

2019年9月17日-9月23日

➤ 2019年第37期

本周头条:

发达经济体

- **美国**
美联储年内第二次降息 符合市场预期
- **欧洲**
德国9月经济景气指数窜升
法国经济出现明显放缓趋势
西班牙陷政治僵局
- **日本**
日央行维持货币宽松政策 要求关注物价
日本贸易收支连续两个月呈现逆差
- **韩国**
经合组织今年再度下调韩国经济增速至2.1%

新兴经济体

- 印尼央行再调低7日逆回购利率 7月底外债增加至3953亿美元
- 巴基斯坦国家银行维持利率不变 7-8月经常账户赤字同比下降
- 巴西央行下调基准利率50个基点至5.5%
- 南非第三季度商业信心跌至20年新低 采矿业九个月来首次增长

大宗商品

- 沙特石油产量完全恢复或需数周 供给面扰动支撑油价

主权信用评级调整

- 穆迪将香港主权信用展望由稳定下调至负面 主权信用评级维持Aa2
- 标普将西班牙主权信用评级由A-上调至A 主权信用展望由正面调整为稳定

国际业务部

刘寒冰 010-66428877-246
hbliu@ccxi.com.cn

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

国际宏观动态

➤ 美国

1、美联储年内第二次降息 符合市场预期

美国联邦储备委员会 9 月 18 日宣布将联邦基金利率目标区间下调 25 个基点到 1.75% 至 2% 的水平，这是年内美联储第二次降息。美国经济内外风险并存是美联储降息的主要原因。美联储在声明中表示，降息主要考虑到全球形势对美国经济前景的影响和温和的通胀压力，未来美国经济面临的不确定性犹存。在美联储 18 日公布的季度经济预测中，虽然 2019 年经济增长预期中值较 6 月份的预测值增长了 0.1 个百分点至 2.2%，但个人消费支出（PCE）价格指数和核心 PCE 价格指数或分别仅增长 1.5% 和 1.8%，均未达到目标。美联储主席鲍威尔在当天的新闻发布会上表示，贸易政策走向不确定和全球经济放缓导致制造业产出下降，是造成企业投资和出口疲软的主要因素。此外，美国经济面临的外部风险也在加剧，包括全球经济增长普遍放缓和可能出现的英国“无协议脱欧”等。

在本次发布会上，鲍威尔继续强调没有降息预设路线，并表示下一步利率决策将取决于经济数据表现，对未来降息可能性未置可否。他表示，如有必要，美联储不排除采取“更广泛降息”举措的可能性。鉴于美国经济暂难脱离低通胀环境且陷入衰退的风险加剧，年内美联储是否还会降息成为外界普遍关注的焦点。

➤ 欧洲

1、德国 9 月经济景气指数窜升

9 月 17 日，ZEW 经济所发布的数据显示，德国 9 月景气指数由前月的负 44.1 窜升至负 22.5，优于市场预估的负 37.0。欧元区的预期也有所改善，不过经济前景仍处于负面。欧洲最大的经济体在第二季度出现萎缩，使其处于衰退的边缘，因为全球增长放缓和贸易战打击了德国制造商。包括大陆航空、德国汉莎航空和戴姆勒在内的企业都在大幅削减前景，并警告称经济增长势头可能会进一步下滑。德国智库 ZEW 总裁 Achim Wambach 在一份声明中表示，这一改善对于德国经



济的发展来说，绝不是一个明确的结果，预期改善主要是贸易紧张局势的缓和。

2、法国经济出现明显放缓趋势

法国统计局发布数据显示，法国 2019 年上半年共创造了约 16 万个就业岗位，家庭消费信心指数有所恢复，投资持续保持活跃，初创企业领域保持蓬勃态势，即使此前有所停滞的建筑行业也在夏季出现回暖。但是，在政府预算可持续性方面，政府的相关措施效果不佳。尽管各项指标始终保持在可控范围内，2019 年经济增速将保持在 1.2%至 1.4%区间，但与 2017 年 2.4%的强劲增速相比仍略显乏力。由于外贸部门出口模式开放性程度较低等原因，法国较少受到当前全球贸易紧张形势冲击，但随着周边国家经济明显放缓，其对法国的消费与投资需求亦将逐步降低，并最终对法国造成影响。

3、西班牙陷政治僵局

今年 7 月，西班牙众议院投票否决了看守政府首相、中左翼政党工人社会党候选人佩德罗·桑切斯出任首相。到目前为止，西班牙各党派之间仍然未能达成一致，组建联合政府的希望渺茫。根据西班牙宪法，如果 9 月 23 日前没有任何首相人选获得众议院表决通过，西班牙将于 11 月再次举行全国大选。但目前的民调显示，如果再次大选，各党派的选票将不会有太大改变，结果极有可能维持不变。在这种情况下，西班牙的政治僵局也将很难突破。对此，西班牙民众纷纷表示，大选的举行耗时耗力，不希望再次进行大选。

➤ 日本

1、日央行维持货币宽松政策 要求关注物价

9 月 19 日，日本央行召开货币政策会议，会后发表声明决定维持短期利率为负 0.1%、长期利率控制在 0%左右的超宽松货币政策不变。此外，每年约 80 万亿日元(约合人民币 5.3 万亿元)的长期国债增持、以及每年购入约 6 万亿日元交易所交易基金(ETF)的做法也保持不变。央行并未修正超低利率“至少持续至 2020 年春季前后”的方针，并重申“一旦物价上升势头受损的可能性增强，将毫不犹豫地加码货币宽松”。



此外，声明中还提到，受中美贸易摩擦影响，世界经济下行风险居高不下，海外经济减速势头依旧。同时日本央行指出“必须更加注意”物价上升势头受损的可能性。如果全球经济减速和消费税增税导致国内经济衰退忧虑加重，央行将在10月30日、31日的下次会议上探讨出台追加措施。

2、日本贸易收支连续两个月呈现逆差

9月18日，日本财务省公布的数据显示，受全球贸易环境恶化影响，日本8月份进口和出口额均下滑。其中，出口额同比下降8.2%至6.1410万亿日元，为连续第九个月下降；进口额同比下降12%至6.2773万亿日元，为连续第四个月减少，8月贸易收支呈现1363亿日元（1美元约合108日元）逆差，连续第二个月出现贸易逆差。

以美元计价的原油价格相比去年走低，但8月日本原油进口量同比减少，或显示出日本内需不振的势头。此外，受全球贸易环境恶化影响，8月份日本对美国出口额同比下降4.4%，其中，汽车出口降幅为13%。而由于日韩关系紧张，半导体制造设备出口也大幅下降。

➤ 韩国

1、经合组织今年再度下调韩国经济增速至 2.1%

9月19日，经合组织（OECD）公布《2019年世界经济中期展望》报告，将韩国今年的经济增长预测再次下调至2.1%。

今年5月，经合组织曾预测韩国今年经济增速为2.4%，去年11月这一预测值为2.8%。报告还预测明年的韩国经济增速为2.3%，较此前预期下调0.2个百分点，但增速高于今年。报告中指出，随着中美贸易矛盾深化，全球投资心理有所萎缩，不确定性增大，因此下调了对韩国和全球经济的增速预期。但得益于韩国政府近期实行的扩张性宏观经济政策，内需将有所增加，预计明年增速将高于今年。

➤ 新兴经济体

1、印尼央行再调低7日逆回购利率 7月底外债增加至 3953 亿美元



印尼中央银行 9 月 19 日宣称，央行通过了总裁会议决议，再次把 7 天期逆回购利率或基准利率降低 25 个基点，基准利率从原先的 5.5% 降低为 5.25%。央行总裁贝利当天下午在记者会上表示，银行业贷款便利同样减少 25 个基点至 4.5%，银行业存款利率也降低为 6%。他说，央行总裁会议考虑到目前的市场通胀率仍然受到控制，此时降低 7 天期逆回购利率仍可在未来把市场通胀率控制在温和水平。同时，降低 7 天期逆回购利率或央行基准利率也可以化解全球金融市场包括美联储调低存款利率等措施所带来的压力。

直至 2019 年 7 月底，印尼外债总值共约 3953 亿美元（约合 5534 万亿盾），占当前国内生产总值比重约达 36.2%，约比前一个月的外债总值增加了 10.3%，增幅较 6 月份 9.9% 的增幅更高。印尼央行官方网站 9 月 16 日发出消息说，外债用途系政府在 7 月份用于支付到期外债和增加一些外债，以及央行用于稳定盾值等活动，另外美元价值浮动等因素也导致了当期外债的增升。在上述 7 月末外债总值中，政府和央行负担的外债价值约达 1975 亿美元，而私营企业（包括国营企业）负担的外债价值略大，或达 1978 亿美元。外债增加的主要来源是国家有价证券融资所得，而且这些外债主要是供作推动经济增长率和提高人民福利生活的用途。私营企业在 7 月份的外债总值上升，主要系一些企业在某些行业扩展了营业活动，上述私企外债总值环比增加了 11.5%，比 6 月份 11.1% 的增幅更高。央行报告说：“印尼负债比率 36.2% 仍属安全，而且印尼大约 87.65% 的外债属于长期债款，所以更不足为虑”。

2、巴基斯坦国家银行维持利率不变 7-8 月经常性账户赤字同比下降

巴基斯坦国家银行（SBP）上周一公布货币政策，将利率维持在 13.25% 不变，显示巴通货膨胀水平稳定。货币政策委员会预计，2020 财年巴通货膨胀率为 11%-12%，国家银行希望在未来两年内将通货膨胀率降至 5%-7%。货币政策委员会表示，巴经济表现趋于稳定，2019 财年，巴经常账户赤字大幅减少约 30%。2020 财年首月，巴经常账户赤字下降至 5.79 亿美元，去年同期为 21.3 亿美元。国际货币基金组织的拨款以及沙特石油项目的启动帮助增加了巴外汇储备，截至 9 月 6 日，巴外汇储备为 84.6 亿美元，比 6 月增加约 11.8 亿美元。此外，巴 7 月和 8 月税收大幅增加，表明巴经济放缓不如之前预想的严重。货币政策委员会预测，巴 2020 财年的 GDP 增速约为 3.5%。

另外，据巴央行统计，本财年 7-8 月巴经常性账户赤字 12.9 亿美元，同比下降 55%，其中进口 77 亿美元，同比收窄 23 亿美元，降幅约 22%；出口 41.4 亿美元，同比回升 1.43%；侨汇收入 37.3 亿美元，同比下降 8%；外商直接投资 1.56 亿美元，降幅达 59%。据专家分析，经常性账户赤字收窄的主要原因是进口下降，预计新财年累计经常账户赤字将达到 77.4 亿美元。

3、巴西央行下调基准利率 50 个基点至 5.5%

当地时间 18 日，巴西央行宣布降息 50 个基点，将基准利率从目前的 6% 下调至 5.5%，创 1986 年设置基准利率以来历史最低水平，为巴西央行今年以来连续第二次实施降息，符合市场预测。上一次降息是 7 月 31 日，为时隔 16 个月后的首次降息，当时将基准利率从 6.5% 下调至 6%。2015 年 7 月至 2016 年 8 月期间，巴西的基准利率曾保持在 14.25% 的高水平。之后，经过十几次降息，在 2018 年 3 月将基准利率下调至 6.5%。

巴西央行当天发表声明说，改革进程对于结构性利率下降和经济可持续复苏至关重要。目前巴西经济所需的改革和调整已经取得进展，与改革进程相关的通胀风险有所降低，经过评估，几项基本通胀指标处于“舒适水平”。在经济放缓和通胀水平低于政府管控目标的背景下，实施货币刺激措施，能够为新兴经济体创造一个相对有利的环境。据了解，巴西央行调整基准利率旨在使通胀率处于管理目标范围内。巴西国家货币委员会设定的今年通胀率管理目标中值为 4.25%，允许上下浮动 1.5 个百分点。据官方统计数据，巴西 2015 年和 2016 年经济分别衰退 3.5% 和 3.3%，而 2017 年和 2018 年巴西经济均增长 1.1%。巴西金融市场最新预计，巴西今年经济将增长 0.87%，通胀率为 3.45%。

4、南非第三季度商业信心跌至 20 年新低 采矿业九个月来首次增长

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_9951

