国际宏观资讯双周报

本周资讯一览

7 月 14 日–7 月 27 日

➢ **2026 年第 15 期**

主权与国际评级部

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 010-66428877-246
chyi@ccxi.com.cn
方菏阳 010-66428877-567
hyfang@ccxi.com.cn
纪嘉琦 010-66428877-218
jqji@ccxi.com.cn
杨雨茜 010-66428877-667
yxyang@ccxi.com.cn
王 珍 010-66428877-233
zhwang01@ccxi.com.cn
柳华逸 010-66428877-214
hyliu.Leo@ccxi.com.cn

其他联系人

张婷婷 010-66428877-203
ttzhang@ccxi.com.cn

中诚信国际 CCXI

热点评论

➢ 俄罗斯降息周期启动 俄乌冲突及能源约束仍制约经济修复

经济

➢ 美国 6 月通胀明显回落 零售销售仍显示消费韧性
➢ 加拿大通胀回落、零售销售回升 但对美贸易冲击仍制约企业预期
➢ IMF 警告欧洲若不整顿财政支出将导致国债难以为继
➢ 新西兰第二季度 CPI 同比上涨 4.1% 高于此前预期
➢ IMF 大幅下调中东和中亚地区 2026 年经济增速
➢ 沙特阿拉伯 6 月通胀率稳定在 1.8%
➢ 印度尼西亚刺激方案落地 稳增长再加码
➢ 越南增速领跑区域 通胀逼近上限 紧缩风险升温
➢ 土耳其央行调查：年末通胀预期升至 29.21% 7 月或继续按兵不动
➢ 摩洛哥上调 2026 年经济增长预期至 5.3% 农业复苏成主要推动力

财政

➢ 德国军费大增 财政政策持续转向
➢ 沙特提前回购 171 亿沙特里亚尔债券 并发行 5 期新债券
➢ 巴西下调预算冻结规模 2026 年财政缺口预期有所改善
➢ 泰国增值税率延征 托底消费复苏
➢ 博茨瓦纳改革措施初见成效，财政储备大幅增长至 61 亿普拉

政治

➢ 伯纳姆就任英国首相 拟下调公交票价缓解民生压力
➢ 孟加拉国议会须 90 天内选出总统职位继任者
➢ 埃尔多安扩充执政阵营 吸纳 3 名反对派地方领导人加盟
➢ 以色列拟正式承认“亚美尼亚种族灭绝” 土以关系再添敏感议题

国际收支

➢ 土耳其正式申请加入 SEPA 对欧经济融合再提速
➢ 伊拉克 2025 年吸引外资流量 4 亿美元 位列阿拉伯国家第八
➢ 非洲进出口银行为阿尔及利亚油田项目提供 2 亿美元融资
➢ 菲律宾离岸发债收官 外债规模抬升

ESG

➢ 阿尔及利亚与波黑能源合作迈向新阶段
➢ 南非电动车与混合动力汽车价格竞争力不断提升

主权信用

➢ 穆迪将阿根廷主权信用等级由 Caa1 上调至 B3 评级展望由稳定调整为正面
➢ 标普将巴基斯坦主权信用等级由 B-上调至 B 评级展望稳定

本周热点评论

1、 俄罗斯央行下调关键利率 25 个基点

当地时间 7 月 24 日，俄罗斯中央银行宣布，将关键利率下调 25 个基点至 14.00%。

中诚信国际点评：

俄乌冲突以来，在财政扩张、军工生产和进口替代等因素支撑下，俄罗斯经济保持较强韧性，但劳动力短缺、供需失衡及制裁约束导致通胀长期处于高位。*2024 年 10 月，为遏制持续攀升的通胀压力，俄罗斯央行将关键利率上调至 21%的历史高位。随着 2025 年 6 月以来通胀增速逐步放缓、经济活动有所降温，俄罗斯央行启动降息周期，本次降息为该轮周期内第十次降息，累计降息 700 个基点，关键利率降至 14%。然而，近期俄罗斯炼油设施持续遭受乌方袭击，对国内成品油供应及出口形成扰动，并通过燃料价格和运输成本渠道加剧通胀压力。*

中诚信国际认为，本次降息反映出俄罗斯央行政策重心正逐步由抑制通胀转向兼顾经济增长，但未来货币政策进一步宽松的空间相对有限。*一方面，近期俄能源基础设施受损及国际油价波动正推升国内通胀，削弱前期通胀回落趋势，并限制央行进一步降息，高利率环境仍将持续压制经济增长；另一方面，若国际油价大幅回落或俄乌态势升级导致俄能源出口进一步受限，俄罗斯财政收入及经常账户盈余将面临明显收缩压力。整体来看，未来俄罗斯宏观经济走势仍将在较大程度上取决于国际油价和俄乌冲突进展，需持续关注能源安全、通胀演变及货币政策调整对俄罗斯经济稳定性的影响。*

本周资讯

经济

1、美国 6 月通胀明显回落，零售销售仍显示消费韧性

7 月 14 日，美国劳工统计局公布 6 月 CPI 数据。美国 6 月 CPI 环比下降 0.4%，为 2020 年 4 月以来最大单月降幅；同比上涨 3.5%，低于 5 月的 4.2%。能源价格环比下降 5.7%，是推动总体 CPI 回落的主要因素，其中汽油价格环比下降 9.7%。剔除食品和能源后的核心 CPI 环比持平，同比上涨 2.6%，低于 5 月的 2.9%。食品价格环比上涨 0.2%，住房、娱乐、家居和个人护理价格仍有一定上涨，显示总体通胀回落主要来自能源价格调整。

7 月 16 日，美国商务部人口普查局公布 6 月零售和餐饮服务销售初值。6 月零售销售额为 7686 亿美元，环比增长 0.2%，同比增长 6.7%。汽油价格下降压低加油站销售额，但汽车、非店铺零售和体育用品等类别表现较好。人口普查局同日数据显示，5 月商业库存为 2.7362 万亿美元，环比增长 0.3%。通胀降温与零售仍扩张并存，说明美国消费短期仍有韧性，能源价格波动和关税成本传导仍是下半年经济的重要变量。

2、加拿大通胀回落、零售销售回升，但对美贸易冲击仍制约企业预期

7 月 14 日，美国劳工统计局公布 6 月 CPI 数据。美国 6 月 CPI 环比下降 0.4%，为 2020 年 4 月以来最大单月降幅；同比上涨 3.5%，低于 5 月的 4.2%。

3、IMF 警告欧洲若不整顿财政支出将导致国债难以为继

国际货币基金组织（IMF）警告，如果欧洲不有效管控公共财政及大刀阔斧改革，将导致主权债务以不可持续的速度膨胀，在 2040 年达到经济产值的 130%，相当于当前水平的两倍。IMF 一组经济师 7 月 13 日发表论文指出，在人口老龄化、能源转型和加强国防等挑战日益加剧下，许多欧洲国家采取零敲碎打的财政应对方式已难以为继。论文建议，各国决策者必须转向”更专注、具前瞻性，结合改革和财政整顿的策略，并且在必要时对公共服务的范畴和融资做出更深层的抉择“。他们说：“拖延的成本持续，采取战略性方式的好处也日益清楚。”IMF

经济师估计，到了 2040 年，欧洲国家每年的公共支出将平均增长相当于国内生产总值（GDP）的 5%，到时候，经济增长将偏向温和，而公众对提高税务或大规模削减支出的意愿却依旧偏低。公共债务将变得不可持续，平均达到 GDP 的 130%，相当于当前水平的两倍左右。

4、新西兰第二季度 CPI 同比上涨 4.1%，高于此前预期

7 月 21 日，新西兰统计局公布数据显示，截至 2026 年二季度，新西兰消费者价格指数（CPI）同比上涨 4.1%，较截至 2026 年一季度的 3.1%进一步加快，重返 4%以上水平。此次通胀数据高于新西兰储备银行（RBNZ）此前预测的 3.9%，并继续高于央行设定的 1%至 3%通胀目标区间。新西兰统计局价格与平减指数发言人 Nicola Growden 表示，汽油价格上涨是推动本轮通胀走高的最大因素。数据显示，截至 2026 年二季度，汽油价格同比上涨 27.5%，占 4.1%整体年通胀率增幅的近四分之一。在数据公布前，多数经济学家已预计通胀将出现回升，但 4.1%的实际涨幅仍高于新西兰央行此前 3.9%的预测，显示能源价格上涨持续对整体物价构成较大压力。市场人士预计，此次高于预期的通胀数据将成为市场评估新西兰央行未来货币政策走向的重要参考因素。

5、IMF 大幅下调中东和中亚地区 2026 年经济增速

《中东报》报道，国际货币基金组织最新发布的《世界经济展望》报告显示，受战略要道霍尔木兹海峡长期关闭的影响，预计中东和中亚地区 2026 年经济增速将急剧下降至 0.7%，较 4 月所作预期大幅下调 1.2 个百分点。伊拉克、科威特和卡塔受能源生产和运输中断影响最为严重，预计 2026 年经济增速将大幅萎缩。

6、沙特阿拉伯 6 月通胀率稳定在 1.8%

阿拉伯新闻 7 月 15 日报道，根据沙特统计总局（GASTAT）的数据，在住房租金和个人护理成本的推动下，沙特阿拉伯 6 月消费者价格指数（CPI）同比增长 1.8%，环比上月略有上涨，涨幅为 0.2%。过去一年，沙特阿拉伯的通货膨胀率一直保持在 1.7%至 2.3%的狭窄区间内，该指数在 2025 年 8 月达到 2.3%的峰值后有所回落，并在最近几个月稳定在 1.7-1.8%左右。

在全球能源成本攀升的背景下，沙特 6 月能源价格增长率为 1.8%，远低于全球平均水平。根据沙特阿拉伯统计总局的报告，实际住房租金上涨 4.4%，个人护理、社会保障及其他商品和服务价格增长 3.8%，

住房、水、电、天然气和其他燃料价格上涨 3.5%，休闲、体育和文化价格同比上涨 2.5%，交通运输价格上涨 1.7%，食品和饮料价格上涨 1.4%。家具、家用设备和日常家居维护的价格同比下降 0.6%，服装和鞋类的价格下降 0.4%。按月度环比计算，食品和饮料部门环比增长 0.7%，交通运输业环比增长 0.4%，住房、水、电、燃气和其他燃料环比增长 0.1%。 个人护理、社会保障和其他商品及服务下降 1%，餐饮住宿服务部门和信息通信部门均下降 0.1%。

7、印度尼西亚刺激方案落地，稳增长再加码

7 月 14 日印尼政府推出总额 26.34 万亿印尼盾的下半年经济刺激计划，覆盖交通出行补贴、粮食援助、职业培训与产业支持三大方向，近七成预算投向民生保障，全力支撑全年 5.4%的增长目标。7 月 22 日印尼央行宣布维持基准利率 5.75%不变，为连续三次加息后首次暂停；叠加外汇管控新规抑制投机购汇，卢比汇率企稳回升，“政策稳汇—外资回流”的正向循环初步形成。

8、越南增速领跑区域，通胀逼近上限，紧缩风险升温

越南上半年 GDP 同比增长 8.18%，渣打银行 7 月将全年增速预期从 7.2%大幅上调至 9.5%，持续保持东南亚增长最快经济体地位。上半年财政收入完成年度预算 61.9%，基建项目集中开工拉动投资扩张。但通胀压力持续累积，CPI 已接近 4.5%的政策管控上限，部分商业银行存款利率攀升至 9%，若下半年物价进一步走高，货币政策存在收紧可能。

9、土耳其央行调查：年末通胀预期升至 29.21%，7 月或继续按兵不动

根据土耳其共和国中央银行（CBRT）最新发布的《市场参与者调查》（Survey of Market Participants），市场对 2026 年底通胀预期由上月的 29.14%小幅上调至 29.21%。与此同时，市场仍普遍预计，央行将在即将举行的货币政策会议上维持政策利率 37%不变。调查还显示，受访机构将 7 月份单月 CPI 涨幅预期从此前的 1.6%上调至 1.7%。按此推算，7 月年度通胀率预计将由 6 月的 32.2%降至约 31.6%，继续保持回落趋势。

中长期通胀预期出现分化。从不同期限来看：未来 12 个月通胀预期由 23.8%微升至 24.0%；未来 24 个月通胀预期则从 18.3%下降至 17.8%。这表明市场认为短期通胀压力仍然存在，但对中长期通胀改善

依然保持一定信心。尽管市场预计本周不会降息，但多数受访者依旧认为，央行最快可能于 9 月恢复降息周期。市场预计政策利率走势为：7 月会议后：36.6%；下一次会议后：35.7%；未来 12 个月平均：29.4%。不过，目前土耳其央行仍主要通过 40%的隔夜贷款利率向市场提供流动性。这项偏紧的融资措施是在今年 3 月伊朗局势升级后推出的，至今仍未取消。

10、摩洛哥上调 2026 年经济增长预期至 5.3%，农业复苏成主要推动力

7 月 23 日，摩洛哥经济与财政大臣娜迪亚·费塔向议会提交 2026 年预算法执行情况更新报告及 2027 至 2029 年政府财政路线图，围绕经济前景、年中公共财政状况、未来三年预算重点三大主题进行说明。报告显示，摩洛哥政府将 2026 年经济增长预期从原预算设定的 4.6%上调 0.7 个百分点至 5.3%，该预测略高于国家计划高级专员署（HCP）的 4.8%和央行的 5.2%。此次上调主要得益于多年干旱后农业生产强劲复苏，农业增加值预计增长 15.1%，非农部门活动增长 4.2%，投资和国内需求也形成重要支撑。费塔同时提示，中东冲突、能源市场波动及大宗商品价格起伏等外部风险依然存在。通胀方面，2026 年前五个月平均通胀率为 0.5%，低于 2025 年同期的 0.8%，政府预计全年通胀率为 1.5%，2027 年回升至 2%。财政收入表现良好，普通税收收入增长 15.4%，预算执行率达 52%，其中企业所得税增长 26.2%，国内增值税增长 5.8%，个人所得税因 2025 年一次性缴纳调整形成高基数仅增长 1.9%。

财政

1、德国军费大增，财政政策持续转向

近日，德国联邦内阁通过 2027 年联邦财政预算草案，增加举债规模，并大幅增加国防开支，同时削减气候行动、民生等方面支出。该草案将于夏季休会后在联邦议院辩论，预计将于年内正式通过。预算草案引发德国国内不同政党的争论和欧洲其他国家广泛关注。根据德国联邦内阁通过的 2027 年联邦财政预算草案，2027 年德国联邦财政支出计划为 5554 亿欧元，高于 2026 年的 5245 亿欧元，其中，国防预算增至约 1097 亿欧元，较 2026 年增长约 1/3。据路透社报道，该预算草案

总举债规模达 2036 亿欧元。新增举债包括核心预算内的 1187 亿欧元、来自基础设施基金的 549 亿欧元以及来自国防特别基金的 300 亿欧元。这份 2027 年预算草案是德国延伸至 2030 年中期财政框架的一部分。举债规模高于 4 月公布的 1965 亿欧元，并远高于上届政府 2024 年设定的 505 亿欧元。德国的专项基础设施和气候基金将主要重点投向交通、数码化、医院基础设施，这突显出在历经了多年的投资不足后，柏林方面认为，德国最迫切需要的就是进行现代化改造。德国财政部称，包括为乌克兰提供的军事援助在内，明年国防支出将超过 1500 亿欧元，到 2030 年将增至超过 1900 亿欧元。

2、沙特提前回购 171 亿沙特里亚尔债券，并发行 5 期新债券

沙通社 7 月 21 日报道，沙特国家债务管理中心（NDMC）宣布，已提前赎回财政部（发行人）将于 2026 年、2027 年、2028 年、2029 年和 2030 年到期的部分未偿伊斯兰债券（Sukuk），总额约为 171 亿沙特里亚尔。同时，NDMC 还发行了总额约为 172 亿沙特里亚尔的新伊斯兰债券。新发行的伊斯兰债券分为 5 期：首期款项约 14.5 亿沙特里亚尔，将于 2031 年到期；第二期款项约 16.2 亿沙特里亚尔，2033 年到期；第三期款项约 105.5 亿沙特里亚尔，2036 年到期；第四期款项约 17.4 亿沙特里亚尔，2039 年到期；第五期款项约 18 亿沙特里亚尔，2041 年到期。沙特阿拉伯财政部（发行人）和 NDMC 已委任汇丰银行沙特阿拉伯分行、SNB Capital、Al Rajhi Capital、Aljazira Capital 和 Alinma Capital 为本次交易的联席主承销商。

3、巴西下调预算冻结规模，2026 年财政缺口预期有所改善

7 月 24 日，巴西财政部在收入与支出评估报告中表示，将为遵守财政框架支出增长上限而冻结的部委预算规模，从此前的 237 亿雷亚尔降至 179 亿雷亚尔，相当于释放约 57 亿雷亚尔资金。政府称，调整主要源于人员、养老金和社会福利等强制性支出预测下修。报告同时表示，暂不将股息所得税收入不及预期的影响完全计入本轮预算评估，因此无需启动额外的预算封锁程序。

巴西政府将 2026 年基本预算赤字预测由 5 月的 603 亿雷亚尔下调至 520 亿雷亚尔，约占 GDP 的 0.38%。按财政目标口径，政府可剔除部分法院判决支付等支出，调整后预计实现 108 亿雷亚尔基本盈余，高于此前预计的 41 亿雷亚尔，并落在财政规则允许的目标区间内。尽

管短期财政口径有所改善，巴西仍面临高利率、债务负担和大选前财政承诺增加等压力，仍需关注巴西政府的中期财政巩固进程。

4、泰国增值税率延征，托底消费复苏

7 月 27 日泰国内阁正式批准将 7%增值税优惠税率延长一年至 2027 年 9 月，旨在减轻居民生活成本、稳定企业经营预期，为消费与私营投资复苏提供支撑。汇率政策层面，泰国央行明确“保增长而非保汇率”的取向，近两周泰铢贬值 1.3%居东南亚首位，同时该国已连续八个月出现贸易逆差，汇率持续走弱对国际收支的压力逐步显现。

5、博茨瓦纳改革措施初见成效，财政储备大幅增长至 61 亿普拉

7 月 19 日，博茨瓦纳总统博科在向执政党"民主变革之伞"（UDC）成员党博茨瓦纳民族阵线（BNF）发表讲话时表示，政府自 2024 年 10 月上台以来，通过严格的改革措施，正推动经济从疲软状态稳步复苏。博科指出，新政府接手时面临经济增长乏力、政府收入下滑、公共机构效率低下等挑战，但改革成效已逐步显现，2026/2027 财年第一季度政府征收收入同比增长 5.4%至 153.6 亿普拉，其中税收收入增长 7.9%，连续第五个季度实现正增长，个人所得税（PAYE）征收额增长 12.9%。财政状况显著改善，国家财政储备从 UDC 上台时的约 3 亿普拉大幅增至 61 亿普拉；自 2025 年 8 月实施成本控制措施以来，政府已累计节省支出 27.3 亿普拉。

政治

1、伯纳姆就任英国首相，拟下调公交票价缓解民生压力

7 月 20 日，英国工党党魁安迪·伯纳姆在白金汉宫接受国王查尔斯三世授权组建新政府，正式就任英国首相。伯纳姆是英国过去 10 年来的第七位首相。就任首相后，他在唐宁街 10 号首相府前发表演讲表示，新政府必须重拾公共信任。他承诺推动“40 年来最重大变革”，建立“新的政治模式和新的经济模式”。有分析指出，生活成本危机、不堪重负的公共服务体系，以及外交和移民政策的难题，摆在伯纳姆面前的是“堆积如山的挑战”。上任初期，伯纳姆推出民生举措，计划将单程公交票价最高下调三分之一，以此缓解民众生活成本压力，为民众提供生活缓冲。同时他明确，不会作出缺乏资金支撑的个人免税额调整承诺，相关税收政策安排将在秋季发布的财政更新报告中公布。

2、孟加拉国议会须 90 天内选出总统职位继任者

孟加拉国总统穆罕默德·沙哈布丁周五向议长哈菲兹·乌丁·艾哈迈德提交辞呈，辞职即刻生效。根据宪法，总统职位出缺后，议会须在 90 天内通过议员投票选出新总统，在此之前由议长代理总统职责。

3、埃尔多安扩充执政阵营，吸纳 3 名反对派地方领导人加盟

据土耳其《自由报》报道，土耳其总统埃尔多安近日表示，执政的正义与发展党（AKP）将继续扩大政治阵营，欢迎认同该党理念和价值观的人士加入。6 月末，3 名原与反对派有关联的地方领导人正式加入正义与发展党。在安卡拉举行的入党仪式上，内夫谢希尔市市长拉西姆·阿里·阿拉尔、凯奇奥伦区区长梅苏特·厄扎尔斯兰以及凯尚市市长穆罕默德·厄兹詹正式加入执政党阵营。埃尔多安表示，所有希望促进社会和谐、致力于服务地方发展的政治人物都可以在正义与发展党平台上开展工作。他强调，执政党将继续吸纳认同其原则、愿意为国家发展贡献力量的人才。谈及政治理念时，埃尔多安表示，政治的核心应当是服务社会，而非追求个人利益或政治权力。

在讲话中，埃尔多安还特别向地方官员和党内成员发出警告，批评部分政治人物过度追求社交媒体关注度，将网络曝光置于公共服务之上。他强调，民选官员的职责是服务公众，而非追求表演式政治。此外，他重申执政党不会主动升级与反对派之间的政治对立，而将把重点放在施政成果和扩大社会支持基础上。

4、以色列拟正式承认“亚美尼亚种族灭绝”，土以关系再添敏感议题

6 月末，以色列外交部长吉迪恩·萨尔表示，他将向政府提交决议草案，推动以色列正式承认 1915 年奥斯曼帝国时期亚美尼亚人的遭遇构成“种族灭绝”。分析认为，此举若获通过，可能进一步加剧以色列与土耳其之间本已紧张的关系。萨尔 6 月 26 日在社交平台宣布，将在下一次内阁会议上提交相关提案。如获政府批准，该提案还需提交以色列议会进行表决。萨尔称，承认历史真相是“道德和历史义务”，并表示否认、淡化或歪曲历史事实的行为应受到谴责。如果最终获得通过，这将意味着以色列国家政策发生重大转变。多年来，以色列国内一直存在是否承认“亚美尼亚种族灭绝”的讨论，但出于维护与土耳其和阿塞拜疆关系等因素考虑，历届政府均未采取正式行动。

此次提案出台之际，土耳其与以色列关系持续恶化。加沙冲突爆发以来，土耳其总统埃尔多安多次批评以色列在加沙的军事行动，并指责以色列实施“种族灭绝”。以色列总理内塔尼亚胡则强烈反击，双方言辞不断升级。与此同时，以色列政界和安全界近来频繁将土耳其视为未来潜在战略挑战。部分以色列媒体和分析人士认为，随着伊朗地区影响力受到削弱，土耳其正寻求扩大在中东地区的政治和安全影响力，并可能成为以色列新的重点关注对象。分析人士指出，在当前地区格局调整背景下，推动承认“亚美尼亚种族灭绝”不仅涉及历史议题，也被视为以色列向土耳其施压的一项政治举措。

国际收支

1、土耳其正式申请加入 SEPA，对欧经济融合再提速

当地时间 7 月 2 日，土耳其财政与国库部长希姆谢克宣布，土耳其已正式向欧洲当局提交加入单一欧元支付区（SEPA）的意向通知。这一举措将使土耳其融入欧盟标准化的跨境支付体系，标志着安卡拉在深化与欧盟经济联系方面迈出了最具实质意义的一步。

土欧关税同盟的现代化改造同样是此次对话的核心议题。1996 年建立的关税同盟覆盖工业品，但不包括服务、数字贸易、公共采购和农业——而这些领域的经济比重已今非昔比。希姆谢克指出，随着欧盟不断扩大与第三国的贸易协定网络，土耳其却被“锁”在旧框架中，无法享受同等待遇。2025 年，土欧双边贸易额突破 2,170 亿欧元，创历史新高，土耳其稳居欧盟第五大贸易伙伴。双方一致认为，更新关税同盟已刻不容缓。希姆谢克还提到，欧盟拟议的《工业加速法案》认可土耳其制造的商品等同于欧盟原产产品，这令人鼓舞；但汽车行业的一些模糊之处仍需厘清——毕竟土耳其汽车产业已深度嵌入欧洲供应链。此外，安卡拉计划修改《公共采购法》，在互惠基础上给予欧盟企业平等准入，为经济伙伴关系夯实法律基础。

2、伊拉克 2025 年吸引外资流量 4 亿美元，位列阿拉伯国家第八

沙法克新闻网报道，联合国贸发会议统计数据显示，伊拉克 2025 年吸引外国直接投资（FDI）流量 4 亿美元，位列阿拉伯国家第八。阿联酋以 630 亿美元位居阿拉伯国家榜首，科威特 360 亿美元、沙特 270 亿美元、卡塔尔 33 亿美元、摩洛哥 8 亿美元、埃及 7 亿美元、巴林 6 亿美元。

3、非洲进出口银行为阿尔及利亚油田项目提供 2 亿美元融资

7 月 21 日，非洲进出口银行批准向尼日利亚 Shoreline Power 公司及其共同借款人提供总额 2 亿美元的循环融资，用于支持其参与阿尔及利亚哈西比尔雷凯兹油田开发项目。该融资将用于承担 Arkad 公司在一项总额 9.8 亿美元工程采购施工合同中的份额。该合同涉及哈西比尔雷凯兹油田二期 A 阶段开发，项目业主联合体由 Sonatrach、泰国 PTTEP 和西班牙 CEPSA 组成，Arkad 承担合同约 44%的工作。项目计划建设新的中央处理设施，将油气产能由目前约每日 1.3 万桶提高至每日 5 万至 6 万桶。需要注意的是，这笔贷款并非直接发放给阿尔及利亚政府，而是向项目承包企业提供融资。项目如按期推进，将有助于提高 Sonatrach 油气产量和外汇收入。

4、菲律宾离岸发债收官，外债规模抬升

7 月 27 日菲律宾财政部披露，上半年政府总借款达 1.82 万亿比索，其中境外借款 5448 亿比索，同比增长 35%；6 月完成 25 亿美元三期全球债券发行后，全年离岸融资计划已全部落地，下半年融资重心将转向国内市场。截至 6 月末，菲律宾外汇储备升至 1048 亿美元，可覆盖 6.8 个月进口额与 3.7 倍短期外债，短期对外偿付风险可控，但一季度净对外负债环比扩大 8.1%至 549 亿美元，长期债务压力仍需关注。

ESG

1、阿尔及利亚与波黑能源合作迈向新阶段

据阿尔及利亚媒体《El Moudjahid》7 月 21 日报道，阿尔及利亚国务部长兼油气部长阿尔卡布与波黑联邦能源、矿业和工业部长拉基奇举行视频会谈，就深化两国能源合作交换意见。双方高度评价两国传统友好关系和近年来双边关系积极发展势头，表示将进一步深化能源领域务实合作，推动双边伙伴关系迈上新台阶。会谈重点围绕原油、液化天然气（LNG）、液化石油气（LPG）以及氨、尿素等化肥产业合作展开，并探讨油气装备及零部件制造、技术转让、经验交流、人才培养等领域合作机会。

双方还就加强阿国家石油公司（Sonatrach）与波黑 Energoinvest 公司、波黑油气公司等企业合作进行交流，推动扩大工业和贸易合作，并探讨发展油气相关下游加工产业。阿方表示，愿分享在油气开发、能源

贸易、化肥工业及自然资源开发利用等方面的经验，推动实施更多互利共赢合作项目。波方表示，希望进一步扩大与阿在石油、天然气、化肥等领域合作，鼓励更多波黑企业进入阿尔及利亚市场，充分挖掘双方合作潜力，推动建立更加稳定、可持续的经贸伙伴关系。

2、南非电动车与混合动力汽车价格竞争力不断提升

7 月 15 日，南非市场研究机构 Lightstone 表示，随着车型不断丰富、价格持续下降，南非新能源汽车（NEV，包括纯电动车 BEV、插电式混合动力汽车 PHEV 和混合动力汽车 HEV）的市场竞争力显著增强，带动销量快速增长。2020 年，纯电动车和插混车型主要集中在 100 万兰特以上的高端市场，而到 2026 年，BEV 超过一半销量已降至 50 万兰特以下，PHEV 近 90%的销量集中在 50 万至 100 万兰特区间，车型数量也均由不足 20 款增至 50 余款。HEV 价格变化相对平稳，但自丰田 Corolla Cross Hybrid 上市后，入门级车型增加，市场选择明显丰富。按加权平均售价计算，2026 年 BEV 平均价格首次低于柴油车和 HEV，PHEV 平均价格也首次跌破 100 万兰特，显示新能源汽车已从高端、小众市场逐步走向大众化。由于早期上市车型价格较高，目前二手 BEV 和 PHEV 平均售价仍高于新车平均售价，但随着更多平价新车进入二手市场，这一现象预计将逐步改变。价格竞争力提升叠加国际油价上涨带来的燃油成本压力，推动新能源汽车市场持续扩张。2026 年，新能源汽车在南非新乘用及轻型商用车市场的份额首次突破 5%，5 月份进一步超过 6%，表明新能源汽车正加速进入主流市场。

主权信用

1、穆迪将阿根廷主权信用等级由 Caa1 上调至 B3，评级展望由稳定调整为正面

调整评级及展望理由：此次评级上调反映出阿根廷违约风险持续下降，宏观经济稳定措施取得明显成效。近年来，政府通过财政紧缩政策实现财政盈余，通胀水平持续回落，经济自由化改革不断推进，能源和矿业出口增长带动外部融资能力改善。同时，外汇储备增加以及国际融资渠道逐步恢复，提高了政府偿债能力。正面展望则反映若改革政策持续推进，阿根廷信用基本面仍存在进一步改善空间。

2、标普将巴基斯坦主权信用等级由 B-上调至 B，评级展望稳定

调整评级及展望理由：此次评级上调反映出巴基斯坦宏观经济和外部融资环境改善。具体来看，国际货币基金组织（IMF）支持下的改革计划持续推进，政府财政整顿取得进展，税收收入增长改善了财政状况；同时，外汇储备增加、经常账户压力缓解以及官方融资支持增强，提高了政府偿付外债的能力。此外，政策环境趋于稳定，制度建设有所改善，也增强了经济韧性。