比降低 1.7%⁶；同期就业率为 37.8% (2343 万)，比上一个伊朗年同期下降了 0.4%。其中，男性和女性就业率分别为 63% 和 12.7% (1951 万男性和 392 万女性)；城镇人口 1744 万人，占 36.9%；农村人口 598 万人，占 40.8%。另外，伊朗央行行长哈马提称，为缓解疫情影响，上周四 (4 月 23 日) 上午已向 1720 万名同胞发放了 1000 万里亚尔 (市场汇率约 65 美元) 的新冠病毒贷款，本周将向另外 580 万人发放该笔贷款。这笔贷款将以分期 30 个月、每期 35 万里亚尔的形式从接受贷款人的补贴中扣除。

³ 以下是沙特近年对外直接投资规模的年度统计：2015 年末总规模达 2367 亿里亚尔，同比增长率约为 41.2%；2016 年末达到 2774 亿里亚尔，同比增长率约为 17.2%；2017 年同比增长 14.1%，达 3166.4 亿里亚尔；2018 年同比增长 24.4%，达 3939.9 亿里亚尔。

⁴ 沙特国际储备主要包括海外证券投资、外汇储备、特别提款权、IMF 储备头寸 (普通提款权)、黄金储备五大类。截至今年 2 月末，海外证券投资 1.208 万亿里亚尔 (约合 3221 亿美元)，环比下降 0.2%，占比 64.8%；外汇储备 6150 亿里亚尔 (合 1640 亿美元)，环比下降 2.4%，占比 33%；特别提款权 311.4 亿里亚尔 (合 83.04 亿美元)，环比下降 5%，占比 1.7%；IMF 储备头寸 93.4 亿里亚尔 (约合 24.9 亿美元)，环比下降 0.5%，占比 0.5%；黄金储备 16.2 亿里亚尔 (合 4.32 亿美元)，与上月基本持平，占比 0.1%。

⁵ 沙特经济学会的成员 Al-Maghlouth 表示，成功发行超过 150 亿里亚尔政府债券显示出许多积极因素，如证实沙特信用等级、稳健性和经济实力，债务与 GDP 比率仍远低于许多 G20 国家，财政部处理资产和负债管理要求的较强能力，强大的美元外汇储备等。沙特信用等级很高，尽管油价疲软，仍能比许多其他中东经济体更便宜地举债。经济分析师 Fahd Al-Thunayan 表示，沙特努力发展国内债务市场，并通过优化债务使用组合来提供公共预算支出所需的平衡，2019 年，沙特国内债发行量达到债务总额的 65%。

⁶ 其中，15 岁以上男性失业率为 9.2%，登记失业人口为 197 万人；15 岁以上女性失业率为 17.2%，登记失业人口为 81.3 万人。15 至 24 岁劳动力失业率为 25.7%，较上年同期降低 2.4 个百分点；18 至 35 岁劳动力失业率为 17.8%，较上年同期降低 1.6 个百分点。城市失业率为 11.4%，登记失业人口 223 万人；乡镇地区失业率为 8.5%，登记失业人口 55.4 万人。大学毕业生失业率为 15.6%，同比降低 2%。高等教育群体 (原文：Higher Education，可能指高中以上学历) 中，男性失业率为 11.2%，女性失业率为 24.7%，这部分失业人口占总失业人口的 39%，较上年同期提高 1.4 个百分点。



伊工矿贸易部官员表示，在 2018 年 3 月至 2020 年 3 月期间，伊朗共向其他国家出口 1.35 亿吨非油产品，这些货物的申报收入为 413 亿美元，但是这些出口的实际收入约为 480 亿美元，因为许多出口商通常以低价格申报货物出口。此外，伊政府和私营部门向其他国家提供技术、工程和旅游服务以及出口天然气，收入共约 120 亿美元。该官员称，减少石油收入对伊来说是一件好事，现国际原油价格历史性暴跌带来的压力最小，伊依靠非油出口收入避免了冲击。过去两年来，伊采取了各种措施促进商品和服务出口，包括降低关税，并采取措施支持农业和制造业等关键经济部门。目前，石化产品仍然是伊对其他国家出口的主要产品，其次是金属和原材料、农产品和手工艺品。

4、南非税务局面临巨额税收损失 政府盼国际机构支持

随着新冠疫情继续对南非各经济部门造成严重破坏，政府宣布扩大规模以提供更多流动资金保持企业运营，南非税务局表示预计将损失数十亿美元的税收。作为总统拉马福萨宣布的 5000 亿兰特经济刺激方案和救助措施的一部分，财政部将为陷入困境的个人和企业提供高达 700 亿兰特的税收减免，并为每月收入低于 6500 兰特的员工提供每月 500-750 兰特的工资补贴，这些措施将使税务局增加 260 亿美元的收入损失。税务局报告称，在截至 3 月底的财政年度，由于经济增长疲弱导致企业所得税减少，税收收入恶化，初步结果显示，税收额为 1.356 万亿兰特，而 2019 年初预算估计为 1.422 万亿兰特，缺口超过 660 亿兰特。目前，南非超过 40% 正规部门企业没有足够资金维持生存⁷，作为降低新冠疫情对南非经济影响的干预举措，政府考虑出台 1 万

⁷ 根据南非统计局对采矿、制造、建筑和贸易等多个正规部门企业的调查，约有 42% 的企业表示没有足够的财力在危机期间继续营业，而超过 85% 的企业表示营业额在封禁期间受到冲击。统计局表示，**疫情对非正规部门的小企业和个人更为严重，对就业的全面影响也将随时间推移而确定，失业和工人收入下降是不可避免的。**经济学家称，新冠疫情可能导致南非减少约 200 万个工作岗位，这将推动南非的失业率从当前的 38.2% 扩大至 48%，裁员将主要影响到服务员、收银员和工厂工人等蓝领工人，并将加剧南非本已严重的不平等。

亿兰特的财政刺激计划⁸以及出售 1000 亿兰特(约合 53 亿美元)的社会债券⁹，新贷款担保将于本周实施¹⁰，而 5 月起将恢复部分商业活动¹¹。

经济学家称，包括国际货币基金组织(IMF)在内的国际资助者可能会向南非提供多达 4000 亿兰特的资金，以缓冲该国受到冠状病毒封禁的经济影响。据估计，到 2021 年 3 月，财政压力可能会使政府的债务占 GDP 的比重升至 74.7%，第二年升至 84%。由于更高的债务水平和更高的利率，偿债成本将上升，到 2023 年可能会从 GDP 的 4%增至 6.5%以上，甚至达到 9%。南非目前持有 302 亿兰特特别提款权(SDR)，如果获得批准，将可能获得 3000 亿兰特资金，用于应对新冠疫情封禁期间的经济衰退。此外，储备银行表示将与美联储进行对话，寻求美元互换额度，以获取美元流动性。

5、俄罗斯民生受经济危机影响 将实施大型骨干企业个性化支持机制

俄罗斯社会反危机中心的一项调查显示，约 67%的俄罗斯人已或多或少感受到新冠肺炎疫情带来的经济危机影响，近一半(49%)家庭收入大幅下降¹²。调查指出，在新冠病毒大流行初期工作的人中有 68%面临取消奖金、降低工资及非足额发放等问题。有 10%的员工享受无薪假期。只有约五分之一的失业者登记注册失业，未登记失业的原因是，失业者无法在隔离期间以及有关机构关闭期间集齐必要的文件并进行注册。关于国家帮扶和居民互助方面，调查称截至目前已获得国家支持的人仅占可享受优惠总人数的 15%，大约 18%的人会在获取优惠待遇过程中遭遇各种困难，有 65%的受访者认为监护机构应首先提

⁸ 据悉，拉马福萨总统正考虑出台 1 万亿兰特的经济刺激计划，将重点扶持制造业、零售业、酒店和旅游业。南非工会大会表示，工商界一致同意拉马福萨总统所提方案，方案将于 4 月 20 日内阁会议上讨论。南非工商总会称，南非拥有非常清晰、经过深思熟虑的方案应对疫情带来的公共卫生危机，但没有类似应对疫情带来经济危机的计划，预计封禁将导致 2020 年 100-300 万人失业，经济萎缩和财政赤字率达 10%。报道分析，相关资金可能来自失业保险基金、政府员工养老金以及商业银行提供的贷款和财政支持。南非银行协会及南非储蓄投资协会正同财政部和南非储备银行讨论可获得的资金规模。

⁹ 该债券的发行方案由南非资本市场和金融服务业咨询公司 Intellidax 提交，如果该提案获得批准，它将在国内和国际上由

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_5550

