

4月19日-4月25日

➤ 2022年第14期

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



本周头条:

经济

- IMF: 下调2022年全球经济增长预期至3.6%
- IMF: 全球金融稳定风险上升 欧美应就加息提供明确指引
- 美元储备地位日益下滑 全球向“外储多元化”迈进
- IMF: 预计中东北非地区2022年经济增长率为5%
- 南非政府计划在三个月内维持国家灾难状态 IMF预测南非2022年经济增速为1.9%
- 俄罗斯暗示或进一步降息 刺激经济结构转型
- 阿联酋经济料保持强劲 2021年阿布扎比非石油GDP增长4.1%
- 伊朗火力发电厂发电量增加8% 世行再次上调经济增长预测
- 泰国央行保持宽松货币政策不变
- 越南经济复苏加快

财政

- 南非政府债务在过去五年内增长1.8万亿兰特
- 葡萄牙超过80%的复苏计划资金将由中央政府及其机构管理

政治

- 遭制裁国际付款困难重重 俄罗斯银行: 考虑将外债换成本地
- “卢布结算令”设计者再被任命为俄央行行长, 曾是俄罗斯“入世”功臣之一
- 土耳其继续推进在伊跨境军事行动 伊拉克予以谴责

国际收支

- 英国允许5月底前用卢布从俄买油气 欧盟: 不违反制裁
- 俄媒: 外汇储备遭西方冻结 俄政府拟提起诉讼
- 伊朗外贸总额增长3倍
- 2020迪拜世博会吸引超过2,400万游客 2022年一季度阿联酋机场接待旅客突破2,000万人次
- 以色列外汇储备首次纳入人民币 美元和欧元占比下降

ESG

- UN: 乌克兰危机或导致全球五分之一人口陷入贫困和饥饿
- 南非寻求额外资金用于洪水灾后重建 花费或超过120亿兰特
- 沙特医疗行业开始执行本地化政策
- 台风“鲶鱼”造成菲律宾212人死亡 农业损失惨重

主权信用

- 穆迪将斯里兰卡主权信用级别由Caa2调至Ca 主权信用展望维持稳定
- 标普将希腊主权信用级别由BB上调至BB+ 主权信用展望维持稳定

1、IMF：下调 2022 年全球经济增长预期至 3.6% 【负面】

国际货币基金组织(IMF)在官网发布最新一期《世界经济展望报告》，预计 2022 年全球经济将增长 3.6%，较 1 月份预测值下调了 0.8 个百分点。具体来看，IMF 表示，俄乌冲突造成的经济损失将导致 2022 年全球经济增速显著放缓并推升通胀。燃料和粮食价格快速上涨，低收入国家的弱势群体受到的打击最大。IMF 指出，全球经济增速预计将从 2021 年 6.1% 的估计值下降至 2022 年和 2023 年的 3.6%。2022 年和 2023 年的经济增速预测值分别较 1 月预测值下调了 0.8 和 0.2 个百分点。

IMF 表示，2023 年之后，全球经济增速预计将放缓，并在中期回落至 3.3% 左右。由于俄乌冲突导致大宗商品价格上涨、价格压力不断扩大，2022 年，发达经济体的通胀率预计为 5.7%，新兴市场和发展中经济体的通胀率预计为 8.7%，二者较 1 月的预测值分别高出 1.8 和 2.8 个百分点。各方应通过多边努力应对人道主义危机，防止经济进一步割裂，维持全球流动性，管理债务危机，应对气候变化，并结束新冠疫情。

2、IMF：全球金融稳定风险上升 欧美应就加息提供明确指引 【负面】

当地时间 4 月 19 日，国际货币基金组织 (IMF) 发布最新一期《全球金融稳定报告》。报告指出，俄乌冲突给世界带来金融稳定风险，并提出对经济和市场长期影响的疑问。在全球经济从新冠疫情大流行中复苏有所放缓的背景下，这场冲突“将考验金融市场的弹性并对金融稳定构成威胁”。

IMF 货币和资本市场部门主管阿德里安 (Tobias Adrian) 在发布会上指出，自去年 10 月以来，全球金融体系已经经历了两次冲击的压力测试：一是与全球货币政策紧缩周期相关的利率大幅上升；二是俄乌冲突带来的不利冲击，推动大宗商品价格和食品价格上涨，进一步对供应链造成不利影响。目前来看，全球金融体系已能够吸收这两种冲击，但未来存在许多风险和脆弱性。“迄今为止，尚未发生影响金融机构或市场的全球系统性事件。更强大的银行体系、更充足的资本和



更高的流动性有助于吸收冲击，但冲突的升级可能会进一步考验全球金融体系的韧性。”阿德里安说。

报告指出，虽然乌克兰和俄罗斯面临最紧迫的风险，但大宗商品市场波动和供应链严重中断正在对宏观金融稳定、通货膨胀和全球经济造成不利影响，从而产生下行风险。随着价格持续上涨的时间越来越长，高通胀可能会“脱锚”，尤其是就食品和燃料等基本商品而言。“我们当前最重大的挑战就是通货膨胀。大多数国家的通货膨胀率都远高于目标，央行必须采取积极行动，以使通货膨胀率回落到目标水平。”阿德里安说，“目前，我们看到短期通胀预期非常高，但随后大多数国家的通胀预期会逐渐恢复到目标水平。然而，存在通胀预期脱锚的风险，即使在中期也可能会有更高的通胀预期。”

报告显示，自今年年初以来，世界大部分地区的金融状况显著收紧，尤其是在东欧。在通胀上升的情况下，加息预期导致发达经济体在俄乌冲突爆发后的几周内大幅收紧银根。然而，即使有所收紧，金融状况仍接近历史平均水平，大多数国家的实际利率仍然宽松。因此，IMF认为，许多国家有必要更果断地收紧货币政策。要让通胀回落至目标水平并防止通胀预期脱锚，需要采取微妙的行动，在消除宽松政策的同时防止金融状况无序收紧损害经济增长。这可能会使政策利率高于中性水平，使全球金融环境进一步收紧。

然而，地缘政治紧张局势正在让央行的工作更加复杂。各国央行原本已面临着在对抗创纪录的高通胀和维护新冠大流行后经济复苏之间进行权衡取舍的挑战。在俄乌冲突爆发之后，大宗商品价格的大幅上涨进一步增加了通胀压力，并加剧了全球经济前景的不确定性。对此，阿德里安警告，由于金融稳定风险加剧，如果俄乌冲突加剧或对俄罗斯制裁升级，任何对风险的突然重估和重新定价，都可能暴露出新冠大流行期间积累的一些脆弱性（房价飙升和估值过高），导致资产价格急剧下跌。

关注俄乌冲突的持续影响

俄乌冲突和对俄罗斯的制裁正在持续产生影响。报告显示，全球金融体系的韧性将通过各种潜在的放大渠道被测试，包括：金融机构对俄罗斯和乌克兰资产的敞口；市场流动性和资金紧张度；以及新兴市场加密货币化的加速——居民选择使用加密资产而不是当地货币。



在阿德里安看来，由于地理位置靠近俄乌冲突、依赖俄罗斯能源以及某些银行和其他金融机构对俄罗斯金融资产和市场不容忽视的敞口，欧洲比其他地区承担着更高的风险。此外，大宗商品价格的持续波动可能对商品融资和衍生品市场造成严重压力，甚至可能导致更多混乱，例如，上个月造成镍交易被叫停的剧烈波动。“在地缘政治不确定性加剧的情况下，此类事件可能会对流动性和融资状况造成压力。”

IMF 指出，从全球来看，外国对俄罗斯资产暴跌的风险敞口不大，但若投资者寻求更安全的避险资产，则新兴市场可能面临更大的压力。类似地，大多数欧洲银行对俄罗斯的直接风险敞口规模不大且可控。阿德里安指出，在俄乌冲突爆发之后，处于不良水平的新兴市场和前沿市场主权发行人的数量激增，现已高过 20%，超过了疫情大流行的峰值水平。尽管令人担忧，但这对系统性问题的影响有限，因为迄今为止这些发行人在未偿债务总额中所占比例相对较低。

此外，随着制裁对俄罗斯的供应和价格影响波及欧洲及其他地区，越来越多的国家可能不得不在能源安全和气候行动之间进行权衡。“在不久的将来，气候转型可能会遇到一些挫折，但减少对俄罗斯能源依赖的动力可能会成为变革的催化剂。因此，政策制定者应努力兑现气候承诺，加紧努力实现净零排放目标，同时采取额外的适当措施解决能源安全问题。”阿德里安说。

欧美应就加息 提供明确指引

当被问及美联储如何平衡紧缩政策，以避免加息过快、过高导致美国经济陷入衰退风险时，阿德里安表示，美联储当前的货币政策立场是适当的，货币政策收紧将会造成经济活动放缓，但预计不会导致经济衰退。但如果负面冲击加剧供给冲击或对经济活动造成更大干扰，可能造成比基线预测更糟的结果。对于欧洲央行是否应该开始加息的问题，阿德里安回应道，受能源和食品价格大幅上涨的影响，当前欧元区也面临很高的通胀压力，这使得欧洲有必要采取更紧缩的货币政策。当前，欧洲央行正在通过资产负债表正常化来收紧，最终也可能会加息，这需要依赖于数据。IMF 货币与资本市场部副主管纳塔鲁奇 (Fabio M. Natalucci) 补充道，与美联储一样，欧洲央行已经启动了政策正常化进程，正在放缓购债节奏，并表示将在结束购债之后开启加息步伐，具体取决于经济如何发展以及通胀压力如何变化。



“（欧洲央行）将密切关注的一个风险是货币政策传导在某种意义上的碎片化风险。我们已经看到，当欧洲央行启动正常化进程后，南欧国家在发债上的利率差异明显扩大。因此，在加息问题上，重要的是依赖数据、果断行动并避免欧元区内的分裂。”纳塔鲁奇说。报告建议，对于发达经济体的央行而言，清晰的沟通对于避免金融市场出现不必要的波动至关重要，应在紧缩过程中提供明确的指引，同时保持数据依赖。在新兴市场，许多央行已经大幅收紧政策，它们应根据各自的情况继续这样做，以保持其抗通胀的信誉并锚定通胀预期。报告显示，新兴市场和前沿市场现在面临更高的资本外流风险（大宗商品进口国和出口国之间存在差异）。在地缘政治不确定性的情况下，外部金融环境趋紧和美联储政策正常化（3月份首次加息和缩表速度预计加快）的相互作用可能会增加资本外逃的风险。

3、美元储备地位日益下滑 全球向“外储多元化”迈进 【待观察】

摩根大通（JPMorgan）4月22日表示，美元在全球外汇储备中所占份额已降至有记录以来的最低水平，而且这一下降趋势最近还在加快。2021年第四季度，美元的配置份额下降至59%以下。这一比例低于2020年初的近62%以及2015年的65%。“自2018年以来，美元计价资产的储备份额下降了约5%，最近几个季度下降速度有所加快。”以迈克尔·汉森（Michael Hanson）为首的摩根大通分析师在一份报告中写道。如果把货币价值考虑在内，美元份额的下滑则更加显著。小摩分析师发现，近期美元走强掩盖了美元外汇储备地位的大幅下降。

美元近期持续攀升，本周衡量美元兑一揽子货币表现的美元指数站上101关口，为2020年3月以来首次。美联储接连释放信号将迅速提高利率以抑制通胀，美债收益率跃升至多年来高位令美元息差优势愈发明显，全球地缘政治紧张局势均助推了美元升势。此外，摩根大通还表示，欧元——被广泛持有的第二大货币——在过去10年里遭遇了净减持，但在过去3年里份额有所上升。

全球向“外储多元化”迈进

小摩分析师指出，这一趋势表明全球正朝着更加多元化的货币持有方向迈进，对俄罗斯央行的制裁可能会加剧这一局面。值得注意的是，西方对俄罗斯的制裁引发了人们对美元外汇储备可靠性的质疑。在俄乌冲突升级后，美国冻结了俄罗斯央行约3,000亿美元的外汇储



备。这为一些国家敲响警钟，促使他们重新审视其外汇储备的构成。据媒体本周早些时候报道，以色列央行对其外汇储备的配置进行了 10 多年来的最大幅度调整，首次将人民币和其他三种货币纳入外汇储备，同时降低了美元和欧元的比重。

4、IMF：预计中东北非地区 2022 年经济增长率为 5% 【待观察】

《中东经济文摘》4 月 20 日报道，国际货币基金组织（IMF）近日发布报告称，受俄罗斯和乌克兰战争的直接及溢出效应影响，预计 2022 年和 2023 年全球经济增长率均为 3.6%，比 1 月份的预测分别低 0.8 和 0.2 个百分点。

IMF 预计，中东北非地区（MENA）2022 年实际国内生产总值（GDP）预计将增长 5%，2023 年将增长 3.6%，而 2021 年该地区的实际国内生产总值预计增长 5.8%。报告称，受俄罗斯与乌克兰战争影响，近期石油和天然气价格屡创新高，预计中东北非地区的化石燃料出口国和进口国之间的经济增长将出现不平衡。其中，沙特阿拉伯预计 2022 年增长 7.6%，比 IMF10 月份的预测高出 2.8 个百分点。阿联酋预计 2022 年增长 4.2%，而 2021 年估计为 2.3%。对于该地区最依赖石油的经济体伊拉克和科威特，预计 2022 年将分别增长 9.5%和 8.2%，高于 2021 年的 5.9%和 1.3%。同时，世行预测 MENA 地区经济复苏将不均衡。

5、南非政府计划在三个月内维持国家灾难状态 IMF 预测南非 2022 年经济增速为 1.9% 【待观察】

据南非商业科技网站 4 月 20 日报道，南非联合执政和传统事务部长德拉米尼-祖马在新闻发布会上表示，南非政府计划在至少三个月时间内维持其最新国家灾难状态，以援助夸祖鲁-纳塔尔省和东开普省部分地区遭受严重洪灾的灾民。德拉米尼-祖马指出，鉴于恶劣天气事件造成大规模破坏，南非有必要进入国家灾难状态，将协助协调和整合政府的应对工作和重建方案，也将加强各政府部门履行其向受影响社区提供救济、恢复和重建的承诺。南非政府打算通过在各政府领域采取综合协调方法，并采用地区发展模式，以更为全面的方式应对恶劣天气事件对夸祖鲁-纳塔尔省及其他省份的影响。

据南非每日商报网站 4 月 19 日报道，由于俄乌冲突导致石油和食品价格升高，国际货币基金组织（IMF）近日在全球经济展望报告中下调了大多数国家及地区的经济展望，唯一例外是供应能源和食品的大



大宗商品出口国。尽管大宗商品价格上涨使得 IMF 并未下调南非经济增长预期，但是南非仍是全球经济表现不佳的国家之一，尚未恢复至新冠肺炎疫情暴发前水平。IMF 预计 2022 年和 2023 年南非经济分别增长 1.9% 和 1.4%，并预计 2022 年和 2023 年南非平均通胀率分别为 5.7% 和 4.6%，与南非央行预测大体一致。此外，IMF 预计 2022 年全球经济增长 3.6%，较 1 月份预测下降 0.8 个百分点，并预计 2023 年以后全球中期经济增长将降至 3.3% 左右。另外值得关注的经济动态包括：Eskom 警告称今年冬天可能面临 101 天负荷削减，并宣布实施负荷削减直至 4 月 20 日；南非仍易受全球主要食品定价影响，3 月份消费者通胀率升至 5.9%，但 5 月份汽油价格有望下调；南非国企部长称德班港已恢复运转；报告称南非实际房价连续七年出现下跌，而南非青年长期面临高失业率问题。

6、俄罗斯暗示或进一步降息 刺激经济结构转型 【待观察】

在西方国家的制裁影响越来越多地转向俄罗斯本国经济之际，当地时间 4 月 18 日，俄罗斯方面表示，可能会进一步降息和增加财政预算支出，并推动俄罗斯经济结构转型，以帮助该国经济渡过当前的难关。

俄罗斯或进一步下调利率

目前，由于西方国家的制裁，俄罗斯经济正面临 1994 年以来最严重的萎缩。在俄乌冲突爆发以来，西方国家对俄罗斯实施了前所未有的制裁，俄罗斯国内目前面临着通胀飙升和资本外逃，同时还在努力应对可能出现的债务违约。世界银行预计，俄罗斯今年经济将萎缩超过 11%。随着第一波制裁的实施，俄罗斯央行在 2 月 28 日将本国基准利率提高了一倍多至 20%，在 4 月 8 日将基准利率下调至 17%。接下来，俄罗斯央行预计将在 4 月 29 日的下次理事会上进一步下调利率。

“我们必须有更快降息的可能性，”俄罗斯央行总裁纳比乌琳娜 (Elvira Nabiullina) 上周一表示，“我们必须创造条件，增加经济中信贷的可用性。”纳比乌琳娜说，尽管俄罗斯的通货膨胀已经到 2002 年初以来的最高水平，但俄罗斯央行不会试图以任何方式降低通货膨胀，这将阻碍企业去抓紧改变与适应。她在议会下院表示，目前的俄罗斯通胀飙升主要是由于供应不足，而不是需求过高，随着俄经济逐步适应西方制裁的环境，央行计划在 2024 年实现将通胀率降至 4% 的目标。

俄罗斯将寻求经济结构转型

俄罗斯总统普京上周一通过视频与纳比乌林娜和其他政府高级官员进行了交谈。普京表示，当贷款活动减弱时，俄罗斯应该使用国家预算来支持经济和流动性。纳比乌林娜称：“经济依靠储备生存的时期是有限的。在今年第二和第三季度，我们将进入一个结构转型和寻找新商业模式的时期。”

她还表示，在西方国家的制裁中，俄罗斯居民的黄金、外汇和资产遭到封锁，俄罗斯政府计划对此采取法律行动。但她补充称，这一过程需要仔细考虑。据统计，俄罗斯大约有 6,400 亿美元的黄金和外汇储备，其中价值近 3,000 亿美元的储备遭到了外国冻结。普京呼吁在新的情况下加快在对外贸易中使用本国货币（俄罗斯卢布）的进程，而不是美元和欧元。

西方制裁的影响将越来越多地转向经济

纳比乌林娜表示，西方国家的制裁主要影响了俄罗斯的金融市场，“但现在它们将开始越来越多地影响经济。主要问题将与进口和外贸物流限制有关，未来还将与出口限制有关。”她表示，俄罗斯企业需要适应这些限制：“俄罗斯制造商将需要寻找新的合作伙伴、物流，或者转向生产前几代产品。”同时，俄罗斯的出口商需要寻找新的合作伙伴和物流安排。今年 2 月，由于央行干预外汇市场的能力有限，俄罗斯曾下令，强制要求出口公司将 80% 的外汇收入在市场上出售，其中包括俄罗斯天然气工业股份公司(Gazprom)和俄罗斯石油公司(Rosneft)等全球最大的能源生产商。纳比乌林娜表示，俄罗斯央行可能会弱化强制性出售外汇的时间和数量规定。

7、阿联酋经济料保持强劲 2021 年阿布扎比非石油 GDP 增长 4.1%【待

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_40972

