

6月21日-6月27日

➤ 2022年第22期

## 国际业务部

杜凌轩 010-66428877-279

[lxdu@ccxi.com.cn](mailto:lxdu@ccxi.com.cn)

王家璐 010-66428877-451

[jlwang@ccxi.com.cn](mailto:jlwang@ccxi.com.cn)

于嘉 010-66428877-242

[jyu@ccxi.com.cn](mailto:jyu@ccxi.com.cn)

张晶鑫 010-66428877-243

[jxzhang@ccxi.com.cn](mailto:jxzhang@ccxi.com.cn)

朱琳琳 010-66428877-282

[llzhu@ccxi.com.cn](mailto:llzhu@ccxi.com.cn)

李梓桐 010-66428877-570

[ztli@ccxi.com.cn](mailto:ztli@ccxi.com.cn)

易成 010-66428877-218

[chyi@ccxi.com.cn](mailto:chyi@ccxi.com.cn)

其他联系人

张婷婷 010-66428877-203

[ttzhang@ccxi.com.cn](mailto:ttzhang@ccxi.com.cn)

## 本周头条:

## 经济

- 全球央行年内加息次数已超去年 更猛烈风暴还在后面
- IIF 将全球增长预测减半
- 又一威胁全球经济衰退的声音四起: 大规模房地产繁荣的破灭
- 美国上周初请失业金人数维持在五个月高点
- 亚洲货币贬值加剧: 日韩开启比惨模式 人民币保持相对坚挺
- 英国5月CPI同比涨幅再创40年新高
- 加拿大通胀水平升至39年半以来新高
- 希腊物价近期继续上涨
- 南非经济活动从洪灾影响中强劲反弹 BER 预计通胀上限有望突破
- 土耳其央行连续第六个月维持基准利率不变
- 伊朗历1400年银行同业拆借利率高位企稳 农业产量达5,780万吨
- 泰国通货膨胀率或创24年来新高

## 财政

- 俄罗斯财政部: 已用卢布支付欧洲债券票息 以后也会照此执行
- Eskom 输电部门拆分计划因其债务负担而受阻
- 沙特再次启动税务处罚豁免举措
- 越南设定2030年公共债务上限

## 政治

- 拜登不支持扩大联邦最高法院规模
- G7 禁止进口俄罗斯黄金
- 美西方国家计划向乌克兰输送新一批武器
- 欧盟批准乌克兰和摩尔多瓦为欧盟候选国
- 匈牙利当起“和事佬” 欧盟或不会实施新一轮对俄制裁
- 乌克兰问题引发欧盟第三大经济体政坛撕裂 恐加剧欧债危机担忧
- 俄罗斯船舶安全认证受阻后印度伸出援手
- 马克龙就法国议会选举结果表态 呼吁抛开纷争展开对话

## 国际收支

- IEA 警告: 俄罗斯或完全切断天然气供应 欧洲必须立即采取行动
- 俄罗斯央行: 不排除在国际结算中使用比特币
- 卡塔尔允许多家银行和公司外资持股比例升至100%
- 迪拜商会成员5月出口同比增长28%
- 伊朗海运能力排名第22位 伊历一季度非油贸易顺差6.05亿美元

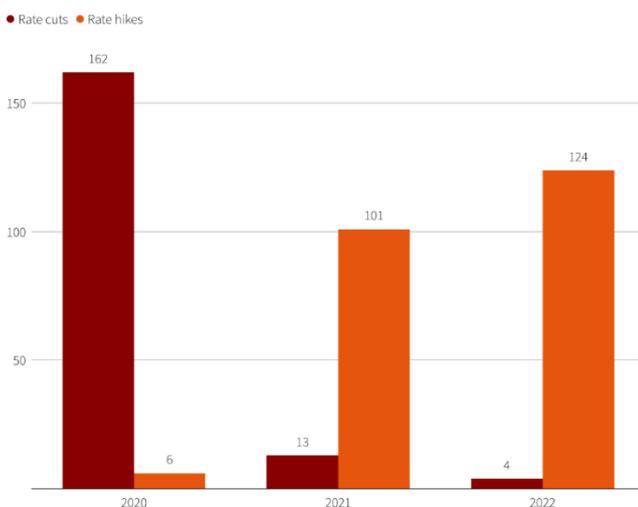
## ESG

- 欧盟通过三项气候草案: 加速工业脱碳 2027年起征碳关税
- 德国正敦促G7推翻化石燃料投融资承诺
- 南非气候融资协议有望吸引更多合作伙伴 有望实现能源转型目标

## 1、全球央行年内加息次数已超去年 更猛烈风暴还在后面【负面】

财联社6月20日讯，美国银行全球研究(BofA global Research)的数据显示，总体而言，全球央行今年迄今已累计加息124次，这一数字超过了2021年全年的加息次数——101次，而在疫情爆发的2020年，全球央行总计仅有6次加息。

Global central bank rate cuts vs. hikes



Note: 2022 YTD  
Source: BofA Global Credit Research

最新的加息风暴出现在隔周。美联储在隔周周三（6月15日）宣布将利率上调75个基点，这是该联储自1994年以来最大幅度的一次加息。而在美联储加息后的不到24小时，瑞士央行也意外宣布了自2007年全球金融危机爆发以来首次加息，将借贷成本提高50个基点。随后，英国央行也加入了这一行列宣布加息25个基点，这是该央行本轮紧缩周期的第五次加息。

这场在通胀裹挟下席卷全球的加息风暴，令许多金融市场上的风险资产陷入风雨飘摇之中：标普500指数当周下跌5.8%，为自2020年3月新冠疫情搅乱市场以来的最大单周跌幅，加密货币更是几乎经历了全线崩盘的“明斯基时刻”——比特币价格在周末一度跌破1.8万美元。然而，从眼下的市场预期看，当前的紧缩风暴很可能还只是一切的开端，本轮紧缩周期当下仅迎来“上半场”。

**全球主要央行加息预期：未来一年200个基点起步？**

从美联储、欧洲央行、英国央行，到加拿大央行、澳洲联储、新西兰联储，上述这六个全球主要央行未来一年的加息幅度，很可能都将是至少 200 个基点起步。其中，美联储的政策路径最为人们所熟知。芝加哥商品交易所(CME)的“美联储观察”(Fed Watch)工具显示，联邦基金利率在今年年底前升至 3.5%的几率为 44.6%。而一周前，这一概率还不到 1%。

图 1：利率掉期市场的隐含利率定价

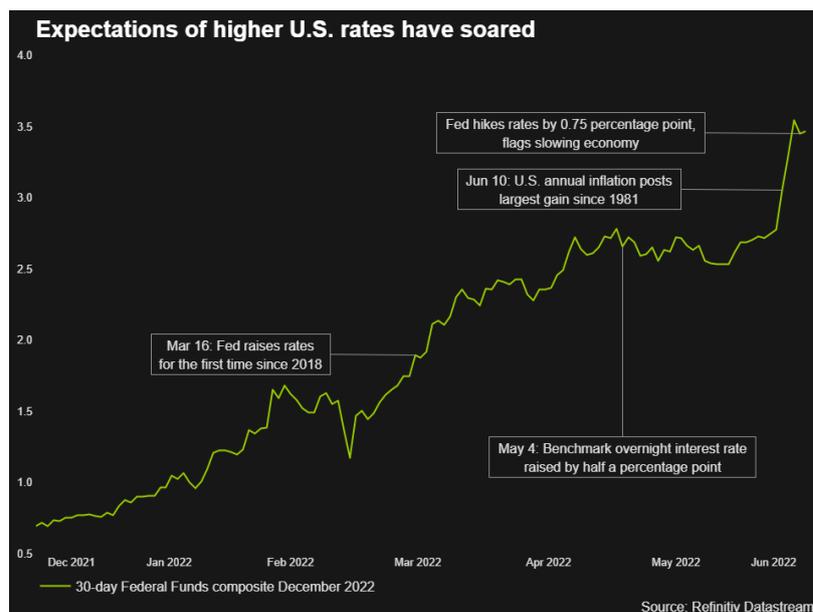
 <b>Effective rate 1.58%</b>			 <b>Effective rate 0.81%</b>		
FOMC Meeting date	Implied fed funds rate	No. hikes per meeting (bp)	RBA Meeting date	Implied RBA interest rate	No. hikes per meeting (bp)
27-Jul-22	2.28%	70	5-Jul	1.37%	56
21-Sep-22	2.89%	61	2-Aug	1.96%	59
2-Nov-22	3.31%	42	6-Sep	2.47%	51
14-Dec-22	3.56%	25	4-Oct	2.95%	48
1-Feb-23	3.69%	13	1-Nov	3.46%	51
1-year forward	3.87%	229	6-Dec	3.86%	40

 <b>Effective rate 1.19%</b>			 <b>Effective rate -0.58%</b>		
BoE Meeting date	Implied interest rate	No. hikes per meeting (bp)	ECB Meeting date	Implied interest rate	No. hikes per meeting (bp)
4-Aug-22	1.77%	58	21-Jul	-0.23%	35
15-Sep-22	2.24%	47	8-Sep	0.31%	54
3-Nov-22	2.81%	57	27-Oct	0.77%	46
15-Dec-22	3.01%	20	15-Dec	1.15%	38
2-Feb-23	3.27%	26	2-Feb	1.47%	32
1-year forward	3.70%	251	1-year forward	2.04%	262

 <b>Effective rate 2.00%</b>			 <b>Effective rate 1.46%</b>		
RBNZ Meeting date	Implied interest rate	No. hikes per meeting (bp)	BoC Meeting date	Implied interest rate	No. hikes per meeting (bp)
13-Jul-22	2.54%	54	13-Jul	2.15%	69
17-Aug-22	3.28%	74	7-Sep	2.70%	55
5-Oct-22	3.84%	56	26-Oct	3.21%	51
23-Nov-22	4.10%	26	7-Dec	3.46%	25
22-Feb-23	4.64%	54	19-Jan	3.67%	21
1-year forward	4.41%	241	1-year forward	3.82%	236

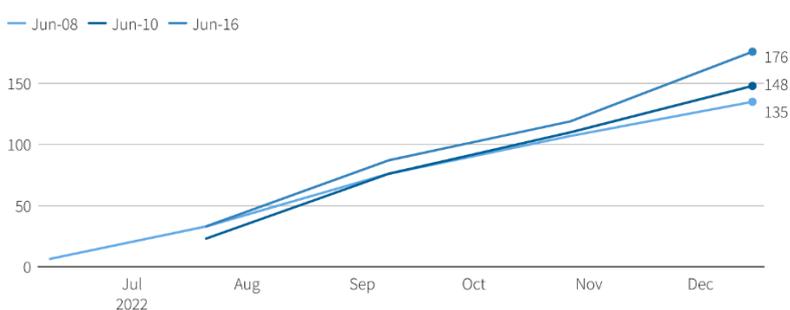


这一市场预期其实已经与美联储自身制定的利率点阵图预测较为接近。6月的最新点阵图显示，美联储官员们预计，到12月利率将升至3.4%，到2023年底将升至3.8%，这将是自2008年初美国经济处于金融危机风口浪尖以来的最高水平。

而自本月早些时候的欧洲央行决议明确今夏的紧缩行动以来，市场也已调整了对欧洲央行加息的押注——目前预计欧洲央行将在7月加息25个基点，并在9月会议上至少再加息50个基点。一些经济学家认为，欧洲央行上月公布的创建一种新工具来遏制债券市场波动的计划，应该会让该行在必要时拥有更大的加息空间。货币市场目前预计，到2023年7月，欧洲央行将累计加息272个基点，届时基准利率将达到约2.1%。相比之下，在6月初，市场对欧洲央行到2024年初的利率定价仅有1.5%。

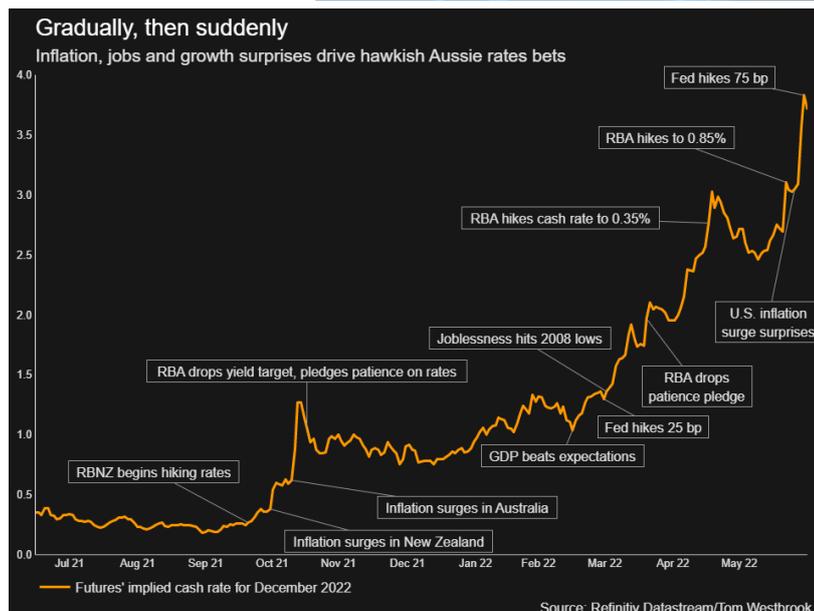
### ECB rate-hike expectations have shifted in recent days

Money market pricing of ECB rate hikes since before ECB June meeting, in bps

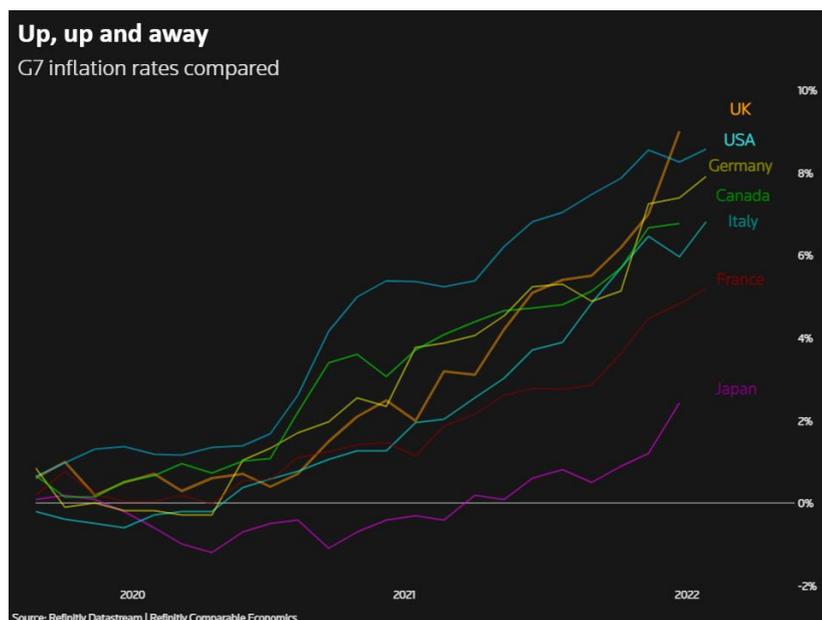


Note: Numbers on right reflect total pricing in bps, factored in by year-end  
Source: Refinitiv/ Dhara Ranasinghe

值得一提的是，在未来一段时间，主要发达经济体央行中最为迅速的加息行动可能出现在澳大利亚。澳洲联储目前基准的现金利率为0.85%，但激进的市场定价已经为明年初该联储加息至4%做好了准备，尽管眼下澳洲联储自身对利率峰值的指引仅在2.5%左右。相比于许多主要央行一年只有8次利率决议，澳洲联储一年的议息会议次数多达11次，而利率市场眼下已预计其年内余下的6次会议每次都可能加息50个基点。



全球主要央行的政策制定者之所以在近期纷纷加息行动，部分原因是他们此前未能及时重视起通胀攀升至数十年高位的危险趋势，即使他们眼下终于承认物价压力不再是“短暂的”并开始奋勇直追。



## 央行猛烈紧缩风暴下：全球市场动荡料难休

根据高盛编制的一项指数显示，利率上升、油价飙涨和金融市场动荡，都造成了 2009 年以来最紧张的金融状况。高盛利用汇率、股市波动和借贷成本等指标，编制了当前市场上使用最广泛的金融状况指数。

金融状况的收紧可能会导致企业和家庭缩减支出、储蓄和投资计划。高盛表示，在这种情况下，100个基点的紧缩幅度就可能会在第二年使经济增速下降1个百分点。

**Goldman Sachs Global Financial Conditions Index**



Note: A higher reading denotes tighter financial conditions  
Source: Goldman Sachs

这一切在很大程度上导致了当前全球市场的疯狂波动，近几周来人们越来越担心美联储激进的加息路线会将美国经济推入衰退，股市受到重创。

标普 500 指数在上周已正式迈入了较历史峰值下跌逾 20% 的技术性熊市区域；欧洲斯托克 600 指数今年以来也累计下跌了约 17%，即便是远离紧缩风暴中心的日经 225 指数，今年以来也累计下跌了约 10%。利率预期的变化还引发了债券和外汇市场的大幅波动。追踪美国国债波动率的美银 MOVE 指数目前正处于 2020 年 3 月以来的最高水平，而衡量外汇市场波动预期的德银货币波动率指数今年也大幅走高。瑞银全球财富管理首席投资官 Mark Haefele 表示，随着各国央行采取更为激进的货币政策，全球经济增长和股市的阻力正不断加大。经济衰退的风险正在上升，而美国经济实现软着陆似乎越来越具有挑战性。

## 2、IIF 将全球增长预测减半 【负面】

ZAWYA 网近日报道，国际金融协会（IIF）将其 2022 年全球增长预期下调了一半，预计 2022 年全球增长率约为 2.3%，此前的预测为 4.6%。IIF 还预计，流向新兴市场的资本将比去年放缓 42%。然而，IIF 认为中东和北非石油出口国将恢复强劲的增长和实现巨额经常账户盈余。

“就整个中东和北非地区而言，经常账户盈余总额将从 2021 年的 1,200 亿美元激增至 2022 年的 4,000 亿美元左右，其中海合会将占总额的 90%。”

### 3、又一威胁全球经济衰退的声音四起：大规模房地产繁荣的破灭【负面】

当前，全球经济已经面临来自通胀和股市的巨大压力，但需要警惕的是，又一个威胁经济的因素可能已经正在路上：大规模房地产繁荣的破灭。随着全球各大央行迅速加息，不断飙升的借贷成本意味着楼市可能已经达到极限。在加拿大、美国和新西兰等国都可以看到这种情景：一度炙手可热的住宅房地产市场突然变得冷清。

多年来，房价不断在飙升，这是因为抵押贷款利率一直处于最低水平，与此同时，各国政府出台刺激政策，以及一场由疫情推动的居家办公趋势，让楼市进入了一个火热的阶段。根据彭博经济的一项分析显示，19个经合组织成员国的房价租金比和房价收入比均高于2008年金融危机前的水平，这表明房价已经偏离了基本面。因此，抑制房价泡沫成为了许多决策者努力遏制数十年来最快通胀目标的关键部分。但随着市场对全球经济衰退前景的担忧，房地产市场的放缓可能会产生连锁反应，加深经济衰退。

野村控股全球市场研究主管 Rob Subbaraman 表示：“危险在于商业和金融周期同时下滑，这可能导致更持久的衰退。十年的量化宽松政策助长了房地产市场的泡沫，但如今我们可能很快就会进入这一局面的另一面，因为住房负担能力被拉紧，偿债比率可能大幅上升。”而随着坏账风险的增加，这种情况将阻碍银行放贷，窒息经济赖以繁荣的信贷流动。在美国和西欧，引发金融危机的房地产崩盘多年来一直困扰着银行系统、政府和消费者。诚然，类似2008年的崩盘不太可能再次发生。尽管贷款机构收紧了放贷标准，但目前家庭储蓄仍然强劲，许多国家仍然存在住房短缺。劳动力市场也很强劲，提供了重要缓冲。

丰业银行亚太经济主管 Tuuli McCully 表示：“房价下跌将对消费者支出和整个经济产生直接影响，因为房地产通常占家庭财富的很大一部分。但尽管如此，由于许多主要市场的家庭资产负债表保持健康，我并不特别担心与房价和全球经济相关的风险。”

不过，彭博经济驻伦敦分析师 Niraj Shah 依然警告称，当全球同步收紧货币政策时，房价大幅下跌的风险显然更大。截至目前，今年已有50多家央行一次性加息至少50个基点，预计未来还会有进一步加



息的可能性。在美国，美联储早前已将其主要利率上调了 75 个基点，这是自 1994 年以来的最大增幅。

据彭博经济的数据显示，新西兰、捷克共和国、澳大利亚和加拿大的房地产市场目前是全球泡沫最严重的国家之一，尤其容易受到房价下跌的影响。在欧元区，葡萄牙面临的风险尤为显著，奥地利、德国和荷兰也面临重重风险。在欧洲其他地方，瑞典的住房需求出现了戏剧性的转变，在该国的债务占家庭收入的 200% 的背景下，这无疑引发了该国的担忧。亚洲地区方面，据标准普尔全球评级公司的一项分析显示，韩国房价似乎看起来也很脆弱。

此前一周，高盛经济学家在一份报告中写道，*房屋被抛售的信号通常比房价早六个月左右出现，这表明部分国家的房价可能会进一步下跌。*以 Jan Hatzius 为首的经济学家表示，房地产市场大幅降温是发达经济体经济可能放缓的一个重要原因。高盛经济学家写道：“住房负担能力的迅速恶化和房屋销售的大幅下降表明，硬着陆是一个重大风险，尤其是在新西兰、加拿大和澳大利亚。”

各大央行也对此发出了警告。加拿大央行本月在其金融体系年度评估中表示，由于利率上升和越来越多的借款人无力支付账单，高水平的抵押贷款债务尤其令人担忧。新西兰联储的半年度金融稳定报告也指出，对金融体系的整体威胁有限，但房价“急剧”下跌是可能的，这可能会大幅减少财富，导致消费者支出收缩。彭博经济的 Shah 表示：“随着借贷成本的上升，房地产市场面临着严峻的考验。如果各大央行官员的行动过于激进，他们可能会播下下一场危机的种子。”

#### 4、美国上周初请失业金人数维持在五个月高点 【负面】

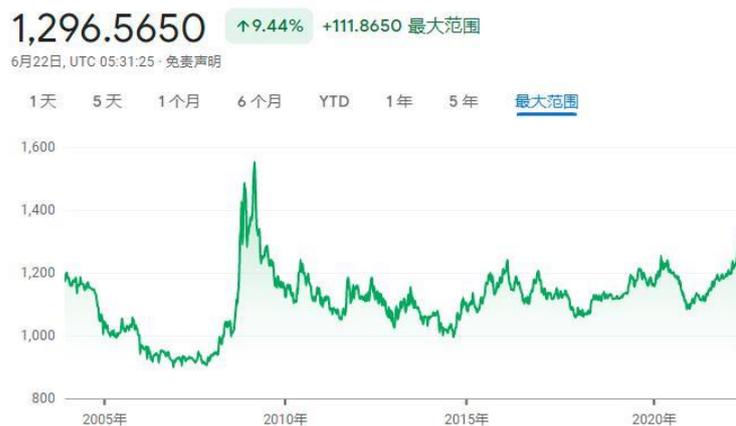
美国劳工部数据显示，在截至 6 月 18 日的一周中，初请失业金人数 22.9 万人，预期 22.7 万人，前值 22.9 万人。美国至 6 月 11 日当周续请失业金人数 131.5 万人，预期 131.5 万人，前值 131.2 万人。美国至 6 月 18 日当周初请失业金人数四周均值 22.35 万人，前值 21.85 万人。机构分析指出，由于劳动力市场状况仍然紧张，上周新申请失业救济金的美国人数有所下降。报告显示，裁员主要发生在技术和住房部门，后者的活动有所缓和，抵押贷款利率因通胀预期上升和美联储加息而上升。美联储加息抑制了劳动力市场增长和整体经济需求，市场对 2023 年经济衰退的担忧升温。

## 5、亚洲货币贬值加剧：日韩开启比惨模式 人民币保持相对坚挺【负面】

财联社6月22日讯，上周，随着美元指数和美债收益率结束了此前一周的回落势头再度走高，亚洲货币纷纷面临新一轮的贬值风暴。在周三（6月22日）亚洲时段，韩元和菲律宾比索双双创下了十余年来的最低位，香港金管局则在日内第13次承接港元沽盘，本轮累计承接规模已经高达近千亿。

### 韩元阴跌不止创下13年新低

韩元兑美元汇率6月22日早间一度跌至1,298韩元，为2009年7月以来的最低水平，因人们担心美联储激进的加息行动将损害全球经济增速，而以出口导向性经济为代表的韩国向来有着“全球经济金丝雀”的美誉。

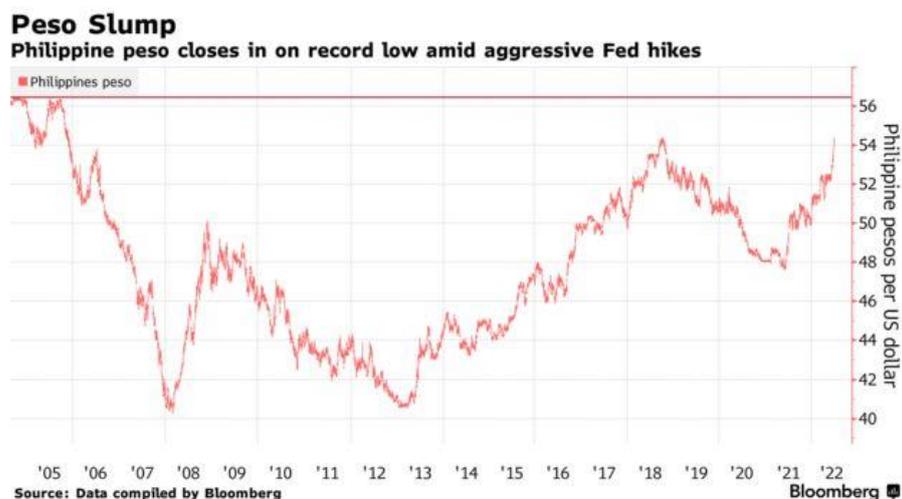


自从年初以来，韩元汇率已累计下跌了逾8%，是亚洲新兴市场中表现最差的货币。Woori Bank驻首尔的经济学家Min Gyeong-won说，一旦韩元跌破1,300关口，很可能会进一步激发美元买盘，不过预计韩国外汇当局也会加强他们的应对。

除了美联储紧缩政策和强势美元外，近几个月油价的持续飙升也对韩元造成着沉重的负面影响，因这推高了韩国的进口成本。今年4月，韩国出现了两年来的首次经常账赤字。此外，朝鲜半岛地缘紧张局势也是韩元面临的一大风险点，朝鲜年内已多次试射导弹。资金流向数据显示，海外投资者本月净抛售了42亿美元的韩国本地股票。为了稳定汇率和遏制通胀，一些业内人士已预计，韩国央行接下来也可能加入全球50个基点的加息阵营之中。

## 菲律宾比索一路滑向 16 年低位

与韩元一样在日内创下逾十年低位的还有菲律宾比索。菲律宾比索上周三（6月22日）早间重挫至逾16年来的最低水平，原因是该国央行收紧政策的步伐正明显落后于美联储。行情数据显示，菲律宾比索日内一度下跌0.7%，至1美元兑54.635比索，为2005年11月以来的最低水平。菲律宾群岛银行(BPI)和BDO Unibank Inc.的分析师表示，比索今年可能会跌破56.45的历史低点。



即将走马上任的菲律宾央行行长Felipe Medalla近期设定了逐步加息的紧缩路线图，这令一些希望该央行未来能更鹰派的市场人士感到失望，从而放大了美元走强对比索汇率带来的下行压力。比索的困境也在很大程度上反映出亚洲新兴市场货币眼下所面临的挑战，因为美联储激进的政策立场正侵蚀它们的收益率优势。

BDO 驻马尼拉的首席市场策略师 Jonathan Ravelas 表示，“考虑到美联储的激进举措，以及菲律宾央行只打算稳步加息，比索很容易跌至历史新低。”为了化解美元走强带来的压力，菲律宾群岛银行表示，菲律宾央行今年的加息幅度至少需要达到美国的一半。而BDO也认为，连续两次加息50个基点将是必要的。

## 日元重温亚洲金融危机时回忆

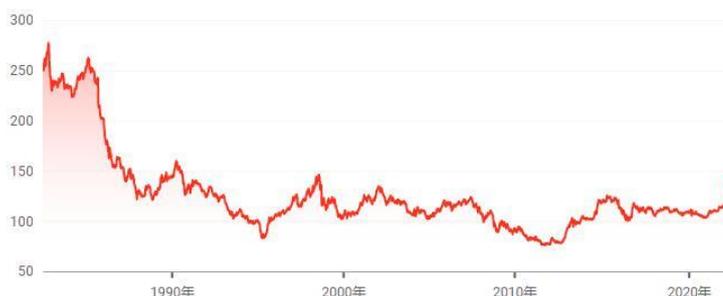
在多个亚洲货币贬值风暴骤然加剧之际，日元兑美元汇率在6月22日亚洲时段虽然有所小幅反弹，但隔夜曾一度跌至136.7，刷新亚洲金融危机以来的最低位。



136.2230 ↓46.64% -119.0745 最大范围

6月22日, UTC 05:34:25 · 免责声明

1天 5天 1个月 6个月 YTD 1年 5年 最大范围



在日本央行政策充满不确定性的情况下，日元汇率的隐含波动率近来持续走高，表明市场预计这一G3货币的跌宕行情还远未达到尾声。数据显示，衡量未来一个月汇率波动预期的日元隐含波动率上周二（6月21日）达到13.4%，接近2020年3月的高位。有着“末日博士”之称著名经济学家鲁比尼(Nouriel Roubini)指出，由于日本央行的温和立场和美联储的强硬态度形成鲜明对比，日元汇率将继续下跌。他同时预计，日元贬值会加剧消费者和企业的物价上涨，给日本央行带来更严重的通胀问题，这可能会导致日本央行放弃零利率政策和收益率曲线控制计划。

### 香港金管局已13度承接港元沽盘

在中国香港，港元汇价近期持续触及7.85弱方兑换水平，正不断引发香港金管局的入市干预行动。6月22日，香港金管局凌晨根据联系汇率机制，承接112.49亿港元沽盘。近期港汇持续走弱，金管局上周已连续在港股交易时段及美股交易时段承接港元沽盘。据统计，自5月13日凌晨起，香港金管局已13度承接港元沽盘，总计累接近千亿。根据联系汇率制度的设计，港元汇率按市场供求于7.75至7.85的兑换保证范围内浮动。香港金管局近期表示，联系汇率制度实施接近四十年以来经历过多次经济周期，一直行之有效，将密切监察市场情况，继续维持货币及金融稳定。



次數	港元沽盤金額 (億港元)	時間	日期
13	112.49	凌晨5時	22/6
12	95.77	下午5時	21/6
11	52.2	凌晨5時	21/6
10	128.19	凌晨5時	18/6
9	138.24	凌晨5時	16/6
8	117.75	下午5時	15/6
7	92.55	凌晨5時	15/6
6	43.96	下午5時	14/6
5	58.88	下午5時	16/5
4	31.64	凌晨5時	14/5
3	28.65	凌晨5時	13/5
2	40.82	下午5時	12/5
1	15.86	凌晨5時	12/5

## 人民币汇率依然保持相对坚挺

相比于多个亚洲货币上周以来的疲软表现，人民币汇率近来则依然保持坚挺。中国外汇交易中心的数据显示，人民币兑美元中间价 22 日调贬 258 个基点，报 6.7109。在过去两周多的时间里，人民币兑美元中间价始终在 6.7 附近双向波动，未出现明显的暴涨暴跌。尤其是此前一周，人民币汇率表现在全球汇市中极为亮眼，当周走势强于除美元和瑞郎以外的其他 G10 货币。

人民币汇率中间价 | 月平均汇率 | 年平均汇率

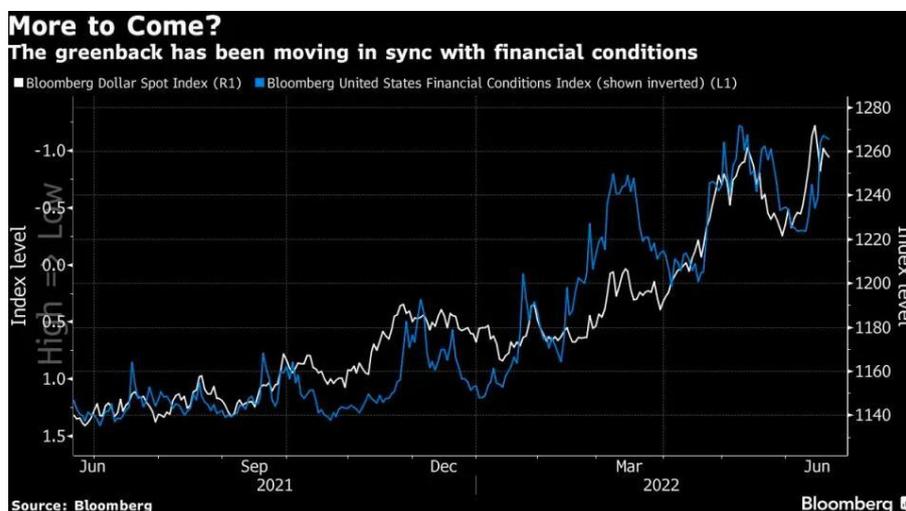
日期	USD/CNY	EUR/CNY	100JPY/CNY	HKD/CNY	GBP/CNY	AUD/CNY
2022-06-22	6.7109	7.0622	4.9163	0.85490	8.2277	4.6678
2022-06-21	6.6851	7.0327	4.9485	0.85162	8.1919	4.6573
2022-06-20	6.7120	7.0403	4.9601	0.85505	8.2014	4.6623
2022-06-17	6.6923	7.0582	5.0471	0.85255	8.2620	4.7110
2022-06-16	6.7099	7.0142	5.0021	0.85486	8.1659	4.7012
2022-06-15	6.7518	7.0430	4.9933	0.86011	8.1085	4.6517
2022-06-14	6.7482	7.0269	5.0267	0.85965	8.1919	4.6832
2022-06-13	6.7182	7.0536	4.9861	0.85585	8.2551	4.7192
2022-06-10	6.6994	7.1146	4.9857	0.85355	8.3685	4.7565
2022-06-09	6.6811	7.1608	4.9708	0.85132	8.3794	4.8067

本月稍早，中国人民银行国际司负责人周宇在国务院政策例行吹风会上表示，人民银行会继续推进汇率市场化的改革，增强人民币汇率弹性，发挥汇率调节宏观经济和国际收支自动稳定器的作用，引导市场主体树立“风险中性”的理念，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

## 强美元正开始收割全球？

正如同美国前财长康纳利所言，“美元是我们的货币，但却是你们的难题”。眼下随着猛加息、强美元肆虐，美联储货币紧缩的镰刀正开始在全球范围内加速收割。面对高通胀，美联储已连续两场议息会议加大了加息的“药量”，试图“以猛药治顽疾”，但该“药方”对全球其他经济体正带来巨大冲击。从亚币近来持续呈现出的弱势行情看，强势美元当前依然是各个亚洲经济体所要面临的“共同敌人”。而鉴于美联储本轮紧缩周期很可能才过去一半还不到，美元指数不乏进一步上行的空间。

渣打策略师 Steve Englander 上周二就预计，彭博美元指数过去 12 个月上涨了超过 10%，且接近 2020 年初以来的最高水平，其表现与过去一年的金融状况紧密相连。如果金融环境在美联储加息背景下收紧地足够，美元有进一步上涨多达 5% 的空间。Englander 表示，由于股票价格、金融状况的其他驱动因素和美元正在对同样的经济和货币政策预期做出反应，因此在金融状况、股票价格和美元之间最有可能存在联合相关性。我们假设，这种紧密的关系在这个周期中会继续保持。即使它不太可能长期维持，但似乎可以合理地假设，这会是未来几个月的基准情景。



## 6、英国 5 月 CPI 同比涨幅再创 40 年新高【负面】

英国国家统计局 22 日发布的数据显示，英国 5 月消费者价格指数（CPI）同比上涨 9.1%，继 4 月份后再创 40 年来新高。英国国家统计局首席经济学家格兰特·菲茨纳表示，食品价格持续大幅上涨，汽油价格破纪录，通胀水平触及历史高位后居高不下。同期公布的生产者价格指数显示，在食品和原材料价格大幅上涨推动下，英国工业生产者



出厂价格指数 5 月同比上涨 15.7%，创 45 年来最高纪录。英国 4 月消费者价格指数（CPI）同比上涨 9%，创下 40 年来最高纪录。为抑制高通胀，英国中央银行英格兰银行本月 16 日宣布，将基准利率从 1% 上调至 1.25%。这是去年 12 月以来英国央行第五次加息。

## 7、加拿大通胀水平升至 39 年半以来新高 【负面】

加拿大统计局 22 日公布的数据显示，该国今年 5 月的消费者物价指数（CPI）较去年同期上涨 7.7%，刷新 1983 年 1 月以来的通胀增幅纪录。加统计局表示，5 月份的汽油价格环比上涨约 12%，在很大程度上推动了通胀水平持续上升。加统计局将原油价格上涨归咎于俄乌冲突导致的供应链不确定性，以及防疫措施放宽后导致的旅游及各项需求增长。若不含汽油因素，5 月 CPI 同比增幅也高达 6.3%。酒店和餐饮业服务价格、食品价格和住房成本上涨，也是推高 CPI 的重要因素。零售食品价格同比增幅为 9.7%，其中食用脂肪和食品油的价格增幅达 30% 的历史新高。另外，根据劳动力调查数据，该国 5 月份平均时薪同比增长 3.9%。这表明，过去一年内的物价涨幅高于工资。高企的通胀水平，继续推高了加拿大央行在 7 月中旬议息时加息 75 个基点的可能性，虽然货币政策并不能解决供应链这样的关键问题。加央行今年 3 月以来已经连续三度加息，以期遏制通胀。

## 8、希腊物价近期继续上涨 【负面】

希腊国家统计局日前公布的数据显示，全国 5 月通货膨胀率进一步上升至 11.3%，创下近 29 年来新高。欧盟统计局早前在 5 月 31 日曾发布预估数字，今年 5 月欧元区通胀率 8.1%，希腊 5 月份的通胀率升至 10.7%。但希腊统计局 6 月 9 日公布的 5 月通胀数字更高。与此前几个月相似，希腊 5 月通胀率高企的主要原因仍然是由于能源价格、农业原材料价格以及食品价格持续飙升所致。在一年之内，希腊天然气价格上涨 172.7%，电力价格上涨 80.2%，取暖燃油价格上涨 65.1%。住房成本同比上涨 35%，交通价格上涨 18.8%，食品和非酒精饮料价格上涨 12.1%。

## 9、南非经济活动从洪灾影响中强劲反弹 BER 预计通胀上限有望突破 【待观察】

据彭博社网站 6 月 20 日报道，作为南非经济活动衡量指标之一，用于监测银行间支付的 BankservAfrica 经济交易指数（BETI）从 4 月



份修正后的 137.6 点升至 5 月份的 143.5 点，表明南非经济在遭受新冠肺炎疫情重创之后正在强劲复苏。在此之前，近 30 年来最严重洪灾导致 400 多人死亡、企业受损以及该国最大港口停止运营。独立经济学家伊利兹·克鲁格表示，5 月份 BETI 指数反映出第一季度经济增长能够得以延续，“对于一个迫切需要持续增长的经济体来说将是一个令人鼓舞的结果。” BETI 指数是南非在经济增长趋势方面的早期记分卡，与中央银行同期数据和国内生产总值数据密切相关。

据南非商业科技网站 6 月 20 日报道，经济研究局（BER）在一份研究报告中表示，南非统计局计划于当周发布 5 月份通胀数据，BER 预计在 4 月份消费者价格指数（CPI）增幅保持在 5.9% 不变之后，5 月份消费者通胀率将加速至 6.1%，与市场普遍预期保持一致。BER 表示，5 月份消费者通胀率将是自 2017 年 3 月以来首次超过南非储备银行目标范围（3% 至 6%）上限，但是该数据仍不太可能达到通胀峰值。另外，BER 预计全球央行立场强硬和兰特汇率持续走弱可能促使南非储备银行在 7 月份再次将回购利率提高 50 个基点。随后出炉的数据表明，5 月份南非消费者通胀率突破目标区间<sup>1</sup>。另外值得关注的经济动态包括，经济学家预计南非价格压力继续保持高位；2022 年第二季度南非建筑业信心急剧下滑；5 月南非贸易预期指数下滑；南非工会大会呼吁实现所有部门最低工资均等化，拉马福萨则大力推动南非本地化<sup>2</sup>；亚马逊计划在南非推出一个在线市场。

## 10、土耳其央行连续第六个月维持基准利率不变 【待观察】

当地时间 23 日，土耳其央行宣布维持 14% 的银行基准利率不变。这是今年以来该央行第六次维持基准利率不变。去年下半年以来，土耳其物价飞涨，通胀率持续攀升。主流经济学认为，应对高通胀，央行应该提高基准利率，但土耳其总统埃尔多安认为高利率是造成通胀的原因，因此土耳其央行去年多次下调基准利率，最终降至 14%。

---

<sup>1</sup> 据南非每日商报网站 6 月 22 日报道，南非统计局最新数据显示，5 月份南非消费者价格指数（CPI）同比增长 6.5%，突破南非储备银行目标区间（3%-6%），达到自 2017 年 1 月以来最高水平。其中，食品和非酒精饮料类别同比增长 7.6%，贡献了 1.3 个百分点；住房和公用事业类别同比增长 4.9%，贡献了 1.2 个百分点；交通运输类别同比增长 15.7%，贡献了 2.1 个百分点。南非通胀率保持高位主要源自俄乌冲突引发的全球供应联系，其影响可能持续至 2022 年剩余时间，并对全球价格产生进一步影响。

<sup>2</sup> 据南非商业科技网站 6 月 24 日报道，南非总统拉马福萨在一次议会问答中表示，南非政府计划将本地化政策及其他工具作为其推行疫后经济重建计划的一部分。拉马福萨指出，推动本地化对于刺激增长和转型至关重要，有利于为包容性增长创造有利环境、深化国家工业化基础以及制定具有针对性的转型措施。拉马福萨强调，南非政府已经在推动本地化方面取得一些成功，包括目前在纺织行业要求南非国防军等实体从当地生产商处购买所有制服。拉马福萨还提及了在农业和制造业领域的投资。

## 11、伊朗历 1400 年银行同业拆借利率高位企稳 农业产量达 5,780 万吨 【待观察】

《金融论坛报》6 月 20 日报道，伊朗央行（CBI）公布的最新数据显示，伊朗历 1400 年银行同业拆借利率为 19.6%，较上年提高 2 个百分点。全年维持在 18.8%至 21.1%之间，保持相对稳定。1400 年伊朗银行同业拆借市场交易额为 23 亿美元/日，较上年减少 7%。同业拆借利率是一国金融市场的核心利率，反映短期资金供求关系。CBI 计划减少该国银行对央行的依赖，并通过调节同业拆借利率来抑制通胀。

《金融论坛报》6 月 21 日报道，根据伊朗国家统计局（SCI）最新数据，伊历 1400 年（2021 年 3 月至 2022 年 3 月）伊朗耕地面积 1,200 万公顷，产量达 5,780 万吨。其中小麦种植面积为 660 万公顷，产量约 1,040 万吨。SCI 还预计 1401 年小麦和水稻种植面积较去年将分别减少 12.3%和 4.3%，藏红花和甘蔗种植面积较去年将分别增加 2.2%和 5.3%。伊朗海关总署发言人近期表示，伊朗在过去 30 年间共进口了 9,648 万吨小麦，进口额 228.4 亿美元，去年小麦进口量为 707 万吨。另外值得关注的经济动态包括，伊朗主要汽车制造商亏损严重；伊朗历年 1400 年度家电产量预计达 1,800 万台，铁路货运年转运量创历史新高。

## 12、泰国通货膨胀率或创 24 年来新高 【待观察】

据泰国网 6 月 17 日报道，2022 年泰国经济面临不确定性因素，主要包括俄乌冲突，导致全球供应链瓶颈问题加剧，且持续时间超出预期，从而致使能源、食品和商品价格居高不下；全球主要经济体央行为了遏制通货膨胀，较预期更早收紧货币政策，全球经济受影响，加剧金融市场波动等。

泰国贸易伙伴国需求，随着全球经济增速放缓以及风险加剧而放缓，从而导致作为泰国经济增长“引擎”的出口增速放慢。与此同时，虽然泰国政府正在积极推进各大项目建设进度，但 5000 亿泰铢贷款目前只剩下 480 亿泰铢，导致动力不足。由于劳动力市场尚未完全复苏，全泰超过三分之一的家庭收入增长缓慢，削弱家庭应对通胀率上升的能力。家庭流动性紧张以及负债增加，导致部分家庭恶性循环继续借债维持家庭开支。同时，企业面临成本增加等问题。上述种种因素，加剧金融恶化。

预计泰国央行货币政策委员会，将在今年第三季度将政策利率上调至 0.75%，以遏制通胀持续升高，以及防止资金外流和泰铢汇率下跌。另一方面，泰国汇商银行经济商业研究中心（EIC）评估后，认为旅游业服务业复苏促进经济发展，加之该国放宽防疫措施促进经济活动恢复等，因此将泰国今年第二季度经济增长预测从之前的增长 2.7% 上调至 2.9%。据估计，今年将有 740 万名外国游客入境。

总之，受全球能源价格上涨以及原材料短缺等因素影响，泰国将继续面临物价上涨问题，预测今年第三季度的通货膨胀率可能将创下 24 年来新高。EIC 将泰国 2022 年全年的通胀率，由之前的 4.9% 上调至 5.9%。

## 财政

### 1、俄罗斯财政部：已用卢布支付欧洲债券票息 以后也会照此执行【待观察】

财联社 6 月 23 日讯，据塔斯社报道，俄罗斯财政部当地时间上周四（6 月 23 日）发布新闻稿称，已向俄罗斯国家结算存管局（NSD）划转 125.1 亿卢布（约合 2.3485 亿美元），俄罗斯认为付息义务已得到“全额”履行。



RUSSIAN NEWS AGENCY

23 JUN, 19:29

### Russian Finance Ministry paid Eurobond coupon in rubles

Commitments of servicing sovereign securities of the Russian Federation were performed by the Russian Finance Ministry in full scope, the statement reads

俄财政部另外表示，俄罗斯以后会以卢布兑付欧洲债券，并提到新计划的情况。俄财政部长安东·西卢安诺夫指出，俄罗斯面临的违约困境是西方国家制造的一场“闹剧”，俄罗斯有资金，也有支付的意图，但由于西方国家的制裁，导致其无法正常兑付。西卢安诺夫声明称：“海外支付代理拒绝用外币付款，这对我们来说是不可抗力的情况。我们转而使用卢布支付，完全是出于这个原因。”



此前一天，俄罗斯总统普京签署总统令，确立了支付外币政府债务的临时程序。根据总统令，用卢布偿付欧洲债券将被俄罗斯视为履行偿债义务。由此支付的卢布金额应相当于以外币计算的债务价值，并按支付日期的汇率计算。

俄财政部补充说，如果俄罗斯发行的欧洲债券的外国持有者签署书面豁免书，放弃未来对债券发行人的所有潜在索赔，则其将能够收到卢布付款，并可兑换成外币且不受限制地带到境外。西卢安诺夫早在上月底就表示，俄罗斯正考虑借鉴天然气贸易的“卢布结算令”方式，偿付由俄罗斯发行的欧洲债券。

俄财政部指出，俄罗斯停止用外汇并使用卢布来偿付欧洲债券并不意味着债务违约。欧盟和美国人为制造障碍来阻碍俄罗斯偿付外债，并希望以此给俄罗斯挂上违约的标签。俄财政部表示，债务偿付币种的变化不可以被视为俄罗斯拒绝履行债务偿付义务。如果美国和欧盟以此为借口来扣押俄罗斯的外交资产，那么俄罗斯将视其为断交。目前来看，对西方金融体系的信任已经不复存在。

## 2、Eskom 输电部门拆分计划因其债务负担而受阻 【负面】

据南非新闻 24 小时网站 6 月 21 日报道，据两名知情人士透露，南非计划创建一家国家输电公司（NTCSA），以吸引加强国家电网所需投资，但由于其与母公司南非国家电力公司 Eskom 的限制性债务安排而受阻。根据 Eskom 于 6 月 10 日向债权人提出的部门拆分计划，Eskom 将向 NTCSA 转移 399 亿兰特贷款，在 Eskom 不履行其义务情况下将由 NTCSA 资产担保。Eskom 董事会还将批准 NTCSA 年度借款计划，该计划将采取公司间贷款形式，额外借款需要得到 Eskom 批准。该计划通过确保 NTCSA 在偿还其自身债务时不能忽视其对 Eskom 的义务来保护 Eskom 债权人，此举可能对 NTCSA 与私营公司建立合作伙伴关系以加强和扩大电网造成阻碍。

## 3、沙特再次启动税务处罚豁免举措 【待观察】

沙特经济报 6 月 1 日报道，为减轻疫情对机构造成的经济影响，沙特天课、税务和海关总局宣布再次启动税务处罚豁免举措，从 6 月 1 日至 11 月 30 日，对所有受税收制度约束的纳税人取消罚款和免除处罚，为期 6 个月。该决定涉及的罚款包括：在所有税收系统中延迟注册、延迟缴纳、延迟提交申报、更正增值税申报、与现场控制规定和增



值税规定相关的电子账单应用违规行为等。豁免罚款受益人必须在税务系统中进行注册，并向总局提交所有应该提交的申报表，正确披露所有未披露的税款，并支付与将提交或修改的申报表相关的全部主要税款，如申请分期付款，需在有效期内向总局提交申请供研究和批准，并按照总局批准的分期付款计划在到期日内履行所有分期付款承诺。总局强调，该举措不包括与逃税有关的罚款、在生效日期之前应该支付的罚款以及与分期付款计划中包含的税款来源相关的、应在 2022 年 11 月 30 日特定期限结束后支付的滞纳金。

#### 4、越南设定 2030 年公共债务上限 【待观察】

《越南新闻》6 月 22 日报道，越南制定到 2030 年公共债务战略，将公共债务占 GDP 比重上限设定为 60%，以确保债务和财政金融安全。根据该战略，到 2030 年，政府债务占 GDP 比重的上限为 50%，外债上限为 45%，债务偿付金额占财政预算收入总额比重的上限为 25%。该战略的目标是，到 2030 年，越南 GDP 年均增长率为 7%，人均 GDP 达到 7500 美元，预算赤字约占 GDP 的 3%。

报道称，根据越南财政部统计数据，越南公共债务的年均增幅已从 2011—2015 年时的 18.1% 降至 2016—2020 年时的 6.7%。2020 年，越南公共债务占修正前 GDP 比重为 55.9%，2021 年，公共债务占修正后 GDP 比重为 43.1%，均低于 2016 年时 63.7% 的峰值水平。同时，公共债务结构也正向更可持续的方向调整，外债在政府债务中的比重已从 2011 年时的 61% 降至 2021 年时的 33%。

报道援引世界银行越南局局长 Carolyn Turk 发言称，越南公共债务战略的制定十分重要，既涉及财政政策，也涉及公共债务管理。同时，战略还对照越南成为中等收入国家以及到 2045 年成为高收入国家的目标，对政府的借贷活动做出规划。根据该目标，越南需在基础设施方面进行巨额投资，以在未来 20 年保持 5—6% 的年均增长率。但她同时指出，越南缺乏中期地方政府债务管理战略和借款前风险评估机制，因此应高度关注提升地方政府债务管理效率。

## 政治

### 1、拜登不支持扩大联邦最高法院规模 【待观察】



当地时间6月25日，美国白宫新闻秘书卡琳·让-皮埃尔表示，尽管美国总统拜登对联邦最高法院就枪支和堕胎问题作出的决定予以反对，但他仍不支持扩大联邦最高法院的规模，“这是总统不同意的事情”。据悉，在美国联邦最高法院取消一项限制性枪支法案、并推翻了确立堕胎权的判例“罗诉韦德案”后，民主党和其他人士提出扩大联邦最高法院的想法，纽约州、明尼苏达州及马萨诸塞州的多名议员呼吁扩大法院规模，以便平衡最高法院的决策。联邦最高法院是美国司法系统最终上诉法院，有权评审和推翻下级法院裁决，同时也是美国宪法的最终解释者。目前，联邦最高法院中有6名保守派大法官、3名自由派大法官。

## 2、G7 禁止进口俄罗斯黄金 【负面】

美国总统拜登发推特宣称，七国集团将共同宣布禁止进口俄罗斯黄金。此前，路透社等西方媒体已在流传，拜登和七国集团（G7）其他领导人已达成最新共识——决定禁止从俄罗斯进口黄金，以进一步扩大对俄制裁。拜登在推文中写道：“美国已经让普京付出了前所未有的代价，阻止了他获得对乌战争所需的资金”，他接着写道，“七国集团将共同宣布，我们将禁止俄罗斯黄金的进口，黄金出口为俄罗斯带来数百亿美元收入”。

七国集团峰会于26日至28日在德国举行。报道称，七国集团预计将评估迄今为止对莫斯科采取制裁措施的效果，并讨论对乌克兰进一步的财政和军事援助。

美国财经网站《巴伦周刊》援引法新社消息称，禁止从俄罗斯进口黄金旨在阻止俄罗斯参与贵金属交易。

## 3、美西方国家计划向乌克兰输送新一批武器 【待观察】

当地时间22日，据美国哥伦比亚广播公司报道，美国白宫预计最早将在23日宣布最新一批对乌克兰武器输送计划，其中包括多套“海马斯”高机动性多管火箭炮系统和榴弹炮的补充弹药。据了解，美国此前提供的4套“海马斯”高机动性多管火箭炮系统已运抵乌克兰，但尚未投入实战。上周，首批60名乌军士兵在美方指导下已完成“海马斯”火箭炮系统的操作训练。同一天，德国国防部长兰布雷希特表示，德国最早将在下周对乌克兰士兵进行多管火箭炮系统操作训练，在训练完成后德国将向乌方交付3套“火星2号”多管火箭发射器。同一



天，英国国防参谋长拉达金在英国议会上院的会议上表示，由于英国向乌克兰提供了大量武器，但军工产业武器生产能力有限，英国的武器库存需要“数年时间”才能恢复到俄乌冲突前的水平。俄罗斯指责美国等西方国家向乌克兰输送武器是在激化冲突。俄罗斯外交部长拉夫罗夫表示，某些国家一边宣称“不允许第三次世界大战爆发”，一边却火上浇油，持续向乌克兰输送武器，企图延长冲突以重创俄罗斯。

#### 4、欧盟批准乌克兰和摩尔多瓦为欧盟候选国 【待观察】

欧洲理事会主席米歇尔当地时间 23 日宣布，当天的欧盟峰会同意批准乌克兰和摩尔多瓦为欧盟候选国，格鲁吉亚为潜在候选国。米歇尔称这是一个历史性的时刻，标志着乌克兰向欧盟迈出了关键一步。欧盟委员会主席冯德莱恩表示，这一决定不仅加强了乌克兰、摩尔多瓦和格鲁吉亚三国的力量，同时也加强了欧盟的实力。当地时间 23 日，乌克兰总统泽连斯基就乌克兰获得欧盟候选国地位在官方社交媒体上发文称，这是乌克兰与欧盟关系中独一无二的历史时刻。他表示，乌克兰的未来在欧盟。

#### 5、匈牙利当起“和事佬”，欧盟或不会实施新一轮对俄制裁 【正面】

上周四（6 月 23 日），匈牙利总理欧尔班的助手 Balazs Orban 表示，欧盟应停止对俄制裁，并且呼吁努力促成俄乌停火和谈。他表示：“欧盟采取的制裁手段越多，对欧盟自身的伤害也越大，而俄罗斯将依旧存在。最终，欧盟将会成为这场冲突中失败的一方。因此，我们认为应该停止制裁进程。”

匈牙利是最亲俄的欧盟国家之一，因其严重依赖俄罗斯的天然气和石油。自俄乌冲突以来，欧盟已经进行了六轮制裁，包括冻结俄罗斯寡头和官员的资产和签证、出口管制、冻结央行资产、切断该国银行与 SWIFT 通信系统的连接，以及禁止进口俄罗斯的煤炭和石油等。但一些官员表示，俄罗斯寡头依然可以在没有游艇或西方别墅的情况下生活，他们可能已经将流动资产转移到欧盟以外的地方。一些官员还说，冻结俄罗斯央行的外汇储备并没有使俄罗斯变得痛苦，因为该国每天仍能从对欧盟出口的石油和天然气中获得数十亿美元资金。而且明年当欧盟停止购买俄油时，这些原油也会转售到印度以及其他的亚太地区。

德国政府发言人认为，欧盟对俄罗斯的制裁非常有效，而且随着时间的推移，制裁的作用越来越大。然而，欧尔班表示，欧盟应该改变策



略。他补充道：“我们根据策略执行了四个月，并且取得了一些成绩，目前到达了一个分水岭。从理性的角度去想，如果这样继续执行下去，可能将会对欧洲不利，所以我们必须想办法去改变，通过谈判达成停火协议，最终实现和平，这样才会是我们最终的解决方案。”

为期两天的欧洲理事会会议已经顺利召开，欧盟正式接受乌克兰作为欧盟候选国，上周五会议议题的方向计划转向对能源危机的讨论。各成员国领导人将全球通胀和全球经济增长放缓的责任完全归咎于俄罗斯，并呼吁提出关于能源供应的解决方案，以应对俄罗斯进一步的供应削减。不过，据知情人士透露，欧盟将不会对俄罗斯实施进一步的制裁。欧盟通胀率已超过 8%，欧盟委员会的经济增长预测也从俄乌战争前的 4% 下调至 2.7%。欧洲官员认为，俄罗斯的断供是为了报复欧盟对乌克兰的支持。上个月，他们要求委员会与其他国家合作，探索抑制能源价格飙升的方法，包括通过设限能源进口价格。但由于一些国家担心这可能会扰乱市场并使现状更加糟糕，欧盟委员会迄今尚未就此提出任何建议。

## 6、乌克兰问题引发欧盟第三大经济体政坛撕裂 恐加剧欧债危机担忧【负面】

财联社 6 月 22 日讯，据媒体上周二援引知情人士报道称，由于与德拉吉政府支持乌克兰的政治立场不和，前意大利总理孔特领导的民粹政党五星运动将退出执政联盟的行列。据悉，五星运动在意大利参众两院均为议席数量最多的单一政党，虽然退出执政联盟并不会动摇德拉吉联盟在议会的多数地位，但无疑会增加意大利总理与盟友协商政策的难度。知情人士称，五星运动仍会在一些“特定问题”上支持德拉吉。在 2018 年异军突起后，五星运动的民调一直在走弱，同时因为德拉吉政府对基辅的坚定支持，这个民粹政党内部也出现嫌隙。与意大利政府持续提供援助和捍卫欧盟制裁令的立场不同，孔特要求政府将注意力放在推进俄乌和平谈判上，并要求暂停供应军火，名义上是因为乌克兰问题产生矛盾，背后则指向明年举行的意大利大选。眼下孔特需要树立自己与德拉吉联盟不同的人设，同时也试图利用民众反感军事援助的情绪。

有类似想法的不止孔特一人，五星运动党的高层，现任意大利外交部长路易吉·迪马约据传将会在近期退出该政党，以表示对德拉吉的支持，同时也能保住自己的部长位置，后续他自己也有可能设立新的

党派，大约有四分之一的五星运动议员有意加盟，并维持对德拉吉联盟的支持。如果孔特如期宣布退出执政联盟，下一步行动的压力将会传导至议会第二大政党北方联盟身上。党主席萨尔维尼在乌克兰、国内经济等诸多问题上一直在与德拉吉唱反调。据当地媒体报道，萨尔维尼目前也在考虑退出执政联盟，挽救节节败退的民调。对于意大利而言，在乌克兰问题上更多是“跟着欧盟走”，但在全球通胀和加息潮背景下，该国的债务和经济问题愈发突出。在欧洲央行本月早些时候表态下个月加息后，意大利十年期国债收益率与欧洲基准德国国债的利差一度达到 250 个基点，迫使欧洲央行召开紧急会议进行应对。



来源：全球债券网

## 7、俄罗斯船舶安全认证受阻后印度伸出援手 【正面】

俄乌冲突爆发后，西方对俄实制裁导致西方石油进口商避免与俄罗斯打交道，俄罗斯被迫寻找替代买家，该国原油现货价格相对于其他等级原油的折价达到了创纪录水平。与此同时，与石油出口相关的运输和保险等问题也转回俄罗斯本地公司处理。6月23日，印度官方数据显示，印度船舶注册机构正在为俄顶级航运集团 Sovcomflot(SCF)的大多数油轮提供安全认证，这些船只由迪拜子公司管理。印度方面的认证取代因制裁而取消相关服务的西方认证机构，使俄罗斯海运石油的交付更加方便。除了获得油轮保险公司提供的保险，船级社对油轮的评估和安全认证是 SCF 的油轮船队向海外市场交付俄油的重要环节，以确保俄罗斯油轮能够正常航行且将原油运送到海外市场<sup>3</sup>。

数据显示，印度船舶注册机构 (IRClass) 已经认证了由 SCF 迪拜子公司管理的 80 多艘船舶。消息人士表示，SCF 的大多数船只现在已

<sup>3</sup> 注：船级社证明船舶是安全和适航的，这对获得保险和进入港口至关重要。



经通过其迪拜子公司迁移到 IRClass。然而，当西方媒体质问关于认证俄罗斯船只的事时，IRClass 的一名发言人回应称：“作为 IACS 成员之一，IRClass 重申，我们没有对由俄罗斯公司拥有、悬挂俄罗斯国旗或由俄罗斯管理的船只进行注册。”该发言人还拒绝进一步对 SCF 与其迪拜子公司之间的关系发表评论。此前一周，SCF 首席执行官告诉记者，该集团已在俄罗斯保险公司（RNRC）为其所有货船投保，承保范围符合国际规则。知情人士也表示，俄罗斯国家再保险公司已成为俄罗斯船舶的主要再保险公司，包括承保 SCF 的船只。

俄乌冲突后，印度与俄罗斯的关系愈发紧密，印度炼油商疯狂抢购低价俄罗斯原油。今年 5 月，俄罗斯成为印度第二大石油供应国，俄罗斯原油约占印度石油进口总额的 16.5%，而 2021 年全年这一比例约为 1%。IRClass 是国际船级社协会（IACS）的 11 个成员之一，这些顶级认证机构认证了世界 90% 以上的载货船只。IACS 也负责制定技术标准，对于寻求安全保证的保险公司、港口、船旗登记处和船东来说，其成员的认证极具含金量。俄罗斯海事船舶登记局之前也是 IACS 的成员之一，直至今年 3 月，75% 的 IACS 成员投票通过表决，撤销其成员资格，此外，来自英国、挪威、法国和美国的四个主要 IACS 成员因制裁已经停止了对俄罗斯公司的服务。IACS 的一位发言人驳斥称，IRClass 的行为不值得内部讨论。IACS 并不参与其成员的运作和商业活动，包括船只及设备的评估、认可、测量和测试，以及在获授权的情况下签发分类和法定证书。

## 8、马克龙就法国议会选举结果表态 呼吁抛开纷争展开对话【待观察】

法国总统马克龙当地时间 22 日晚发表全国电视讲话，首度就法国议会选举结果公开表态，呼吁抛开纷争展开对话。马克龙在此次时长 8 分钟的讲话中表示，议会选举结果显示法国存在的社会问题，他尊重法国民众在议会选举中做出的选择，没有任何党派在国民议会取得绝对多数，因此“我们必须学会以不同的方式管理和立法”。马克龙呼吁抛开纷争展开对话，当前的政治僵局不应导致“停滞”，应该展开新的对话进程，从而能够倾听彼此的声音。他强调，法国比以往任何时候都更需要雄心勃勃的改革，以继续创造更多的财富。

马克龙在讲话中透露，与他会见的大多数党派领导人都已经排除了组建团结政府的可能性，但他们有意愿推动“重要而紧急的问题”的



应对，如购买力问题等。马克龙说，官方将在今年夏天就通货膨胀、气候变化和失业等问题公布相应措施。

## 国际收支

### 1、IEA 警告：俄罗斯或完全切断天然气供应 欧洲必须立即采取行动 【待观察】

财联社 6 月 22 日讯，国际能源署(IEA)署长比罗尔当地时间上周三(6 月 22 日)警告称，俄罗斯可能会完全切断对欧洲国家的天然气供应，欧洲现在需要为此做好准备。比罗尔指出，不排除俄罗斯继续寻找各种问题或者借口，进一步削减对欧洲的天然气供应，甚至可能完全切断。比罗尔强调，欧洲应该为俄罗斯“完全”切断天然气供应做好准备，欧洲各国政府应尽快采取措施减少天然气需求并维持核电站运行。此前，欧盟已经制裁了俄罗斯的石油和煤炭，但没有禁止从俄罗斯进口天然气，主要原因便是欧盟严重依赖俄罗斯的供应。

在上周三发布的最新版《世界能源投资报告》中，IEA 指出，2022 年全球能源投资有望同比增长 8%以上至 2.4 万亿美元，包括创纪录的可再生能源投资。但它补充说，这仍然不足以填补供应缺口和应对气候变化。作为削减供应的回应，德国、奥地利等欧洲国家近日宣布了一系列紧急措施，称将重启燃煤电厂，并向企业提供激励措施以抑制天然气消费。

据分析师称，流经北溪管道的天然气流量与往年同期的正常水平相比已大幅下降。咨询公司伍德麦肯兹的全球天然气研究首席分析师 Kateryna Filippenko 指出，如果流量保持在目前水平，欧洲的库存到 11 月份将很难达到库容的 70%，欧盟将难以实现在 11 月 1 日之前让库存达到库容的 80%的目标。欧盟委员会一名高级官员表示，鉴于俄罗斯的行动，欧洲将暂时寻求化石燃料以替代俄罗斯天然气，但这些举措不会破坏更长期的减排目标。

对于欧洲大部分地区来说，冬季天然气日需求量往往是夏季通常需求量的三倍左右，但德国庞大的国内市场以及对天然气供暖的严重依赖可能意味着更大幅度的波动，在寒冷季节的需求会增长六倍。欧盟委员会国际事务和气候融资代理主任 Elina Bardram 抨击道：“我们观察到普京政府采取了非常流氓的举措，比如突然降低供应量，我



们正在采取一些非常重要的应对措施，但所有这些措施都是暂时的。”她补充说，她指的是增加煤炭使用量。

## 2、俄罗斯央行：不排除在国际结算中使用比特币 【待观察】

根据俄罗斯官方媒体《生意人报》的报道，俄罗斯央行行长纳比乌琳娜最近参加了圣彼得堡经济论坛（SPIEF）。就俄罗斯在国际贸易中使用比特币和其他加密货币的问题上，纳比乌琳娜表示：“我们的立场是，加密货币不应该被用作国内结算方式。至于在国际结算中使用，如果没有渗透到俄罗斯的金融系统中，是有可能的。”

在活动的早些时候，在纳比乌琳娜发表讲话之前，俄罗斯央行副行长克塞尼亚·尤达耶娃也表示，俄罗斯不反对“在国际交易和国际金融基础设施中”使用比特币等支付方式。俄罗斯最新的表态与之前似乎有了些许转变。此前，俄罗斯央行在今年1月提议禁止加密货币的开采和交易，随后俄罗斯总统普京质疑央行的观点，称俄罗斯在采矿业具有“竞争优势”，并要求他们重新考虑。为响应普京重新审议的请求，俄罗斯政府提交了一项法案，以规范比特币和更广泛的加密货币生态系统。同月，俄财政部发布了旨在适当规范生态系统的修订版法案。

俄罗斯财政部的表态则更加宽松，此前一周该部门表示，如果俄罗斯法律承认数字资产为财产，俄罗斯考虑在国际贸易中使用加密货币。财政部金融政策司司长伊万·切别斯科夫（Ivan Chebeskov）最近表示，财政部提议将加密货币用作一种资产，而不是一种支付手段。这意味着加密货币可以用于易货交易，即用比特币或其他加密货币来交换产品或服务。但切别斯科夫提醒：“这只是提供一种替代方案，而不是说俄罗斯现在正在用加密货币支付一切费用。这与国家结算无关，而仅与私人企业有关。”此前，俄罗斯议会能源委员会主席 Pavel Zavalny 提到，比特币可能替代俄罗斯能源出口中的西方货币，尤其是天然气出口。切别斯科夫则指出，由于石油出口量很大，因此几乎不会以比特币出售。虽然美元和欧元支付越来越困难，但并非所有俄罗斯合作伙伴都能过渡到本国货币，而他认为，只有在与接受加密货币的友好国家之间的、相对较小的合同规模下，加密货币结算才有可能。

目前，俄罗斯政府部门在此事上仍存在分歧，但俄罗斯联邦工业和贸易部长丹尼斯·曼图罗夫最近曾表示，俄罗斯将比特币或任何其他



加密货币合法化是时间问题：“问题是它何时会发生、如何发生以及如何监管。现在央行和政府都在积极参与其中。”

### 3、卡塔尔允许多家银行和公司外资持股比例升至 100% 【正面】

据卡塔尔《半岛报》6月22日报道，卡塔尔内阁会议批准提高部分在卡证券交易所上市的银行和公司的外资持股比例。会议批准，卡塔尔国际伊斯兰银行、多哈银行、医疗保险集团、卡塔尔天然气运输有限公司(Nakilat)和卡塔尔燃料公司(Woqod)等银行和公司的外资持股比例可提高至100%。

### 4、迪拜商会成员5月出口同比增长28% 【正面】

据《国民报》报道，随着迪拜经济继续从疫情中复苏，迪拜商会成员公司5月份的出口和转口贸易额同比增长28%，达到230亿迪拉姆（折合62.6亿美元），创2018年8月以来的最高水平。今年前五个月，该商会成员公司出口和转口贸易额同比增长16%，达到1043亿迪拉姆。另外值得关注的是，阿联酋在企业社会责任实践方面在MENA地区居于领导地位<sup>4</sup>；TECOM从迪拜金融市场上市望筹集到4.55亿美元；2021年阿联酋上市公司董事会的女性成员同比增加一倍以上。

### 5、伊朗海运能力排名第22位 伊历一季度非油贸易顺差6.05亿美元 【正面】

伊通社6月23日报道，根据联合国贸发会发布的一份报告，截至2021年底，伊朗拥有254艘船只，比上一年增加8艘，2021年伊朗船队的货运能力达到1,925.1万吨，排名世界第22位，高于法国、意大利、加拿大等西方国家。全球海运能力排名前三的国家是希腊、中国和日本。

迈赫尔通讯社6月22日报道，伊朗财经部副部长兼海关总署署长表示，伊历1401年一季度（2022年3月21日至6月21日），伊朗非油贸易实现6.05亿美元顺差。当期，伊朗非油贸易额达255亿美元，同比增长19.5%；其中进口额124.6亿美元，同比增长18%，出口额130.4亿美元，同比增长21%。伊朗前五大商品出口目的地依次为中国（42.1亿美元）、伊拉克（18.2亿美元）、土耳其（17.4亿美元）、阿联酋（16.5亿美元）和印度（4.2亿美元）。伊朗货物过境量也同比

---

<sup>4</sup> 据《海湾时报》报道，迪拜C&B与英国3Gem公司合作出版的《中东北非企业社会责任调查报告》显示，阿联酋在企业社会责任(CSR)实践的认识和采用方面已成为地区领导者，保留了他们在2020年报告中的领导位置。



增长 32%，达 367.4 万吨。另外值得关注的是，伊朗出口担保基金等机构签署协议促进对外贸易<sup>5</sup>；伊朗上一财年海产品出口额超 5.5 亿美元；伊历 1401 年前 2 月伊朗对欧盟出口同比增长 37%，与波斯湾国家贸易额达 50 亿美元，民航业客运量同比增长 51%；伊朗农渔畜牧业近 2 个月出口额达 8.05 亿美元；2022 年 1-4 月伊朗对德国出口增长 16%；伊朗希进口中国和欧洲的经济型汽车；伊朗人热衷购买土耳其房产。

## ESG

### 1、欧盟通过三项气候草案：加速工业脱碳、2027 年起征碳关税 【正面】

当地时间 6 月 22 日，欧洲议会通过了三项与气候变化挂钩的重要欧盟法律草案。这项被称为欧洲“史上最大的碳市场改革”包括改革碳排放交易体系（ETS）、修正碳边界调整机制（CBAM）相关规则以及设立消除能源和流动性贫困的社会气候基金。上述三项法律草案是欧盟“Fit for 55”一揽子计划的一部分，旨在通过到 2030 年将温室气体排放量至少减少 55% 来应对气候变化，并保护就业和公民。欧盟的“Fit for 55”计划到 2030 年将污染从 1990 年的水平降低至少 55%，到 2050 年实现净零温室气体排放（气候中立）。欧洲议会官网消息，议会现在准备开始与欧盟各国政府就这些法律草案的最终形式进行谈判。值得注意的是，面对俄乌冲突下的“断气”危机，近日，德国、意大利、奥地利和荷兰等欧洲国家相继表明将增加燃煤发电产量。重返煤炭，欧盟减少碳排放承诺或受挑战。

### 2、德国正敦促 G7 推翻化石燃料投融资承诺 【负面】

财联社 6 月 25 日讯，七国集团(G7)峰会将于 6 月 26 日至 28 日举行，并将由德国总理朔尔茨担任轮值主席。但就在此关键时刻，据知情人士透露，德国正在敦促 G7 收回一项承诺，即在今年年底前终止所有对国际化石燃料的投融资。这将是人类应对气候变化的一个重大逆转，此时，在俄罗斯不断缩减天然气供应的情况下，德国正面临着

---

<sup>5</sup> 《金融论坛报》6 月 22 日报道，伊朗出口担保基金、贸易促进组织、伊朗保险公司和萨巴商业发展控股公司于 21 日签署了一项协议，通过提供有效的保险和担保来帮助降低伊朗出口商的对外贸易风险。该协议的主要目标包括通过扩大担保和投资于可出口商品的生产，支持和促进伊朗的出口，在伊朗企业和潜在的外国合作伙伴之间举行会议，以及扩大伊朗的出口范围。根据新协议，伊朗保险公司将为贸易促进组织引入的业务提供特殊保险服务。该协议还包括为中小企业和知识型公司制定特殊支持方案的措施。



严重的能源危机。据悉，G7 承认，作为对当前能源危机的临时应对措施，支持的对天然气行业的投资是必要的。

一位知情人士表示，意大利没有积极反对德国的提议。和德国一样，意大利高度依赖俄罗斯的天然气。上周五，意大利总理德拉基在布鲁塞尔的新闻发布会上表示，意大利已经设法将俄罗斯天然气进口从去年的 40% 减少到目前的 25%。通过与刚果、阿尔及利亚和安哥拉等国签署新的天然气协议，降低俄罗斯能源依赖已成为可能。德国的最新举措违背了国际能源署的建议，即如果要将全球变暖限制在 1.5°C 以内，就不应该开发新的石油和天然气项目。

气候变化研究机构“E3G”高级研究员 Alden Meyer 评论称：“与我们上个月在 G7 能源和环境部长会议上取得的进展相比，这将是一个巨大的挫折。当时，我们最终让 G7 中最后一个顽固的国家日本承诺终止对化石燃料的财政支持。”他补充道：“在德国主办的这一届 G7 峰会上，朔尔茨将因为在气候问题上开倒车而载入史册。”此前，代表着世界最大经济体的 G7 承诺，今年年底开始终止所有对国际化石燃料的投融资，并承诺 2025 前停止对低效化石燃料的补贴。

世界自然基金会(WWF)德国办公室气候与能源政策总监 Viviane Raddatz 提出：“G7 在寻求确保能源安全的同时，必须优先考虑加速可再生能源和能源效率，而不是化石燃料供应多样化。渴望得到快速解决方案的诱惑和压力可能会使德国和其他国家进一步加深对化石燃料基础设施、补贴和使用的长期依赖。” WWF 全球气候和能源负责人 Manuel Pulgar Vidal 早些时候致函德国总理朔尔茨，呼吁德国确保 G7 在解决能源安全问题时更加关注可再生能源和能源效率，而不是转而支持化石燃料，这是目光短浅的。

## 能源压力太大

德国副总理兼经济和气候保护部长哈贝克上周发表声明，宣布德国启动天然气紧急计划第二级“警戒阶段”，以应对俄罗斯天然气供应不断下降的情况。哈贝克表示，天然气目前已成为一种稀缺商品。哈贝克警告称，俄罗斯削减欧洲天然气供应的举措，可能引发能源市场崩溃，类似于当年雷曼兄弟事件引发全球金融危机。

面对“断气”危机，欧洲多国走起了“回头路”，将目光转向了此前一度计划淘汰的煤炭发电。德国已经决定重启燃煤电厂，增加煤



炭的使用量。德国政府近日发表声明称，出于供电压力，德国此次将会让封存的煤电产能重新入网。与此同时，意大利的燃煤电厂在过去几个月一直在囤积煤炭。

### 3、南非气候融资协议有望吸引更多合作伙伴 有望实现能源转型目标 【正面】

据南非商业科技网站 6 月 22 日报道，第 26 届联合国气候变化大会（COP26）气候谈判主席阿洛克·夏尔马表示，其他国家及慈善机构希望加入英国、美国、德国、法国和欧盟向南非提供的 85 亿美元气候融资协议，一些发达经济体、慈善机构及私营部门已透露出合作兴趣。“公平能源转型伙伴关系”（JETP）在去年 11 月 COP26 会议上被正式宣布，南非及其伙伴国正在就相关条款进行谈判。夏尔马表示，希望在将于今年晚些时候举行的 COP27 会议上在与南非谈判方面取得具体进展。南非政府和夏尔马在一份联合声明中表示，南非根据计划将在今年 7 月制定投资计划草案，并在 11 月初前与伙伴国签署最终版本。

据南非广播公司网站 6 月 23 日报道，南非有望在其雄心勃勃的“公正能源转型”项目上实现目标，南非及许多其他国家正在寻求从煤炭和天然气转向风能和太阳能等清洁能源。总统气候金融工作组负责人米内莱表示，与其他国家的伙伴关系对于南非实现公正过渡至关重要。英国、德国、法国、美国和欧盟承诺在未来三至五年内提供 85 亿美元初始资金，以帮助南非减少对煤炭的依赖，目前该项目正在进行中。米内莱表示，融资工具应该反映该国独特的融资需求和财政挑战以及适当且公平的风险分担安排。南非矿产资源和能源部长曼塔谢于本月早些时候宣布，预计在未来 12 至 18 个月内将有 150 兆瓦新增电力连接至国家电网。