

12月14日-12月20日 本周头条： 经济

➤ 2021年第47期

- IMF最新预测：奥密克戎会让全球经济损失114万亿元
- 世行副行长卡门·赖因哈特：世界经济延续反弹但难言真正复苏
- IMF警告：全球债务水平增幅创二战后新高 央行加息前请三思
- 俄总统普京对2022年经济工作作出指示 要求将通胀率降至4%
- 南非11月份经济交易指数保持下降趋势 消费者通胀率再创新高
- 海合会国家间经济联系大幅增强 预计2021年通货膨胀率为1.2%
- 伊朗设定8%的经济增长目标
- 阿联酋旅游业正在复苏 IIF预测2022年阿经济增长率为4.9%
- 2022年泰国通胀率将达到3%的近10年最高位

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

juyu@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

- 南非政府债务接近本财年预期值的100% 2021/22财年中中期 Eskom财务状况有所改善
- 俄罗斯持续减持美国国债 财政部公布国家专项预算支出情况
- 沙特2021年预算将创下8年来最低财政赤字 2022年望录得盈余
- 阿联酋预计今年实现财政盈余
- 马来西亚政府收入增长8.9%
- 日本央行维持超宽松货币政策

政治

- 缅甸法院推迟对昂山素季的第二次判决
- 立陶宛防长声称要采取一切可能支持乌克兰，含供应“致命性武器”

国际收支

- 俄罗斯总理呼吁提高出口导向型企业比重 2021年非原料非能源商品出口有望突破1,800亿美元
- 沙特-海合会贸易额达637.3亿美元
- 阿联酋投资局计划未来10年将其资产规模扩大一倍 阿中央银行外币资产创下历史新高
- 伊朗将进一步消除外国投资壁垒
- 土耳其延续降息通道里拉汇率跌破14 国际金融机构失去信心
- 越南进出口贸易持续稳定增长

ESG

- 沙特石油部长：“能源危机”或将来袭
- 迪拜成为世界上第一个无纸化政府 2020年碳排放量减少33%

主权信用

- 惠誉将南非主权信用展望由负面调至稳定 维持BB-主权信用评级

1、IMF 最新预测：奥密克戎会让全球经济损失 114 万亿元 【负面】


国际货币基金组织(IMF)首席经济学家戈皮纳特(Gita Gopinath)表示,奥密克戎对全球经济的影响可能比原先想象的还要深。戈皮纳特说:“奥密克戎对全球经济造成的经济损失,可能比原先预期的 12.5 万亿美元(约合人民币 80 万亿元),还要额外损失 5.3 万亿美元(约合人民币 34 万亿元),即高达 17.8 万亿美元(约合人民币 114 万亿)。戈皮纳特表示,自上个月于南非首次发现奥密克戎以来,奥密克戎已经蔓延 57 个国家,而这可能会对全球经济复苏带来严重冲击。在这位 IMF 首席经济学家看来,世界各国已经没有空间维持超宽松货币政策以及极低的利率,而且各国通膨压力越来越大。

此外,戈皮纳特还表示,疫情可能比预期持续得更久,供应瓶颈也不见缓解,通膨压力也无法舒缓,进而演变成更严重的停滞性通膨(即“滞涨”)。按照 IMF 的模型预测,如果全球经济真的出现比德尔塔(Delta)传染力更强的变种株所带来的影响,那么奥密克戎造成的经济损失可能会比预期的更多。

2、世行副行长卡门·赖因哈特：世界经济延续反弹但难言真正复苏【负面】

世界银行副行长兼首席经济学家卡门·赖因哈特日前接受新华社记者专访时表示,世界经济正从新冠疫情中反弹,但尚未实现真正复苏,全球加快接种疫苗是正常化和缓解供应瓶颈的第一步。赖因哈特表示,2008 年国际金融危机爆发前 10 年,世界出口年均增速约为 6%,此后十年降至 3%左右,原因包括英国“脱欧”进程和美国前总统特朗普任内的贸易摩擦等。当前疫情伴随运输成本大幅上涨,实际上对全球化造成另一大伤害,“真的很难看到全球贸易出现非常强劲的扩张”。赖因哈特说,旅游业遭受的冲击可能属于暂时性,但供应链调整或许意味着结构性改变。当前,全球层面出现各种供应瓶颈,用工需求和供应之间存在各种错配。

赖因哈特表示,受疫情影响,2020 年绝大多数国家的人均国内生产总值出现下降甚至是历史性收缩。今年世界经济出现反弹,但恢复到疫情前水平的经济体不多,大约 88%的低收入国家实现这一目标仍需一段时间,“我们尚未看到真正的全球复苏”。她认为,在全球层面



和各国内部，经济复苏均出现失衡，而通胀加剧了复苏不均和收入不平等现象。赖因哈特表示，当前世界经济形势复杂，一些经济体央行正考虑收紧货币政策，但面临过早收紧货币政策而破坏复苏进程的风险，或者面临应对不及时而让通胀预期失控的风险。她认为，世界经济面临多方面挑战，而进一步推进全球疫苗接种是首先可以采取的应对措施。“在战胜新冠病毒前，（经济）正常化看起来难以实现。接种疫苗是正常化的第一步，此后有望看到供给瓶颈缓解，但预计这一过程不会很快发生。”赖因哈特表示，国际金融危机后，中国经济继续保持高速增长，加速与全球的经贸融合，是新兴市场的重要增长引擎，并且在全球金融领域发挥更大作用。

3、IMF 警告：全球债务水平增幅创二战后新高 央行加息前请三思【负面】

财联社讯，就在美联储公布 12 月 FOMC 决议前几个小时，国际货币基金组织在官方博客发布了一份研究报告，警告全球央行货币政策转向的过程，可能会对疫情期间激增债务的可持续性造成冲击。

图 1：IMF 官网评论：全球债务已达到创纪录的 226 万亿美元 Global Debt Reaches a Record \$226 Trillion

DECEMBER 15, 2021

By Vitor Gaspar, Paulo Medas, and Roberto Perrelli

Policymakers must strike the right balance in the face of high debt and rising inflation.

In 2020, we observed the largest one-year debt surge since World War II, with global debt rising to \$226 trillion as the world was hit by a global health crisis and a deep recession. Debt was already elevated going into the crisis, but now governments must navigate a world of record-high public and private debt levels, new virus mutations, and rising inflation.

Global debt rose by 28 percentage points to 256 percent of GDP, in 2020, according to the latest update of the IMF's Global Debt Database.

Borrowing by governments accounted for slightly more than half of the increase, as the global public debt ratio jumped to a record 99 percent of GDP. Private debt from non-financial corporations and households also reached new highs.

“ **The debt surge amplifies vulnerabilities, especially as financing conditions tighten.**

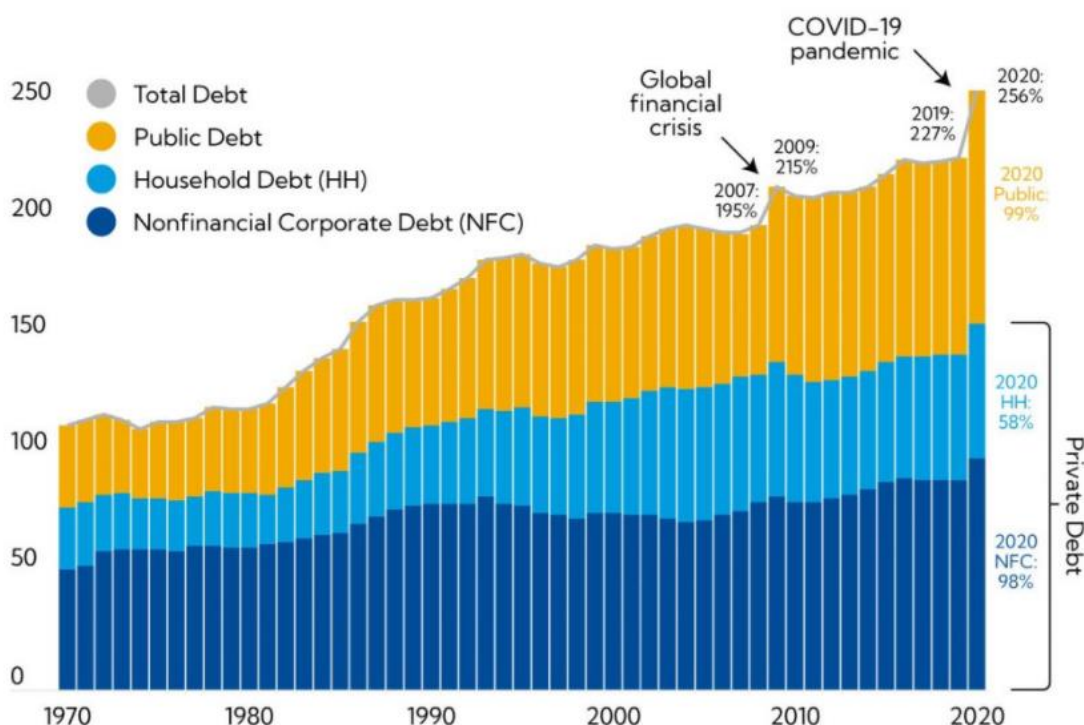
（来源：IMF）

根据 IMF 最新的全球债务数据库，该组织宣布 2020 年全球债务水平达到 226 万亿美元，与 GDP 的比例激增 28% 至 256%，这也是二战后债务水平上升最快的一年。眼下全球政府需要在创历史新高的公共/私营部门债务水平、奥密克戎变种病毒和高企通胀的种种挑战下艰难求索。

图 2： 2020 年，全球债务经历了 50 年来最大增长已达历史高位（债务占 GDP 的百分比）

Historic highs

In 2020, global debt experienced the largest surge in 50 years.
(debt as a percent of GDP)




Sources: IMF Global Debt Database and IMF staff calculations.

Note: The estimated ratios of global debt to GDP are weighted by each country's GDP in US dollars.

IMF

（来源：IMF）

IMF 指出，在最新一轮举债潮中，公共债务的积累占比略超半数，这也使得全球公共债务与 GDP 的比值达到创历史新高的 99%。与金融市场的普遍认知一致，发达经济体也是这一轮“放水潮”的绝对主力，这些国家的公共债务水平/GDP 比例，已经从 2007 年的 70% 激增至 2020 年的 124%。



IMF 在报告中承认，债务激增的本身，是各国政府保护人民生命、就业和避免企业破产的努力，但债务水平激增也增加了经济本身的脆弱性，特别是在融资环境收紧的状态下。高企的债务水平在大多数情况下，会限制政府中期支撑经济复苏和投资私营部门的能力。随着在全球央行的政策焦点从提供流动性转向抑制通胀，利率的抬升也意味着财政政策需要更加积极有为。IMF 在报告中提及，历史显示在利率抬升阶段财政政策的效力将会减弱，意味着提升政府支出（或减税）对经济活动和就业的影响将变弱，但会进一步加大财政压力，同时债务可持续性的担忧会加剧。

IMF 同时警告称，更大的风险在于全球加息速度快于预期，以及经济增速放缓。金融环境的显著收紧将会对那些高负债的政府、企业和家庭造成更大压力，如果公共和私营部门被迫同时去杠杆，经济增长的前景将遭受重创。在报告的最后，IMF 强调了各国政府平衡实现灵活、敏捷、可信赖和可持续财政政策的重要性，同时强调定向财政支持将在未来这段日子起到关键作用。


4、俄总统普京对 2022 年经济工作作出指示 要求将通胀率降至 4% 【负面】

俄总统普京出席经济工作会议，指出俄经济总体向好：前 10 个月 GDP 增长 4.6%；前三季度投资增长 7.6%，信贷规模顶住央行基准利率上行压力保持稳定；就业人口 7230 万人，恢复至 2019 年下半年水平。普京对明年俄经济工作作出以下三项指示：

一、抑制通胀。通胀持续走高已成为俄主要经济问题，11 月底俄通胀指标为 8.4%。2022 年应确保通胀恢复至 4% 的目标水平。普京要求积极增加国内市场商品和服务供应。指示政府采取有力措施保障肉类、糖料、蔬菜等食品的生产 and 供应增长。

二、增加居民可支配收入。普京认为，考虑到通胀水平，居民实际可支配收入应至少增长 2.5%。有必要扩大支持措施，用足用好联邦预算资源，保持居民实际工资和企业收入的稳定增长趋势。

三、提高经济增长率。普京称，通过实施国家专项确保经济长期稳定增长是俄战略任务。普京要求政府有关部门分析制约俄经济长期增长的主要因素，并提出有效措施以保持未来几年的增长率。同时，普京




指出经济保增长工作需考虑新冠病毒持续流行等不利因素，但认为对奥密克戎毒株的担忧为时过早。

俄总统普京称，通胀是俄经济和公民面临的主要问题，要重点关注增加国内市场食品供应问题，着力提高肉类、糖类和蔬菜的生产和供应量。此外，普京还要求 2022 年俄居民实际可支配收入增长率不低于 2.5%，确保经济长期稳定发展和提高经济增长速度。11 月底，俄央行货币政策司司长特雷马索夫指出，因世界粮食产量欠佳，2022 年食品价格存在第二轮大幅上涨风险。俄央行预测今年通胀率为 7.4%-7.9%。俄信用评级机构 (ACRA) 研究表明，世界能源和食品价格或将于 2022 年春夏实现正常化，预测俄明年通胀将下降至 5.5%-6%，12 月通胀率或将降至 4%-4.5%，接近目标水平。俄农业市场行情研究所所长雷利科表示，如明年没有严重天气灾害，且收成较高，粮食价格将会回落。但因交易所商品价格大幅上涨，粮价不会回到疫前水平。另外值得关注的经济动态包括，2021 年俄线上零售有望增长 40%；俄央行计划监管俄银行非金融业务发展；俄专家分析俄客货运输业恢复情况；俄 2022 年一季度仍将面临汽车供应不足。

5、南非 11 月份经济交易指数保持下降趋势 电力紧张问题达到前所未有的水平 【负面】

12 月 14 日，非洲最大自动支付清算所 BankservAfrica 表示，11 月份南非经济交易指数 (BETI) 连续第三个月保持下降趋势，相较于 8 月份整体水平下降 4.7%，表明南非经济在今年接近尾声之际正在苦苦挣扎。11 月份 BankservAfrica 所追踪的南非交易数量达到 1.258 亿，但是受通货膨胀率较高影响，按名义价值计算的每笔交易平均价值同比下降 8%。BankservAfrica 表示，除了水资源短缺和电缆盗窃等问题之外，负荷削减是南非经济长期以来面临的一大挑战。

据南非新闻 24 小时网站 12 月 16 日报道，南非科学与工业研究理事会 (CSIR) 截至 11 月 30 日统计数据显示，就停电持续时间和能源减少量而言，今年迄今为止南非电力减载水平达到前所未有的水平，停电持续时间从去年的 859 小时增至 1,136 小时，能源减少量从去年的 1,798GWh 增至 2,455GWh。目前 Eskom 能源可用性系数 (EAF) 仅为 65%，仍然低于 70% 的目标水平。此外，几乎所有经济学家在展望今年南非经济时都警告称，在南非经济努力从新冠肺炎疫情中复苏之际，负荷削减将对今年南非经济增长前景构成压力。另外值得关注的经济动态



包括，惠誉宣布将南非评级展望上调至稳定；南非 11 月份消费者通胀率再创新高，但第四季度消费者信心保持低迷，南非消费品委员会呼吁避免引入酒类销售限制；经济学家预计南非政府即将引入更为严格的封禁限制；受奥密克戎病毒影响南非酒店行业陷入困境；南非政府宣布继续保持一级封禁状态。

6、海合会国家间经济联系大幅增强 预计 2021 年通货膨胀率为 1.2% 【正面】

12 月 14 日，第 42 届海湾合作委员会峰会由沙特主持召开。根据海合会的一份报告，此次峰会召开的背景是海合会国家之间的关税同盟和共同市场在改善合作和经济表现方面取得了长足的进步。受益于上述政策，海合会国家之间的公民出行人数从 2000 年的 800 万增加到 2019 年的 2,700 万；海湾国家公民在海湾他国政府部门工作的人数从 2008 年的 6,000 人增加到 2019 年的 10,000 人，在海湾他国私营部门工作并享受社会保险的人数从 2008 年的 4,000 人增长到 2019 年的 13,000 人；在海湾他国从事经济活动的许可证数量从 2001 年底的 6,000 份增长至 2019 年的 60,000 份，允许海合会国家公民交易股份的公司比例从 1985 年的 20% 增加到 2019 年的 96%，公司数量达到 653 家，资本金额约 3,760 亿美元，这些公司的海湾股东人数达到 43.1 万人；海湾地区银行的分支机构数量从 2000 年的 7 个增加到 2019 年的 27 个。

据海湾合作委员会统计中心的一份报告显示，海合会国家 2020 年 CPI 录得 1.2%，2021 年预计上涨至 2.1%，2022 年和 2023 年的通胀率预测分别为 1.8% 和 2.6%。报告指出，通胀压力主要来自进口原材料和消耗品价格上涨。此外，随着就业率和家庭收入改善，以及消费和公共支出增加，预计消费价格将持续上涨。到 2022 年，所有海湾国家的通胀率都将在 1% 至 3% 之间，其中卡塔尔的通胀率最高。2020 年，海合会国家都经历了通货紧缩，沙特和科威特通货膨胀率达到 1.2%，其他海合会国家分别为 3.4% 和 2.1%。另外值得关注的是，海湾铁路局批准成立。

7、伊朗设定 8% 的经济增长目标 【正面】

伊朗塔斯尼姆通讯社 12 月 12 日报道，伊朗总统莱希 12 日向议会提交了下一财政年度（从 2022 年 3 月 21 日开始）的预算草案，同时

设定了明年 8% 的经济增长目标，并称其中 3.5% 将通过提高生产力达成，另外 4.5% 通过增加投资来实现。另外值得关注的是，伊朗 2023 年实现石化工业催化剂国产；伊朗汽车制造商恐陷债务危机；伊朗迫切需要采矿机械；伊朗鼓励无人机在农业生产中的应用。

8、阿联酋旅游业正在复苏 IIF 预测 2022 年阿经济增长率为 4.9% 【正面】

《宣言报》11 月 8 日报道，阿联酋旅游委员会主席、创业和中小企业国务部长 Ahmed Belhoul Al Falasi 表示，阿联酋旅游业正从新冠疫情中复苏。国务部长 Ahmed 代表阿联酋参加了在沙特首都利雅得举行的旅游业峰会并作出上述表态。Ahmed 指出，今年上半年，阿联酋酒店入住率达 62%，超过全球平均酒店水平（43%），吸引游客约 830 万人次，与 2020 年上半年相比增长了 15%，同时酒店营业收入增长了 31%，达到 113 亿迪拉姆。最新情况来看，2021 年 1-9 月阿联酋酒店接待客人 1,300 万，而 1-10 月迪拜接待游客 488 万人次。

国际金融研究所（IIF）在一份关于中东北非地区（MENA）经济体报告中预测，2021 年和 2022 年阿联酋经济增长将分别回升至 2.2% 和 4.9%。IIF 高级经济学家 Garbis Iradian 表示，阿经济复苏归功于很多因素，包括疫苗高接种率、石油生产复苏、旅游业反弹、迪拜世博活动和 9 月宣布的经济战略愿景等。IIF 还预测，阿 2020 年财政赤字占 GDP 的 7.1%，到 2021-2022 年将转为盈余约 1%。今年 9 月，阿联酋央行曾预测今年和明年经济增长为 2.1% 和 4.2%。另外值得关注的是，阿联酋非石油经济 11 月继续强劲增长；阿联酋经济部长认为，阿经济已从疫情中复苏；阿联酋人力资源和本地化部长认为，新的工作周制度将促进劳动力市场发展。

9 2022 年泰国通胀率将达到 3% 的近 10 年最高位 【负面】

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_31587

