美联储维持鸽派观望　全球经济或陷更深衰退

——东方金诚国际观察（2020/6/8-2020/6/12　Vol.219）

来源 / 主权评级团队 谢文杰 何岩浩 白雪

【全球要闻】

美联储维持鸽派观望　短期信贷释放继续加大

欧元区投资者信心好转 三季度经济企稳预期不变

日本推出最高补充预算 财政货币拉动经济复苏

全球经济或陷更深衰退　新兴市场分化更加显著

【丝路聚焦】

新加坡经济季度萎缩　复苏动能或不及预期

OPEC+同意延长减产协议　短期产油国财政经济承压

哈萨克斯坦维持基准利率 短期或转向宽松以振经济

南非加快经济重启进展　今年经济衰退难以避免

【 美国】

美联储维持鸽派观望　短期信贷释放继续加大

6 月 10 日，美联储 FOMC 议息会议后公布利率决议，联邦基金利率维持在 0%-0.25%区间不变，符合市场预期。利率预期点阵图显示，美联储预计将维持当前利率水平直至 2022 年底。美联储预计 2020 年美国经济将下滑 6.5%，PCE 与核心 PCE 通胀率分别为 0.8%和 1.0%；同时承诺使用所有工具以支撑美国经济，并在未来几个月将“至少以目前的速度”继续购入美国国债、机构住宅及商业抵押贷款支持证券，以维持市场平稳运行。

东方金诚：美联储前期货币政策危机应对模式已较好稳定了美国金融市场，流动性保持充裕，5 月以来美国逐步解封重启也令关键经济数据边际改善，这使美联储货币宽松进一步加码的迫切性降低，预计短期内美联储采取负利率政策的可能性很低。但考虑美国经济复苏仍处于初始阶段，国内疫情二次爆发风险加剧，下半年经济反弹程度有限，预计美联储将在较长一段时间内保持鸽派基调，信贷释放规模将继续加大。

【欧元区】

欧元区投资者信心好转 三季度经济企稳预期不变

6 月 8 日，经济研究机构 Sentix 公布数据显示，6 月欧元区 Sentix 投资者信心指数-24.8，前值-41.8。从 6 月 15 日起，德国与法国、奥地利、丹麦和瑞士的边境将取消检疫审查和隔离规定。

东方金诚：受欧洲多国逐步推进“解封”措施、欧盟财政刺激计划持续推进，以及欧央行扩大资产购买规模等影响，欧元区投资者信心不断修复。短期，欧洲国家逐步重开边境，疫情影响逐渐消退下欧元区重回经济复苏主线，三季度经济大概率企稳预期不变。

【日本】

日本推出最高补充预算 财政货币拉动经济复苏

6 月 10 日，日本政府总额为 31.91 万亿日元的第二次补充预算在众议院表决通过，第二次补充预算金额超过 4 月底第一次补充预案的 25.6 万亿日元，预计 6 月 12 日参议院通过后，将正式生效。

东方金诚：日本政府本轮补充预算主要聚焦于中小企业，包括向受影响的企业发放租金以及雇佣补贴等，以缓解企业资金周转，随着财政补充预算案推出，预计下周日本央行将按兵不动，保持宽松货币环境。短期日本解封后，在财政货币政策带动下内需将率先复苏，但考虑到外需萎缩继续打压出口，日本经济全面复苏仍较为缓慢。

【全球】

全球经济或陷更深衰退 新兴市场分化更加显著

本周三，经济合作与发展组织（OECD）警告，新冠疫情将造成百年来最严重经济衰退，若无第二波疫情，2020 年全球经济将萎缩 6%，2021 年增长 5.2%，并在 2021 年底恢复至

危机前水平；若出现第二波疫情，2020 年全球经济将萎缩 7.6%，2021 年仅恢复至 2.8%的正增长。同时，本周世界银行发布的经济预测数据显示，预计 2020 年全球经济衰退 5.2%，如果出现更多利空，2020 年全球 GDP 将萎缩 8%。

东方金诚：由于新冠疫情形势在发达经济体和巴西、印度等新兴经济体尚未出现明显改善迹象，发达经济体经济重启活动面临疫情反复威胁，中美贸易摩擦升级风险上升，多重利空因素加深疫情对全球经济的破坏性，并增加 2021 年经济复苏的阻力。面对疫情冲击、外部流动性收紧及全球供应链停滞，新兴经济体将面临更为严峻挑战，其中，拉美国家因政府失灵和根深蒂固的结构性问题，面临更大经济和债务风险，亚太地区或率先复苏。

【新加坡】

新加坡经济季度萎缩　复苏动能或不及预期

6 月 11 日，新加坡贸工部发布数据显示，一季度经济同比萎缩 0.7%，经季节性调整后，环比萎缩 4.7%。此外，贸工部将 2020 年 GDP 增长预期由 3 月的萎缩 1%-4%进一步下调为萎缩 4%-7%。

东方金诚：目前，新加坡进入放松疫情管控措施的第一阶段，中国企业复工复产也助力新加坡产能逐步恢复，制造业已经扭转负增长局面，从之前的萎缩 2.3%转为增长 6.6%，其中主要受益于药剂业产量和产值出口激增。考虑到疫情延续的时间与严重程度无法确定，新加坡对外贸易能否持续复苏仍然面临不确定性，从而制约未来复苏进程。

【OPEC+】

OPEC+同意延长减产协议　短期产油国财政经济承压

6 月 6 日，欧佩克与非欧佩克产油国（OPEC+）召开部长级会议，就减产事宜达成协议。会议发表声明称，欧佩克与非欧佩克产油国同意将日均 970 万桶的原油减产规模延长至 7 月底；同时，5 月和 6 月未能百分之百完成减产配额的国家，将在 7 月至 9 月额外减产作为弥补。

东方金诚：今年以来，OPEC+机制内各成员国立场冲突曾令共同减产机制的运行出现多次反转。本次减产协议达成，以及近期全球经济复苏趋势、多国取消对运输、生产和航空飞行的限制，将有助于推动油价继续上行，但原油存量较高、需求全面修复仍待时日，及协议执行情况存在不确定性，使国际原油市场仍总体供过于求，下半年原油价格上行空间有限，全球主要产油国短期仍将面临较大财政和经济压力。

【哈萨克斯坦】

哈萨克斯坦维持基准利率 短期或转向宽松以振经济

6 月 8 日，哈萨克斯坦央行公布利率决议，维持基准利率在 9.5%不变。哈萨克斯坦央行将 2020 年通胀预期由 9.0%-11.0%修订为 8.0%-8.5%。

东方金诚：哈萨克斯坦 5 月通胀同比增长 6.7%，服务价格下跌使其环比回落 0.1 个百分点，但食品价格上涨使哈通胀水平仍超过央行 4.0%-6.0%的目标区间。短期，国内需求疲软平

衡部分通胀压力，考虑到政府目标是使经济恢复至危机前水平，不排除在通胀可控下放宽货币政策以刺激经济。

【南非】

南非加快经济重启进展　今年经济衰退难以避免

近期，南非第三次降低全国封锁等级，并全面恢复食品加工业、制造业、零售业、工矿业等支柱产业的运转，经济重启加快。南非政府在货币、财政政策两端发力，央行在疫情发生后连续 3 次降息，目前基准利率已降至 3.75%的历史最低水平；财政政策上推出总额 5000 亿兰特（约合 260 亿美元，占 GDP 的 10%）的社会救助与经济支持计划。南非总统拉马福萨表示，不仅要使南非经济恢复到疫情前状态，还要致力于打造新经济。政府将调动公共和私人资源，进行大规模的基础设施建设和维护，推动经济实现复苏。

东方金诚：南非重启经济及各项刺激政策将有利于修复此前疫情对其经济主要支柱——消费支出的打击，但考虑目前南非疫情确诊人数已近 6 万，新增确诊人数仍在高位波动，重启复工后防控形势将更趋严峻，且政府有限的财政、货币政策空间将限制刺激力度。此外，电力短缺、投资信心不足、外需不振将持续对南非经济前景施压，预计今年南非经济衰退不可避免，但明年在疫情消退的基础上有望实现较大反弹。

声明：本报告是东方金诚的研究性观点，并非是某种决策的结论、建议等。本报告引用的相关资料均为已公开信息，东方金诚进行了合理审慎地核查，但不应视为东方金诚对引用资料的真实性及完整性提供了保证。本报告的著作权归东方金诚所有，东方金诚保留一切与此相关的权利，任何机构和个人未经授权不得修改、复制、销售和分发，引用必须注明来自东方金诚且不得篡改或歪曲。