

中国社会科学院世界经济与政治研究所

世界经济预测与政策模拟实验室

一周全球财经要闻： 2015 年 4 月 6 日-2015 年 4 月 12 日  
(总第 156 期)

类别	新闻标题	对华经济影响
发达国家	美国 3 月非农就业人数骤降	待观察
	美国国债收益率已连跌五个季度	待观察
	GE 宣布将退出金融业务	待观察
	欧元区消费暂时回调	待观察
	希腊政府如期偿还 IMF 贷款	正面
	日本参议院通过 2015 财年预算，创历史最高	待观察
	日本正式确定 2017 年消费税率上调至 10%	待观察
新兴市场	美国原油库存暴增，重挫油价	待观察
	卢布逆转，升值超过 10%	待观察
	中国外贸 3 月大幅下降	待观察
	中国贸易协议谈判新进展	正面
国际组织	新兴市场遭遇金融危机以来最严重资本外流	负面
	联合国下调 2015 年拉美经济增长预期至 1%	负面
	一周人民币走势	

### 1. 美国 3 月非农就业人数骤降 待观察

根据美国劳工部 4 月 3 日发布的数据，美国 3 月新增非农就业人数为 12.6 万人，不及预期的 24.5 万人，也远低于 2 月份的 29.5 万人；失业率与上个月持平，为 5.5%；3 月劳动力参与率 62.7%，低于 2 月的 62.8%。

### 2. 美国国债收益率已连跌五个季度 待观察

因全球经济增长不平衡和发达国家通胀低迷，美国国债市场继续吸引投资者。4 月 31 日 10 年期国债收益率收盘于 1.9%。本轮美国国债收益率下行始于 2014 年初，当时许多交易员和分析师都预计该收益率会随着美国经济复苏而上行；但高盛最新预测，2015 年末的 10 年期美国国债收益率为 2.5%，低于年初时预测的 3%。

### 3. GE 宣布将退出金融业务 待观察

4 月 10 日，通用电气 (GE) 宣布，将在未来两年内剥离旗下价值 3630 亿美元的大部分金融业务，以期更加专注于高端制造业。公司将剥离价值 2000 亿美元的贷款租赁、房地产等业务，其中房地产业务将以 265 亿美元的价格出售给黑石和富国银行；而航空金融服务、能源金融服务和医疗设备金融业务将保留；公司还将进行 500 亿规模的股票回购。

### 4. 欧元区消费暂时回调 待观察

4 月 7-8 日，欧盟统计局发布 2 月份数据称，欧元区零售贸易物量季调环比增长-0.2%，

大大低于 1 月的+0.9%，逆转了此前 5 个月的加快增长势头，显示私人消费回调，与此相应，未经季调的耐用消费工业品价格环比增长 0.1%，较 1 月放缓；但是，工业品整体价格环比上涨 0.5%，其中能源工业品价格由上月的-3.5%升至 2%，扭转了此前 4 个月的通缩势头。上述数据预示着私人消费的回调很可能只是暂时的。

#### **5.希腊政府如期偿还 IMF 贷款 正面**

4 月 9 日，希腊政府如期向国际货币基金组织（IMF）偿还 4.5 亿欧元，令金融市场略感放心。不过，在 4 月 9 日召开的欧元区副财长会议上，希腊代表团紧急请求现金资助，但被告知必须首先修改令公共财政状况可持续的措施清单。希腊政府上周提交的改革计划清单长达 26 页，但缺乏细节，且未适当评估这些措施对财政的影响。不过，欧洲央行同意将给予希腊银行业的紧急流动性援助(ELA)上限调高 12 亿欧元至 732 亿欧元。

#### **6.日本参议院通过 2015 财年预算，创历史最高 待观察**

日本参议院 4 月 9 日正式通过了政府提出的 2015 财年预算草案，总额为 96.34 万亿日元，创日本历年预算最高额度，其中近四成将依赖政府债务。其中，社会保障相关预算为 31.5 万亿日元，连续 2 年超过 30 万亿；防务预算和公共事业预算自安倍政权上台以来已连续 3 年增加。此外，因日本企业业绩改善，2015 财年可获得约 54.53 万亿日元税收，系 1991 年以来最高水平。政府还将在本财年新发行 36.86 亿日元国债。

#### **7.日本正式确定 2017 年消费税率上调至 10% 待观察**

日本国会参议院 31 日通过一项税制修改法案，取消了经济不景气时可停止增税的条款，同时正式决定从 2017 年 4 月开始将消费税率上调至 10%，比此前预定期限延迟了 1 年半。

#### **8.美国原油库存暴增，油价重挫 待观察**

由于美国原油库存创 14 年来最大单周增幅，纽约原油期货价格 4 月 8 日重挫 6.6%，创近两个月来最大单日跌幅。美国能源信息署（EIA）公布的数据显示，美国原油库存上周增加 1090 万桶，为 2001 年 3 月份以来最大单周增幅。在纽约商交所原油期货交割地点俄克拉荷马州库欣，原油库存有史以来首次突破 6000 万桶。最近市场方面有关库欣存储容量将满仓的担忧日渐增长。

#### **9.卢布逆转，升值超过 10% 待观察**

卢布兑美元汇率在 2014 年底经历暴跌，但今年第一季度出现逆转，从世界上表现最差的货币一跃成为了表现最好的新兴市场货币。卢布兑美元 4 月 6 日劲扬 1.81%，至 55.8730 卢布兑 1 美元。从今年 3 月中旬到现在，卢布兑美元已经升值了 13%以上。投资机构分析师指出，卢布汇率之所以反弹，除了受到油价回稳激励之外，俄罗斯纳税季节刚过，再加上俄政府有望通过特赦令让企业海外资金回流，也间接对卢布汇率形成推动力。

#### **10.中国 3 月外贸大幅下降 待观察**

中国海关总署 4 月 13 日公布，2015 年 3 月，中国出口 1445.7 亿美元，同比（下同）下降 15%；进口 1414.9.7 亿美元，下降 12.9%；贸易顺差 30.8 亿美元，较上月回落 575.4 亿美元。3 月出口季调同比下降 4.8%，进口季调同比下降 25.5%。

2015 年 1 季度，按美元计，中国出口同比增长 4.6%，进口下降 17.8%，贸易顺差 1237.3 亿美元，较去年同期增加 1071.5 亿美元。

海关总署新闻发言人黄颂平表示，经济下行、出口竞争优势削弱、大宗商品价格低迷等

基本面因素对外贸发展形成了明显制约。中国一季度贸易波动性主要由于农历春节假期因素；3 月出口下滑主要受到农历春节假期以及疲软全球需求的影响；出口商面临高额劳动成本以及人民币汇率压力。中国 3 月外贸出口先导指数为 38.2，比 2 月份下滑 1.4，预示二季度出口向好仍存在不确定性。

**CEEM 评论（吴海英）：**中国 13 个主要贸易伙伴提供的数据显示，今年前两月以美元计，中国出口同比增长 2.3%，较去年 4 季度 6.1%的水平有所放缓。外需回落是出口放缓的主要原因，但外需下降并非意味着贸易伙伴实体经济增速变差，而更多来自本币对美元的大幅贬值（如前 2 月欧元对美元贬值 18.7%）。1-2 月，以美元计，中国出口面对的主要外需增速（中国 13 个主要贸易伙伴从世界的进口增速）为 -12%。假设各贸易伙伴本币对美元汇率保持去年同期水平不变，这一增速便由 -12% 上升至 -3.7%，和去年 4 季度持平，并没有放缓。

在外需回落的背景下，1-2 月，中国出口产品在 13 个主要贸易伙伴的市场份额同比增长 14.3%，继续提升，支撑着中国出口的个位增长。预计 2 季度中国出口将小幅回暖，但 2015 年全球贸易增速仍将低于全球 GDP 增速，将给中国出口增长带来不利影响。

### **11.中国贸易协议谈判新进展 正面**

3 月 31 日至 4 月 1 日，中国-巴基斯坦自贸区第二阶段谈判第四次会议在京举行。双方就货物贸易和服务、投资领域扩大开放等议题进行了充分的磋商交流。中巴自贸区自 2007 年建成以来，双边贸易额保持快速增长，从 2007 年的 69 亿美元增加至 2014 年的 160 亿美元，年均增长约 15.3%。

3 月 31 日至 4 月 2 日，海峡两岸货物贸易协议第十轮商谈在北京举行。双方就协议文本和市场开放议题进行了深入沟通。

3 月 31 日，商务部新闻发言人沈丹阳在例行新闻发布会上表示，亚太自贸区联合战略研究获得实质性启动。

### **12.新兴市场遭遇金融危机以来最严重资本外流 负面**

受美元走强等因素影响，新兴经济体正在经历近 6 年来最大资本外流。荷兰国际集团（ING）数据显示，去年下半年，从最大的 15 个新兴经济体流出的资本总量高达 3924 亿美元。国际货币基金组织（IMF）的数据显示，2014 年，新兴经济体和发展中经济体的外汇储备同比下降 1145 亿美元至 7.74 万亿美元，是 1995 年 IMF 开始编集数据序列以来首次出现下降。根据麦肯锡的研报，截至 2013 年底，新兴市场的债务总量已达 49 万亿美元，其增量占到全球债务 6 年来增量的一半左右。分析认为，没有稳定的资本流入，新兴市场可能陷入偿债困难的局面。由于资本外流往往伴随着债务违约，因此新兴市场将会面临更多的困局。

### **13.联合国下调 2015 年拉美经济增长预期至 1% 负面**

4 月 7 日，联合国拉丁美洲和加勒比经济委员会（ECLAC）下调 2015 年拉美经济增长预期至 1%。按区域来看，ECLAC 预测拉美南部 2015 年经济接近零增长，中部地区及墨西哥预期增长 3.2%，加勒比地区为 1.9%。ECLAC 分析称，除了全球经济增长放缓外，欧元区和日本的大规模货币宽松政策遭遇到美联储加息预期后所形成的全球金融波动，也对拉美经济造成了一定影响。与此同时，接近终点的物价上升周期也对该地区带来了负面作用。拉美各经济体之间结构不一，与全球经济的融合程度也不同，所以外部动荡对该地区各经济体带来不同程度的影响。预期拉美南部盛产原油和矿物的国家 2015 年经济增长将受到重挫，而与美国有紧密联系的拉美中部国家及加勒比地区，2015 年度经济表现预期良好。

#### 14.一周人民币走势

在过去一周时间里，美元兑人民币汇率收盘价维持在 6.1983-6.2080，全周人民币呈现贬值趋势。一周 CNH 高于 CNY，CNY 中间价低于开盘价。

	CNY中间价	CNY开盘价	CNY收盘价	CNH
2015-04-07	6.1305	6.1894	6.1983	
2015-04-08	6.1345	6.1985	6.2032	6.2061
2015-04-09	6.1338	6.2020	6.2060	6.2101
2015-04-10	6.1370	6.2125	6.2080	6.2175

资料来源：Wind 资讯

(信息来源：华尔街日报、金融时报、路透社、道琼斯通讯社、华尔街见闻、新华社、中国证券报、经济观察报等)

CEEM