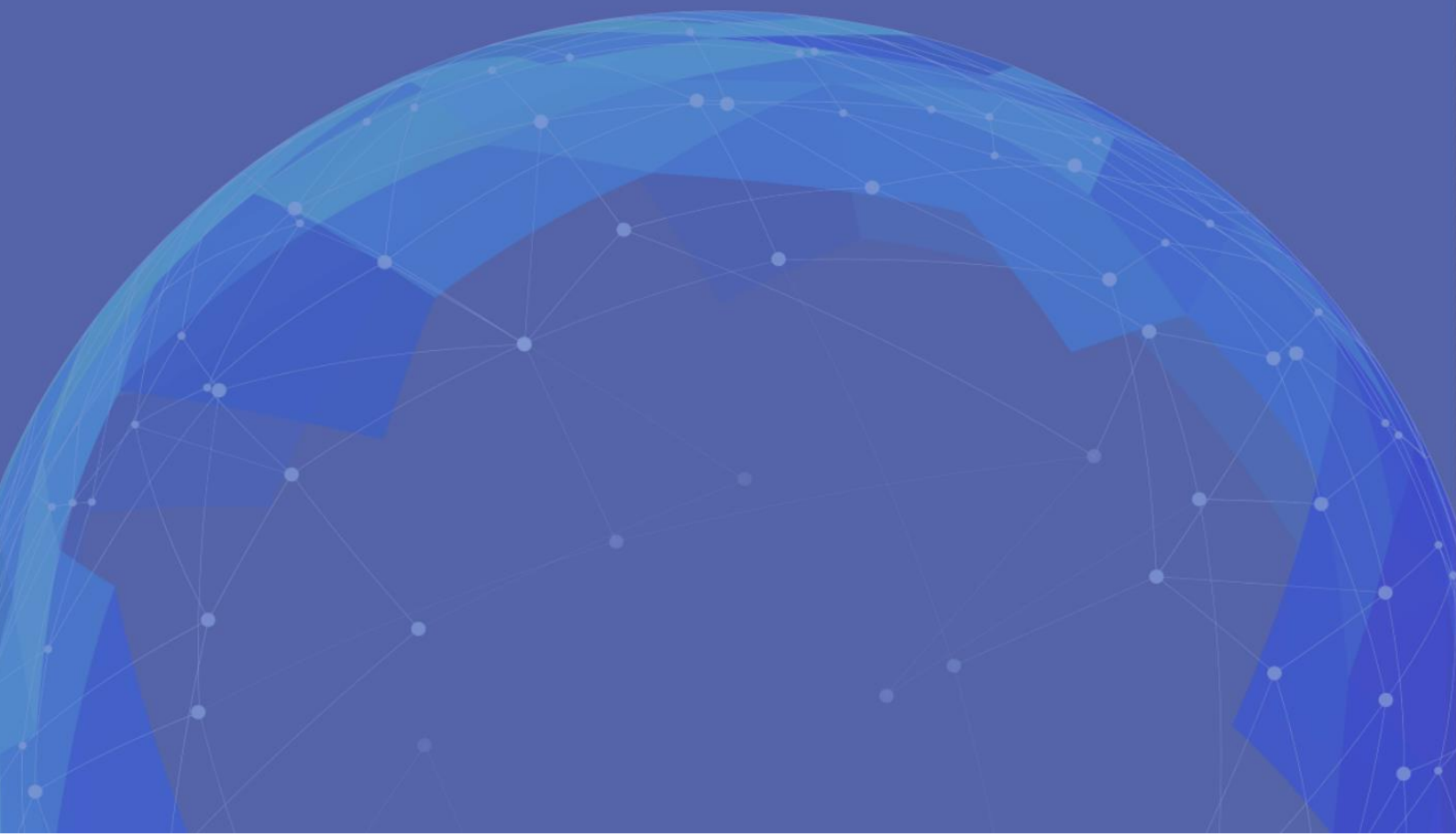
联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

全球宏观态势每周观察

2020 年第 47 期（2020.11.30~2020.12.6）



本期摘要

政经聚焦

美国

美联储延长多个紧急贷款计划至 2021 年 3 月 31 日

美国有望推出新一轮规模约为 9,080 亿美元的刺激方案

欧洲

英国政府批准辉瑞新冠疫苗投入使用

德国联邦议院刷新举债规模

新兴市场及其他国家

韩国国会表决通过 2021 年度预算案

澳洲联储维持现行基准利率水平不变

国家主权评级动态

惠誉将马来西亚长期主权本、外币信用等级下调至“BBB+”

穆迪将纳米比亚长期主权本、外币信用等级下调至“Ba3”

主要经济体利率及汇率走势

各期限美债平均收益率纷纷上行，主要经济体国债与美债利差多数走扩

美元指数延续上周趋势继续走软

国际大宗商品价格走势

市场风险情绪回升推动国际原油价格继续上涨

美元走软助力国际黄金价格小幅上涨

联合资信评估股份有限公司

电话：010-85679696

传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号 PICC 大厦 17 层

网址：www.lhratings.com

政经聚焦

美联储延长多个紧急贷款计划至 2021 年 3 月 31 日

11 月 30 日，美联储表示，将把原定于 12 月 31 日到期的美联储商业票据融资工具、货币市场共同基金流动性工具、一级交易商信贷工具和工资保护计划流动性工具延长至 2021 年 3 月 31 日。其中，前两项工具使用的是财政部的外汇稳定基金。

联合点评：近日美国新冠疫情愈发严重，日均新增感染人数已突破 20 万人次，受此影响美国经济复苏进度远不及预期。由于美国新一轮财政刺激计划迟迟未能出台，若此时撤掉流动性保护工具，在财政支持、货币宽松等纾困措施双双缺席的环境下，美国企业及个人或都将重新陷入经济困境，美国经济可能再开倒车。

美国有望推出新一轮规模约为 9,080 亿美元的刺激方案

12 月 1 日，民主党和共和党提出一份规模约为 9,080 亿美元的刺激计划。次日，美国众议院议长佩洛西和参议院民主党领袖舒默呼吁立即磋商经济刺激方案，并敦促参议院多数党领袖麦康奈尔将 9,080 亿美元的两党提案作为谈判基础。

联合点评：上一轮美国巨额刺激计划出台距今已将近半年，由于两党关于救助计划规模及用途存在意见分歧，新一轮刺激计划的谈判已僵持日久。拜登胜选的消息在一定程度上加快了美国新一轮财政刺激计划出台的速度，美联储宣布延长多项紧急贷款工具的行为也为新一轮救助计划的制定留出了足够的时间，若新一轮刺激计划及时发布，将能为美国经济复苏注入关键力量。

英国政府批准辉瑞新冠疫苗投入使用

12 月 2 日，英国政府宣布批准使用美国辉瑞和德国 BioNTech 联合开发的新冠疫苗，并从下周开始在全英供应，届时英国将成为全球第一个使用辉瑞新冠疫苗的国家。

联合点评：英国于 12 月 2 日结束为期一个月的二次全面封锁，未来各地将执行分级制封锁制度。由于初期抗疫政策不力，英国一直在经历疫

情反复，并在进入 10 月后迎来二次暴发，不仅每日新增确诊人数屡创新高，经济表现受此影响亦屡遭重创，此次全国封锁虽令刚抬头的经济复苏再度停滞，但每日新增确诊人数出现明显回落。为加快走出疫情困境，英国政府在多家研发机构宣布疫苗研究取得突破性进展之后便迅速完成相关审批并决定立即投入使用，其将成为全球首个大面积接种新冠疫苗的国家，此举将极大提振投资者对英国经济复苏前景的信心。

德国联邦议院刷新举债规模

近日，德国联邦议院财政预算委员会批准了 2021 年财政预算草案，计划于明年新举债约 1,798 亿欧元，创自第二次世界大战后德国历史上第二高的净新增债务预算。

联合点评：德国政府一直秉持审慎的财政政策，但此次新冠疫情的暴发打破了其长期坚持的财政平衡态度。联邦内阁已于 9 月通过此项草案，但当时新增举债规模仅为 962 亿欧元，进入 10 月后欧洲迎来新冠疫情全面二次暴发，多国被迫进入全面封锁状态，由于德国疫情防控效果未出现明显改善，总理默克尔宣布将原定于 12 月 20 日结束的全面封锁延期至 2021 年 1 月 10 日，举债规模也随之大幅上升，此次增发债务重在援助受疫情影响较大的企业及个人。二次封锁在打击德国实体经济的同时亦增加了投资者对欧洲地区经济前景的担忧，若德国政府合理运用此次巨额债务筹资，将利好德国及欧洲地区明年经济复苏，但高债务负担仍需谨慎对待。

韩国国会表决通过 2021 年度预算案

12 月 2 日，韩国国会表决通过 2021 年度预算案，此为韩国国会 6 年来首次在法定时限内处理下一年度预算案。此次政府财政预算案总额为 558 万亿韩元，创历年来最大规模，也是时隔 11 年朝野商定预算规模首次超过政府提案金额。

联合点评：韩国在进入 11 月后面临较大的疫情二次暴发风险，此次预算案绝大部分资金将用于抗击疫情，减少其对经济复苏的干扰。贸易方面，韩国于本月签署了区域全面经济伙伴关系协定(RCEP)，未来其贸易循环将在区域内明显加速，利好其贸易恢复。此外，中国经济的全面向好也将助力韩国尽快实现经济正增长。

澳洲联储维持现行基准利率水平不变

12 月 1 日，澳洲联储宣布将基准利率维持在 0.1%不变，将 3 年期国债收益率目标维持在 0.1%不变，符合市场预期。

联合点评：澳联储已于 11 月初将基准利率降至 0.1%的历史低位，在信贷活动没有出现明显增长的情况下，过度宽裕的流动性对于实体经济恢复并没有实质性帮助，且可能引发流动性危机。由于澳大利亚疫情控制较好，且进入冬季后未出现二次暴发，故其政策重点主要着力于补贴受疫情影响较大的服务业产业及解决高失业率问题，现行的利率水平已足够支持澳大利亚当前经济活动信贷需求，且新冠疫苗的有利消息有效提振全球经济前景预期，澳大利亚实行更加宽松的货币政策意义不大。

国家主权评级动态

惠誉将马来西亚长期主权本、外币信用等级下调至“BBB+”

12 月 4 日，惠誉将马来西亚长期主权本、外币信用等级由“A-”下调至“BBB+”，评级展望由“负面”调整至“稳定”。惠誉认为，持续且深度的新冠疫情冲击削弱了马来西亚关键的信用指标。尽管政府针对疫情做出快速反应，给予受影响的企业及个人一定补贴，但新冠疫情对马来西亚经济的持续性影响已经加重其财政负担。尽管马来西亚政府已出台一系列政策以保证纾困措施有效实施，但是政府换届导致的政治不确定性可能对马来西亚政策望及国家治理前景造成负面影响。

穆迪将纳米比亚长期主权本、外币信用等级下调至“Ba3”

12 月 4 日，穆迪将纳米比亚长期主权本、外币信用等级由“Ba2”下调至“Ba3”，同时维持评级展望为“负面”。穆迪认为，尽管政府已经采取措施以期收窄财政赤字，但纳米比亚财政状况仍在进一步恶化。纳比米亚现有债务已十分庞大，在可预见的未来其债务负担还将继续加大，偿债能力不断恶化。新冠疫情使纳米比亚创收部门持续承压，尽管适度的政策调整和外部援助可以给予纳米比亚信贷状况一定支撑，纳米比亚经济前景仍不理想。

表 1 国家主权评级调整情况

国家	最新评级	评级展望	评级日期	上次评级	上次评级展望	上次评级日期	评级变动
惠誉（Fitch）							
巴拉圭	BB+/BB+	稳定	2020/12/2	BB+/BB+	稳定	2019/12/6	不变
危地马拉	BB-/BB-	稳定	2020/12/1	移入“负面观察”清单	-	2020/11/17	移出“负面观察”清单
苏里南	WD/RD	-	2020/12/1	CCC/C	-	2020/10/26	下调级别
马来西亚	BBB+/BBB+	稳定	2020/12/4	A-/A-	负面	2020/4/9	下调级别
瑞典	AAA/AAA	稳定	2020/12/4	AAA/AAA	稳定	2020/6/5	不变
克罗地亚	BBB-/BBB-	稳定	2020/12/4	BBB-/BBB-	稳定	2020/6/5	不变
意大利	BBB-/BBB-	稳定	2020/12/4	BBB-/BBB-	稳定	2020/7/10	不变

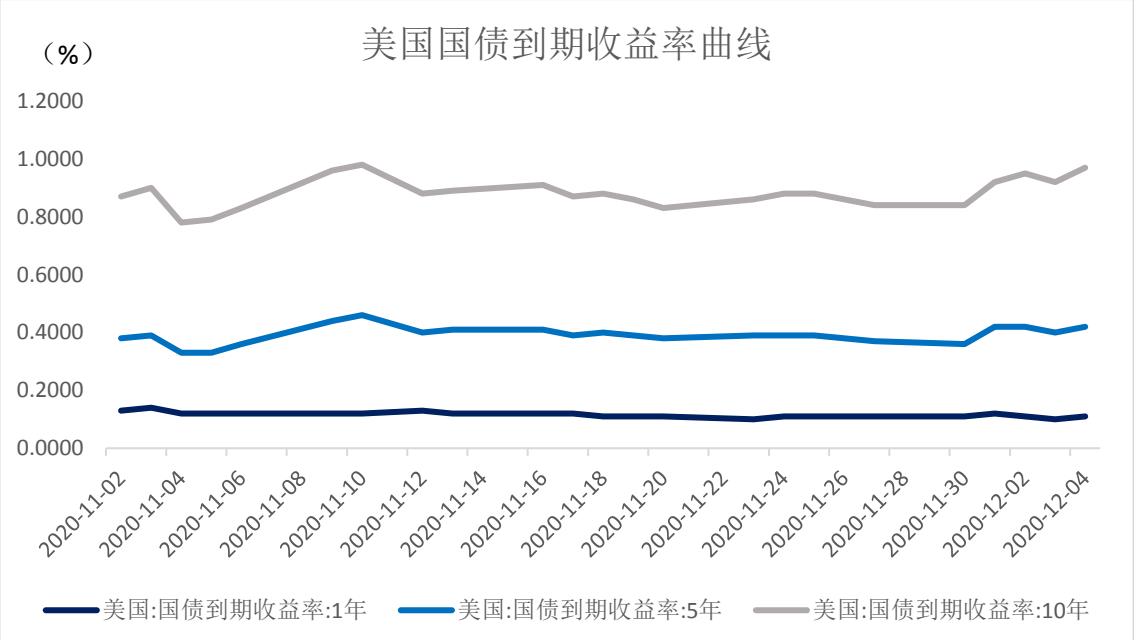
马耳他	A+/A+	稳定	2020/12/4	A+/A+	稳定	2020/7/10	不变
穆迪（Moody's）							
哥伦比亚	Baa2/Baa2	负面	2020/12/3	Baa2/Baa2	稳定	2019/5/23	下调展望
加蓬	Caa1/Caa1	稳定	2020/12/4	Caa1/Caa1	正面	2019/6/14	下调展望
纳米比亚	Ba3/Ba3	负面	2020/12/4	Ba2/Ba2	负面	2020/5/22	下调级别

数据来源：联合资信整理

主要经济体利率及汇率走势

各期限美债平均收益率纷纷上行，主要经济体国债与美债利差多数走扩

本周，美国可能出台新一轮财政刺激计划的消息显著提振美国股市，市场风险情绪升温，各期限美债收益率受影响均有所上涨。本周 1 年期、5 年期和 10 年期美债平均收益率较上周分别上涨 0.25 个、1.90 个和 5.50 个 BP 至 0.11%、0.40%和 0.95%。



数据来源：WIND

本周，主要经济体国债与美债利差多数走扩。由于中国各期限国债收益率均处于正收益区间，美债收益率上涨使中美国债收益率利差有所收窄。其中，1 年期、5 年期和 10 年期中美国债收益率利差较上周分别大幅收窄 11.72 个、15.21 个和 27.26 个 BP 至 2.75%、2.70%和 2.35%。由于日本各期限国债收益率均处于负收益区间，美债收益率上涨使美日国债收益率利差进一步走扩，本周 1 年期、5 年期以及 10 年期日本国债收益率与相应期限美债收益率利差较上周分别走扩 1.85 个、13.57 个以及 33.30 个 BP 至-0.23%、-0.51%和-0.89%。各期限欧元区公债与

美债收益率利差延续上周趋势继续走扩，本周 1 年期、5 年期和 10 年期欧元区公债与相应期限美债收益率利差较上周分别走扩 1.77 个、5.76 个和 18.10 个 BP 至-0.83%、-1.13%和-1.43%。

表 2　与 1 年期美国国债到期收益率利差　　单位：%

国家	相应指标名称	本周平均利差	上周平均利差	变动 BP	今年以来累计变动 BP
中国	国债到期收益率：1 年	2.7469	2.8641	-11.7245	192.0055
日本	国债利率：1 年	-0.2368	-0.2183	-1.8467	146.2200
欧元区	公债收益率：1 年	-0.8313	-0.8136	-1.7747	137.0655

数据来源：联合资信整理，数据更新于北京时间 12 月 7 日早上 10:00，下同。

表 3　与 5 年期美国国债到期收益率利差　　单位：%

国家	相应指标名称	本周平均利差	上周平均利差	变动 BP	今年以来累计变动 BP
中国	国债到期收益率：5年	2.7027	2.8548	-15.2070	145.3230
日本	国债利率：5年	-0.5060	-0.3703	-13.5667	130.4000
欧元区	公债收益率：5年	-1.1275	-1.0699	-5.7571	101.0003
英国	国债收益率：5年	-0.3443	-0.2754	-6.8887	72.9433

数据来源：联合资信整理

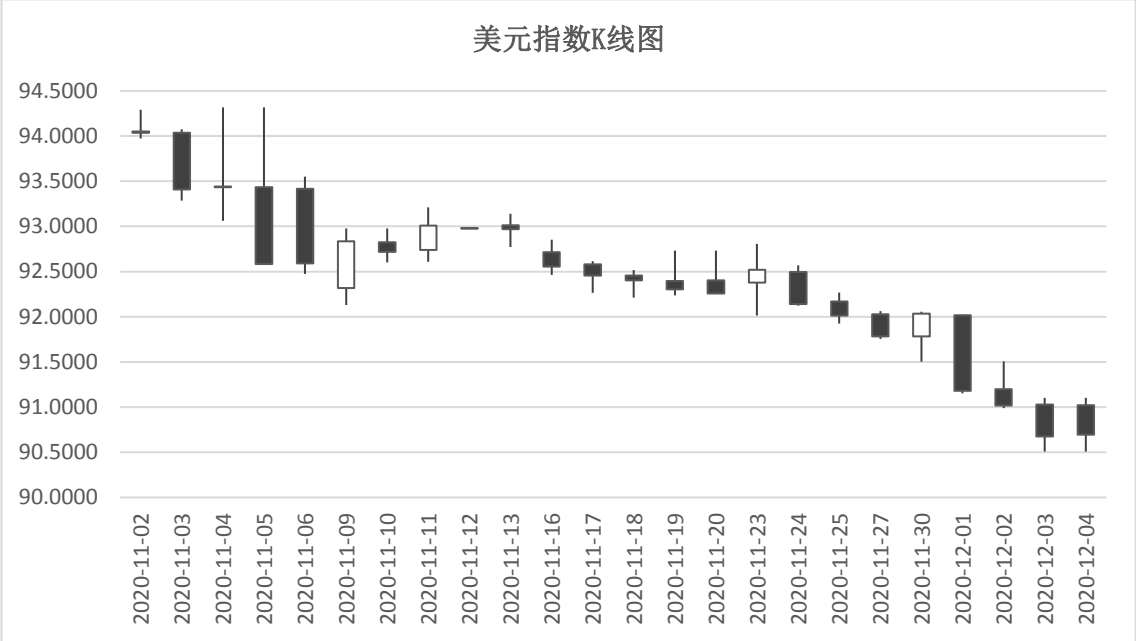
表 4　与 10 年期美国国债到期收益率利差　　单位：%

国家	相应指标名称	本周平均利差	上周平均利差	变动 BP	今年以来累计变动 BP
中国	国债到期收益率：10 年	2.3530	2.6256	-27.2585	108.8040
日本	国债利率：10 年	-0.8910	-0.5580	-33.3000	102.4000
欧元区	公债收益率：10 年	-1.4283	-1.2472	-18.1045	61.9543
英国	国债收益率：10 年	-0.5029	-0.3185	-18.4367	51.7733

数据来源：联合资信整理

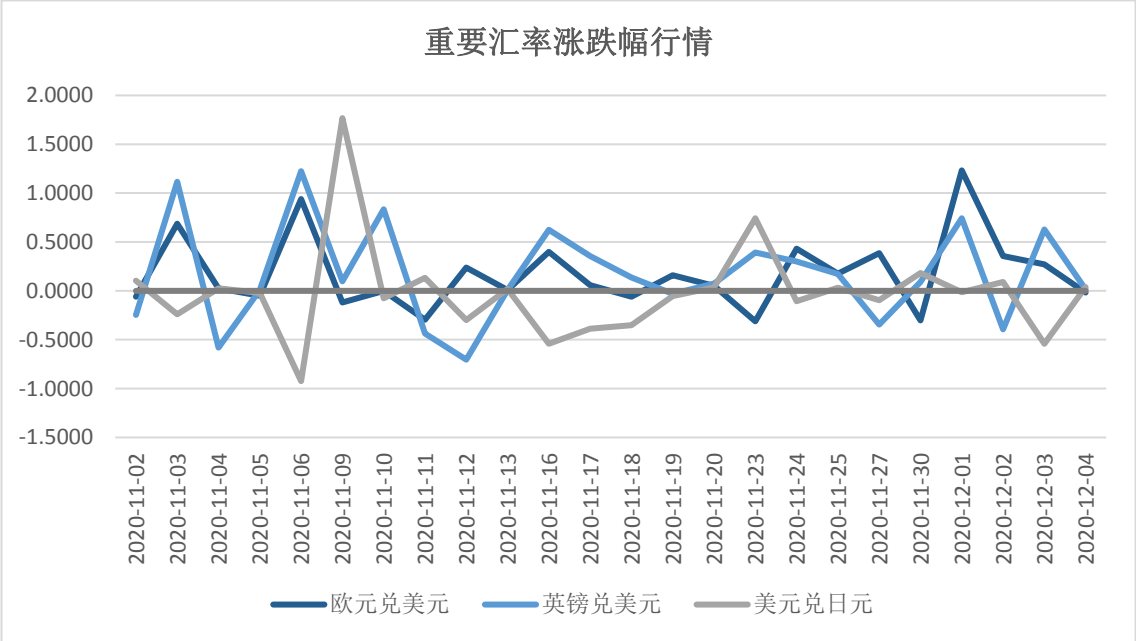
美元指数延续上周趋势继续走软，离、在岸人民币汇率继续下跌

本周美元指数受新一轮财政刺激计划出台可能性增强、美国 11 月就业市场复苏表现不及预期等因素影响，继续走弱，周五收于 90.6960，周内累计收跌 1.19%。



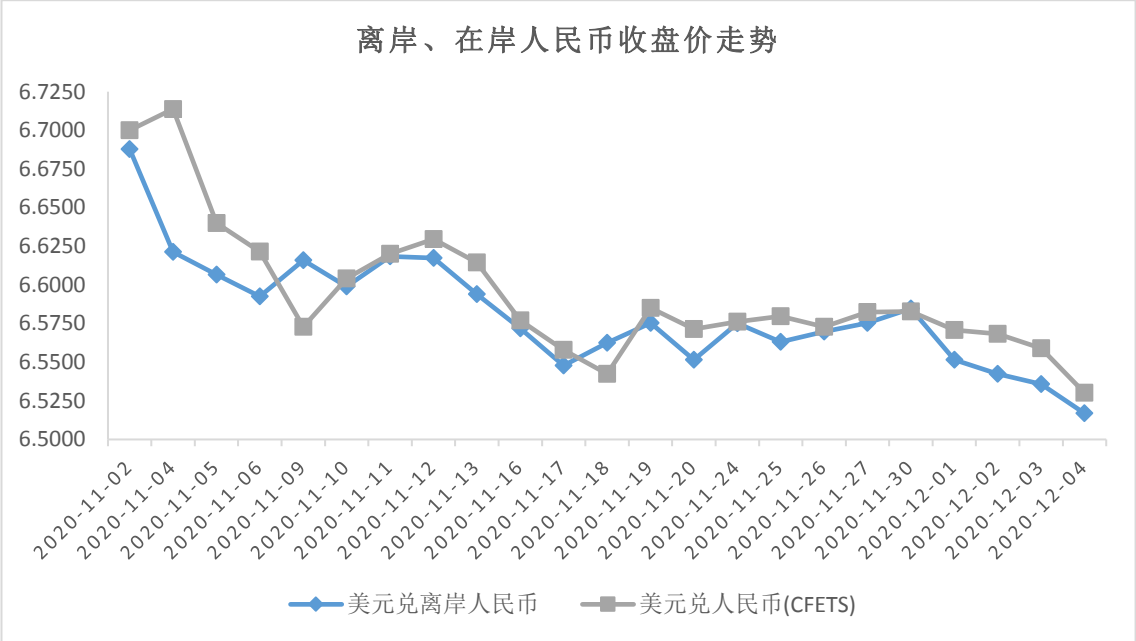
数据来源：WIND

本周，欧盟与英国周日恢复谈判，并有望尽快达成协议的乐观消息提振英镑与欧元双双走强，本周欧元兑美元收于 1.2146，周内累计上涨 1.53%；英镑兑欧元收于 1.3354，周内累计收涨 0.91%。新冠疫苗的积极消息助长市场风险情绪，日元因避险作用遇冷周内走弱，本周美元对日元收于 103.8850，周内累计下跌 0.20%。



数据来源：WIND

本周美元兑离、在岸人民币汇率双双下跌，其中离岸市场人民币波动幅度更加剧烈，周五美元兑离岸人民币汇率收于6.5169，周内累计下跌0.82%；美元兑在岸人民币汇率收于6.5302，周内累计下跌0.61%。

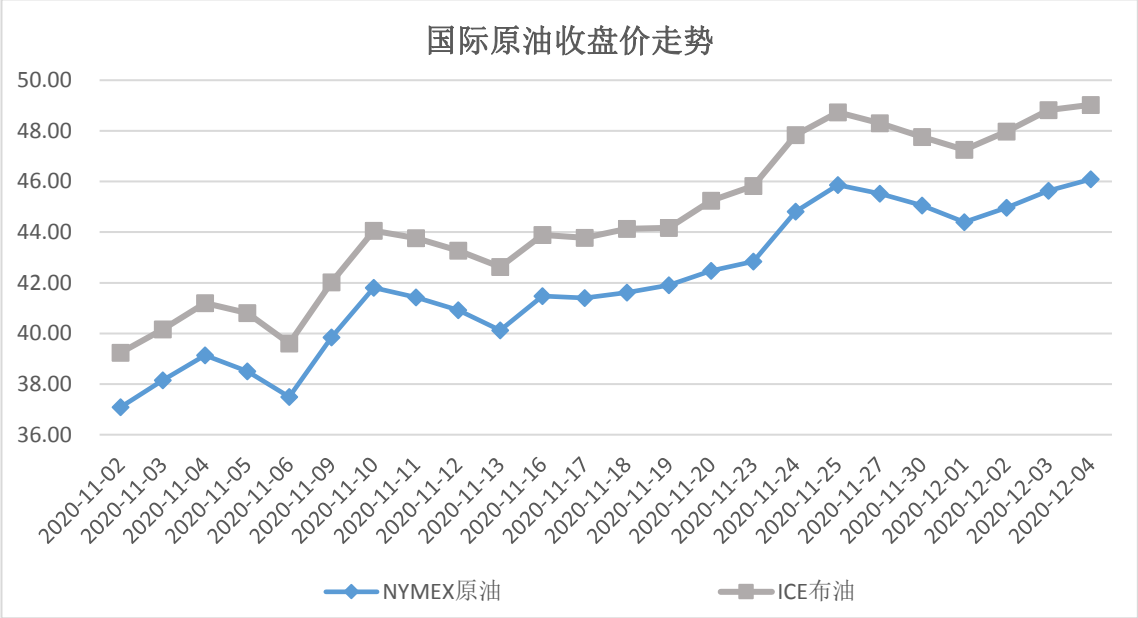


数据来源：WIND

国际大宗商品价格走势

市场风险情绪回升推动国际原油价格继续上涨

本周，英国将在本国大范围使用辉瑞新冠疫苗及美国新一轮财政刺激计划或将出台的消息使风险情绪迅速转暖并有效提振未来原油需求将大幅上升的市场预期；此外，OPEC+表示将继续执行减产计划，并在 2021 年 1 月开始逐步放松减产规模的消息亦对油价形成一定支撑。截至周五，NYMEX 原油价格收于 46.09 美元/桶，周内累计收涨 1.65%；同期，ICE 布油价格收于 49.03 美元/桶，周内累计上涨 2.36%。



数据来源：WIND

美元走弱助力国际黄金价格小幅上涨

本周，美股三大指数攀登至历史高位、美国将出台新一轮财政刺激法案以及英国即将在全国范围内使用新冠疫苗的消息使风险偏好不断升温，黄金作为避险资产价格受到打压。但另一方面，美元的不断走软对黄金价格形成有力支撑，本周黄金价格止跌转涨。周五 COMEX 黄金期货收于 1,842.00 美元/盎司，周内累计上涨 2.86%。



数据来源：WIND