

6月28日-7月04日

➤ 2022年第23期

国际业务部

杜凌轩 010-66428877-279

lxdu@ccxi.com.cn

王家璐 010-66428877-451

jlwang@ccxi.com.cn

于嘉 010-66428877-242

jyu@ccxi.com.cn

张晶鑫 010-66428877-243

jxzhang@ccxi.com.cn

朱琳琳 010-66428877-282

llzhu@ccxi.com.cn

李梓桐 010-66428877-570

ztli@ccxi.com.cn

易成 010-66428877-218

chyi@ccxi.com.cn

其他联系人

张婷婷 010-66428877-203

ttzhang@ccxi.com.cn

本周头条:

经济

- 世行：控制通胀需要数年时间 美联储缩表有助于避免衰退
- 全球4万亿美元流动性或将蒸发 这还没算上两个终极“炸弹”
- 美国一季度GDP数据再度下调 PCE价格指数涨幅接近40年峰值
- 巴西失业率降至2015年以来最低
- 沙特第一季度公民失业率降至10.1% 为7年来最低
- 南非储备银行考虑在7月加息50bp 第一季度总就业人数实现增长
- 卡塔尔拥有充足的政策工具应对通货膨胀
- 伊朗旅游业呈复苏态势 首家离岸银行将成立
- 葡萄牙5月份失业率6.1%，同比下降0.8%
- 越南农业与农村发展部：油价持续上涨，应出台渔民专项扶持政策

财政

- 俄罗斯百年来首次外债“违约”
- 乌克兰将探索债务重组方案以面对即将来临的债券兑付问题
- 伊朗伊历1400年前两月税收收入增加55%

政治

- G7峰会分成两派：土耳其同意芬瑞加入北约 欧盟施压立陶宛
- G7再画全球基建“大饼” 欲筹款6,000亿美元抗衡中国
- 伊朗、阿根廷提交申请 金砖合作机制影响力进一步提升
- 从黄金到油气资源限价 美欧对俄制裁再升级
- 3,300亿美元资产被冻结 俄罗斯警告西方：你们也有资产在我国
- 70家外国银行加入俄版SWIFT系统
- 为天然气断供做准备 德国计划修改《能源安全法》

国际收支

- 工业金属遇金融危机以来最严重的崩盘
- 欧佩克+“增产”市场无动于衷 “衰退交易”对高油价影响待观察
- 印度最大水泥商买俄煤 用人民币结算
- 卢布今年已飙涨逾40% 俄罗斯出招降火：购买“友好”国家货币
- 南非第一季度外商直接投资流入量增加 5月份贸易顺差大幅提升
- 新加坡批准进口印尼冰鲜冷冻鸡肉
- 2022年上半年韩国贸易逆差创历年同期新高

ESG

- G7公报经济议题概要：消除非必要贸易壁垒 大力支持零排放车辆
- 卢布结算令放大招 “拱火”全球粮食危机
- BER：南非能源限制仍需三年才能有所缓解
- 澳大利亚新南威尔士州32000名居民因洪水威胁面临疏散

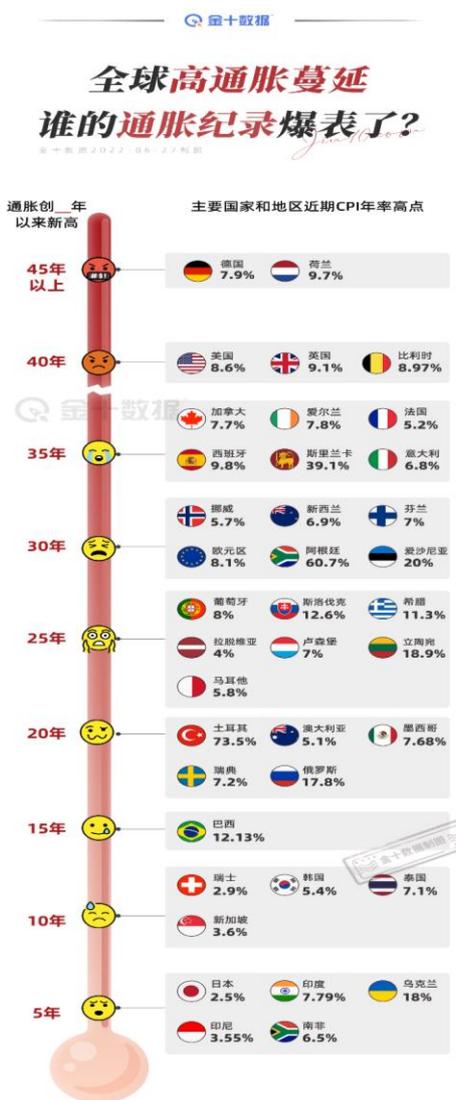
1、世行：控制通胀需要数年时间 美联储缩表有助于避免衰退 【待观察】

世界银行（World Bank）行长大卫·马尔帕斯（David Malpass）认为，由于美国和其他经济体面临数十年来未见的高通胀，价格重新得到控制可能需要耗费数年时间。隔周周日（6月26日），马尔帕斯在哥伦比亚广播公司的“面对全国”节目中表示：“要让通胀回落需要数月之久，甚至两年都是有可能的。”马尔帕斯说，创纪录的通胀水平和石油、化肥和小麦等主要大宗商品的短缺，意味着一些国家无法避免衰退的命运。马表示，“世界上很多地方的农业都因为缺乏肥料而停止运转，由此导致的粮食短缺将持续多年。并使较贫穷国家出现动荡。”

美国5月通胀率为8.6%，创40年新高。为了将物价拉回合理水平，美联储进行了一系列激进的加息。6月15日，美联储加息0.75个百分点，为近30年来最激进的加息。世界银行担心，美国等发达经济体央行的加息可能拖累世界经济。世界银行在其《6月全球经济前景报告》中写道：“20世纪70年代，为了使经济从滞胀中复苏，全球主要发达经济体的央行大幅提高利率以平息通胀，而这也引发了全球范围的经济衰退。”马尔帕斯建议美联储主席鲍威尔不再只专注于大幅加息，并开始更关注监管政策，允许银行增加放贷，并减少债券投资组合。马尔帕斯认为，美联储债券投资组合规模的缩小有望释放资本，以提振美国经济产出，并避免经济陷入衰退。马尔帕斯认为，美联储有多种工具，包括缩表，这会把更多资金返还给银行。如果银行有更多资金，就可以放贷，美国经济中的非银行部门也会受益。他指出，资本的涌入可能有助于缓解供应链的压力。马尔帕斯说：“美联储可以将更多资金用于放贷，并用于增加生产和加强供应链，以此缓解推动当前由供应限制推动的高通胀。”

就目前而言，世界银行仍预计美国经济不会陷入衰退。6月早些时候，世界银行估计美国不太可能陷入衰退，预计2022年美国GDP将增长2.5%。这仍比世行1月份做出的预测下降了1.2个百分点，比该行预计的2021年5.7%的增长率下降了3.2个百分点。世界银行还预测，全球经济增长将放缓至2.9%，这比1月份的预测下降1.2个百分点，比2021年全球GDP增长5.7%的预测下降2.8个百分点。

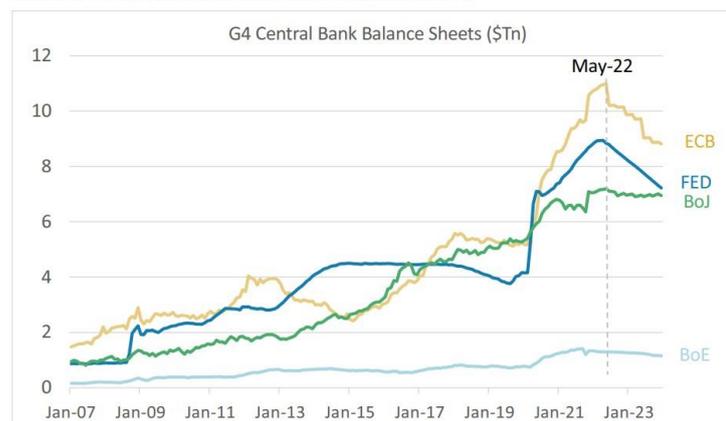
马尔帕斯承认，尽管美国经济并非不可能衰退，但他不同意美国经济衰退风险高达 50% 的估计。他认为，美国是世界上最大的经济体，可以比其他任何国家提高更多产出，并成为全球经济前景展望中的关键变量之一。在 6 月 22 日的美国参议院听证会上，美联储主席鲍威尔承认，美国“有可能”发生经济衰退。他还表示，在保持增长的同时降低通胀“是非常具有挑战性的一件事”。6 月早些时候，一项对经济学家的调查显示，2023 年美国经济陷入衰退的可能性高达 66%。



2、全球 4 万亿美元流动性或将蒸发，这还没算上两个终极“炸弹”【负面】

财联社 6 月 24 日讯 摩根士丹利分析师估计，G4 央行（美联储、欧洲央行、英国央行和日本央行）将在明年年底前通过量化紧缩(QT)缩减其资产负债表的规模将达 4 万亿美元。

Exhibit 2: G4 central bank balance sheet trends, and forecasts



Source: Fed, BoE, ECB, BoJ, Morgan Stanley Research forecasts

而从某种程度上来说，大摩的这一预估数字其实只会偏低，而不太可能偏高，因为这组数字除了默认日本央行的贡献将基本为零外，还未涵盖瑞士央行(SNB)，后者是过去十年世界上最大的流动性提供者之一。“瑞士央行和日本央行多年来为全球注入了大量流动性，导致大量资金流入资产市场。如果它们停止(购买)，不管出于什么原因，影响都将非常深远，”Exante Data 的创始人兼首席执行官 Jens Nordvig 表示。

当瑞士央行不再“买买买” 日本央行转变还远吗？

此前一周周四（6月16日），瑞士央行意外宣布将加息50个基点，而比这一决定更为重要的是，该行承认瑞郎估值合理，这表明该行近年来对外汇市场的干预已经结束。而这也意味着，瑞士央行作为美国和欧元区国债以及美股稳定买家的角色，可能已成为历史。瑞士央行目前的资产负债表规模约为1万亿美元，远高于2010年的约2,000亿美元。换言之，其每年平均向全球市场注入的700亿美元资金，现在可能会消失。

与大多数央行不同的是，瑞士央行会将外汇干预所得再循环到全球市场，而不是在国内持有，这使其成为一个巨大的股票和债券投资者。近年来，这家欧洲地区的央行已跻身于苹果、亚马逊和微软等美国科技巨头的最大股东之列。最近几周，瑞士央行已经削减了外汇购买，瑞士各银行的“即期存款总额”下降就是明证，后者被视为央行干预力度的象征。截至6月17日当周，这些存款总额减少了13亿瑞郎，而一个月前为增加7.56亿瑞士法郎，4月初为增加近60亿瑞郎。这是一个强烈的信号，表明即使是世界上最鸽派的央行也在改变策略。

虽然眼下人们还没有到那一步，但更大的冲击可能来自未来某一天日本央行也宣布取消其“收益率曲线控制”政策——在该政策目标下，央行可无限制购买政府债券，以便将 10 年期日债收益率控制在 0.25% 以内。通过日本央行无与伦比的资产负债表扩张以及日本投资者积极购买海外资产，日本对全球市场流动性的贡献庞大。日本央行多年来一直采用零利率和量化宽松政策(QE)，该国积累的巨额经常账户盈余，被大量重新投资到海外收益率更高的资产中。

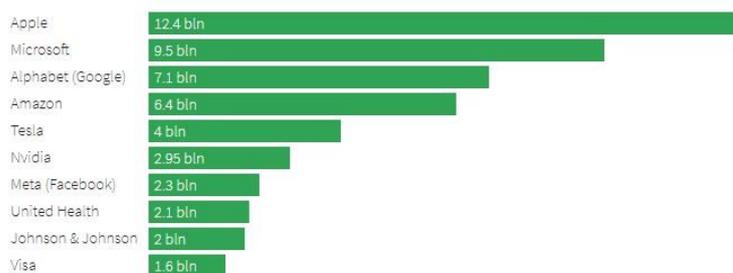
市场的下一风暴？两大央行金主迟早将会“金盆洗手”

日本长期以来一直是世界上最大的债权国，特别是过去几十年积累了大量的外国资产净值，去年曾达到创纪录的 3.24 万亿美元。与此同时，瑞士央行也不遑多让：该行将在持续的货币市场干预中积累的数千亿美元现金，不断注入世界主要债券和股票市场。

瑞士央行的数据显示，截至 3 月底，该国外汇储备中有四分之一是股票。美国证券交易委员会的监管文件也显示，瑞士央行的美国股票投资组合价值 1,770 亿美元，其中包括价值 124 亿美元的苹果股票、95 亿美元的微软股票和 64 亿美元的亚马逊股票。其他持股包括 15 亿美元的埃克森美孚和 11 亿美元的可口可乐。

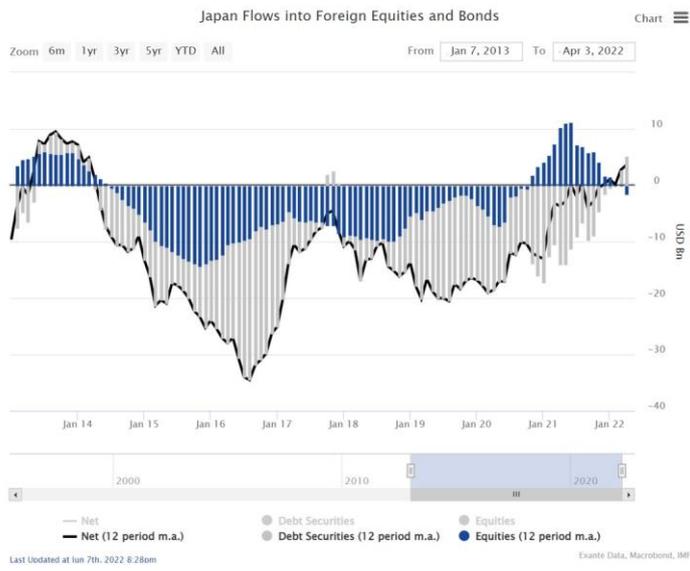
A growing share

Swiss National Bank's top U.S. equity holdings

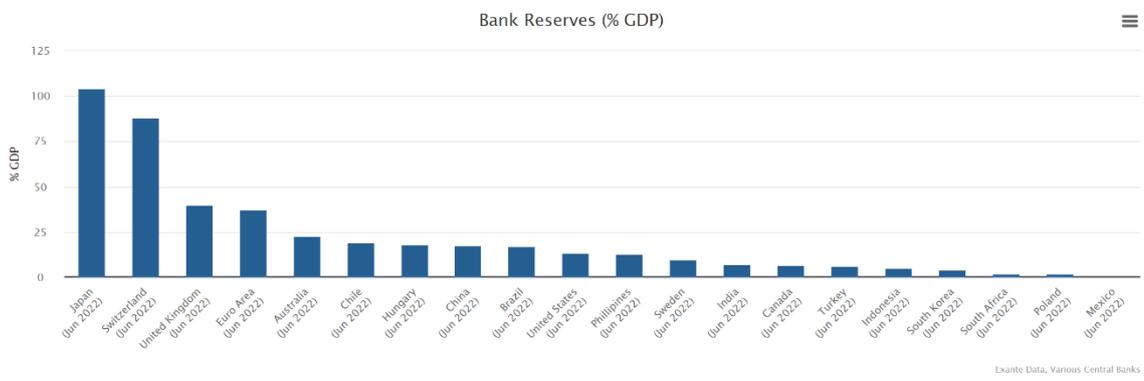


Source: SEC, SNB

就日本而言，自 2013 年推出“安倍经济学”以来，按 12 个月移动平均值计算，日本投资者每月购买外国股票和债券的总额约为 150-200 亿美元，在 2016 年曾达到峰值。去年，他们抛售了外国股票，购买债券的速度也进一步放缓。尽管他们今年再次恢复了对外国股票的适度购买，但也已经开始抛售起了外国债券。



日元兑美元汇率上周初跌至约 136 日元的 24 年低点，以实际有效汇率衡量，日元已经触及了 50 年来的最低水平。如果日本国内的通胀压力最终根深蒂固，日本央行可能调整政策的影响将是巨大的。正如 Exante Data 制作的图表所示，日本央行和瑞士央行为购买金融资产而创造的银行储备金总额占 GDP 的比例，均大幅高于其他所有国家。日本央行的银行储备金总额相当于 GDP 的 104%，瑞士央行则为 88%。



Bannockburn Global Forex 董事总经理 Marc Chandler 表示，“在某个时候，这两家央行将不得不退出(资产购买)，而当他们这么做的时候，就会像历史上的英国退欧公投抑或广场协议签订一样，成为人们在职业生涯中牢牢铭记的大事件。”

这对于市场而言，无疑可能预示着一场更大的灾难。在今年上半年，全球市场已经遭遇了股债双杀，原因是以美联储为首的全球央行正加速迈出紧缩步伐。荷兰国际集团高级利率策略师 Antoine Bouvet 表



示，孤立地看，潜在资产出售的影响本应有限，但正值市场大幅重新定价和流动性下降之际，因此影响可能会被进一步放大。

3、美国一季度 GDP 数据再度下调，PCE 价格指数涨幅接近 40 年峰值【负面】

当地时间 6 月 29 日，美国商务部公布的最终修正数据显示，2022 年第一季度美国实际国内生产总值(GDP)按年率计算下降 1.6%，较此前公布的修正数据下调了 0.1 个百分点。数据显示，今年第一季度美国个人消费支出按年率计算增长 1.8%，较此前公布的修正数据大幅下调 1.3 个百分点。反映企业投资状况的非住宅类固定资产投资按年率计算增长 10%，较修正数据上调 0.8 个百分点。同时，美国私人库存投资拖累当季经济 0.35 个百分点，较此前修正数据有所改善。净出口拖累当季经济 3.23 个百分点，与此前修正数据持平。这已是美国一季度 GDP 数据的第二次向下修正。据路透社报道，接受美国媒体调查的经济学家预测，美国今年第二季度的 GDP 数据为负 1.5%。如果美国经济连续两个季度都表现为负增长的话，美国经济将在技术上陷入衰退。

美国商务部 6 月 30 日公布的数据显示，5 月美国个人消费支出(PCE)价格指数环比上涨 0.6%，高于 4 月涨幅；同比涨幅达到 6.3%，与 4 月持平，但接近 40 年峰值，显示在美联储激进加息的大背景下，美国高通胀困境仍未明显改善。商务部的数据显示，5 月份剔除波动较大的食品和能源价格后的核心 PCE 价格指数同比上涨 4.7%，涨幅较 4 月下降 0.2 个百分点，但仍处于历史高位。同期，美国个人收入环比增长 0.5%，略高于市场普遍预计的 0.4%。但可支配收入环比下降 0.1%，同比减少 3.3%。个人消费支出环比增长 0.2%，但经通胀调整后则下降 0.4%，降幅较 4 月扩大 0.1 个百分点。个人储蓄率环比小幅上升 0.2 个百分点至 5.4%。分析人士认为，美国家庭持续面临历史高位的通胀水平，导致家庭收入增速无法跟上物价上涨脚步，家庭支出也放缓至今年以来最低水平。

4、巴西失业率降至 2015 年以来最低【正面】

巴西经济部所属的地理和统计研究院(IBGE)当地时间 6 月 30 日发布的报告显示，截至 5 月底巴西失业人口降至 1060 万，失业率为 9.8%，这是自 2015 年以来的最低水平。与去年同期相比，失业率减少 30.2%，失业人口减少约 460 万。报告显示，当前巴西就业人数达到 9750 万，



为 2012 年以来的最高水平。报告也指出，在通货膨胀和利率仍处于高位运行的情况下，巴西经济的低增长预期限制了劳动力市场的进一步改善。巴西央行当天承认，2022 年将连续第二年无法达到政府设定的通胀目标。巴西央行预计，2022 年的全国消费价格指数(IPCA)为 8.8%。为抑制通胀，央行本月已将基本利率上调至 13.25%，为 2016 年以来的最高水平。

5、沙特第一季度公民失业率降至 10.1%，为 7 年来最低 【待观察】

根据官方数据，沙特公民的失业率从 2021 年第四季度的 11% 降至 2022 年第一季度的 10.1%。根据阿拉伯新闻编制的数据库，这是自 2016 年第二季度以来的最低水平，该数据基于统计总局(也称为 GASTAT)发布的数据。沙特女性失业率下降较快，下降了 3.2 个百分点至 20.2%。在同一时期，沙特男性的指标仅下滑 0.1 个百分点至 5.1%。至于非沙特人，失业率在 2022 年第一季度下降了 0.7 个百分点，至 2.2%。非沙特男性下降了 0.4 个百分点至 1.6%，非沙特女性下降了 2.6 个百分点至 6.4%。沙特王国的总失业率——包括沙特人和非沙特人——在 2022 年第一季度下降了 0.9 个百分点至 6.0%。与此同时，沙特人和非沙特人的劳动力参与率数据较低，分别下降了 1.3 个百分点和 0.6 个百分点，分别为 50.1% 和 74.8%。

6、南非储备银行考虑在 7 月加息 50bp，第一季度总就业人数实现增长 【待观察】

据南非每日商报网站 6 月 29 日报道，南非储备银行行长丹雅格表示，该银行可能考虑在 7 月份会议上将基准利率上调 50 个基点。5 月份南非通胀率在五年多来首次超过南非储备银行目标区间(3%-6%)，意味着该银行可能会在今年更为积极地实施加息。丹雅格表示，虽然基准情景是在今年未来三次会议上分别加息 25 个基点，但是在 7 月份会议上加息 50 个基点“并非不可能”。用于推测借贷成本的远期利率协议显示，南非储备银行将在定于 7 月 21 日召开的货币政策会议上加息 63 个基点，并到今年年底总计加息超过 180 个基点，意味着该银行在今年剩余三次会议中至少会有一次加息 75 个基点。这是南非储备银行迄今为止最为强烈的加息信号。发达经济体通胀压力促使一些央行开始其货币政策正常化周期，南非储备银行也受到影响，其货币政策委员会(MPC)选择将回购利率正常化，自去年 11 月以来将其提高 125

个基点。另外，南非储备银行宣布下调今年总体通胀预期，预计今年消费者通胀率升至 5.5%，并在明后两年降至 4.4%。

据南非每日商报网站 6 月 28 日报道，南非统计局最新数据显示，得益于社区服务、制造业和采矿业就业增长，2022 年 3 月南非就业岗位总数达到 1,010.4 万个，与 2021 年 12 月相比增加 4.2 万个(0.4%)，与 2021 年 3 月相比增加 20.0 万个(2.0%)。南非总就业人数在季度和年度基础上均实现增长，但是就增幅而言全职就业继续落后于兼职就业，全职就业环比和同比增幅分别为 1,000 个和 8,000 个，而兼职就业环比和同比增幅分别为 4.1 万个和 19.2 万个。另外，南非就业水平仍比 2019 年第四季度新冠肺炎疫情暴发前低 28.8 万个(2.8%)。另外值得关注的经济动态包括，5 月份南非企业清算数量有所减少，生产者通胀率超出预期，私人信贷需求增速放缓¹；6 月份南非家庭食品篮子价格增加；第二季度南非消费者信心大幅下跌；南非港口管理局计划投资 90 亿兰特用于基础设施建设²；2022 年第二季度南非“其他服务”部门商业信心有所好转³；预计 2021/22 年度南非玉米产量下降 10%。

7、卡塔尔拥有充足的政策工具应对通货膨胀 【待观察】

据《海湾时报》近日报道，目前全球主要发达国家通胀保持在 8% 左右，卡政府已经采取措施应对暂时的输入性通胀，争取将全年通胀控制在 4-5% 之间。根据统计与规划署数据，卡塔尔 5 月份通货膨胀同比上升 5.18%，环比上升 1.34%。国际货币基金组织预测，疫情管控措施放松导致的国内消费增加以及能源和食物价格上涨将推动卡塔尔 2022 年平均消费价格指数上升 3.5%，2023 年上升 3.2%。

卡财政大臣库瓦里表示，近年来实施的国家食品安全规划和稳健的财政政策能有助于抑制通胀，对于暂时的输入性通胀以及世界杯期

¹ 据南非每日商报网站 6 月 30 日报道，南非储备银行最新数据显示，5 月份南非私人信贷需求连续 11 个月实现增长，但是其增速降至自 2 月份以来最低水平。5 月份南非私营部门信贷水平同比增长 5.34%，低于此前市场预期的 5.7%，表明信贷需求仍受到企业信心低迷和经济复苏不确定性的拖累。根据南非储备银行季度公报，从 2021 年第三季度到 2022 年第一季度，伴随经济活动逐步恢复，大部分经济领域信贷需求均有所增加。

² 据南非钱袋网站 6 月 27 日报道，南非国家港口管理局 (TNPA) 计划在未来七年内投资 91 亿兰特用于东伦敦港、伊丽莎白港和恩古拉港各种基础设施开发项目。TNPA 最新投资战略是其资本投资计划的一部分，该计划旨在将南非国有运输集团 Transnet 与关键经济部门进行重组。纳尔逊·曼德拉港 (包括伊丽莎白港和恩古拉港) 将获得 48 亿兰特投资，东伦敦港将获得其余 43 亿兰特投资。TNPA 中部地区负责人表示，该机构已将伊丽莎白港定位为服务汽车行业，恩古拉港定位为南半球转运及能源中心，而东伦敦港被定位为服务该地区更为广泛的汽车、工业和农业部门。

³ 据南非每日商报网站 6 月 27 日报道，经济研究局 (BER) 近日公布包括酒店、餐饮、交通、房地产和商业服务在内的“其他服务”部门调查结果，2022 年第二季度南非“其他服务”部门商业信心从 43 点反弹至 52 点，特别是商业服务部门从 38 点跃升至 63 点。报道称，“其他服务”部门有所好转可能部分弥补制造业和采矿业产量下降以及汽车贸易销售疲软，预计将对第二季度 GDP 增长产生积极影响。BER 副主任乔治·克肖夫表示，由于国际游客数量进一步回升和商业服务利用率加深，“其他服务”部门对 GDP 增长的支撑可能持续至第三季度之后。



间消费增长价格压力，卡政府已经制定了多种措施应对。卡央行表示，拥有充足的工具抑制通胀，将保持与美元挂钩的货币政策，未来将与美联储同步加息。

8、伊朗旅游业呈复苏态势，首家离岸银行将成立 【待观察】

迈赫尔通讯社 6 月 29 日报道，伊朗文化遗产、旅游及手工业部副部长表示，伊历 1401 年前 3 月（2022 年 3 月至 5 月），伊朗共接待 71.5 万名外国游客，预计全年接待外国游客数将超过 300 万人次，而 1400 年全年伊朗接待外国游客数仅为 195.7 万人次。随着伊朗疫情形势好转、疫情相关管控措施的解除，伊朗旅游业呈明显复苏态势。伊朗外国游客主要来自伊拉克、土耳其、阿塞拜疆、巴基斯坦和阿富汗等邻近国家。

《伊朗新闻日报》6 月 26 日报道，伊朗自由贸易和经济特区高级委员会秘书长赛义德·穆罕默德表示，伊朗央行已同意在基什岛成立该国第一家离岸银行，注册资本由先前的 5,000 万美元增加到 2 亿美元。目前，已确定该离岸银行的外汇与 SWIFT 能力以及银行业务的运作方式。另外值得关注的经济动态包括，德黑兰房价继续上涨，房价收入比升至 32.2；伊朗历第一季度过境货物运输量同比增长 32%；伊朗历 1400 年纺织业投资额增长 44.8%；伊朗汽车进口提上日程；伊朗阴极铜年出口量增长 116%；伊朗热带与亚热带水果出口额达 5.28 亿美元；2022 年前 5 月中伊非油贸易额同比增长 18%；伊朗服装通胀率接近 50%；持续高通胀导致伊朗治安恶化。

9、葡萄牙 5 月份失业率 6.1%，同比下降 0.8% 【待观察】

葡萄牙国家统计局（INE）网站 6 月 29 日报道，今年 5 月份，葡萄牙就业人口为 484.65 万人，环比下降 0.7%，同比增长 1.3%；失业人口为 31.41 万人，环比增长 2.1%，同比下降 12%。5 月份，失业率为 6.1%，环比上升 0.2 个百分点，同比下降 0.8 个百分点。劳动力未充分利用率为 11.5%，环比上升 0.1 个百分点，同比下降 1.2 个百分点。

10、越南农业与农村发展部：油价持续上涨，应出台渔民专项扶持政策 【待观察】

据越南《农业报》2022 年 6 月 26 日报道，越南农业和农村发展部表示，渔业在推动越南农业发展中发挥了重要作用。2021 年，越南海



产捕捞量 392 万吨，海产出口额 34.35 亿美元。水产行业为 60 万余名直接从事海上捕捞的渔民和近 400 万从事沿海渔业服务的从业人员提供了就业和收入保障。2021 年 12 月至今，越南油价持续上涨，严重影响沿海渔民的生产、经营和生活。截至 2021 年 12 月 31 日，越南共有海上作业渔船 91716 艘，主要从事拖网、围网、刺网、海钓、网箱作业和渔业后勤服务。其中，沿海捕捞渔船 42642 艘，一般长 6 至 12 米，近海捕捞渔船 18683 艘，一般长 12 至 15 米，远海捕捞渔船 30391 艘，一般长 15 米以上。

越南海产捕捞活动平均每月需要燃油使用 3.3 亿升左右，海捕渔船的主要燃料 0.05S 柴油价格已上涨了 65%，从 2021 年 12 月 25 日的 17579 盾/升上涨至 2022 年 6 月 20 日的 29020 盾/升，导致捕捞成本每月增加了 37760 亿盾，而燃料成本通常占渔业生产投入成本的 45—60%。此外，由于燃料价格上涨，服务渔业活动的其他商品价格也随之上涨了 10-15%，成本开支进一步增加。由于出海捕捞收入不足以支付成本投入，许多渔船已停止捕捞作业。截至目前，停止作业的渔船约占越南渔船总量的 40-55%，尤其是耗油量较大的拖网、围网渔船，严重影响渔民生计，也对国内水产品消费和出口产生消极、负面影响。

为及时解决困难，保障渔民收入生计和沿海地区社会稳定，鼓励渔民安心生产，农业和农村发展部于 6 月 24 日发函建议工贸部、劳动荣军社会部考虑向政府提议，出台针对渔民的专项扶持政策，建议向因燃油价格上涨而暂时作业的渔船船员发放最低生活保障金。

财政

1、俄罗斯百年来首次外债“违约” 【待观察】

财联社 6 月 27 日讯 据彭博社报道，在错过 6 月 26 日的最后期限后，俄罗斯发生了一个多世纪以来的首次海外债务“违约”——但这次“违约”实际上并非由于俄罗斯没有意愿或能力支付债息，而是由于西方的制裁使得其支付的债息无法抵达债权人手中，所以这次“违约”实际上是由西方制裁引起的“被违约”。

“每个知情的人都明白这根本不是违约，”俄罗斯财长直言，“整个情况看起来就像一场闹剧。”

俄罗斯百年来首度海外债务“违约”



此次出现债务违约的款项是来自两笔债券的 1 亿美元利息，一笔以美元计价，另一笔以欧元计价。俄罗斯原本应该在 5 月 27 日支付，这些款项的宽限期为 30 天，也就是在隔周周日（6 月 26 日）到期。俄罗斯表示，他们已经以欧元和美元支付了这笔款项，这笔资金需要通过欧洲结算中心来分发给债权人。但据外媒报道，这笔款项一直被卡在欧洲结算中心，债权人尚未收到。鉴于这笔钱没有在 5 月 27 日到期后的 30 天内——也就是 6 月 26 日前抵达债权人手中，因此被外界认为是违约。

欧洲结算中心不愿透露这笔款项是否已被冻结，只是表示，他们需遵守所有制裁措施。这意味着俄罗斯出现了自 1918 年前苏联政府否认沙皇时代债务以来的首次国际债券违约。虽然俄罗斯 1998 年 8 月宣布的停止国内债务偿还、延期国外债务偿还的行为，有些人亦认为是债务违约。但学界相当多人认为，俄罗斯虽然完全放弃偿还国内债务，但是最终通过债务重组、减免等完成对国际债务的偿还，因此并不构成债务违约。

西方制裁使得俄罗斯不得不被动违约

自俄乌战争爆发，美国和欧盟对俄罗斯频频采取制裁行动以来，俄罗斯似乎已不可避免地走上违约之路。西方的制裁限制了俄罗斯进入国际银行网络 SWIFT 的渠道，使得俄罗斯的资金无法被交付到国际投资者手中。俄罗斯政府似乎也已经接受了这一必然性。俄罗斯于 6 月 23 日颁布法令，规定未来所有债务都将通过俄罗斯国家清算存管局 (*National Settlements Depository*) 以卢布支付，即使合同规定它们应该以美元或其他国际货币支付。俄罗斯当时还批评称，这种“不可抗力”局面是西方国家造成的。Loomis Sayles & Company LP 高级主权分析师 Hassan Malik 评价称：“一个本来有办法偿还债务的政府被外部政府强迫违约，这是非常、非常罕见的事情。”

俄并不承认这是“真正的违约”

据俄新社报道，俄罗斯财政部长安东·西卢阿诺夫 (Anton Siluanov) 承认，外国投资者将“无法收到”这些款项。他解释称：“首先，外国基础设施——代理银行、结算和清算系统、存管机构——被禁止从事任何与俄罗斯有关的业务。第二，外国投资者被明确禁止接受



我们的付款。”俄财长西卢阿诺夫否认这次相当于真正的违约，因为俄罗斯实际上既有意愿、也有能力支付债务。

外媒称，此次违约更多地是一个象征性的打击，因为它不会对俄罗斯产生直接的实际影响。通常来说，债务违约意味着一个国家无法再从海外借到更多的钱，但由于俄罗斯本身已经遭到制裁，其本身就已经不能从西方市场借款。西卢阿诺夫今年4月也曾表示，俄罗斯本身也没有计划借更多的钱。

2、乌克兰将探索债务重组方案以面对即将来临的债券兑付问题 【待观察】

俄乌冲突之下，两国都各自有待“破”的困局。由于西方制裁切断了俄罗斯向海外债权人的支付通道，俄罗斯首次出现了“被动违约”；而乌克兰也面临着债务付息问题，拟通过债务重组以探索解决之道。当地时间上周四（6月30日），媒体援引三位知情人士消息称，乌克兰正在探讨该国债务重组的可能性，因为在俄乌冲突之下，乌克兰的融资选择有用尽的风险。据其中两位人士称，乌克兰官员目前正在考虑多种方案，预计在今年夏季早些时候才会做出决定。根据彭博社的计算，乌克兰至少在9月1日前还有一些时间窗口，届时其将面临14亿美元的赎回和利息支付。知情人士透露，国际货币基金组织（IMF）正在就乌克兰的金融和债务状况提供建议和分析。乌克兰正在考虑的选项之一涉及所谓的“同意征求”，即发行人请求债券持有人同意其修改所发行证券的条款。另一项措施包括使用俄罗斯被冻结的资产作为抵押品，但该想法的法律可行性尚不清楚。

截至2021年底，路透社报道称乌克兰的债务总额为947亿美元，包括来自IMF等多边机构的贷款，以及双边、私人和国内债权人。具体来看，217亿美元的多边债务，其中有IMF持有的134亿美元；65亿美元的主权贷款人的双边债务；280亿美元的债券持有人和商业债权人持有的债务，以及向国内贷款人借得的380亿美元。3月初，国际货币基金组织批准了向乌克兰提供14亿美元的紧急贷款，并取消了该国与IMF现有备用安排——在2020年授权的50亿美元中仍需支付22亿美元。此外，乌克兰审计署审计长帕茨坎同月曾表示，考虑到当时不断恶化的俄乌形势，外国债权人应该直接免除乌克兰背负的所有债务。根据他的说法，尽管还有570亿美元债务未还清，但是乌克兰已经无力偿还，因此被拖欠债务的国家应该直接免除乌克兰的债务。



国际货币基金组织发言人表示，自俄乌冲突以来，其工作人员一直与乌克兰当局沟通交流，并将继续这样做。其核心议题将主要围绕乌克兰政府与全球投资者保持良好关系的目标，特别是为乌克兰后续进行重建提供资金。对于发行人来说，错过国际债券的支付将有可能在几年内失去进入全球债务市场的机会。不过，国际货币基金组织并没有直接评论有关债务重组可能性的问题，乌克兰财政部拒绝发表评论。

3、伊朗伊历 1400 年前两月税收收入增加 55% 【正面】

《金融论坛报》6 月 28 日报道，伊朗国家税务局（INTA）表示，伊历 1400 年前 2 月，该国税收（不含关税）收入达 610 万亿里亚尔（约合 19.1 亿美元），同比增长 55%。当前，伊朗税收收入占 GDP 的比重仅约 7%，远低于发展中国家 30% 的平均水平，存在极大提升空间。伊朗政府计划加大逃税打击力度和设立资本所得税等新税种，增加政府税收收入，减少对石油出口收入的依赖。

政治

1、G7 峰会分成两派：土耳其同意芬瑞加入北约，欧盟施压立陶宛 【负面】

据《参考消息》报道，在 G7 集团峰会上，围绕着俄乌冲突，其内部出现分歧。此外，由于俄乌冲突长期化，加剧了西方通胀，使得 G7 面临平息经济混乱的难题，其存在价值受到挑战。日本《每日新闻》称，在 G7 峰会上，乌克兰总统泽连斯基以视频形式出现，参与俄乌冲突讨论。泽连斯基表示，G7 领导人应升级对俄制裁，增加对乌军援。美联社表示，白宫为了回应泽连斯基的要求，将向乌克兰提供防空导弹，展现美国对乌克兰的支持。

然而，在对乌态度上，G7 内部的分歧凸显。相比坚持对俄罗斯强硬的美英，法国、德国、意大利都想要寻求和平。因此在 G7 峰会期间，美国总统拜登对德国总理朔尔茨表示：“我们必须保持团结”。在 G7 峰会前夕，法国总统马克龙、德国总理朔尔茨、意大利总理德拉吉联合访问乌克兰，虽然这项行动是为了支持乌克兰，但法国依然想要将俄罗斯拉回谈判桌。美国则主张“乌克兰的事让乌克兰人出面”，并谨慎避免跟俄罗斯的直接冲突。然而，美国并不主张进行和谈。英国首相约翰逊则表示：“跟泽连斯基会谈，就知道乌克兰绝不会妥协”。约翰逊还劝说法德，“不要进行糟糕的和平”。



值得一提的是，日本虽然对俄罗斯能源也很依赖，但态度跟法德意完全不同。日本首相岸田文雄声称，若俄军对乌军事行动不能被遏制，那么对俄制裁就不能放松。显而易见，随着俄乌冲突持续，G7的分歧只会越来越大。在G7峰会结束后，土耳其、芬兰和瑞典达成三方协议，土耳其愿意支持芬瑞两国加入北约。

据观察者网报道，在北约的协调下，土芬瑞三国在北约马德里峰会前达成协议。对此，土耳其总统埃尔多安称“得到了想要的东西”，可以说如愿以偿。多家美国媒体表示，土芬瑞三国达成协议，美国总统拜登起到了推动作用。根据北约的声明，土芬瑞三方协议解决了土耳其的合理诉求，并为芬兰和瑞典加入北约扫清阻碍。这份协议的内容，包括芬兰和瑞典全力支持土耳其反恐，谴责所有对土耳其的恐袭。芬瑞两国不再支持“居伦运动”，并将库尔德工人党（PKK）纳入“恐怖组织名单”。土耳其、芬兰和瑞典还将建立统一对话机制，强化反恐合作。根据土耳其提供的信息、情报和证据，芬兰和瑞典采取行动，将恐怖嫌疑人引渡或驱逐。此外，土耳其、芬兰和瑞典互相取消武器禁运。芬兰和瑞典还表示，将支持土耳其参与欧盟安全机制。

美国CNN称，芬兰和瑞典加入北约，并不是受俄乌冲突爆发影响，而是美国在6个月前布下的局。据悉，在土芬瑞协议达成前，很多西方官员还认为芬瑞加入北约，要在马德里峰会后才能解决。但美国进行了一系列高层会议，拜登还给埃尔多安致电，并在后续同意土芬瑞三方协议内容，最终给北约第六轮东扩铺平道路。CNN称，拜登在去年12月就致电芬兰总统尼尼斯托，提议让芬兰加入北约。俄乌冲突爆发后，拜登邀请尼尼斯托访美，还联系了瑞典首相安德森。5月，芬兰和瑞典正式申请加入北约。就在提交申请后，尼尼斯托和安德森访美，跟拜登举行联合记者会。但就在这个时候，土耳其站出来，反对芬兰和瑞典加入北约，并提出了一系列要求。CNN表示，拜登有意跟此事保持距离，但“一直将拇指放在天平上”（意为用不公平优势影响结果），让事件最终解决。有白宫高级官员表示，若拜登表现得对此事很在意，那么埃尔多安会开出更高的价码。土耳其行事标准就是在最后才会让步，这个最后时刻就是跟美国总统进行会谈。

此外，欧盟准备对立陶宛施加压力，迫使其放松对俄货物运输限制，让部分货物能通过立陶宛境内铁路，进入俄罗斯飞地加里宁格勒，



缓解欧盟对俄僵局⁴。虽然立陶宛表现得对俄罗斯很强硬，但欧盟内部非常担心，情况会持续升级。此前，欧盟就表示，无意阻碍加里宁格勒跟俄罗斯其他地区的交通。有欧盟官员表示，很多欧盟国家对立陶宛的行为不满，迫切希望缓解对俄僵局。在这种情况下，立陶宛的行为出现了改变。立陶宛国家广播电视台称，立陶宛议会通过决议，禁止从俄罗斯进口天然气，但允许加里宁格勒通过立陶宛领土，获得俄罗斯天然气。实际上，立陶宛早在4月就宣布不再从俄罗斯进口天然气。此次立陶宛允许俄罗斯天然气经过自己的领土运往加里宁格勒，没有选择继续升级局势。不过，不清楚立方的举措是否受到欧盟的影响。

2、G7 再画全球基建“大饼” 欲筹款 6,000 亿美元抗衡中国【负面】

环球时报综合报道 当地时间6月26日，正在德国举行的G7会议宣称，将在5年内筹集6,000亿美元，为发展中国家提供发展基础设施的资金。西方媒体普遍称这是西方对抗中国“一带一路”倡议的战略计划。不过，西方媒体自己对此都没有信心。英国广播公司（BBC）称，在去年的G7峰会上，拜登也宣布了一项“剑指中国”的全球基建计划。如今，这项被美国命名为“重建更美好世界”的宏大计划“因缺乏进展而步履蹒跚”。6月27日，多名接受《环球时报》采访的中国学者表示，美西方试图以经济援助“画大饼”的方式，引诱其他国家尤其是发展中国家加入其地缘政治对抗之中。

美官员称“不算太晚”

隔周周日（6月26日），G7大张旗鼓地宣布一项“全球基础设施和投资伙伴关系”计划，该计划将为发展中国家的基础设施项目筹集约6,000亿美元，以对抗中国强大的“一带一路”倡议。路透社称，美国总统拜登当天在G7会议上宣称，美国将在5年内动员2,000亿美元的捐赠、联邦资金和私人投资，以帮助中低收入国家应对气候变化、改善全球健康、性别平等和数字基础设施。拜登称，这是其他国家“分

⁴ 彭博社称，欧盟委员会表示，虽然立陶宛对俄禁运措施符合欧盟对俄制裁，但要对其行为进行重审，提供额外指导。有匿名欧盟官员声称，欧盟准备采取措施，让立陶宛对部分运往加里宁格勒的货物进行豁免。此前，立陶宛在未事先通知俄罗斯的情况下，对俄飞地加里宁格勒实施封锁，禁止为该地区提供过境服务。俄罗斯加里宁格勒州州长阿利哈诺夫表示，立陶宛的举措，让该州所需货物的50%受影响。

对立陶宛的行为，俄罗斯政界普遍认为，这是明显的挑衅。俄罗斯还指责欧盟，其成员国作出如此举动，公然违背了货运、人权的国际准则。然而立陶宛外长兰茨贝尔吉斯称，立陶宛的行为不是单方面作出，而是执行欧盟对俄制裁，立方举措符合逻辑，也符合国际法则。立陶宛总统瑙塞达称，他不认为俄罗斯会采取军事行动，挑战立陶宛，因为立陶宛是北约成员国。立陶宛的说法自然不被俄罗斯接受。俄罗斯联邦安全委员会副主席梅德韦杰夫表示，若立陶宛不取消对加里宁格勒州的封锁，那么俄罗斯将采取“非常强硬”的反制措施，其中很大部分为经济手段。与此同时，立陶宛政府机构连续遭到网络攻击。立陶宛国防部声称，发动袭击的黑客来自俄罗斯。对此，俄罗斯黑客组织 Killnet 宣布，是他们发动了此轮网络攻击，就是为了反制立陶宛对俄罗斯飞地的封锁。



享我们对未来的积极愿景的机会”，可以让各国“亲眼看到与民主国家合作的具体好处”。

欧盟委员会主席冯德莱恩随后也称，欧盟将为该计划筹集 3,000 亿欧元，以提供一个“可持续的替代方案”。她称：“我们有责任向世界提供积极的投资，向发展中国家的合作伙伴展示他们有选择的余地。” BBC 称，尽管拜登和冯德莱恩没有直接点中国的名，但他们的讲话显然是针对中国“一带一路”倡议。西方一直指责“一带一路”倡议让发展中国家陷入“债务陷阱”。法新社引述一名匿名美国高级官员的话称，G7 的计划“并不算太晚”。他称：“‘一带一路’倡议已经存在了好几年，而我們是在他们投资多年后才开始布局的。但我想说，现在肯定还不算太晚，我甚至不确定它是否晚了。” 这名美国高官还诬称：“与中国合作的许多国家正在后悔，因为北京更感兴趣的是建立经济和地缘战略立足点，而不是让当地人受益。”

“G7 抛出号称 6,000 亿美元的‘全球基础设施和投资伙伴关系’计划，实际上只是去年拜登在 G7 峰会上提出的‘重建更美好世界’计划的翻版。” 复旦大学“一带一路”全球治理研究院常务副院长黄仁伟 27 日接受《环球时报》采访时表示，一年来，“重建更美好世界”计划在上世界上根本没什么反响，响应者寥寥无几。最关键是美国没拿出多少钱，其他发达国家也没有响应美国。近半年来，美西方遇上严重的通胀和债务问题，“重建更美好世界”计划不到一年的时间就被彻底边缘化了。

中国人民大学国际关系学院王义桅教授对《环球时报》称，美国真正的战略目的，是企图以此为借口，拉着盟友一起重塑美国主导和独霸世界的的能力。在这个过程中，全球供应链又是美国聚焦的重点，尤其是数字基础设施。美国担心中国“一带一路”倡议未来可能主导全球数字基础设施。另外，这一计划的 6,000 亿美元资金，美国只出 2,000 亿美元，4,000 亿美元由盟友出。美国企图借此控制盟友，重塑全球化的美国底色。

美国过去一年为全球基建仅投入 600 万美元

美国等 G7 国家提出新的全球基建计划最大的问题是，本来就面临经济危机的西方从哪里筹集未来的建设资金？黄仁伟表示，拜登声称动员美国出资 2,000 亿美元，其中绝大部分是私人投资。实际上美国



政府不可能下命令让美国的私人机构掏钱，这完全是“画大饼”。另外，全球基础设施建设竞争力最强的国家是谁？显然是中国。中国在基建方面可以说是全能冠军。第三，按西方的惯例，对发展中国家投资肯定会附带各种政治条件，比如可能会要求“一带一路”沿线国家放弃与中国合作的项目，但发展中国家会放弃实实在在受益的中国项目而接受美国“画的大饼”吗？

“事实上，在拜登宣布‘重建更美好世界’计划大约一年来，美国政府对全球基建的投入加起来只有微不足道的 600 万美元。”美国《外交》杂志网站称，该计划自提出后就一直毫无进展。随着美国“重建美好未来”的国内基建立法提案受挫，这项“一带一路”的西方替代方案连名字都报废了，如今只能改为“全球基础设施和投资伙伴关系”计划。报道称，美国在全球基建方面与中国竞争处于劣势，这不仅是因为投资规模问题。美国自身的基建能力非常糟糕，所以它想去海外建设基础设施项目从一开始就行不通。在世界银行等机构的基础设施招标中，中国企业处于主导地位。2020 年，中国公司在海外赢得了价值 23 亿美元的世界银行出资的基建合同，而美国公司仅拿到 2,700 万美元的合同。在 20 家全球最大建筑承包商中，中国有 14 家，欧洲有 6 家，美国一家都没有。

《纽约时报》27 日坦承，G7 隔周周日宣布的“全球基础设施和投资伙伴关系”计划中，大部分承诺资金不是政府直接支出，而是公共资金和私人资金的混合，“无法保证一定能兑现”。

美西方才是“债务陷阱”的真正制造者

对于西方一边大张旗鼓渲染与中国对抗，一边抹黑中国“一带一路”，外交部发言人赵立坚 6 月 27 日强调，所谓“一带一路”造成“债务陷阱”完全是个伪命题。据世界银行测算，“一带一路”框架下的交通基础设施项目若全部得以实施，到 2030 年，每年将有望为全球产生 1.6 万亿美元收益，占全球 GDP1.3%，其中 90% 由伙伴国分享，低收入和中低收入国家受益更多。2015 年至 2030 年间，760 万人将因此摆脱极端贫困，3,200 万人摆脱中度贫困。事实上，没有任何一个“一带一路”合作伙伴国家认可所谓“一带一路”造成“债务陷阱”的说法。实际上，美西方才是“债务陷阱”的真正制造者。据世界银行统计，截至 2020 年底，撒哈拉以南非洲国家整体外债存量超过 7,000 亿美元。其中，西方私营债权人占据非洲长期债务的大头，占比高达 47%。而“一



带一路”沿线国家中,没有任何一个国家对中国债务负担率超过 25%,多数国家在大多数年份对中国的债务负担率都不足 1%。

3、伊朗、阿根廷提交申请 金砖合作机制影响力进一步提升 【正面】

环球时报 刚刚结束的金砖国家领导人第十四次会晤不仅再次印证新兴市场国家日益成为世界的重要力量,同时也彰显“金砖”的吸引力。据俄塔社 6 月 28 日报道,伊朗和阿根廷已经申请加入金砖国家合作机制。俄总统国际事务助理乌沙科夫 27 日称,俄罗斯对中国主持的金砖国家领导人第十四次会晤结果感到满意,并支持扩员。中国外交部发言人赵立坚 28 日在例行记者会上就有关问询表示,中方将同金砖伙伴一道稳步推进扩员进程,让更多志同道合的伙伴加入金砖大家庭。

“伊朗和阿根廷政府已提交加入金砖国家合作机制的申请。”6 月 27 日,俄外交部发言人扎哈罗娃宣布了这一消息。她在社交媒体上写道:“当白宫思考在世界上切断、禁止或破坏点什么的时候,阿根廷和伊朗已经申请加入金砖国家。”伊朗外交部发言人赛义德·哈提卜扎德 27 日证实上述消息。他表示,已就伊朗的成员资格问题提前进行了一系列磋商。“金砖国家”是涵盖广泛领域的创新机制,希望将来作为成员的伊朗能够为金砖国家的工作做出贡献,并使该机制受益。在日前举行的金砖国家工商论坛在线会议上,伊朗总统莱希曾表示,伊朗随时准备好利用所有能力,包括独特的能源储备、便宜的运输网络以及训练有素和富有经验的人力资源,助力金砖国家实现目标。阿根廷总统费尔南德斯近日也重申阿根廷希望加入金砖国家。专注于拉美和南大西洋事务报道的梅克通讯社报道称,费尔南德斯以视频方式出席全球发展高层对话会时,表达了加入金砖合作机制的愿望。这位阿根廷国家元首表示,金砖国家人口占世界的 42%,生产总值占全球的 24%。而阿根廷的优势在于“我们是安全负责的粮食供应商,在生物技术和应用物流技术领域得到认可。这意味着我们不仅有能力和出口粮食。我们还知道如何提供服务和培训专家,以便其他国家能够提高生产效率,从而改善其居民的生活质量”。

香港《南华早报》6 月 28 日发表题为“扩大后的金砖如何引领世界”的文章认为,今后无论“金砖+”选择在全球扮演何种角色,都将给世界运转带来巨大变化。以全球粮食短缺为例,阿根廷是世界第二大玉米出口国,仅次于美国。参加“金砖+”对话会的沙特通过其投资工具沙特农业与牲畜投资公司持有 Olam Agri 35%的股权,后者是全球



最大的可可、大米和咖啡供应商之一。再加上印度的大米和小麦、俄罗斯的大麦和葵花籽油、中国的棉花和巴西的大豆，扩大后的金砖国家拥有一个全世界都想要的粮食袋子。“金砖+”存在建立一个粮食交易所的可能性，满足各国购买小麦、大米或玉米等基本需求。文章提到，除了全球粮食短缺，世界还在努力应对能源危机。考虑到俄罗斯和沙特石油日产量之和接近 2,000 万桶，但迄今为止还没有一个集团能把石油出口国和进口国聚集在一起。“金砖+”可能会改变这一点。“中东在线”新闻网 27 日称，金砖的队伍不断得到壮大，凸显这一合作机制蒸蒸日上的地位和作用，在实现扩容后，它的影响力会进一步提升。

4、从黄金到油气资源限价，美欧对俄制裁再升级 【负面】

刚刚落幕的七国集团(G7)领导人峰会再度升级对俄罗斯的制裁⁵。在峰会开始的第一天，G7 便将制裁的矛头指向了俄罗斯的黄金出口；在峰会的后两天，G7 在密集磋商后，又将制裁扩大至俄罗斯的油气资源，只是这一次西方希望从价格方面限制俄罗斯未来在能源领域的收入。据新华社报道称，七国集团企图以低廉价格继续购买俄罗斯油气，同时平抑国际能源价格，减轻西方国家内部通货膨胀高涨的压力。G7 的上述提议能否最终落实，还需欧盟 27 个成员国的一致同意。欧洲理事会主席夏尔·米歇尔证实，“限价”方案具体内容待定，“目标是针对俄罗斯，不是让我们的生活更加困难，更加复杂”。据外媒报道，一些欧盟成员国认为这一做法会扭曲市场机制。还有一些担心，俄罗斯可能对“限价”做法施以报复，比如进一步削减对欧天然气供应。

俄油气资源如何限价？

今年以来，西方国家饱受高油价之苦。此前，美国总统拜登就曾有意图让俄石油“限价”进入国际市场。据央视新闻报道，为了遏制美国国内高企的油价，拜登曾表示，美国政府短期内没有办法让油价下降，但正在考虑其他方案，比如“以低于市场价的价格”购买俄罗斯石油。在拜登政府看来，此举既能充实全球原油市场的供给，又能限制俄政府通过石油获利。

芬兰赫尔辛基的研究机构“能源与清洁空气研究中心”（Center for Research on Energy and Clean Air）的分析数据显示，俄乌冲

⁵ 本次 G7 峰会于 6 月 26 日至 28 日在德国南部巴伐利亚州的一个小镇举行。德国是本次峰会的轮值主席国。自 2 月底爆发的俄乌冲突已进行四月有余，但依旧未见局势缓解。因此，如何进一步在金融等关键领域制裁俄罗斯，成为本次峰会的主要议题之一。



突的前 100 天中，俄罗斯已从石油、天然气和煤炭出口中获得创纪录的 930 亿欧元收入，其中约 2/3 来自石油，其余大部分来自天然气。一直以来，化石燃料出口所带来的收入一直是俄政府预算的“大头”。根据国际能源署（IEA）的数据，2021 年，石油和天然气收入贡献了俄政府预算的 45%。在 6 月初的欧盟对俄第六轮制裁中，欧盟已经明确制定针对俄罗斯原油的进口禁令，即在 6 个月内停止购买俄罗斯海运石油，并在 8 个月内停止购买俄石油产品。到 2022 年底，欧盟从俄罗斯进口的石油将减少 90%。美国已在欧盟之前全面禁运俄石油。

如此，在美欧本身已经不购买或者购买非常有限的情况下，如何影响俄罗斯石油的售价？按照美国财政部长耶伦的说法，一个手段就是从“保险”入手，即对俄罗斯原油的船运和保险服务施加限制。据外媒报道，全球约 95% 的油轮船队主要由位于伦敦的国际船东保赔协会集团（IGPIC）和一些位于欧洲大陆的保险公司承保。在欧盟对俄的第六轮制裁中，欧盟已同意终止对俄罗斯石油运输的保险，但依旧无法阻止俄在石油领域的出口。此次，美欧通过制裁传递出的信息则是，如果俄石油买家想继续使用保险，则必须同意在一定的价格区间内购买俄原油，以期达到设置价格上限的效果。

综合油轮追踪公司 Petro-Logistics、船舶追踪机构 TankerTrackers 等的数据，刚刚过去的一周，欧洲大陆的炼油厂每天约进口 184 万桶俄罗斯石油。这一数字已连续三周呈增长态势。同时，俄罗斯流向欧洲国家的石油流量达到近两个月来的最高水平。制裁之下，不少欧洲国家依旧在“偷偷”加购俄石油。经济学人智库（EIU）首席能源分析师达赫（Nicolas Daher）此前告诉第一财经，因制裁导致俄罗斯原油与布伦特原油之间的价差大幅走高，3 月中旬以来，俄罗斯原油较基准价的价差超过 30 美元/桶，提升了俄罗斯原油的吸引力。除了石油，意大利总理德拉吉还在 G7 峰会上建议，对俄另一大主要出口能源——天然气，也需在未设置相应的限价机制。

限制黄金出口影响多大？

在此次 G7 峰会上，俄黄金也成为西方制裁的对象。禁令主要针对俄在新开采或提炼的黄金，原先出口的俄黄金不受影响。3 月初，俄乌冲突爆发后，美欧继而宣布冻结俄罗斯外汇储备。当时，据俄罗斯财长安东·西卢安诺夫透露，俄罗斯外汇储备总值约 6,420 亿美元，其中约 3,000 亿美元的黄金和外汇储备被冻结。但仍有价值约 1,320 亿美



元的黄金储备不在其中。虽然俄罗斯的黄金储备大多存放于俄罗斯央行，但仍有部分储存于美英市场的黄金交易账户。此次 G7 宣布禁止进口俄罗斯黄金，希望通过加大制裁力度，补上此前制裁中的缺口⁶。今年以来，由于俄乌冲突影响，尤其是今年的 3 月和 4 月，俄罗斯仅售约 100 公斤黄金，仅占其先前每月平均 25 吨出口量的 0.04%。由此，俄贵金属协会在 6 月 24 日向俄央行报告称，由于无法出口，今年俄黄金产量将下降 40%。

同时，俄贵金属出口协会还认为，随着今年俄国内通胀和卢布走强，俄国内黄金生产商出售给俄央行的黄金其实一直在亏钱。4 月中旬，俄央行表示恢复黄金购买，但仅以低于市场价格的 15% 收购。因此，俄贵金属出口协会希望俄央行能以全价收购黄金。近年来，俄央行一直在建立多样化的外汇储备。目前，黄金约占俄央行外汇储备的 1/5。根据 G7 国家的预估，对俄黄金出口的禁令将导致俄每年在黄金领域相关损失近 200 亿美元。西方多国计划禁止进口俄罗斯黄金的消息出现后，俄外交部发言人扎哈罗娃 6 月 29 日在记者会上这样回应称，“在我们看来，如果不友好国家决定对自己也施加某些限制，主动拒绝俄罗斯黄金，那么俄罗斯会找到更务实和更有远见的买家。顺便说一句，我们已经看到其他种类的商品正发生这样的情况。要是回顾历史，以前也一直是这样的情况。”

5、3,300 亿美元资产被冻结，俄罗斯警告西方：你们也有资产在我国【待观察】

财联社 6 月 30 日讯 美国财政部当地时间上周三（6 月 29 日）表示，在过去的 100 天里，美国及其盟友已经冻结了 300 多亿美元的俄罗斯寡头资产，以及俄罗斯央行约 3,000 亿美元的外汇储备。为了落实制裁、冻结资产，美国政府部门专门成立了一个名为 REPO 的多边工作组。REPO 是俄罗斯精英、代理人和寡头的首字母缩写 (Russian Elites, Proxies and Oligarchs)。该工作组将调查和起诉俄寡头及与俄总统普京关系密切的个人。

REPO 公布了这项多边行动的最新进展，此项行动旨在查封俄罗斯商业巨头拥有的高价值资产。西方国家领导人认为，他们没收寡头的

⁶ 黄金是俄罗斯主打出口的非能源类大宗商品。同时，世界黄金协会 (WGC) 的数据显示，俄罗斯也是黄金大国之一。协会 2020 年的数据显示，俄罗斯是全球第二大黄金生产国，年产黄金 331.1 吨；2021 年，俄黄金产量为 300 吨，降至世界第三。自 2014 年以来，俄罗斯持有的黄金已经增加了两倍，黄金如今是俄罗斯央行的重要资产。除了俄央行收购外，俄黄金的另一大去处就是出口至欧洲，其中以英国伦敦为主，因为伦敦拥有世界最大的黄金现货交易市场。



资产，包括价值数亿美元的游艇、房产等，将继续给普京带来政治压力。美国司法部认为工作组的前 100 天取得了成功，但它补充说，这项工作“尚未完成”。美国司法部在一份新闻稿中表示，*REPO* 工作组将在未来几个月继续追踪俄罗斯受制裁资产，防止受制裁俄罗斯人破坏追缴行动成员共同实施的措施，并阻止资金和经济资源被提供给俄罗斯指定的人。其补充说：“我们正在寻求将制裁对指定的个人和实体的影响最大化，同时防止影响全球大宗商品市场和粮食供应的溢出效应。俄罗斯选择并继续发动的战争已经扰乱了这些市场和粮食供应。”

俄罗斯的回应

针对西方国家不断扣押和冻结俄罗斯资产的行为，俄罗斯官方作出了回应。俄罗斯外交部发言人上周三警告称，俄罗斯有权采取报复措施，比如同样可以没收西方国家在俄罗斯拥有的资产。对于这些俄罗斯资产如何处理，西方国家领导人此前曾表示，有意没收被冻结的俄罗斯央行资产转用于乌克兰的战后重建。俄罗斯外交部发言人扎哈罗娃指出，任何未经所有者同意，动用俄罗斯国家及其公民资产的行为，将被俄罗斯视为非法且具有敌对性质的攻击行为，俄罗斯有权采取适当的报复措施。

扎哈罗娃称，西方国家冻结俄罗斯资产的行动违反了国际法。她警告称：“你们不应该忘记，西方国家、企业和公民也有大量资产在我国的领土内。”扎哈罗娃补充道，如果西方未能坚持民主、开放、私有财产不可侵犯和司法独立的原则，那么我们将采取相应的行动。另外，据俄罗斯卫星网 6 月 30 日消息，俄罗斯联邦安全会议副秘书长亚历山大·韦涅季克托夫接受该媒体采访时表示，西方冻结俄罗斯资产是历史上规模最大的盗窃，同时警告称，此举将导致声名狼藉的布雷顿森林体系走向自我毁灭⁷。

6、70 家外国银行加入俄版 SWIFT 系统 【待观察】

中新经纬 6 月 30 日电 据新加坡《联合早报》报道，俄罗斯央行上周三（6 月 29 日）发布消息称，目前已经有来自 12 个国家的 70 家银行接入“俄版 SWIFT”支付系统——金融信息传输系统(SPFS)。据

⁷ 报道称，韦涅季克托夫表示：“我们直言不讳：冻结俄罗斯的资产是历史上规模最大的盗窃之一，而这起犯罪的组织者竟然是那些此前负责支撑起世界经济架构的国家。这尤为让人震惊，这与监守自盗何异。”他继续说，这会导致声名狼藉的布雷顿森林体系走向自我毁灭。“这一趋势不可否定。当今整个国际社会的首要任务是把这种破坏造成的损失降到最低，不要诱发新的世界大战。”他说道。1944 年 7 月，布雷顿森林体系成立，美元成为国际货币，美成为世界货币霸主。1971 年 8 月美元与黄金脱钩，但其后美通过 OPEC 绑定石油美元，维持美元霸权地位。



报道，俄罗斯央行开发金融信息传递系统的目的，是应对俄银行可能被迫与环球银行间金融通信协会(SWIFT)支付系统断联的风险。俄乌冲突今年2月爆发后，美国及盟友决定将俄罗斯部分银行逐出SWIFT支付系统。SWIFT系统连接全球银行业，交易来自200多个国家和地区的上万家金融机构，为国际资金转移系统骨干。

据俄媒报道，俄央行行长埃尔薇拉·纳比乌琳娜在俄工业家企业家联盟大会上发言说：“目前有来自12个国家的70家外国机构接入了金融信息传递系统，这一工作正在开展，但取决于合作伙伴。”纳比乌琳娜强调，央行有意将所有机构接入该系统，央行有技术解决方案，这一工作可以很快完成，然而一切都取决于合作伙伴的意向。报道还称，就合作伙伴担心因接入金融信息传递系统而遭到制裁的问题，纳比乌琳娜回答说：“的确，很多合作伙伴都会担心，因此我们不会透露哪些机构接入了系统。”

7、为天然气断供做准备 德国计划修改《能源安全法》 【待观察】

当地时间7月3日，德国联邦副总理兼经济与气候保护部部长哈贝克表示，德国需要为天然气断供做好准备。他警告这将会对公共事业造成严重打击，称额外的成本应平均分摊给所有用户。从7月11日开始，俄罗斯向德国输送天然气的“北溪-1”天然气管道将进入为期10天的年度例行维护，德国方面一直担心俄罗斯将就此对德国实行天然气断供。作为回应，哈贝克强调，即使在极端情况下，私人消费者也将受到法律保护，不会出现断供的情况。不过，据他透露，德国政府正在修改《能源安全法》，消费者或将面临全面的价格上涨。

按照哈贝克的说法，德国能源监管机构尚未激活“价格转嫁”条款，因为这是“一把非常非常锋利的剑”，一旦能源公司获准进行价格调整，“价格会立即暴涨”。哈贝克介绍说，德国之所以考虑对《能源安全法》进行修改，是希望在为天然气断供做好准备的同时，争取将天然气进口商的额外成本平均分配给所有消费者，以免给社会带来过于强烈的冲击。他表示，相关法律草案将于下周在联邦议院和联邦参议院获得通过。

国际收支

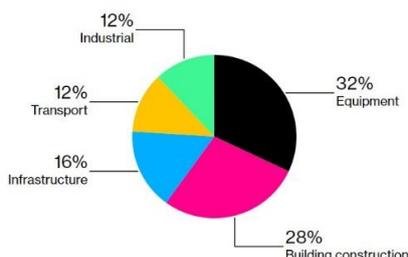
1、工业金属遇金融危机以来最严重的崩盘 【负面】

由于对经济衰退的担忧打击了价格，工业金属有望迎来自 2008 年金融危机以来表现最糟糕的一个季度。此前一周，铜价已从四个月前的创纪录水平跌入熊市，而锡价下跌 21%，创下 20 世纪 80 年代以来最糟糕的一周，当时伦敦交易冻结了四年。与过去两年相比，这是一个戏剧性的逆转，疫情后随着市场情绪转向乐观、通胀预测上升和供应扰乱持续存在，金属价格飙升。如今，通胀已经到来，供应仍然紧张，但由于对主要经济体工业活动放缓的担忧，金属价格开启暴跌模式。

鉴于铜等金属在重型工业机械以及先进电子产品等领域的应用，其价格与经济前景密切相关。价格回落标志着各国控制价格的努力正在取得一些初步成效。有迹象表明，交易员正在押注铜价将进一步下跌。中银国际大宗商品战略主管 Amelia Xiao Fu 在电话中表示：“即使中国需求在下半年复苏，也无法独自将价格推回新高，那个时代已经过去了，其他主要经济体正走向衰退。”

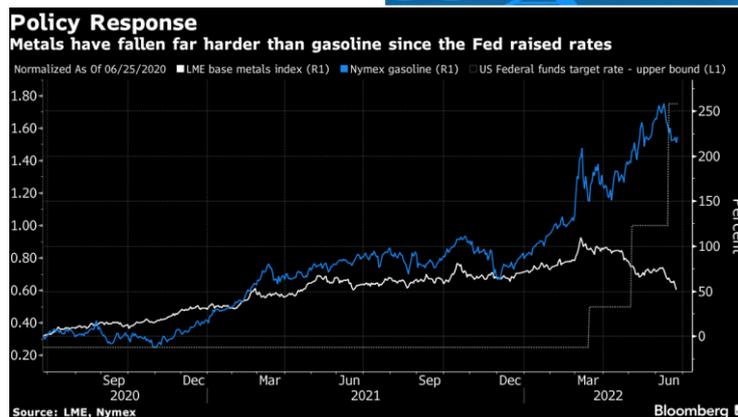
Storm Clouds

Copper demand would face risks on multiple fronts in a broad-based recession



Source: International Copper Study Group
Note: Shows copper consumption by end-use sector in 2020

隔周周四（6月23日），标普全球指数显示欧洲制造业产出两年来首次萎缩，而美国产出触及 23 个月低点。与此同时，投资者对铜和其他工业金属加速抛售表明，他们预计未来几周需求将大幅下降。隔周周五（6月24日），伦敦金属交易所铜价触及每吨 8,122.50 美元的 16 个月低点，6 月迄今下跌 11%，有望创下 30 年来最大月度跌幅。铝和锌也出现暴跌，彭博工业金属现货分类指数当季下跌 26%，创下自 2008 年底以来的最大跌幅。锡已从 3 月的峰值下跌了一半以上。与农作物和能源等其他大宗商品相比，金属受到的打击更大，因其受俄乌冲突的影响更大。自 3 月底以来，彭博能源现货分类指数上涨了 10%，而相应的农业指数下跌了 9.7%。



然而，铜和其他金属仍面临着一些有史以来最紧张的供应状况。由于全球库存减少，而且几乎没有大量新增供应的迹象，即使是像高盛集团这样坚定的铜多头也曾警告称，为了缓解供应压力，可能需要破坏需求。

6月早些时候，在美联储加息75个基点后，工业金属开始暴跌，美联储试图控制通胀的同时可能会引发经济衰退。尽管其他市场的投资者预计美联储加息周期将提前结束，但隔周抛售仍在加速。美联储警告称，它对支撑原油等大宗商品飙升的供给侧驱动因素影响不大，而随着消费者财务压力的增加，对汽油和食品等必需品的需求将保持弹性。但美联储的加息可能会对可自由支配的支出产生更直接的影响，或降低房地产、汽车制造和耐用品等领域的金属需求。随着制造商借贷成本上升，建筑和工业机械等领域的需求风险也越来越大，这些领域占整体金属使用量的主要部分。伦敦金属交易所（LME）数据表明，近期的暴跌更多是由于投资者放弃了对价格上涨的押注，而6月大部分时间看跌头寸基本持平。





这可能反映出，在交易所库存接近极低水平推动铜现货价格出现历史性飙升后，投资者对做空犹豫不决。3月份，镍交易遭遇了历史性的空头挤压，而在此前一周 LME 库存跌至创纪录低点后，锌市场也在酝酿新的供应危机。Fu 表示，目前围绕铜的衰退风险正在赶走有经验的投资者。他说：“一些所谓的投机者已经决定暂时离开，从交易的角度来看，这是有道理的。但从根本上说，这些市场仍然非常紧张。”

2、欧佩克+“增产”市场无动于衷 “衰退交易”对高油价影响待观察【待观察】

在油市遭遇疫情重创两年多后，欧佩克+削减的 970 万桶产量终于“恢复”。当地时间 6 月 30 日，欧佩克+批准了原定的 8 月增产 64.8 万桶/日的计划，将名义石油产量恢复到疫情前的水平。欧佩克+未就 8 月之后的产量作出政策决定，下一次会议将于 8 月 3 日举行。但实际情况其实又是另外一幅画面，根据欧佩克+联合技术委员会上周公布的数据，自 2020 年 5 月以来，欧佩克+的累计产量比协议规定的水平少了 5.62 亿桶。今年 5 月份欧佩克+对减产协议的履约率飙升至 256%，成员国日产量比整体目标低了 270 万桶。因此，欧佩克+“增产”消息公布后国际油价并未出现太大波动，逐渐升温的衰退担忧成了最近的主要利空。国际油价从此前约 120 美元的高位有所回落，目前徘徊在 110 美元关口附近。

欧佩克+增产愈发乏力

2020 年 5 月，欧佩克与俄罗斯等盟友联手协调减产，重新平衡了全球石油市场，稳住了当时一度暴跌至负值的油价。而如今情况却完全相反，相对旺盛的需求和疲软的供应让油价高居不下，欧美都希望欧佩克+能挑起增产大梁，缓解俄乌冲突的影响。但由于一些成员国受困于投资减少和运营问题，欧佩克+近几个月来一直难以按照承诺的水平向市场供应石油。事实上，除了沙特等少数几个国家之外，大多数成员国没有能力增产，因此增产决定在很大程度上是象征性的。典型的例子就是，5 月产量甚至不增反减。欧佩克 6 月公布的月报显示，5 月份石油产量下降 17.6 万桶/日至 2,851 万桶/日，远未达到欧佩克+协议规定的增长目标。



而接下来市场更关心的是，沙特和阿联酋如何动用为数不多的剩余闲置产能，而这或许将取决于本月美国总统拜登中东之行的成果⁸。官方数据显示沙特和阿联酋的闲置产能接近 300 万桶/日，但要实现这一目标，沙特和阿联酋需要付出巨大努力来提升产能，即便是在过去，两国也很少能做到。

未来“衰退交易”会浇灭高油价吗？

随着疫情后燃料需求反弹，而全球各地的原油生产和炼油设施未能及时跟上，国际油价过去两年一路狂飙。再加上俄乌冲突造成了数十年来最大的供应中断，国际油价今年再度飙升逾 40%。不过，在各大央行大力加息的背景下，近期市场“衰退交易”急剧升温，此前火爆的大宗商品价格纷纷回落，原油也未能幸免。Perry 对记者表示，近期欧美公布的多项经济数据差于预期，市场衰退忧虑升温。如果经济确实衰退，会从需求层面对油价有所打压。但和近期表现几乎最惨的工业金属相比，原油的抗打击能力其实更强。另外，近日利比亚和厄瓜多尔的供应中断日益严重，也加剧了市场的紧张局势。厄瓜多尔原油出口因抗议活动而暂停，利比亚 Ras Lanuf 石油港口也因遭遇不可抗力影响暂停了出口。

需求层面，目前消费者并没有因为高油价而大幅减少消费。拜登坦言，在俄乌冲突结束之前，美国的高油价可能看不到尽头。近几个月来，白宫已经采取多项措施打压油价，多次下令从战略石油储备中释放石油、放宽对生物燃料的监管、提出暂时免除汽油税等一系列措施，但到目前为止都没有有效地阻止汽油价格飞涨，目前仍处于每加仑 5 美元的多年高位。整体而言，尽管未来的经济衰退确实会在一定程度上拖累需求，但供需矛盾下至少今年其实并不需要太担忧。国际能源署甚至警告称，明年全球石油供应可能难以跟上需求的步伐。

在这一大背景下，虽然近期油价有所回落，但高盛却加大了对原油的看涨押注，预计今年夏季国际原油价格将触及每桶 140 美元。高盛首席大宗商品策略师 Jeff Currie 认为，当前油气领域投资不足将继续推动油价攀升，解决这些问题的唯一方法就是增加投资。对于投资不足这一问题，阿联酋能源部长 Suhail Al-Mazrouei 也警告称，如果全球

⁸ 美国能源安全特使 Hochstein 表示，美国正在与有产能的欧佩克国家谈判，美方欢迎欧佩克+的态度发生重大变化，希望欧佩克+采取增加供应的第二步措施。不过，拜登的中东之行还未开始就已经传出了坏消息。法国总统马克龙在 G7 峰会上对拜登表示，阿联酋总统穆罕默德透露，阿联酋的石油产量已经接近极限，沙特阿拉伯也无法大幅增产。



没有更多的投资，随着需求从疫情中完全恢复，欧佩克+不能保证充足的石油供应。如果俄罗斯的石油和天然气完全退出市场，价格可能会达到远远超出人们预期的水平。另一方面，天然气危机下欧洲多国近期重回“烧煤时代”，其实也体现了全球对于能源的“饥渴”。Currie预测，由于欧洲不得不寻求天然气的替代品，石油也将是替代天然气的选择之一，预计石油和石油产品的上行动力非常高。

3、印度最大水泥商买俄煤 用人民币结算 【正面】

据路透社报道，印度最大水泥厂商超科集团，从俄罗斯西伯利亚煤炭能源公司购买了价值约 1.73 亿人民币的煤炭，本次交易以人民币进行支付。路透社在 6 月 29 日的报道中提到，上述交易的详情出自印度一份海关文件，印度超科集团本次购买的煤炭总量约为 15.7 万吨，其向俄罗斯支付金额总价为 172,652,900 元人民币，而收款的则是这家俄罗斯企业在阿联酋迪拜的分部。

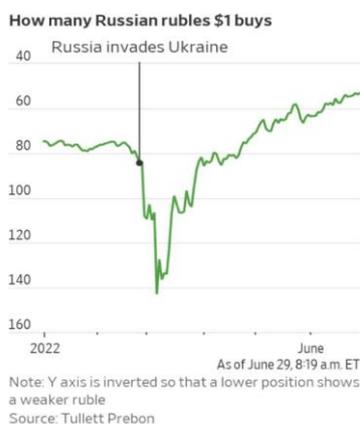
路透社在报道中评论，印度和俄罗斯以人民币进行交易，是为了规避自俄乌冲突后俄罗斯在国际金融市场遭到的各种制裁，这一做法也促进了人民币的国际化进程，撼动了美元在全球贸易中的统治地位。

“这一举措意义非凡，在我 25 年职业生涯中，还从没听说有印度实体以人民币支付国际贸易订单的，此举是在打击美元。”一位在新加坡从事外汇交易的人回复路透社称。

报道还提到，印度一直希望建立以印度卢比支付货款的交易体系，但这一体系目前尚未构建完成，而俄罗斯企业在过去几年已经大量以人民币进行交易了。因此，在俄乌冲突期间，印度选择了用人民币与俄罗斯进行交易，一般来说，印度商家会向自己位于中国内地或香港的分公司或者与自己有合作关系的中国银行按汇率支付美元，收款方则为这些印度企业兑换等价的人民币，供印度商家支付给俄罗斯。对于这种交易方式，印度政府表示自己对此“知情”，一位在任的印度官员表示，用人民币向中国以外的国家支付的情况在过去非常少见，但由于俄乌冲突可能会导致这种情况在未来会更多。一位印度财政部的前经济事务部长则表示：假如未来能构建“人民币-印度卢比-俄罗斯卢布”三种货币的交易体系，那对印度将会有更大的吸引力。

4、卢布今年已飙涨逾 40% 俄罗斯出招降火：购买“友好”国家货币 【待观察】

在俄罗斯迎来一个多世纪以来的首次国际债务“被动违约”之后，人们猜测卢布将遭受损失。但现实却并非如此。截至上周三（6月29日），卢布兑美元今年以来已上涨了42%，成为全球表现最好的货币。卢布走强也让俄罗斯付出了代价，以美元计价的石油和天然气税收收入因此大打折扣。



凯投宏观的新兴市场经济学家利亚姆·皮奇（Liam Peach）表示，卢布“现在对俄罗斯来说真的太强势了”，其汇率几乎是三个月前的两倍，这意味着目前以卢布计价的俄罗斯石油和天然气税收收入大约是三个月前的一半。皮奇说：“这可能会继续对公共财政造成损害，并让政策制定者非常担忧。”

俄罗斯财政部长 Anton Siluanov 上周三称，俄罗斯可能会开始购买“友好”国家的货币，并试图借此抑制卢布兑美元和欧元汇率的大幅上涨。由于西方的制裁阻碍了俄罗斯央行传统上干预外汇市场的能力，Siluanov 的提议标志着该国在努力应对俄乌冲突的影响之际稳定卢布汇率的最新尝试。皮奇对此表示：“问题是俄罗斯不能简单地出售卢布然后购买美元，因为其央行的外汇储备和国际交易受到了制裁。我认为这就是他们现在试图通过增持‘友好’国家的货币来为卢布‘降温’的原因。”四个月前，俄罗斯面临着截然不同的状况，当时卢布太疲软了。2月下旬，卢布在俄乌冲突爆发后直线跳水。俄罗斯被迫实施资本管制以支撑其货币。

整个二月和三月，政府都采取了严厉的管制措施。俄罗斯央行限制了俄罗斯公民可以提取的美元数量。当时，相关部门还要求公司将其外汇收入的80%兑换成卢布。该国将其主要利率翻了一番达到20%，实质上是对持有卢布的人们进行奖励。在上述资本管制的加持下，卢



布汇率已飙升至 7 年高点，从而导致以美元和欧元计价的俄罗斯出口商品价值缩水，侵蚀了俄罗斯的出口收入。同时，受高价提振的俄罗斯大宗商品出口为该货币进一步上涨提供动力。Siluanov 表示，根据“修改后的”预算规则，财政部准备介入并在其外汇储备中增持其他货币。他在俄罗斯商业游说团体组织的一次会议上说：“通过购买‘友好’国家的货币，利用其与美元和欧元的交叉汇率，将有可能调节欧元和美元兑卢布的汇率。我们将与政府的经济部门讨论这个问题。央行已表示同意。”

俄罗斯央行行长 Elvira Nabiullina 在同一会议上表示，该行维持卢布浮动汇率政策，已准备好入场交易以增加其他国家货币的流动性。她说，出口商准备转向使用其他货币交易，而进口商更偏好美元和欧元。Siluanov 没有透露关于该计划的其他细节，卢布在他和 Nabiullina 发言后收窄涨幅，从 2015 年 5 月以来首次接近的约 1 卢布兑 50 美元左右的水平回落。随着俄罗斯寻求减轻西方制裁对其金融部门的打击，Siluanov 表示，财政部还将建议允许以出口为重点的公司从非居民那里以现金形式获得收益。莫斯科货币交易所上周还开始交易南非兰特和亚美尼亚德拉姆，并准备开始交易乌兹别克斯坦苏姆和阿联酋迪拉姆。多年来，人民币一直是该交易所备受欢迎的交易货币之一。

5、南非第一季度外商直接投资流入量增加，5 月份贸易顺差大幅提升【正面】

据南非每日商报网站 6 月 28 日报道，南非储备银行在最新季度公报中表示，2022 年第一季度南非外商直接投资（FDI）流入量为 272 亿兰特，高于 2021 年第四季度的 227 亿兰特。南非储备银行表示，FDI 流入量增长主要来自非居民母公司增加股权投资并向国内子公司发放贷款。同时，证券投资流入也反映出非居民对国内股票和债务证券的净购买超过了居民对外国证券资产的净购买。南非储备银行表示，其他投资负债从 2021 年第四季度修正后的 296 亿兰特流出转变为 2022 年第一季度的 812 亿兰特流入，流入资金主要来自非居民向国内私人银行和非银行部门提供贷款以及国家政府从世界银行借款 7.5 亿美元。

据南非每日商报网站 6 月 30 日报道，南非税务局（Sars）最新数据显示，5 月份南非贸易顺差增幅接近四分之三，但是今年前 5 个月贸易顺差仍仅略高于去年同期的一半。5 月份南非初步贸易顺差达到 283.5 亿兰特，其中出口额为 1,794.6 亿兰特，环比增长 17.8%，进口额



为 1,511.1 亿兰特，环比增长 10.9%。另外，5 月份南非四个最大贸易伙伴分别是中国、德国、美国和印度，其中中国在出口额中占比接近 10%，在进口额中占比接近 20%。

6、新加坡批准进口印尼冰鲜冷冻鸡肉 【正面】

《联合早报》中文版 7 月 1 日报道：食品局昨天（6 月 30 日）向本地肉商发出通知，宣布印尼为新加坡最新的鸡肉来源国。有意出口冰鲜、冷冻和经加热处理鸡肉到本地的印尼供应商，必须个别向食品局申请批准。三家已获认证的印尼供应商，目前只能向本地出口冷冻鸡肉及经加热处理的鸡肉产品。

永续发展与环境部长傅海燕昨天发布面簿贴文，对印尼能够出口冰鲜、冷冻，以及经加热处理的鸡肉到本地，表示欣慰。傅海燕指出，目前有超过 20 个国家获准出口鸡肉到新加坡，随着印尼列为本地其中一个鸡肉来源国，将进一步加强新加坡食品来源的多元化，以及食物供应的韧性。她感谢食品局、国家公园局属下动物与兽医事务组，以及印尼当局，在认证过程中所付出的努力。傅海燕说，全球供应将继续面临不确定因素，新加坡要做好心理准备，应对更多供应中断和价格波动的情况。“在政府通过长期规划和积极行动，保障新加坡食品供应的同时，消费者和食品行业也扮演着重要的角色。通过灵活地选择食物和食材，在必要时转向其他产品或来源，我们必定能为增强新加坡的韧性尽一分力。”

食品局昨天在面簿贴文中强调，本地商家只能向食品局认证的来源地进口鸡肉，以确保来源地供应的鸡肉符合新加坡食品安全要求。目前，新加坡还从巴西、泰国和澳大利亚进口鸡肉。

7、2022 年上半年韩国贸易逆差创历年同期新高 【待观察】

7 月 1 日，韩国产业通商资源部发布的统计数据显示，2022 年 1~6 月韩国贸易收支逆差为 103 亿美元，创下同期历史最高纪录。具体而言，上半年韩出口同比增长 15.6% 为 3,503 亿美元，进口同比增长 26.2% 为 3,606 亿美元。尽管 2022 年 1~6 月的单月出口额及上半年出口总额均创下历年同期最高值，但受能源和原材料价格暴涨影响，进口增势明显，其中原油和天然气等能源进口额较去年同期同比骤增 87.5%，高达 879 亿美元，增幅超 400 亿美元。产业部表示，除韩国以外，对能



源进口依存度较高的日本、意大利、法国等国家近期也持续呈现贸易逆差。

ESG

1、G7 公报经济议题概要：消除非必要贸易壁垒，大力支持零排放车辆 【正面】

财联社 6 月 28 日讯 经历连续三天的密集会谈，七国集团领导人在上周二（6 月 28 日）发布联合公报，反映了“美国朋友圈”对经济、政治、贸易、外交、气候等议题的老调重弹和个别最新见解。根据财联社此前的一系列报道，本次 G7 会议除了最后的联合公报外，还发表了俄乌问题、食品安全、气候俱乐部等多份独立声明。较以往更为繁杂的文件也显示出目前国际形势的复杂性。

公报中的经济议题

“可持续星球”

在长达 28 页的公报中，足足有 12 页放在了可持续发展议题下，特别是气候变化、能源转型和环境等议题上。七国集团领导人重申了对《巴黎气候协定》的承诺，强调会在本国有效采取措施实现气候自主贡献目标（NDC），并将通过多边基金捐款或双边支持，帮助发展中国家设立减排目标和长期战略。G7 领导人承诺，将会继续协调最合适的经济和财政政策，以高效、有效和公平的方式支持减碳。交通运输领域将会是最重要的减排方向，领导人们承诺在 2030 年前显著增加零排放轻型车辆的销售、份额和使用率，其中也包括零排放公共交通车队。G7 领导人强调，石化燃料补贴与《巴黎气候协定》的目标是不相符的，重申 2025 年消除低效化石燃料补贴的承诺。G7 领导人同时提出了“气候俱乐部”的概念，并希望在年内完成组织的设立。在 G7 减少俄罗斯石化燃料依赖的背景下，在这份公报中 G7 领导人也强调，不会因为相关的制裁措施就改变能源转型和生物多样性目标。

对于高油价问题，G7 国家同意采取协同增产的策略，并呼吁其他国家采取同样的举措。G7 国家将继续探索减少俄罗斯石化燃料营收的方法，并对欧盟试图引入进口价格限制的做法表示欢迎。此外，G7 国家也在考虑采取额外措施打压俄罗斯油价，例如在俄罗斯原油价格高于现价的情况下，将禁止原油运输等行业的服务商向其提供必要的服



务。G7 国家同时强调，在减少热煤发电和俄罗斯能源依赖的背景下，增加液化天然气的交付将会对当前局势产生重要的作用，呼吁增加相关领域的投资。

除了电动车和液化天然气外，G7 领导人也强调并确认可再生氢能源（及衍生品）和零排放火力发电的中心地位和强力财政支持。G7 国家将增加可再生能源产生的电力，以及所有部门对可再生能源的使用，并打破相关的障碍。部分与会国家也提及先进核电技术的应用和发展，但在 G7 层面特别强调了核电需要满足公共安全方面的前提。

经济稳定与转型

除了日本以外，其余 G7 国家基本上都在经历危机级别的通胀，所以经济和贸易问题也是这次会谈的重点。G7 领导人强调，各国将继续消除不必要的贸易壁垒，包括反对贸易限制措施、改革 WTO 等。G7 对 WTO 部长级会议取得的成果表示欢迎，并期待在后续的 WTO 会谈中推进电子商务关税谈判、缩小渔业谈判差距等问题。

供应链问题方面，G7 表示将加强产业合作，了解供应链的脆弱性并加强关键产品供应的安全性，特别是关键原材料和关键矿产，并要求各国相关部门加强关键矿物供应链的工作。在低碳和数字化转型的背景下，G7 国家也承诺将不遗余力地培训所有工作年龄的成年人，以满足不断变化的劳动力需求。公报中 G7 领导人还提到未来五年投资 6,000 亿美元到“高质量基建”领域的承诺。不过在这件事情上，外界关注的焦点放在了金额上，与去年英国 G7 峰会时喊出的 40 万亿美元差了不止一个数量级，而且绝大部分都要靠私营部门承担。

根据公报，下一场 G7 领导人峰会将会在日本广岛举行。

2、卢布结算令放大招 “拱火”全球粮食危机 【负面】

继天然气交易后，俄罗斯政府把卢布结算的交易机制又推广至部分农产品出口。据央视新闻报道，俄罗斯联邦政府当地时间 7 月 1 日公布命令，规定将小麦、玉米、葵花籽油等农产品的出口税改用卢布结算。同时，俄方的命令还规定，将用卢布支付出口葵花籽油和葵花籽关税的命令延长一年，至 2023 年 8 月 31 日。相关命令被公布在俄罗斯法律门户网站上。俄罗斯农业部长帕特鲁舍夫还表示，未来俄罗斯只会向“友好国家”出口农产品。这是继 5 月俄政府在国际天然气交易中采用卢布结算后，这一新的交易机制的又一次扩大。

缘何将农产品出口锚定卢布？

在此次农产品交易领域，据央视新闻报道，根据俄方公布的信息，目前俄小麦出口税约为每吨 15,000 卢布（约合 1,824 元人民币），玉米及玉米粕为每吨 13,875 卢布（约合 1,688 元人民币），葵花籽油为每吨 82,500 卢布（约合 10,032 元人民币）。相关汇率计算是按照俄罗斯央行此前 5 个工作日内俄罗斯卢布与美元兑换汇率的平均值计算出来的。不仅仅是能源大国，俄罗斯还是世界上最大的小麦出口国和葵花籽的主要供应国。俄政府此前发布的年度数据显示，2021 年俄农产品出口额 377 亿美元，同比增长 23.6%。其中，粮食出口额 114 亿美元，增长 12%。在前十大出口目的地中，欧盟（第一）、韩国（第四）、乌克兰（第八）、日本（第十）等国家和地区，按照俄政府的新政将无法从俄罗斯获得农产品出口。而土耳其、埃及、突尼斯、巴基斯坦，以及中东、非洲国家，在诸如小麦等主粮方面高度依赖俄罗斯，是当前俄农产品出口的热门目的地。

俄乌粮食出口协商没戏

自 2022 年以来，全球频繁拉响“粮食危机”警报。在上述结算令推广的同一天，俄罗斯农业部发表声明，从 7 月 1 日至 12 月 31 日，俄将暂时限制氨基酸饲料和大米的出口。此次囤粮行动目的是为了稳定住俄国内农产品的价格。有专家认为，卢布结算令可能是一把双刃剑，对俄国内经济也会带来通货膨胀之忧。俄罗斯目前仍然面临较大的通胀压力。根据俄罗斯统计局消息，俄罗斯 5 月份 PPI 同比增长 19.3%，环比增长 6.9%。从 CPI 来看，3 月俄罗斯通货膨胀率为 16.7%，4 月通货膨胀率依然高达 17.8%。截至 6 月 17 日，俄罗斯 CPI 年率为 16.42%。这一水平依然较高。自俄乌冲突以来，截至 6 月，粗略统计显示，已经有 20 多国禁止粮食或畜肉类出口，其中不乏印度、埃及等与俄罗斯同样在全球粮食领域举足轻重的国家。

尽管西方并没有将制裁直接瞄准俄粮食领域，但由于对运输俄粮食的船只取消保险、禁止这些俄船只进入欧洲国家港口、将俄排除在国际支付系统之外等次级制裁措施，在俄看来“变相”地阻止了俄罗斯的粮食出口。此外，作为冲突的另一方，同为粮食大国的乌克兰直指俄罗斯封锁了乌的出海港口，不仅导致粮食在内的大批乌克兰农产品无法出口，同时积压在库存中的现实也打乱了乌克兰的农耕节奏。为破解当前的粮食危机，6 月初一度传出，在第三方土耳其的帮助下，



俄乌土三方协商构建“粮食走廊”：土耳其军队先在乌克兰海域开展排雷工作，随后土耳其和俄罗斯舰船将分段护送运粮船驶离，以期为全球高企的粮价降温。然而一个月过去，上述协商仅停留在纸面，并未有效落实。

经合组织（OECD）在6月29日发布了关于未来10年农业前景的报告。据OECD估算，乌克兰出口能力的完全丧失将拉动全球小麦价格上涨19%；在俄罗斯和乌克兰因素共同导致小麦出口量减少3,600万吨的极端情况下，小麦价格将比冲突发生前上涨三分之一以上。OECD指出：“没有乌克兰和平，全球面临的粮食安全问题将持续恶化。”

出口 5,000 万吨粮食

同一天，俄罗斯总统普京在与印度尼西亚总统佐科·维多多举行的会谈中表示，俄罗斯准备今年出口5,000万吨粮食。“去年俄罗斯向国际市场供应了超过4,000万吨粮食，今年我们准备供应5,000万吨。”普京强调，根据俄方掌握的数据，乌克兰的存粮有500万吨，这个数量对世界市场没有影响。另外俄罗斯没有阻止乌克兰粮食的出口，也没阻止乌克兰对港口进行排雷作业。普京还表示，因为产量足够，俄罗斯对化肥和粮食的出口都有限制。在谈及世界粮食问题时，普京表示西方执行错误的经济路线，破坏全球农业生产的稳定，对俄罗斯和白俄罗斯的化肥供应进行限制，阻碍了俄罗斯粮食出口。普京表示，恢复被制裁打乱的供应链极其重要。此外，俄罗斯国防部当天还宣布，俄罗斯军队已经从乌克兰的蛇岛撤军，称此举是一种“善意姿态”，旨在为乌克兰粮食等农产品出口建立人道主义走廊。

3、BER：南非能源限制仍需三年才能有所缓解 【待观察】

据南非商业科技网站6月27日报道，经济研究局（BER）发布报告称，在南非面临为期一周的第四阶段负荷削减之际，其在电力生产方面迎来一些好消息，Eskom宣布几家独立电力生产商（IPPs）竞标成功。Eskom在于4月份举行的一次拍卖中确定了18个中标项目，为IPPs提供能够直接接入国家电网的姆普马兰加省空置土地的使用权。上述项目由IPPs负责提供资金，将在完成后增加1,800兆瓦发电能力，并将与私营部门公司签署直接承购协议。南非在经历多次推迟之后终于有望迎来一批绿色能源投资，BER希望能在2023年下半年正式启动。BER指出，除了与支持私人固定投资项目相关的建设活动之外，



此举也预示着解除电力供应限制的“好兆头”，尽管其效果可能存在滞后，南非能源限制在实际上要到 2024/25 年底才能有所缓解。

4、澳大利亚新南威尔士州 32000 名居民因洪水威胁面临疏散【负面】

当地时间 7 月 4 日，澳大利亚新南威尔士州州长佩罗泰特表示，来自西悉尼数十个地区的 32000 多名居民面临洪水威胁，当天被要求离开家园，转移到安全地区。持续降雨让新州境内主要河流水位快速上涨。4 日早上，新南威尔士州发布了 67 个洪水疏散令，另外还有 66 个疏散警告。当地应急部门已经接到数以千计的求助电话，出动人员进行了上百次救援行动。澳大利亚国防军也参与了救援行动。