

美经济下行压力显现 多国紧急加码货币宽松

——东方金诚国际观察 (2020/3/16-2020/3/20 Vol.207)

来源 / 主权评级团队 谢文杰 何岩浩 白雪

【全球要闻】

美 2 月零售销售不及预期 疫情冲击下经济压力显现

欧央行加码量化宽松 后期操作需看疫情态势

英央行紧急降息并定向宽松 短期有助缓解流动性压力

日本央行扩大购买计划 短期或出台进一步宽松措施

韩央行降息至历史最低水平 短期维持宽松货币立场

【丝路聚焦】

新加坡非油出口小幅回升 短期内出口前景承压

伊朗向 IMF 申请紧急援助 三重危机叠加令经济深陷困境

巴西雷亚尔继续深跌 疫情重创下经济堪忧

【美国】

美 2 月零售销售不及预期 疫情冲击下经济压力显现

3 月 17 日数据显示, 美国 2 月零售销售环比-0.5%, 创去年 1 月以来新低, 预期 0.2%, 前值上修至 0.6%; 美国 2 月核心零售销售环比-0.4%, 预期 0.1%, 前值上修至 0.6%。

东方金诚: 美零售业在去年已开始呈现下滑态势, 疫情蔓延叠加油价暴跌, 将持续对零售销售的供需两端形成巨大压力。此外, 3 月 14 日当周初请失业金人数急剧上升至两年多以来高点, 表明疫情已开始冲击就业, 这将进一步对消费支出形成压力。预计消费与投资将在一、二季度出现下行, 美上半年经济显著承压。

【欧元区】

欧央行加码量化宽松 后期操作需看疫情态势

当地时间 3 月 18 日, 欧洲央行宣布临时增加 7500 亿欧元的债券购买计划, 计划将至少延续到 2020 年底, 该计划涵盖现有购债计划条件的所有资产类别, 包括私人和公共部门证券, 并将合格资产范围扩大到希腊政府债券和非金融商业票据。

东方金诚: 欧洲疫情引发市场对欧元区经济衰退的担忧, 意大利等疫情严重国家国债收益率出现大幅飙升, 欧央行紧急启动资产购买计划旨在压低欧元区内借贷成本, 缓解其偿债压力, 同时稳定市场情绪。短期, 欧央行资产购买计划可缓解各国资金压力, 后期有赖于阶段性疫情防控成果, 不排除随着疫情进展欧央行进一步扩大宽松规模。

【英国】

英央行紧急降息并定向宽松 短期有助缓解流动性压力

3月17日，英国央行和财政部宣布了企业融资便利工具（CCFF），购买对英国经济贡献重大的非金融企业、到期时间最长为一年的商业票据。3月19日，英国央行召开货币政策委员会特别会议，一致投票支持紧急降息15个基点至0.10%，将央行债券购买计划规模增加2000亿英镑至6450亿英镑，以英国国债为主，同时扩大定期融资机制规模。

东方金诚：考虑到疫情对经济金融的大规模冲击，英国央行月内二次紧急降息以降低融资成本，缓解市场流动性。同时，英国央行推出的企业融资便利工具将直接向受困企业提供额外的资金支持，短期将有助于缓解因疫情冲击导致的企业现金流紧张的压力。

【日本】

日本央行扩大购买计划 短期或出台进一步宽松措施

3月16日，日本央行召开紧急会议，决定将年度ETF购买目标增致12万亿日元。3月19日，日本央行宣布将在计划外购买1万亿日元日本国债。

东方金诚：此次日本央行加大购买ETF以及国债规模主要是为了降低风险溢价，缓解疫情造成的金融市场波动。疫情对日本产业链的冲击将进一步加剧制造业恶化局面，若6月全球疫情仍未得到有效控制，7月东京奥运会或将面临延期或停办风险，日本经济衰退风险亦将迅速上升。预计日本央行短期有可能采取进一步宽松措施，并与政府财政政策协调，以应

对疫情对经济的冲击。

【韩国】

韩央行降息至历史最低水平 短期维持宽松货币立场

3月16日，韩国央行召开金融货币委员会临时会议，将目前的基准利率1.25%下调0.5个百分点至0.75%，创历史新低。同时，韩国央行还削减了旨在帮助中小企业贷款融资计划的借贷成本，并让符合公开市场操作资格的银行发行更多债券。3月19日，韩国央行与美联储签订为期6个月的货币互换协议，规模600亿美元。

东方金诚：疫情全球扩散速度和范围超预期，韩国央行采取宽松措施以减少疫情对经济冲击，提升金融体系流动性，稳定金融市场及外汇市场。短期，由于韩国经济高度依赖贸易，全球经济低迷令外需承压，贸易萎缩将通过供应链打击韩国经济，预期韩国央行将在平衡金融风险的前提下为经济提供更多支撑。

【新加坡】

新加坡非油出口小幅回升 短期内出口前景承压

新加坡统计局数据，2月非石油出口同比增长3.0%，而1月份则下降3.3%。

东方金诚：受益于国内疫情防控得力保障生产运行，中国需求下降但美欧日需求增强等因素影响，新加坡机械、电子、药品等非油出口维持增长；由于欧盟采取史无前例的封闭边境举

措，预计在欧美疫情得到控制之前，需求萎缩风险将可能打压新加坡出口前景。

【伊朗】

伊朗向 IMF 申请紧急援助 三重危机叠加令经济深陷困境

3月12日，伊朗向国际货币基金组织(IMF)申请50亿美元紧急贷款，以抗击本国新冠疫情。

这是伊朗自1962年以来首次向IMF申请资金援助。

东方金诚： 近期，伊朗已成为除意大利外累计确诊病例最多的国家，国内多名高层官员确诊，新冠疫情形势极为严峻。考虑伊朗医疗管理、疾控技术水平及政府治理能力均处于薄弱水平，短期伊朗疫情发展形势不容乐观。IMF的紧急贷款援助将在一定程度上缓解政府财政支出压力，然而疫情扩散、油价暴跌、美国经济制裁升级，三重危机叠加将急剧推升伊朗宏观经济及财政压力，预计今年伊朗经济延续深度衰退状态，并可能加剧国内政局动荡。

【巴西】

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_6346

