美失业人数继续增加　欧盟达成救助方案

——东方金诚国际观察（2020/4/6-2020/4/10　Vol.210）

来源 / 主权评级团队 曹源源 谢文杰 何岩浩 白雪

【全球要闻】

美失业人数持续增加　消费下滑拖累经济前景

欧盟达成抗疫救助方案　内部分化令其仍面临考验

英央行暂取消政府透支上限 短期或缓解其流动性压力

韩国央行维持利率不变 短期政策仍有赖疫情发展

【丝路聚焦】

印度失业率创新高　短期经济前景生变

OPEC+减产不及预期　产油国经济财政承压

俄罗斯确诊人数破万　短期财政发力托底经济

阿根廷推迟偿还美元债务 债务危机加剧经济崩溃风险

【美国】

美失业人数持续增加　消费下滑拖累经济前景

4 月 9 日，美国劳工部公布数据显示，4 月 4 日当周初请失业金人数 660.6 万人，高于预期值 525 万人，前值由 664.8 万人修正至 686.7 万人。

东方金诚：美国当周初请失业金人数结束三周连续上升，但仍维持在 600 万以上的高位。预计疫情持续冲击下美 4 月失业率将至少上升至 10%以上，叠加近期高盛连锁店销售及密歇根大学消费者信心指数均大幅下滑，预示短期美国消费支出受到剧烈冲击，美二季度经济或陷入衰退。

【欧元区】

欧盟达成抗疫救助方案　内部分化令其仍面临考验

当地时间 4 月 9 日，欧盟成员国财长就 5400 亿欧元的一揽子抗疫救助措施达成协议，包括 1000 亿欧元的联合就业保障基金，2000 亿欧元向企业提供流动性的欧洲投资银行工具，以及来自欧洲稳定机制的高达 2400 亿欧元的信贷额度。

东方金诚：欧盟救助协议的达成，暂时缓解了欧盟内部因分歧而无法行动一致的担忧，预计下周欧盟领导人将批准这些救助措施。但由于欧盟成员国经济财政分化严重，欧盟各国对救助协议的分歧使得目前达成的救助金额远小于最初设定金额。预计随着疫情进展，欧盟进一步实施救助仍将面临考验。

【英国】

英央行暂取消政府透支上限　短期或缓解其流动性压力

4 月 9 日，英国财政部和央行联合声明，为抗击冠状病毒，英国央行将财政部的透支账户规模（Ways and Means facility）由 3.7 亿英镑扩大至不受限规模，由英国央行直接为英国政府支出提供短期资金来源。上次，英国央行实行该项操作是 2008 年为应对金融危机。

东方金诚：英国央行直接为政府提供货币供给融资，主要是为确保，政府在国债市场融资渠道受阻时有充足资金来应对疫情及由此带来的经济下行压力。短期，该政策可以有效缓解政府现金流压力，但若经济停滞长期存在，并导致政策退出不及时，货币超发或有可能增加通胀风险。

【韩国】

韩国央行维持利率不变 短期政策仍有赖疫情发展

4 月 9 日，韩国央行决定维持 0.75%的基准利率不变，但表示将扩大公开市场操作的合格抵押品范围。

东方金诚：由于 3 月韩国央行已采取紧急降息措施，且国内疫情形势好转，韩国央行此次按兵不动为货币政策保留空间，符合市场预期。由于韩国经济高度依赖外贸，疫情对全球主要经济体前景造成的不利影响，将通过国际贸易打击韩国经济。短期，韩国央行将继续关注疫情发展形势，必要时仍存降息空间。

【印度】

印度失业率创新高　短期经济前景生变

4 月 8 日，印度经济监测中心显示，3 月失业率达 8.7%，为 43 个月以来最高水平，此外，按周统计的失业率已超过 23%。

东方金诚：由于确诊病例加速增加，印度多地相继宣布延长封锁时间，印度需求和供给状态未来仍将受到负面影响，部分企业关停后劳动参与率明显下降，失业率攀升。尽管印度政府将进一步实施纾困中小微企业的一万亿卢比刺激计划，维护就业市场，但短期经济增长大幅下滑或难以避免。

【OPEC+】

OPEC+减产不及预期　产油国经济财政承压

4 月 9 日，OPEC+达成减产协议草案，自 2020 年 5 月 1 日起减产 1000 万桶/日，为首轮减产，为期两个月，其中俄罗斯和沙特将于 5-6 月各减产 250 万桶/日，伊拉克减产 106 万桶/日，阿联酋减产 72 万桶/日，科威特减产 64 万桶/日，哈萨克斯坦和尼日利亚将减产约 40 万桶/日，伊朗、委内瑞拉和利比亚被豁免减产；2020 年 7 月至 12 月减产 800 万桶/日；2021 年 1 月至 2022 年 4 月减产 600 万桶/日。

东方金诚：考虑疫情冲击下全球原油需求显著下滑，全球石油供应过剩规模约为 2500-3000

万桶/日，本轮减产幅度不足以有效改善供需失衡的状态。此外，沙特、俄罗斯等国在各自减产配额和规模上仍存在分歧，减产能否有效执行以及持续时间存在较大不确定性。因此，预计油价在短期内难以扭转低迷状态，这将持续对中东产油国经济增长、财政与外部平衡产生较大压力。

【俄罗斯】

俄罗斯确诊人数破万　短期财政发力托底经济

4 月 10 日，俄罗斯报告新增新冠肺炎确诊病例 1786 例，累计确诊病例 11917 例；财政部表示二季度计划发行 6000 亿卢布的联邦政府债券，违约 GDP 的 0.5%左右。

东方金诚：随着新冠疫情确诊病例迅速增加，预计俄罗斯疫情防控措施将持续升级并延长，疫情对俄罗斯 2020 年经济的负面冲击也将持续扩大。虽然 9 日 OPEC+达成减产协议利好国际油价，但供需失衡状态下油价提振幅度有限，并将继续制约俄罗斯出口和财政收入。在疫情和油价双重压力下，预计俄罗斯将进一步加大财政逆周期力度对冲经济下行风险。

【阿根廷】

阿根廷推迟偿还美元债务　债务危机加剧经济崩溃风险

4 月 6 日，阿根廷政府宣布，由于新冠疫情对经济社会造成冲击，阿根廷政府偿还到期美元债务变得更加困难，决定延迟偿还总额约 100 亿美元的公共债务本息至 2021 年。这是阿根廷自独立以来第 9 次发生主权债务违约。

东方金诚：长期不稳定的政治和经济环境，以及财政赤字激增和大幅对外举债，是阿根廷屡次爆发主权债务危机的主要原因。2018 年以来阿根廷经济持续衰退，汇率恶性贬值，叠加 2020 年新冠疫情冲击，政府偿债能力加速恶化。。截至 2019 年底，阿根廷存量外债规模 2776 亿美元，2020 年到期外债规模 387 亿美元，考虑债务危机将加速国际资本大幅流出，外汇储备对外债覆盖严重不足，其再次发生外债违约的可能性较大。同时，债务危机对金融市场及汇率造成的严重冲击，也将令阿根廷陷入长期经济衰退。

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。