国际宏观资讯双周报

12 月 23 日–1 月 5 日

➢ **2026 年第 1 期**

主权与国际评级部

杜凌轩 010-66428877-279
lxdu@ccxi.com.cn
王家璐 010-66428877-451
jlwang@ccxi.com.cn
于 嘉 010-66428877-242
jyu@ccxi.com.cn
张晶鑫 010-66428877-243
jxzhang@ccxi.com.cn
易 成 010-66428877-218
chyi@ccxi.com.cn
杨雨茜 010-66428877-667
yxyang@ccxi.com.cn
方菏阳 010-66428877-567
hyfang@ccxi.com.cn
李泽冕 010-66428877-570
zmli@ccxi.com.cn
纪嘉琦 010-66428877-218
jqji@ccxi.com.cn

其他联系人
张婷婷 010-66428877-203
ttzhang@ccxi.com.cn

中诚信国际 CCXI

本周资讯一览

热点评论

➢ 中国斡旋促成泰国与柬埔寨达成停火协议 柬埔寨 18 名被俘士兵获释

经济

➢ 日央行公布 12 月货币政策会议“主要意见”
➢ 韩国 2025 年出口同比增长 3.8%刷新纪录
➢ 俄罗斯央行降息
➢ 阿联酋 2025 年多项全球竞争力指标跻身世界前列
➢ 土副总统：土耳其今年将成为全球第 16 大经济体
➢ 伊朗上半年 GDP 负增长
➢ 阿尔及利亚在新油气法框架下推进重点能源和矿业项目布局
➢ 孟加拉国将与日本签订经济伙伴关系协定

财政

➢ 阿联酋颁布新法令明确企业所得税抵免顺序
➢ 沙特持有美债规模增至 1,344 亿美元
➢ 越南 2025 年财政预算收入达 2500 万亿越盾 超预期 31%
➢ 伊朗议会否决 2026 财年预算草案 称审议预算案首要任务是关注民生

政治

➢ 美国突袭委内瑞拉并对其总统马杜罗实施抓捕 多国政府对此表示谴责
➢ 全球转向能源密集型经济 关键矿物成地缘风暴眼
➢ 马来西亚前总理纳吉布贪腐案罪名全成立 获刑 15 年
➢ 我的孟加拉国党（AB 党）宣布加入由伊斯兰大会党领导的选举联盟

国际收支

➢ 美印尼就双边贸易协议达成实质性共识 计划 1 月末正式签署协议
➢ 欧亚经济联盟成员国与印尼签署自贸协定
➢ 加入 WTO 以来沙特已达成 62 项市场准入协议
➢ 阿联酋深化拉美经贸合作 多项全面经济伙伴协定生效
➢ 南非兰特创 16 年最大年度涨幅
➢ 伊朗 2025 财年前三季度外汇供应量同比减少 央行持续干预外汇市场

ESG

➢ 能源和原料供应失衡是伊朗石化行业面临的最主要挑战
➢ 极端天气冲击南非电力公司，多省供电故障明显增加
➢ 阿尔及利亚科研成果转化加速：产值有望 2027 年增至 50 亿第纳尔

主权信用

➢ 惠誉将乌克兰主权信用等级由“部分违约”上调至 CCC

本周热点评论

1、 中国斡旋促成泰国与柬埔寨达成停火协议，柬埔寨 18 名被俘士兵获释

当地时间 2025 年 12 月 31 日上午，泰国在柬埔寨拜林省边境检查站释放了 7 月以来俘虏的 18 名柬埔寨士兵。此次释放由东盟观察员小组和红十字国际委员会全程监督，士兵已安全返回柬埔寨，柬埔寨方面证实相关消息并表示此举有助于促进双方互信。根据 12 月 27 日泰柬签署的停火联合声明，泰国需在停火维持 72 小时后释放被俘士兵，原计划于 12 月 30 日执行，后因泰方指控柬埔寨涉嫌违反停火协议推迟。

2025 年以来，泰柬边境局势多有起伏。7 月 24 日，两国边境爆发武装冲突，双方互指对方违反国际法；10 月 26 日，东盟峰会期间再签和平联合声明，但争端未彻底平息。12 月 7 日，边境冲突再度爆发，造成百余人死伤、数十万人避难。12 月 24 日至 26 日，中方秉持全球安全倡议积极斡旋，促成柬埔寨与泰国于当地时间 12 月 27 日签署停火联合声明，宣布自当日中午 12 时起全面停火，维持现有兵力部署，恢复联合边界委员会工作。12 月 28 日至 29 日，中柬泰三国外长及军方负责人在云南玉溪会晤，明确巩固停火、恢复交往、重建互信、打击跨境犯罪等共识。

中诚信国际点评：

此次泰国释放柬埔寨被俘士兵标志着双方在第三方斡旋下达成的停火协议取得关键进展，有助于缓解短期地缘政治风险对泰国及柬埔寨宏观经济与外部融资环境的冲击。*从直接影响来看，释放战俘有助于重建两国间的基本军事互信，此次进展若能推动两国进一步恢复联合边界委员会运作、建立边境沟通机制，将有助于降低短期内冲突再度升级的概率；若双方持续落实停火安排，预计拜林省等边境检查站将逐步恢复正常通行，为恢复边境正常人员与货物流动创造条件。鉴于泰国与柬埔寨互为重要游客来源国和贸易伙伴，此前边境冲突导致口岸关闭、物流中断，直接影响其旅游业复苏与跨境贸易，此次停火协议的进一步落实将对双方相关省份的经济活动修复形成有力支撑，缓解冲突对区域产业链与投资者情绪的负面影响，进而减缓因地缘紧张带来的财政额外支出压力与外债融资成本波动风险。其中，柬埔寨*

外债结构中双边与多边优惠贷款占比较高，地缘局势稳定有助于维持与国际开发机构的合作延续性，避免因风险上升导致融资条件恶化。

但与此同时，此次释放行动比较原计划有所推迟，且泰方曾指责柬方违反停火协议，反映出协议执行仍具脆弱性。柬埔寨经济结构单一、金融系统尚不健全，外汇储备高度依赖外资流入，若停火进程反复，可能再次引发汇率波动与资本外流压力，拖累旅游业与外资信心，进而影响经常账户平衡与外部融资稳定性；同时，泰国经济存在结构性问题，近年来经济增长乏力且政治稳定性承压，冲突持续或进一步延缓其经济复苏与改革进程。因此，未来需持续关注双方在联合边界委员会框架下建立的协调机制，以及边境经贸与人员往来实际恢复进度。若停火成果巩固，柬埔寨在制造业出口回暖、旅游业持续复苏基础上，宏观经济稳定性有望增强；反之，若局势再度紧张，则可能加剧其地缘政治风险及外部脆弱性。

本周资讯

经济

1、日央行公布 12 月货币政策会议“主要意见”

12 月 29 日，根据共同社报道，日本央行公布的 18、19 日的货币政策会议“主要意见”显示，在决定加息的该会议上，有政策委员提出“今后也需在适当时机调整货币宽松程度”等，要求继续加息的意见纷纷涌现，还有委员主张现阶段应以考虑数月一次的节奏推进。在会上，一名委员认为考虑到物价涨幅，日本的政策利率在全球处于超低水平；另一名委员就日元贬值和长期利率上升的背景因素指出，政策利率相对于通胀率过低造成了影响。日本央行在该会议上认为美国高关税政策相关不确定性减弱，明年春季劳资谈判实现切实加薪的可能性较高，因此决定将政策利率从 0.5%左右上调至 0.75%左右。对于该决定，有委员表示若维持这种货币环境，物价上涨的压力会持续，因此等待下次会议的风险较大。加息获得了全部 9 名政策委员的一致赞成。

2、韩国 2025 年出口同比增长 3.8%刷新纪录

1 月 1 日，据韩国产业通商部发布的数据显示，韩国 2025 年出口总额同比增长 3.8%，达 7,097 亿美元，刷新 2024 年创下的历史最高纪录。据统计，半导体出口同比大增 22.2%，达 1,734 亿美元，继前年之后再次刷新历史峰值，推动整体出口增长；汽车出口增加 1.7%，为 720 亿美元，依然刷新最高纪录；生物医药出口增加 7.9%z 至 163 亿美元，连续两年保持增势；船舶、计算机、无线通信设备、农副食品、化妆品、电气设备出口也均实现增长。相比之下，石油产品出口减少 9.6%，为 455 亿美元；石油化工产品减少 11.4%，为 425 亿美元；钢铁减少 9%，为 303 亿美元；按出口目的地看，2025 年韩国对华出口额同比减少 1.7%至 1,308 亿美元；对美国出口减少 3.8%至 1,229 亿美元；对东盟出口增加 7.4%，为 1,225 亿美元；对欧盟出口增加 3%，为 701 亿美元；对独联体国家出口增加 18.6%，为 137 亿美元。此外，韩国去年进口额同比减少 0.02%，为 6,317 亿美元，贸易收支由此实现 780 亿美元顺差。

3、俄罗斯央行降息

俄罗斯中央银行 19 日发布公告，宣布将基准利率下调 50 个基点至 16%。 这是俄央行连续第五次降息。 今年 6 月，俄央行开启近三年来首次降息操作，将基准利率从历史高位 21%下调至 20%。 此后持续降息，最近一次调息在 10 月，俄央行召开董事会会议后，将利率下调至 16.5%。

4、阿联酋 2025 年多项全球竞争力指标跻身世界前列

Zawya 新闻网报道，2025 年，阿联酋在多项国际竞争力与发展指数中位居全球前列，彰显其制度建设和经济转型成效。在 IMD 世界竞争力排名中，阿联酋位列全球前五，连续第九年保持地区第一；全球软实力指数排名第十，国家品牌价值升至 1.223 万亿美元。此外，阿联酋在人类发展指数中跃升至全球第 15 位，是唯一进入前 20 名的阿拉伯国家；在世界人才排名、数字政府、人工智能准备度及政府技术成熟度等方面亦表现突出。安全与营商环境方面，阿联酋被评为全球最安全国家之一，并连续第四年在全球创业监测报告中排名第一。联合国贸发会议数据显示，2024 年阿联酋吸引外国直接投资 1,676 亿迪拉姆，位居全球第十，进一步巩固其国际投资和商业中心地位。

5、土副总统：土耳其今年将成为全球第 16 大经济体

土副总统耶尔马兹在巴库举行的第二届土耳其-阿塞拜疆投资论坛上发表讲话，表示土今年将成为全球第 16 大经济体。过去 23 年土耳其经济实现不间断增长，今年前 9 个月经济增长率为 3.7%，年度出口额已接近 2,710 亿美元，同时有望跻身高收入国家行列。耶表示，今年以来，受霜冻和干旱影响，土农业行业出现收缩，但在工业和服务业的支撑下，整体经济增长动能得以保持。谈及土阿经贸合作，耶强调两国经济合作具有战略意义，呼吁投资者除双向投资外，还可在第三国开展联合项目。耶还指出，随着地缘政治形势变化，“中间走廊”的重要性不断提升，若赞格祖尔通道顺利开通，将进一步增强区域贸易竞争力。

6、伊朗上半年 GDP 负增长

12 月 29 日，根据伊朗央行最新统计数据，伊朗历今年上半年（2025 年 3 月 21 日至 9 月 20 日），该国 GDP 增长率进入负值区间，含石油收入的经济增长率为负 0.6%，不含石油收入的经济增长率为负 0.8%。其中，伊农业部门负增长 2.9%，这可能受到气候因素、生产力下降和

投入不足的影响；工矿业负增长 3.4%，能源限制、投资减少和成本压力依然存在；石油部门在困难条件下仍实现了 1.1%的正增长。

7、阿尔及利亚在新油气法框架下推进重点能源和矿业项目布局

12 月 29 日，2025 年阿尔及利亚能源与矿业领域在新《油气法》（19-13 号法）和新《矿业法》框架下取得重要进展。通过国际招标“Algeria Bid Round 2024”，阿方向 TotalEnergies、Eni、Sinopec 等企业授予 5 个油气勘探与开采许可，带动外资参与度回升。同时，政府将矿业发展纳入经济多元化优先领域，加快推进结构性矿业与能源项目实施。铁矿资源方面，廷杜夫省 Gara Djebilet 铁矿项目进入产业化阶段，矿区储量约 35 亿吨，2022—2023 年已完成 25 万吨试采，首条年产 400 万吨的初级处理生产线计划于 2026 年 4 月投产，配套 Béchar—Tindouf 铁路预计于 2026 年 1 月投入运营。磷矿及化肥产业方面，特贝萨省 Bled El Hedba 综合磷矿项目正在推进，规划年产能约 600 万吨化肥产品。铁路配套工程进展顺利，建成后每年可运输逾 1,000 万吨磷矿石，用于国内加工和出口，年创汇预计达 20 亿美元，并将提升东部矿业运输能力。有色金属及新能源方面，贝贾亚省 Oued Amizour 铅锌矿项目拥有约 3,400 万吨可采储量，规划年产 17 万吨锌精矿，预计年收入约 2.15 亿美元。与此同时，阿方推进至 2035 年新增 15,000 兆瓦可再生能源计划，首批 3,200 兆瓦光伏项目进展顺利，并同步实施 SoutH2 氢能走廊和 Medlink 阿—意电力互联项目，旨在拓展面向欧洲的绿色能源出口能力。

8、孟加拉国将与日本签订经济伙伴关系协定

12 月 22 日，日本外务大臣茂木敏充与孟加拉国商务顾问巴希尔·乌丁举行电话会谈，就缔结经济伙伴关系协定（EPA）达成共识，双方将致力于尽快完成签署工作，这将是孟加拉国首份经济伙伴关系协定。根据协议，孟加拉国将在 18 年内取消占日本对孟出口 1/4 的钢铁产品关税（目前高达 56.6%），汽车零部件及海鲜产品等关税也将在 15 年或 18 年内被取消，但稻米被排除在免征关税清单外。日本将立即免除孟加拉国纺织品的进口关税。

财政

1、 阿联酋颁布新法令明确企业所得税抵免顺序

阿联酋最新颁布的《联邦法令-法律修正案》明确了在适用相关激励政策时，企业计算与结算应缴所得税的具体机制。根据新规，税负将按以下顺序依次抵免：首先，使用纳税人根据原税法第 46 条享有的预提所得税抵免余额;若仍有余额,则使用第 47 条规定的外国税收抵免;此后剩余的应纳税额，可使用内阁根据部长建议指定的其他激励或减免余额。法令同时新增条款，规定纳税人在特定情况下，可根据内阁设定的条件、时限和程序,就上述未使用的税收抵免余额申请支付。此外，新条款授权联邦税务局，在经其董事会决议后，可从企业所得税收入及相关补足税收入中扣留相应款项，以结算已获批准的此类支付申请。

2、沙特持有美债规模增至 1,344 亿美元

官方数据显示，沙特在 10 月将其持有的美国国债增至 1,344 亿美元，继续位居全球最大的美国国债持有国之一。根据美国财政部公布的数据，沙特的持仓较 9 月的 1,343 亿美元小幅增长 0.07%。此前，沙特在 8 月的持仓为 1,331 亿美元，7 月为 1,317 亿美元。10 月，沙特在全球外国持有美国国债的国家和地区中排名第 18 位。与 1 月相比，其持仓规模增长了 5.91%，反映出全年持仓呈现逐步上升趋势。这一资产配置表明，沙特在外汇储备战略中偏好期限较长的美国政府债务，重点在于在全球市场波动加剧的背景下实现资本保值、流动性管理和资产多元化。具体来看，沙特持有的长期美国国债规模为 1,063 亿美元，占总持仓的 79%。短期美国国债持仓为 280 亿美元，占剩余的 21%。

3、 越南 2025 年财政预算收入达 2500 万亿越盾，超预期 31%

2025 年 12 月 26 日下午，越南财政部举行新闻发布会。副部长吴氏绒通报称，截至 2025 年 12 月 24 日，越南财政预算总收入已突破 2500 万亿越盾（约合 950 亿美元），达年度预算目标的 131%。其中，国内收入（不含原油）超 2200 万亿越盾，完成率达 132.7%。根据第 178/2024/ND-CP 号精简组织结构的法令，政府已累计拨付 163.48 万亿越盾，用于落实 11.7 万名退休官员的福利政策，确保了行政改革平稳过渡。在财政资金管理方面，通过集中化与透明化运作，财政部成功将 12.42 万亿越盾的闲置资金存入国库，大幅提升资金效率。在融资端，截至 12 月 25 日，政府债券发行总额达 349.5 万亿越盾，平均期限 9.78 年，年均利率为 3.21%。

4、伊朗议会否决 2026 财年预算草案 称审议预算案首要任务是关注民生

12 月 29 日，伊朗议会预算整合委员会举行会议，以多数票反对的结果否决了 2026 财年预算草案。预算整合委员会对 2026 财年预算草案提出了诸多批评意见，包括隐瞒预算赤字、数据缺乏透明度、无法遏制通胀、对民生保障力度不足等问题，并希望政府能够制定一份更务实、更注重民生的预算。根据伊朗议会议事流程，如果预算整合委员会否决了预算草案，则需向议会提交报告供议会审议。如果议会也否决预算草案，政府应在五日内修改并重新提交预算草案。

2025 年 12 月 22 日，伊朗议会副议长哈米德雷扎·哈吉·巴巴伊强调，议会在审议 2026 财年预算案时，首要任务是关注人民的生计。巴称：“如今，我们必须调整许多优先事项。除了重要的国防预算外，我们必须将剩余预算用于保障民生，必须通过提供基本食品保障来帮助社会底层民众和所有弱势群体。”巴还表示：“我们必须与人民站在一起，我们的优先事项是保障民生。”

政治

1、美国军方突袭委内瑞拉并对其总统马杜罗实施抓捕，多国政府对此表示谴责

2026 年 1 月 3 日，美国宣布美军实施突袭行动，抓获委内瑞拉总统马杜罗及其夫人并带离委境内。美东时间 2 日晚 10 时，美国总统特朗普下达行动命令，随后美军联合空中力量瓦解并压制委防空系统。美东时间 3 日凌晨，美军抵马杜罗住所，直升机队遭反击后仍完成任务，马杜罗夫妇放弃抵抗并由美国军方人员带离。美方通报，此次行动经数月前期策划，已将二人移交美国司法部拘押。美国司法部长邦迪在社交媒体 X 上表示，马杜罗及其夫人已在美国纽约南区联邦地区法院被起诉。邦迪称，马杜罗被指控犯有“毒品恐怖主义阴谋罪、可卡因走私阴谋罪、持有机枪及破坏性装置罪，以及针对美国的持有机枪及破坏性装置阴谋罪”。马杜罗及其夫人将很快在美国法庭接受美国司法审判。

委内瑞拉常驻联合国代表团表示，美军对委内瑞拉首都加拉加斯以及米兰达州、阿拉瓜州、拉瓜伊拉州等地的平民和军事目标进行了轰炸。委内瑞拉政府发布公告，谴责美国的军事侵略行为，指出其违反《联合国宪章》相关条款，宣布全国进入紧急状态，号召民众团结应对，并表示将向联合国安理会提出控诉，保留合法自卫权利。哥伦比亚、古巴、俄罗斯、伊朗等国对美方行动作出回应，或呼吁国际组织召开紧急会议，或谴责美方违反国际法、侵犯委内瑞拉主权。美国国内部分政界人士及相关人士对行动合法性提出质疑。美方透露，马杜罗将在美国面临刑事指控并接受审判，目前暂无进一步打击委内瑞拉的计划。

2、全球转向能源密集型经济 关键矿物成地缘风暴眼

2026 年 1 月 3 日，美国突袭委内瑞拉并宣布控制该国总统马杜罗及其夫人，还要将后者送上纽约法庭。全球市场震惊之余，普遍认为美国行此非常之举，重要目标在于扩张其在委内瑞拉的能源资源利益。委内瑞拉为全球最大的原油储量国。2025 年 12 月 4 日，非洲中部国家刚果民主共和国（下称"刚果（金）"）与美国签署了战略伙伴关系协议（下称"美刚协议"）；此前的 2 月，刚果（金）总统齐塞克迪（Felix Tshisekedi）就曾致函美国总统特朗普表达了合作意愿，核心是以本国关键矿产换取美国安全协议与军事支持。齐塞克迪给出的条件是美国在刚果（金）新勘探的铜、钴、锂等关键矿产资源的优先准入与购买权，以换取与卢旺达总统保罗·卡加梅（Paul Kagame）在华盛顿签署和平协议双方同意结束刚果（金）东部长达 30 年的绵延冲突。尽管和平协议屡次失效于止戈平乱，但矿产资源作为谈判桌上的筹码仍被一再利用尤其在当下日益复杂的地缘政治局势下，资源国在大国博弈中重新寻求自我价值。美国地质调查局（USGS）数据显示，截至 2024 年，刚果（金）的钴资源储量 600 万吨、占全球约 54.5%，同年钴产量更是占全球七成以上；铜资源储量 8,000 万吨，占全球约 8%；还有 300 万吨锂资源储量，东部黄金资源也颇为丰富。刚果（金）早就谋求从矿产资源中获得更多利益，其于 2018 年大幅修订《矿业法》，要增加干股（无实际投入而获得不可稀释的特定股份和股东权益）、税收、本地化，被视为全球新一轮资源民族主义（Resource Nationalism）浪潮的标志性事件。近年来，刚果（金）多次禁止出口铜钴精矿或以控产博取利益，2025 年还强势祭出钴出口配额制度，欲引导外资本土化投资，延长下游冶炼加工产业链。

多位受访人士认为，近 10 年来，全球资源民族主义浪潮再度兴起，突出体现在锂、钴、镍、铜等关键金属矿产，不同国家相互影响、跟进，各种势力交织，蔓延非洲、拉美至亚太地区，包括亚太印度尼西亚，以及非洲刚果（金）、几内亚、津巴布韦、坦桑尼亚、加纳、马里，拉美墨西哥、智利、玻利维亚等众多资源国。全球正从燃料密集型经济转向矿产密集型经济，铜等关键矿物已成全球经济与转型中的新变量，并深度融入能源体系，构成了供应链上的关键环节。美国、欧洲必然寻求关键矿产的供应再平衡，这将成为未来的重要议题；在这一动态再平衡过程中，资源国是影响深远的巨大力量。

3、马来西亚前总理纳吉布贪腐案罪名全成立，获刑 15 年

2025 年 12 月 26 日，马来西亚高等法院对前总理纳吉布涉“一个马来西亚发展公司（一马公司）”案作出判决，裁定其 4 项滥用职权罪和 21 项洗钱罪全部成立，判处 15 年监禁并处以约 114 亿林吉特（约合 197.31 亿元人民币）罚款。所有刑期合并执行，该刑罚将在纳吉布目前服刑的刑期结束后开始执行。法院认定，纳吉布在担任总理期间，利用职权挪用“一马公司”约 22.8 亿林吉特资金，其中超过 7 亿美元通过 9 笔交易汇入其个人账户，资金均来源于“一马公司”及其子公司。承审法官柯林·劳伦斯表示，证据确凿，戳穿了纳吉布关于指控系政治迫害的辩解。

此前，纳吉布于 2009 年任马来西亚总理期间设立“一马公司”，旨在推动国家经济发展，2015 年该公司被曝数亿美元资金遭挪用，引发多国调查。2018 年纳吉布下台后被起诉，2022 年因“一马公司”子公司 SRC 国际案被判 12 年监禁，后减刑至 6 年，目前正狱中服刑。本次“一马公司”主案自 2019 年开审，历时超过 6 年，共传召 50 名证人出庭作证。12 月 22 日，马来西亚高等法院已驳回纳吉布提出的居家监禁申请，裁定其需继续在狱服刑，纳吉布表示对相关判决提起上诉。

4、我的孟加拉国党（AB 党）宣布加入由伊斯兰大会党领导的选举联盟

我的孟加拉国党（Amar Bangladesh Party，AB 党）宣布加入由伊斯兰大会党（Jamaat-e-Islami）领导的选举联盟，参与该联盟的政党总数已达 11 个。伊斯兰大会党主席赛义德·阿卜杜拉·穆罕默德·塔赫

尔表示，明年的选举呈现出 3 个显著特点：孟加拉国人民联盟（AL）将缺席此次大选、孟加拉国民族主义党（BNP）被“孤立”以及所有支持七月起义的右翼政党现在团结起来了。

国际收支

1、美印尼就双边贸易协议达成实质性共识，计划 1 月末正式签署协议

2025 年 12 月 22 日，印尼经济统筹部长艾尔朗加与美国贸易代表格里尔会谈后宣布，两国已就双边贸易协议所有实质性问题达成共识，相关法律和文本细节预计一周内厘清。印尼总统普拉博沃将于 2026 年 1 月底赴华盛顿，与美国总统特朗普共同签署该协议。根据共识，美方将对印尼出口的棕榈油、茶叶和咖啡给予特殊关税豁免；作为交换，美国将获得印尼的关键矿产供应。与此同时，艾尔朗加明确表示，该协议不会限制印尼与其他国家达成贸易协议。此前美国与马来西亚、柬埔寨的贸易协议中，曾包含若缔约国与第三方达成“威胁美国利益”的协议将终止现有协议并加征关税的相关条款，印尼此前已明确拒绝此类条款。

此次共识的达成历经多轮谈判。2025 年 4 月，特朗普政府宣布对印尼商品加征 32%的“解放日”关税；7 月，双方达成框架协议，美方同意将关税降至 19%，印尼则承诺取消非关税壁垒等。随后双方一直在就具体协议细节进行谈判，直至 12 月印尼派艾尔朗加赴美谈判，局势出现转机。

2、欧亚经济联盟成员国与印尼签署自贸协定

2025 年 12 月 21 日，印度尼西亚与欧亚经济联盟（EAEU）在俄罗斯圣彼得堡签署自由贸易协定。该协定在欧亚经济联盟最高理事会会议期间完成签署，成员国包括俄罗斯、白俄罗斯、亚美尼亚、哈萨克斯坦和吉尔吉斯斯坦。协定涵盖市场准入、贸易便利化及经济合作等领域。欧亚经济联盟承诺对印尼 90.5%的税目给予关税优惠，覆盖其从印尼进口总额的 95.1%，涉及棕榈油及其衍生物、纺织品、鞋类等印尼主要出口产品；欧亚经济联盟成员国的化肥、能源产品、机械设备、清真肉类等产品将享有印尼市场优惠待遇。协定生效后，印尼进口欧亚

经济联盟商品的平均税率将从 10.2%降至 2%，双方贸易额预计 3 至 5 年内扩大一倍。

俄总统普京表示，自贸协定为双方多领域互动开辟广阔前景，助力欧亚经济联盟产品进入亚太市场。欧亚经济联盟贸易部长安德烈·斯列普涅夫指出，协定将实现联盟供应范围多元化；印尼贸易部长布迪·桑托索称，这标志着双方战略伙伴关系迈入新阶段，为印尼企业拓展欧亚市场提供新机遇。此次协定是双方历时 3 年谈判的成果，谈判于 2022 年 12 月启动。数据显示，2025 年 1 月至 10 月，印尼与欧亚经济联盟贸易总额达 44 亿美元，欧盟仍是印尼最大贸易伙伴之一。

3、加入 WTO 以来沙特已达成 62 项市场准入协议

中东报报道，沙特阿拉伯对外贸易总局在一份报告中表示，自加入世界贸易组织以来，沙特阿拉伯已达成 62 项货物和服务市场准入协议，进行了 379 轮面对面和线上谈判，并颁布了 42 项法律法规以履行其加入前的承诺。经过 12 年的谈判，沙特阿拉伯于 2005 年 12 月成为世贸组织第 149 个成员。20 年来沙特阿拉伯进行了全面改革，扩大了合作伙伴关系，并在国际贸易中展现出更加积极的姿态。

4、阿联酋深化拉美经贸合作，多项全面经济伙伴协定生效

《Arabian Business》12 月 28 日报道称，阿联酋正通过一系列全面经济伙伴关系协定深化与拉丁美洲的经贸与投资联系。阿联酋—智利 CEPA 已于 2025 年 11 月正式生效，旨在促进非石油贸易，并推动基础设施、能源、物流、粮食安全和科技等战略领域的双向投资。阿联酋—哥斯达黎加 CEPA 也于 2025 年 4 月 1 日生效，协定通过降低或取消关税、便利货物和服务贸易，为中小企业创造更广阔的投资空间。与此同时，阿联酋仍在与秘鲁推进相关经贸谈判。智利方面表示，相关协定将提升阿联酋企业和主权财富基金对当地投资的兴趣，并在双边税收协定和海关合作协议的基础上，进一步增强投资信心，推动长期合作。

5、南非兰特创 16 年最大年度涨幅

南非兰特正迈向自 2009 年以来表现最好的一年。在美元整体走弱、国内政治环境相对稳定的背景下，国际资金重新加大对南非资产的配置力度，推动兰特年内对美元累计升值约 13%，成为今年表现最亮眼的新兴市场货币之一。资金流向方面，海外投资者今年累计净买入约

724 亿兰特本币债券，远高于 2024 年的 156 亿兰特，显示市场风险偏好明显回升。与此同时，美元指数正录得近八年来最差年度表现，也在客观上放大了兰特的反弹空间。市场普遍预期，美联储未来仍有进一步降息的可能，高收益新兴市场资产的相对吸引力由此增强。

基本面改善同样为汇率提供支撑。通胀放缓、经济增长预期回暖，使南非宏观环境较过去十年明显改善。拉马福萨总统领导的团结政府保持稳定，并推动一系列政策改革，预计 2025 年经济增速可达 1.3%。此外，国有电力企业 Eskom 今年大部分时间实现稳定供电，铁路和港口运营商 Transnet 引入私营资本改善效率，均有助于缓解长期制约经济的结构性瓶颈。政策层面，南非正式将通胀目标下调至 3%，替代沿用多年的 3~6%区间，这一变化强化了市场对货币政策稳定性的信心，带动国债收益率下行至 2017 年以来低位。同时，黄金和铂族金属价格走强，进一步改善出口预期。值得注意的是，兰特一年期隐含波动率已降至 2001 年以来最低水平，反映市场对未来汇率波动的担忧明显缓解。截至周一早盘，兰特报 16.66 兰特兑 1 美元。市场人士认为，若全球宽松预期持续、国内改革推进顺利，兰特在 2026 年前半段仍有望维持相对强势。

6、伊朗 2025 财年前三季度外汇供应量同比减少，央行持续干预外汇市场

根据伊朗央行报告，2025 财年前三季度（2025 年 3 月至 12 月），伊朗央行为各项进口需求提供 426.1 亿美元外汇，较去年同期减少约 20 亿美元。伊朗经济专家认为，受联合国重启对伊朗制裁等内外部局势影响，伊朗本财年外汇供应量下降，对里亚尔汇率下跌、通胀率高企等起到推波助澜作用。

伊通社 12 月 23 日报道，伊朗央行发言人希里吉安表示，将利用银行网络在外汇领域的卓越能力，以新的方式广泛、持续、有力地干预外汇市场。伊朗央行将与证券交易组织合作，启动运营 2 个外汇项目基金和 1 个固定外汇收益基金，民众和专业机构可以使用包括纸币、汇款和外汇账户在内的各种外汇资源购买该基金的份额。此外，为了规范黄金市场，央行除了使用金币预售和现货黄金拍卖，将推出新的黄金基金，以更有吸引力的条件发挥资本市场作用。

1、能源和原料供应失衡是伊朗石化行业面临的最主要挑战

伊通社 12 月 20 日报道，能源失衡不仅影响了伊朗钢铁、水泥等大型工业，也使石化行业面临天然气短缺和价格上涨，以及原料供应不稳定等问题，在冬季这一情况尤为明显。石化行业是伊朗各产业链中的基础行业之一，是许多下游行业的主要原材料来源，在经济发展、创造就业和外汇收入方面发挥着重要作用。然而，该行业正面临诸多问题，包括能源失衡、天然气价格上涨（包括石化原料和燃料消费）、原料短缺。天然气供应短缺不仅导致石化行业产量下降，也导致出口和外汇收入减少。

2、极端天气冲击南非电力公司，多省供电故障明显增加

12 月 30 日，南非国家电力公司 Eskom 表示，节日期间持续出现的强降雨和雷暴天气，已对全国电力供应网络造成明显冲击，供电故障数量显著上升。Eskom 在声明中指出，尽管东开普省此前出现的重大电力中断已基本得到控制，但夸祖鲁-纳塔尔省、林波波省和自由州目前仍处于严重受影响状态。洪水、受损基础设施以及复杂地形，使部分地区抢修工作面临较大挑战。在林波波省，大茨瓦内地区于 12 月 26 日遭遇强雷暴，导致多个社区在公共假日当天停电。Eskom 表示，抢修人员已持续驻守当地，昼夜开展基础设施修复工作，力争尽快恢复供电。气象部门警告称，当前天气形势仍不稳定。South African Weather Service 指出，受拉尼娜现象影响，南非节日期间及未来一段时间降雨偏多，雷暴和局地洪水风险持续存在，可能进一步对电力和其他公共基础设施造成压力。

3、阿尔及利亚科研成果转化加速：产值有望 2027 年增至 50 亿第纳尔

阿尔及利亚《曙光报》报道，阿尔及利亚高等教育与科研部科研与技术发展总局局长布希沙表示，阿科研领域目前已实现超过 15 亿第纳尔的营业额，资本约 1,200 万第纳尔，计划到 2027 年将营业额提升至 50 亿第纳尔，为国家经济创造更大附加值。布指出，阿尔及利亚大学正成为知识经济的重要引擎，已实施 215 项国际科研合作项目和 335 项国家科研项目，其中多项在农业等领域具备明显经济效益。过去 14 个月内，各高校已创建或启动 2,700 多家微型企业，展现出科研成果转化的活力。评估显示，首批国家科研项目中有 53 项具备较强技术转

化潜力。相关改革也提升了阿尔及利亚大学的国际可见度和综合竞争力，推动其更好融入知识经济体系。

主权信用

1、惠誉将乌克兰主权信用等级由“部分违约”上调至 CCC

调整评级及展望理由：此次评级上调反映出乌克兰已与绝大多数外部商业债权人关系的正常化。12 月 18 日，有消息称 99%的投资者支持乌克兰未偿 GDP 挂钩债券的置换方案，成功跨越 75%的最低接受率门槛，确保了交换协议的生效。结合 2024 年 8 月主权及政府担保债务重组的成功完成，乌克兰迄今已完成其 94%商业性外部政府及政府担保债务的重组。根据本次置换安排，乌克兰将以 1.34 倍的比例（即每 1000 美元旧债券置换 1340 美元新 C 类债券），对总额约 26 亿美元的未偿 GDP 挂钩债券（不含政府直接或间接持有的部分）进行置换。新发行的 C 类债券票面利率将逐步递增，从初始的 4.0%上升至 2032 年的 7.25%，并自 2030 年起分三期实施本金偿还。对于未参与置换的债权人，将自动获得等值补偿：每 1000 美元原债券置换为 1360 美元 B 类债券，分别于 2030 年和 2034 年到期。需要指出的是，乌克兰的 GDP 认股权证系 2015 至 2016 年欧洲债券重组期间所发行，其支付机制与该国未来经济增长表现挂钩，旨在当实际 GDP 增长超过预设阈值时触发偿付义务。然而，乌克兰已于当年 6 月初未能履行该认股权证项下约 6.65 亿美元的应付金额。