

发展中国家主权信用观察（2017年6月）

研发部 张珏 刘柯琦

俄罗斯

俄罗斯支持延长石油减产协议以提振原油价格。

◇ 去年年底石油输出组织 OPEC 和包括俄罗斯在内的其他主要产油国达成了减产协议，旨在解决全球原油过剩问题，提振原油价格。该协议时限为 6 个月，即将到期。5 月 15 日俄罗斯能源部长亚历山大·诺瓦克及沙特阿拉伯能源部长哈德利·法利赫发表了联合声明，表示应将减产协议再延长 9 个月至 2018 年 3 月底结束，以稳固原油市场。

俄罗斯经济触底企稳，通胀压力减小，制造业继续保持复苏势头；受国际油价上涨影响，贸易顺差进一步扩大。

◇ 俄罗斯经济在 2016 年二季度触底后，复苏缓慢。根据俄罗斯对外经济银行的数据，俄罗斯 2017 年第一季度实际 GDP 增速为 0.5%，此前 2016 年四季度的实际 GDP 增速为 0.3%。5 月 11 日欧委会将俄罗斯 2017 年 GDP 的增速预期从 0.8% 调高至 1.2%，指出原油价格的平稳、卢布回升及投资者信心的增强有利于俄罗斯经济的复苏。此外，穆迪在 2 月份将俄罗斯的主权信用评级展望由“负面”调整为“稳定”，在一定程度上反应出俄罗斯经济触底企稳的现状。

◇ 2017 年前 3 个月俄罗斯消费者价格指数 (CPI) 分别同比增长 5.0%、4.6% 及 4.3%，通胀压力减小。2017 年初通胀的下降是得益于俄罗斯央行在 2016 年明确了其政策目标并严格执行货币政策。2017 年俄罗斯央行分别于 3 月和 4 月连续两次下调关键利率至 9.25%，此举将有助于俄罗斯在 2017 年底实现 4% 的通货膨胀目标。

◇ 4 月 Markit 俄罗斯制造业采购经理指数 (PMI) 季调值为 50.8，较 3 月 52.5 及 2 月 52.4 呈现放缓趋势，但仍保持在荣枯线之上。

◇ 据俄罗斯官方统计，3 月失业率为 5.4%，之前 1 月和 2 月的失业率均为 5.6%。自 2012 年以来，俄罗斯的失业率一直在 5%-6% 区间内小幅波动。

◇ 俄罗斯联邦海关局公布，2017 年第一季度俄罗斯贸易顺差为 383 亿美元，较去年同期增长 50%，主要是受国际油价上涨推动。其中，出口额为 838 亿美元，较去年同期增长 35.2%，进口额为 455 亿美元，同比增长 25.5%。

印度

新税改方案通过，有助印度市场的整合，刺激经济发展

◇ 3月29日印度下议院通过了新税改方案。该方案系1947年之后最大的税务改革计划，内容为在全国范围内推行商品和服务税（Goods and Services Tax, GST），取消现行的联邦政府税（中央）和各邦税（地方）共存的商品税体系¹。新税改有望在2017年7月1日开始实行，这一变革旨在降低印度的企业税负，并大规模消除印度各邦之间的贸易障碍，使印度整体统一为一个真正的单一市场。印度财政部长Arun Jaitley表示，GST改革将使所有人受益，对经济起到提振作用。

印度制造业持续向好，央行的变相加息使得通胀下降，2017年以来进出口保持增长。

◇ 4月Nikkei印度制造业采购经理指数（PMI）为52.5，与3月持平。印度PMI自2017年以来连续4月保持在荣枯线以上，并保持缓和上升的势态。国内需求及国外订单均有所增长，制造业岗位也进一步增加。4月制造商对未来12个月前景乐观情绪为去年11月以来最高。

◇ 4月6日印度央行将逆回购利率上调25个基点至6%，收窄了货币政策利率通道，变相加息。印度央行认为此举可以有助于调控市场流动性问题。

◇ 根据印度中央统计局的数据，3月份印度未经季调CPI同比增长3.89%，较2月微升0.24个百分点。受4月印度央行变相加息影响，4月CPI初值同比增长2.99%，较上月大幅回落。印度CPI增速自2016年下半年以来持续下滑，处于近两年来的低位。但印度燃料类CPI由于受石油价格回升的影响，于2016年下半年开始缓慢上升，4月份报6.1%，较3月份5.5%再次攀升。

◇ 印度自2015年起经历了为期18个月的出口萎缩期，2016年下半年开始恢复小幅增长，2017年初出口增速开始加快，3月和4月出口同比增长分别为27.6%和19.8%。在进口方面，印度4月份进口总额同比增加49.10%，连续四个月保持增长。印度长期以来持续贸易逆差，根据印度商业信息统计协会数据显示，4月的贸易逆差为132.49亿美元。

南非

南非内阁大规模改组，非国大党内分歧加剧，政治环境持续不稳。

◇ 3月底南非总统祖马对内阁进行大规模改组，更换10名部长及副部长。

¹ 现行的税制为联邦制结构，中央政府对商品和提供服务的生产环节收税，邦政府在最终消费环节征税，各邦标准不同，不仅存在多种税法和多重征税，而且跨邦交易更加复杂。

此举引发非国大党内及党外对祖马的强烈反对。反对党已经申请了对祖马的不信任决议，目前暂定于5月举行。内阁改组后，考虑到南非政局动荡及可能引发政策变动的影响，三大国际评级机构在4月份分别对南非的主权信用级别进行了调整：标普将南非外币信用等级由BBB⁻下调至BB⁺，惠誉将该国主权信用评级从BBB⁻下调至BB⁺级，而穆迪虽然对南非维持了Baa2的投资级别，但将其展望调整为关注降级。

南非整体经济疲软，商业信心指数低迷，通胀有所回落，受大宗商品价格上涨影响，贸易顺差有所扩大。

◇ 自2016年11月份以来，南非制造业产值呈现缓慢下降势态。南非经济研究局公布的4月份南非Kagiso采购经理指数（PMI）为44.7，较上月52.2大幅下滑，已跌破荣枯线，反映出南非制造业景气度有所回落。

◇ 2016年下半年南非矿产开始逐渐恢复，矿业产量增速保持上升势态。3月份南非矿产产量经季调同比增长10.85%，月环比增长3.7%，两者均较2月数值有所上升。3月份矿产产量的增加主要是由于黄金、铬及铂族金属增产显著。考虑到全球市场不稳定及避险情绪对市场的影响，未来黄金需求增加、价格走高的可能性较大，将进一步推动南非黄金产业的发展。

◇ 南非统计局公布的4月份未经季调的CPI及核心CPI增长分别为5.3%及4.8%。今年1月份以来，南非通胀水平不断下降，通胀压力减小。

◇ 根据南非税务署数据，南非3月份贸易顺差为114亿兰特，继上月扭转贸易逆差后继续增长。今年1月份以来，得益于矿产品、珠宝、金属等出口产品价格的上涨，南非出口状况持续改善，1-3月份出口总额分别为802.2亿兰特、872.7亿兰特和1012亿兰特。南非3月份进口总额为897.99亿兰特，较2月份增长8.87%。考虑到近期兰特的小幅度走弱，短期内南非进口额可能继续增长。

巴西

巴西民众游行要求总统特梅尔下台，引发政局动荡，或对巴西经济产生负面影响。

◇ 因巴西总统特梅尔涉嫌赞同向入狱官员巴西前参议院院长支付“封口费”电话录音曝光，巴西执政联盟之一社会党宣布于特梅尔政府决裂，而社会民主党及民主党也都在重新讨论如何与特梅尔政府合作。5月21日巴西圣保罗、巴西利亚、里约热内卢等至少14个城市的民众进行游行示威，要求特梅尔下台并直接举行大选；5月24日又发生新的游行冲突。此外，为反对政府的养老改革和劳动制度改革，巴西主要港口宣布罢工。目前，巴西的主要港口已经瘫痪，所有

进出口货物已经被迫滞留。弹劾总统一事越演越烈，造成政局动荡，或对巴西经济产生负面影响。

巴西制造业景气度略有回升，但整体经济复苏进程缓慢。

◇ 4 月份 Markit 巴西制造业采购经理指数 (PMI) 报 50.1，为 2015 年 2 月份以来首次突破荣枯线；根据 Markit 的报告显示，巴西 3 月制造业订单量结束了之前 25 个月的下降颓势，4 月份订单量持续增加，反映了巴西制造业景气度略有回升。

◇ 据巴西国家统计局发布的数据，2017 年以来，巴西通胀水平持续下降，4 月份巴西广义消费价格指数未经季调同比增长为 4.08%，低于巴西央行 4.5% 的目标区域中值，创 2007 年以来新低。

◇ 5 月 1 日巴西国家统计局公布了巴西 2017 年第一季度的失业率，高达 13.7%，创下了 2012 年以来最高纪录。此外，季度失业率环比和同比分别上涨了 1.7% 和 2.8%。失业率的持续上升，反映出巴西就业市场仍未出现好转，经济全面复苏依旧进程缓慢。

◇ 巴西工业和外贸部数据显示，受大豆价格下降影响，巴西 4 月份贸易顺差为 69.69 亿雷加尔，较上月 71.45 亿雷加尔微弱下滑。