

国际宏观资讯周报

本周头条:

2020 年 11 月 03 日-11 月 09 日

全球经济

➤ 2020 年第 42 期

IMF: 10 月新兴市场流入 179 亿美元 中国成主要吸金地
新冠肺炎疫情凶猛 海外央行殚精竭虑

➤ 美国

美国媒体测算拜登已获逾 270 张选举人票
美国非农就业人口增加 63.8 万 高于预期

➤ 欧洲

英国经济前景堪忧 财政货币政策双管齐下
欧盟: 预计意大利经济不会在 2022 年前恢复到疫情前水平

➤ 日韩

韩国 9 月国际收支经常项目顺差 102.1 亿美元 创 2 年来新高

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 010-66428877-570
llzhu@ccxi.com.cn

其他联系人

张婷婷 010-66428877-203
ttzhang@ccxi.com.cn

新兴经济体

- 疫情下非洲经济复苏之路艰难
- 南非 10 月制造业状况回升 政府望增税 400 亿兰特
- 马来西亚总理署: 马上半年经济萎缩 8.3%
- 印尼经济连续两个季度萎缩
- 缅甸已与 8 国签署避免双重征税协定 交通基础设施投资增至 3%
- 伊朗计划下半年非油出口增长 15% 央行将控制银行资产负债表
- 约旦年内有望获 IMF 贷款达 6.87 亿美元 改善金融服务应对疫情
- 墨西哥央行: 预计全年 GDP 将下跌 9.44% 1-9 月侨汇收入创新高
- 巴西企业信心指数或再次下跌 8 月固定资产投资环比增长 2.2%
- 土耳其里拉持续贬值撤换央行行长 9 月外贸数据出炉
- 沙特 8 月贸易顺差创半年新高 税收利好三季度财政

大宗商品

- OPEC+ 主要产油国有望延缓增产 但二轮封锁将需求再次拉入寒冬

主权信用评级调整

- 穆迪将希腊主权信用评级由 B1 上调至 Ba3 主权信用展望维持稳定



国际宏观动态

1、IIF：10月新兴市场流入179亿美元 中国成主要吸金地

国际金融协会(IIF)数据显示,得益于全球经济前景改善和科技领域实力提振,新兴市场在10月吸引了179亿美元的投资组合流入,高于前一个月的75亿美元,中国是主要吸金地。

不过,尽管前景改善等积极因素在月初推动了新兴市场的资本流入,但对第二波疫情的担忧,以及美国大选带来的不确定性,限制了10月底前资本流入的进一步激增。

图1：10月债券销售火爆，新兴市场资金流入达179亿美元



“在10月初的时候,全球经济前景的改善,以及新兴市场科技行业的出色表现吸引了资金流入。”经济学家 Jonathan Fortun 在一份报告中表示,“不过,对第二波疫情的担忧以及美国大选带来的不确定性,在临近月底之际起到了约束作用。”

10月,由于稳定的外部发行渠道吸引了国际投资者目光,大部分资金流向了新兴债券市场,亚洲新兴市场国家和中国是主要流入地。10月的债券流入资金约为117亿美元。由于股市对即将到来的美国大选的政治风险和不确定性更为敏感,10月股票资金流入资金为63亿美元,其中47亿美元流入中国。

2、新冠肺炎疫情凶猛 海外央行殚精竭虑

新冠肺炎疫情在海外多国加速蔓延,各国央行的态度也发生变化。这时,支持经济的重任似乎又再度压到了央行肩上。



据美国霍普金斯大学的疫情统计数据显示，仅在 11 月 7 日全天，全球新增新冠肺炎确诊病例 51.05 万例，其中，美国新增新冠肺炎确诊病例 12.74 万例，续创单日新高。截至美国东部时间 7 日 15 时 30 分，美国新冠肺炎确诊病例已超过 981 万。疫情全面反弹，美国部分州与城市恢复了一些相关的限制措施。市场普遍担心，考虑到当前法国、英国、德国等欧洲国家已经再度实施封锁措施，美国也会采取相应的封锁措施。穆迪分析公司首席经济学家警告称，已经显露出复苏迹象的美国经济可能再次倒退。

然而，在上一轮财政刺激到期后，美国白宫与民主党控制的国会众议院迟迟无法就新一轮刺激方案达成共识，美国两党之间存在的重大分歧意味着即便有新一轮财政刺激，也要等到明年新任总统上台之后，所以市场将目光都投向了美联储。

美联储主席鲍威尔表示，美国疫情令人担忧，阻碍经济复苏，导致经济前景非常不确定。美联储可以支撑金融稳定性以及需求，尚未考虑缩减资产购买的力度。如果美国疫情继续恶化，美联储可以研究出台若干新的救助工具，在货币政策上还没有“弹尽粮绝”。

➤ 美国

1、美国媒体测算拜登已获逾 270 张选举人票

据美国媒体 7 日测算，民主党总统候选人、前副总统拜登在 2020 年美国总统选举中已获得超过 270 张选举人票。美国有线电视新闻网（CNN）、美国全国广播公司（NBC）、英国广播公司（BBC）等多家外媒先后发布预测，民主党总统候选人拜登当选。拜登已在社交媒体上呼吁民众搁置分歧，走向团结。美国东部时间 7 日晚 8 时，拜登和哈里斯在特拉华州威尔明顿向全国发表讲话。据 CNN 报道，哈里斯以当选副总统身份首先发表胜选演说，随后拜登以当选总统身份登场发表讲话。特朗普则发表声明说，这次选举还远没有结束，从周一开始，其竞选团队将开启诉讼程序。此前，特朗普竞选团队已在多个州就计票问题提起诉讼，指称选举存在舞弊行为。

2、美国非农就业人口增加 63.8 万 高于预期

美东时间周五，美国劳工部公布的非农就业报告显示，美国 10 月非农就业人口增加 63.8 万，高于预期 60 万，前值增加 66.1 万；10 月



失业率跌至 6.9%，连续第六个月录得下滑，明显低于预期的 7.7%。数据显示，美国 10 月季调后非农就业人口小幅好于预期，录得增加 63.8 万人，连续第四个月增幅下滑，且为连续第二个月在 100 万人下方。美国劳工统计局表示，联邦政府工作岗位的减少反映了临时人口普查工作人员的减少。非农就业人数增加主要受到私营企业就业人数增加的推动。总体来看，美国就业增长势头已经放缓，就业市场还需要相当长的时间才能恢复元气。

➤ 欧洲

1、英国经济前景堪忧 财政货币政策双管齐下

11 月 5 日，在新冠疫情迫使英国再次进入防疫封锁之际，英国政府和央行同步释放了新一轮经济刺激措施，政策力度比此前预期更大。货币政策方面，英国央行将债券购买计划规模超预期扩大 1,500 亿英镑（1,960 亿美元），向经济体系注入流动性以刺激需求、降低政府借贷成本；财政政策方面，政府将职位保留薪资支持计划延长至 3 月底，而不是在最新的防疫封锁 12 月 2 日到期时结束这个计划。此次政府宣布的措施使得英国政府的抗疫开支远远超过 2,000 亿英镑。英国目前的债务总额超过 2 万亿英镑。自 3 月以来，英国央行已 4 次放松货币政策，将基准利率降至创纪录的 0.1%，并加强了量化宽松计划。相关分析认为，虽然英国宽松政策最终旨在确保价格稳定，但同时也给政府提供了增加危机支出的空间，不必担心债务成本激增。

2、欧盟：预计意大利经济不会在 2022 年前恢复到疫情前水平

11 月 5 日，欧盟委员会发布的经济预测报告显示，意大利经济或不可能在 2022 年前恢复到疫情暴发前的水平。同时欧盟预计 2020 年意大利国内生产总值将萎缩 9.9%，好于 7 月预测的下跌 11.2%，2021 年意大利经济或增长 4.1%。报告认为，意大利经济正从深度下跌中恢复，但疫情和相关负面影响仍使经济活动，特别是服务业持续承压。因此复苏不足以让意大利经济在 2022 年前恢复到疫情前的水平。此外，报告显示，由于采取了包括国家担保在内的保证企业流动性措施，2020 年意大利债务占 GDP 比重或将从 19 年的 134.7% 上升至 159.6%，到 2022 年或缓慢降至 159%。



➤ 日韩

1、韩国 9 月国际收支经常项目顺差 102.1 亿美元 创 2 年来新高

11 月 5 日，韩国央行发布的初步核实数据显示，9 月韩国国际收支经常项目实现 102.1 亿美元顺差，顺差规模自 2018 年 9 月以来时隔两年超过 100 亿美元。其中，货物贸易顺差规模达 120.2 亿美元，同比增加 33.2 亿美元。出口和进口同比增幅时隔 7 个月双双由负转正，分别为 498.5 亿美元和 378.3 亿美元；服务项目逆差规模达 20.4 亿美元，同比减少 2.2 亿美元。其中，旅游项目逆差为 4.3 亿美元，同比减少 3.7 亿美元。此外，反映工资、分红、利息等的国际收支初次收入账户收支顺差为 6.1 亿美元。金融账户净资产增加 89.1 亿美元。

➤ 新兴经济体

1、疫情下非洲经济复苏之路艰难

突如其来的新冠疫情使非洲经济的脆弱性凸显。分析人士认为，虽然非洲各国已采取各种应对措施，但非洲经济复苏之路依然艰难。

国际货币基金组织（IMF）10 月下旬发布的《撒哈拉以南非洲地区经济展望》报告显示，2020 年撒哈拉以南非洲经济预计萎缩 3%，较 6 月预测值上调 0.2 个百分点；2021 年，该地区经济增速有望回升至 3.1% 左右；2022 年至 2024 年，该地区实际国内生产总值可能恢复到疫情前水平。IMF 非洲部主任阿贝贝·塞拉西日前在 IMF 官网发表文章说，今年经济萎缩最严重的是依赖旅游业的经济体，石油及其他大宗商品出口国也受到沉重打击。2021 年，非洲各国经济复苏幅度不会很大，同时复苏进程将是渐进的且相当不平衡。这一过程中，非洲地区需要持续的外部财政援助来稳定经济。

近期，非洲各国开始采取更多前瞻性政策刺激经济增长。最新数据显示，撒哈拉以南非洲多国经济指标好于预期，部分国家出现初步复苏迹象。以非洲主要经济体南非为例，南非已宣布经济重建与复兴计划，希望借此创造更多就业岗位，助力经济恢复。根据计划，南非政府将投资 1000 亿兰特（约合 61 亿美元），在未来 3 年创造 80 万个就业岗位，扭转本地制造业颓势并促进再工业化。南非财政部预计，实施上述计划后，南非未来 10 年年均经济增长率将在 3% 左右。



世界银行最新一期《非洲脉搏》报告指出，尼日利亚、埃塞俄比亚等国已开始改革能源和电信业，约 25% 的非洲企业加快使用数字技术并增加了对数字解决方案的投资。到 9 月中旬，撒哈拉以南非洲 46 个国家已实施 166 项社会保护措施，其中社会援助措施占 84%。世行非洲首席经济学家阿尔贝·佐法克表示，非洲经济复苏之路可能漫长艰辛，各国要长期促进可持续发展并增强抵御风险的能力。

2、南非 10 月制造业状况回升 政府望增税 400 亿兰特

衡量制造业经营状况的 Absa 采购经理人指数（PMI）在十月份跃升至 60.9 指数点，比 9 月份的 58.35 指数点进一步上升，表明该行业从封锁中进一步复苏。联合银行报告指出，四季度初南非制造业正出现增长迹象，有部分受调查企业显示需求和产能正逐步回升至疫情前水平，库存指数回升至 13 年来新高，但销售和商业活动指数出现小幅下滑。分析人士指出，尽管南非疫情状况有所缓和，但随着北半球进入冬季，欧洲国家等再度封禁，可能导致南非出口中断并直接影响公司的海外业务，未来经济复苏不确定性仍存。

南非财政部希望在未来四个财政年度中通过增加税收筹集 400 亿兰特，分别是 2021/22 年的 50 亿兰特，2022/23 年的 100 亿兰特，2023/24 年的 100 亿兰特和 2024/25 年的 150 亿兰特。确定的税收改革目标包括加大转让定价调查力度，加强对非法贸易的打击力度，加强执法以消除欺诈和税收犯罪。中期预算政策声明将增税具体措施推迟到 2021 年 2 月决定¹。

3、马来西亚总理署：马上半年经济萎缩 8.3%

马来西亚总理署经济事务部长慕斯达法透露，由于疫情的冲击，马来西亚在今年上半年的国内生产总值萎缩了 8.3%。不过，他表示马来西亚在 8 月份和 9 月份的经济指标显示出其国内经济表现较上半年好，预计马来西亚经济将在明年复苏。他说，马来西亚在 9 月份的出口、批发与零售业成交量，以及新车销售量分别增加了 3.6%、2.5% 和 8%，同时 7 月份至 9 月份的失业率则维持在 4.7%。

4、印尼经济连续两个季度萎缩

¹ 国会研究组警告称，提高增值税将对消费者特别是穷人产生负面影响。与此同时，税务专家表示，如果将 400 亿兰特的税收全部让南非富人承担，很可能导致富人及其财富转移出南非。增加税收不仅无助于遏制腐败和政府的浪费性支出，还会导致税收道德进一步恶化，打击个人缴税和遵守税法的意愿。



印度尼西亚中央统计局 11 月 5 日公布的数据显示，受新冠疫情影响，印尼今年第三季度国内生产总值（GDP）同比下降 3.49%，连续两个季度同比萎缩。数据显示，与去年同期相比，约占印尼 GDP 一半的居民消费第三季度下滑 4.04%；固定资产投资和出口分别下降 6.48% 和 10.82%；政府支出增长 9.76%。

印尼中央统计局局长苏哈里扬托在当天举行的新闻发布会上说，印尼经济第三季度下滑幅度比第二季度有所收窄，所有行业均出现改善迹象。随着疫情限制措施持续放松，该国经济第四季度预计将回升向好。

5、缅甸已与 8 国签署避免双重征税协定 交通基础设施投资增至 3%

据缅甸计划、财政与工业部税务司消息，缅甸已与印度、老挝、马来西亚、韩国、新加坡、泰国、英国和越南共 8 国签署了避免双重征税协定。根据该协定可避免对纳税人重复征收所得税，也可以防止偷漏税，与协议签署国双方纳税人相关。

缅甸 2019-2020 财年完成税收 72960 亿缅币，同比减少 4950 亿缅币，占 GDP 的 6.61%。缅甸投资与对外经济关系部部长当吞表示，对交通基础设施的投资已增加至 GDP 的 3%。为促进湄公河区域东西经济走廊沿线生态发展，亚洲发展银行已批准 4.838 亿美元贷款用于建设勃固-斋托 64 公里 4 车道公路，其中锡唐河大桥向日本 JICA 贷款 2.5 亿美元。在亚行技术帮助下自 2017 年 5 月至 2020 年 1 月已完成该路的可研报告，建设期为 2021-2027 年。该条公路是湄公河区域公路网项目，有利于促进区域经济发展，将与大湄公河地区各国正在实施的勃固-丁茵公路项目以及计划中的仰光环城路、汉达瓦底国际机场、仰光-曼德勒高速公路等连接后贯通全国。亚行贷款规定宽限期 8 年，利率 1%；还款期 24 年，利率 1.5%。

6、伊朗计划下半年非油出口增长 15% 央行将控制银行资产负债表

伊朗贸易促进组织（TPO）主席扎德布姆表示，伊政府计划在伊历年下半年（到 2021 年 3 月 20 日结束）将该国的非油出口增长 15%。这样将抵消上半年非油出口下降 34% 的一部分。政府将主要集中向 15 个邻国、印度和中国出口，因为这 17 个国家在今年前六个月占伊非油出口的 89%。其中，15 个邻国占伊非石油出口的 70%，前两年仅为 60% 和 55%。扎曾称伊有能力在两年内将向邻国的非油出口增加一倍。增加向邻国的非油出口是伊政府当前的主要计划之一。进口方面，根

据央行外汇分配方法，将优先进口基本商品、原材料、生产零部件、机械和设备。值得注意的是，根据伊方声明，伊朗将与十个国家开展易货贸易²，或占进出口不小比重。

伊朗最高货币决策机构货币与信贷委员会(MCC)批准了央行(CBI)改善资产负债表提案。MCC 宣布的“控制银行资产负债表扩张的谨慎政策”使 CBI 可根据不同银行状况，采取不同的方式加以管理，将对财务不佳银行的资产负债表施加严格的限制。但限制不包括现金持有量、在 CBI 的存款和债券等，限制将主要针对资产，优先考虑“外国资产”和“杂项资产”。由于资产负债表不佳，债务沉重以及无法收回大量不良贷款，伊庞大的银行业经常因业绩不佳而受到批评，经济专家要求进行彻底改革。CBI 表示，改善银行资产负债表的计划与遏制通胀的努力是一致的。随着形势恶化，CBI 似乎决心改革银行系统长期管理不善和违反金融纪律的问题。措施包括：对不良银行加以监管、摆脱影子银行、合并隶属于军事组织的银行、纠正银行的财务结构并限制其交易等。

7、约旦年内有望获 IMF 贷款达 6.87 亿美元 改善金融服务应对疫情

日前国际货币基金组织(IMF)小组与约旦政府举行视频会议，就约旦扩大基金计划以助力约旦尽快复苏经济达成初步协议。IMF 称，待 IMF 董事会完成评估后将向约旦发放约 1.46 亿美元的贷款，有望使 IMF 在 2020 年向约旦贷款总额达 6.87 亿美元。视频会议上各方还就 2021 年约旦的财政目标达成一致。预计 2020-21 年期间，约旦的国际储备有望保持充足，达到 IMF 储备充足性指标。2020-2024 年期间，IMF 计划向约旦提供约合 17 亿美元的贷款。

约旦支付与清算公司(JoPACC)发布报告显示，约旦改善了金融服务，提高疫情防控能力。报告全面研究了约旦金融部门的 185 多个金

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_1465

