



国外经济形势月报

2020 年第 2 期

2020 年 6 月

2020 年 4 月主要发达经济体概况

(单位：百分比)

经济体	通货膨胀				失业率		
	环比	同比	上月环比	上月同比	本月	上月	2019 年非加速通货膨胀估计
美国	-0.80	0.38	-0.42	1.52	14.7	4.4	4.08
欧元区	-0.17	0.30	-0.27 ¹	0.79 ¹	7.28	7.14 ¹	7.91 ²
英国	0.00 ³	0.93 ³	0.00 ³	1.50 ³	3.89	3.91	4.90
日本	-0.20	0.20	0.00	0.39	2.6	2.5	3.54

经济体	政策利率		货币量		PPI 环比涨幅 ⁴	一季度 GDP 环比增幅
	本月	较上月的变动	流通货币增幅	M2 增幅		
美国	0.10	0.00	2.05	6.67	-4.02	-1.23
欧元区	-0.50 ⁵	0.00	1.19	1.41	-2.05	-3.83
英国	0.10	0.00	-0.09	1.46	-0.69	-2.00
日本	-0.10	0.00	0.42	0.74	-1.48	TBA

数据来源：U.S. Bureau of Labor Statistics, U.S. Board of Governors of the Federal Reserve System, U.S. Bureau of Economic Analysis, European Central Bank, EC Statistical Office, Organisation de coopération et de développement économiques, U.K. Office for National Statistics, Bank of England, 日本国总务省统计局, 日本银行。

1 Provisional data of previous period has been adjusted.

前期预估数据已经修正。

2 17 OECD-Euro area Member countries: Austria- Belgium- Estonia- Finland- France- Germany- Greece- Ireland- Italy- Luxembourg- Latvia - Lithuania - The Netherlands- Portugal - Slovak Republic- Slovenia - Spain.

17 个欧元区经济合作与发展组织成员国：奥地利、比利时、爱沙尼亚、芬兰、法国、德国、希腊、爱尔兰、意大利、卢森堡、拉脱维亚、立陶宛、荷兰、葡萄牙、斯洛伐克、斯洛文尼亚、西班牙。

3, 4 Seasonally adjustment is not available.

季节调整数据缺失。

5 Rate on the deposit facility, which banks may use to make overnight deposits with the Eurosystem.

准备金账户存款利率，商业银行在央行进行隔夜存款的账户。

时间来到 4 月，美国疫情全面爆发，欧洲继续延烧，日本迎来第二波。国际人员往来全面暂停，全球多地局势动荡。失业潮，倒闭潮，罢工潮，示威潮此起彼伏。伊斯兰国死灰复燃，中美角力再起波澜。货币政策已黔驴技穷，各国政府的财政政策如雨后春笋，疯狂撒币。赤字货币化，赤字融资等各种赤字议题层出不穷。在疫情搅动下国际政经形势瞬息万变，何去何从无人知晓。

欧洲

4 月份，疫情在欧洲大陆和英国持续肆虐，从王储查尔斯王子染疫到首相鲍里斯·约翰逊被推进 ICU，新冠疫情在欧洲可谓触目惊心。欧洲委员会通过 ESM 向各国政府提供了总额不超过两千四百亿欧元的医疗防疫基金，透过欧洲投资银行向企业注入 2000 亿欧元资金，另提出总额 1000 亿欧元的团结工具—SURE 倡议保证工人收入和维持企业生计。为稳定经济，英国政府向企业提供了 270 亿英镑，并向 NHS 再次注资 147 亿以支持医疗系统，同时向弱势人群支付了近 70 亿英镑供维持生计。欧元区四月份物价仍与上月基本持平，通货膨胀同比从三月份的 0.79% 进一步恶化至 0.30%。相比 CPI，工业生产者出厂价格指数较三月份持续下降 2.05%。与欧元区相似，英国四月份物价无明显变化，通货膨胀同比进一步降至 0.93%，与三月份相比下降了 0.57 个百分点。与 CPI 相同，PPI 在三月份对比上月也并无明显变化。在欧盟及各成员国与英国强有力的财政支持下，欧州劳动力市场基本稳定，大规模失业潮并未呈现。

货币方面，受三月份货币政策的影响以及持续的量化宽松，四月份欧元流通

货币继续上涨 1.19%，金融机构总负债：广义货币 M2 上涨 1.41%。与三月份的情况相似，英镑流通货币量与上月再次几乎持平，但值得注意的是其包含对 EMU 的金融机构总负债：广义货币 M2 再次受到 ECB 量化宽松政策溢出效应的影响上涨 1.46%，这一数字甚至超过了 QE 在欧元区内部的效应，这表明欧元区资本持续流出，金融风险激增，市场预期长期悲观，形势十分严峻！

美国

本月，各项财政政策开始落实，其中包括了四千八百亿的工资保障计划和医疗保健增强法案，2.3 万亿的 CARES 法案以及以一千九百亿的家庭第一冠状病毒应急法案。虽然国会和政府推出了大把的财政方案用于抗疫及稳定经济，但美国这个过度资本化的社会，以及体制下所长期埋藏的社会分化及矛盾就像一个个的重磅炸弹——爆炸。不仅疫情全面失控，经济也动荡不堪。四月份物价环比进一步下降 0.80 个百分点，同比涨幅降至 0.38%，严重低于目标通胀。工业生产者出厂价格指数较上月再次下降 4.02 个百分点。劳动力市场全面崩盘，失业率高达 14.7%。金融方面市场逐渐回稳，美联储为缓解金融风险对社区银行的银行资本要求进行放松。延续上个月的量化宽松政策，流通货币较上月增长 2.05%，金融机构总负债：广义货币 M2 激增 6.67%。如此疯狂的大放水不知是否会对疫情过后的美国以及全球金融体系带来另一轮犹如 GFC 一样的冲击？

日本

随着疫情的全球蔓延和国际人员往来的全面暂停，2020 年举办东奥的基础已不复存在，全球疫情大流行带来的输入性冲击致使日本出现第二次爆发。随着疫情的蔓延和封城措施的推出，日本经济将面临更严重的打击。为应对冲击，日本政府推出了大刀阔斧的财政政策，总额高达 117 万亿日元，规模相当于 2019 年国内生产总值的 21%。在政策刺激下，各项宏观经济指标与上月基本持平，无明显变化，通货膨胀依旧长期大幅低于央行预定目标。工业生产者出厂价格指数较上月进一步下降 1.48%。劳动力市场平稳。货币政策上，日本央行推出了进步的金融市场稳定方案以购买更多的政府及企业债券。在政策带动下流通货币较上月增长 0.42%，金融机构总负债：广义货币 M2 上涨 0.74%。

总结

新冠疫情全球肆虐，生产与生活持续停滞，全球供应链全面断裂，国际政经秩序持续混乱，对比不同意识形态下各国抗疫及经济表现大相径庭。疫情之后的国际秩序重新洗牌，结论各说纷云。但不可否认的是相比左翼势力占优的欧洲，美国在疫情下的表现可谓说一塌糊涂，加之全球经济长期衰退已不可避免以及美元的疯狂放水，依靠美元所建立的全球金融体系和国际政经秩序何去何从值得我们假以时日，持续关注。