国际宏观资讯周报

2020 年 06 月 09 日-06 月 15 日

- **2020 年第 22 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

全球经济预期再遭下调 世行预计 2020 年萎缩 5.2%
经合组织：预测 2020 年世界经济萎缩 6%或 7.6%

发达经济体

- **美国**

  美国经济今年或萎缩 6.5%
  美国 5 月 CPI 不及预期

- **欧洲**

  德国 4 月出口急剧下滑
  法国提升应对疫情的经济救助规模
  英国 4 月份 GDP 环比下滑 20.4%

- **日韩**

  韩国财政部绿皮书：韩实体经济下行风险有所缓解
  韩国 6 月前 10 天出口同比增两成
  日本国会通过本财年第二次补充预算案

新兴经济体

- 沙特一季度石油出口跌近 22% 出台重大财政紧缩措施
- 经合组织敦促南非改革 未来财政规划将遵循零基预算
- 巴基斯坦发布 2020 财年经济调查报告 再获亚开行 5 亿美元贷款
- 印尼一季度经济增速降至近 20 年来最低
- 世行：预测伊朗 2020 年经济萎缩 5.3% 央行行长谈改善经济措施
- 马来西亚一季度经济增长 0.7% GDP 约 877.5 亿美元
- 世行：拉美地区 2020 年将负增长 7.2% 巴西再次调降增长预期
- 世行：阿联酋 2020 年将负增长 4.5% 5 月 PMI 回升
- 世行：菲律宾 2020 年经济将萎缩 1.9% 菲继续削减国防基建预算

大宗商品

- 隐性风险犹存 国际油价前景难言乐观

主权信用级别调整

- 穆迪将乌克兰主权信用级别由 Caa1 上调至 B3 维持稳定展望
- 标普将日本国主权信用展望由正面调至稳定 维持 A+级别

国际宏观动态

1、全球经济预期再遭下调 世行预计 2020 年萎缩 5.2%

周一（6 月 8 日），世界银行在其最新的《全球经济展望》报告中预测，疫情将导致 2020 年全球经济产出萎缩 5.2%。具体而言，发达经济体 2020 年将萎缩 7.0%，而新兴市场经济体将萎缩 2.5%，是 1960 年有数据以来的最差表现。按人均 GDP 计算，全球经济萎缩程度创下 1945-1946 年以来最大。世界银行警告称，如果大流行和商业封锁的不确定性持续下去，其最新预测将再次下调。世界银行预计 2020 年美国和日本经济萎缩 6.1%，欧元区萎缩 9.1%，巴西萎缩 8.0%，印度萎缩 3.2%。而中国是为数不多保持增长的国家，逆势增长 1.0%。那些医疗卫生能力有限、深度融入全球价值链、严重依赖外国融资以及广泛依赖国际贸易、大宗商品出口和旅游业的国家可能受到的打击最大。

世界银行官员称，这些预测是基于封锁措施从 6 月底开始缓解的假设。但如果今年封锁期限延长了三个月，2020 年发达经济体经济萎缩程度将加深至 8%-10%，新兴市场为 5%，到时将有更多企业永久性关闭，全球贸易崩溃的幅度更大，裁员更多，家庭支出大幅削减。在新的预测中，世界银行还上调了重新陷入极端贫困的人口数量，从先前的逾 6000 万增加到 7000 万-1 亿。世界银行的最新预测比国际货币基金组织（IMF）4 月份发布的预测更悲观，IMF 此前预测 2020 年全球经济萎缩 3.0%。IMF 计划在 6 月 24 日更新其预测，IMF 总裁格奥尔基耶娃（Kristalina Georgieva）此前表示，“很有可能进一步下调预测。”

2、经合组织：预测 2020 年世界经济萎缩 6%或 7.6%

上周三（6 月 10 日），经济合作与发展组织（经合组织）发布经济展望报告，就新冠疫情得到控制和第二波疫情在今年年底前暴发两种假设，提出不同经济前景预估。报告表示，新冠疫情引发近百年来最严重的经济衰退，尽管目前各国逐步放宽防控措施，世界经济复苏之路仍充满不确定性。报告预测，如果今年年底前出现第二波疫情并导致各地再次采取隔离限制措施，今年世界经济将萎缩 7.6%，2021 年将增长 2.8%；如果第二波疫情得以避免，今年世界经济将萎缩 6%。经合组织表示，欧洲国家采取的隔离限制措施对经济影响尤为严重，在今年出现第二波疫情的情形下，欧元区经济预计下跌 11.5%；在未出现第二波疫情的情形下，欧元区经济跌幅预计超过 9%。此外，如出现第二

波疫情，今年美国和日本经济降幅预计分别为 8.5%和 7.3%；如未出现第二波疫情，美国和日本经济将分别下滑 7.3%和 6%。报告还认为，中国和印度的经济受疫情影响相对较小。经合组织秘书长安赫尔·古里亚表示，在目前情况下，各国政府应谨慎采取紧急措施，促进各国经济实现弹性、包容和可持续复苏。

➢ 美国

1、美国经济今年或萎缩 6.5%

美东时间 6 月 10 日，美国联邦储备委员会宣布维持联邦基金利率目标区间在零至 0.25%之间不变。美联储联邦公开市场委员会的多数成员预测，这一利率区间将保持到 2022 年不变。美联储发表声明称，新冠肺炎疫情暴发给美国经济造成巨大困难，短期严重影响经济活动、就业和通货膨胀，并在中期对经济前景构成相当大的风险。根据美联储当天发布的最新一期经济前景预期，预计 2020 年美国经济将萎缩 6.5%，相较去年 12 月预计增长 2%大幅下调。不过，美联储认为，美国经济有望在 2021 年增长 5%，并在 2022 年继续上升 3.5%。物价方面，今年美国通货膨胀率或仅为 0.8%，较美联储设定的 2%通胀目标有较大差距。剔除食品和能源价格后的核心通胀率也低至 1%，较此前预计的 1.9%大幅下修。美国经济仍然面临着漫长的复苏之路，V 型反弹短期内难以出现。

2、美国 5 月 CPI 不及预期

美东时间 6 月 10 日，美国方面公布了 5 月 CPI 数据，数据显示美国 5 月 CPI 仍出现小幅回落。具体数据显示，美国 5 月未季调 CPI 年率实际公布 0.1%，预期 0.3%，前值 0.3%；美国 5 月未季调核心 CPI 年率实际公布 1.2%，预期 1.3%，前值 1.4%。数据显示，美国 5 月 CPI 月率创 2008 年 12 月以来最大跌幅；5 月 CPI 年率跌至 2015 年 9 月以来新低。5 月其他数据显示，制造业和服务业活动脱离 11 年低位，ADP 数据也在回暖。虽然非农统计存在误差，但也有好转的趋势。虽然汽油和航空旅行等服务需求锐减，但 5 月份随着复工复产逐步实施，汽油和航空缓慢恢复，尤其是油价出现了较大幅度的反弹，这有助于通胀水平的回升。但是美国零售业情况并不乐观，预计今年美国零售商申请破产的数量将大幅增加，申请破产保护的数量也可能会上升。

➢ 欧洲

1、德国 4 月出口急剧下滑

6 月 9 日，德国发布数据显示，4 月份，德国的出口因新冠危机而暴跌，商品出口总额同比下降 31.1%，至 757 亿欧元（约合 860 亿美元）。这是自 1950 年德国开始进行外贸统计以来的同比最大降幅。与今年 3 月相比，出口下降了 24.0%。4 月进口额同比下降 21.6%，降至 722 亿欧元。德国对受新冠疫情影响最严重的国家法国、意大利和美国的出口同比都有不同程度的下降。德国工商会预计，全年出口将至少下降 15%。

2、法国提升应对疫情的经济救助规模

6 月 10 日，法国官方当将紧急应对新冠肺炎疫情的经济救助规模提升至 1360 亿欧元；在当天公布的今年第三次财政预算修正案中，其成本已占法国国内生产总值(GDP)的 5.6%。法国政府将向受疫情影响最严重的行业提供救助，包括 9 日宣布向航空业提供 150 亿欧元救助资金，以及救助汽车业的 80 亿欧元和旅游业的 180 亿欧元资金。结合政府已扩大到公司和欧盟机构的融资担保，政府已动员了总计 4600 亿欧元。

3、英国 4 月份 GDP 环比下滑 20.4%

6 月 13 日，英国国家统计局发布的数据显示，英国 4 月份国内生产总值环比下滑 20.4%，为 1997 年有月度记录以来最大跌幅。4 月份，该国占主导地位的服务业产出下滑了 19%。制造业下降 24.3%，建筑业下降 40.1%。OECD 预计，在不暴发第二波疫情的情况下，英国经济 2020 年会下滑 11.5%，将成为发达经济体中受疫情影响最严重的经济体；由于英国经济以服务业为主体，因此受封锁措施带来的影响尤为严重。此外，如果英国与欧盟未能签署贸易协定，将令英国经济雪上加霜。

➢ 日韩

1、韩国财政部绿皮书：韩实体经济下行风险有所缓解

6 月 12 日，韩企划财政部发布的 6 月《最近经济动向》（绿皮书）中提到，受新冠疫情的影响，韩国经济不确定性犹存，但内需、就业等实体经济下行风险有所缓解。

绿皮书中称，随着国际金融市场趋稳，发达国家纷纷恢复经济活动，部分指标得到改善。但疫情再次蔓延的可能性尚存且新兴经济体局势不稳等风险或仍将使得世界经济处于低迷态势。从 5 月的消费指标来看，韩国经济仍受新冠疫情带来的负面影响，但是信用卡消费额止跌回升，同比增加 5.3%。百货店销售额减少 9.9%，非接触式消费的增加拉动在线销售额增长 21.9%，而折扣店销售额减少 9.3%。消费者信心指数（CSI）回升至 77.6，但仍远低于标准值 100；在金融市场方面，月初股指因中美贸易摩擦有所下滑，其后发达国家恢复经济活动推动股市上扬。

2、韩国 6 月前 10 天出口同比增两成

6 月 11 日，韩国海关发布的统计数据显示，6 月 1-10 日韩国出口额为 123 亿美元，同比增长 20.2%。本月前 10 天工作日为 8 天，与去年同期相比增加 2 天，因此日均出口额较去年同期减少 9.8%。具体从出口品类来看，半导体和无线通信设备增长 22.6%和 35.8%，医药品更是大增 136.7%，而与此相反，乘用车、石油制品、汽车零部件分别减少 37%、32.8%、30.2%；从出口对象来看，对华出口增长 35.7%，对美出口增长 15.1%、对欧盟和日本出口分增 22.2%和 10%，而对中东、澳大利亚出口分别减少 7.3%和 29.5%。

3、日本国会通过本财年第二次补充预算案

6 月 12 日，日本政府为应对疫情而编制的本财年第二次补充预算案获国会参议院批准，该预算将用于对就业和商用房租方面的支援。此次补充预算案规模达 31.9 万亿日元（约合人民币 2.11 万亿元），超过 4 月份通过的第一次补充预算案（总额为 25.69 万亿日元），再创日本补充预算规模新高。

在此次补充预算案获国会批准后，日本本财年预算规模将由 102.7 万亿日元扩大至 160 万亿日元。目前，日本经济刺激计划总规模超过 230 万亿日元，约为日本实际 GDP 的四成。在今年 3 月底日本国会通过的 2020 财年预算中，政府拟通过新发国债筹资 32.5 万亿日元。日本财务省表示，两次补充预算的资金也将全部通过发行国债来筹措，由

此日本本财年新发国债规模将突破 90.2 万亿日元，日本财政状况或将进一步恶化。

➢ 新兴经济体

1、沙特一季度石油出口跌近 22% 出台重大财政紧缩措施

上周日（6 月 7 日），沙特官方数据显示，第一季度沙特石油出口总额同比下降 21.9%（约 110 亿美元）至 400 亿美元。由于三月份关于进一步减产的谈判破裂引发沙特与俄罗斯之间的油价大战以及受到新冠病毒流行的打击，第一季度布伦特原油价格下跌了 60%以上。沙特统计总局表示，石油出口下降是第一季度总体商品出口金额下降 20.7%的主要原因。包括化学和塑料产品在内的非石油出口下降了 16.5%。第一季度沙特出口的主要目的地是中国，其次是日本和印度。中国仍然是沙特进口商品的主要来源。沙特在第一季度出现了 90 亿美元的预算赤字，石油收入下降了 24%，至 340 亿美元。

在全球石油市场从新冠疫情危机中完全恢复需要数年的普遍预期下，沙特阿拉伯制定了重大的财政紧缩措施，具体包括：（一）从 7 月 1 日开始，将增值税（VAT）的税率从 5%提高到 15%；（二）削减或推迟总计 1000 亿里亚尔的支出，约占沙特阿拉伯 2020 年预算 10200 亿里亚尔的 10%。目前尚不清楚 2020 年内支出削减和推迟的规模；（三）终止一项于 2018 年推出的计划，该计划允许政府工作人员每月领取 1000 里亚尔的补贴。该补贴旨在作为生活费用调整，以抵消增值税的经济影响。由于新冠疫情带来的全球经济影响，沙特政府的财政处于重大调整过程之中，短期内仍不太可能出现改善。尽管布伦特原油价格五月份略有回升，但目前仍停留在每桶 30 美元左右。因此，至少在 2022 年之前，全球经济无法从新冠疫情的冲击中完全恢复，这也凸显了沙特阿拉伯所面临的财政危机的严重性和持久性。2020 年第一季度，沙特阿拉伯的政府收入仅为 1920 亿里亚尔，同比下降 22%；石油收入同比下降了 24%至 1290 亿里亚尔，非石油收入也暴跌了 17%，政府财政收入全面告急。2020 年二季度负面因素对沙特经济的影响可能更大。在宣布新的紧缩措施之前，沙特阿拉伯的预算赤字已经达到了 GDP 的 15%。作为应对，沙特政府已经做出了一系列努力。随着油价在 4 月触底，沙特阿拉伯也将其石油产量降至 18 年低点，以期对油价形成一定支撑；除此之外，沙特阿拉伯还计划今年筹集 2200 亿里亚

尔（约占 GDP 的 8%），以弥补预算缺口；另外，前述提到的增值税税率调升也有望在 7 月后支撑政府收入提升。

2、经合组织敦促南非改革 未来财政规划将遵循零基预算

经济合作与发展组织(OECD)表示，南非需要实施结构性改革，特别是国有企业的全面改革，以提高增长潜力，并给予政府更多的财政空间，以支持经济度过新冠疫情危机。经合组织称，疫情加剧了南非本已严峻的经济挑战，包括经济增长低迷、巨额财政赤字、债务增加和社会脆弱性高，预计今年南非经济将收缩 7.5%。如果疫情无法得到控制，经济将进一步爆发危机，经济增长可能会收缩 8.2%，并将南非已经创记录的高失业率推高至 35%，政府赤字推高至 GDP 的 10%。报告称，释放经济潜力、恢复信心所需的最重要改革，是应对主要国有企业的挑战，尤其是 Eskom。它还建议继续通过救济基金向受疫情影响最严重的脆弱家庭和商业部门(如旅游业)提供有针对性的支助，直到活动恢复为止。此外，可以通过与国际金融机构合作、从国内金融市场借款以及储备银行努力支持债务市场流动性的方式来支付救助计划的费用。

近日，财政部长姆博韦尼在国会就 2020 年拨款法案进行辩论时表示，南非经济陷入衰退，税收大幅减少，国家未来的财政规划将遵循零基预算。零基预算意味着国家政府将不得不从零开始设计支出计划，每一项支出都需要证明其合理性。姆博韦尼称，政府将必须优先考虑基础设施和促进增长的措施，减少不必要的开支，以及如何才能帮助受 Covid-19 大流行影响的民众，并仍然能够支持经济向前发展。目前议会正在审议拨款法案，以便可以提出弥补 Covid-19 资金的补充或调整预算。财政部表示，将准备在 6 月 24 日提交紧急预算。其他政治和经济动态方面，拉马福萨总统已组建总统国有企业理事会（PSEC），用以主持国有企业转型事务，支持经济转型和发展[1]；南非银行业面临严重利润下滑风险[2]；南非 4 月采矿业产量下降近一半[3]、采矿业正在成为

[1] 该理事会由拉马福萨总统亲自挂帅，并国企部长、主要国企负责人及部分经济学家和学者。该理事会负责确立国有企业管理体系的基本框架，包括引入国有企业管理总则，并确定合适的股权模式供加强管理，同时确保对国有企业的政府干预得以有效落实。理事会另承担监督职责，确保国有企业与政府规定的优先事项相一致，监督国有企业的运营和绩效，监管其资产结构、经营方式和融资来源，减少财务风险，确保国有企业对社会经济做出积极贡献。国有企业部将作为理事会秘书处，对各国有企业负有监督义务。

[2] 南非银行业面临着半个世纪以来最严重的收益下滑风险，一些银行甚至出现了亏损，主要是为遏制新冠状肺炎疫情蔓延，南非采取的封禁措施导致经济陷入更深的衰退和坏账激增。巴克莱非洲集团（Absa）银行最乐观估计是该行业利润至少下降 20%，预计损失将飙升至高于美国次贷危机席卷全球时的水平。鉴于投资组合相当多元化，各个银行受到的影响可能有所不同。虽然住宅抵押贷款帐面在当前危机中表现较好，但是商业和消费贷款的表现可能比全球金融危机时要糟糕。

[3] 统计局最新矿业生产和销售数据显示，**由于南非四月整月处于封禁状态，4 月份采矿产量下降了 47.3%，为 1980 年来的最大跌幅。其中，铁矿石产量降幅最大，为 68.7%。**铂类矿物的产量下降了 62%，黄金产量下降了 59.6%，锰矿产量下降了 57%。与此同时，**4 月份矿产销售同比下降 28.3%。**报道指出，由于封禁期间，向电力公司 Eskom 提供煤炭的煤矿被视为必需

南非新的疫情爆发中心[4]；南非第二季度商业信心跌至 5 点、创历史最低水平[5]；南非旅游业呼吁尽早取消旅行限制[6]；工会寄希望于阿联酋投资者拯救南非快运[7]；南非资产公司近日启动 100 亿兰特基金支持南非企业[8]。

3、巴基斯坦发布 2020 财年经济调查报告 再获亚开行 5 亿美元贷款

巴基斯坦政府上周四（6 月 11 日）发布 2020 财年经济调查报告，总理财政顾问谢赫、商务顾问达乌德等出席新闻发布会并回答记者提问。报告显示，巴经济整体表现惨淡，几乎所有经济指标都出现下降。谢赫表示，新冠肺炎疫情沉重打击了巴经济发展，给国民收入带来超过 3 万亿卢比损失，导致经济生产总值损失 3 到 3.5 个百分点[9]；财政赤字的目标是占 GDP 比重不超过 7.2%，实际比重是 9.4%。目前，巴外部债务规模为 765 亿美元，债务占 GDP 的比重上升至 88%。经常账户赤字大幅下降至 33 亿美元，并一定程度上实现了收支平衡。谢赫表示，疫情无疑给巴带来沉重打击，但量化疫情对经济的准确影响非常困难，不同机构根据疫情的严重程度和持续时间，对巴经济现状和前景得出

服务，并允许其运营，此次煤炭产量受到的影响最小，同比下降了 9.1%。产量和销售下降的同时，黄金价格上涨，从 4 月初的每盎司约 1580 美元升至月底的 1690 美元；铂金价格 4 月份仍然疲软。

[4] 在短短一周内，南非西北省新冠病例几乎增加了两倍，其中约一半发生在采矿业。截至周日（6 月 7 日），西北省共记录了 523 例新冠病例，引发了人们对该行业正在成为一个新的疫情中心的担忧，随着未来几周将有更多矿工重返工作岗位，疫情曲线可能继续呈陡峭上升趋势。该省卫生部门官员表示，随着三级封禁状态下矿业公司将大部分员工召回，需要采取不同以往的措施。每个返回的矿工必须说明他们来自哪里，并在开始工作之前必须进行 14 天的隔离。接触者追踪将不仅局限于工作场所的接触者，还必须包括工人的住所以及他们最初来自何处。采矿业这次必须做好准备，以不同的方式处理返回工人的问题，并认真对待隔离问题。

[5] 最新发布的商业信心指数（BCI）显示，由于南非本已疲弱的经济以及新冠疫情前所未有的冲击，南非第二季度商业信心从上一季度的 18 点跌至 5 点，为自 1975 年开始调查以来的最低水平。BCI 是对南非经济在阶段性封锁期间情绪的首批具体观察之一，调查了制造商、建筑承包商、零售商、批发商和新车经销商 5 个行业。报告称，BCI 暴跌与国际组织纷纷下调全球和南非的经济增长预期相符。尽管限制措施的逐步解除以及随后经济活动的恢复可能会提振未来一段时期的信心，但新冠病毒感染曲线发展的不确定性是谨慎的一个重要原因。未来实现部分复苏的道路可能缓慢而崎岖。

[6] 南非旅游业呼吁政府最早从 9 月开始逐步放宽旅游限制。南非旅游业理事会（TBCSA）表示，国际旅游开放的固定日期对于允许游客提前预订以及行业开发旅游套餐至关重要，否则可能会给南非带来永久性的损失。南非旅游行业已经制定了安全和卫生规程，以防止该部门开放后病毒感染的扩散。TBCSA 还要求将临时雇主/雇员救济计划(Ters)延长至 12 月底，而不限于政府所设想的三个月；希望政府提高面向中小企业的 2 亿兰特旅游救助基金的金额，并提高企业在贷款担保计划下获得援助资格的 3 亿兰特门槛。此外，它呼吁加快引入电子签证制度，对低风险国家给予更多签证豁免，为对当地旅游业至关重要的国家给予临时签证豁免。

[7] 南非全国金属工人工会和南非机舱乘务员协会称，阿联酋的一位投资者可能有意入股南非快运 SA Express。在商业救援行动失败后，南非快运目前正处于临时清算阶段。此前，政府已为南非快运提供了超过 12 亿兰特的紧急财政支持，并要求董事会和管理层调查并终止一些不正常的合同，以节省资金和根除腐败。但商业救援小组和国有企业部门无法就商业救援计划和资金达成一致。工会称，已与前商业救援人员和国有企业部进行了接触，探讨了投资者入股的可能性，并仍将致力于拯救 SA Express 和正在接受商业救助的南非航空公司 SAA，以挽救工作岗位。

[8] 前身为天达资产管理公司(Investec Asset Management)的 91 公司正在设立一个 100 亿兰特的投资基金，旨在帮助受新冠肺炎疫情影响的南非企业，保护南非的生产能力和经济复苏，同时为投资者寻求商业回报。该公司表示，**基金的首要任务是保护南非公司在未来两年继续运营的能力，以保住就业机会。**长期储蓄行业在支持南非经济复苏方面发挥着重要作用，该行业通过强化其他具有竞争力的企业的资产负债表，以应对比最初预期更严重或更长的经济衰退风险。该基金的最初目标是机构投资，但最终希望散户投资者也能参与进来。截至 3 月底，该公司管理的资产约为 2.29 万亿兰特。

[9] 本财年经济增长目标为 3%，但实际表现为-0.4%；农业表现稍好，增长目标为 3.5%，实际增长 2.67%；工业增长目标是 2.3%，实际为-2.64%；服务业增长目标是 4.8%，实际表现为-3.4%；运输和通讯业萎缩了 7.1%，制造业下降 22.9%。

的结论也不尽相同，也无法准确预测巴经济衰退延续的时间，这也是国际货币基金组织等机构对巴经济前景预测与政府结论不同的原因。但可以肯定的是，如果世界范围内的封锁措施继续实施，巴出口和国外汇款会继续恶化，失业率会继续上升。谢赫表示，巴基斯坦希望向国际社会传递一个信息，即巴基斯坦是一个负责任、有潜力的国家。疫情暴发之前，巴经济正朝着正确方向发展。疫情暴发后，政府出台了 1.2 万卢比经济救助计划，为企业和群众提供支持和救济，减轻疫情对社会和经济的冲击。

上周三（6 月 10 日），亚洲开发银行（ADB）批准向巴基斯坦提供 5 亿美元紧急贷款。该笔贷款期限为 10 年，利率为银行同业拆借利率加 0.5%，将帮助巴政府为贫困群众和弱势群体提供社会保障，增强巴卫生部门实力，促进经济增长和就业增加，帮助巴更加有效地应对疫情。亚洲开发银行行长浅川正作表示，新冠肺炎疫情给巴基斯坦带来沉重打击，在此艰难时刻，亚洲开发银行将坚定与巴基斯坦站在一起。5 月 19 日，亚洲开发银行已经批准了一批 3 亿美元的紧急援助贷款，以帮助巴应对疫情。与历届政府一样，巴基斯坦正义运动党(PTI)政府高度依赖外国贷款，预计 2021 财年巴贷款总额为 150 亿美元，其中 100 亿美元将用于偿还到期的贷款。其他动向方面，巴基斯坦 2019-20 财年农业增长预计约 2.7%[10]；为实现下一财年经济增长 2.1%的目标，巴国家经济委员会（NEC）于 6 月 10 日批准了 1.32 万亿卢比的国家发展计划[11]、巴国家经济协调委员会（ECC）则确定新财年经济增长目标[12]；

[10] **巴基斯坦 2019-20 财年国内生产总值（GDP）68 年来首次出现负增长，但巴农业产值在本财年实现了约 2.7%的显著增长。**农业是巴国民经济的支柱和主要的就业来源，在 2019-20 财年，农业产值占巴国内生产总值的 19.3%，增长 2.67%。其中，农作物生产增长 2.98%，畜牧业增长 2.58%，渔业增长 0.6%，林业增长 2.29%。在本财年重要的农作物生产中，小麦产量为 2494.6 万吨，增长 2.5%；大米产量为 740.1 万吨，增长 2.9%；玉米产量为 723.6 万吨，增长 6%；棉花产量为 917.80 万包，下降 6.9%；甘蔗产量为 6688 万吨，下降 0.4%。此外，由于豆类、油菜和蔬菜等产量的增加，其他农作物产量增长 4.57%。

[11] 巴各省大幅削减发展计划，合并的全国发展计划比上一财年的 1.5 万亿卢比下降约 12%。据悉，巴明年的联邦公共部门发展计划（PSDP）为 6500 亿卢比，与本年度的 7010 亿卢比相比下降 7.3%，其中包含 700 亿卢比的新冠病毒短期应急项目。巴四个省明年的年度发展计划（ADP）大幅削减至 6740 亿卢比，与本年度的 7990 亿卢比相比下降 16%。其中，旁遮普省为 3370 亿卢比，较本年度 3500 亿卢比下降约 4%；信德省为 1650 亿卢，较本年度 2790 亿卢比下降近 41%；开普省为 1000 亿卢，较本年度 2360 亿卢比下降约 58%；俾路支省为 750 亿卢，较本年度 1090 亿卢比下降近 31%。而巴控克什米尔地区和 GB 地区明年的年度发展计划分别为 245 亿卢比和 150 亿卢比，与本年度保持不变。

[12] 巴基斯坦国家经济协调委员会（ECC）将 2021 财年经济增长目标定为 2.1%，总投资将超过 1.45 万亿卢比。国家经济协调委员会表示，未来的经济形势主要取决于巴对疫情的控制程度，当局原本计划将 GDP 增长目标定为 2.3%，但由于财政部和国家银行表示大量国际贷款给经济带来不确定性，因此将最后目标修订为 2.1%。此外，受蝗灾影响，新财年农业增长目标也从 2.9%下调至 2.8%。工业增长目标也进行了下调，由于市场需求低迷，巴制造业依然举步维艰。

世行认为巴经济收缩幅度大于预期[13]；CCSA 研究指出疫情和封锁下的全球经济不确定性增加[14]。

4、印尼一季度经济增速降至近 20 年来最低

根据印度尼西亚中央统计局公布的数据显示，印尼第一季度国内生产总值（GDP）同比增长 2.97%，增速低于市场预期，也低于前一季度的 4.97%，为 2000 年第四季度以来最低水平。具体来看，第一季度，印尼居民消费同比增长 2.84%，政府支出增长 3.74%，固定资产投资增长 1.7%，出口仅增长 0.24%。数据还显示，印尼第一季度 GDP 环比萎缩 2.41%，同样低于市场预期。

在 2020 年第一季度中，许多国家/地区均出现负经济增长，例如中国为-6.8%，新加坡为-2.2%，而香港则高达-8.9%。印尼经济协调部长艾尔兰加·哈塔托（Airlangga Hartarto）表示："正如预测的那样，由于需求量的增加，Covid-19 的增长将下降，并且会发生需求冲击。"印尼中央统计局局长苏哈里扬托在新闻发布会上表示，受新冠疫情影响，和其他大多数经济体一样，印尼今年第一季度的经济增速急剧放缓。由于无法预计疫情的持续时间，印尼经济未来的走势依然难以判断。他还指出，家庭消费和投资是印尼经济增长的主要动力，维持民众的购买力对促进经济增长至关重要。

5、世行：预测伊朗 2020 年经济萎缩 5.3% 央行行长谈改善经济措施

根据世界银行近日最新发布的世界经济增长前景预测，尽管许多国家已经逐步恢复经济活动，但世界经济仍将陷入 80 年来最严重的衰退，预计 2020 年世界经济负增长 5.2%。伊朗在此次世界经济衰退中也不能幸免，预计 2020 年经济负增长 5.3%，这好于世行对伊朗 2019 年

[13] 上周一（6 月 8 日）公布的《世界经济展望》指出，**疫情对巴经济冲击超过此前预期，本财年经济增速预计收缩 2.6%，下一财年经济增速继续下浮 0.2%。**虽然巴政府采取了多种方式缓解经济衰退，但私人消费低迷，主要劳动密集型行业出口骤降的情况难以在短期内得到改善。此次展望较世行 4 月做出的预期更为悲观。从区域范围看，虽然同样受到疫情影响，印度、孟加拉、尼泊尔和不丹等南亚区域其他国家预计在 2019-2020 财年（2019.07-2020.06）仍然可以保持经济正增长，其中预计本财年印度 GDP 增长 4.2%、孟加拉 GDP 增长 1.6%、尼泊尔 GDP 增长 1.8%。

目前南亚新冠肺炎确诊人数总量不是最多，但还处于增长阶段，未来经济仍将面临不确定性。首先，伴随全球市场需求下降，以及广泛采取的封锁措施，出口导向型新兴经济体发展受到抑制，工业和服务业产出大幅下降；其次，以旅游业作为国民经济支柱产业的斯里兰卡、尼泊尔、不丹等国经济困难。三是区域内金融市场动荡、资本外流、投资者信心受挫；四是疫情导致贫困人口长期增加；五是区域内非正式用工下降，就业形势十分严峻。

[14] 巴统计活动协调委员会（Committee for the Statistical Activity，CCSA）近期发布研究报告指出，疫情给全球劳动力市场带来严重冲击，大约有 3.05 亿人失业，其中包括 2.26 亿工人（约占全球工人总数的 68%）和 7100 万职员（约占全球职员总数的 82%）。由于大宗商品价格下降，交易模式不确定性仍将持续，并对全球贸易产生消极影响。2020 年 3 月自由市场商品价格指数（FMCI）监测的主要商品指数均为负值。国际货币基金组织（IMF）总裁克里斯塔利娜·格奥尔基耶娃表示，IMF 预测 2020 年全球经济增速将下降 3%，并在 2021 年有所回升。从巴面临的情况看，4 月份商业信心指数降至 38，虽然就业形势有所好转，但相比去年底仍处于负增长，大规模制造业相比本财年初（2019 年 7 月）下降了 5.4%，纺织、食品、饮料、化工和汽车等主要产业都呈现萎缩态势。从出口方面看，由于巴主要贸易伙伴均采取了完全或部分封锁措施，政府收紧进口，2020 年 4 月巴出口环比下降 47%，同比下降 54%，进口环比下降 3.4%，同比下降 32%，国家外汇储备捉襟见肘。

经济增长估测的负 8.2%。世界银行认为，伊朗今年经济衰退的主要原因是国内需求的减少以及新冠肺炎疫情给旅游业和服务业等带来的压力。世界银行还预测 2021 年伊朗经济将正增长 2.1%。

伊央行行长赫马提近日在社交媒体发表关于改善经济状况的看法和已采取的措施。赫称，在外汇供应方面，得益于央行采取的措施，进口基本生活物资、药品以及基础商品的状况已经恢复到正常水平，在此期间央行提供了 45 亿美元外汇。NIMA 市场交易条件的改变以及其他措施的实施将最终对市场产生积极影响。在本币里亚尔的管理方面，政府近期已经发行 100 万亿里亚尔（约 5.88 亿美元）债券，票面利率为年化 15%，筹集的资金将用于弥补预算赤字。通过这一举措，政府能够在不增加货币基础和流动性的条件下满足预算需要，未来几周政府将继续推进债券发行工作。另外，5 月份生产者价格指数（PPI）环比仅增长了 0.9%，较去年同期增长了 16%，说明通胀情况有所缓解。央行致力于控制通胀，将继续实施与目标相适应的货币政策。另外，作为政府与新一届议会首次经济对话的一部分，伊朗财经部长德吉帕萨德上周日（6 月 7 日）在议会公开会议上向议员们介绍了该国目前的经济状况[15]。其他经济动向方面，鲁哈尼总统于同日在第二次生产激增计划

[15] 关于本年度预算情况，德吉帕萨德表示，即使石油出口没有受到制裁，我们也无法获得全部的资源（收入来源），因此我们今年的非石油预算的重要一点就是税收。去年，与往年不同，我们超额完成了税收目标，而今年税收有一些延迟，比如我们采取措施减免因延误缴税产生的罚款等。我们没有在向纳税人施压，反而我们在寻求健康的税收。人们担心政府是否会向央行寻求借款，但我们有一个全面的计划，不会诉诸于此。从央行借款是有后遗症的，我们不想这样。除了税收和资产转移外，我们还获得了从人民和私营部门进行融资的融资许可证。资本市场已经足够成熟并且可以运用，我们近期已经有了成功的经验，并且直到年底都可以执行。新冠肺炎疫情对该国 GDP 的 15%都产生了损害，我们应该实施需求刺激政策改善经济状况。国库将支付 100%的发展预算。我们也在寻求削减成本，但这很困难，因为很多成本是结构性的。

关于本年度生产飞跃问题，德表示，生产部门的飞跃将带动其他部门，并为消除失业和管理通胀铺平道路。在制裁情况下，为实现可持续的经济增长和创造更多就业机会，我们应主要关注两方面问题，一是增加现有产能的利用率，二是投资建设新的产能。我们必须充分利用现有能力，通过这种能力实现供应的增加，这将满足国内需求并增加外汇资源获得。德指出，现有产能的利用率约为 55%，如果提高到 75%至 80%，我们的产量将实现适当的飞跃。德补充说，另一项政策应该集中在投资上，在过去的八年中，某些年份的投资为负增长，但在大多数年份中一直为正增长。近年来，对机械领域的投资急剧下降，值得注意。

在谈到通胀时，德表示，伊朗的通货膨胀管理有其自身特殊条件。通胀的部分原因是成本的压力。伊朗的进口很大一部分与中间商品和资本品有关，汇率的增长增加了商品成本。敌人运用了其一切经验和能力来阻止资源进入伊朗，包括制裁石油出口，制裁金融转移，制裁非石油出口等。在这种情况下，我们必须将所有精力集中在确保资源的供应不限于外国资源上，应将国内能力作为系统性考虑。尽管面对制裁，但伊朗的对外贸易仍然良好，1397 年我们的贸易平衡为正。1398 年，尽管压力加剧，但非石油出口仍只是略有下降。政府试图确保人们不必担心满足他们的基本需求。

在谈到资本市场时，德表示，去年和今年前几个月的资本市场表明，伊朗经济具有新的融资能力，是为经济和政府筹资的合适渠道。根据预算，应通过资产转移为政府提供 610 万亿里亚尔资金，研究表明最佳方式就是利用资本市场。在竞争环境下，资本市场具有透明度，在此剥离和供应政府资产既简化政府融资手段又能深化资本市场。私营部门也希望增加股票市场的供应，他们已经能够出售债券，通过公开发行获得融资。在不到一天的时间内，价值 10 万亿里亚尔的债券在证券交易所发售完毕，这是了不起的成就。如今，已经有 360 万人参与了公开募股，这表明小微储蓄已经流入股票市场和经济建设领域，而如果这些资源哪怕 10-20%流入货币市场，那将是非常可怕的事情。当然，我们也不是没有意识到资本市场（的局限性），我们将通过各种手段包括专家的经验等扩大和深化资本市场。我们正在努力通过资本市场增加大型企业的融资，而银行的资源将被释放给小型企业。去年，完成了 295 万亿的初始融资，而今年为实现良好的经济发展目标，我们总共需要 10000 万亿里亚尔的资金，而获得资金的一个重要渠道就是资本市场。

关于改善营商环境，德表示，实现生产飞跃的另一个核心问题是改善营商环境。在许多国家，成立一家公司花费的时间不超过一天，而在我们国家则需要 73 天。为改善这个问题，我们已设立业务部门窗口，使这个时间缩减到 3 天。2014 年我

实现会议上谈生产激增计划[16]；伊财经部部长德吉帕萨德表示目前没有计划对资本市场征收利得税[17]、称本年度预算赤字最多将为 1400 万亿里亚尔[18]；伊朗贸易促进组织(TPO)主席扎德布姆被任命为伊工矿贸易部“对外贸易委员会”负责人[19]；伊确委会初步同意货币改革方案[20]。地缘方面，俄方称美提出的延长对伊武器禁运无有效依据[21]。

6、马来西亚一季度经济增长 0.7%　GDP 约 877.5 亿美元

2020 年第一季度，马来西亚的经济增速由去年同期的 4.5%下滑至今年第一季度的 0.7%，较上年同期放缓了 3.8 个百分点，但仍然实现了正增长。其中，服务业在一季度表现最好，实现 3.1%的增长，制造

们的全球营商环境排名为 154，此后通过采取措施有所上升。在这方面一个重要问题是令人讨厌的和不必要的法规，我们正在努力消除这些不必要的法规。

16 **鲁哈尼称，生产激增是解决伊朗问题的关键，实现“生产激增”的口号将是国家制度效率的充分体现，通过生产激增实现国家的发展、进步和繁荣，将增加人们的希望、信任和满意度，并挫败敌人的阴谋。鲁称，实现生产激增口号和全面就业需要全面的合作和公共努力。**我们必须记住，虽然政府要管理生产激增计划，但实现这一口号不仅是政府和某个特殊机构的责任。人民的认真参与及所有机构的协助与合作是必要的。媒体应解释和分析人们如何参与所有生产激增计划相关的解决方案、方法和培训。政府所有部长和机构负责人应尽一切努力，并与议会在内的其他部门合作，消除影响生产激增的繁琐法律障碍和法律机制。每个组织都应确定其在这一领域的策略，并持续准确展现其进展报告、信息和活动，以使人们对各机构的行动有客观了解。各机构应有相关的舆论宣传，介绍实现这一口号的成就和措施。因为这些成就将是政府或经济组织行动的体现，更是伊朗国家、制度及三权部门和武装部队在最艰难的一年中，面临严峻挑战和非法制裁所取得的成就。

鲁还提及第 11 届和第 12 届政府的谨慎和希望行动，称此时期是开放和进步的时期。第 11 届政府中，伊朗被制裁，但采取百天初步协议，制裁得到了缓解，每月解冻 7 亿美元冻结资产。还采取了非常重要的措施，最终签订伊核协议，在核领域取得了成功，解除了制裁。而过去的三年，即美国退出 JCPOA 后的抵抗和忍耐时期，我们面对美国的固有政策，目睹了他们用膝盖卡住反对者的喉咙。美采取的“膝压”政策，对伊朗政府和人民实施最严厉的制裁，其目的是阻止我们为人民提供最基本的生活必需品，如能源，水，电力，天然气，食品和药品，意图使我们崩溃，并改变伊朗的政治制度。但今天，在领袖指引、政府努力、人民支持及社会团结下，我们并没有让美国人卡住国家的喉咙。我们现在不仅能提供基本生活必需品，而且仍能在严厉经济制裁下弥补经济的负增长。在某些领域我们已经采取了良好的行动，如社会福利增长和帮助穷人。鲁感谢通过抵抗为国家增长和进步奠定基础的所有人，并赞赏最近在股市中开展的很有希望的做法，称这些努力应以透明的方式按计划进行。

17 德解释称，虽然经受多年制裁，并且石油收入降低，但是这些对伊朗经济没有太大程度的影响，如今的经济情况不需要政府在税收上增加压力以维持运转。不仅不增税，我们还要更进一步为企业减税，给予企业一定的奖励。我们也不会清查往年的账目要求企业补税，一切都以 1398 年（2019 年 3 月至 2020 年 3 月）企业财务报表为准，这个规定将会很快公开宣布。我们正致力于精简政府，通过出售政府资产满足财政的需求。

18 伊朗财经部长德吉帕萨德于上周二（6 月 9 日）表示，议会研究中心关于本年度预算赤字达到 1800 万亿里亚尔的数据是不正确的。**根据财经部的测算，在最悲观的情况下，本年度的预算赤字最多为 1400 万亿里亚尔。**德表示，相关人员正努力通过预算案批准的税收等方式尽量弥补赤字，不足的部分可以通过出售债券实现。

19 该委员会旨在促进非石油贸易，将负责协调工矿部下属有关机构之间的工作，包括伊朗出口担保基金、出口开发银行、伊朗国际展览公司、进出口监管办公室、国家地毯中心等。该委员会主要任务是：举行联合会议、制定决策并实施、挖掘国内潜力和知识、促进交换意见、共享设施、优化相关组织和机构的能力，聚焦重点省份特别是出口型省份，开发有潜力的组织、商会、合作社和协会，为达到非石油出口目标，寻找切实可行的解决办法，并采取必要的行动，最后定期报告项目进展情况。扎称，伊朗有能力在两年内将其对邻国的非石油出口增加一倍。考虑到未来的潜力，TPO 计划两年内实现对周边国家非石油出口 1000 亿美元，使伊朗的市场份额大大上升。目前，伊朗的 15 个接壤国家年进口额超过 1 万亿美元（其中巴基斯坦和土耳其进口伊朗商品的能力最强，波斯湾国家、俄罗斯和中国也是潜力市场）。**增加对邻国的非石油出口是伊政府今年的主要计划之一。**

20 伊朗确定国家利益委员会最高监督委员会在阿亚图拉阿莫里·拉里贾尼主持下召开全体会议讨论央行提出的货币改革方案（将现有货币去掉 4 个 0），该委员会认为对本币里亚尔的改革方案与政府现有的整体政策没有冲突的地方。

21 俄罗斯外长拉夫罗夫致函联合国秘书长古特雷斯称，美政府不打算恢复其在伊核协议下的承诺，却计划援引据称是衍生的权利提出延长对伊朗武器禁运，这是毫无根据的，是荒谬和不负责任的。拉呼吁谴责美企图。拉称，伊核协议和安理会 2231 号决议是一个整体，不能分开考虑。国际法院条款载明“不承认或不履行某种关系义务的当事方，不能保留其源自该关系所能主张的权利”。美拒绝执行伊核协议，违反了安理会决议，因此放弃了使用回弹机制条款的可能性。拉呼吁美停止破坏伊核核协议和联合国决议。并强调，俄罗斯和国际社会其他负责任的成员将继续尽一切努力，维护伊核协议。美应该认识到其试图利用安全理事会条款谋求自身私利的做法是没有法律或其他依据的。

业整体也增长了 1.5%。但由于疫情使得全球对石油、天然气、铁矿石等矿产资源的需求锐减，导致马来西亚的采矿业出现了 20%的下降。由于疫情和行动管制令的影响，一季度马来西亚的农业下降了 8.7%，建筑业下降了 7.9%、和采矿业一起成为拉低马来西亚一季度经济增速的主要因素。马来西亚官方对此表示，这些都在预料之中，且一季度的经济整体情况好高于他们之前的预期（之前预估为下降 1%）。

马方认为：马来西亚原本的计划是今年取得 3.9%至 4.2%的增长，但疫情带来的全球经济乏力和旅游业不振，对高度依赖贸易、旅游业的马来西亚经济造成较大冲击。虽然一季度仍保持了正增长，但整个 2020 年仍不容乐观。按马来西亚国家统计局公开的信息，2020 年第一季度，完成的名义 GDP 为 3672.23 亿林吉特，剔除物价因素后环比实际下降 2%，同比实际增长 0.7%。按季度平均汇率折算为 877.5 亿美元，6124.4 亿元人民币——人民币名义下同比增长 2.6%。

7、世行：拉美地区 2020 年将负增长 7.2% 巴西再次调降增长预期

世界银行最新研究报告认为，受疫情影响，以国际贸易、旅游业、初级产品出口为主的国家经济损失更为明显。拉美地区因高度依赖大宗商品出口，预计今年 GDP 将负增长 7.2%，2021 年复苏至增长 2.8%。此次经济下跌将比 2008 金融危机及 80 年代拉美地区债务危机更加严重。世行预计巴西今年 GDP 负增长 8%，2021 年增长 2.2%。

巴西央行发布最新《焦点预测》，再次下调 2020 年巴 GDP 增长预期，至负增长 6.48%。另据世行最新预计，受疫情影响，巴西今年 GDP 负增长 8%，2021 年增长 2.2%。其他动向来看，由于南部干旱影响了某些农作物收成，巴地理统计局（IBGE）于上周二（6 月 9 日）将 2020 年巴农业收成预期下调 0.5%，但仍为历史最高，同比增长 1.9%[22]；巴西墨西哥重启自贸谈判[23]；截至 8 日 14 时，圣保罗股指再涨 2.32%至 96832 点，6 月该指数累计上涨 10.79%，但今年以来累计下降 16.27%。美元对雷亚尔汇率再降 2.39%，至 1：4.8735。

8、世行：阿联酋 2020 年将负增长 4.5% 5 月 PMI 回升

世界银行发布的《2020 全球经济展望报告》显示，2020 年阿联酋经济增长将下降 4.5%，预计随着非石油经济复苏，2021 年阿宏观经济

[22] 大豆是巴主要农产品，也是出口最多的产品，预计 2020 年收成 1.194 亿吨，同比增长 5.2%，为历史最高。如果没有干旱，大豆收成将更高。自去年 12 月起南部地区出现严重干旱，南大河州最为严重，预计该州 2020 年大豆产量同比下降 39.9%。

[23] 巴西与墨西哥已于近日重启自贸谈判，巴经济部副部长菲拉斯表示双方或将在 12 个月内达成协议。据悉，巴方有意在部分关键条款上作出让步，如将要求汽车及其零部件本地化率高于 40%降低至 10%-25%。此外，巴方还有意在农贸领域同墨方开展谈判。另据报道称，南共市—加拿大自贸协议或将于 2021 年上半年正式签署。

将实现 1.4%的增长。报告还指出，海合会成员国 2020 年经济增长将下降 4.1%，预计 2021 年将增长 2.2%。中东北非（MENA）地区今年下降 4.2%，明年实现增长 2.3%。

IHS Markit5 月份 PMI 数据显示，阿联酋在解除了最严格的应对 COVID-19 封锁措施后，经济显现出复苏迹象，PMI 指数从 4 月历史最低点的 44.1 回升至 46.7。尽管 5 月份产出下降幅度远小于 4 月份水平，但企业仍面临市场环境疲软和就业率下降问题。其他动向方面，阿联酋前十大银行一季度收入下降[24]；阿布扎比第一银行（FAB）近日非公开发行了价值 7.5 亿港元的 5 年期绿色债券[25]；阿布扎比全球市场（ADGM）与阿布扎比发展基金建立的阿联酋出口融资机构——阿布扎比出口办公室（ADEX）签署谅解备忘录，以优化阿联酋出口环境，巩固阿联酋出口地位并确保本国经济增长[26]；阿联酋央行公布的数据显示，一季度在阿联酋工作的外籍人士海外汇款增长了 7.8%，从 384 亿迪拉姆(105 亿美元)增加到 414 亿迪拉姆（113 亿美元），其中印度是第一大汇款目的地，其次是巴基斯坦、菲律宾、埃及；阿联酋内阁宣布改组由阿联酋副总理兼总统事务部长 Mansour bin Zayed Al Nahyan 领导的阿联酋投资局（EIA）董事会[27]。

9、世行：菲律宾 2020 年经济将萎缩 1.9% 菲继续削减国防基建预算

世界银行发布 2020 年 6 月《全球经济展望》，其中预测菲律宾经济受新冠肺炎疫情影响，2020 年增长率为-1.9%，略好于菲政府预计的-2%至-3.4%。世界银行表示，尽管政府已经采取大规模财政刺激方案以应对疫情并恢复经济，但菲律宾的新冠疫情尚未达到拐点，疫情将继续引发社会经济危机，包括国内停工、旅游减少、贸易和制造业中断以及金融市场的溢出效应等危机将持续造成经济下行。不过，世界银行预测菲律宾 2021 年经济将恢复增长，增长率为 6.2%。世界银行预计

[24] Alvarez＆Marsal 公司对今年第一季度阿联酋前十大银行财务业绩分析报告称，新冠肺炎疫情及低利率给阿联酋银行业盈利能力带来挑战。报告显示，一季度阿联酋前十大银行的利息收入环比下降 6.3%，营业收入下降 3.6%，准备金增长 35%，净利润环比下降 22.4%。

[25] FAB 在 6 月 8 日发表的一份声明中表示，该笔交易是中东和北非地区发行人、同时也是离岸金融机构发行的首笔以港元计价的绿色债券，被认为具有里程碑意义。

[26] 根据该协议，两家机构将开展一系列合作，包括向 ADGM 相关的海外企业提供融资采购阿联酋商品和服务；向 ADGM 区内注册代表处的银行提供信贷额度促进阿联酋出口；ADEX 还将向 ADGM 注册企业买家提供便利。

[27] 内阁声明指出，此举是为了增强 EIA 的作用，使该机构能在国内、地区和国际范围内寻求不同独特的投资机会，以促进阿联酋经济多元化发展。EIA 的新董事会成员还包括：内阁事务和未来部长 Mohammad bin Abdullah Al Gergawi、经济部长 Sultan bin Saeed Al Mansouri、财政国务部长 Obaid bin Humaid Al Tayer、阿布扎比投资局常务董事办公室顾问 Hareb Masoud Al Darmaki、 阿联酋综合电信公司 Du 主席 Mohammed Hadi Ahmed Al Hussaini、阿布扎比投资委员会常务董事 Eissa Mohamed Al Suwaidi、穆巴达拉集团 CEO 兼各类投资基础设施 CEO、Waleed Al Mokarrab Al Muhairi、阿布扎比投资局外部股票部门投资经理 Kaltham Hamad Balabad Al Ghafli。

2020 年全球 GDP 将收缩 5.2%、为二战以来最严重的全球经济下滑。东盟国家中马来西亚将下降 3.1%，泰国将下降 5%。

菲律宾预算与管理部进一步削减了今年的基础设施建设和国防预算，将预算重新分配用于抗击新冠肺炎疫情。5 月份，国防部的年度预算被削减 30 亿比索，公造部被削减 10 亿比索。经几次削减，国防部预算由 1917 亿比索下降至 1820 亿比索，公造部预算由 5809 亿比索降至 4579 亿比索。另外的经济动向方面，菲农业部（DA）近日宣布，将从今年开始在农业领域实施“无整合无援助”政策，以鼓励行业整合和扩大作物产量[28]。

➢ 大宗商品走势

1、隐性风险犹存 国际油价前景难言乐观

日前，“欧佩克+”以视频方式召开部长级会议，就减产协议期限达成新共识。受有关利好消息影响[29]，国际油价出现短暂强劲反弹，但受到沙特上调 7 月份原油官方销售价格等影响，油价在短暂回升后再次下跌，显示出国际能源市场前景依旧不容乐观。上周（6.08-6.12）随着潜在基本面利好因素释放殆尽，疫情对需求冲击减弱的同时供应风险溢价的警惕因素主导行情走势。

[28] **农业部长达尔表示，积极进行整合的目的是促进农业部与农民接触的过程更容易且更具成本效益，特别是在向农民提供技术、投入、设备和培训支持等方面。除了提供常规援助，还将对综合农场提供奖励，激励措施将以机械、加工设备和基础设施的形式出现。**该政策最初将涵盖今年开始种植木薯和玉米的农民，但最终将扩大到包括大米、椰子、甘蔗、香蕉、咖啡、蔬菜的种植者。国家玉米计划主任 Caranguian 表示，玉米和木薯农场将分为五个级别，每个级别都有相应的干预和援助。这五个级别是指种植面积不同的农场集群。农业部将为这些农场集群提供有关企业家精神和生产的适当培训。他们也将有能力参与后期生产活动，例如加工、增值和营销。农场集群是自去年 8 月以来一直倡导的“菲律宾农业新思维”的八个范例之一。菲律宾统计局数据显示，该国的农场资产通常很小且分散。在 556 万个有记录的农场中，有 39%位于半公顷以下，而大约 32%在 1-3 公顷之间。通过整合，农民有望节省生产成本，并且不易受到风险的影响。

[29] **“欧佩克+”会后发表的声明指出，各产油国同意将此前达成的 970 万桶/日减产协议延长至 7 月底。此外，尼日利亚、伊拉克等“减产未达标”产油国也承诺在 7 月份至 9 月份对额外减产给予弥补。**为了保证协议得到有效执行，“欧佩克+”监督委员会将每月举行一次会议对石油市场重新评估。根据“欧佩克+”4 月份达成的历史性减产协议，各产油国 5 月份至 6 月份减产 970 万桶/日，7 月份至 12 月份减产 770 万桶/日，进入 7 月份后，各国减产规模将大幅缩小。此番协议成功延期，避免了原油供应突涨，稳定了市场情绪，有效刺激了油价短期上涨。截至当地时间 6 月 5 日收盘，7 月份交货的美国西德克萨斯轻质原油(WTI)期货价格收于每桶 39.55 美元，涨幅为 5.72%；8 月份交货的布伦特原油期货价格收于每桶 42.30 美元，涨幅为 5.78%。

市场普遍认为，此次“欧佩克+”减产协议成功延长将在未来一段时间内为国际油价提供支撑。与此同时，中国经济复苏和世界多国解除封锁限制措施重启经济也极大地刺激了国际原油市场需求增长。**加上前一阶段各国炼厂趁低价大规模储油和夏季消费高峰到来，基本可以确认当前全球原油需求已经开始触底反弹。**由于中国有效控制住了新冠肺炎疫情，率先复工复产，其强大的经济韧性已成为提振国际能源市场需求的重要砝码，在中国经济复苏引领下，全球原油市场有望更快实现供需平衡，预计原油价格将逐步走出低谷。**但是，国际能源市场依旧存在很大不确定性，“欧佩克+”减产不彻底、美国页岩油产量回升、新冠肺炎疫情二次暴发等隐性风险也可能再次重创国际能源市场。**就在“欧佩克+”会议后不久，沙特能源大臣阿卜杜勒阿齐兹便宣布沙特将不会在 7 月份继续执行每日约 100 万桶的额外减产份额，沙特阿美石油公司也全面上调了 7 月份出口原油的官方销售价格。其中，销往亚洲的阿拉伯轻质原油价格上调每桶 6.10 美元，特级轻质和中型原油也分别环比上涨 6.70 美元/桶和 5.90 美元/桶，为近 20 年来最大涨幅，几乎抵消了此前石油“价格战”中的最低折扣。

周一，海湾三国宣布不再额外减产[30]、沙特宣布原油大涨价并寄希望卖油挽回损失，纽约商品交易所 7 月交货的轻质原油期货收跌 3.44%，报 38.19 美元/桶；8 月交货的伦敦布伦特原油期货价格收跌 3.55%，报 40.80 美元/桶。周二，虽然 EIA 短期能源报告下调 2020 年原油产量预期[31]，但纽约 7 月原油期货收涨 1.96%，报 38.94 美元/桶；布伦特 8 月原油期货收涨 0.93%，报 41.18 美元/桶。周三，尽管美国能源信息署、美国石油协会公布隔周美国原油库存意外录得增加、升至纪录新高的 5.381 亿桶[32]，且经合组织表示若有第二波疫情全球经济今年将萎缩 7.6%[33]，两油仍分别小幅收涨 1.69%和 1.33%，报 39.60 美元/桶和 41.73 美元/桶。周四，随着美国累计新冠确诊病例数突破 200 万，以及美国多个先期重启经济的州新增确诊病例显著增加，市场担忧可能出现第二波新冠疫情并危及经济重启。纽约商品交易所 7 月交货的轻质原油期货价格暴跌 8.23%，报 36.34 美元/桶；8 月交货的伦敦布伦特原油期货价格暴跌 7.62%，报 38.55 美元/桶[34]。美东时间周五，美油

[30] 沙特能源大臣阿卜杜勒-阿齐兹本萨勒曼上周一（6 月 8 日）表示，有积极迹象表明全球石油需求正在回升，但他重申，OPEC+成员国应对此保持警惕，须全面实施减产协议规定的措施，以平衡原油市场的供需关系。6 月 8 日，在 OPEC 秘书处主持的线上新闻发布会上，阿卜杜勒-阿齐兹对记者说，沙特国家石油公司周日大幅上调 7 月官方原油售价(OSP)的举动反映出需求端的改善。外界分析普遍认为，**沙特希望通过提高原油售价对冲减产和疫情带来的经济损失。**石油经济对于沙特财政至关重要，一般认为石油出口收入占沙特政府收入的 80%~90%，对此沙特在今年实施了紧缩的财政政策。在接受第一财经记者采访时，上海外国语大学中东研究所副研究员邹志强表示，**未来紧缩的财政政策是否会发生变化，很大程度上直接取决于油价走势，但预计中短期内财政政策将收紧。**

上周六（6 月 6 日），OPEC+成员国同意将 7 月的减产目标提高到 960 万桶/日，并强调所有成员必须努力百分之百地实现各自的减产配额。根据 4 月达成的协议，原本 7 月的减产幅度将从 5 月和 6 月的 970 万桶/日降至 770 万桶/日。同时，当天的会议还要求未能在 5 月完成减产目标的成员在 9 月底之前补足欠下的减产规模。阿卜杜勒-阿齐兹说，随着一些国家补上欠账，7 至 9 月的减产规模将超过协议的规定。“考虑到减产的幅度和形势的严峻性，我可以说，总体履约水平很高。”俄罗斯能源部长亚历山大诺瓦克在线上新闻发布会上说道。**除此之外，阿卜杜勒-阿齐兹表示，沙特、科威特和阿联酋自愿在 6 月额外减产日均总共 118 万桶的措施仅为期一个月，将自 7 月起按协议规定的配额实施减产。**由此，沙特 7 月的产量将提升至 849 万桶/日。“自愿减产已经达到目的，我们正在向前迈步。”阿卜杜勒-阿齐兹称，这是因为全球需求有复苏的迹象，且国内石油需求也增加。他说，“很大一部分”提升的产量将用于国内消费。在沙特宣布不再额外减产后，高盛 6 月 8 日表示，“我们现在预计未来几周油价将回落，我们的布伦特短期价格预测为 35 美元/桶，目前价格为 43 美元/桶。”

[31] 当地时间上周二（6 月 9 日），EIA 公布了月度短期能源展望报告。除了欧佩克+，北美各地的生产商也削减了产量，美国的钻机数量降至历史最低水平。**因钻探商削减了活动，预计 2020 年美国原油产量将下降 67 万桶/日至 1156 万桶/日，比之前预测的 54 万桶/日的下降幅度更大。**EIA 预计美国原油产量将继续下降，到 2021 年 3 月将降至 1060 万桶/日，到 2021 年底略有增加。到 2021 年，美国的石油需求预计将增加 140 万桶/日至 1946 万桶/日，而 EIA 先前的预测为增加 145 万桶/日；EIA 预计 2020 年世界石油消费量将下降 830 万桶/日，至 9253 万桶/日，比此前预测的 815 万桶/日再度下滑。

[32] 上周三（6 月 9 日）美国能源信息署(EIA)数据显示，美国原油出口连续 5 周录得下滑，国内原油产量连续 10 周录得下滑。但是，原油库存升至纪录新高的 5.381 亿桶，为 1982 年有记录以来最高水平。具体数据为，上周美国原油出口减少 35.5 万桶/日至 243.9 万桶/日，国内原油产量减少 10 万桶至 1110 万桶/日，战略石油储备(SPR)增加 220 万桶至 6.50 亿桶。

另外，EIA 数据还显示，截至 6 月 5 日当周，美国除却战略储备的商业原油库存增长 572 万桶，预期减少 101.3 万桶，前值减少 207.7 万桶。虽然增幅大超预期，但不及早间 API 公布的 842 万桶；精炼油库存增长 156.80 万桶，预期增加 340.9 万桶，前值增加 993.4 万桶；汽油库存增幅超预期。EIA 数据公布后 WTI 原油价格短线基本持稳。

[33] 当地时间上周四（6 月 10 日）上午，经济合作与发展组织发布了最新一期经济展望报告。报告称，新冠肺炎疫情给世界带来了自“二战”以来最严重的卫生及经济危机，且危机的效应或将长时间持续。经合组织在报告中也对全球经济增长做了两种不同情形的预测。**如果在今年晚些时候出现第二波疫情，预测全年经济将萎缩 7.6%，直到 2021 年底也将难以恢复到疫情暴发之前的水平；如果能够避免疫情反弹，那么全年经济预计将减少 6%，到 2021 年底或可恢复到危机之前的状态。**

[34] 具体来看，欧市开盘后，布伦特原油抹去昨日涨幅，下挫 3.4%至 40.29 美元每桶。美国 WTI 原油价格则下跌了 3.8%，逼近 38 美元每桶的关口。周三（6 月 9 日）美国能源信息管理局(EIA)公布的数据显示美国原油库存升至有史以来最高水平——增加了 570 万桶至 5.381 亿桶，而此前分析曾预期下降 170 万桶。报道称，这一库存上升是来自从沙特阿拉伯的进口。此

期货微跌 0.22%，报 36.26 美元/桶，周度收跌 8.32%；布油期货小幅收涨 0.47%，报 38.73 美元/桶，周度收跌 8.44%。

消息面上，联合国称伊朗导弹袭击沙特石油设施，伊朗则抨击联合国为美国和沙特利用[35]；卡塔尔能源大臣评价指出，沙特发起的价格战构成巨大错误[36]（卡塔尔已于 2019 年 1 月脱离 OPEC 组织）；围绕着土耳其与希腊的油气纷争，地中海局势进一步升温，成为原油市场上另一个受到关注的焦点[37]。分析面上，市场对 OPEC+上周末承诺延长减产的整体反应不大。此外，美国库存攀升至历史新高，而美联储警告称，疫情恐对美国经济造成长期损害，从而导致市场情绪本周出现恶化。感染激增的担忧情绪导致金融市场下滑，美油也因此遭到拖累，目前已经回落至每桶 36 美元以下。此前上半周，高盛即发出油价下跌风险警告[38]；后半周起，由于油价自 4 月份跌至负值后的反弹复苏不平衡因素渐渐明朗，供需两大利空因素叠加下，各路分析师纷纷看跌[39]。巴克

外，上一日美联储还预期美国失业率今年将达到 9.3%，经济今年将萎缩 6.5%，且需要几年才能恢复到新冠病毒疫情之前的水平。点阵图显示美联储官员预期基本利率在 2022 年都将保持在 0 附近的水平。

[35] 俄罗斯卫星通讯社周日（6 月 14 日）消息，伊朗外交部发表的一份声明中表示，伊朗伊斯兰共和国否认联合国秘书处的指控，联合国秘书处显然受到了美国和沙特政权的政治压力。此前，联合国秘书长古特雷斯的报告指出，2019 年用于攻击沙特阿美石油公司设施和沙特机场的巡航导弹“来自伊朗”。俄罗斯卫星通讯社前一日消息，伊朗常驻联合国代表团表示，在联合国秘书长安东尼奥·古特雷斯关于攻击沙特石油设施的导弹来自伊朗的报告中，包含许多不准确和矛盾之处。

[36] 近日，卡塔尔能源事务国务大臣 Saad al-Kaabi 分享了他对沙特阿拉伯和俄罗斯 3 月份决定发动价格战的看法，称“这是一个非常大的错误”，导致价格自由下跌。充斥市场是导致油价走到非常低水平的原因，疫情大流行更是把它带到了一个非常危险的地区，导致生产商再也负担不起生产活动，导致了美油基准的负定价。由于全球疫情的封锁，需求急剧下降，市场已经受到重创。在 3 月初俄罗斯拒绝加入进一步减产和提价计划后，沙特大幅下调了石油销售价格，并提高了产量，因此要求打开石油生产水龙头的呼声拉低了市场底部。

对产油国收入的打击非常严重，足以让 OPEC+重返谈判桌。今年 4 月，该组织成员国同意以 970 万桶/日的速度进行有史以来最大规模的减产。在国际基准布伦特原油价格 5 月份上涨近 40%之后，这些降价措施现在已经延长到 7 月份。截至 5 月底，布伦特原油今年迄今仍下跌逾 46%。**现在，OPEC+采取的行动实际上是同意过去达成的协议，并保持更明智的态度，以满足市场供求关系。**卡塔尔于 2019 年 1 月脱离 OPEC，由于经济低迷，国家石油生产商卡塔尔石油公司今年削减了 30%的开支。随着世界各地解除隔离，大众运输、航空公司再次起飞等等，需求会慢慢回升。但第二波疫情风险将继续影响能源前景，包括液化天然气价格。al-Kaabi 表示，科学家和卫生专业人员警告说，第二波感染可能会减缓恢复到大流行前的水平。然而，**卡比补充说，他并不担心长期，因为主要是“短期事件”影响了价格。**不过，他警告说，疫情可能对旅行和经商方式产生“一些长期影响”。比如越来越多的人通过使用视频会议和其他已经习惯的方式，在家工作等等。本月是卡塔尔首次受到邻国沙特阿拉伯、巴林、埃及和阿拉伯联合酋长国的经济和外交封锁的三年。自从这一行动有效地削减了约 60%的进口商品后，这个盛产天然气的小国在过去几年里扩大了贸易关系。封锁国家指控卡塔尔支持恐怖主义，但卡塔尔人否认，这些国家尚未作出外交补偿。

[37] 土耳其国内油气资源相对匮乏，主要依赖进口。2016 年的数据显示，其进口量约占国内消费的 53%。土耳其国内油价也极不稳定，在疫情期间的两个月内，该国 36 次调整油价。为了摆脱石油进口依赖，土耳其国有石油和天然气公司已经从土耳其政府获得许可证，在东地中海的 24 个地点勘探石油和天然气，其中 7 个地点就在希腊主要岛屿的海岸附近，这引发了希腊的强烈不满。上周一（6 月 8 日），希腊外长表示，将随时应对土耳其的一切挑战。由于地中海地区地理位置的重要性，这一问题还牵涉到欧盟、俄罗斯等多方利益，局面相当复杂。**希腊和塞浦路斯的领导人已经定于本月晚些时间单独访问以色列，讨论地中海东部建设天然气管道的问题。市场预期，届时局势紧张可能会进一步加剧。**

[38] 高盛研究团队上周二（6 月 9 日）表示，油价可能在未来是出现 15%到 20%的价格回调。而上周一（6 月 8 日）市场上出现了小幅卖盘可能是回调已经开始的迹象。高盛指数下调风险主要是需求面的不确定性以及库存过剩。虽然高盛宣布将 2020 年的油价预期进行了上调，但他们并不愿意在这一阶段看多油价。目前该行预期布伦特油价为 40.4 美元/桶，WTI 油价为 36 美元/桶，两者都低于当前的交易价格。

[39] Oilprice 作者 Irina Slav 近日撰文指出，由于最近油价上涨，对石油市场的总体乐观情绪正在下降。这听起来似乎违反直觉，但实际上很容易解释。由于油价的上涨，已有消息称美国页岩油生产商正在重新开始停产，OPEC+成员的高级能源官员也表示，市场将在今年年底前出现短缺。这种环境本应利好石油，进而推高油价，但是事实并非如此。实际上，对冲基金已经大大减少做多原油的规模。路透社 John Kemp 指出，在截至 6 月 2 日的一周中，对冲基金仅买入了 600 万桶。这是过去九

莱银行预测，市场已经历需求最快改善、供应最快下滑的时期；高盛则由于炼油厂收益不佳而转为看空有油价；摩根士丹利表示，油价此前上涨过快，而全球石油需求可能不会在 2021 年底之前就回到疫情前的水平，供应问题或许会卷土重来，随着价格上涨，美国页岩油将重启生产，此外当欧佩克和盟国开始减少减产幅度时，石油产量将急剧增加[40]。后市来看，高盛将 2020 年第三季度布伦特原油价格预期上调至 37 美元/桶，WTI 原油价格预期为 34 美元/桶[41]；其他预测者的看法好坏参半，穆迪在上周二（6 月 9 日）的一份研究报告指出，为了环节疫情冲击对全球石油需求造成的更深、更持久的冲击，降低了对油价的假设，预计布伦特原油今年的平均价格为 35 美元/桶，2021 年为 45 美元/桶[42]。

周以来的最低买入水平。**美国页岩钻探者只需要一点点推动力，就可以再次开启油井，人们对此的期望已经成为改变情绪的一部分；另一个问题可能是，OPEC+未能将大幅减产延长超过一个月，这令人失望。**OPEC 可能已经讨论了延长期限的选择，但公告并未提及。然而，交易员显然希望延长减产，并对当前的结果无动于衷。而且，可能还会有更多的坏消息。**的确，尽管来自中国的最新石油进口和炼油厂运行数据令人鼓舞，但尚未看到全球需求如何改善。**根据官方海关数据，上个月，全球最大进口国的石油运输量创下了历史新高，达到 1134 万桶/日。TomTom 的交通数据支持强劲复苏的预期，这表明燃料需求也在增加。问题仍然存在，这种需求改善的传播需要多长时间，能否可持续发展也存疑。

Rystad Energy 高级原油市场分析师 Paola Rodriguez-Masiu 称，**尽管原油市场在过去几周里上涨，但价格现在承压回落。**“油价再度承压，市场担心需求复苏的脚步。”她还表示：“更高的存储也将成为看跌因素，尤其是在交易者已经开始就此定价的情况下。而这在需求恢复的没有想象中那么快时更可能发生……这是因为行业会更加谨慎，工作模式也发生改变，同时也是因为第二波新冠病毒疫情发生的可能性，以及其将给需求和运营带来的所有影响。”

6 月 12 日，市场分析师 Saket Sundria 和 James Thornhill 联合撰文称，因为市场担心美国爆发第二轮疫情，油价周线可能录得 4 月份以来的首次下滑。

[40] 摩根士丹利在上周早些时候的一份报告中表示，当前的油价反弹不会持久。该银行表示，这一涨势“主要表现为供应驱动，而不是需求驱动，在这种情况下，炼油厂的运行量能否增加，令人怀疑。”

[41] 同时，高盛将 2020 年第四季度布伦特原油价格预期上调至 43 美元/桶，WTI 原油价格预期为 40 美元/桶；将 2020 年下半年布伦特原油的远期(3 年远期)价格预期上调 6 美元至 45 美元/桶，但仍低于当前市场远期价格；将 2020 年布伦特原油价格预期上调至 40 美元/桶，WTI 原油价格预期为 36 美元/桶。

高盛团队指出，这并不是要忽视当前的复苏，也不是不承认复苏的进展超出预期，而是要注意到，油价在重新平衡之前，石油仍面临 10 亿桶库存过剩的局面。鉴于能源和农业市场面临的大量库存过剩和需求低迷，石油目前的涨势令人惊讶。一些分析师认为，可能需要到 2021 年中期才能扭转库存增长，这是假设需求确实复苏，而 OPEC 坚持削减配额的前提上。对于需求的真正反弹也存在广泛的不确定性，第二波疫情爆发的风险使各国在经济开始重新开放之际重新陷入封锁状态。上周末 OPEC 的决定给供应方面带来一些答案后，投资者开始转向对需求的担忧。目前的价格在美元走软的帮助下，增加了亚洲地区的购买量，降低了融资成本。但到目前为止，美油和布油的年内跌幅仍在 35%左右。

[42] 穆迪副总裁兼高级分析师 Alexander Perjessy 上周二（6 月 9 日）预计，2020 年全球所有主要发达经济体都将出现更深层次的经济衰退，特别是旅游业的大幅减少，这使得对石油产品的需求减少，超出了此前的假设。但穆迪将其中期油价假设定为每桶 45 至 65 美元。

另外，**高盛预计布伦特原油价格将在最近几周内回落至每桶 35 美元；摩根大通预计今年布伦特原油价格为每桶 40 美元。未来几个月需求复苏将左右 OPEC 行为。**与此同时，日本 MUFG 银行预计，第三季度布伦特原油价格将在 35 美元左右，但对需求复苏更有信心，预计中国 5 月份的原油进口将创下历史新高，较 4 月份增长逾 13%。虽然该行也认为目前的反弹超出了其近期预期，但它“更有信心，重新开放进程的早期阶段能够相对顺利地取得进展，并随之为我们目前良性的全球石油需求预期提供上行风险。”总部位于挪威的 Rystad Energy 上周二（6 月 9 日）在一封客户电子邮件中预计，本月剩余时间内，价格将继续在 40 美元关口附近波动，直到对疫情和美国生产的发展有更明确的了解。同样重要的是，OPEC+成员国履行减产承诺的力度有多大。

主权信用级别调整

➢ 三大主权信用级别调整

1、穆迪将乌克兰主权信用级别由 Caa1 上调至 B3 维持稳定展望

级别调整理由：乌克兰近期的资金和外部压力有所减轻且由于 IMF 宣布了新的融资计划和相关多边金融支持，对缓解乌克兰外部脆弱性提供保障，IMF 计划将有助于巩固近年来乌取得的改革进展。稳定前景平衡了该国不断增强的宏观经济稳定性和适度的政府债务与持续的治理挑战之间的关系。

2、标普将日本国主权信用展望由正面调至稳定 维持 A+级别

展望调整理由：标普认为新冠疫情推迟了日本的财政稳定进程，但预计随着经济复苏，日本有望在未来两到三年内重回正轨。但在 2023 财年之前，相对较大的财政赤字将继续对广义的政府债务占 GDP 比重构成上行压力。在政府于 5 月底宣布可观的追加预算后，标普预计，截至 2021 年 3 月 31 日的本财年，政府净债务水平将大幅增加，或将占 GDP 的 171%，高于 2019 财年的 151%；在 2021-2023 财年，鉴于与新冠疫情相关的支出已届满，日本财政赤字或将在 2020 财年的水平基础上急剧下降，但由于政府或在此期间仍为经济增长提供一定的支持，因此仍有可能会高于 2020 财年之前的水平。