

国际宏观资讯周报

2月7日-2月13日

➤ 2023年第6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

李梓桐 010-66428877-570

ztli@ccxi.com.cn

易成 010-66428877-218

chyi@ccxi.com.cn

其他联系人

张婷婷 010-66428877-203

ttzhang@ccxi.com.cn



本周资讯一览

热点评论

- 俄罗斯准备好与乌克兰进行无预设条件谈判 乌方表示拒绝
- 土耳其地震加剧通胀和违约压力
- 植田和男或将成为日本下任央行行长 货币政策立场尚不明朗

经济

- 英国多行业掀起罢工潮 参与人数约 50 万
- 英国央行行长：抗通胀任务未完成 需警惕通胀上行风险
- 澳洲联储上调今年通胀预期 政策立场更加鹰派
- 2022 年印尼经济增长率为近八年最高
- 南非电力危机下进入国家灾难状态 2022 年制造业产出下降 0.3%
- 阿联酋升息 25 个基点
- 沙特经济增长领跑全球 2022 年四季度非石油经济实现 6.2% 涨幅

财政

- 为抗衡美国通胀法案 欧盟抓紧拟定“类绿色补贴”法案
- 电力危机将影响南非税收收入 2022 年国企资本支出下滑超过 85%
- 地缘竞争加速“去美元化” 人民币在俄罗斯实现美元替代
- 伊朗伊历 1402 年预算中政府债务发行量翻番

国际收支

- 美国贸易逆差创历史新高
- 寻找俄气替代 德国与阿曼就签订 LNG 供应长协深入谈判
- 南非 1 月份外汇储备有所增长
- 伊朗非油出口突破 453 亿美元

ESG

- 美国预计再投资 1 万亿美元解决气候问题
- 沙特 ACWA Power 海水淡化能力进一步提升
- 阿联酋在 2022 年启动 11 项价值 1,590 亿迪拉姆的环保能源项目

主权信用

- 穆迪将乌克兰主权信用等级由 Caa3 下调至 Ca 主权信用展望由负面调至稳定
- 穆迪将埃及主权信用等级由 B2 下调至 B3 主权信用展望由负面调至稳定

本周热点评论

1、俄罗斯准备好与乌克兰进行无预设条件谈判 乌方表示拒绝【负面】

俄罗斯外交部副部长表示，俄罗斯准备与乌克兰“进行接触”，但谈判不应该设置任何前提条件，而“应该建立在既存现实基础上。”从2022年2月24日俄乌冲突全面爆发以来，乌方已在2022年4月迫使俄罗斯放弃北线攻势，退出包括乌克兰首都基辅周边的整个乌克兰北境。在随后成为主战场的东线战役中，双方对峙陷入僵持。2022年8月底，乌克兰宣布发起全面反攻，9月初，乌军在东北部俄控区取得关键突破，俄军撤出哈尔科夫州全境，战线被回推至顿涅茨克和卢甘斯克州境内。11月，乌战场南线也出现突破点，俄军撤离了赫尔松州的第聂伯河右岸地区，尼古拉耶夫州全境也随之被乌军收复。据乌总统办公室11日表示：俄方声明表明，与克里姆林宫的谈判是不可能的，只有乌克兰的胜利才能结束“欧洲战争”。

中诚信国际点评：

俄罗斯宣布准备与乌克兰无预设条件谈判，主要系巨大的财政压力所致。2022年俄罗斯仅直接战争开销就有10万亿卢布，相当于以往三年的军费，全年预算赤字为3.3万亿卢布，较上半年1.4万亿的盈余大幅逆转，而今年1月财政支出是收入的2.5倍，单月赤字是去年月均值的2.2倍。另外，欧洲天然气价格已降至2021年的水平，但制裁下俄国对欧洲的管道天然气出口几乎断绝，而乌拉尔油价在制裁下已跌至每桶50美元左右，趋近于俄罗斯石油开采综合成本的每桶40美元。融资环境来看，俄罗斯在国际金融市场融资借外债通道在克里米亚危机后已大幅收窄，而2/3的民众没有存款，限制了发行国债的空间。据估计，俄国家财富基金面临每个月近1.8万亿卢布的赤字，若上述趋势持续，半年内预计将耗尽。从战场上的态势来看，俄乌双方仍将军事手段作为解决矛盾的主要方式。俄方要求把乌东地区的赫尔松等地拿在手里作为谈判筹码，而乌方表态是要拿回全部领土，这就导致谈判没有基础。

2、土耳其地震加剧通胀和违约压力【负面】

土耳其于周三暂停了其证券交易所的交易，以阻止股市的暴跌。与此同时，当局计划进一步采用宽松的财政政策以保护经济。然而，短时间内先后两次大地震造成的破坏，加上土耳其经济先前的脆弱形



势让市场担忧更甚。通货膨胀抬高和大量违约的风险正在不断积累。截至 2 月 8 日，大地震已造成土耳其 1,2391 人遇难、叙利亚 2,992 人遇难，两国已确认的遇难者总数达到 1,5383 人。此外，土耳其 5 月将举行大选，而现任政府目前需要为地震做出财政安排，而这可能会让其承担更大的政治压力。上周三，土耳其总统埃尔多安访问受灾地区，他表示，将在一年内完成 10 个省份的重建，并向每个受影响的家庭发放 10,000 里拉（约 530 美元）。

中诚信国际点评：

土耳其在多重压力趋缓之际遭遇此次严重自然灾害，其经济、财政和对外偿付实力均将受到不同程度挑战。具体来看，土耳其通胀正从去年 10 月高位下降，但民众生活压力仍然高企，此次强震将对土耳其再平衡中的经济造成显著创伤，扰乱当地工业生产并削弱商业及投资信心，造成的直接和间接经济损失预计将达到 GDP 的 2%，降息预期加强亦将阻碍反通胀进程。地震前土耳其财政风险已有所上行，而此次地震造成社会风险加剧，救灾和重建耗资或高达土耳其 GDP 的 5.5%，政府财政压力和治理风险均将抬升，但世界银行的援助款和来自多国的国际援助可一定程度上缓解国内救援压力和财政压力。旅游业是土耳其经济 and 外汇收入重要来源之一，但地震将损害土耳其旅游业复苏进程和外部收支平衡，未来数月内融资条件或将收紧，进一步弱化对外偿付实力。

3、植田和男或将成为日本下任央行行长 货币政策立场尚不明朗

2 月 10 日，相关媒体报道称，日本首相岸田文雄已基本决定由经济学家植田和男（Kazuo Ueda）接替将于今年 4 月 8 日结束任期的黑田东彦出任日本央行行长。日本央行行长任期为 5 年，在获参众两院同意后由日本内阁任命。这一人选令市场颇感意外，日元汇率、日经指数期货和日本国债期货均出现了波动。植田和男曾于 1998 年-2005 年期间在央行担任审议委员，为导入并运营零利率和量化宽松等货币政策做出了贡献，精通货币政策和国际金融研究。从其发表的过往言论来看，目前尚且难以摸清其货币政策立场，对于市场而言，也为一个较大的未知数。

中诚信国际点评：



日本货币政策走向或将成为 2023 年灰犀牛之一,2023 年日本经济走势与通胀上升的可持续性是影响日本央行货币政策转向的关键。核心通胀上升与薪资实质性的增长是日本货币政策正常化的基础,但其实际进程也将受到全球经济走向的影响。若在考虑通胀风险的情况下边际收紧货币政策,日元升值及日债利率上升将成为大概率事件,同时考虑到日本拥有庞大的海外资产,国际流动性或将阶段性收紧。尽管 2023 年日本是否做出货币政策转向相关决议尚存在一定不确定性,但无论如何,下任日本央行行长在其五年任期内,将持续面临在避免金融市场混乱的情况下稳定退出当前大规模货币宽松政策的挑战。若政策无序退出,将对日本央行的公信力及全球金融市场流动性产生严重影响。

1、英国多行业掀起罢工潮 参与人数约 50 万

近期英国多个行业陆续举行罢工。2 月 1 日，英国教师、公务员、铁路职工、公交车司机以及安保人员等多个领域的从业人员举行罢工。根据英国工会方面的统计，参与罢工人员总数预计为 50 万，是十几年来英国规模最大的一次罢工。居高不下的通胀是导致大规模罢工的直接原因。自去年 4 月以来，英国通胀水平多次刷新纪录，当年 10 月消费者价格指数同比涨幅甚至达到 11.1%。除了疫情期间更加有利于富人的经济政策，导致英国通胀居高不下的还有英国“脱欧”和乌克兰危机等因素。英国政府为应对疫情采取的经济刺激举措大幅推高了房产和股市价值，使富人的财富持续增加。而物价高企却使普通民众实际收入缩水，贫困家庭还面临着严重的生活成本危机。

2、英国央行行长：抗通胀任务未完成 需警惕通胀上行风险 【负面】

英国央行行长安德鲁·贝利(Andrew Bailey)指出，英国的通胀率在一段时间内仍远高于央行锚定的 2%这一目标值。贝利上周四在英国议会的财政委员会作证时表示，他预计通胀率今年肯定会有所下降，但这一经济预测仍然有潜在的上行风险存在。

贝利表示，英国央行量化紧缩计划下的资产出售并未产生任何“市场扰动”。他表示，现在判断出售债券对英国经济的影响有多大，或者与加息相比如何还为时过早。英国央行此前一周上调了对英国经济的预测，预计 2023 年英国经济将小幅萎缩 0.5%。然而，英国央行也对英国的增长前景做出了较为悲观的评估，警告称，生产率持续低迷和劳动力供应疲软将抑制英国经济的供给侧。央行政策制定者特雷罗表示，由于全球商品和大宗商品市场价格大幅上涨，通胀率将降至 2%的目标需要经历“大规模衰退”。

3、澳洲联储上调今年通胀预期 政策立场更加鹰派 【负面】

根据澳洲联储的季度货币政策声明，预计 6 月的平均通胀率达到 6.25%，高于此前预期的 5.5%，到 12 月或降至 4.25%。澳洲联储预计工资涨幅将在 6 月份升至 4%以上，并在今年晚些时候达到 4.25%的峰



值。更高的通胀和工资预期意味着澳洲联储决定转向更为强硬的立场。上周二，澳洲联储将利率上调 25 个基点至 3.35%，为 2012 年 9 月以来最高水平，符合市场预期。澳洲联储主席 Philip Lowe 表示需要进一步加息，这让市场感到意外。去年 12 月，澳洲联储曾考虑暂停紧缩周期。

澳洲联储强调，家庭消费前景是一个关键的不确定性因素，称央行将密切关注企业的定价行为和劳动力成本的演变。其他不确定因素还包括能源和其他供应冲击，以及新冠病毒对疫苗产生耐药性等。澳洲联储预计，到 2023 年底，家庭消费增长将从去年的 5.5% 放缓至 1.7%。鉴于私人消费占澳大利亚 GDP 的三分之二，这将导致经济增长大幅放缓。澳洲联储预测，今年澳大利亚经济将增长 1.6%，此前预期为 2.7%。

4、2022 年印尼经济增长率为近八年最高 【正面】

中央统计局日前公布最新统计数据，印尼 2022 年度同比实现经济增长 5.31%，是自 2013 年即近八年以来的最高水平。同时去年的国内生产总值无论是按现行价格还是按固定价格的水平都超过了疫情前的水平。具体到生产或业务领域，去年经济增长贡献最大的是工业部门，增长水平达到 4.89%，对国家 GDP 的贡献率达到 18.34%；其次分别是贸易、农业、采矿业和建筑业。由于人员流动恢复以及国内外旅客增加，运输仓储和住宿餐饮成为增长最快的两大商业部门。家庭消费仍然是经济增长的主要支撑，去年实现增长 4.93%，GDP 占比达到 51.87%。人员流动性恢复到正常水平为商业活动带来了便利，从而带动居民收入增长。

5、南非电力危机下进入国家灾难状态 2022 年制造业产出下降 0.3% 【负面】

为应对有史以来最严重的持续停电，南非总统拉马福萨在国情咨文中宣布国家灾难状态立即生效。南非政府最紧迫的任务是在未来几个月内大幅降低停电程度，大规模停电已对该国经济和社会结构构成威胁。实施灾难状态能够避免医院和水处理厂等关键基础设施遭受停电，并加速能源项目推进和限制监管要求。另外，拉马福萨承诺将任命一位专门负责电力事务的部长，全权负责领导电力危机应对工作，但国家电力公司 Eskom 仍将由负责国有企业的部长进行监管。

南非统计局最新数据显示,2022 年 12 月份南非制造业产出同比下降 4.7%, 其中石油、化工、橡胶和塑料产品同比下降 12.2%, 基础钢铁、有色金属、金属制品、机械产品同比下降 7.0%, 食品和饮料产品同比下降 4.4%。综合制造业全年数据来看,2022 年全年南非制造业产出同比下降 0.3%, 其中石油、化工、橡胶和塑料产品同比下降 2.5%, 木材和木制品、纸张、出版和印刷产品同比下降 2.8%。

6、阿联酋加息 25 个基点

阿联酋中央银行(CBUAE)决定将隔夜存款工具 (ODF) 的基本利率提高 25 个基点, 从 4.4%提高到 4.65%, 自 2023 年 2 月 2 日生效。阿联酋央行做出该决定是在美国联邦储备委员会于 2023 年 2 月 1 日宣布将储备余额利息(IORB)提高 25 个基点的决定之后。

7、沙特经济增长领跑全球 2022 年四季度非石油经济实现 6.2%涨幅【正面】

沙特 1 月采购经理人指数 PMI 攀升至 58.2, 是 2021 年 9 月以来的第二高点, 2022 年 11 月, 该指数达到 58.5, 是过去 16 个月来的最高值。利雅得银行首席经济学家纳伊夫表示, 沙特经济表现良好, 使得沙特成为 G20 集团中经济增长最快的国家。他表示, 1 月份商业信心的上升主要由商业环境的持续改善、私营部门的就业、随着治理和劳动力市场改革而增加的外国投资所推动。

特非石油经济作为创造就业的引擎, 去年四季度实现近一年来最大涨幅。沙特统计总局近期公布的数据显示, 2022 年四季度沙特非石油经济年增长率为 6.2%, 为 2021 年三季度以来最高水平。由于全球原油价格持续高企, 沙特石油经济同期涨幅达 6.1%。沙特 2022 年经济增速预计达到 8.7%, 与 IMF 的预测数据接近, 成为全球经济增速最快的国

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_52298

