



国外经济形势月报

2020 年第 3 期

2020 年 7 月

2020 年 5 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			月 GDP 增幅 (环比)
	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	-0.05	0.24	-0.80	0.38	13.3	14.7	4.08	NA
欧元区	-0.21	0.00	-0.17	0.30	7.42	7.33 ¹	7.91 ²	NA
英国	0.00 ³	0.65 ³	0.00 ³	0.93 ³	TBA	3.91	4.90	1.8
日本	0.10	0.10	-0.29 ^{错误!} 未定义书签。	0.10 ^{错误!} 未定义书签。	2.9	2.6	3.54	NA

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	2.15	5.05	1.83	-1.27 ^{错误!未定义书签。}
欧元区	-0.50 ⁵	0.00	1.54	1.23	-0.60	-3.59 ^{错误!未定义书签。}
英国	0.10	0.00	1.45	1.29	-0.35	-2.19 ^{错误!未定义书签。}
日本	-0.10	0.00	0.96	1.70	-0.50	-0.57

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。

5月，欧洲的疫情开始好转，美国也即将度过拐点。欧洲政府纷纷推出开放计划，各国均已着手准备经济复兴。但美国的社会在极高的失业率的压制下犹如一个压力锅，随着月底乔治·弗洛伊德之死事件的爆发，民众纷纷走上街头，暴力示威连绵不绝，大规模的群众聚集给之后的疫情发展再次增添了各种不确定的因素，也给美国经济再次蒙上了阴影。

欧洲

5月8日欧洲委员会宣布拓展《临时性框架》，拟施行有针对性的公共干预措施，以向有需要的非金融性企业提供资本重组援助，弱化对整个欧盟经济可能造成的风险。会员国可以以优惠条件向企业提供次级债务（subordinated debt），以增援因新冠病毒疫情而面临财务困境的企业。这涉及在破产程序中劣后于普通优先债权人享有的债权工具，并补充了会员国在现行《临时性框架》之下可采取的工具性举措，包括向有需要的企业提供具有优先清偿地位的债务直至年底。英国政府在五月份提出了放宽封锁的线路图并公布了一些列新的财政政策，包括为中小企业提供不超过5万英镑贷款的“重新振作贷款计划”以及为自雇人士提供每月不超过2千5百英镑资金援助的“自雇收入支持计划”。欧元区五月份物价与上月及去年同期几乎持平，通货紧缩在所难免。工业生产者出厂价格指数比上月下降0.6个百分点，与上月超过2%的降幅相比呈现缓解态势。与欧元区相似，英国五月份物价无明显变化，通货膨胀同比继续下降至0.65%，与欧元区无异一同迈入通货紧缩。与CPI相同，PPI在三月份对比上月也并无明显变化。欧洲各国政府利用了各种收入支持计划保证了欧洲劳动力市场基本稳定，但观察英国国家统计局近两个月的数据不难发现面对四月份仅有3.91%的失业率，四月份英

国国内生产总值预计下跌了 20.3%，这些数据向我们提供了明确的信号——虽然各种收入支持计划维持了欧洲社会的稳定，但社会并没有提供实际的产出。在这些政策面前，失业率的稳定并不能保障实际的产出。五月份英国国内生产总值预计环比上升了 1.8%，虽然这在某种程度上代表了英国社会从疫情的衰退走出，但面对自疫情爆发以来至今 24.5% 的 GDP 跌幅，社会在疫情打击下还远没有恢复元气。

货币方面，持续的宽松政策令欧元流通货币再次上涨 1.54%，金融机构总负债：广义货币 M2 上涨 1.23%。英镑流通货币量在本月也上涨了 1.45%，金融机构总负债：广义货币 M2 也随之上涨 1.29%。随着疫情的逐渐减缓，欧洲金融市场基本稳定，在金融管理机构的政策帮助下暂无出现系统性金融风险的迹象。

美国

本月，在联邦住房金融局的指示下，美国两大抵押贷款公司房利美和房地美正在推出延期付款的计划：允许抵押付款暂停最多 12 个月，旨在帮助面临短期困境的贷款房主。四月份物价与上月基本持平，同比涨幅降至 0.24% 与欧洲携手步入通货紧缩。国际原油价格回稳，工业生产者出厂价格指数较上月上涨 1.83 个百分点。失业率依旧处于 13.3% 的高位。金融市场基本稳定，持续的宽松政策导致流通货币较上月再次增长 2.15%，金融机构总负债：广义货币 M2 增幅高达 5.05%。虽然疫情逐渐稳定，但如此严重的疫情对社会的冲击及持续的高失业率加之乔治·弗洛伊德之死事件终于引爆了现今美国这个充满了社会矛盾的压力锅，

各地此起彼伏的暴力示威和群众聚集对后续的疫情及疫情后的经济复苏很可能会再次带来无比沉重的打击。

日本

五月日本进入了真正的疫情爆发期，财务省拟定了总额 11171 亿日元的一揽子计划，包括为陷入困境的公司提供融资帮助，帮助公司支付租金的补贴，以及数万亿日元的医疗保健援助和对地方经济的支持。日本央行提出了新的向符合资格的中小企业提供免息贷款的流动性支持计划，其总额将超过 90 万亿日元。在各项政策的保障下，物价及就业与上月基本持平，工业生产者出厂价格指数回稳，较上月下降了 0.5 个百分点。受货币政策影响，流通货币较上月增长 0.96%，金融机构总负债：广义货币 M2 上涨 1.71%。

总结

虽然主要发达经济体的新冠疫情趋于平稳，但数月来的生产与生活持续停滞，全球供应链的后疫情思维，以及疫情在非洲与拉美国家的扩散，给高度全球化的经济带来了持续的打击和不确定性。加之美国的反种族主义的扩张有席卷全球之势使得各国面对可能到来的第二波疫情的压力激增。欧洲各国没有产出支撑的收入支持计划到底还能走多远？一切都是未知数。