

研究报告

2020 年第 19 期

2020.07.20

研究团队

负责人：周月秋 殷红

成员：郭可为 张静文 邱牧远

蒋琦 余德克

邮箱：

guokewei@icbc.com.cn

疫情加剧经济下行 地缘热点接踵而至

——2020 年上半年全球区域风险报告

摘要：

- 2020 年以来，新冠疫情席卷全球，全球经济下行风险加剧，大国竞争日趋复杂激烈，地缘政治紧张局势持续升级，全球范围内爆发反种族歧视运动，部分国家民粹主义和激进主义再次抬头，社会矛盾日益突出。
- 亚太地区各国疫情防控形势明显分化，经济下行压力有所缓解，中国周边地缘政治风险持续升温；美洲地区疫情失控，经济下行风险持续升高，社会冲突频发；欧盟各国对经济刺激计划的分歧较大，欧美关系出现裂痕，英国脱欧陷入僵局；中东及非洲地区局势动荡战乱频仍，产油国经济遭受重创，自然灾害严重，粮食安全问题的令人担忧。
- 建议：一是对中美关系要坚持和平共存、对话合作的思路。二是我国要加快提升自身实力，应对世界经济下行风险。三是我行应密切跟踪海外政治经济局势变化，做好各类风险的应对预案。

重要声明：本报告中的原始数据来源于官方统计机构和市场研究机构已公开的资料，但不保证所载信息的准确性和完整性。本报告不代表研究人员所在机构的观点和意见，不构成对阅读者的任何投资建议。本报告（含标识和宣传语）的版权为中国工商银行现代金融研究院所有，仅供内部参阅，未经作者书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、上网、引用或向其他人分发。

2020 年以来，“百年未有之大变局”的征兆愈加明显。新冠疫情突如其来席卷全球，成为影响国际格局的重大事件。当前大国竞争日趋复杂激烈，区域风险热点乱变交织。我们拟从政治、经济、社会三大维度，对亚太、美洲、欧洲、中东及非洲四大区域面临的风险进行分析展望，供参考。

一、2020 年上半年全球性风险

（一）新冠疫情加速蔓延凸显全球治理危机

新冠疫情在 2020 年呈现蔓延之势，陆续席卷亚洲、欧洲、美洲、非洲等区域。其中，美国、巴西、印度的确诊病例数居全球前三位。新冠疫情愈演愈烈凸显全球治理效能不足。

表 1 截至 2020 年 7 月 15 日全球新冠疫情累计确诊前十大国家

地区	新增确诊	累计确诊	死亡	治愈
美国	71,055	3,616,747	140,140	1,645,962
巴西	44,085	1,970,909	75,523	1,366,775
印度	427	970,596	24,935	613,820
俄罗斯	6,422	746,372	11,770	523,252
秘鲁	3,857	337,724	12,417	226,400
智利	1,712	321,205	7,186	292,085
墨西哥	6,149	317,635	36,906	252,368
南非	12,757	311,049	4,453	160,693
西班牙	875	304,574	28,413	196,958
英国	538	293,469	45,138	1,386

数据来源：wind

（二）全球经济下行风险加剧

随着新冠肺炎疫情在全球的快速蔓延，严格的防疫措施和“经济暂停”对全球经济造成的打击逐渐显现，全球经济陷入二战以来前所未有“新冠衰退”。国际货币基金组织预计 2020 年全球 GDP 将萎缩 4.9%。发达经济体和新兴经济体



也首次同时衰退，GDP 增速分别为-8%和-3%。

表 2 IMF2020 年 6 月《世界经济展望》对全球和主要经济体的预测值

	实际值		今年 6 月预测值		较今年 4 月预测的变动值	
	2018	2019	2020	2021	2020	2021
全球	3.6	2.9	- 4.9	5.4	- 1.9	- 0.4
发达经济体	2.2	1.7	- 8.0	4.8	- 1.9	0.3
美国	2.9	2.3	- 8.0	4.5	- 2.1	- 0.2
欧元区	1.9	1.3	- 10.2	6.0	- 2.7	1.3
德国	1.5	0.6	- 7.8	5.4	- 0.8	0.2
法国	1.8	1.5	- 12.5	7.3	- 5.3	2.8
意大利	0.8	0.3	- 12.8	6.3	- 3.7	1.5
日本	0.3	0.7	- 5.8	2.4	- 0.6	- 0.6
英国	1.3	1.4	- 10.2	6.3	- 3.7	2.3
加拿大	2.0	1.7	- 8.4	4.9	- 2.2	0.7
新兴市场和发展中经济体	4.5	3.7	- 3.0	5.9	- 2.0	- 0.7
中国	6.7	6.1	1.0	8.2	- 0.2	- 1.0
印度	6.1	4.2	- 4.5	6.0	- 6.4	- 1.4
俄罗斯	2.5	1.3	- 6.6	4.1	- 1.1	0.6
巴西	1.3	1.1	- 9.1	3.6	- 3.8	0.7
南非	0.8	0.2	- 8.0	3.5	- 2.2	- 0.5

数据来源：IMF

（三）地缘政治形势持续恶化

今年以来，国际地缘政治紧张局势不断升级。中美两国竞争乃至对立的气氛严重加剧，亚太区域特别是中国周边安全局势日趋紧张，中东热点问题增多。欧洲国家应对新冠疫情各自为战，英国有可能“无协议脱欧”令欧洲一体化前景蒙上阴影。

（四）反种族歧视运动席卷全球

5 月末，由于美国警察暴力执法致非洲裔男子乔治·弗洛伊德死亡，全美多地爆发抗议示威活动并引发骚乱，随后蔓延至全球。这反映出部分国家存在根深蒂固的种族歧视、警察暴力和社会不平等现象。

二、亚太：经济风险降低，地缘政治风险偏高

（一）2020 年上半年主要风险热点

1. 各国防控措施差异明显，疫情仍有可能继续恶化

新冠疫情爆发以来，各国防控措施差异明显。一方面，印度、伊朗等国疫情仍呈持续蔓延态势。印度更是多日新增确诊病例在 2 万人以上；另一方面，中国、新加坡、韩国、日本采取了较为严格的防控措施，日新增确诊病例一度归零，但 6 月以来又有所反弹，需谨防“二次爆发”的风险。

2. 区域经济下行风险有所缓解

新冠疫情对亚太地区经济冲击已呈收敛之势。2020 年 1 季度，中国、日本、韩国、印度、澳大利亚五国 GDP 增长率分别为-6.8%、-2.2%、1.41%、1.39%和 3.09%，较去年同期明显下滑。二季度以来，域内经济出现复苏迹象。中国二季度经济增长由负转正，GDP 增长率为 3.2%。6 月亚太区域主要国家的制造业 PMI 均有所回升，澳大利亚等国已反弹至 50 荣枯线以上。

3. 地缘政治风险持续加剧

2020 年上半年，亚太地区地缘政治冲突呈加剧态势。

第一，美国在香港、台湾、南海、新疆等问题上对华不断施压，并联合“五眼联盟”等西方国家一致对华。一是特朗普签署《香港自治法案》，取消香港的特殊关税地位。二是美台联合制造台海紧张局势，美国军机、军舰多次进入台湾海峡和空域。三是美国多次进入南海“自由巡航”和军演。四是美国政府通过了《2020 年维吾尔人权政策法案》，并制裁我国相关机构和人员。

第二，中印边境冲突加剧对立。6 月 15 日，中方与越过实际控制线的印度军队爆发冲突，导致双方人员伤亡。目前，双方已经展开几轮磋商，力争避免争议扩大化、复杂化。但印度国内反华情绪持续上升，相继爆发下架中国手机软件（APP）和抵制中国商品等活动。

第三，朝鲜半岛对立局势升级。6 月 9 日，朝鲜以韩方纵容“脱北者”散布反朝传单为由，宣布全面切断朝韩之间的一切联络线。目前朝鲜方面仍然拒绝



沟通，形势未见缓和。

（二）未来风险展望

展望未来，亚太地区建议重点关注以下风险。一是美国对华遏制打压力度有可能继续升级。在遏制中国战略下，美国或采取金融制裁，包括打击香港联系汇率制、切断中国金融机构和 SWIFT 系统的连接等手段。二是疫情存在二次爆发风险，或将威胁区域经济复苏。人口密集，公共卫生条件较落后的南亚地区风险较高，新冠疫情仍有可能继续蔓延。中国、日本、韩国需谨防疫情二次爆发风险。三是朝鲜半岛局势仍然严峻。未来不排除朝方做出更多强硬举动的可能，包括拆除开城工业园区、进行战略武器试射等。

三、美洲：经济下行风险持续升高，社会冲突严重

（一）2020 年上半年主要风险热点

1. 疫情蔓延势头仍未得到有效遏制

受国内政治因素及防控能力不足影响，美洲各国防疫措施普遍不足，疫情蔓延呈失控态势。截至 7 月 15 日，在全球确诊人数最多的 10 个国家中，有五个来自美洲地区。根据世界卫生组织（WHO）统计，全球超过一半的确诊病例和死亡病例出现在美洲地区。

2. 经济下行风险持续上升，域内新兴国家汇率大幅贬值

受疫情影响，2020 年 1 季度美洲主要国家 GDP 实现零增长或负增长。IMF 预测 2020 年美国 GDP 增速为-8%，拉美地区平均为-9.4%。此外，一季度美国股市剧烈波动引发全球流动性危机，域内新兴市场货币剧烈贬值。截至 2020 年 6 月 30 日，阿根廷比索、巴西雷亚尔、墨西哥比索报收 69.8、5.34 和 22.63，较年初分别贬值 15.2%、32.7%和 20%。

3. 种族冲突持续加剧

5 月 25 日，美国警察暴力执法，跪压非洲裔黑人弗洛伊德致死，引爆少数裔反抗情绪，反种族歧视抗议示威活动在美国境内迅速蔓延。随后加拿大、巴

西、阿根廷、哥伦比亚等美洲地区也出现示威活动。

（二）未来风险展望

展望未来，美洲地区建议重点关注以下风险。一是疫情加速蔓延造成社会动荡。目前，美国、巴西疫情蔓延仍未见根本好转，智利、哥伦比亚、阿根廷等国疫情高峰尚未到来。作为全球疫情的“重灾区”，各国社会动荡局面或将加剧；二是美国大选形势变幻莫测。今年 11 月，美国将举行总统大选。在疫情冲击和国内种族冲突的大背景下，特朗普政府选情落后。为争取选民支持，特朗普政府可能采取更多极端措施，加剧中美对抗和国内社会分裂。

四、欧洲：裂痕频现，大规模刺激计划有望出台

（一）2020 年上半年主要风险热点

1. 经济复苏前景不妙，经济刺激计划分歧较大

3 月新冠肺炎疫情在欧洲全面爆发，经济活动受到严重影响。预计欧元区经济 2020 年将萎缩 8.7%。以德国、荷兰为代表的欧洲北部国家与以法国、意大利、西班牙为代表的南欧国家就经济刺激方案存在较大分歧，欧洲经济复兴形势难言乐观。

2. 欧美跨大西洋关系出现裂痕

美国总统特朗普上台后奉行“美国优先政策”导致跨大西洋关系出现裂痕。政治方面，欧美分歧的焦点在于德国执意和俄罗斯建设“北溪-2 号”项目，美国威胁从德国减少驻军。德国总理默克尔表示，如果美国不愿意承担全球性的大国责任，德国将不得不对于欧美关系进行进一步的思考。经济方面，欧美之间贸易关系在钢铁关税、航空补贴、数字税等上摩擦不断。欧盟计划对谷歌、苹果等美国大型科技公司的活动施加更多限制，美国政府针对欧洲空中客车公司的政府补贴案，正考虑对从英国、西班牙、德国和法国进口的 31 亿美元商品征收关税。

3. 英国脱欧谈判陷入僵局



1 月 31 日,英国结束了 47 年的欧盟成员国身份,正式“脱欧”,进入为期 11 个月的过渡期。过渡期内,欧盟与英国需通过谈判敲定“后脱欧时代”的双边经贸等领域关系。目前双方仍在渔业、公平竞争等核心领域存在严重分歧。

(二) 未来风险展望

展望未来,一是各国针对经济刺激方案的博弈仍将持续。下半年德国开始担任欧盟轮值主席国,其首要任务是推动刺激计划落地,防止欧洲经济进一步衰退。预计德国将有可能一改以往在欧洲财政一体化、债务一体化问题上的保守态度为欧盟做出更大的利益让渡。二是欧美之间裂痕仍有可能扩大。默克尔宣布德国担任欧盟轮值主席国期间的座右铭是“团结起来,让欧洲再次强大”,欧盟战略决策的独立性增强将有可能加剧美欧之间的分歧。三是英国与欧盟到 2020 年底之前达成全面自由贸易协议的可能性较低,更多的可能是以低水平或临时“澳大利亚式”贸易协议脱欧,将未决问题留待长期谈判。

五、中东非洲：战乱频仍，粮食安全令人担忧

(一) 2020 年上半年主要风险回顾

1. 中东局势仍然动荡不安

一是美伊关系持续恶化。1 月 3 日,伊朗伊斯兰革命卫队指挥官苏莱曼尼命丧于美军空袭。6 月,伊朗以“谋杀与恐怖主义”罪名,请求国际刑警组织协助向美国总统特朗普等 30 多人发出“逮捕令”。二是利比亚战事持续升级。近期,俄罗斯支持的哈夫塔尔国民军与土耳其支持,得到联合国和西方国家承认的民族团结政府激战正酣。三是叙利亚内战延绵至今。在美俄等大国背后支持下,中东沙特、土耳其、伊朗纷纷介入,叙利亚内战何时结束遥遥无期。

2. 疫情影响油价,经济下行压力大

受疫情影响,作为中东主要收入来源的原油价格持续低迷,当地经济受到严重冲击。IMF 预计,今年中东及中亚国家经济增速下调至-4.7%,撒哈拉以南非洲经济增速下调至-3.2%,其中沙特阿拉伯为-6.8%,南非为-8.0%。IMF 警告

称，在冠状病毒疫情和油价暴跌双重打击下，中东“脆弱性高”。

3. 疫情与蝗虫灾害交织，非洲面临粮食危机

中东及非洲大部分地区基础卫生条件有限，在疫情影响下，难以做出有效应对。上半年，中东地区新冠确诊人数逼近 100 万，非洲确诊人数超 40 万。同时几十年来最严重的蝗灾，也会对粮食安全造成严重威胁。另外暴雨、洪水等自然灾害还导致中部和西部非洲将有 5750 万人、东部非洲将有 4150 万人陷入严重粮食不安全状态。

（二）未来风险展望

展望未来，中东动荡仍将延续。在地缘政治方面，下半年，美伊关系可能将持续恶化，美国对伊朗的禁运将在 10 月到期，美国仍在兜售“伊朗威胁论”，拉拢相关国家共促联合国延长武器禁运，而伊朗警告若美国把对延期将致“严重后果”。土耳其可能将索菲亚教堂博物馆重新划为清真寺，地区宗教局势将面临更进一步的紧张局势。在经济方面，IMF 预计，中东地区今年损失可能进一步扩大至 5000 亿美元，同时将有 1000 万年轻人进入就业市场，其中 300 万人将找不到工作，这将导致社会局势更加不稳定。

六、对策建议

第一，对中美关系要坚持和平共存、对话合作的思路。一是坚持走对话合作之路。中美已经形成相互融合的利益共同体，需要尊重国际法和国际规则，激活和开放所有对话渠道，开展平等的对话协商。二是美中应建立红线管理机制，避免双方发生战略误判。三是在双方无法达成共识的领域，确保相互了解彼此核心利益，在抗疫、气候变化、全球治理等有困难但仍能合作的领域，努力开展正常的双边和多边合作。

第二，加快提升自身实力，应对世界经济下行风险。一是着力形成以国内大循环为主，构建国内国际双循环相互促进的新发展格局。重点以高质量的供给来适应、引领和创造新需求，促进消费新业态加快发展、完善提升。二是继



续深化全球产业链、供应链合作。在积极推动可能断供的短板产品的国内替代，拓展本土供应商和可替代供应链的基础上，顺应产业链、供应链特征，加强中日韩合作，推动中日韩自贸协定谈判。三是推进减税降费，降低融资成本和房屋租金，提高中小企业生存和发展能力。

第三，密切跟踪海外政治经济局势变化，做好各类风险的应对预案。一是面对全球经济下行趋势，防范不良信贷资产上升，增强对信用违约风险的抵御能力。二是跟踪政治事件影响，防范如香港问题、英国硬脱欧、美国大选后政策变化等可能引起的金融市场波动影响。三是跟踪大宗商品价格波动，防范规避、化解大宗商品交易风险。