

美联储亏损超 2 千亿美元 中国研发经费规模居世界第二

——全球宏观经济周报（2024/9/28-10/4）

➤ 俄罗斯副总理诺瓦克 10 月 2 日表示，中东地区局势已经部分影响国际石油价格，“欧佩克+”成员国将采取决定，在今年 12 月 1 日之前按照市场行情自愿限制石油开采量。此前他还表示，俄罗斯能够应对国际原油价格的任何变化，其中包括石油价格长期维持在低位这一情况。由于中东局势升级，引发市场对于原油供应的担忧。

➤ 国际货币基金组织 10 月 3 日表示，中东地区冲突升级可能对中东地区和全球经济产生巨大影响，预计 2024 上半年加沙地带 GDP 同比降低 86%，约旦河西岸地区 GDP 同比下降 25%，而以色列今年上半年的经济形势也不容乐观。

➤ 因美元反弹，全球外汇储备管理机构二季度纷纷抛售美元资产，并分散投资其他货币。根据国际货币基金组织（IMF）最新数据进行计算，这些储备管理机构今年二季度共出售了价值 1550 亿美元的美元资产，这是自 2023 年三季度以来最大规模。在 IMF 追踪的八种货币中，日元获得了最大的流入，其次是欧元。


美国

➤ 美联储亏损超过 2000 亿美元。截至 10 月 2 日（周三），美联储向财政部上缴的收益已达到 -2012 亿美元；该亏损源于美联储在本轮加息周期期间向各大金融机构支付的利息。为了将短期利率维持在目标水平，美联储需要向银行和货币基金支付保证金存放在中央银行的补偿。但美联储官员强调，该项指标不影响美联储货币政策的实施。

➤ 美国 9 月 ISM 制造业 PMI 为 47.2，预期为 47.5，前值为 47.2；非制造业 PMI 录得 54.9，为 2023 年 2 月以来新高，预期为 51.7，前值为 51.5。

➤ 美国 9 月 ADP 就业人数为 14.3 万人，预期为 12 万人，前值为 10.3 万人。

➤ 美国 9 月季调后非农就业人口增 25.4 万人，预期增 14 万人，前值增 15.9 万人。美国 9 月失业率为 4.1%，为 2024 年 6 月以来新低，预期为 4.2%，前值为 4.2%。美国劳工统计局披露，7 月份非农新增就业人数为 14.4 万人；8 月份非农新增就业人数为 15.9 万人。

 欧盟


➤ 10月4日，欧盟投票通过中国电动汽车反补贴案终裁草案。对此，中国商务部新闻发言人答记者问称，中方坚决反对欧方的终裁草案，但也注意到欧方表达要继续通过谈判解决问题的政治意愿。中欧技术团队将在10月7日继续进行谈判。同日，欧盟中国商会发表声明，表达对欧方推进贸易保护主义措施表示强烈不满并再次强调，欧盟对华电动汽车发起的反补贴调查是政治驱动下的不公正的保护主义做法，中国电动汽车产业链所形成的竞争优势绝非来自补贴，而是来源于激烈市场竞争下所发展的整体供应链优势。

➤ 10月4日讯，德国、法国和意大利敦促欧盟在制定金融规则方面表现出克制，转而专注于提高银行业的竞争力。欧盟三大经济体希望欧盟放宽一些已经存在的规定，以便银行与其他主要司法管辖区拥有“公平的竞争环境”。他们还在致欧盟金融服务总干事的联名信中呼吁下一届欧盟委员会在中短期内“不要推出新的大规模举措”。

➤ 欧洲央行副行长金多斯10月4日表示，欧洲央行预计2025年末欧元区的通胀率和核心通胀率将在2%左右，但现在宣布在抗击通胀方面取得胜利还为时尚早。近期欧元区的通胀数据表现良好，但经济增长仍面临下行风险。

➤ 欧元区9月制造业PMI终值为45，预期为44.8。

➤ 欧元区9月CPI初值同比增1.8%，预期增1.8%，前值增2.2%；环比降0.1%，为2024年1月以来最大降幅，预期为持平。


 英国

➤ 英国第二季度GDP终值环比增长0.5%，预期为0.6%，第一季度为增长0.7%，市场预计未来几个季度将进一步降至0.3%。

 德国

➤ 德国9月CPI初值同比升1.6%，预期升1.7%，前值升1.9%；环比持平，预期持平，前值降0.1%。

➤ 德国9月制造业PMI终值为40.6，预期为40.3。

 法国

➤ 法国 8 月工业产出同比增长 0.5%，前值为下降 2.20%，环比增长 1.4%，预期增长 0.2%。法国 8 月制造业产出同比增长 0.3%，前值降 3%，环比增长 1.6%，前值下降 0.90%。

➤ 法国 9 月制造业 PMI 终值为 44.6，预期为 44。

意大利

➤ 意大利 9 月制造业 PMI 为 48.3，预期为 49。

澳大利亚

➤ 10 月 3 日 IMF 表示，如果澳大利亚抗击通胀的进程停滞，将需要实施财政紧缩。同时，IMF 敦促澳大利亚采取整体方案解决住房负担能力问题。

以色列

➤ 2024 年 9 月 27 日，穆迪将以色列长期本外币主权信用级别由 A2 级下调至 Baa1 级，并维持展望为负面。

日本

➤ 9 月 30 日，日本央行宣布削减第三季度国债购买量，每月国债购买量再削减 4000 亿日元，使 10-12 月的每月购买总额降至约 4.9 万亿日元。

➤ 10 月 1 日，日本新任首相石破茂表示，日本即将彻底摆脱通货紧缩；将尽早下令编制新一轮措施，考虑向受到生活成本上升影响的低收入家庭发放补助，以减轻家庭因物价上涨而承受的压力；将延续并稳步推进前首相岸田文雄的增长战略，以实现由更高工资和投资驱动的经济增长；不对具体的利率政策发表评论，这由日本央行决定。

➤ 日本对外投资渐进回流。今年前八个月，日本投资者净买入了 28 万亿日元（1920 亿美元）的日本政府债券，创下至少 14 年来的同期最高水平。当前，日本的海外投资额高达 4.4 万亿美元，超过印度的经济总量，任何撤资的速度和规模都足以扰乱全球市场。随着日本与其他国家之间的利率差距缩小，资金呈小幅流入。

➤ 日本新任首相石破茂 10 月 4 日表示，与韩国的伙伴关系对日本至关重要，将加深与首尔和华盛顿的合作；将继续推进政治改革，推进政治与金钱问题

的解决，致力于恢复民众对政治的信任；战胜通胀问题是首要的经济任务；将寻求经济增长作为财政健康的基础。

- 日本 8 月失业率为 2.5%，预期为 2.6%，前值为 2.7%。
- 日本 9 月制造业 PMI 终值为 49.7，初值为 49.6。

韩国

➤ 韩国总统尹锡悦将于 10 月 6 日至 11 日访问菲律宾、新加坡和老挝，韩国与东盟将提升关系至全面战略伙伴关系。

➤ 韩国 9 月贸易顺差 66.6 亿美元，预期顺差 57.9 亿美元，前值顺差 38.29 亿美元；9 月进口同比升 2.2%，预期升 3%，前值升 6.0%；出口同比升 7.5%，预期升 6.5%，前值升 11.4%。

中国

➤ 10 月 4 日，国家数据局表示，关于促进数据产业高质量发展的指导意见正在向社会公开征求意见。征求意见稿中提到，培育数据资源企业、做强数据技术企业、扶持数据服务企业、做优数据应用企业、发展数据安全企业、壮大数据基础设施企业。征求意见稿中提出的目标是，到 2029 年，中国数据产业规模年均复合增长率超过 15%，数据产业结构明显优化。

➤ 中方对葡萄牙等 4 国试行免签政策。2024 年 10 月 15 日至 2025 年 12 月 31 日期间，葡萄牙、希腊、塞浦路斯、斯洛文尼亚持普通护照人员来华经商、旅游观光、探亲访友和过境不超过 15 天，可免签入境。

➤ 国家统计局 10 月 2 日发布《2023 年全国科技经费投入统计公报》显示，2023 年中国研究与试验发展(R&D)经费投入总量为 33357.1 亿元，同比增长 8.4%，保持稳定增长趋势。2023 年，中国 R&D 经费总量仅次于美国，位居世界第二位；R&D 经费投入强度(R&D 经费与 GDP 之比)为 2.65%，比上年提高 0.09 个百分点；从活动类型看，基础研究、应用研究、试验发展经费分别为 2259.1 亿元、3661.5 亿元和 27436.5 亿元，分别同比增长 11.6%、5.1%和 8.5%，其中基础研究经费延续两位数以上较快增长势头，并且基础研究占 R&D 经费比重达到 6.77%，创历史最好水平；从活动主体看，企业、政府研究机构、高等学校的 R&D 经费分别为 25922.2 亿元、3856.3 亿元和 2753.3 亿元，分别同比增长 8.6%、1.1%和 14.1%，其中，企业占比较上年提高 0.1 个百分点至 77.7%，接近美国(79.0%)和日本(79.4%)，高于德国(67.4%)、法国(65.8%)等欧洲国家水平，中国

企业的创新主体地位进一步巩固。报告表示，下阶段中国要进一步拓宽研究与试验发展经费投入渠道，持续加大财政经费支持力度，大力发展科技金融，聚焦关键技术和重点领域加大投入。

➤ 外汇局公布数据显示，截至 6 月末，中国全口径（含本外币）外债余额为 25453 亿美元，较 3 月末增长 327 亿美元，连续三个季度回升。外汇局预计，第四季度中国外债继续去杠杆的可能性较小，外债规模有望继续保持稳定。

➤ 外汇局数据显示，6 月末，中国对外金融资产为 97929 亿美元，对外负债 68046 亿美元，对外净资产为 29883 亿美元。对外金融资产中，直接投资资产为 30239 亿美元，证券投资资产为 12353 亿美元；对外负债中，直接投资负债 34877 亿美元，证券投资负债 18577 亿美元。

➤ 外汇局数据显示，二季度，中国经常账户顺差 545 亿美元，资本和金融账户逆差 484 亿美元。上半年，中国经常账户顺差 937 亿美元，资本和金融账户逆差 1228 亿美元。

➤ 据财政部数据，8 月，中国发行地方政府债券 12091 亿元，其中发行新增债券 9474 亿元，发行再融资债券 2617 亿元。截至 8 月末，全国地方政府债务余额为 436297 亿元。

➤ 财政部数据显示，1~8 月，中国国有企业营业总收入 538122.3 亿元，同比增长 1.4%；利润总额 28836.8 亿元，同比下降 2.1%；资产负债率 64.9%，上升 0.1 个百分点。

➤ 中国 9 月官方制造业 PMI 为 49.8，比上月上升 0.7 个百分点，为 5 个月来首次回升，同时也高于市场预期的 49.1；非制造业 PMI 为 50，前值为 50.3；综合 PMI 产出指数为 50.4，前值为 50.1。

➤ 9 月财新中国制造业 PMI 录得 49.3，较 8 月下降 1.1 个百分点，并创下 2023 年 8 月以来的最低值；服务业 PMI 降至 50.3，为 2023 年 10 月以来最低。

中国香港

➤ 10 月 3 日，香港民建联发表《提升香港新股上市及融资中心的地位》建议书，当中提出六大建议，包括调低上市财务要求、调低股票印花税、订定审批回复双向指标、引入“试水温沟通”机制、港投公司旗下基金认购优质新股以及探讨优化监管架构及方针。措施目标是完善香港上市及融资制度，吸引更多企业选择在香港上市，以维持香港作为国际集资枢纽以及国际金融中心的地位。此外，香港最新的《施政报告》将于 10 月 16 日发表。

➤ 10月3日，香港金融管理局与卡塔尔中央银行在多哈举行双边会议，加强两地金融服务领域的合作。会议期间，金管局与卡塔尔央行讨论多项合作计划，以加强在金融基建范畴的合作，并就资本市场互联互通、可持续金融、债券市场发展、数码资产及人才培育进行经验分享。金管局期望与卡塔尔央行紧密合作，促进两地金融市场的互联互通及进一步交流。

印度

➤ 印度外汇储备有史以来首次超过 7000 亿美元，主要因估值上升和央行购买美元推动印度外汇储备连续七周攀升。印度央行10月4日公布的数据显示，截至9月27日当周，印度外汇储备为7048.9亿美元，较前一周增加126亿美元，为2023年7月中旬以来最大单周增幅。印度为世界上第四个外汇储备超过7000亿美元的经济体。

➤ 印度9月制造业 PMI 为 56.5，预期为 56.7，前值为 56.7。

塔吉克斯坦

➤ 2024年9月26日，穆迪维持塔吉克斯坦长期本外币主权信用级别为 B3 级，并将展望由稳定调升至正面。

巴西

➤ 2024年10月1日，穆迪将巴西长期本外币主权信用级别由 Ba2 级上调至 Ba1 级，并维持展望为正面。

(研发部 张珏 曹曼茜整理)

免责声明：

本报告为新世纪评级基于公开及合法获取的信息进行分析所得的研究成果，版权归新世纪评级所有，新世纪评级保留一切与此相关的权利。未经许可，任何机构和个人不得以任何方式制作本报告任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用本报告。经过授权的引用或转载，需注明出处为新世纪评级，且不得对内容进行有悖原意的引用、删节和修改。如未经新世纪评级授权进行私自转载或者转发，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担，新世纪评级将保留随时追究其法律责任的权利。

本报告的观点、结论和建议仅供参考，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，对任何因直接或间接使用本报告内容或者据此进行投资所造成的一切后果或损失新世纪评级不承担任何法律责任。