国际宏观资讯周报

2020 年 06 月 30 日-07 月 06 日

- **2020 年第 25 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 010-66428877-570
llzhu@ccxi.com.cn

其他联系人
张婷婷 010-66428877-203
ttzhang@ccxi.com.cn

本周头条:

全球经济

IMF：2020Q1 美元在全球外储中占比上升 人民币占比创新高

发达经济体

- **美国**

  美国 6 月非农大增 初请人数仍高于预期

  美国 5 月贸易帐赤字再扩大

- **欧洲**

  法国家庭消费大幅反弹

  意大利众议院预算委员会通过“复兴法案”修正案推动经济重启

  西班牙政府颁布经济复苏计划

- **日韩**

  东京日增病例回升破百 日本敲响第二波疫情警钟

  韩国 6 月出口同比下降 10.9%

  韩央行再次下调韩 2020 年经济增长预期至-1.8%

新兴经济体

- 中东经济受疫情冲击进一步加剧 多国金融业受波及
- 南非一季度经济收缩 2% 财政部拟从明年起缩小预算缺口
- 泰国下半年出口仍不乐观
- 越南上半年 GDP 增长 1.81% 引进外资下降 15.1%
- 俄罗斯宪法修正案通过 7 月起实施国家经济复苏计划
- 巴西或再次降息 5 月财政赤字高出去年同期近 10 倍
- 伊朗一季度非油贸易额 139.8 亿美元 FDI 增长 27%
- 巴基斯坦 20 财年通胀率为 10.74% 21 财年预算案获批
- 《美墨加协定》正式生效 墨今年 GDP 或萎缩 8.97%

大宗商品

- 6 月 OPEC 石油产量降至 20 年来最低 减产协议超预期执行

中诚信国际 CCXI

1、IMF：2020Q1 美元在全球外储中占比上升 人民币占比创新高

国际货币基金组织（IMF）在上周二（6 月 30 日）公布的季度数据披露，今年第一季度，美元在全球外汇储备中所占份额攀升至 61.99%，仍稳居第一。而在去年第四季度，其占比为 60.8%。

根据 IMF 的数据，全球外汇储备从去年第四季度的 11.824 万亿美元下滑至 11.731 万亿美元。今年前三个月，美元外汇储备总额为 6.794 万亿美元，约占已配置外汇储备的 61.9%。去年第四季度，美元储备为 6.744 万亿美元，占比为 60.8%。此外，欧元在外汇储备中的比重稳定在了 20%，去年第四季度为 20.5%。值得一提的是，今年第一季度，人民币的占比虽仅有略微上升，但创出新高，达 2.02%（去年第四季度为 1.9%），高于澳元的 1.55%和加元的 1.78%。

图 1：IMF 全球外汇储备统计（截至 2020Q1）

World (US Dollars, Billions)

	Q1 2019	Q2 2019	Q3 2019	Q4 2019	Q1 2020
Total Foreign Exchange Reserves	11,610.77	11,737.76	11,656.82	11,824.74	11,731.94
Allocated Reserves	10,897.83	11,021.87	10,927.42	11,075.20	10,961.62
Claims in U.S. dollars	6,727.09	6,752.28	6,728.85	6,744.83	6,794.91
Claims in euro	2,208.79	2,264.88	2,212.74	2,279.30	2,197.30
Claims in Chinese renminbi	212.26	212.80	213.83	215.81	221.48
Claims in Japanese yen	584.63	611.87	612.75	631.00	624.97
Claims in pounds sterling	495.70	497.41	492.22	511.51	486.08
Claims in Australian dollars	181.95	186.71	182.48	187.18	170.16
Claims in Canadian dollars	208.64	209.85	205.44	206.71	195.13
Claims in Swiss francs	15.27	15.53	16.20	17.36	16.05
Claims in other currencies	263.50	270.56	262.92	281.50	255.53
Unallocated Reserves	712.93	715.88	729.40	749.55	770.32

Ordering of the currencies follows SDR basket weights (SDR currencies) and alphabetical order (non-SDR currencies,

➢ 美国

1、美国 6 月非农大增 初请人数仍高于预期

7 月 2 日，美国劳工部公布数据显示，6 月季调后非农就业人口变动增加 480 万，预期增加 305.8 万，前值增加 250.9 万，平均每小时工资年率涨幅 5%，预期 5.3%，失业率降至 11.1%，预期 12.5%，前值 13.3%。尽管非农报告整体向好，但病毒大流行使就业人数进一步增长的前景黯淡，这份就业数据的调查是在 6 月 12 日当周进行的。当时美国南部各州的疫情还未出现大规模反弹。随着新一轮停工迹象的出现，市场担心实际失业情况可能更糟。上周首次申领失业救济金人数按周减少 5.5 万至 142.7 万，仍高于市场预期人数。

2、美国 5 月贸易帐赤字再扩大

7 月 2 日，最新公布的美国 5 月贸易帐赤字在上次公布的基础上再次出现扩大。因全球需求疲软导致进口和出口双双下降，美国 5 月贸易逆差扩大，5 月贸易赤字从修正前值 498 亿美元扩大至 546 亿美元，与市场预期相差不大。其中，出口 1445 亿美元，进口 1991 亿美元，二者均出现了减少。。美国商务部表示，美国商品出口创下 2009 年 8 月以来的最低水平。

➢ 欧洲

1、法国家庭消费大幅反弹

6 月 30 日，法国国家统计与经济研究所发布的报告显示，法国 4 月份的家庭消费与新冠病毒疫情爆发前的 2 月份相比降低 30%,但 5 月份的降幅回升到 7.2%。具体来说，5 月份制造业的消费与 2 月份相比下降 14%，远低于 4 月份的 62.4%这一降幅，但没有回到疫情危机前的水平。服装和纺织品的消费仍然很低，但从 7 月 15 日开始的夏季打折活动可能刺激该行业销售，不排除会恢复到接近 2 月份的水平。5 月份的能源消费仍比 2 月份低 14.3%，这主要由于油价下跌和居民出行的减少。另一方面，食品消费继续保持在高水平，5 月份与 2 月份相比增加了 3.4%，新鲜水果和蔬菜以及农业加工食品的消费量都略有上升。

2、意大利众议院预算委员会通过“复兴法案”修正案推动经济重启

7 月 3 日，意大利众议院预算委员会通过了“复兴法案”的修正案，推动经济重启及社会保障。意大利财政部长瓜尔蒂耶里形容该法案是意大利“历史上最具抱负“的法案。共涉及资金规模达 550 亿欧元的“复兴法案”将在 7 月 6 日提交意大利众议院全体讨论，通过后

提交参议院审议。“复兴法案” 修正案中包含的内容有：为受疫情影响最为严重的市镇额外提供 4000 万欧元的基金，家中有 12 岁以下子女的父母可享受的 30 天离岗带半薪假期可延长至今年 8 月 31 日（原本到 7 月 31 日），建筑翻修的“超级奖金”适用范围扩展到家庭第二居所等建筑，将受疫情冲击严重的北部城市贝加莫及布雷西亚列为意大利 2023 年文化之都等。

3、西班牙政府颁布经济复苏计划

7 月 3 日，西班牙政府正式与工会和企业协会签署了《经济和就业复兴特别公约》，批准设立总额为 100 亿欧元的基金，以援助在偿还债务上存在困难的企业，并设立新的信贷担保以刺激商业投资，同时政府批准了旅游业的振兴计划的相关措施。西班牙首相桑切斯表示，西班牙政府已经激活社会经济的重新启动，需要确保创造更多的就业机会，他强调，经济向生态和数字化的转型将是疫情后复苏的关键。

➢ 日韩

1、东京日增病例回升破百 日本敲响第二波疫情警钟

7 月 2 日，日本东京的新增病例升至 107 例。这是日本首都单日确诊病例自 5 月 2 日以来首次达到三位数。

东京都知事小池百合子在当日下午举行的紧急记者会表示，东京已进入“要警惕感染扩大”的阶段。东京感染人数的反弹，出现在日本各地相继放宽疫情对策之际。5 月下旬，随着新增病例呈稳定下降趋势，针对东京首都圈持续近两个月的“紧急事态宣言”正式取消。随后，日本全国范围的生活和社会经济运转逐渐回归日常，各地的外出人流恢复到“紧急事态宣言”之前的水平。东京都政府分析，在近日新增的感染者中，以二三十岁的年轻人群和与新宿、池袋等夜间娱乐场所有关的比例较高。尽管如此，考虑到经济方面的副作用和现有医疗资源充足等因素，东京都和日本政府对是否重启高强度的社会交往限制措施，仍保持谨慎态度。

2、韩国 6 月出口同比下降 10.9%

7 月 1 日，韩国产业通商资源部发布相关数据显示，受新冠疫情影响，韩国 6 月出口同比下降 10.9%，为 392.1 亿美元，连续三个月出现两位数萎缩。

随着新冠疫情发酵，韩国4月和5月的出口降幅高达25.5%和23.6%，6月受开工日数增加等因素影响，降幅时隔3个月收窄至低于20%的水平。从出口产品来看，汽车出口减少33.2%，汽车零部件、纺织、石油制品出口分减45%、22.3%和11.8%，较5月均有所收窄；从出口对象来看，对华出口（9.5%）时隔6个月由负转正，对美国（-8.3%）、欧盟（-17%）、东盟（-10.8%）出口也有所改善。同期，进口额同比减少11.4%，为355.5亿美元。贸易收支连续两个月实现顺差，为36.7亿美元。对此，韩国产业部表示，受开工天数增加影响，6月主要指标得到改善，对华出口也恢复到疫情前的正常水平。但新冠疫情二次流行、全球经济持续低迷等不确定性因素犹存，政府仍将致力于继续致力于扩大出口。

3、韩央行再次下调韩2020年经济增长预期至-1.8%

6月29日，韩国央行表示随着全球新冠疫情平稳时期的后延，预计韩今年的经济增长预期将降至-1.8%。

央行上月曾预测今年韩国实际GDP增长率为-0.2%，较此前下调2.3个百分点。但该数值是在今年第二季度全球确诊达到顶峰后，下半年疫情趋稳的前提下预测得出。此次央行表示若第三季度确诊病例持续增加，疫情长期持续，今年韩经济增长预期或为-1.8%。目前从全球范围内来看，欧洲本土疫情虽已逐渐在往下走，但巴西、印度等国疫情却在急剧恶化，新增病例仍在大幅增长，因此疫情进入稳定期的时间将继续推迟。韩国银行指出，在新增病例较多的情况下，今后的疫情与经济形势将直接取决于防疫力度。全球疫情走势对具备小规模、对外开放经济结构的韩国将产生深远影响。

➢ 新兴经济体

1、中东经济受疫情冲击进一步加剧 多国金融业受波及

近一段时间以来，中东多国的每日疫情走势呈现平缓态势。伊朗、土耳其、沙特、卡塔尔等国每日新增确诊病例均在区间内波动，疫情进入“平台期”；阿联酋新增病例连日来均在400例以下，好转趋势明显。虽然确诊数字逐步走稳，但持续数月的疫情给中东国家带来的经济影响正在凸显。伊朗货币里亚尔继续贬值；土耳其政府债务大幅增长；沙特朝觐相关产业收入或将锐减；卡塔尔部分经济指数下滑；阿联

首最大银行裁减员工等等，面临持续蔓延的疫情，各国政府如何克服困难、重振经济，将是一个日益严峻的问题。

（1）伊朗：累计确诊人数逼近 21 万 里亚尔兑美元汇率创历史新低

截至当地时间 6 月 23 日，伊朗单日新增新冠肺炎确诊病例 2445 例，死亡 121 例。在共进行的 1475331 次核酸检测中，伊朗累计确诊新冠肺炎 209970 例，死亡 9863 例，治愈 169160 例，目前仍有重症患者 2846 人。由于在伊朗轻症及无症状患者无需入院治疗，只需居家隔离即可，而在当天的确诊病例中，需住院治疗的人数再次超过 50%，疫情仍将继续考验伊朗的整体医疗体系。对于接连多日确诊病例均在 2 千以上，伊卫生部副部长莱希表示，随着检测体量的上升，确诊数字增加是正常的。他强调在伊朗大约 80%的人群没有任何新冠肺炎症状，大规模的群体检测只会带来资源浪费，目前的检测重点仍然是高风险人群。此外，他继续号召民众应佩带口罩、遵守卫生规范、避免非必要出行等，只有这样才可有效切断病毒传播。汇率方面，连续数月，受到制裁和疫情影响，伊朗货币里亚尔兑美元汇率持续走低。当地时间 6 月 23 日，伊朗的货币兑换点价格为 1：200000，创历史新低。伊朗央行行长表示，新冠疫情导致的进出口贸易停滞是汇率发生变化的主要原因，货币贬值不会持续，民众无需恐慌。他强调，目前伊朗已同边境国家陆续开放口岸，外汇市场将逐渐恢复正常状态。

（2）土耳其：累计确诊病例超 19 万 总统：经济复苏信号“相当强劲”

当地时间 6 月 23 日，土耳其进行了 42982 次新冠肺炎检测，新增确诊病例 1268 例，新增死亡病例 27 例，新增治愈 1315 例。截至当地时间 20 时，土耳其累计确诊 190165 例，累计死亡 5001 例，累计治愈 162848 例。土耳其卫生部长科贾呼吁当地民众，要想更加正常地生活，需遵守防疫措施，让新增确诊数下降。值得注意的是，截至当地时间 6 月 23 日，**土耳其大国民议会感染新冠肺炎病毒人员再增 6 人，加上此前确诊的 11 人，感染总人数增至 17 人。**在新增的 6 人中，5 人来自执政党正义与发展党。而此前确诊的 11 人中有 7 人治愈，均已重返工作岗位。另据报道，当地时间 6 月 22 日，土耳其东部通杰利市市长马乔卢宣布自己新冠病毒检测结果呈阳性，已经开始在当地医院接受治疗，目前身体状况稳定；据土耳其财政部数据，**截至 5 月底土中央政府的债务总额达 1.6 万亿土耳其里拉约合 2340 亿美元，比去年同期高出 33.7%。**所谓债务总额包括公共部门机构、中央银行、私人公司和家庭的未偿债务。据了解，其中近 9660 亿土耳其里拉为国内债务，6673 亿

里拉为外债，且债务总额中约 8252 亿土耳其里拉的债务为外币计价。另据土耳其文旅部发布的最新数据，**今年前 5 个月，土耳其共接待超过 420 万外国游客，相较于去年同期暴跌了 66.35%，**仅 5 月一个月份游客数量相较于去年同期下降 99.2%[1]。虽然无论是国际机构还是国内分析人士，大多数经济学家预计土耳其经济今年面临萎缩，但土耳其总统埃尔多安表示，**自 5 月份以来，经济复苏信号"相当强劲"，预计该国经济今年下半年将出现强势反弹。**但观察人士也注意到，全面复工复产加速经济恢复的同时，土耳其疫情防控也面临着巨大的挑战，土医学界专家连日来多次呼吁政府，在恢复正常化的同时，必须强化防疫防控举措，否则恐怕很快就会迎来第二波疫情，届时对社会经济的影响恐怕更大。

（3）沙特：疫情或开始进入平台期 朝觐规模锐减冲击部分行业

沙特卫生部当地时间 6 月 23 日下午公布的最新数字显示，境内过去 24 小时新增新冠肺炎确诊病例 3139 例，当日同时新增 39 例死亡病例。至此沙特境内新冠肺炎确诊病例数累计已达 164144 例，其中 1346 名患者病重不治去世，109885 名患者已经治愈。**近期沙特境内单日新增病例数持续下降，显示疫情有可能开始进入"平台期"，**单日新增治愈人数也继续提升，一方面显示在医疗机构加强救治工作，另一方面也说明前期确诊病例大部分属轻症患者[2]。沙特朝觐事务部当地时间 6 月 22 日晚发布通告宣布将今年参加朝觐仪式的范围限制在目前在沙特境内的穆斯林，并将会把人数确定在"非常有限"的范围内。[3]

（4）卡塔尔：疫情趋缓 部分经济指数下滑

卡塔尔公共卫生部 6 月 23 日下午对外公布，在过去的 24 小时中，共进行了 4371 例新冠病毒肺炎测试，确诊 1176 例，累计确诊病例达 89579 例[4]。卡塔尔公共卫生部表示，卡塔尔正在度过疫情的峰值。此外，据卡塔尔规划和统计局当地时间 6 月 23 日发布的数据显示，**卡塔尔 4 月工业生产指数为 98.3，环比今年 3 月下降 2.5%，**与去年同期相

[1] 其中，前往第一大城市伊斯坦布尔的的游客约为 230 万人、爱迪尔内省约 57 万人、安塔利亚约有 43.2 万人。外国游客中保加利亚人最多、其次为德国人。旅游人数的暴跌，对于土耳其这样一个旅游业占经济总量 12%的国家来说，影响巨大。

[2] 另外值得注意的是，此前首都利雅得长期被视为疫情重灾区，动辄新增病例数上千甚至超过 2000 例，但在 6 月 23 日公布的数据中单日新增病例数"仅为"299 例。沙特卫生部发言人在当天有关疫情的例行记者会上透露，目前沙特境内已经完成超过 140 万次新冠病毒测试，尽管疫情出现好转的迹象，但民众切不可放松警惕，尤其是老年人和慢性病患者等免疫力低下者更应当注意自我防护。

[3] 6 月 23 日上午，沙特朝觐事务大臣和卫生大臣举行联合记者会对相关情况进行了进一步说明。卫生大臣陶菲克•拉比阿表示，不允许年龄超过 65 岁的穆斯林参加朝觐，而所有参加朝觐者都将提前接受健康检查，在完成朝觐返回之后也须在家中自行隔离一段时间。朝觐事务大臣本腾则透露称，今年参加朝觐的人数将不会超过 1 万人。

[4] 卡塔尔当天还有 1545 名治愈患者，总治愈人数达 71501 例，目前仍有 17979 人处于治疗中，其中 1087 人住院治疗，225 人在重症监护室中。卡塔尔累计进行了 328941 例新冠病毒测试，确诊人数超过总检测人数的 27%。卡塔尔在疫情峰值期间，每日新增确诊数量在 1500 例之上，目前已经连续十天，每日新增确诊数远低于 1500 例。

比下降 3.2%，下降主要原因是占比最大的天然气和石油生产下降；同时，卡塔尔商业银行开始限制个人外汇兑换和提取，个人外汇账户即便余额充足，每人每周仍被强行限制最多提取 5000 美元现金，卡塔尔当地货币里亚尔的存取和兑换暂无限制。由于卡塔尔未公布近期外汇储备情况，所以限制个人外汇提取的具体原因尚不得而知。另外，卡塔尔航空进一步恢复国际航运网络。[5]

（5）阿联酋：现有确诊病例进一步下降 裁员潮蔓延至第一大银行

当地时间 6 月 23 日，阿联酋卫生和预防部通报该国新增 380 例新冠肺炎确诊病例，同时新增 657 例治愈病例和 2 例死亡病例。至此阿联酋境内新冠肺炎确诊病例累计达 45683 例，其中治愈病例 33703 例，死亡病例 305 例，现有确诊病例 11675 例[6]。**尽管阿联酋的疫情走势趋稳，国内各项商业活动也在逐步恢复中，但是疫情对经济的负面影响正在愈演愈烈。**首当其冲的航空旅游业已经多次裁员、减薪，而最近减薪潮也开始蔓延到阿联酋的金融业[7]。从三月以来，阿联酋中央银行为了刺激受疫情影响的经济，把银行活期存款准备金要求减少了一半，降至 7%，并向银行业注入了大笔资金，以支持贷方及其流动性管理，近日，阿联酋中央银行统计，阿联酋的银行已放出了 440 亿迪拉姆（约合 853 亿人民币）的无息贷款，为全国 14 万名客户提供了支持。低利率政策在刺激经济的同时，无疑也意味着银行盈利下降，迪拜作为中东的金融中心，这里的银行表现得尤为明显。

2、南非一季度经济收缩 2% 财政部拟从明年起缩小预算缺口

南非统计局数据显示，由于主要的矿业和制造业的产出大幅下降，南非经济在 2020 年第一季度收缩 2%，进一步陷入衰退。其中采矿业萎缩 21.5%；制造业萎缩 8.5%，10 个制造业部门中有 7 个萎缩；电力、

[5] 中东最大航空公司之一，卡塔尔国有航空公司卡塔尔航空，在疫情期间坚持运营全球 170 余条航线中的 30 多条，从一个月前开始逐步恢复全球客运网络。在过去一周中，卡航恢复了至布达佩斯、达累斯萨拉姆、达喀尔、伊斯坦布尔、纽约等地的 5 条航线，此外由于各国疫情管制逐步放松，卡塔尔航空还增加了另外 10 条国际航线的每周航班数量，现在卡航每周有超过 270 架航班飞往全球超过 45 个目的地。下一阶段，卡航计划在 6 月底恢复其原有 170 条航线中的 80 条。

在疫情期间卡塔尔保持多条国际航线，今年 4 月全球客运需求触底，断崖式下降 94.3%。卡塔尔航空 4 月收入客公里数（RPK）超过 13 亿，占据了全球市场的 17.8%，超过第二至第五名的总和，9 亿吨公里（CTK）的货物运输量，也位居世界第一。在疫情期间卡塔尔航空表现抢眼。但同时，此前同空客和波音公司签订的数百亿美元的订单，在疫情面前成为了卡航要面对的最棘手问题之一。卡航高层多次明确表示最近两年内不会接受任何新飞机，并要求推迟部分新飞机的交付到 8 至 10 年后，并多次向两家飞机制造商施压，表示如果对方不考虑卡航推迟交付新飞机的要求，卡航将重新考虑同两家公司的长期合作关系。

[6] 回顾疫情走势，阿联酋 6 月 4 日现有确诊病例数达到了 17173 例的最高峰值后，已经连续下降了 19 天，日新增病例自 6 月 14 日达到 304 例的近期新低后，逐渐小幅回升，但至 6 月 23 日已经连续 10 天低于 400 例。

[7] 受低利率影响 阿联酋银行普遍盈利下降。惠誉国际评级 6 月 23 日表示，由于较低的利率和较高的贷款减值准备，阿联酋银行的盈利能力将在 2020 年面临压力。而就在上周，穆迪投资者服务公司将阿联酋八家银行的前景从稳定调为负面，这八家银行包括阿联酋国民银行，阿布扎比商业银行，迪拜伊斯兰银行等，基本就是阿联酋资产规模排名居前的八家银行。至此，世界三大信用评级机构中，有两家已经对阿联酋的银行业给出了相对负面的评价。

天然气和水行业下降 5.6%，建筑业下降 4.7%，应对冠状病毒危机的全国封锁对经济的影响日益明显。商品和服务的出口下降了 2.3%，矿业和旅游服务业的衰退是导致出口下降的原因之一。整体而言，受投资支出和库存减少拖累，实质 GDP 支出下降 2.3%。对机械、设备和旅行服务的需求下降，导致商品和服务的进口下降了 16.7%。财政部预计，南非的国内生产总值 2020 年将萎缩 7.2%，为 90 年来最大的收缩。

财政部预算办公室表示，财政部将从明年开始释放 2500 亿兰特以缩小财政缺口，拟在 10 月的中期预算政策声明中概述该计划。文章称，内阁同意在 2023-24 年前实现基本预算盈余，并积极治理国家财政，确保政府债务占 GDP 的比例在三年内稳定在 87.5%。计划中的财政整顿将需要在未来四年增加 400 亿兰特的税收收入，同时在未来两年削减 2300 亿兰特的支出[8]。其他的经济动向来看，**评级视角方面，**惠誉对南非政府实现稳定债务目标能力存疑[9]，而穆迪下调了南非两家发展金融机构评级[10]。**观点方面，**经济学家敦促国会议员拒绝财长姆博韦尼的预算[11]，但财政部警告称南非债务将螺旋上升[12]；国有企业部对南非航空公司的清算提出警告[13]。**机构举措方面，**南非储备银行迄今已购买 209

[8] 作为开端，财政部希望在头两年增加 200 亿兰特的税收收入，并在明年削减 900 亿兰特的支出。财政部成功地将超过 1000 亿兰特用于遏制疫情，这意味着“明年要在比今年略高的基准上再找到 900 亿兰特，再加上政府尚未同意一项新的公共部门薪资协议，以取代今年到期的现有协议，这提供了回旋的空间。”

[9] **国际评级机构惠誉发表声明，称南非不太可能实现其财政部长姆博韦尼补充预算报告中提出的控制债务增长的目标，并警告称可能会视情况进一步下调南非主权信用评级。**声明中，惠誉表示不看好南非在四年内稳定债务水平的目标，原因在于南非疲软的经济形势、国企债务困境以及陷入停滞的结构改革。隔周早些时候姆博韦尼公布的补充预算报告显示，南非 2020／2021 财年 GDP 将下降 7.2%，财政赤字将超过 GDP 的 15%，政府债务占 GDP 的比重将从 2 月的 65.6%上升至 81.8%。评论认为上述数字还是较为保守和乐观的估计。国际货币基金组织曾于 4 月预测南非本财年 GDP 将下降 5.6%，在 6 月 26 日发布的更新展望中进一步下调增长预期至-8.0%。

[10] **近日，国际评级机构穆迪下调了南部非洲发展银行(DBSA)和工业发展公司(IDC)的评级，将两家发展金融机构的长期外汇评级从 Ba1 下调至 Ba2，比投资级低两个级距，且前景均为负面。**穆迪认为，如果这些国有实体陷入困境，政府能够向它们提供必要支持的可能性较低。两家公司都拥有强大的资本缓冲，但宏观经济状况恶化引发的资本市场错位可能带来更高的资产风险和挑战。国有银行的前景还反映出持续的具有挑战性的经营状况，这也对这些开发性金融机构的财务业绩和独立评估造成了压力。此外，政府今年 4 月拒绝陷入困境的南非航空(SAA)的融资请求，以及农业银行 Land Bank 的债务违约等事件，也是穆迪做出上述决定的原因。

[11] 由近 100 名经济学家、经济分析人士和专业人士组成的团体呼吁议会否决财政部长姆博韦尼的补充预算，理由是该预算未能解决南非面临的危机的严重程度。**该组织呼吁政府放弃其紧缩路线，预算削减并不能帮助国家摆脱危机，反而导致经济萎缩，税收收入骤降，公共债务飙升，从而导致灾难性的经济危机。**目前需要的是大幅增加支出，而这些支出可以通过团结税收、增加借贷、调动国内准公共基金和储备银行行动等综合手段来融资。在当前的危机中，预算应该以支持公共卫生应对、保证企业生存、工人就业和最贫困人口收入的必要性为指导。南非总工会表示，对预算没有提供一个大胆的 1 万亿兰特的刺激计划感到失望。

[12] 南非财政部警告称，如果不能阻止南非的债务轨迹，到 2024 年，借贷成本将消耗近三分之一的国家预算，并对加大政府支出的支持者进行了猛烈抨击。财政部指出，**按照目前的速度，南非债务与 GDP 之比将在 2023/24 年前达到 100%的水平。五年内，赤字将超过 GDP 的 140%，预算赤字将在很长一段时间内保持在 12%左右，财政危机将在未来十年里使该国 GDP 减少超过 2 万亿兰特。**针对预算正义联盟(Budget Justice Coalition)和经济学家对预算案的批评，财政部表示，预算是对当地不断变化的环境做出的反应。财政部正在履行其责任，以确保可持续性，防止许多南非人所依赖的公共财政崩溃。

[13] **南非国有企业部不鼓励南非航空的管理层、债权人和工会做出任何可能导致这家国有航空公司逐步解散并处置其资产的决定。**隔周，债权人投票赞成将该航空公司商业救助计划的投票推迟至 7 月 14 日，这加大了该公司最终被清算的可能性，对此，国有企业部表示，关闭该航空公司并处置其资产将导致 5000 多名员工陷入财务困境，并导致资产被低估，坚持认为商业救助是清算之外可行的选择，将保住工作岗位，并将该航空公司从危机边缘拉回，使其部分员工和债权人能够继续为南非

亿兰特政府债券[14]，保险公司拒绝支付疫情索赔导致南非旅游业面临崩溃[15]。**指数统计方面，**南非 4 月份 PPI 跌至 1.2%的历史低点[16]，同时南非一季度消费者违约指数创新高[17]，但放松封禁使南非 6 月采购经理人指数 PMI 上升[18]；**民生方面，**受疫情影响 6 月汽车销量下降三分之一[19]；私营企业经营状况 6 月有所改善[20]；第一季度建筑业产出暴跌[21]；交

经济及其融入全球经济做出贡献。此外，在政府面临巨大的财政需求和限制的时候，为南非航空公司员工提供的 22 亿兰特的自愿离职补贴是最好的选择。

[14] 南非储备银行最新年度报告显示，截至今年 3 月底，该行已经花费 209 亿兰特购买政府债券，但并没有试图影响政府债券的价格。储备银行表示，新冠疫情导致国内外金融市场的避险情绪急剧上升，加大了债券价格的波动性，限制了债券市场的流动性，意味着小额交易可能对债券价格产生重大影响。**该行购买政府债券计划的目标是减少过度的波动性，使买卖双方更容易就价格达成一致，并缓解流动性方面的担忧。**储备银行行长丹雅格指出，试图通过量化宽松政策帮助南非摆脱 Covid-19 危机是非常危险的。全面的量化宽松政策可能会导致银行破产，使其依赖国家财政部的救助，这将意味着其独立性的终结，并承担所有风险。

[15] 由于保险公司拒绝支付因 Covid-19 封锁而造成的损失，南非旅游业和酒店业正面临崩溃。保险公司表示，国家封锁不在理赔政策范围内，业务必须受到 Covid-19 病例的直接影响才能成功索赔。南非联邦酒店协会(Fedhasa)表示，**保险公司拒绝接受酒店行业与 Covid -19 相关的业务中断保险索赔，将直接导致该行业的工作岗位进一步减少，成为受疫情影响最严重的行业。**南非旅游业理事会（TBCSA）称，不排除通过法律途径处理这一问题。南非旅游业直接就业 74 万人以上，间接就业 150 万人以上，对国内生产总值的贡献为 8.6%。该行业自今年 3 月开始全国封锁以来一直处于停业状态。

[16] **南非统计局数据显示，受封禁影响，商业信心受挫，4 月份最终工业制成品整体生产者价格指数(PPI)同比下降至 1.2%，创历史新低，低于 3 月份的 3.3%；4 月份 PPI 环比降幅为 0.7%。**导致 PPI 环比下降的主要因素是焦炭、石油、化工、橡胶和塑料产品环比下降 3.9%。油价下跌继续对 PPI 产生抑制作用。由于新冠肺炎疫情导致全球经济增长明显放缓，3 月和 4 月的国际油价较年初下跌了 60%。油价的下行压力超过了货币贬值的影响，汽油和柴油价格在 4 月份每升分别下跌 188 美分和 133.7 美分。南非统计局称，从年度数据来看，造成这一结果的主要原因是食品、饮料和烟草产品和运输设备。

[17] 南非第一季度消费者违约指数(CDI)显示，失业增加以及经济增长乏力等其他宏观因素对消费者偿还债务的能力产生了重大影响，导致消费者违约指数在综合水平上达到过去 5 年的最高水平，**总体指数在 2020 年 4 月达到 4.94%，与 2019 年 4 月的 4.11%相比大幅上升，未偿消费者债务合计达 1.5 万亿兰特。**CDI 大幅增长的主要驱动因素是担保贷款产品的首次违约率上升，2019 年 4 月至 2020 年 4 月，住房贷款指数从 1.68%上升到 2.32%，车贷指数从 3.88%上升到 4.34%。受影响最大的是中高收入人群，其中，高等收入人群 CDI 从 2019 年 4 月的 2.47 恶化至 2020 年 4 月的 3.58；中等收入人群的 CDI 从 2019 年 4 月的 3.41 恶化到 2020 年 4 月的 4.37。

[18] **由于新冠病毒限制措施的放宽，使南非商业活动和销售有所增加，6 月份衡量经济体制造业活动的 Absa 采购经理人指数(PMI)有所增长，从 5 月份的 50.2 点升至 6 月份的 53.9 点，达到多年来的最高水平。**衡量供应商表现的分项指数在 6 月份降至 61.9 点。与整体指数走势相反；新销售订单增加，从 5 月的 41.2 升至 60.3，表明经济活动正在回升。南非制造业目前占 GDP 的 13%，并解决了 10.4%的南非就业人口。经济学家表示，尽管有所上升，但生产水平仍低于正常产能，非制造业部门的持续限制仍在拖累需求，限制了提高生产的必要性。

[19] 尽管与前两个月相比有所改善，但由于新冠病毒大流行及其相关封禁造成的经济崩溃，南非 6 月份新车销量仍大幅下滑，与 2019 年同期相比，4 月份同比下降 98.4%，5 月份同比下降 68%，6 月份同比下降 30.7%。其中，当地汽车销量为 19264 辆，同比减少 33.4%。**2020 年上半年，汽车行业销量为 109173 辆，比 2019 年同期下降 34.8%。**出口也远低于 2019 年的水平，6 月份为 13595 辆，较上年同期下降了 34.8%。今年前 6 个月，出口汽车总量为 108933 辆，同比下降 40.3%。南非每日商报网站报道指出，随着经济直线下滑，企业和消费者信心都处于多年以来的低点，汽车市场举步维艰态势将持续。

[20] 随着 6 月份放松管制措施，南非私营部门的商业状况有所改善，从上月的创纪录低点有所回升，最新的 IHS Markit SA 采购经理人指数(PMI)在 6 月份回升至 42.5 点，为三个月来的最高水平。该指数通过对全国 400 家私营企业新订单、产出、就业、供应商交货时间和采购库存等指标的调查，反映私营企业的经营表现。报道指出，尽管指数比 5 月份有明显改善，但仍处于收缩状态。由于企业的利润率受到挤压，销售低迷，6 月份的裁员情况有所缓解，但依然是困难领域，衡量私营部门就业的一系列指标继续下降。

[21] 南非的建筑业在 2020 年前三个月暴跌，建筑行业活动水平的综合指标 Afrimat 建筑指数同比下降 12%，显示该行业的活动现在低于 2011 年同期。以 2011 年第一季度为比较基准，该指数首次跌破 100 个基点。指数组成指标包括建筑部门的薪资，已完工建筑价值，建筑材料的销售以及已通过的建筑计划。其中，行业就业率是唯一上升的组成指标，为 0.3%。跌幅最大的组成指标是新建筑计划价值，下降了 25.9%。Afrimat 表示，虽然建筑业仅对南非的 GDP 贡献了 3.3%，但与其他行业联系密切，对于新基础设施的发展也至关重要。建筑业复苏的希望在于政府在 covid -19 后实施的以基础设施为主导的经济增长复苏计划。

通部长姆巴卢拉宣布开放更多机场以恢复南非航空业[22]。**对外偿付方面，**南非 17 年来首次出现经常账户盈余[23]。

3、泰国下半年出口仍不乐观

受全球多个国家实施“封闭式管理”措施的影响，2020 年 5 月泰国出口额为 162.78 亿美元，同比萎缩 22.5%，若剔除黄金出口部分，5 月泰国出口降幅则扩大到 27.9%，导致今年首 5 个月泰国出口总值同比萎缩 3.7%。5 月出口额同比缩幅为泰国自 2009 年 7 月录得的 25.7%后逾 10 年来的最大降幅，与日本(同比萎缩 28.3%)、韩国(同比萎缩 23.7%)以及印尼(同比萎缩 29.0%)等多个国家的出口走势相一致。出口萎缩原因主要是多国实施严格的新冠肺炎疫情控制措施，导致全球供应中断，加上国际市场需求因“封闭式管理”而呈疲弱状况。不过，2020 年 5 月泰国出口仍受益于黄金出口同比增长高达 735.1%的贡献；若剔除黄金出口部分，5 月泰国出口降幅则会扩大到 27.9%[24]。全球经济风险日益加剧和泰铢自今年 4 月以来持续呈现升值走势仍是拖累今后阶段泰国出口增长的压力因素，因此开泰研究中心仍维持 2020 年泰国出口总值将同比萎缩 6.1%的预测，同时仍需跟踪受第二轮新冠肺炎疫情爆发影响的全球经济形势，因为该因素可能使今年泰国出口缩幅趋向大于评估值。尽管黄金出口增长将有助于支撑 2020 年泰国总体出口形势，但全球经济仍存在高度不确定性，尤其是如果国外新冠肺炎疫情延续时间超过 2020 第二季度，将进一步加大全球经济陷入更严重衰退状况的风险，进而导致 2020 年下半年泰国出口值同比缩幅大于评估值。

4、越南上半年 GDP 增长 1.81% 引进外资下降 15.1%

[22] **南非交通部长姆巴卢拉宣布，从 7 月 1 日起，在严格规定下，将允许另外 7 个机场运营，逐步重新开放航空业。**姆巴卢拉指出，南非民航局已收到大约 117 份标准操作程序建议书，并批准了超过 87 份。他强调，虽然允许为商务目的和基本服务的国内航空旅行，但休闲航空旅客旅行“强烈不鼓励”。除了由交通部长和国际关系与合作部(DIRCO)授权的航班，国际旅行仍然受到限制。南非航空公司协会表示，随着南非政府将封锁级别从 4 级放宽到 3 级，航空业需要定位于为商务和公众提供服务；要求的让步和支持变得更为关键，现金储备已经耗尽，需要为航空公司运营进行融资。

[23] **南非 2020Q1 经常账户盈余达 697 亿兰特，占国内生产总值(GDP)的 1.3%，为 17 年来首次出现盈余。**经常帐户记录了南非同世界其他地区的经济和商业交易，包括出口、进口和国际投资的收益。南非储备银行表示，南非的贸易条件在 2020 年第一季度进一步改善，贸易顺差从 2019 年第四季度的 1025 亿兰特增加到 2020 年第一季度的 2080 亿兰特，较大的贸易顺差反映了商品出口价值的增加和进口的下降。但经济学家表示，经常账户向盈余的转向突显了潜在的经济弱点，表明人们需求减少，导致进口部分大幅降低。此外，该数据也突显出南非投资环境的糟糕状况，因为新投资往往依赖进口机械和设备。

[24] 分析泰国各出口市场后会发现，5 月泰国产品对中国出口值同比增长 15.3%，为 5 月泰国出口值实现增长的唯一主要市场。对中国出口大幅增长的泰国产品包括生鲜、冷藏、冷冻水果及干果，尤其是榴莲同比增长 234.4%，汽车、设备及零部件同比增长 204.2%，以及橡胶制品同比增长 35.6%。

分析各类泰国出口产品后会发现，泰国农产品及农业加工产品出口值仍实现增长，原因是受益于市场对水果、木薯产品和金枪鱼罐头等产品的需求增加。5 月泰国工业产品出口值同比大幅萎缩 27.0%，源于泰国各类具潜力的工业产品出口值均呈现萎缩态势，包括汽车、设备及零部件和电子产品出口值在对其具提振效应的居家工作措施结束后转为同比萎缩 14.6%。

6 月 29 日，越南统计总局发布了上半年经济统计数据，二季度越南 GDP 增长率为 0.36%，上半年的 GDP 增长率为 1.81%，为 10 年来的最低水平。从经济结构上看，农林渔业占 14.16%；工业和建筑业占 33.44%；服务业占 42.04%；农林渔业增长 1.19%，对总体增长贡献率为 11.89%；工业和建筑业增长 2.98%，贡献率为 73.14%；服务业增长 0.57%，贡献 14.97%。前六个月经济增长主要动力是加工制造业（增长 4.96%）和市场服务业（批发零售业增长 4.3%；银行、金融保险业增长 6.78%）。上半年的 CPI 指数同比增长了 4.19%，通货膨胀增长 2.81%。

根据越南计划投资部的统计数据，截至 6 月 20 日，越南上半年引进外资总额为 156.7 亿美元，同比下降 15.1%；新注册外资项目为 1418 个，注册资本为 84.4 亿美元，同比增长 13.8%；调整投资额项目 526 个，新增注册资本金额为 37 亿美元，同比增长 26.8%；但通过增资和回购股票方式的投资额为 35.1 亿美元，仅相当于同期的 43.2%；实际到位资金为 86.5 亿美元，同比下降 4.9%[25]。另外，越政府上半年对外借贷约 10 亿美元[26]。

5、俄罗斯宪法修正案通过 7 月起实施国家经济复苏计划

俄罗斯将于 7 月起实施国家经济复苏计划，预计拨款额达 5 万亿卢布。俄政府尚未披露国家经济复苏计划具体方案，但根据俄审计长库德林的消息，该计划包含此前俄政府已公布的三套经济扶持措施，还将涵盖总值约 4300 亿卢布的新措施。俄政府将于 2020 年为经济复苏计划拨款 2.8 万亿卢布，其中，新扶持措施拨款占 1330 亿卢布；将于 2021 年拨款 2.4 万亿卢布，新措施约占 3000 亿卢布。俄总统普京于 6 月 2 日批准实施国家经济复苏计划，其认为俄政府严谨地制定计划、付出大量努力，该计划可作为政府工作的基础。普京同时责成俄政府于 6 月下半月确定该计划的最终方案，7 月开始实施。根据俄政府 6 月 19 日消息，国家经济复苏计划草案已提交普京总统，草案中纳入了

[25] 投资项目涉及 18 个领域，其中对加工制造业的投资最多，投资资金为 80 亿美元，占注册资本的 51.1%；电力领域位居第二，投资资金为 39.5 亿美元，占 25.2%；其次为批发零售业和房地产，投资额分别为 10.8 亿美和 8.5 亿美元左右。投资者来自世界 98 个国家和地区，新加坡位居第一（54.4 亿美元，占 34.7%）；泰国位居第二（15.8 亿美元，占 10.1%）；中国位居第三（15.8 亿美元，占 10.1%），其次为日本、韩国和中国台湾。今年上半年，外商共对越南 57 个省市进行投资，其中薄辽省位居第一（40 亿美元，占 25.5%）；其次为胡志明市（20 亿美元，占 12.9%）；巴地头顿省位居第三（19.5 亿美元，占 12.4%）；河内、平阳和海防分列第四至六位。

[26] 越南财政部外债管理局发布统计数据，今年前 6 个月，越南政府共签署了 10 项对外借款协议，总额 5.33 亿美元。尚有 4 笔总额为 4.96 亿美元的借贷款已经结束谈判，目前正在等待财政部呈报政府总理审批。截至 6 月 10 日，越南政府偿还到期外债约 17.8 亿美元，完成全年外债偿还计划的 46.8%。

俄国家杜马、联邦委员会等国家机构以及俄工商会、俄工业家和企业家联盟、“实业俄罗斯”等社会组织所提议的措施。

当地时间 7 月 2 日，俄罗斯中央选举委员会已完成俄罗斯宪法修正案全民投票全部计票。根据中央选举委员会信息中心的数据，77.92%的俄公民投票赞成通过宪法修正案，21.27%的人反对。回溯来看，当地时间 6 月 25 日，俄罗斯宪法修正案草案开始进行全民投票[27]。7 月 1 日公投结束后，如果宪法修正案获得通过，新宪法将于计票结果公布之日起生效。专家分析，宪法修正案获通过是大概率事件，唯一的悬念，是得票率。此次修宪最引人关注的条款就是取消总统任职时间限制——因为这一条款意味着普京可以参加 2024 年大选。另外的经济动向来看，**观点方面，**普京总统于 6 月 23 日发表全民电视讲话[28]；工贸部长就疫情下俄工业发展问题接受媒体采访[29]；专家表示，上调个税税率将对投资者产生较大影响，该措施与此前俄方宣布调整存款和投资利息税的措施将使公民、代理人及企业调整投资战略[30]；图拉州长认为应给

[27] 此次修宪内容包括加强国家杜马在政府组阁中的权力；赋予联邦委员会任命最高法院院长和法官的权力；禁止高级官员拥有双重国籍或外国长期居留许可；明确联邦国务委员会地位等。此后，在国家杜马对修宪草案进行二读时，加入了允许俄现任总统再次参加 2024 年总统大选的修宪内容。

[28] 要点如下：一是从 2021 年 1 月起，俄公民年收入超过 500 万卢布的部分适用个人所得税税率 15%（即从 13%提高到 15%）。该笔收入将用于治疗患有罕见疾病的儿童；二是 IT 领域保险费费率从 14%降至 7.6%，利润税税率从 20%降至 3%；三是 2020 年 7 月再次向俄 16 岁以下儿童发放 1 万卢布补贴；四是 7-8 月父母均失业的家庭可继续获得每个孩子 3000 卢布子女补贴和提高后的失业救济金；五是购买 600 万卢布（大城市为 1200 万卢布）以下的新房可享受年利率 6.5%的抵押贷款；六是针对社会服务工作者的津贴发放将延至 9 月 15 日；七是向 2%利率的优惠贷款项目追加 1000 亿卢布拨款；八是 7 月 1 日起俄全境实行自营职业者制度，年满 16 岁即可获得自营职业者身份；九是在此前已发放的 2000 亿卢布抗疫资金基础上，向俄地方再次拨款 1000 亿卢布。

[29] 主要内容如下。

一、关于新冠肺炎治疗药物和补救措施。曼表示，俄政府向工贸部拨款 250 亿卢布用于促进产量提高和开发新药物。3 月一只口罩的零售价为 55 卢布，而现在个人防护设备成本降低，可以买到低于 10 卢布的口罩。根据俄卫生部最新信息，俄平均每天需要近 600 万只口罩。疫情期间，俄医用口罩产量增长 9 倍以上，达每日 900 万余只，加上进口部分，所有需求均已覆盖。7 月底，俄口罩日产量将超过 1000 万只。目前讨论的问题已不再是个人防护用品是否足够，而是寻找销售渠道。独立投资生产防护设备的小型企业应仔细评估风险并制定多元计划，而国家投资部分将保留产能，为第二波疫情或新的流行病进行储备。政府已批准购买价值约 150 亿卢布的个人防护用品用于国家储备。

二、关于消费市场保护。曼表示，大型非食品零售连锁店被迫收缩网点，而小型贸易公司无法保障持续经营。非食品贸易、公共餐饮和日常服务领域营业额下降约 80%。大型食品公司销售额同比增长 5%-10%，地方食品公司销售额与去年持平。现在很难预测多少企业可以维持经营，但即使完全开放也无法使受影响的行业迅速复苏。国家对消费市场企业采取了一系列紧急支持措施，包括在税收、劳动力市场、员工工资、再融资优惠和贷款重组等方面。该部还向政府提交了扩大受影响行业清单的建议，将非食品批发和零售贸易以及一些制造业纳入其中。

三、关于汽车行业支持措施。汽车产量同比将至少减少 15%。3—4 月欧洲主要汽车市场降幅达 70%-80%。俄汽车市场 4 月下降 80%，5 月下降 50%。6 月开始实施新的汽车优惠贷款计划，金额从 120 亿卢布增至 175 亿卢布。政府已额外拨款 80 亿卢布用于保持对优惠金融租赁的需求。工贸部还将从储备金中拿出 102 亿卢布购买超过 2500 辆急救车用于满足俄联邦主体需要。俄政府和国有企业将 2021—2022 年的车辆采购计划移至今年，总共将购买 3.3 万辆汽车，金额至少达 700 亿卢布。

四、关于工业生产恢复情况。曼表示，第一季度俄加工业产值增长 2.6%，但危机的影响在 4 月、5 月完全显现，4 月加工业下降 10%，5 月下降速度放缓至 7.2%。制药、医疗设备、化学产品、部分电子产品和家用电器生产等与防疫有关的行业出现增长，4 月药品产量同比增长 115%，5 月增长 124%。4 月电子行业下降超过 25%，5 月开始恢复，环比增长 18%。

曼表示，工贸部同意俄经济发展部关于 2020 年工业生产下降 5.2%、制造业下降 2.8%的预测。但至今年年底，工业生产降幅可能高达 8.6%，制造业降幅或将达 13.2%。工贸部将根据总体经济形势，特别是消费者需求恢复、疫情发展以及限制措施相关情况采取措施。如未发生第二波疫情，情况可能更为乐观。曼预计，俄将于 2021 年恢复到 2019 年的产量水平。

[30] “阿尔法资本”政府事务部门总经理什瓦伊科夫斯基建议，为减轻纳税压力，未来投资资金或将重点关注股票市场等高回报率渠道。“复兴资本”俄罗斯及独联体国家事务负责人塞多夫称，个税税率调整将导致银行存款吸引力下降，投资者或将

予出口企业额外支持[31]。**财政方面，**普京宣布提高俄高收入人群的个人所得税税率至 15%[32]；金砖国家新开发银行向俄提供 2.05 亿欧元主权贷款[33]。**货币政策方面，**2020 年 5 月俄抵押贷款利率降至史上最低[34]。**民生方面，**俄政府设定通胀率 4%的目标[35]，全国失业率增速正在回落[36]，旅游署预计俄旅游业将于 2021 年春季复苏[37]；6 月商业活力指数恢复至 4 月水平[38]；上半年粮食单产同比下降 25%[39]。**对外偿付方面，**俄罗

更加关注有价证券市场，目前投资者长期持有证券最高可享受 900 万卢布的税收减免优惠。BCS 资产经理鲁谢茨基表示，税收筹划方案或将增多，包括投资入股、封闭式单位型投资基金，以及将资金投至俄罗斯特殊地区等。总体而言，俄对借助外国投资和离岸投资来优化资金的需求可能会增长。

[31] 俄罗斯图拉州州长、俄联邦国务委员会工业工作组组长久明日前表示，国际原材料市场的价格波动，压缩了俄出口导向型企业的利润空间，故应对出口商的投资活动给予额外支持，促其更多使用本国原材料组织生产、降低对海外市场的依赖。此外，久明认为，为抗击新冠肺炎疫情而实施的限制措施，破坏了不同地区和企业间业已形成的生产、技术链条，包括与外资企业的联系，当前紧要任务是继续推行工业生产和技术领域的进口替代政策。久明提议工贸部研究如何推动工业发达的联邦主体最大程度实现工业制成品的本地化生产。

[32] 6 月 23 日，普京总统在全民电视讲话中宣布，**从 2021 年 1 月起，俄公民年收入超过 500 万卢布的部分适用个人所得税税率 15%（即从 13%提高到 15%）。这将每年增加 600 亿卢布的预算收入，**该笔收入将用于治疗患有罕见疾病的儿童。

关于提高个人所得税税率的讨论由来已久。早在上届政府时期，俄经发部提议，在实行个人养老金储蓄制度的同时，将那些不愿把部分薪金转移至养老金的公民的个人所得税税率提高到 15%。俄财政部在预算会议上分析了实行累进税提高个人所得税（但设定免于缴税的最低标准）的后果。时任俄负责社会领域的副总理戈洛杰茨也提议采用累进的个人所得税税率，而使穷人免于缴纳所得税。2019 年底，俄政府认真讨论了最低生活标准（或最低生活标准的 1.5 倍）免征个人所得税，此项改革估计需要花费 1－1.5 万亿卢布。同时，还探讨对所有俄公民收入中最低生活标准 1.5 倍的部分免征个人所得税，这需要将个人所得税税率提高至 16%，以弥补财政损失。随后，俄财政部长西卢阿诺夫称，俄政府决定“走另一条路”，为有需要的人提供有针对性的财政支持。自 2001 年以来，俄以统一的个人所得税（税率为 13%）取代了累进税（税率为 12%-30%）。

[33] 金砖国家新开发银行已批准向俄罗斯提供 2.05 亿欧元的主权贷款，用于其发展社会经济，保存八个小城镇内具有历史意义的文化遗产，该笔贷款是已经实施的小城镇支持计划的延续。此前，金砖银行于 2018 年 5 月批准首个俄小城镇社会经济发展资助项目，耗资 2.2 亿美元。俄支持小城镇发展项目的第二阶段将通过保护和发展文化遗产，提高旅游业收入并改善城镇经济，促进城镇发展。该项目将通过改善城镇基础设施增加文化遗产的重要性，创造就业机会、建立新企业并发展经济。项目的实施期为六年。

[34] 俄罗斯央行行长纳比乌琳娜表示，5 月俄抵押贷款发放金额同比增长 8%，平均年利率 7.4%，为史上最低水平，其中三分之一的贷款享受 6.5%的优惠利率。根据央行数据，4 月俄抵押贷款加权平均利率下降 0.3 个百分点至 8.32%，一度创历史新低，5 月利率又进一步跌破 8%。

[35] 俄总统普京在接受采访时表示，在当前形势下，俄政府将设定通胀率 4%的目标。普京表示，1997 年俄 GDP 首次呈现增长势头时，俄通胀率为 11%。而目前俄通胀率每年保持在 3%，在当前形势下，俄政府将设定通胀率 4%的目标，确切说是保持在 4%左右。

[36] 俄罗斯劳动和社会保障部部长科佳科夫表示，3 月俄失业率为 4.7%，5 月上涨至 6.1%，目前失业率增速已开始回落。科认为这一趋势的出现得益于政府及时采取的一系列措施，如对受损行业企业发放工资补贴、提供一揽子信贷支持，帮助企业保住员工队伍。此外，科指出，抗疫期间采取的限制性措施推动了自动化进程，公共服务数字化取得很大进展，远程教育快速兴起。

[37] 俄联邦旅游署署长多古佐娃表示，俄旅游业或将在 2021 年春季复苏（此前，曾预计将于明年年底才能复苏）。俄旅游署还建议酒店经营者、旅行运营商与各州区研究将本轮疗养季延长到今年 10 月底。多曾于 6 月 27 日表示，自 7 月 1 日起俄罗斯 67 个地区可以接待游客，同时取消关于疗养院不存在新冠病毒的强制性证明。

[38] 根据俄联邦国家统计局数据，2020 年 6 月俄企业家信心指数重回 4 月水平，但仍处于近年来较低水平。尽管不确定性为制约俄企业发展的首要因素，但分别有 9%和 72%的企业家认为采矿业企业经济状况良好和令人满意，对制造业经济状况持相同态度的企业家比例分别为 7%和 68%。同时，根据俄国家统计局数据，2020 年 4 月俄企业税前利润同比缩减 50%。

俄国家统计局对 3900 家采矿业和制造业大中型企业进行问卷调查，2020 年 6 月相关行业的企业家信心指数略高于 4 月水平，采矿业指数为-5.8%，制造业指数为-6.9%。分别有 9%和 72%的采矿业企业家认为本企业经济状况良好和令人满意。20%的采矿业和 27%的制造业企业家预计未来 6 个月内企业经济状况将有所改善。

2020 年 3 月，俄企业出现 5 年来首次亏损（此前俄企业出现总亏损超过盈利的危机分别在 2008 年 12 月、2009 年 1 月和 2015 年 1 月）。**俄企业 4 月净财务数据好于 3 月情况，但其税前利润较上一年同期缩减 50%；1—4 月，俄企业利润缩减一半以上，且该指标还未考虑到小企业、信贷和非信贷金融机构以及国有公司的情况。**1—4 月，受油价下跌影响，俄采矿业利润为 4663 亿卢布，同比减少 72.5%，供电、供气及其他领域利润率缩减 21.2%，运输仓储、农业和建筑业利润率分别减少 55.2%、11.5%和 10.4%。

[39] 俄农业部农业分析中心数据显示，**截至 6 月 26 日，俄谷物和豆类作物收获面积 43.57 万公顷（占预收获面积 0.9%），产量 130 万吨，单产为每公顷 3.05 吨，**而去年同期收获量为 580 万吨，单产达每公顷 4.06 吨。**今年比去年同期平均单产下**

斯1-4月石油出口额减少24.9%[40]、7月1日起石油出口关税提升至37.8美元/吨[41]。

6、巴西或再次降息 5月财政赤字高出去年同期近10倍

巴西央行发布最新一期《焦点预测》，将今年巴GDP预期再次下调，至负增长6.54%，预测基准利率（Selic）或将由2.25%再次下调至2%。受新冠疫情影响,5月巴西联邦政府财政支出较去年同期上涨68%，收入下降41.6%,财政赤字达1266亿雷亚尔,比去年同期高出近10倍，为有记录以来最差。其他的经济动向来看，**民生方面，**巴西联邦储蓄银行宣布将于6月27日发放第三批应急补助金，预计将惠及490万人；巴西国家地理统计局数据显示，6月第一周巴失业人数达1120万，较5月第一周增加140万；因疫情巴西51%的酒店停业[42]。**汇率方面，**截至26日13时，美元对雷亚尔汇率再涨2.67%，至1：5.4784。

7、伊朗一季度非油贸易额139.8亿美元 FDI增长27%

伊朗海关总署署长米拉什拉菲表示，本财年第一季度（3月20日至6月20日）伊朗对外非油贸易总额为139.8亿美元。其中出口货物2192万吨，价值63.6亿美元，同比分别降低43.98%和45.12%；进口货物892万吨，价值76.2亿美元，同比分别降低0.78%和26.76%。一季度贸易逆差为12.6亿美元。米称，一季度出口下滑原因是各个边境口岸关闭，但是从6月中旬开始出口已恢复正常水平。[43]

伊工矿贸易部统计数据显示，本财年一季度（2020年3月21日至6月20日）外国投资委员会在工矿贸易领域共批准总额4.76亿美元

降25%，其中小麦单产从每公顷4.66吨下降到2.33吨，降幅50%；大麦从每公顷4.63吨下降至3.31吨，降幅28.5%。单产下降的主要原因是受不良天气条件影响，尤其是早播作物受灾严重。俄南部粮食主产区四月份降水严重不足，此外春季霜冻也影响了作物产量。据预测，在不久的将来，俄粮单产将有所提高。

[40] 俄罗斯能源部数据显示，2020年1-4月，俄石油出口量为7130万吨，较去年同期（7200万吨）下降1%。随着欧亚石油市场需求逐渐复苏，4月俄石油出口量达到1870万吨，同比增长2.2%。俄能源部称，1-4月国际石油需求下降约13%。供过于求及各国抗疫限制措施导致的需求下滑导致能源产品价格下跌,进而影响俄石油出口收入。据俄联邦统计局数据,1-4月，俄石油及凝析油出口额为300亿美元，同比减少24.9%。其中4月的出口收入为44亿美元，同比减少39.5%。

[41] **2020年7月1日起，俄罗斯原油出口关税将从29.5美元/吨提升至37.8美元/吨。**其中，高黏度石油出口关税从1.2美元/吨提升至3.7美元/吨，轻质油出口关税从2.4美元/吨提升至11.3美元/吨，商品汽油出口关税提升至11.3美元/吨，直馏汽油出口关税从4.5美元/吨提升至20.7美元/吨。由于石油行业采用新的税收计算公式，2015年2月1日起，东西伯利亚、里海油田等地的优惠石油出口税率保持零税率。据悉，2020年5月15日至6月14日期间，乌拉尔石油平均价格为37.556美元/桶，即274.2美元/吨。

[42] 巴西酒店经营者论坛（Fohb）调查显示近期巴酒店复业，本周巴51%的酒店停业，6月第一周60%的酒店停业。东北地区酒店停业最多，达到69%。巴西主要城市中，里约热内卢（63.57%）、萨尔瓦多（56.36%），圣保罗（53.39%）、累西腓（52%）、巴西利亚（26.52%）。调查的884家酒店中，51.5%计划7月复业。调查显示，大多数酒店因需求非常小而自主停业，并非应当地政府要求。

[43] 米还表示，出口主要商品为汽油、天然气、液化石油气、聚乙烯等，进口主要商品为玉米、小麦、手机、豆粕等。其中汽油出口额达到6.98亿美元，占总出口额的10.97%。伊商品主要出口目的地为中国（18.4亿美元）、伊拉克（14.8亿美元）、阿联酋（9.67亿美元）、阿富汗（4.99亿美元）、土耳其（2.5亿美元）。主要进口来源地为中国（19.3亿美元）、阿联酋（17亿美元）、土耳其（8.15亿美元）、印度（5.29亿美元）、俄罗斯（4.21亿美元）。

的外国直接投资（FDI），同比增长 27%。上述投资项目共 24 个，同比增长 8.3%。其中，工业项目 18 个，矿业项目 5 个，贸易类项目 3 个。前一财年全年（2019 年 3 月至 2020 年 3 月），工矿贸易领域共吸引外国投资 8.45 亿美元，经批准的项目总数为 82 个。其他经济动向来看，**通胀方面，**截至 6 月 20 日，近 12 个月期平均通胀率为 27.8%，环比下降 2 个百分点；伊水电气公共产品 CPI 上涨 22.6%[44]；伊央行在上个月宣布了今年控制通胀率的目标（22%），并认为根据目前国家的宏观经济情况和已经采取的政策措施，通胀收窄的趋势将会延续。民生方面，伊国家统计中心发布上财年（2019 年 3 月至 2020 年 3 月）城乡家庭收支情况的报告[45]。**金融体系方面，**伊朗央行实行流动性管理的新举措[46]；伊朗黄金和外汇价格水平创历史新高[47]，伊央行行长再次呼吁贷方利用股市改善资产负债[48]。**对外偿付方面，**伊朗贸易促进组织主席扎德布姆

[44] 伊国家统计中心公布数据显示，**截至 6 月 20 日，过去 12 个月水电气等公共产品平均消费者价格指数（CPI）同比上涨 22.6%。**公共产品 CPI 增长对整体 CPI 上涨的贡献率最高，达 35.5%。当月总体 CPI 指数为 172.7，环比上涨了 1.4%。

[45] 该段时期内，**城市家庭平均年支出为 4.74379 亿里亚尔（约 2405 美元），同比增长 20.6%。**其中，食品和烟草类开销为 1.17529 亿里亚尔（约 595 美元），占总支出的 24.8%；非食品类开销 3.5685 亿里亚尔（约 1809 美元），占总支出的 75.2%。肉类支出占食品类支出的最大头，为 22%；住房、燃料及电力支出占非食品类的最大头，为 48%。收入方面，城市家庭平均年收入为 5.41 亿里亚尔（约 2743 美元），同比增长 24.4%。其中收入依靠稳定工资的占 32.5%，自雇工作收入的占 16.1%，其他杂项收入的占 51.4%。**农村家庭平均年支出为 2.61 亿里亚尔（约 1323 美元），同比增长 21.7%。**其中，食品和烟草类开销为 1.02664 亿里亚尔（约 520 美元），占总支出的 39.3%；非食品类开销 1.58342 亿里亚尔（约 802 美元），占总支出的 60.7%。面粉、面条、面包和肉类占食品类支出的最大头，为 22%；与城市家庭一样，住房、燃料及电力支出占非食品类的最大头，为 30%。收入方面，农村家庭平均年收入为 2.97 亿里亚尔（约 1506 美元），同比增长 27.4%。其中收入依靠稳定工资的占 30.7%，自雇工作的占 33.5%，其他杂项收入的占 35.8%。**分析认为，城市和农村家庭收入都能基本覆盖其支出，但是其增长主要源于通胀导致的商品和服务价格上涨。**

[46] 伊朗央行行长哈马提于 6 月 28 日在一份说明中阐释了央行进行流动性管理的两个新举措：

一是根据当前货币政策框架和公开市场操作实施情况，为了管理流动性并将通胀率引导至 22%的目标值，央行将以具有一定利息的欧元凭证的形式，以市场价格出售欧元、回购里亚尔，依靠充足的欧元储备，承诺到期后支付对应数量的欧元。

二是为稳定银行系统中的资产，央行昨日将银行在央行的存款利率由 10%调升至 12%，这也导致了银行间同业拆借利率迅速由 10.5%调高至 12.5%。

[47] 伊朗央行铸造的 Emami 金币价格在隔周周日（6 月 21 日）涨至 8000 万里亚尔（410 美元）的历史新高，与隔周周六（6 月 20 日）的收盘价相比上涨了 2.55%。外汇汇率也继续疯狂下跌。Emami 金币在过去三个月中上涨了约 33.3%，而在过去 12 个月中上涨了 70%。**德黑兰黄金和珠宝联盟负责人瓦利表示，近几天对金币的需求有所增加，并指出国际市场金价的上涨也促使人们急于购买避险金属。贵金属价格上涨主要归因于外汇汇率。**根据 Eghtesadnews 网站的数据，在德黑兰的公开市场上，每美元价格在周日达到 196,100 里亚尔的历史新高，比 24 小时前高出 5,300 里亚尔。伊朗外汇兑换局协会网站称，持牌兑换店在周日的平均售价为 190,450 里亚尔。当时银行附属货币兑换商的汇率为 188,000 里亚尔。欧元周日也上涨了 2.8%，达到 218,000 里亚尔。隶属于伊朗梅里银行的梅里交易所以 209,000 里亚尔的价格出售了欧元。伊朗中央银行国际事务部主任钱巴里认为，货币价格上涨是毫无根据的。伊朗外汇兑换局协会网站援引他的话说："尽管外汇汇率大幅上升，但外汇需求仍保持不变，目前的市场状况似乎是暂时的，央行的控制机制将很快恢复市场稳定。"**市场观察家认为，政府最近决定停止出售廉价货币(1 美元=42,000 里亚尔)以减少商品进口，此举向外汇市场传递了一个负面信号，即央行正面临严重的外汇短缺。**

[48] 伊朗中央银行（CBI）行长赫马提再次呼吁贷方进入股市，并要求银行抓住股票市场日益增长的吸引力，通过削减其非金融资产来纠正其资产负债表。最近几个月，放贷者承受着来自政府的越来越大的压力，要求通过摆脱昂贵的房地产和剩余资产来结束其非银行业务。**据估计，贷方的非金融资产价值 1,000 万亿里亚尔（约合 53 亿美元）。资产堆积的原因是由于贷款减值、坏账、偿还银行的政府债务，关闭分支机构以及灾难性的投资。**自本财政年度开始（2020 年 3 月 19 日）以来，有超过 130 万新投资者进入股票市场，在三个月的时间里，德黑兰证券交易所的主要指数上涨了近 150%。政府意识到投资者不同寻常地涌向不断增长的股票市场，因此正试图利用机会筹集资金，通过卸载资产来填补不断扩大的预算赤字。当前预算要求，政府需要通过剥离财产获取约 988 万亿里亚尔（52 亿美元）的资金。

称，第一副总统和抵抗经济总部已批准非石油出口支持方案[49]；伊朗央行6月21日给国内非油产品出口商下达“最后通牒”，要求他们在7月21日前将出口外汇收入汇回伊朗，否则央行将向媒体公布过去两年中拒绝将收入汇回的出口商名单[50]；伊劳动部发布数据显示，上财年（2019年3月至2020年3月）进入伊朗工作的外国公民数量下降60.96%，全国仅发放了4809张工作签，而前一年数量是7741张[51]。**政策方面，**石油部将石油化工原料价格下调10%[52]；伊朗中央银行（CBI）行长赫马提称，CBI正计划发行以欧元计价的存款证，以减少公众持有的里亚尔，并减少货币供应量[53]。**观点方面，**伊专家批评政府对住房租

[49] 扎称，非油出口支持方案是由包括农业部、工矿贸易部、财经部、计划和预算组织、央行和国家发展基金等部门组成的工作小组提出的，方案全面关注因制裁带来的特殊经济和贸易条件以及新冠肺炎疫情造成的问题，这是编制1399非油出口支持计划的两个重要指标。**非油出口支持计划按照抵抗经济的总体政策，努力激励和发展对15个邻国和欧亚联盟成员国的出口。**今年非石油出口支持资源包括国家发展基金提供的20万亿里亚尔和预算提供的6万亿里亚尔（合计约1.4亿美元）。同时，政府出口担保基金高达1亿欧元。希望通过上述支持,实现预定的非油出口目标。扎说，对出口商的任何出口奖金和激励措施的支付，取决于出口商是否确保根据央行的指示，将商品和服务出口所得到的外汇返回到国家经济循环。

[50] 伊朗央行表示，此举是落实总统鲁哈尼要求遏制外汇价格快速上涨的后续行动，让为牟取私利而制造货币市场动荡，从而使社会付出沉重代价的人在公众面前曝光。这是对那些未兑现外汇承诺、并在外汇市场造成供应紧张、将价格推高至前所未有水平的出口商的明确警告。央行行长赫玛提表示，近期外汇市场动荡部分归因于新冠疫情对外贸的影响，目前仍有数十亿美元的出口利润有待汇回国内，（一旦汇回）希望对外汇市场产生积极影响。然而，出口商却在抱怨央行的外汇汇回管理非常严格，几乎让公司无利可图。此外，许多人表示由于制裁影响，汇路不通，他们没有渠道把外汇汇回伊朗。

[51] 其中，霍拉桑拉扎维省发放的工作签最多，为766张，而库尔德斯坦省为零。另外，劳动部在这一年共向熟练的外国工人发放了5862张工作许可，对6036张工作许可进行了延期，更新了341张，取消了5384张。临时工作许可（期限为3个月）方面，共计发放173339张，办理延期25638张。政府通过发放工作许可和违法工作许可的罚金获得4093.5亿里亚尔（约218万美元）收入，较前一年增加1493.5亿里亚尔，增收的主要原因是政府提高了办理工作许可的收费标准并且提高了罚金水平。

[52] **伊朗石油部已将石化工业的主要原料乙烷的基础价格降低了10%。当前，由于冠状病毒的爆发使全球石油价格大幅下跌，因此全球市场上包括石化产品在内其他产品的价值也有所下降。**乙烷价格先前是根据其构成要素（包括聚乙烯和石脑油）的价格确定的，伊朗的基准价格为每吨220美元，最高价格为每吨400美元。伊石油部长赞加内下令将其价格降低10%，以期通过提高石油企业利润空间帮助它们渡过当前的困难时期。石化工业在伊朗的非石油经济中起着至关重要的作用，因为石化产品出口是该国仅次于原油出口的第二大收入来源，石化产品出口已经占该国非石油出口的近33%。

[53] 赫马提指出，以欧元计价的存款证将具有固定利率，并以现行利率出售给买家。“有了足够的欧元纸币储备，CBI将承诺在到期日以欧元偿还存款证”。存款证是银行和信贷机构提供的一种产品，提供利率溢价，以换取客户同意在预定的一段时间内不动的一次性存款。赫马提说，CBI很快将把该提议发送给伊朗最高银行和货币政策制定机构——货币与信贷委员会报批。此举体现了CBI为遏制不断膨胀的流动性和将通货膨胀率控制在22%以内的目标而作出的努力。

中央银行在最近的一份报告中称，上一个财政年度（结束于2020年3月19日），伊朗货币供应量达到了24,721.5万亿里亚尔（1310亿美元）。在过去3个月中，该国增长了5,893.5万亿里亚尔（约合315亿美元），增幅达31.3%，是过去五十年来的最高水平之一。大量的货币供应已引起人们长期关注其对消费价格的影响，迫使CBI澄清这“看不见的增长”的根本原因。监管机构在最近的新闻稿中指责伊朗从国家发展基金的借款、美国对石油出口以及其他主要经济部门的新制裁导致了流动性的大幅度增长。 报道指出，CBI的报告足以质疑赫马提将通胀目标设定为22%的大胆决定。CBI表示“将使用其掌握的所有货币政策工具来实现这一目标”，该目标是“基于现实的假设”。但总结伊朗金融市场的复杂情况，经济学家和市场专家们坚持认为，在金融市场指标快速波动的经济中，设定固定的通货膨胀率是不合理的。他们认为，通胀预期和CBI通胀目标之间应该有足够的兼容性。

CBI数据显示，伊朗上一财年的通货膨胀率为41.2%，并且如国际货币基金组织（IMF）的预测，今年预计将下降。IMF预测2020年伊朗的经济指标将略有改善，称消费者价格将在2020年降至34.2%，在2021年降至33.5%。**CBI表示，在过去的半个世纪中，其控制通货膨胀的杠杆作用受到限制，这在很大程度上是由于货币政策工具不足所致。到目前为止，它已经宣布实现通货膨胀目标的货币政策的几个方面，包括公开市场操作（OMO）和使用利率走廊（IRC）。**汉马蒂表示，CBI将继续对金融市场采取“稳定措施”，“当前的货币政策框架允许在必要时使用货币工具来实现通胀目标。”

OMO和IRC是CBI于1月份宣布的新货币政策的主要组成部分。监管机构的最新举措之一是将银行同业存款利率上限从之前的10%提高到12%，并称该决定是为了缩小IRC中的利差。OMO是中央银行通过买卖证券来扩大或减少货币供应量的一种金融工具。该机制允许中央银行购买政府债券以增加货币基础（现金储备），并通过扩展来抑制银行间同业拆借利率。出售政府债券会减少基础货币，并提高银行同业拆借利率。此外，在此框架内，银行可以持有债券作为从CBI借款的抵押品。在IRC框架下，CBI设置了政策利率的下限和上限，并允许其他货币市场利率（例如银行间利率）在此范围内浮动。

赁市场不当干预[54]；国会议员阿萨法里呼吁加强和扩大与邻国之间的边境贸易[55]。

8、巴基斯坦 20 财年通胀率为 10.74% 21 财年预算案获批

巴基斯坦统计局（PBS）上周三（7 月 1 日）发布报告显示，巴 2020 财年通胀率升至 10.74%，高于政府设定的目标 8.5%，这是巴连续第二年未能实现控制通胀目标。尽管疫情降低了市场需求，但通货膨胀率并没有因此下降。食品价格上升是通胀率高企的主要原因，2020 财年，小麦价格平均上涨了 17.7%，面粉价格平均上涨了 15%，糖上涨了 29%，蔬菜上涨了 27%，豆类上涨了 66%。城市地区通货膨胀率上升到 10.2%，农村地区通货膨胀率上升到 11.6%。

巴基斯坦国民议会上周一（6 月 29 日）批准了政府提出的 2021 财年预算案。尽管反对党提出一些不同意见，但议会最终以 160 票同意、119 票反对的结果通过预算案。政府本月初公布了 2021 财政年度预算，预算总额为 7.1 万亿卢比，相比 2020 财年增加 1.4%，设定经济增长目标为 2.1%，通货膨胀率目标为 6.5%，税收目标为 49630 亿卢比，预算赤字目标为 GDP 的 7%。其他经济动向来看，**民生方面，**37%的巴基斯坦人面临粮食不安全[56]。**经济改革方面，**巴基斯坦积极推动出口多

[54] 伊房地产专家索坦莫哈麦迪认为，**近期政府直接出台政策干预住房租赁市场最终将导致市场混乱，在未来增加不可监控的交易占比，进一步推高租赁价格。**索称，租金价格根本上是依据供需情况来决定的，政府给租金设定最高限值会导致供给减少、需求增加，最终引发更高的租金价格。

6 月 29 日，道路城乡发展部副部长马茂德扎迪宣布，对 29 日前签订的房屋租赁合同限制涨租幅度，德黑兰不允许增长超过 25%，100 万人口以上城市不允许增长超过 20%，其他城市不允许增长超过 15%。这项经过国家防疫总指挥部通过的政策还要求房东在疫情期间不得单方面终止租约，疫情正式宣布结束后的三个月也在此规定范围内。马茂德扎迪解释称，该政策也有例外：一是如果租户没有履行其义务，被司法部门认定为拖欠租金或者导致了房东经济损失，将不能享受上述政策保护。二是房东在政策允许范围内的涨租如租户不接受，那么在不能支付租金的情况下也可能被要求搬离。另外，如果房东合法的出售了其房屋，租户也应当在两个月内搬离房屋。**有关政策的可行性遭到质疑，索坦莫哈麦迪表示，最有效控制租金价格的途径是控制好通胀，想象下政府要想控制汽车市场或者黄金市场需要面对多大困难，更何况房屋租赁市场的供需变化是完全不在政府控制能力范围内的。**

[55] 阿强调加强经济外交的必要性，称经济外交被视为世界上主要的经济能力和潜力之一，但遗憾的是，近年来没有得到重视。伊朗有 15 个省与邻国建立了贸易和经济关系，应予以加强，以促进经济增长。也应该利用议会外交来加强与邻国的贸易和商业关系。**阿认为，与受到美国制裁的国家建立经济和商业关系是加强经济外交的战略之一。**他还强调外交部和使馆的经济部门可在伊经济领域发挥建设性作用。

[56] 巴工商联合会（FPCCI）近日举办“巴基斯坦粮食安全”网络研讨会，参与者认为人口增长和气候变化将给巴粮食安全带来新挑战。巴国家银行高级经济学家阿斯玛·哈立德表示，巴的全球饥饿指数在 119 个国家中排在第 106 位，由于营养不足、微量元素缺乏和安全饮水不足，巴面临着“严重”的饥饿状态。巴工商联合会副主席苏尔坦·雷曼表示，尽管巴主要粮食实现自给自足，但仍有近 37%的人存在粮食不安全，存在的主要问题是粮食获取和供应。农业政策研究所所长艾哈迈德·昌迪奥认为，新冠肺炎疫情导致贫困和失业人口增加，恶化了巴粮食不安全状况，迫切需要联邦政府、省级政府和私营部门共同协调粮食供应与消费。巴作物保护协会主席伊克巴尔·奇玛表示，由于贫困率和失业率的上升，目前巴俾路支省和开普省的粮食不安全状况最为严重，信德省次之，建议将消费习惯转变至土豆、玉米和牛奶等高营养价值的替代食物。

样化[57]；世界银行经济学家认为疫情将刺激巴经济改革[58]，并鼓励巴发展电子商务[59]；中巴经济走廊商业委员会近日成立[60]。财政方面，巴基斯坦近期获得世行 18 亿美元贷款[61]。

9、《美墨加协定》正式生效 墨今年 GDP 或萎缩 8.97%

7 月 1 日《美墨加协定》（USMCA）正式生效，作为 1994 年生效的北美自贸协定（NAFTA）升级版，新协定将开启北美地区及世界贸易新时代。NAFTA 被美国总统特朗普视为“美国有史以来最糟糕的自由贸易协定”，NAFTA 升级谈判始于 2017 年 8 月 16 日， 2018 年 11 月美墨加三国首脑（特朗普、培尼亚•涅托和特鲁多）在参加阿根廷 G20 峰会期间共同签署了 USMCA 协议文本，后转交三国国会审议并通过。与 NAFTA 不同，USMCA 每 6 年需由三国进行一次阶段性审议，以作为继续生效的前提条件。

据墨西哥央行预测，今年墨 GDP 增长或为-8.97%，其中二季度-17.94%，三季度-10.37%，四季度-6.08%，经济萎缩或持续至 2021 年一季度（-2.52%）。此外，今年墨银行利率维持在 4.44%水平，2021 年全年通胀率 3.31%，美元兑比索汇率 1:22.78。其他经济动向来看，**对外偿付方面，**加拿大超越墨西哥为成美国第一大贸易伙伴[62]；墨西哥迎

---

57 巴基斯坦总理商务顾问达乌德隔周周五（6 月 26 日）表示，巴正在通过扩大高技术含量的产品以加速实现出口多样化。达乌德表示，出口多样化是新财年贸易政策重要目标，政府将改善出口产品结构，推动工程、制药等领域产品扩大出口，减少对传统出口行业的依赖。巴家用电器等加工制造业正在快速发展，生产具有国际竞争力的产品，已经有企业首次向外海出口微波炉等家用电器。此外，为促进电视机当地生产，政府专门降低了电视机零部件进口税率，将进一步促进家电行业出口。

58 世界银行高级经济学家表示，新冠肺炎疫情给世界经济带来几十年来前所未有的冲击，巴基斯坦也无法免受影响。世界银行指出，**每次危机都伴随着新机遇，疫情为巴经济改革提供了新契机和新动力，政府应借机进一步提升对外贸易水平。**疫情期间，巴出口遭受重创，5 月份出口额为 13.9 亿美元，同比下降 34%。作为劳动密集型产业，出口对巴疫情后的经济复苏至关重要，可以提供大量就业机会。全球化和区域贸易一体化为巴扩大出口提供了机会，可帮助巴实现经济增长，有效减轻贫困。世行呼吁政府消除出口壁垒，放宽进口限制，增强出口企业竞争力，加快实现经济复苏。

59 世界银行高级经济学家近日表示，巴基斯坦拥有巨大市场潜力，为电子商务事业发展提供了巨大空间。世界银行将支持巴电子商务改革，推动电子商务发展。**世行表示，疫情促进了巴电子商务发展，可以推动巴与其它国家建立更为密切的贸易联系，政府应当在电子商务领域加强政策引领和支持。**巴电子商务行业在 2019 年实现了 90%以上的增长，但总体销售额相比其它行业依然偏低。目前巴电子商务发展主要面临以下问题，一是互联网普及率较低；二是消费者对电子支付信心不足；三是重复征税现象时有发生。

60 巴政府于上周二（6 月 30 日）批准成立了中巴经济走廊（CPEC）商业委员会。该委员会共有 15 人组成，总理商务顾问达乌德担任委员会主席。投资委员会（BOI）主席阿提夫任产业合作组召集人，产业合作组主要负责开展 CPEC 项下政府及私人部门投资事宜的咨询服务工作，包括提出投资项目、制定投资战略、组织与中国公司洽谈、探索 CPEC 项目新投资模式及给出产业合作建议等，产业合作组将重点关注农业、工业、住房及旅游业等领域的长效合作。

61 世界银行执行委员会近日批准向巴基斯坦提供 5 亿美元贷款，贷款将主要帮助巴进行经济改革、支持中小企业发展、推动低碳能源发展以及加快疫情后的经济复苏。此外，中国多家银行近期向巴基斯坦提供了 13 亿美元商业贷款，其中中国国家开发银行提供 10 亿美元，中国银行提供 3 亿美元，帮助巴实现了 2020 财年末外汇储备 120 亿美元的目标。巴政府此前曾在与国际货币基金组织 60 亿美元贷款协议中承诺，于 2020 年 6 月 30 之前将外汇储备提高到 120 亿美元。由于近期大量偿还外债本息，巴国家银行持有的外汇储备大幅下降，并在 6 月 18 日跌至 6 个月以来的最低点 99.6 亿美元。PTI 政府上台后已经向外部借款 110 亿美元，这些贷款将给巴外汇储备提供支撑，避免卢比对美元进一步贬值。此外，世行还对巴 2021 财年经济前景进行了预测，认为巴新财年经济将继续负增长，增长率在-4%到-0.2%之间，这与巴政府 2%的增长目标相去甚远，也与国际货币基金组织预计的增长 1%差距很大。

62 据美国商务部最新统计数据，2020 年 1 至 5 月，美墨贸易总额为 2015 亿美元，低于同期美加贸易额 2046 亿美元。加拿大跃升为美国第一大贸易伙伴国，终结墨西哥连续 16 个月美第一大贸易伙伴国地位。由于新冠肺炎疫情影响，美墨贸易进

来《美墨加协议》生效以来第一笔外资[63]；5月墨侨汇收入同比增长3%[64]。**经济运行方面，**拉美第四大航空公司墨西哥航空集团(GRUPO AEROMEXICO)在美宣布申请破产保护。该公司4、5月份乘客数量暴跌94%以上。该公司表示，目前航班将继续正常运行，并计划提高在墨国内航班比例。

➢ 大宗商品走势

1、6月OPEC石油产量降至20年来最低 减产协议超预期执行

周一，美国股指普遍上涨以及OPEC+减产为油价保持上浮提供助力，美油最终收涨3.14%，报39.70美元/桶；布油收涨1.68%，报41.71美元/桶。周二，交易商在上日价格大涨后获利了结，而利比亚国家石油公司暗示在恢复出口的谈判中取得进展、或将扩大市场供应。美油收跌1.08%，报39.27美元/桶；布油收跌1.34%，报41.15美元/桶。周三，EIA库存降幅超过预期、隔周减少近720万桶（此前连续三周触及纪录高位，分析师此前预计下降71万桶）[65]；另外，全球经济活动改善和API库存降幅超预期均构成较大利好，影响盖过若干利空因素[66]。纽

入2020年以来开始逐步恶化，于今年5月触底。当月墨对美出口149亿美元，比去年同期下降53.5%，为有史以来最高降幅；墨自美进口104亿美元，同比下降52%，亦创有史以来最高降幅。2020年前五个月，美前五大贸易伙伴国分别为加拿大（13.8%）、墨西哥（13.6%）、中国（12.4%）、日本（5.3%）和德国（4.8%）。

[63] 加拿大庞巴迪动力产品公司（BRP）上周四（7月2日）宣布**将在墨西哥华雷斯市投资1.36亿美元建设一家生产四轮驱动车的工厂，这是《美墨加协议》生效以来第一笔进入墨西哥的外国投资。**墨经济部在其官方推特上表示，该投资将为华雷斯市带来至少一千个就业岗位。庞巴迪公司负责人指出，尽管新冠肺炎疫情肆虐墨西哥，但该公司产品在墨市场需求量依然强劲，并超出同期数据。在墨境内直接设厂有助于加深与当地市场融合，实现公司占领墨同类产品市场份额30%的目标。

[64] 据墨西哥央行统计结果，5月墨侨汇收入总额33.79亿美元，同比增长3%，环比增长18%，超出之前29.03亿美元的预期，成为继今年3月之后第二个“创收月”。主要归因于母亲节效应（占侨汇总收入之比10%）、比索兑美元汇率贬值（贬值幅度增长23.8%）以及美墨两国陆续复工复产等。

[65] 美国能源信息署(EIA)上周三（7月1日）公布的报告显示，隔周美国原油库存创逾近6个月最大单周降幅，同时库欣库存也大幅下降。EIA公布，截至6月26日当周，美国原油库存减少719.5万桶至5.335亿桶，连续3周录得增长后再度录得下滑，且创1月3日当周(26周)以来最大单周降幅，市场预估为增加7.3万桶。更多数据显示，隔周俄克拉荷马州库欣原油库存减少263万桶。

[66] 1、沙特方面威胁称，除非欧佩克其他成员国弥补他们未能遵守最近减产的损失，否则将再度引发石油价格战。这令投资者担忧情绪重新升温，也限制了油价的进一步上行空间。

2、由于美国部分地区重新采取了更严格的公共卫生措施，原油的需求前景进一步蒙上了阴影。由于过去两周新冠感染病例激增，加利福尼亚州和佛罗里达州的多个县在7月4日周末关闭了海滩。与此同时，堪萨斯州和俄勒冈州要求在室内公共场所佩戴口罩。随着病毒卷土重来，美国汽油需求似乎已经开始走软。根据应用程序Pay With Gasbuddy的分析师Patrick de Haan的数据，上周美国天然气需求下降了9%。

3、继英国石油公司(NYSE:BP)周一宣布以50亿美元的价格将石化业务出售给英力士(Ineos)，使得该公司有望提前达到资产出售目标之后，荷兰皇家壳牌(Royal Dutch Shell)于周二宣布了巨额资产减值，同时下调了对未来三年油价的预期。该公司表示，当前季度将计入高达220亿美元的支出，并表示预计原油价格在2023年之前不会回升至60美元/桶。荷兰皇家壳牌还表示，预计长期炼油利润率将比疫情爆发前下降30%。

4、彭博社(Bloomberg)报道称，在海外，中国最大的五家炼油商正就组建营销联盟进行谈判，这将使它们在面对生产商和贸易商时拥有更大的议价能力。此举可能会略微压低亚洲市场的利润率，尤其是俄罗斯和非洲混合燃料。彭博社(Bloomberg)表示，俄罗斯和非洲混合燃料将首先受到中国联合竞购的影响。

约 8 月原油期货收涨 1.40%，报 39.82 美元/桶；布伦特 9 月原油期货收涨 2.14%，报 42.03 美元/桶。周四，纽约 8 月原油期货收涨 2.08%，报 40.65 美元/桶；布伦特 9 月原油期货收涨 2.64%，报 43.14 美元/桶。美东时间周五，纽约 8 月原油期货收跌 0.81%，报 40.32 美元/桶，周度涨幅 4.75%；布伦特 9 月原油期货收跌 0.83%，报 42.78 美元/桶，周度涨幅 4.29%。

消息面上，上周三（7 月 1 日）晚上，据市场消息，沙特用新的石油价格战威胁安哥拉和尼日利亚[67]，该消息激起原油交易员的担忧；路透社一项调查发现，由于沙特阿拉伯和其他海湾阿拉伯成员国进行了额外自愿减产，石油输出国组织(OPEC)6 月的石油产量降至 20 年来最低水平，这将 OPEC 减产协议执行率推高至 100%以上，尽管伊拉克和尼日利亚未完全履行减产配额[68]；另外值得一提的是，全球两大能源机构推出“新基准”，使得美国 WTI 体系遭挑战[69]。**分析面上，**油价虽站上 40 美元/桶，但仍挡不住页岩油破产浪潮[70]。分析师和法律专业人士预计，即使比 4 月的均价翻了一番以上，WTI 原油价格到 6 月底升至 40 美元/桶，未来几个月内，美国页岩油的破产申请也将增加。据彭博社估计，年初至今，能源领域获得债权人保护的申请数量一直是第二高

[67] 消息人士称，沙特阿拉伯威胁要引发一场油价战争，除非欧佩克其他成员国弥补他们此前未能遵守的减产行动。沙特能源部长阿卜杜勒阿齐兹·本·萨勒曼亲王在最近几周将发表对安哥拉和尼日利亚的“最后通牒”，要求他们提交详细的保证书，以限制石油生产。消息人士指出，在欧佩克 6 月 18 日的电视会议上，阿卜杜勒阿齐兹亲王曾表示，沙特将以折价出售原油，以打压安哥拉和尼日利亚。安哥拉石油部和尼日利亚石油部暂时没有回应置评请求。

[68] 报道称，调查发现，由 13 个成员国组成的 OPEC 6 月平均产量为 2262 万桶/日，比 5 月修正后的水平低 192 万桶/日。OPEC 及其盟友组成的 OPEC+联盟在 4 月同意实施创纪录减产，以缓解新冠病毒危机导致的需求下滑。封锁措施放松和供应减少帮助油价从 4 月创下的每桶 16 美元以下的 21 年低位攀升至 40 美元以上。报道援引石油经纪商 PVM 的 Tamas Varga 的话表示，“下半年需求料将回升，市场普遍认为 OPEC+将会不负所望，在 6 月和 7 月实现较高的减产协议执行率。”根据报道，OPEC+同意从 5 月 1 日起减产 970 万桶/日，占全球产量的 10%。其中，OPEC 的减产份额为 608.4 万桶/日，由 10 个成员国共同承担，大多国家以 2018 年 10 月产量为减产基数。

调查还发现，6 月迄今，OPEC 减产规模为 652.3 万桶/日，相当于 107%的协议执行率，5 月执行率上修至 77%。调查记录显示，扣除成员国变动带来的影响，6 月的产量将是 OPEC 至少自 2000 年以来的最低水平。产量下降最大的国家是沙特，6 月产量为 755 万桶/日，在 OPEC+减产协议中该国配额的基础上额外减产 100 万桶/日，这是沙特自 2002 年以来的最低产量。报道援引消息人士的表述称，阿联酋和科威特也进行了额外自愿减产。伊拉克和尼日利亚在 5 月和之前的 OPEC+减产协议中均执行不力，两国在 6 月加大了减产力度，这是导致 OPEC 整体产量下降的另一个原因。

[69] 自 WTI 原油期货价格 4 月首次出现负值以来，美国原油市场呼吁“制定新价格基准”的声音越来越高。6 月末，全球两大能源研究机构标普全球普氏和阿格斯，分别推出了基于墨西哥湾沿岸原油出口的不同计价方法的新价格评估指数。业界普遍认为，这将给美传统内陆体系的 WTI 带来极大挑战和冲击。

[70] Oilprice 作者 Tsvetana Paraskova 日前撰文指出，**冠状病毒大流行和油价暴跌，正在加速美国页岩油今年申请破产的步伐。在 2018 年第四季度油价下跌之后，2019 年的破产申请量已经开始呈上升趋势。**今年到目前为止，申请破产的美国能源行业企业已超过 20 家，负债超过 5,000 万美元。根据彭博汇编的数据，这是自 2016 年上半年(上一次油价暴跌期间)以来，申请数量最多的上半年。仅在 6 月，就有 7 家石油和天然气公司提交申请，追平 2016 年 4 月创下的月度破产申请纪录。由于过去几年从银行大量借款，早在新冠病毒疫情大流行之前，许多美国石油和天然气钻探商就已经处于借贷时期。但是，石油需求和油价的暴跌，加速了这些债务累累的企业申请破产的上升趋势。

的，仅次于零售和娱乐业[71]。展望后市，各路分析人士普遍认为，原油需求复苏之路仍然漫长[72]。

[71] 仅在 6 月的最后一周，多家公司就申请了破产保护，其中包括水力压裂的先驱切萨皮克能源公司(Chesapeake Energy)，这是迄今为止能源价格暴跌的最大受害者，也是过去几年美国页岩气行业经营方式最典型的例子——借贷以钻探。切萨皮克已与债权人达成协议，重组其 90 亿美元债务中的约 70 亿美元。诚然，即使在没有大流行和需求和价格暴跌的情况下，切萨皮克也可能会诉诸破产。Wood Mackenzie 公司首席分析师 Alex Beeker 表示：“不管有没有 Covid-19，这都有可能发生。如果我用一个词形容切萨皮克，那是‘超额’——过量供应的市场中的超额负债、超额成本、超额汽油。”切萨皮克是隔周美国能源破产的头条新闻，另外两家能源公司也申请了债权人保护，即二叠纪生产商 Lilis Energy 和 Sable Permian Resources。海恩斯和布恩律师事务所的数据显示，在此之前的 1 月至 5 月之间，北美的 18 家石油和天然气公司申请了破产保护，其中包括 Diamond Offshore Drilling 和 Whiting Petroleum。**切萨皮克备受瞩目的破产，标志着美国页岩气开采的“过度”。美国能源行业的融资窗口已经关闭，在大流行爆发前一年多之前，债权人和投资者就在页岩上陷入困境，价格在四年来经历第二次暴跌。**在这种长期价格低廉的环境中，越来越多的石油和天然气公司正在寻求通过第 11 章程序重组债务，特别是在能源破产数量最多的德克萨斯州。“申请破产的人增多了，普遍的看法是，这种趋势才刚刚开始。与油气有关的破产占德克萨斯州第 11 章申请的很大一部分，但零售破产和服务行业破产紧随其后。”律师事务所 Munsch Hardt Kopf&Harr 的股东 John D. Cornwell 在最近的一次采访中告诉 Texas Lawyer。Cornwell 说，在未来几个月内，该行业应该非常明智地进行支出，因为“现金在当今不确定的世界中确实是王者”。

[72] Oilprice 作者 Tsvetana Paraskova 日前撰文指出，近几周来，美国的燃油需求一直在逐渐增加，然而，馏出燃料和喷气燃料的需求仍在挣扎。此外，汽油需求可能难以在年底之前恢复正常。在禁运的头几周内，美国燃油消耗量减少了一半以上。自从 4 月初以来，汽油的需求一直在增加，因为封锁措施有所放松，人们更多驾车出行。与此形成对比的是，馏出燃料和喷气燃料的需求仍在挣扎，特别是喷气燃料。**汽油产量自 4 月低点以来也有所增长，但增速远低于消费复苏的步伐，这表明炼油商仍需要先出售大量燃料，然后才能将原油加工率和产能利用率提高到危机前的水平。**路透社市场分析师 John Kemp 认为，美国各地的炼油厂并不急于迅速提高加工率，而是让市场首先减少燃料供过于求。根据美国能源信息署(EIA)的最新每周库存报告，炼厂的原油投入和产能利用率的增长速度低于隐含的汽油消耗。报告显示，截至 6 月 19 日当周的汽油库存量为 170 万桶，而前一周的库存量却有所下降。隔周汽油平均产量为 880 万桶/天，高于一周前的每日 840 万桶。在需求复苏比汽油慢的馏分燃料中，EIA 报告称，截至 6 月 19 日的一周，库存增加了 249,000 桶，隔周馏分油的平均产量为 460 万桶，而一周前为 450 万桶；炼油厂的平均日产量为 1,384 万桶，高于一周前的 1,360 万桶。与去年同期相比，炼油厂的原油输入量下降了 20.2%。车用汽油产量为 880 万桶/日，仍比去年同期(汽油产量为 1051.2 万桶/日)低 16.3%。航空燃料仍然严重承压，产量为 69.4 万桶/日，比去年同期的 190 万桶/日下降了 63.6%。截至 6 月 19 日的一周，汽油需求为 860 万桶/天，高于前一周的 787 万桶/天，但仍远低于 2019 年同一周的 946.6 万桶/天。**汽油需求正在回升，但要达到“正常”水平还有很长的路要走。炼油厂产能利用率的增长要慢得多，因为炼油厂和市场不得不减少在禁售期开始时激增的过剩燃料库存。**过去几周，美国炼油厂产能利用率一直在缓慢攀升，每周不到 1 个百分点，到 4 月第三周的低点 67.6%，到 6 月 19 日当周达到 74.6%。相比之下，在去年 6 月的第三周，由于开车季节开始时需求猛增，炼厂利用率为 94.2%。通常，在夏季，美国的产能利用率约为 95%。如果炼油厂继续以比正常低得多的利用率运转，他们将有助于更快地减少多余的燃料库存。但是，根据 IHS Markit 的公司油价信息服务(OPIS)的数据，**虽然汽油需求现已恢复至危机前水平的一半以上，但不太可能在今年年底之前恢复正常。**“自 4 月份的最低点(一半的需求减少)以来，汽油的销售量平均每周增长 6.4%，”OPIS 总裁 Fred Rozell 说。OPIS 全球能源分析主管 Tom Kloza 表示：“我们看到了一种新的偏好，那就是开车而不是乘坐公共交通工具或短途航班，人们确实想出去。但这将被减少的通勤、在家工作量的增加、体育赛事的取消、失业率居高不下，以及秋天可能爆发第二波病毒所抵消。”Kloza 说：“今年和去年之间的消费差距将继续缩小，但是需求可能达到去年的创纪录水平。”