



# 美众议院提出临时融资计划，英国三季度GDP零增长

——全球宏观态势每周观察（2023年第44期）

分析师

张敏, [zhangmin@lhratings.com](mailto:zhangmin@lhratings.com)

程泽宇, [chengzy@lhratings.com](mailto:chengzy@lhratings.com)



联合资信评估股份有限公司  
China Lianhe Credit Rating Co., Ltd.

## ➤ 国际财经快讯

### 美国

- 美众议院提出临时融资计划，以避免政府停摆

### 欧盟

- 欧元区PMI创近三年新低
- 德国10月通胀率降至3.8%

### 英国

- 英国三季度GDP零增长

### 新兴市场及其他国家

- 澳大利亚央行加息至12年来最高
- 印巴再次交火

## ➤ 全球主要金融资产表现

- 中长期美债收益率先跌后涨
- 主要经济体国债与美债收益率利差集体收窄
- 全球股票市场回报率涨跌互现
- 美元指数先涨后跌，主要非美货币普遍走软
- 国际原油价格大跌后回升
- 国际黄金价格波动下挫

## ➤ 主权国家评级动态

- 穆迪将美国主权评级展望下调至“负面”
- 标普将冰岛长期本、外币主权信用等级上调至A+



## 美众议院提出临时融资计划，以避免政府停摆

当地时间11月11日，新上任的美众议院议长迈克·约翰逊提出了一项新的临时资金方案。该方案将把军事建设、退伍军人福利、交通、住房、城市发展、农业、食品和药物管理局以及能源和水项目的资金延长至1月19日，所有其他联邦行动的资金将于2月2日到期。

- **联合点评：**由于前任众议院长主导的临时拨款法案只能为联邦政府提供运转资金至11月17日，美国政府关门危机再度临近。此次提出的新临时融资计划内容虽对部分财政支出的资金进行了延期，但并未从根本上解决两党针对财政支出的分歧，美国财政风险仍未彻底解决。



## 欧元区PMI创近三年新低

当地时间11月6日，标普全球公司与德国汉堡商业银行联合公布的最新数据显示，欧元区10月综合采购经理指数(PMI)终值为46.5，为自2020年11月以来最低水平，且连续五个月低于50荣枯线。同期服务业PMI终值从9月的48.7降至47.8，制造业PMI终值由9月的43.4降至43.1。

- **联合点评：**最新的PMI数据表明欧洲制造业和服务业均已持续萎缩，这将加重市场对欧洲四季度经济表现的衰退预期。欧洲央行此前为抗击通胀连续十次加息、累计加息幅度达450个BP。货币政策持续收紧虽然使通胀有所下降，但已对经济增长造成明显抑制，多国经济增速大幅放缓。





## 德国10月通胀率降至3.8%

当地时间11月8日，德国联邦统计局公布的数据显示，10月德国通货膨胀率降至3.8%，为2021年8月以来最低水平。

- **联合点评：**欧洲央行持续抬高基准利率水平虽然使各成员通胀水平得到有效抑制，但德国通胀率仍高于同期欧元区平均水平（2.9%）。此前德国通胀主要受持续增长的食品价格和能源价格所推动。近期虽然食品物价成本仍在上涨，但能源价格出现较大回落，通胀水平也随之出现下行。



## 英国三季度GDP零增长

当地时间11月10日，英国国家统计局数据显示，英国三季度GDP季环比初值为0%，好于预期的-0.1%，同比增长0.6%。

- **联合点评：**最新GDP增速表明英国经济已基本陷入停滞。为遏制通胀高企，英国央行连续多次加息，将基准利率上调至近15年新高。不断拉升的利率水平虽使通胀转向下行区间，但同时经济活动产生了明显的抑制作用。考虑到英国较强的通胀粘性以及加息对经济活动的影响具有一定的滞后性，预计英国四季度经济表现或进一步减弱。



## 澳大利亚央行加息至12年来最高

当地时间11月7日，澳大利亚央行将基准利率提高25个基点至4.35%，为12年来最高点。此为新任澳大利亚央行行长米歇尔·布洛克就职以来首次上调利率。

- **联合点评：**澳大利亚央行此次加息仍是出于抗击通胀的目的。服务类产品价格持续上涨增强了澳大利亚的通胀粘性，三季度通胀水平仍高于市场预期。考虑到澳大利亚当前劳动力市场保持紧张，且政府对打击通胀态度强硬，预计澳大利亚央行将维持较长时间的紧缩货币政策。



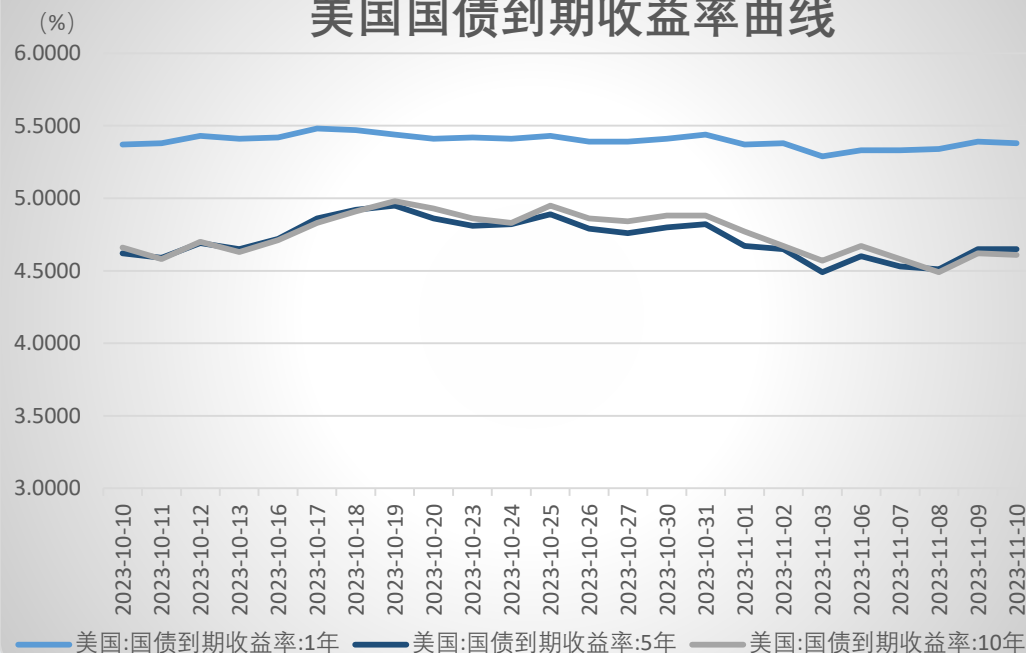
## 印巴再次交火

当地时间11月9日，印度和巴基斯坦在克什米尔地区交火，一名印度边防部队人员在冲突中死亡。10月26日，印度军方宣称五名分离主义武装分子26日在印控克什米尔地区与士兵的枪战中被打死。之后，印军在边境与巴基斯坦军队交火。此为近期双方的第二次冲突。

- **联合点评：**印巴冲突由来已久。虽然双方在2021年发表了联合声明，同意缓和紧张局势、严格遵守停火协议，但双方关系在该问题上的改善空间较为有限。此次虽然双方出现交火，但紧张局势进一步扩大的可能性较小。

## 中长期美债收益率先跌后涨

美国国债到期收益率曲线



资料来源: Wind, 联合资信整理

- 前半周，中长期美债收益率在“美联储加息行动可能已达到尾声”的市场预期推动下走跌；后半周，鲍威尔发表鹰派言论打击了市场此前利率水平或已见顶的预期，各期限美债收益率止跌反弹。
- 具体来看，本周1年期、5年期和10年期美国国债平均收益率分别较上周下跌了2.40个、9.80个和16.00个BP至5.35%、4.59%和4.59%。



## 主要经济体国债与美债收益率利差集体收窄

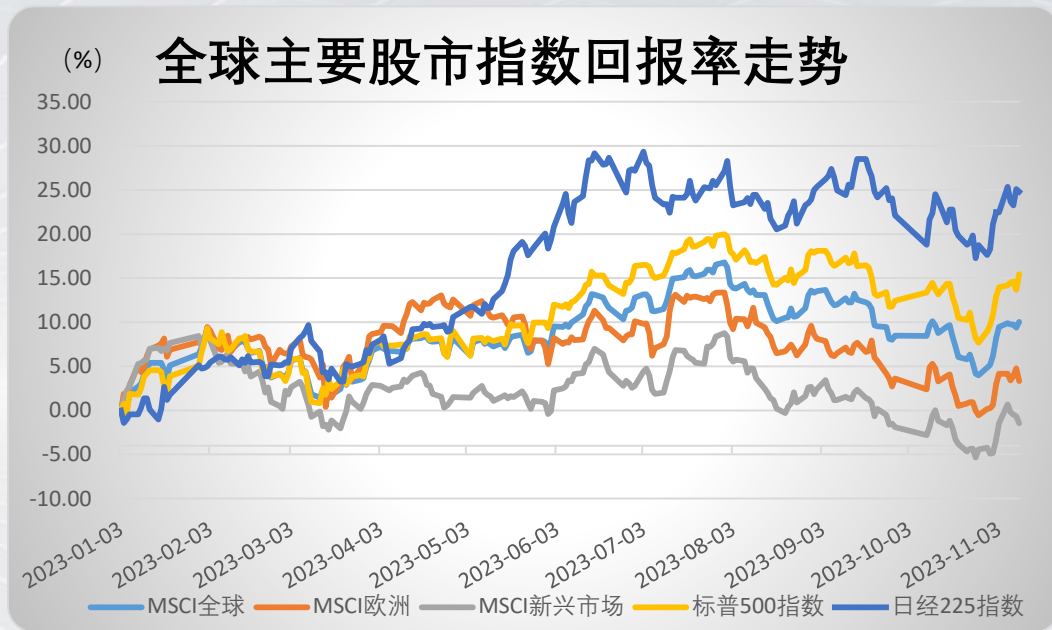
指标名称	国家	本周平均利差 (%)	较上周均值变化 (BP)	今年以来累计波动 (BP)
与1年期美国国债到期收益率利差	中国: 1Y	-3.11	4.09	-54.14
	日本: 1Y	-5.39	3.10	-71.70
	欧元区: 1Y	-1.91	8.02	20.95
与5年期美国国债到期收益率利差	中国: 5Y	-2.07	9.10	-83.69
	日本: 5Y	-4.16	11.57	-61.90
	欧元区: 5Y	-1.97	5.92	-49.91
	英国: 5Y	-0.39	0.41	-6.05
与10年期美国国债到期收益率利差	中国: 10Y	-1.94	12.98	-99.84
	日本: 10Y	-3.73	13.69	-55.20
	欧元区: 10Y	-1.87	8.32	-56.79
	英国: 10Y	-0.25	2.72	-20.99

注: 数据更新于北京时间11月13日早上10:00

资料来源: Wind, 联合资信整理

- **中美国债平均收益率利差:** 1年期、5年期和10年期分别较上周收窄4.09个、9.10个和12.98个BP至-3.11%、-2.07%和-1.94%。
- **日美国债平均收益率利差:** 1年期、5年期和10年期分别较上周收窄3.10个、11.57个和13.69个BP至-5.39%、-4.16%和-3.73%。
- **欧元区公债与相应期限美债平均收益率利差:** 1年期、5年期和10年期分别较上周收窄8.02个、5.92个和8.32个BP至-1.91%、-1.97%和-1.87%。
- **英美国债平均收益率利差:** 5年期和10年期分别较上周收窄0.41个和2.72个BP至-0.39%和-0.25%。

## 全球股票市场回报率涨跌互现



相应指标名称	周涨跌幅 (%)	今年以来累计涨跌幅 (%)
MSCI全球	0.12	10.04
MSCI欧洲	-0.79	3.32
MSCI新兴市场	-2.13	-1.48
标普500指数	1.13	15.46
日经225指数	-0.43	24.81

资料来源: Wind, 联合资信整理

- 本周全球主要股票市场涨跌互现，MSCI全球股指周内微涨0.12%。
- 前半周，美联储加息周期已经完成的市场预期不断升温推动标普500指数上涨，虽然此后鲍威尔的鹰派言论打击了该市场预期，但标普500指数周内仍累计上涨1.13%。
- 虽然医疗巨头财报表现不俗，但受欧洲央行行长拉加德表态将维持较长时间高利率水平影响，MSCI欧洲股指本周下跌0.79%。
- 新兴市场股市受巴以冲突持续升级、避险情绪不断升温以及鲍威尔发言扭转市场预期影响承压下挫，MSCI新兴市场股票指数下跌2.13%，是开年以来唯一累计回报率仍为负的主要股指。
- 本周，日经225指数周内下跌0.43%。



## 美元指数先涨后跌，主要非美货币普遍走软

美元指数K线图



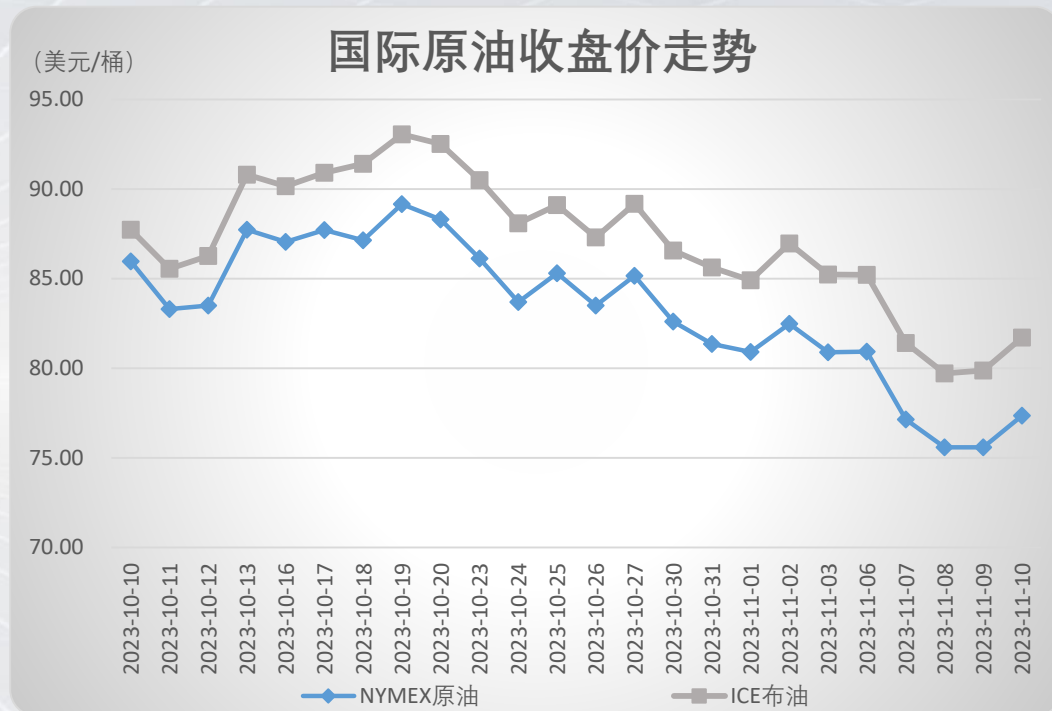
- 本周，鲍曼等人对于加息的开放态度以及鲍威尔的鹰派言论使市场开始重新调整对于未来货币政策的预期。截至周五，美元指数收于105.8102，周内累计上涨0.68%。
- 本周拉加德表态欧洲央行将利率维持在当前水平足够长的时间，并暗示无需再度加息使欧元汇率走软，欧元兑美元收于1.0687，周内累计下跌0.35%。
- 本周公布的英国三季度GDP陷入停滞使得英镑兑美元汇率承压下跌1.16%，收于1.2227。
- 本周美元兑日元汇率突破150关口，周五收于151.5220，周内累计收涨1.45%。
- 本周，离、在岸人民币汇率均表现走软。截至周五，美元兑离岸人民币汇率收于7.3072，周内上涨0.23%；美元兑在岸人民币汇率收于7.2906，周内上涨0.11%。

货币	周涨跌幅（%）	今年以来累计涨跌幅（%）
欧元兑美元	-0.35	0.21
英镑兑美元	-1.16	1.49
美元兑日元	1.45	15.84
美元兑离岸人民币	0.23	5.54
美元兑在岸人民币	0.11	5.52

资料来源：Wind, 联合资信整理



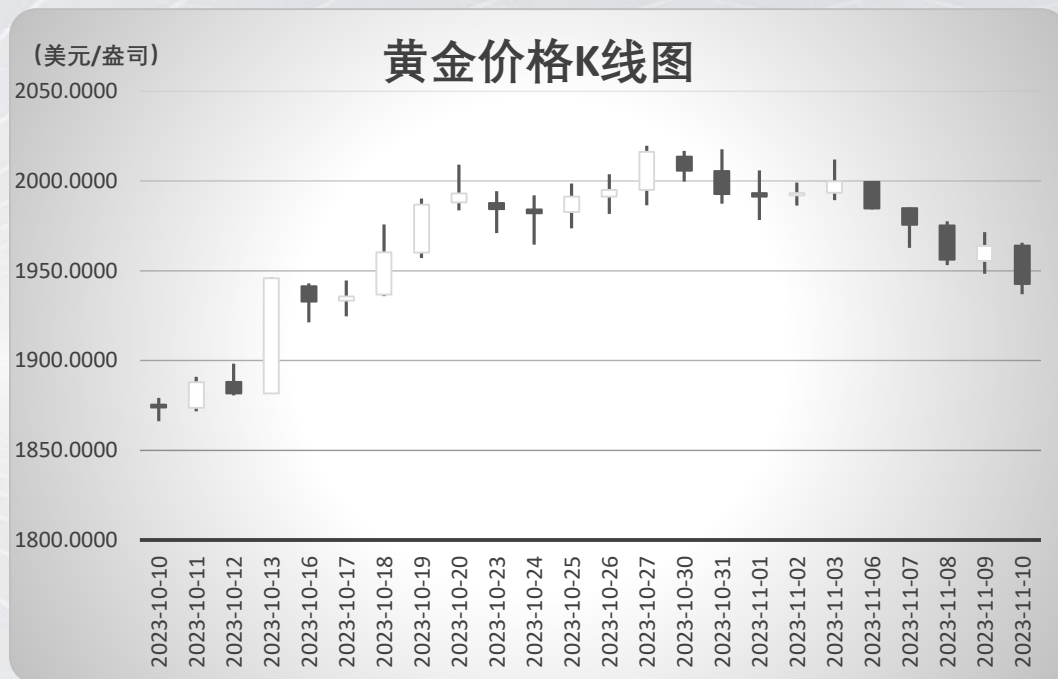
## 国际原油价格大跌后回升



资料来源: Wind, 联合资信整理

- 前半周，市场对中国和美国在未来的石油需求担忧使得原油价格承压走低。后半周，伊拉克在两周后举行欧佩克联盟会议前表示支持欧佩克联盟减产的消息对原油价格予以提振，国际原油价格止跌反弹。
- 截至本周五收盘，NYMEX原油价格收于77.35美元/桶，较上周下跌4.66%；ICE布油价格收于81.70美元/桶，周内累计下跌4.50%。

## 国际黄金价格波动下挫



资料来源: Wind, 联合资信整理

- 本周，黄金价格在市场避险需求和对美联储未来政策预期的变化等因素的作用下波动下挫。
- 截至周五，COMEX黄金价格收于1,942.7美元/盎司，周内下跌2.84%。



国家	最新评级	评级展望	评级日期	上次评级	上次评级展望	上次评级日期	评级变动
穆迪 (Moody's)							
日本	A1/A1	稳定	2023/11/08	A1/A1	稳定	2021/11/26	不变
美国	Aaa/Aaa	负面	2023/11/10	Aaa/Aaa	稳定	2022/06/24	下调展望
克罗地亚	Baa2/Baa2	正面	2023/11/10	Baa2/Baa2	稳定	2022/07/15	上调展望
惠誉 (Fitch)							
澳大利亚	AAA/AAA	稳定	2023/11/10	AAA/AAA	稳定	2023/05/15	不变
菲律宾	BBB/BBB	稳定	2023/11/10	BBB/BBB	稳定	2023/05/22	不变
意大利	BBB/BBB	稳定	2023/11/10	BBB/BBB	稳定	2023/05/12	不变
波兰	A-/A-	稳定	2023/11/10	A-/A-	稳定	2023/06/23	不变
约旦	BB-/BB-	稳定	2023/11/10	BB-/BB-	稳定	2023/05/12	不变
标普 (S&P)							
萨尔瓦多	B-/B-	稳定	2023/11/07	CCC+/CCC+	稳定	2023/05/10	上调级别
巴拿马	BBB/BBB	负面	2023/11/07	BBB/BBB	稳定	2023/08/12	下调展望
冰岛	A+/A+	稳定	2023/11/10	A/A	正面	2023/05/13	上调级别

资料来源：联合资信整理



## 穆迪将美国主权评级展望下调至“负面”

11月10日，穆迪维持美国长期本、外币主权信用等级Aaa，评级展望由“稳定”调整至“负面”。穆迪表示，下调美国评级展望的关键因素是根据其评测，美国财政下行风险正在增加，且不再能被其独特的主权信用优势完全抵消。在高利率背景下，穆迪预计在有效财政政策缺位的情况下，美国财政赤字将仍维持在相对高位，并显著削弱政府偿债能力。美国国会持续的政治两极分化也将增加政府在财政计划方面达成一致意见的风险。



## 标普将冰岛长期本、外币主权信用等级上调至A+

11月10日，标普将英国长期本、外币主权信用等级由A上调至A+，评级展望维持“稳定”。标普表示，此次评级上调反映了冰岛强劲的增长势头。强劲的旅游业预计将使冰岛今年的实际GDP增长3.8%，而国内需求也将在未来几年促进经济增长。

联合资信评估股份有限公司（“联合资信”或“公司”）发布的信用评级和研究报告受特定条款和条件的约束。请在公司网站上阅读这些条款和条件：[www.lhratings.com](http://www.lhratings.com)。

信用评级是一种对于实体或证券可信程度的决策参考，不是购买、出售或持有任何证券的建议。信用评级不涉及任何证券的市场价格、可销售性和/或适用性，也不涉及其税务影响或结果。联合资信保有于任何时间或理由对信用评级自行决定升级、降级或撤回的权利。

所有信用评级都是由经过认证的分析师通过严格的评级流程共同努力的产物。所有信用评级均不是由个人负责，而是来自于评级委员会归属程序。

联合资信基于公司有充分理由认为属实的第三方信息开展信用评级服务。联合资信根据审计的财务报表、访谈、管理层讨论和分析、相关的第三方报告以及公开可用的数据等进行分析。联合资信不进行任何审核、调查、核实或尽职调查。联合资信无法保证信息的准确性、正确性、及时性和/或完整性。信用评级可能包含联合资信的对未来事件预测的前瞻性意见，根据定义，这些事件可能会发生变化，不能被视为事实。

在任何情况下，联合资信及其董事、股东、员工、高级职员和/或代表或联合资信有限公司的任何成员均不对任何一方承担任何因使用公司发布的相关信息而产生的损害、损失、责任、成本或费用。

联合资信从发行人、承销商、债务人或投资者处获得提供信用评级服务的报酬。除提供联合资信要求的信息外，上述个体及其关联个体均不需参与信用评级流程。

在发布评级之前，任何评级报告中包含的信用评级都会被征求并向被评级个体（及其代理商）披露。任何人不得于任何司法管辖区内，在违反当地法律及法规的情况下分发或使用联合资信出版的信用评级和研究报告。任何根据通过信用评级获得的信息以及研究报告的用户须咨询相关机构或专业人员，以遵守适用的当地法律及法规。

所有已发布的信用评级以及研究报告皆属于联合资信的知识产权。未经联合资信书面许可，不得以任何方法复制、公开散发或改动。