



Research and
Development Center

部分新兴经济体疫情仍在扩散 政治局会议为两会定调

—— 一周重大政策与事件回顾与展望

2020 年 5 月 17 日

李一爽 分析师

证券研究报告

宏观研究

专题报告

李一爽 分析师

执业编号: S1500520050002

联系电话: +86 18817583889

邮箱: liyishuang@cindasc.com

周俚君 联系人

联系电话: +86 13636449361

邮箱: zhoulijun@cindasc.com

信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO.,LTD
北京市西城区闹市口大街9号院1号楼
邮编: 100031

国内外政策与事件追踪

2020年5月17日

本期内容提要

- **疫情趋势分析:** 本周全球疫情总体增速趋于平稳, 美国单日新增病例全球占比继续下滑。美国单日新增确诊病例中枢延续下行趋势, 本周周度日均确诊病例 23264 例, 较上周下滑 9.3%。以巴西为代表的部分新兴经济体仍在疫情快速发展的阶段, 成为全球新增病例的主要来源。
- **疫情应对政策跟踪:** 财政政策方面, 印度将提供 2660 亿美元的财政和货币措施以支持因长达数周的封锁而受挫的经济, 该计划相当于印度国内生产总值的 10%; 欧央行总裁拉加德表示, 欧元区各国政府今年可能需要额外举债 1.5 万亿欧元, 以维持经济在新冠病毒疫情下的运转。货币政策方面, 美联储于本周二开始购买投资于企业债的合格 ETF。
- **国内政策跟踪:** 5月10日, 央行发布《2020年第一季度货币政策执行报告》, 货币政策宽松基调延续, 稳经济、保就业成为下阶段货币政策主要目标。5月12日, 国务院促进中小企业发展工作会议要求, 加快重大项目投资、促进民间投资; 注重总量政策的结构化取向。5月13日, 国常会表示要加大宏观调控对冲力度, 首提“充分发挥财政、货币、社保、就业等政策合力”。5月15日, 中央政治局会议指出下阶段要全面强化就业优先政策, “加大宏观政策实施力度, 着力稳企业保就业”。
- **海外市场政策跟踪:** 5月11日, 英国与欧盟第二轮谈判仍未取得实质性进展, 英国周五重申拒绝延长过渡期且急于做出贸易协商妥协使英国脱欧风险再次提升。5月13日, 欧央行表示德国宪法法院裁决将不会立即影响欧央行货币政策。5月13日, 鲍威尔表示负利率暂不在考虑的工具范畴, 但期货市场仍预期将出现负利率。
- **本周海外货币信息汇总:** 本周日本央行表示若疫情导致的经济恶化进一步损害金融机构的资产负债表, 或将考虑提前使用负利率政策; 美联储表示经济下行风险较大, 将使用最有效的工具使美国渡过难关, 但目前仍不会把负利率作为刺激经济的政策工具; 英国央行表示当前并未考虑将利率降至零以下, 但是不完全排除负利率的可能性; 欧央行重申准备在冠状病毒危机期间采取一切必要措施支持欧元区, 将扩大紧急债券购买规模, 并根据需要调整债券构成。
- **下周事件展望:** 今年受疫情影响两会延期于5月21日、22日召开。由于新冠疫情对我国经济社会发展带来前所未有的冲击, 去年年末中央经济工作会议上制定的经济增长目标需要进行一定的修改, 这也成为本年度两会的关注焦点。5月9日、10日四川、云南两省的政府工作报告, 所设定2020年预期增长目标不再以具体数量型目标呈现, 分别以“比全国高2个百分点左右”、“高于全国平均水平”这类模糊区间表述。因此, 今年两会也有可能不设具体的经济增长目标, 而是对增长目标进行定性描述。这也意味着政策扩张未来大概率仍将是适度的, 为实现某个特定增速采取过度刺激措施的概率并不高。此外, 两会还将确定地方政府专项债、特别国债等发行额度, 预计2020年赤字率目标将在3.5%以上。“稳

企业、保就业”将是 2020 年经济社会发展的主要目标，预计两会将提出更多针对中小企业及就业领域的相关措施，进一步加大对中小企业的支持力度和保就业政策力度。

- **风险因素：**海外疫情转向，政策力度不达预期。

目录

疫情数据分析	1
全球疫情——总体增速趋于平稳，美国单日新增病例全球占比继续下滑	1
部分新兴经济体仍在疫情的快速蔓延期	2
疫情应对政策跟踪	4
财政政策	4
货币政策	4
其他疫情相关政策	4
国内市场政策跟踪	4
海外市场政策事件跟踪	6
本周海外货币政策信息汇总	7
下周事件展望	8
风险因素	8

图表目录

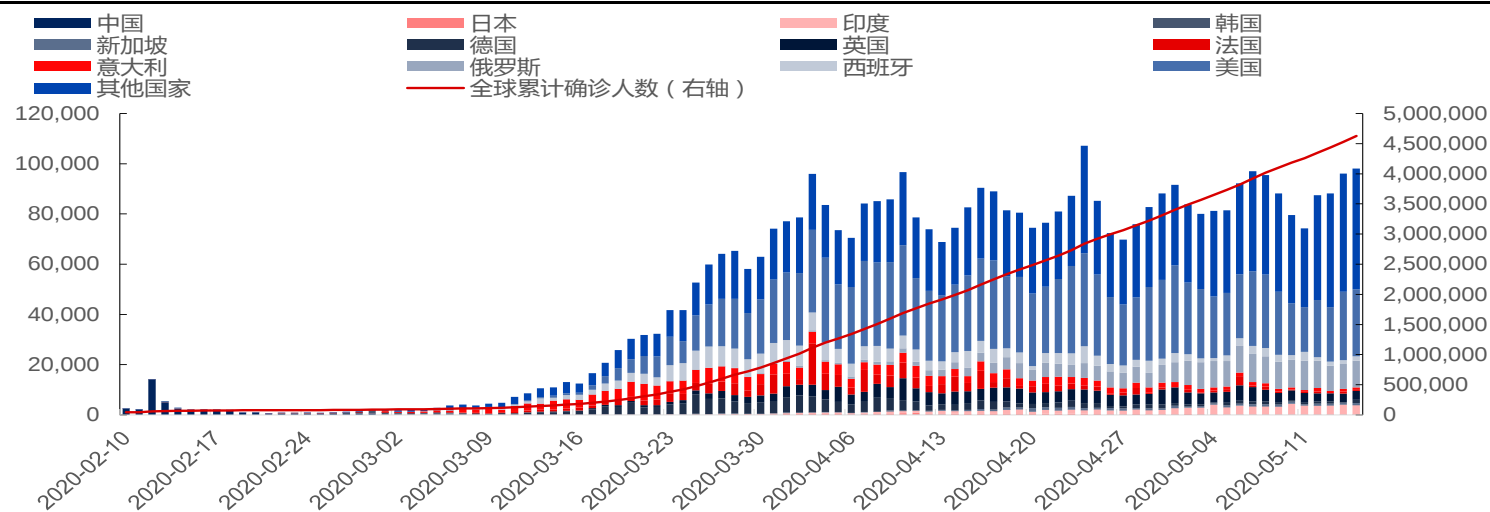
图 1：全球疫情当日新增病例情况（单位：例）	1
图 2：自 5 月 1 日以来其他国家新增确诊持续超过美国	2
图 3：巴西成为上述其他国家当日新增确诊中主要贡献国	2
图 4：主要国家疫情发展情况一览（单位：例）	3
图 5：其他国家中当日新增确诊较多国家疫情发展情况一览（单位：例）	3
表 1：本周海外货币政策信息一览	7

疫情数据分析

■ 全球疫情——总体增速趋于平稳，美国单日新增病例全球占比继续下滑

截至 2020 年 5 月 15 日，全球累计确诊 4,626,748 例，现有确诊人数 2,560,619 例。具体来看，本周全球累计确诊病例增速趋于稳定，周度日均环比约 2.04%，较上周小幅下滑 0.26 个百分点，总体增速趋于平稳。从每日新增病例结构来看，此前欧洲疫情蔓延最严重的意大利、法国等每日新增病例进一步下滑；美国单日新增全球占比延续下滑趋势，美国本周周度日均新增病例全球占比为 26.07%（上周为 29.14%）。图 1 中其他国家新增占比持续上升，截至 5 月 15 日，其他国家当日新增全球占比高达 48.99%，成为全球每日新增病例的主要来源。具体来看，以巴西为代表的新兴经济体占比较高，巴西本周周度日均新增病例全球病例达 13.30%。

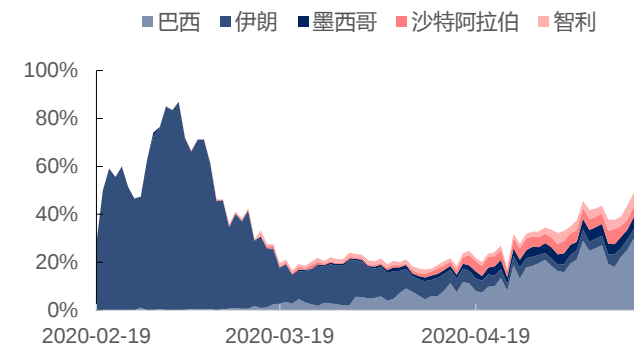
图 1：全球疫情当日新增病例情况（单位：例）



资料来源：万得，信达证券研发中心

图 2：自 5 月 1 日以来其他国家新增确诊持续超过美国


资料来源：万得，信达证券研发中心

图 3：巴西成为上述其他国家当日新增确诊中主要贡献国


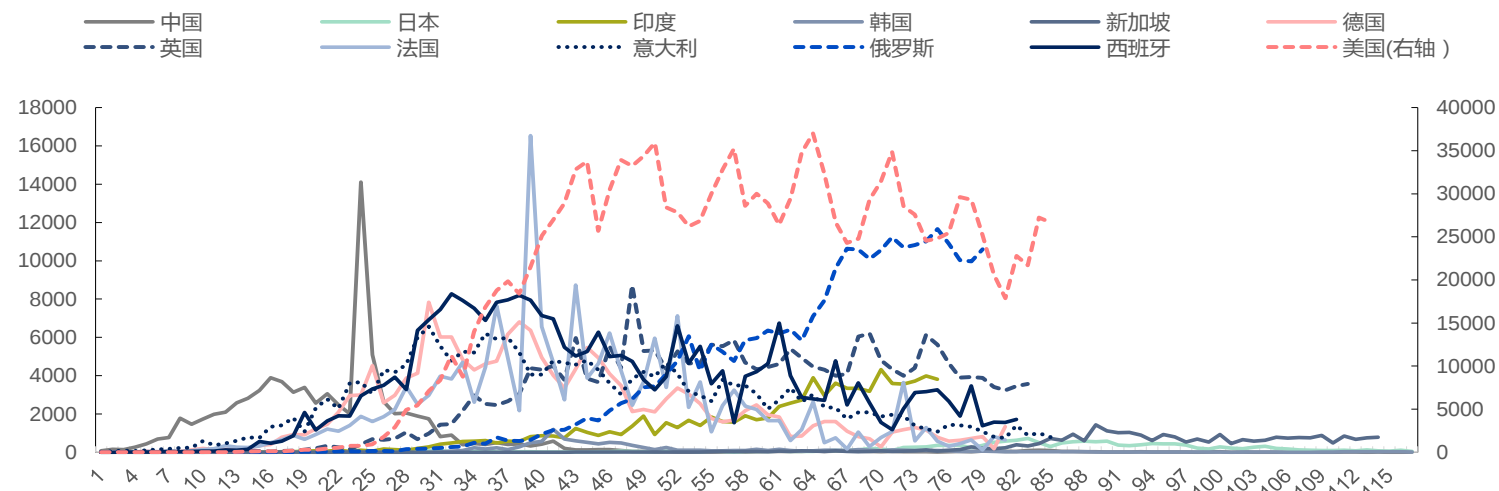
资料来源：万得，信达证券研发中心

■ 部分新兴经济体仍在疫情的快速蔓延期

从各国疫情发展情况来看，欧洲、亚洲主要国家疫情发展已进入下行通道；俄罗斯由于疫情爆发期较晚，当前仍处于高平台期，但整体走势已趋于平稳。美国疫情发展速度显著减缓，截止 5 月 15 日，美国现有确诊病例 1,068,027 例，占全球现有确诊人数 41.71%，较上周下滑 1.68 个百分点，美国单日新增确诊病例中枢延续下行趋势，本周周度日均确诊病例 23,264 例，较上周下滑 9.3%。然而，部分发展中国家目前仍处在疫情快速发展的阶段，成为全球新增病例的主要来源；以巴西为例，疫情发展走势由初级阶段开始进入高峰发展期，本周每日新增病例全球占比持续上升，5 月 15 日巴西当日新增全球占比高达 18.09%。同时，从伊朗疫情走势来看，近期或进入第二轮上升期。

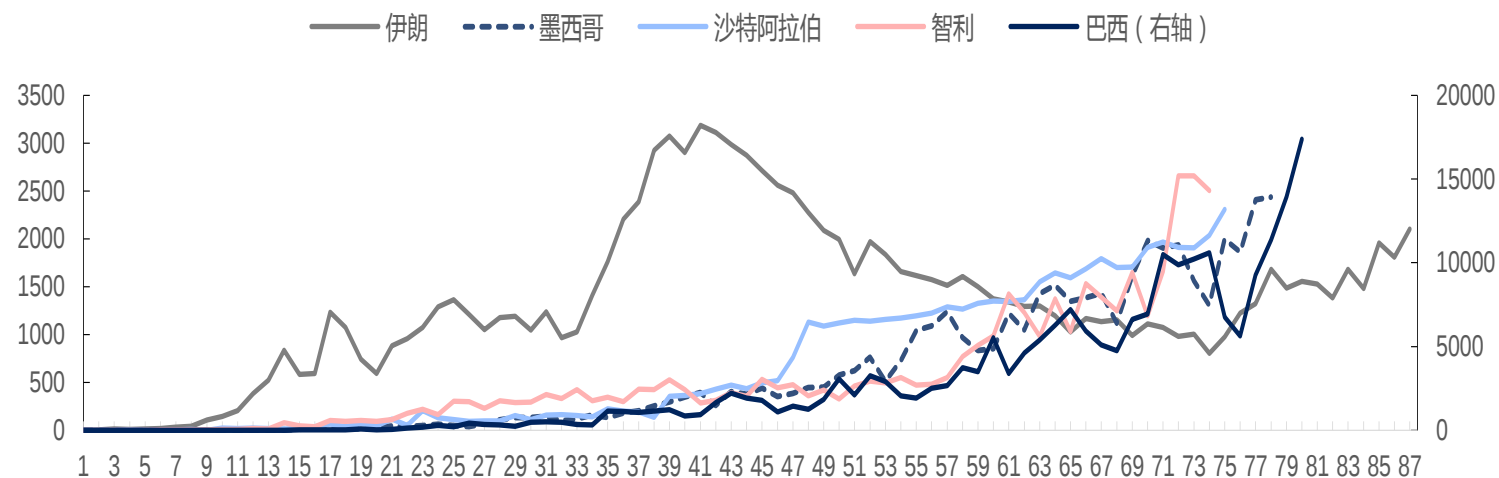
《一季度货币政策执行报告》中，央行强调需要关注全球疫情持续时间及负面影响范围可能超预期的风险，一方面，欧美等发达国家尽管疫情多数进入下行通道，但对于重启经济计划的实施效果及疫情二次爆发的风险仍需观察；另一方面，部分发展中经济体、农产品出口国新增确诊上升较快。整体而言，全球疫情未来走势仍存在高度不确定性，仍需密切关注疫情风险。

图 4：主要国家疫情发展情况一览（单位：例）



资料来源：万得，信达证券研发中心

图 5：其他国家中当日新增确诊较多国家疫情发展情况一览（单位：例）



资料来源：万得，信达证券研发中心

疫情应对政策跟踪

■ 财政政策

- 5月12日，印度总理纳伦德拉·莫迪表示，印度将提供2660亿美元的财政和货币措施以支持因长达数周的封锁而受挫的经济，该计划相当于印度国内生产总值的10%，旨在解决大量失业问题和帮助长期停工的企业。此前，印度政府3月曾表示将提供约26亿美元的直接现金转移和粮食安全措施，主要针对穷人，但实际落实程度较低，因此市场普遍任务关于本次大额一揽子计划的有效性仍有待观察。
- 5月14日，欧央行总裁拉加德表示，欧元各国政府今年可能需要额外举债1.5万亿欧元，以维持经济在新冠病毒疫情下的运转。

■ 货币政策

- 美联储正式宣布从5月12日开始启动购买企业债计划——二级市场公司信贷便利（SMCCF），将于本周二开始购买投资于企业债的合格交易所交易基金（ETF）。纽约联储表示，美国财政部已将750亿美元资金中的375亿美元用于帮助美联储建立SMCCF工具，ETF的具体投向将包括主要投资于美国投资级公司债的ETF和投资于美国高收益公司债的ETF。

■ 其他疫情相关政策

- 英国首相约翰逊，于5月10日发表讲话，宣布“有条件重启”社会，并于5月11日公布重启指引，强调该指引属于谨慎解封政策，未来将不仅考虑经济需要和个人愿望，同时将受制于科学、数据和公共卫生需要，是有条件的重启经济指引。
- 5月11日，俄罗斯总统普京在全国性讲话中表示，整个俄罗斯和所有经济部门的非工作期即将结束。但是退出限制并不会很快，需要花费大量时间。建筑业、农业和能源业自本周二起可首先复工，但大规模活动仍被禁止。
- 纽约州州长5月14日表示，将于本周五开始分阶段重新开放纽约的5个地区（较周一宣布的三个地区进一步扩大重启范

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_5108

