

国际宏观资讯周报

本周头条:

2月22日-2月28日

经济

➤ 2022年第07期

- IMF 总裁：乌克兰局势带来重大经济风险
- 美国去年四季度 GDP 增长修正值为 7%
- 俄罗斯 2020 年 GDP 能源强度创近六年新低 1 月食品通胀率涨至 11.1%
- 南非财政部下调 2021 年经济增长预期
- 世行：埃及宏观经济有能力继续应对新冠疫情影响
- 韩国央行维持基准利率 1.25% 不变
- 日本 1 月贸易逆差超 2 万亿日元创次高

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 010-66428877-282

llzhu@ccxi.com.cn

徐祯霆 010-66428877-246

zhtxu@ccxi.com.cn

李梓桐 010-66428877-570

ztli@ccxi.com.cn

其他联系人

张婷婷 010-66428877-203

ttzhang@ccxi.com.cn

财政

- 南非政府计划在未来三年内从全球资本市场借入 110 亿美元 政府承诺稳定债务与 GDP 比率
- 菲政府计划偿还央行全部债务
- 全球利率上升对泰国政府债务的影响较小

政治

- 多国联合声明禁止俄罗斯使用 SWIFT 系统，影响几何？
- 船只接连遇袭！黑海成高危地带

国际收支

- 乌克兰局势或加剧全球能源供应短缺
- 俄罗斯国家福利基金启动投资后将支撑卢布走强 境外个人大幅减少对俄联邦债券投资
- 印尼实现十年来首次经常账户盈余
- 伊朗与欧盟 2021 年贸易额逾 48 亿欧元 伊朗、俄罗斯、阿塞拜疆强调扩大能源关系

ESG

- 俄罗斯蓄电池市场有望蓬勃发展，电动汽车是关键领域
- 南非财政部宣布将碳税征收第一阶段延长三年 绿色能源转型可在 25 年内额外创造 25 万个工作岗位
- 迪拜到 2030 年将减少 30% 的碳排放量

主权信用

- 惠誉将乌克兰主权信用级别由 B 下调至 CCC
- 标普将乌克兰主权信用级别由 B 下调至 B- 并列入负面观察名单
- 标普将俄罗斯主权信用级别由 BBB- 下调至 BB+ 并列入负面观察名单
- 穆迪将俄罗斯 (Baa3) 和乌克兰 (B3) 主权信用评级列入降级审查
- 标普将奥地利主权信用展望由稳定上调至正面 维持 AA+ 主权信用级别
- 标普将新西兰主权信用级别由 AA 上调至 AA+ 维持稳定展望



1、IMF 总裁：乌克兰局势带来重大经济风险 【负面】

国际货币基金组织（IMF）总裁格奥尔基耶娃 25 日表示，乌克兰局势给该地区 and 全球带来重大经济风险，IMF 正在评估其潜在影响，随时准备为 IMF 成员提供支持。格奥尔基耶娃当天发表声明说，本周乌克兰局势的发展令人严重关切，这场冲突持续的时间越长，其造成的经济影响将越严重。当前全球经济正从新冠疫情造成的破坏中复苏，而乌克兰危机可能会毁掉一些复苏进展。

格奥尔基耶娃说，IMF 正在评估乌克兰局势对全球经济的潜在影响，包括对金融体系运作、大宗商品市场的影响，以及对与该地区有经济联系的国家的影响。IMF 随时准备在需要时为 IMF 成员提供支持。格奥尔基耶娃还表示，乌克兰已向 IMF 请求紧急金融援助。除持续提供政策建议外，IMF 正在考虑向乌克兰提供进一步金融支持的所有选项。当天早些时候，格奥尔基耶娃在美国乔治城大学法学院举行的一场线上活动上说，乌克兰局势升级和西方国家对俄罗斯的经济制裁措施可能会推高国际能源和农产品价格，加大通胀担忧。乌克兰局势给金融市场带来的不确定性也可能导致国际资本从新兴市场流出。

2、美国去年四季度 GDP 增长修正值为 7% 【待观察】

2 月 25 日，美国商务部周四的初步数据显示，美国第四季度 GDP 年化季率修正值为 7.0%，与预期一致，此前公布的初值为 6.9%，这是 2021 年最强劲的季度增长。美国四季度 GDP 增长超预期，主要受库存重建和消费者支出回升的推动。库存在上季度为 GDP 增长贡献了 4.9 个百分点，预计今年仍将是经济增长的推动力。面对持续的供应短缺，企业一直依赖库存来满足 2021 年全年强劲的商品需求。公司现在开始补充库存，这将有助于提高产量。此外，消费支出的增加反映了商品和服务的增加。在商品方面主要是由于非耐用品（包括游戏、玩具和药品）、服装和鞋类，以及休闲用品和汽车的消费增加。在服务部门，主要是由于是食品服务和住宿以及保健用品的增加。

3、俄罗斯 2020 年 GDP 能源强度创近六年新低 1 月食品通胀率涨至 11.1% 【正面】



俄经发部报告显示，2020 年俄一次能源消费量减少 2,700 万吨燃料当量，主要原因是新冠疫情背景下俄经济活动下降，与之相关的能源消费量下降 2520 万吨燃料当量。俄 GDP 能源强度（定义为单位国内生产总值的能源消耗量）以 2016 年价格计为 9.32 吨燃料当量/百万卢布，创近六年新低，同比下降 0.2%，较 2015 年下降 2.9%。该部副部长托罗索夫表示，俄 GDP 能源强度与全球主要经济体仍有一定差距。实现全球经济碳中和目标需 2020-2030 年全球 GDP 能源强度平均每年下降 4.2%。2015-2020 俄 GDP 能源强度平均每年下降 0.6%，而全球平均水平为 1.6%。

据俄央行数据，1 月俄通胀率升至 8.7%，较 2021 年 12 月上涨 0.3 个百分点，其中食品通胀率高达 11.1%，非食品价格上涨 8.7%，居民消费价格指数环比上涨 0.68%，高于去年二、季度的平均价格涨幅。生产商和供应商成本压力增加、需求旺盛叠加供给不足、卢布贬值等因素致俄进口商品和服务涨价。2021 年底俄通胀率为 8.4%，食品通胀率为 10.3%。另外值得关注的经济动态包括：普京要求俄政府保障 2022 年俄公民收入至少增长 2.5%；俄总检察院增设司局负责监督数字经济发展；俄银行首次进行数字卢布转账；俄埃尔加煤炭公司 2021 年煤炭开采量翻番；俄储蓄银行预测 2022 年企业贷款增速放缓；15 家俄企业将于 2022 年首次公开募股；俄远东港口冷藏设施缺口达 80%；俄铁公司将降低柴油及居民消费品运费。

4、南非财政部下调 2021 年经济增长预期 【负面】

据南非目击者新闻网站 2 月 23 日报道，南非财政部长戈东瓜纳在最新预算演讲中将 2021 年南非经济增长预期调整为 4.8%，低于中期预算政策声明（MTBPS）预计的 5.1%。戈东瓜纳指出，此次修正反映出全球环境变化所带来的影响以及南非自身面临的独特挑战，支撑南非经济复苏的大宗商品价格在 2021 年下半年有所放缓，同时 7 月份暴乱事件以及为管理第三波疫情所施加的限制进一步侵蚀了 2021 年上半年取得的成果。

另外，戈东瓜纳表示，目前南非政府债务达到 4.3 万亿兰特，预计将在中期内增至 5.4 万亿兰特，该笔巨款导致南非每年面临巨大的偿债成本，甚至高于在医疗、治安或基础教育方面的开支。因此，南非财政部在年度预算安排中希望能够减少财政赤字并稳定债务规模，预计南非综合预算赤字占 GDP 的比例将从 2021/22 财年的 5.7% 降至 2024/25



财年的 4.2%，并在 2023/24 财年实现基本财政盈余。另外值得关注的经济动态包括，2021 年南非汽车制造业累计投资额高达 88 亿兰特；南非独立通信管理局宣布频谱拍卖合格投标人。

5、世行：埃及宏观经济有能力继续应对新冠疫情影响 【正面】

世界银行近期发布的一份报告显示，埃及在过去几年实施的能源改革对宏观经济稳定起到了重要作用，有助于埃及继续应对已持续较长时间的新冠疫情负面影响。报告预计埃及经济将恢复到疫情前的增长速度，在 2021/2022 财年实现 5.5% 的增长率。报告同时指出埃及需要继续进行结构性改革，进一步释放私营部门潜力。另外值得关注的是，苏伊士湾石油公司 (GUPCO) 与三家埃及公司签署价值 4,100 万美元的协议。

6、韩国央行维持基准利率 1.25% 不变 【待观察】

2 月 24 日，韩国央行召开金融货币委员会货币政策会议，决定维持基准利率 1.25% 不变。为应对疫情给经济带来的冲击，2020 年韩国央行通过两次降息将基准利率从 1.25% 大幅下调至 0.5%。2021 年 8 月，央行将连续九次被冻结的基准利率上调至 0.75%，后于 11 月和 2022 年的 1 月分别加息 0.25 个百分点。相关分析认为，在国内疫情形势严峻、俄乌局势严峻等背景下，韩国央行此次决定冻结利率主要因经济复苏势头存在诸多变数。连续加息不仅会刺激近期已大幅上涨的市场利率，贷款利息的增加还会加重居民和个体工商户的负担。由于韩国维持基准利率不变，与美联储基准利率（0~0.25%）的差距继续维持在 1~1.25 个百分点。

7、日本 1 月贸易逆差超 2 万亿日元创次高 【待观察】

日本财务省公布的 1 月贸易统计初值显示，日本 1 月贸易收支逆差约为 2.19 万亿日元（约合人民币 1,202 亿元）。这是日本连续 6 个月呈现逆差，金额仅次于 2014 年 1 月，创历史次高。受全球经济复苏带动，日本 1 月出口额连续第 11 个月实现增长，同比增加 9.6% 至 6.33 万亿日元；进口方面受到原油价格高涨和日元走低等影响，1 月日本进口额同比增加 39.6% 至 8.52 万亿日元，连续 3 个月创新高。经济复苏带来的需求增长及乌克兰的紧张局势致使资源价格高涨，同时来自沙特阿拉伯的原油进口和来自澳大利亚的煤炭及液化天然气 (LNG) 的



进口增加。由于原油期货市场的高价交易仍在持续，预期后续进口或将维持在较高水平。

财政

1、南非政府计划在未来三年内从全球资本市场借入 110 亿美元 政府承诺稳定债务与 GDP 比率 【待观察】

南非政府计划在未来三年内从全球资本市场借入 110 亿美元（约合 1650 亿兰特），超过其此前表示将在 3 月底前从国际债券市场筹集的 30 亿美元。南非政府自身设定的对外借款目标约为总借款的 10%，其最后一次进入国际市场是在 2019 年底。南非财政部表示，该笔市场资金将用于履行南非外汇承诺，并补充在过去 18 个月内从国际货币基金组织、新开发银行和世界银行等国际金融机构筹集的逾 70 亿美元。目前南非财政部已将 2021/22 财年总借贷修正为 4120 亿兰特，低于去年估计的 5470 亿兰特，也远低于 2020/21 财年新冠肺炎疫情最严重时期的 6,180 亿兰特，但是债务成本仍是政府支出中增长最快的项目，约占政府总支出的 15%。

当地时间 2 月 24 日，南非财政部向议会提交的预算报告中表示，高于预期的全球通胀可能导致全球利率上升进而影响偿债成本和汇率，而南非公共财政复苏面临的最大风险是 GDP 增长的恶化¹。新的支出方案或或有负债的偿付情况带来的额外支出压力将影响公共财政的可持续性，并可能需要削减在其他地方的支出。政府在未来五年的债务赎回平均每年约为 1,500 亿兰特。额外的债务融资可能会增加再融资风险并导致更高的相关成本。报告中提到，全球经济环境的不确定性，以及不平衡的国内经济复苏水平将对南非中期的经济前景产生影响。虽然 2022 年的预期已被上调，但持续的结构性的制约因素继续抑制从疫情中恢复以及长期增长的步伐。财政部表示，政府仍然致力于通过确保支出的审慎性和可持续性来稳定债务与 GDP 的比率。政府将继续重新确定优先次序，重新分配和审查支出，以满足政策优先事项和提高效率。同时制定可持续的长期社会保护方案，与政府的发展规划并确保可负担性的需求相一致。另外值得关注的是，财政部长承诺对国有企

¹ 报告中提到其他的风险因素还包括，依靠政府支持运营的多家国有公司财务状况不佳，公共服务工资协议超过补偿预算的增长率。如果宪法法院对与 2018 年工资协议有关的案件做出不利裁决，可能会大大增加补偿费用。



业采取“严爱”方式；南非甘蔗种植者协会呼吁取消糖税；南非啤酒厂呼吁调整消费税税率。

2、菲政府计划偿还央行全部债务【待观察】

2月23日菲律宾财政部部长表示，杜特尔特政府计划在任期结束前偿还菲央行债务，现已开始财政整顿，菲央行债务已减少至3000亿比索，计划至6月底清零，并移交给下一届政府。菲央行预计，菲税收将加快步伐并承担大部分政府支出，未来或将降低借款规模。2021年，菲债务存量从2020年的9.8万亿比索增长至11.73万亿比索。根据菲国库署的数据，国债与国内生产总值的比例已从54.4%增长到60.5%。随着菲国家债务上升，下届政府或在财政方面陷入困境。

3、全球利率上升对泰国政府债务的影响较小【待观察】

泰国公共债务管理办公室(PDMO)的数据显示，由于政府的大部分债务组合以固定利率的长期债券为主，面对全球利率上升的趋势，泰国政府债务面临的风险较小。PDMO主任派翠西表示，82%的政府债务构成是固定利率的长期债券，过去两年因疫情PDMO进行了大量借款，其中包括在紧急借款法令下借债1.5万亿铢，部分借款是通过发行期票完成的，未来预计PDMO将重组短期债务，使其成为固定利率的长期债券。2019年泰国政府总债务为6.9万亿铢，仅占GDP的41%，2021年12月飙升到9.64万亿铢，占GDP的比重上升到59.6%，逼近60%的法定上限。

政治

1、多国联合声明禁止俄罗斯使用 SWIFT 系统，影响几何？【负面】

根据央视新闻客户端消息，2月27日，美国、欧盟等发表共同声明，宣布禁止俄罗斯部分主要银行使用 SWIFT 系统。而这一举措也被认作是丢向俄罗斯的“金融核弹”，是美国、欧盟等经济体制裁俄罗斯金融的“杀手锏”。

什么是 SWIFT 系统

俄乌冲突持续升级也蔓延了金融领域。2月27日，美国、欧盟、英国和加拿大发布对俄制裁联合声明：将选定的俄罗斯银行从 SWIFT 系统中移出；承诺对俄罗斯央行的外汇储备实施制裁。此外，制裁措施中还提到了将限制俄罗斯富人的黄金护照，承诺对更多俄罗斯官员实



施制裁等。从相关声明的具体内容来看，具体的制裁举措将在未来几天陆续开始实施。消息一出，这一制裁计划对于金融市场的冲击也引起了市场人士的注意。在 2 月 24 日，军事行动正式启动之时，全球股市迎来了不同程度的震荡，黄金、原油等板块交易也出现了大幅波动。

所谓 SWIFT 系统，全称是环球银行金融电信协会支付系统，由成立于 1973 年环球银行金融电信协会负责管理，总部设在比利时，主要为全球的银行及其他金融机构、企业提供安全的金融信息传输服务。在过去近 50 年的岁月里，环球银行金融电信协会已经打造出全球最安全、最便捷和最重要的跨境支付系统，分支机构分布全球，业务覆盖了几乎所有的金融中心，全世界几乎所有的重要金融机构都是该系统的成员。目前，环球银行金融电信协会系统拥有约 1.1 万成员，其中就包括近 300 家俄罗斯银行。

俄罗斯 40% 财政总收入或将受到影响

北京商报记者了解到，尽管是作为中立的公用事业机构，但 SWIFT 是根据比利时法律运作。在欧盟做出相关制裁的规定后，SWIFT 也要遵守执行。此前，美国就曾经通过 SWIFT 系统，对伊朗进行经济打击，使得伊朗的石油出口贸易遭遇严重打击。根据国泰君安证券研报，SWIFT 系统配合纽约清算所银行同业支付系统（即“CHIPS”），前者负责发出指令和记录信息，后者主要负责大额资金的转账和清算，处理着全球 95% 以上的跨境美元交易的清算。简单来说，通常情况下，不同国家的银行进行跨境转账，都需要通过 SWIFT 系统进行。SWIFT 也是目前国际上传递金融信息的一个主要渠道。这也意味着 SWIFT 系统实际上控制了全球大部分的国际贸易，被禁用这一系统后，就无法使用美元进行贸易结算，只能通过本国货币或者是和其他签订了货币互换协议的国家进行贸易。

据央视新闻报道，近 300 家俄罗斯银行被移除这一系统后，占俄罗斯财政总收入 40% 以上的石油和天然气出口收益将被切断。俄罗斯的经济会立即受到重大影响，包括本国货币大幅波动以及大量资本的外逃。早在 2014 年克里米亚危机期间，欧美便曾以禁用 SWIFT 系统对俄罗斯进行过威胁。俄罗斯前财政部长 Alexei Kudrin 也曾预测，SWIFT 制裁可能导致俄罗斯当年 GDP 萎缩 5%。

人民币跨境支付或将迎来新机遇



面临制裁的俄罗斯应该如何缓解这一局面，也引起了业内的诸多探讨。事实上，在 2014 年克里米亚危机爆发，俄罗斯受到经济制裁后，俄罗斯就开始通过建设自有的跨境支付网络支付系统 SPFS 来取代 SWIFT 系统。同时，中国在 2015 年推出人民币跨境银行间支付系统（即“CIPS”），近年来也在迅速发展。不过，对于使用这两项系统能否帮助俄罗斯弥补 SWIFT 系统的“缺位”，不少分析人士均表示“效果有限”。其中，俄罗斯 SPFS 系统当前参与较多的还是俄罗斯国内机构，中国 CIPS 在国际信息收发方面也难以摆脱对 SWIFT 系统的依赖，替代方案效果有限。

与此前面临 SWIFT 系统制裁的伊朗、朝鲜等国家不同的是，俄罗斯的经济体量在全球范围内具备更高影响力。俄罗斯是欧盟原油、天然气和固体燃料的主要供应国，长期占据卖方市场。如果本轮对俄罗斯的制裁长期持续，不排除“买家”通过绕道建设非美元贸易交易渠道，来寻求俄罗斯能源进口。由此来看，禁止俄罗斯使用 SWIFT 系统不仅可能会对俄罗斯产生冲击，还可能会影响美元的霸权地位，因此也被认作是打开了“潘多拉魔盒”。制裁之下，“去美元化”的市场交易如果顺利进行，则将对美元霸权地位形成冲击。

2、船只接连遇袭！黑海成高危地带 【负面】

随着俄乌冲突开始导致航经黑海的商船遭遇袭击，全球贸易领域和大宗商品市场最为担心的一幕似乎正在浮现——自上周四（2 月 24 日）俄乌战事全面爆发以来，至少有三艘商船被击中。这已导致保险公司要么不再为驶入黑海的船只提供保险，要么要求支付巨额保费。这使得当地的能源粮食交易和航运市场变得更加复杂。在人们顾虑购买俄罗斯原油可能面临制裁风险之际，沦为高危地带的黑海，正进一步令本来就对与俄罗斯进行交易持谨慎态度的人士“投鼠忌器”不少留

云报告
https://www.yunbaogao.cn
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_38963

