

发达国家主权信用观察（2017 年 10 月）

研发部 张珏 程静

美国

特朗普医改和税改等新政的落实存在不确定性

◇7 月 11 日，美国参议院多数党领袖麦康奈尔正式宣布，参议院放弃对奥巴马医保替换法案的投票，并开始就撤销奥巴马医保法案进行投票，特朗普以新医保法案替换奥巴马医保法案的尝试再次宣告失败。9 月 27 日美国国会助理表示，国会参议院本周不会针对共和党人 Graham-Cassidy 医改议案进行表决。这意味着，特朗普医改可能被推迟至明年，甚至更晚。

◇7 月 27 日，美国众议院议长表示放弃特朗普税改所包含的边境调节税，此税种将不会继续作为税改磋商内容的一部分，特朗普税改再度受挫。

美国第二季度经济增速加快

◇美国商务部发布数据显示，美国第二季度实际 GDP 增速为 2.6%，不及预期的 2.7%，第一季度 GDP 增速修正至 1.2%。美国第二季度 GDP 较第一季度大幅提升得益于个人和政府消费支出的增加以及制造业的复苏，证实 2017 年年初美国经济增速放缓只是暂时现象，支撑美联储加息及缩表。但考虑到特朗普政府的财政刺激政策尚不明朗、美国第二季度通胀差强人意等因素，IMF 预计下半年美国经济形势并不乐观，下调美国 2017 年经济增长预期至 2.1%。

◇美国 7 月 Markit 制造业采购经理指数 (PMI) 终值为 53.3，创近 4 月新高，前值 52.0。7 月 PMI 数据表明美国经济在第三季度获得增长动能，制造业持续复苏。

◇美国劳工部数据显示，美国 7 月非农就业新增 20.9 万个，失业率下降至 4.3%，创十年新低。得益于美国经济的稳步复苏，今年以来，美国就业市场强劲，失业率持续下降，高盛预测美国 2018 年失业率可能会下降至 3.8%。

◇美国 6 月 CPI 同比增长率为 1.6%，创 9 个月新低；核心 CPI 同比增长率为 1.7%，跌至 2015 年 1 月以来最低。通胀走低的原因在于 6 月能源价格的回落，预计短时间内通胀水平难以达到美联储制定的 2% 的目标。

美联储缩表正式启动

◇9 月 20 日美联储召开 9 月份的议息会议，会后发布决议：暂时保持 1%-1.25% 的联邦基金利率目标区间不变，同时将从今年 10 月份开始逐步缩减其高

达 4.5 万亿美元的资产负债表,并将在 10 月 13 日宣布抵押贷款支持证券(MBS)再投资的初始上限。美联储缩表进程的启动标志着美国正式退出量化宽松的货币政策,国内资本市场流动性的收紧将有助于美元升值和美元利率上升,增强对资本的吸引力。此外,美联储缩表亦将带动全球主要经济体的货币政策取向加快转向偏紧。

✚ 德国

默克尔连任几成定局

9 月 24 日,德国大选结果出炉,默克尔领导的联盟党得票率为 33%,保持联邦议院第一大党地位。如果与自民党和绿党组建政府顺利,默克尔将迎来她的“第四任期”。然而,此次大选联盟党得票率较上次大选减少 8.5 个百分点,为历史最低水平,并且极右翼政党德国选项党在此次大选中跃升为第三大党,根据德国法律德国选项党可获得议会席位,意味着德国联邦议院首次有右翼民粹政党占位。因此,此次大选联盟党虽赢得胜利,但联盟党支持率和议会席位的减少或将削弱默克尔执政能力,未来默克尔执政将面临严峻考验。

德国第二季度经济继续保持增长

◇根据德国联邦统计局 8 月 15 日公布的数据显示,德国第二季度季调后 GDP 环比增长率为 0.6%,低于预期的 0.8%和前值 0.7%。统计局表示,第二季度经济动力来源于国内需求的增加,但由于对外贸易疲软,限制了第二季度经济涨幅。虽不及预期及前值,第二季度德国经济较去年同期增长 0.8%,预计德国经济将继续保持增长。

◇德国 7 月 Markit 制造业 PMI 初值为 58.3,创 3 个月新低,低于预期的 59.2 和前值 59.6。7 月德国 PMI 下降的主要原因为制造业产出增速及新订单增速放缓,但 2017 年上半年德国制造业整体表现强劲,仍处于急速扩张阶段。

◇根据德国联邦统计局 7 月 28 日公布的数据,德国 7 月调和 CPI (HCPI) 环比终值为 0.4%,同比增长率为 1.7%,创 6 个月新高。受食品价格上升的影响,德国 7 月通胀水平持续上升。

✚ 澳大利亚

澳大利亚第二季度经济持续增长

◇根据澳大利亚国家统计局发布的数据,澳大利亚第二季度季调后 GDP 环比增长 0.4%,同比增长率为 2.2%,高于前值 1.7%。澳大利亚经济延续了上年第四季度以来的增长态势。根据澳联储 8 月 4 日发布的货币政策报告,2017 年澳

大利亚 GDP 增速预期为 2%-3%。

◇根据澳大利亚统计局 7 月 26 日公布的数据，澳大利亚第二季度 CPI 同比增长率为 1.9%，不及预期的 2.2%和前值 2.1%。汽车燃料价格下跌、服装和食品零售市场竞争激化是二季度通胀走低的主要原因。

◇根据澳大利亚统计局 7 月 20 日公布的数据，澳大利亚 6 月失业率为 5.6%，与上月持平，延续了 2015 年初以来失业率下降趋势。同时，6 月澳大利亚就业人口较 5 月增加 1.4 万人，就业情况良好。澳联储 8 月发布报告，预计中长期内澳大利亚失业率将保持下降趋势，2019 年澳大利亚失业率会接近 5.5%

◇根据澳大利亚统计局 8 月 3 日公布的数据，6 月份澳大利亚贸易出口额为 317.79 亿澳元，环比下降 1.36%；贸易进口额为 309.23 亿澳元，环比增长 0.24%，当月贸易顺差为 8.56 亿澳元，为连续第 8 个月实现贸易顺差，但受当月国际大宗商品价格回落的影响，贸易顺差规模有所缩小。

日本

日本第二季度经济增长超预期

◇根据日本内阁府 8 月 14 日公布的数据，日本第二季度 GDP 同比增长率为 4%，高于预期值 2.5%和前值 2.2%，连续六个季度保持增长，创下 2006 年以来日本经济最长增长周期，且为 2015 年以来的最快增速。得益于强劲的消费支出和资本支出，日本经济正在逐步恢复，IMF 于 8 月份上调日本经济增速预期至 1.3%，日本经济短期内或将继续增长。◇日本 7 月 Market 制造业 PMI 为 52.1，低于前值 53.3。受出口需求和新订单增加影响，7 月日本制造业保持持续增长，但增速略有放缓。

◇根据日本总务省 7 月 28 日发布的数据，日本 6 月份失业率为 2.8%，低于前值 3.1%。同时，日本 6 月份就业人口数为 6583 万人，同比上升 0.9%。日本就业情况已连续 4 个月得到改善，失业率持续保持较低水平。

◇根据日本财务省 7 月 20 日公布的数据，6 月份日本贸易出口额同比增加 9.7%，进口同比增加 15.5%，当月贸易顺差为 4399 亿日元，逆转 5 月贸易逆差。数据显示，在汽车和电子产品的带动下，日本出口已连续 7 个月保持增长。

央行仍持续宽松货币政策以对抗通缩

◇根据日本总务省 7 月 28 日公布的数据，日本 6 月份核心 CPI 同比增长率为 0.4%，与前值保持一致；剔除食品和能源价格的消费价格指数（核心 CPI）为 0.4%，高于前值 0.3%。为了克服通缩，日本央行需要继续推行目前的宽松货币

政策，7月利率决议会议上，日本宣布2%的通胀目标将推迟至2019年实现。