

## 研究报告

2020 年第 31 期

2020.08.13

执笔：蒋琦、郭可为

邮箱：

qi.jiang@icbc.com.cn

guokewei@icbc.com.cn

## 中美摩擦加剧 欧美经济堪忧

——7 月全球区域风险热点分析与展望

## 摘要：

- 2020 年 7 月以来，在新冠疫情加速扩散的背景下，全球性、区域性风险热点此起彼伏。中美关系在多个领域出现摩擦令亚太局势持续紧张。美国经济形势和疫情防控均不容乐观给全球经济蒙上阴影。欧盟内部分歧或将威胁欧洲一体化进程。土耳其多线出击，中东地缘政治形势更趋动荡。
- 建议我行，一是进一步加大对实体经济的支持力度。二是进一步深入发掘行业和区域发展机遇。三是进一步增强全集团风险合规意识。

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。

## 一、全球性风险：全球新冠疫情加剧

7月以来，全球新冠肺炎疫情蔓延呈现加速之势。伴随着美欧等国逐渐复工复产，相关国家的每日新增病例也出现大幅增长。31日，全球新增确诊病例超过35万人，确诊病例累计超过1700万。其中，美国、巴西、印度确诊病例数居全球前三位。

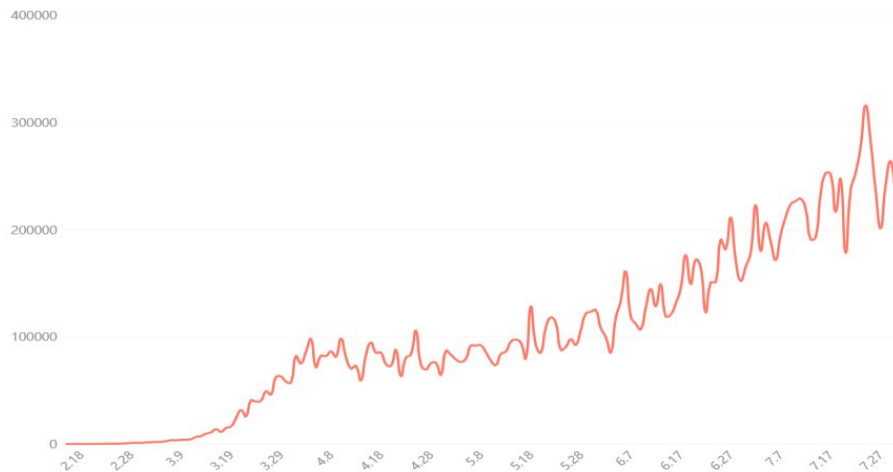


图1 全球每日新增确诊

**疫情长期延续将加剧逆全球化风险。**世卫组织总干事谭德塞表示，新冠疫情将长时间持续，其影响更将延续数十年。在如此长期的疫情扰动下，需高度警惕全球贸易脱钩和产业链回流不断增强的风险性。上半年，全球除中国外所有国家外贸呈现负增长，国际货币基金组织预测近年全球贸易将缩水13%-32%。疫情期间，全球产业链多个环节受阻，美国、日本、韩国等国均表示要实现制造业回流，实现制造业独立。在后疫情时代，预计产业链将呈现全球收缩，但北美、欧盟、东盟等出现区域性聚集态势。



## 二、区域性风险

### （一）中美关系日趋紧张使亚太地区安全形势恶化

7月以来，中美在外交、香港、南海、高科技等多个领域激烈交锋。一是美国单方面要求中国在三天内关闭驻休斯敦总领事馆，中国也对等要求美国关闭驻成都总领事馆。二是美国国务卿蓬佩奥发表“铁幕演说 2.0”，提出组建一个对抗中国的国际联盟。三是美国商务部决定不再给予香港自由贸易待遇，白宫官员甚至提出攻击港元美元联系汇率制度的建议。四是美国国务院发表声明，指责中国在南海地区“强权主义”，否认中国南海“九段线”主张。五是美国宣布对华为等中国科技公司的雇员实施签证限制，并将禁止短视频应用 TikTok 在美国运营。

在中美关系日趋紧张的背景下，亚太地区安全形势恶化。一方面，美国、日本、澳大利亚、印度在西太平洋、南海、印度洋已经或者将要举行联合军演，意图形成对中国的军事包围圈。另一方面，在印度禁止多款中国手机 APP 后，美国、澳大利亚、日本等国以危害国家安全之名开始调查并威胁禁止 TikTok、微信等中国手机 APP，封杀中国科技的联盟也呼之欲出。

展望未来，中美间的不确定性在持续增加。从短期看，由于疫情失控和席卷全国的反对种族歧视抗议活动，特朗普连任形势岌岌可危。因此特朗普政府有意通过制造更多中美摩擦来转移国内民众视线，可能会随时针对台湾、香港、南海等问题向中国发难。从长期看，中国近年来高速发展使美国国内的战略焦虑日益增长，对华基本战略从接触转向竞争的共识得到强化。未来美国如不能调整其中美“零和博弈”的观念，中美局势难言根本好转。

### （二）美国两党博弈拖累新刺激方案出台

疫情以来，美国疫情形势持续恶化。截至 7 月 31 日，美国新冠确诊病例已达 470 万，死亡人数超过 15 万，均高居世界之首。疫情下，二季度美国国内生

产总值（GDP）环比折年率下降 32.9%，创下有史以来最大跌幅。国内初次失业人数连续 19 周超百万，总失业人数突破 5000 万大关。

美国政府原有的刺激计划在 7 月底到期。然而美国两党在发放的对象、规模、减税和疫情检测等方面存在较大分歧。一是在“失业补助”上，民主党坚持 600 美元；而共和党希望大幅压缩。二是民主党希望能扩大新冠病毒检测、追踪和治疗已确诊病例，以及给美国人民直接发支票；而共和党则希望加入减税政策并减少病毒检测投入。

展望未来，两党的分歧将可能使救助计划面临近一个月的断档期。这将影响数千万失业人群的生计，美国中小企业也将承受更大的压力。中小企业倒闭潮一旦出现将会对银行业造成严重冲击，进而对美国经济乃至全球经济形成风险。

### （三）欧盟分歧显著阻碍欧洲一体化进程

疫情冲击下，欧洲第二季经济出现历史性萎缩。欧元区二季度 GDP 环比萎缩 12.1%，欧盟萎缩 11.9%，都是有记录以来的最糟数据。分国别来看，德国二季度经济环比大幅萎缩 10.1%，是 1970 年有纪录以来最严重的下滑。法国、西班牙、意大利和葡萄牙二季度 GDP 环比幅度分别为 13.8%、18.5%、12.4% 和 14.1%。

经过多日谈判和博弈，欧盟峰会就 2021 年至 2027 年长期预算及欧盟经济刺激计划达成一致，在当前形势下具有积极意义。但欧盟内部分歧依然尖锐。北欧国家主张削减刺激计划的总额及拨款额度，并提出法治改革等附加条件。南欧国家主张维持“恢复基金”规模，并反对施加过多限制。中东欧国家则反对将救助资金与法治改革挂钩，认为这是两项不同的议题。

展望未来，欧盟地缘政治复杂化、利益多元化、力量碎片化的趋势趋于强化。未来荷兰、丹麦、瑞典和奥地利等坚定支持欧洲一体化的国家和中东欧国家的分歧可能会越来越大，欧洲一体化进程可能会面临更大危机。

### （四）土耳其四面出击引发更多地缘政治风险

7 月以来，土耳其多个举动危害了地缘政治形势。一是土耳其总参谋长在利比亚被炸身亡，多国参与的利比亚内战局势更趋紧张。二是土耳其向叙土边境



大举增兵，打击库尔德工人党武装。三是土耳其军队与阿塞拜疆进行联合军演。四是土耳其政府宣布索菲亚大教堂改为清真寺，引发国际社会舆论哗然。中东地区固有的领土、民族、宗教矛盾十分复杂，加上全球性大国频频插手导致地区冲突不断，土耳其强势出击恐导致中东区域局势进一步动荡。

### 三、相关建议

建议我行，一是进一步加大对实体经济的支持力度。紧扣国际国内双循环，积极推动国家重大战略、重大项目落地，推动新旧动能加速转换，加强对制造业、一般服务业尤其是中小企业的金融支持。二是进一步深入发掘行业和区域发展机遇。除了布局战略性新兴产业、升级优势产业外，应探寻传统周期行业里的高成长企业，以及区域发展新增长极和动力源，以客户为中心，贴近客户需求，加大产品创新力度，以更好的满足客户的融资需求。三是进一步全集团增强风险合规意识。在外国频频采取“长臂管辖”的趋势下，风险合规风险不分国界，因此我行应强化所有员工的合规意识和行为自觉，定期进行风险评估和合规检查，加强境外机构与当地监管部门的沟通，适当增加本地高管、员工占比。