

国际宏观资讯双周报

8月26日-9月8日

➤ 2025年第17期

本周资讯一览

热点评论

- 贝鲁未通过不信任投票 法国政府倒台

经济

- 美国最新非农数据出炉 9月降息25基点概率高达98%
- 第二季度以色列实际GDP初值同比增长2.5%
- 伊朗电力缺口约1.4~1.5万兆瓦 将启动数百个渔业、矿业和港口开发项目
- 埃及央行下调利率200个基点 通胀回落支撑经济稳定
- 巴基斯坦遭遇严重洪灾

财政

- 土耳其确定未来两年公务员工资调整方案 2026年起大幅加薪
- 沙特6月增持美债至1,306亿美元 二季度主权基金在美股减持20亿美元
- 伊朗政府批准货币新面值计划

政治

- 土耳其升级对以制裁：港口关停 领空封锁
- 印度提出对美无关税
- 印尼议员高额津贴引发全国抗议 总统普拉博沃改组内阁
- 泰国宪法法院裁定佩通坦违宪并解除其总理职务 阿努廷当选泰国新任总理

国际收支

- 土耳其外储创历史新高 提前终止外汇保护存款计划
- 伊朗财长称政府决心改革汇率政策 努力实现单一汇率
- 转口贸易推动沙特第二季度非石油出口增长17.8%
- 埃及蝉联非洲外资吸引力榜首 签署万亿级红海开发协议
- 世界银行批准向巴基斯坦提供200亿美元的优惠贷款

ESG

- 德国将俄罗斯石油资产托管期限延长至三月
- 伊朗400兆瓦太阳能发电项目投入运营 能源失衡导致该国工业部门产能损失达60%
- 南非通信部部长马拉齐阐述G20期间南非数字经济发展战略
- 土耳其老龄化加剧 陆上风电装机容量增幅位居欧洲第三
- 沙特加强合作伙伴关系 致力成为全球锂生产供应国

主权信用

- 惠誉将波兰主权信用展望由稳定调整为负面 主权信用等级维持A-

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

chyj@ccxi.com.cn

方蒨阳 010-66428877-567

hyfang@ccxi.com.cn

李泽晔 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

本周热点评论

1、贝鲁未通过不信任投票 法国政府倒台

9月8日晚间，议员们以364票对194票否决了总理弗朗索瓦·贝鲁的信任动议，导致总理贝鲁领导的政府垮台。这一结果延长了法国的政治危机，使贝鲁成为一年多以来下台的第四任总理。贝鲁在投票前指出法国的借款已达到3.415万亿欧元。贝鲁下台的原因仍然是财政紧缩政策，虽然今年一月上任后，他成功与社会党达成了脆弱的“共识”，但他未能修改2023年养老金改革，该改革将退休年龄从62岁提高到64岁，所以社会党主席鲍里斯·瓦洛在讲话中谴责贝鲁的“虚假承诺和背叛”，并宣称“在是左翼执政的时候了”。极右翼领导人勒庞进一步向马克龙施压，敦促他“下台”。

中诚信国际点评：

法国作为欧盟主要大国对欧洲整体区域风险定价起到关键作用，若其政治和财政风险进一步恶化，对欧盟其他国家可能造成风险外溢影响。当前法国面临的巨大的财政挑战，也是推动几任总理下台的深层原因。一方面，总理提出的削减支出、冻结养老金和福利增长等方案，在议会和民间均遭到强烈反对。法国有着深厚的高福利传统，选民和工会对福利削减极为敏感，针对可能面临的减少福利和假期等政策，多次发起大规模罢工抗议。另一方面，在法国的半总统制下，总统掌握外交和国防大权，而总理主要负责内政，并需向议会负责。当总统所在的政党在议会中不占绝对多数时，就会出现“左右共治”或当前这种更为复杂的“悬浮议会”局面。马克龙所在党派在议会中未取得多数席位，导致总理及其政府施政持续遭到左右两派的共同狙击。法国极左翼政党“不屈的法兰西”及极右翼政党“国民联盟”屡次发动针对政府财政紧缩措施的不信任投票，联手推翻政府，但总统马克龙坚持不妥协，致使法国陷入“组建新政府-新政府垮台-再次组建新政府”的僵局，对其治理效率和治理成果造成了极大削弱。

欧元区通胀回落不及预期且显现粘性，尤其是服务通胀居高不下，迫使市场重新评估主要央行的货币政策路径。欧元区8月通胀同比上涨2.1%，略高于前值和市场预期。面对通胀压力，欧洲央行明确表示“当前利率应该维持不变”，并警告关税和财政扩张可能增加未来的通胀风险。市场普遍预计欧央行今年不会再次降息。这与正在进行降



息周期的美联储形成政策分化，这种不确定性支撑了欧元区长端利率。另外，债券供给的增加也在一定程度上放大了市场的担忧。在进入9月后，欧元区成员国计划集中发行大量新债，总规模预计超过1,000亿欧元。大规模的债券发行会使市场短期内出现“供给过剩”，在此背景下，投资者会要求更高的利率作为补偿。

1、美国最新非农数据出炉 9月降息 25 基点概率高达 98%

美国上月就业增长明显放缓，失业率升至 2021 年以来的最高水平，引发市场担忧：劳动力市场可能正处于进一步恶化的边缘。美国劳工统计局周五公布的数据显示，8 月份非农就业人数增加 2.2 万。修正数据显示，6 月份就业人数出现下降——这是自 2020 年以来的首次就业减少。失业率上升至 4.3%。周五的数据远差于预期，经济学家预测 8 月份新增就业岗位约为 76,500 个。这些数据很可能加剧外界对就业市场韧性的担忧。继 7 月份的“爆冷”报告之后，近期就业增长明显放缓，职位空缺减少，薪资增幅也有所放缓，这些都在拖累更广泛的经济活动。综合修正后的数据，过去三个月的平均就业增长仅为 2.9 万人。非农就业已连续四个月低于 10 万人，这是疫情以来最疲弱的一段就业增长时期。

交易员维持了对美联储将在 9 月 16 日至 17 日会议上降息的押注。美联储主席杰罗姆·鲍威尔上月在年度杰克逊霍尔全球央行年会上已释放了相关信号。在会议召开前，决策者还将看到最新的消费者价格指数（CPI）数据。数据出炉后，交易员几乎完全押注美联储本月将降息，美债价格上涨。对货币政策变化最为敏感的两年期国债收益率下跌 10 个基点至 3.48%，10 年期国债收益率下跌逾 6 个基点至 4.1%。两者均创下五个月新低。利率掉期显示，交易员押注美联储 9 月 17 日会议上有 98% 的概率会降息 25 个基点。未来 12 个月市场预计总计降息 142 个基点。

2、第二季度以色列实际 GDP 初值同比增长 2.5%

以色列中央统计局 8 月 17 日发布了 2025 年二季度 GDP 初步数据。数据显示，2025 年二季度，以色列经济同比增速有所加快，扣除价格因素后，实际 GDP 同比增长 2.5%，较上季度加快 0.6 个百分点，比上年同期加快 5.3 个百分点。2025 年上半年，以色列实际 GDP 同比增长 2.2%，较上年同期加快 4.1 个百分点。2025 年二季度，按当前市场价格计算，以色列名义 GDP 为 5050.58 亿新谢克尔，同比增长 4.0%，增速较上季度下跌 1.0 个百分点，比上年同期下跌 0.2 个百分点。2025



年二季度，按 2020 年不变市场价格计算，以色列实际 GDP 为 4162.06 亿新谢克尔，同比增长 2.5%，增速较上季度加快 0.6 个百分点，比上年同期加快 5.3 个百分点。2025 年二季度，以色列 GDP 平减指数为 121.36（2020 年=100），同比上涨 1.4%，涨幅较上季度下跌 1.5，比上年同期下跌 5.7 个百分点。2025 年二季度，经季节调整后，以色列实际 GDP 季调值 4242.05 亿新谢克尔，同比增长 1.6%，环比下降 0.9%，环比折年率下降 3.5%。2025 年上半年，以色列名义 GDP 为 10089.30 亿新谢克尔，同比增长 4.4%，增速较一季度下跌 0.5 个百分点，比上年同期下跌 0.4 个百分点。2025 年上半年，以色列实际 GDP 为 8348.36 亿新谢克尔，同比增长 2.2%，增速较一季度加快 0.3 个百分点，比上年同期加快 4.1 个百分点。

3、伊朗电力缺口约 1.4~1.5 万兆瓦 将启动数百个渔业、矿业和港口开发项目

伊通社近日报道，伊朗伊斯兰议会能源委员会官员赛义德·伊斯梅尔·侯赛尼表示，当前该国能源失衡主要原因为缺水导致水力发电总量由 12,000 兆瓦降至约 4,000 兆瓦。由于往届政府在电力生产、输配及消费等领域缺乏管理，目前全国电力缺口约为 1.4 至 1.5 万兆瓦。伊朗第十四届政府已确定实施包括光伏发电在内的 14 个大型发电项目以及 36 个消费优化项目，以期在未来一年时间内妥善应对能源失衡危机。

德黑兰时报报道，伊朗多个官员本周表示，政府计划在全国范围内启动数百个渔业、采矿业和港口开发项目，强调扩大生产、创造就业机会和吸引外国投资。渔业方面，伊朗渔业组织主席哈姆泽·罗斯坦普尔表示，155 个渔业项目将在 27 个省同时上马，总投资额约 4,250 万美元。项目主要集中在锡斯坦-俾路支斯坦省、布什尔省和戈勒斯坦省，包括冷水鱼养殖、网箱养殖、虾类养殖、混凝土池塘建设、鱼饲料厂、观赏鱼养殖以及药用水蛭和藻类养殖等。项目建成后，预计将实现年增产鱼苗 10,136 吨，幼鱼 2,400 万尾。矿业方面，伊朗矿山和矿业发展与革新组织主席穆罕默德·阿加詹卢表示，本周将启动金额达 23 亿美元的 12 个矿业及相关工业项目。项目包括位于内里兹和塞菲德达什特钢铁厂、梅赫迪亚巴德铅锌项目、库赫多姆金矿项目、巴哈德铁矿石选矿厂、伊朗国家铜业公司发电厂等。港口和海事项目方面，伊朗港口和海事组织主席赛义德·拉苏利宣布，本周将启动 270



个港口和海事项目，总金额约 34 亿美元。项目包括港口设备升级以及北部和南部大部分港口的码头扩建。

4、埃及央行下调利率 200 个基点 通胀回落支撑经济稳定

当地时间 8 月 28 日，埃及央行宣布降息 200 个基点。此次调整后，隔夜存款、贷款利率分别降至 22% 和 23%，主要操作利率为 22.5%。这是埃及央行年内第三次降息。埃及央行表示，在全球范围内，经济增长已显示出复苏的迹象，通胀预期大致保持稳定。在此背景下，发达经济体和新兴市场经济体的央行继续放松货币政策。然而，全球增长和通胀仍面临风险，特别是地缘政治紧张局势升级和贸易政策进一步中断的可能性。

埃及央行对 2025 年第二季度经济增长的即时预测显示，在非石油制造业与旅游业的积极拉动下，埃及经济的增速高于此前预期。2025 年第二季度，埃及经济实际增速达 5.4%，而 2024/2025 财年平均增速为 4.5%，2023/2024 财年该增速仅为 2.4%。埃及央行货币政策委员会表示，在当前货币政策立场的支撑下，预计需求端通胀压力仍将得到控制，这与短期通胀下行轨迹的预测相符。埃及 2025 年第二季度失业率从第一季度的 6.3% 降至 6.1%，7 月年度整体通胀率从 6 月的 14.9% 降至 13.9%；当月核心通胀率几乎稳定在 11.6%，而 6 月为 11.4%。按月度计算，7 月，埃及整体通胀率和核心通胀率分别为 -0.5% 和 -0.3%。这反映了更广泛的通胀下行趋势，表明通胀预期有所改善。埃及央行预测，未来通胀率将继续回落，2025 年全年平均通胀率预计在 14% 至 15% 之间。这些积极结果为货币政策逐步重启宽松创造了空间。

5、巴基斯坦遭遇严重洪灾

2025 年 6 月下旬以来，巴基斯坦旁遮普省、开普省、俾路支省和吉尔吉特—巴尔蒂斯坦地区遭遇严重洪灾。国家灾害管理局报告称全国受灾死亡人数超 800 人，其中开普省死亡人数已超 400 人。萨特莱杰河、拉维河和杰纳布河等河流泛滥导致旁遮普省 39 年来最严重的洪灾，超 100 万人被紧急疏散。卡拉奇城市面临严重洪灾威胁，排水系统不堪重负，洪灾已造成至少 52 人死亡。在吉尔吉特-巴尔蒂斯坦，冰川湖溃决已造成 50 多人死亡。受灾地区房屋受损或被毁，农作物和牲畜损失惨重，道路和桥梁等关键基础设施被毁，受灾村庄孤立无



援，救援形势更加复杂严峻。预计此次洪灾造成的经济损失将达到 500 亿美元，超过 2022 年洪灾造成的 300 亿美元损失。

财政

1、土耳其确定未来两年公务员工资调整方案 2026 年起大幅加薪

据土耳其安纳多卢通讯社 2025 年 8 月 26 日报道，经过 4 轮深入谈判，公务员仲裁委员会正式公布了 2026 年和 2027 年度公务员工资调整方案。这一决定将直接影响土耳其数百万公务员的收入水平，也反映了政府应对通胀压力和改善公务员待遇的决心。根据仲裁委员会公布的决定，2026 年度土耳其公务员将获得两次薪资上调。上半年薪资将上调 11%，下半年还将继续上调 7%。这意味着在 2026 年全年，公务员薪资累计涨幅将达到 18.74%（复合增长率）。此外，从 2026 年第一个支付周期开始，所有公务员的底薪将额外增加 1,000 土耳其里拉。这一措施将特别惠及基层和低收入公务员，有效改善他们的生活水平。2027 年度公务员工资将继续保持增长态势，但涨幅较 2026 年有所放缓。根据方案，2027 年上半年薪资将上调 5%，下半年再上调 4%。全年累计涨幅将达到 9.2%（复合增长率）。这种分阶段、渐进式的调薪方式，既考虑了公务员生活成本上升的现实需求，也兼顾了国家财政的可持续性，体现了政府在民生保障和财政稳健之间的平衡。

2、沙特 6 月增持美债至 1,306 亿美元 二季度主权基金在美股减持 20 亿美元

综合沙特经济报、阿拉伯新闻网近日报道，官方数据显示，6 月沙特增持美债 29 亿美元，持有总额增至 1,306 亿美元，环比增长 2.3%。根据美国财政部数据，6 月沙特的美元债持有量较去年同期的 1,403 亿美元同比下降 7%。沙特的投资仅限于美国国债和国库券，不包括其他以美元计价的证券、资产和现金投资。6 月，全球持有的美债环比增长 1%，达 9.13 万亿美元。日本仍是美债的最大海外持有国，其持仓规模增至 1.15 万亿美元。其次是英国持有 8,581 亿美元，连续四个月超过中国成为第二大美债持有国。

路透社近日消息，今年二季度，沙特近 1 万亿美元资管规模的主权财富基金 PIF 出售了其在几家美国上市公司的股份，包括 Meta、



Shopify、PayPal、Alibaba、Nu Holdings，以及联邦快递，减持后 PIF 不再拥有上述公司的美股股份。PIF 对美国股市的总敞口（包括看涨期权）从一季度末的 255 亿美元降至二季度末的 238 亿美元。二季度，该基金还增持了其他 9 家美国公司的看涨期权，包括 Arm Holdings、阿斯利康和美国银行等。

3、伊朗政府批准货币新面值计划

伊朗政府发言人穆哈杰拉尼近日宣布，伊朗政府已正式批准从国家货币中去除 4 个零的计划，因此，“土曼”将成为国家货币。更换国家货币需要时间，在一段时间内，“土曼”和“里亚尔”将会同时使用。该计划在正式实施前将会通知民众。此前，伊朗国家货币去除 4 个零计划已通过伊朗伊斯兰议会经济委员会审批。专家们认为此举对于实质改善伊经济状况效果有限，更多作用为改善伊朗货币的国际形象、提高交易运行效率。

政治

1、土耳其升级对以制裁：港口关停 领空封锁

据土耳其分钟新闻网 8 月 29 日报道，土耳其外交部长哈坎·菲丹表示，安卡拉已对以色列船只和飞机关闭了港口与领空。此举被视为对以色列在加沙行动的进一步回应。一名外交消息人士随后补充说明，空域禁令适用于所有向以色列运送武器的飞机，以及以色列的官方航班，但未透露限制措施的具体生效时间。这并非土耳其首次采取类似行动。去年 11 月，土耳其拒绝以色列总统专机飞越领空，迫使其取消赴阿塞拜疆参加 COP29 气候大会的行程。今年 5 月，以色列总理内塔尼亚胡也因土方拒绝飞越权而取消了对巴库的访问。今年 5 月，安卡拉宣布暂停与以色列的全部贸易往来，直至加沙援助能够顺利运送。以色列航运公司 ZIM 本周确认，土耳其已开始执行 8 月 22 日通过的新规。该公司在递交给纽约证券交易所的文件中指出，与以色列有关的船只将被禁止停靠土耳其港口，悬挂土耳其国旗的船只则不得进入以色列港口。该禁令同样适用于运送军用物资的其他船只。这是土耳其政府首次公开承认相关限制措施。在安卡拉发表声明后，巴勒斯坦组织哈马斯呼吁国际社会加大对以色列的惩罚力度。



2、印度提出对美无关税

9月3日，美国总统特朗普在接受采访时再次声称，印度已向他表示愿达成“无关税协议”。特朗普指出，没有人比他更懂关税，印度曾是世界上关税最高的国家，但现在向他保证不征收关税，特朗普表示如果不是他以关税反制，印度永远不会作出这样的承诺。另据新德里电视台报道，印度商工部长皮尤什·戈亚尔2号称，希望能在今年11月左右与美国达成贸易协定，他表示，在谈判过程中地缘政治影响“有一点”超过了贸易问题，戈亚尔希望“事情能尽快回到正轨”。

3、印尼议员高额津贴引发全国抗议 总统普拉博沃改组内阁

当地时间9月8日，印度尼西亚总统普拉博沃·苏比延多宣布进行内阁改组，更换了包括财政部长和政治法律安全统筹部长在内的多名经济与安全领域重要官员。此次调整涉及五名部长，其中财政部长丝莉·穆莉亚妮·英特拉瓦蒂及政治法律安全统筹部长布迪·古纳万均被替换。国务秘书处部长普拉塞蒂奥·哈迪回应称，英特拉瓦蒂“既未辞职也未遭免职”，调整属总统法定职权范畴，系评估后所作决定。新任财政部长由经济学家普尔巴亚·尤迪·萨德瓦担任，其此前为印尼存款保险机构主席，并曾出任海事和投资部副部长等职。

此次内阁改组的背景源于近期印尼国内大规模抗议活动。起因是媒体披露国会议员每月享有5000万印尼盾（约合3075美元）的住房津贴，该金额接近雅加达最低月薪的十倍，引发公众强烈批评。8月底，由于一名外卖骑手在一起与示威相关的冲突中不幸丧生，导致抗议进一步升级，多地爆发暴力活动。为应对动荡局势，普拉博沃采取了一系列措施，包括取消议员住房津贴及其他特权、暂停议员海外访问，并更换了合作社部长、青年与体育部长及保护移民工人的部长。

4、泰国宪法法院裁定佩通坦违宪并解除其总理职务 阿努廷当选泰国新任总理

当地时间9月5日，泰国自豪泰党党首阿努廷在国会下议院投票中获得过半数支持，将出任泰国第32任总理，也是2023年国会下议院选举以来的第三位总理。自豪泰党和为泰党分别提名阿努廷、猜格森作为候选人参选。根据泰国宪法，总理候选人获得下议院现有492名议员过半数支持即可当选。泰国国王玛哈·哇集拉隆功已于9月7日正式批准任命阿努廷为新任总理。



此前,泰国宪法法院8月29日裁定佩通坦违宪并解除其总理职务,按宪法规定,全体内阁成员也须一并卸任,代理总理普坦将率内阁其余成员继续履行看守职责,直至新内阁产生。在佩通坦被解职之后,阿努廷就与各政党联系,希望获得支持出任下一任总理。自豪泰党最终与最大反对党人民党达成协议组成联盟,支持阿努廷作为新任总理候选人。人民党提出,新政府必须在4个月内推动修宪并解散国会下议院,为重新选举做好准备。

国际收支

1、土耳其外储创历史新高 提前终止外汇保护存款计划

土耳其财政部长穆罕默德·希姆谢克近日表示,金融市场正在进入积极循环,宏观金融稳定进一步巩固。希姆谢克在社交平台X上发文称:“金融市场的良性周期正在加强,宏观金融稳定也在不断稳固。”他指出,土耳其总储备已升至1,744亿美元的历史最高水平;货币保护型存款规模连续两年下降,减少总额达3万亿土耳其里拉;本币里拉存款在总存款中的占比上升至59.6%。希姆谢克还强调,10年期美元计价国债收益率已再次跌破7%。他表示,政府将坚定推进既定计划,按照反通胀目标持续增强土耳其经济的韧性。

土耳其分钟新闻网援引路透社消息,土耳其已结束其备受争议的外汇保护存款计划(KKM),该计划曾保障里拉存款免受汇率贬值影响,预计成本高达600亿美元。土耳其央行宣布,自8月23日起,将停止开立和续约该计划下的账户,已有账户仍可沿用至到期日。央行同时调整了与该计划相关的准备金利息和佣金规定。KKM计划于2021年底推出,当时土耳其里拉经历大幅贬值,当年累计下跌44%。该计划允许个人和企业将里拉存入特殊账户,并保证不受汇率损失。然而,自计划实施以来,里拉持续贬值:2022年贬值29%,2023年贬值37%,2024年贬值16%。该计划下的存款曾达到1,400亿美元,但目前仅剩约110亿美元。土耳其官员此前曾表示,该计划原定于2025年底结束,



但此次提前逐步取消，标志着政府在放弃被认为助长里拉危机的非传统政策上又迈出了新一步。

2、伊朗财长称政府决心改革汇率政策 努力实现单一汇率

伊朗学生通讯社 8 月 21 日报道，伊朗财经部长马达尼扎德本周在政府-私营部门对话委员会会议上表示，政府决心改革汇率政策，努力实现单一汇率。马称此举符合政府稳定经济、改善民生的目标。马表示，要彻底解决进出口面临的问题，必须向汇率单一化方向迈进，伊朗央行、议会和财经部正就此进行审查，并将提交改革方案。马称，通过向单一汇率制度迈进以及央行对汇率实施浮动管理，我们可以减少汇率波动，实现经济稳定发展以支持生产和改善人民生活。

3、转口贸易推动沙特第二季度非石油出口增长 17.8%

根据沙特统计总局近日发布的数据，2025 年第二季度，沙特的非石油出口（包括转口贸易）同比增长 17.8%，达到 879 亿沙特里亚尔。非石油出口（不包括转口贸易）同比增长 5.6%，至 550 亿沙特里亚尔，同期转口商品价值增长 46.2%。与此同时，第二季度商品出口同比下降 7.3%，其中石油出口下降 15.8%，占当季出口总额的 67.9%。2025 年第二季度进口增长 13.1%，达到 2,360 亿沙特里亚尔。二季度贸易顺差同比下降 56.2%，为 380 亿沙特里亚尔。

4、埃及蝉联非洲外资吸引力榜首 签署万亿级红海开发协议

据埃及金字塔在线 9 月 2 日报道，埃及投资和自由区总局（GAFI）首席执行官侯萨姆·海巴（Hossam Heiba）在埃及-巴林商业论坛披露，该国 2023/2024 财年以 461 亿美元净投资流入量创下历史性突破，位列全球第九大外资接收国，并连续多年保持非洲第一的领先地位。这一成就得益于政府系统性投资刺激政策的持续发力。

据埃及金字塔在线网站 9 月 7 日报道，埃及总理穆斯塔法·马德布利博士与马拉西集团正式签署红海沿岸 1,000 万平方米综合开发协议。该项目总投资额突破 9,000 亿埃及镑（约合 1 万亿埃及镑），标志着埃及北海岸从季节性旅游区向全年开放的国际旅游目的地转型。

5、世界银行批准向巴基斯坦提供 200 亿美元的优惠贷款

8 月 31 日，作为巴基斯坦和世界银行《国家伙伴关系框架》（CPF）2025-2035 行动的一部分，世界银行批准向巴基斯坦提供 200 亿美元的



优惠贷款，该笔贷款分十年发放，年利率为 2%，《国家伙伴关系框架》致力于六个主要领域，包括气候适应力和减贫、健康和教育、儿童发育、包容性发展、清洁能源和空气质量。在国际金融公司（IFC）的帮助下，还会为巴基斯坦私营部门筹集 200 亿美元，预计总融资额将达到 400 亿美元。

ESG

1、德国将俄罗斯石油资产托管期限延长至三月

德国政府已延长对俄罗斯石油生产商俄罗斯石油公司德国资产的托管期限。柏林经济部周一表示，该政策将持续到明年 3 月 10 日。这是托管协议第六次延期，托管协议每六个月必须续签一次，本周的期限即将到来。2022 年 9 月，俄罗斯全面入侵乌克兰，导致欧洲与主要供应国俄罗斯关系破裂，从而引发能源危机。此后，俄罗斯石油公司在德国的资产（包括 Schwedt、MiRo 和 Bayernoil 炼油厂的股份）被置于政府托管之下。到目前为止，柏林方面一直避免将俄罗斯石油公司的业务国有化，而是选择通过托管的方式保持对俄罗斯石油公司的实际控制，但托管的合法所有权仍然掌握在俄罗斯手中。俄罗斯最大的石油生产商俄罗斯石油公司 (Rosneft) 一直试图出售其在德国的业务，包括 PCK Schwedt 炼油厂 54.17% 的股份，但与卡塔尔等潜在买家的谈判迄今为止未能成功。

2、伊朗 400 兆瓦太阳能发电项目投入运营 能源失衡导致该国工业部门产能损失达 60%

《德黑兰时报》报道，伊朗能源部副部长兼可再生能源和能源效率组织（SATBA）主席塔兹塔拉布出席 400 兆瓦太阳能发电项目落成仪式，上述项目位于德黑兰、布什尔、呼罗珊和马尔卡齐等 4 个省份，总投资额约 2.37 亿美元。塔兹塔拉布表示，SATBA 计划在一年内建成 5,000 兆瓦可再生能源发电项目，目前正在建设 2,000 兆瓦的大型太阳能发电厂。

伊朗工业、矿业和贸易院秘书长阿尔曼·哈莱吉近日表示，该国能源失衡导致工业生产部门产能损失达 60%。10 万个工业单位面临严重的能源短缺问题。目前该国工厂每月平均正常生产时间约为 17 天。



3、南非通信部部长马拉齐阐述 G20 期间南非数字经济发展战略

南非独立传媒网站 8 月 26 日报道，南非通信和数字技术部部长索利·马拉齐（Solly Malatsi）近期接收独立传媒采访，表示南非在担任 G20 数字经济议题主席期间，确立了四大战略重点：数字公共基础设施（DPI）、普惠互联、支持中小微企业（MSMEs）的创新生态系统，及伦理人工智能。政府希望建立一个充满活力、包容且具有全球竞争力的数字经济体，赋予公民权力并为各种规模的企业创造机会。

在移动支付方面，南非正逐步向“轻现金社会”迈进，移动支付、银行应用与 PayShap 等即时支付工具正快速普及。在人工智能方面，南非正在制定《国家人工智能政策》，确保 AI 发展符合宪法价值，保障公平、透明与多语言支持，避免加剧不平等。马拉齐警告，如数字鸿沟无法弥合，将导致新的全球不公平问题，但数字合作可以实现“前所未有”的公平。马拉齐表示，数字技术的互联互通能为南非人提供学习新技能和拓展经济机会的渠道，11 月举行的 G20 峰会将聚焦数字经济与人工智能创新。

4、土耳其老龄化加剧 陆上风电装机容量增幅位居欧洲第三

根据土耳其国家统计局的数据，过去十年间，老年人口比例显著上升，对社会和经济产生了深远影响。2013 年，65 岁及以上人口占土耳其总人口的 7.7%。到 2023 年，这一比例已升至 9.9%，表明人口结构正快速转变。同期，老年人口的绝对数量从 590 万增至 870 万。据预测，到 2030 年，土耳其 12.9% 的人口将是老年人，这一比例 2040 年将达到 16.3%，2060 年为 22.6%，2080 年则达到 25.6%。2023 年，土耳其的老年抚养比为 14.5%，较 2013 年的 11.3% 大幅上升，预计到 2080 年这一比例将超过 40%，给社会保障和劳动力可持续性带来更大挑战。

今年上半年，土耳其新增陆上风电装机容量 593 兆瓦，成为欧洲新增装机容量第三多的国家。根据欧洲风能协会数据，土耳其六个月的发电量增幅与去年同期相比增长了 39%。预计到今年年底，土耳其将新增 1.6 吉瓦的陆上风电装机容量。这期间新增的发电容量是通过安装 100 台风力涡轮机实现的，每台风力涡轮机的平均功率为 5.9 兆瓦。今年早些时候，土耳其能源部批准支持五个地点的 1.2 吉瓦陆上风能项目。该支持根据可再生能源资源区（YEKA）招标提供，招标于 2024



年底启动。在新的 YEKA 模式下，成功的投资者将能够在前六年内在公开市场上出售其生产的电力。此后，他们将能够享受 20 年的购电保障（上网电价）机制。

5、沙特加强合作伙伴关系 致力成为全球锂生产供应国

沙特通讯社 8 月 31 日报道，随着世界加速向清洁能源转型，锂成为这一转变的关键矿物，沙特正迅速推进生产这种被称为“白色黄金”的锂资源，并开发创新提取技术，目标在 2027 年前成为全球主要生产国。同时通过落实沙特“2030 愿景”规划，推动电动汽车制造本地化和可再生能源技术发展，助力经济多元化。

沙特工矿大臣班达尔·胡莱夫当日结束对美国的正式访问，此行重点发展了矿产开采加工领域先进技术转移的战略合作伙伴关系。他与多家领先锂生产商和技术创新企业会晤，探讨在能源转型关键矿物、电动汽车电池生产等领域的合作机遇，以推动沙特工业转型。锂是实现沙特 2030 年年产 30 万辆电动汽车目标的核心驱动力。2024 年，王国从油田卤水中成功提取锂资源取得里程碑进展。阿卜杜拉国王科技大学的创新研究更实现了从海水中提取锂，进一步强化沙特满足电动汽车产业增长需求的能力。受电动汽车行业和储能解决方案快速增长的推动，全球锂电池需求预计将增长五倍，到 2030 年产能达 5500 吉瓦/时。沙特综合采矿战略制定了将该行业转变为经济多元化关键支柱的路线图，目标到 2030 年使其对 GDP 贡献增至 640 亿美元。凭借估值 2.5 万亿美元的矿产资源，沙特正致力于成为全球关键矿物供应商，同时发展电动汽车、航空航天和先进技术等下游产业。凭借丰富的矿产资源、技术创新和日益增长的国际合作伙伴关系，沙特正在向世界展示如何将自然资源和锂等关键矿物转化为工业增长的核心动力和可持续能源的强大助推器。

主权信用

1、惠誉将波兰主权信用展望由稳定调整为负面 主权信用等级维持 A-

调整评级及展望理由：此次评级调整波兰主权信用展望是由于波兰公共财政面临的风险有所上升。2024 年和 2025 年，财政赤字或将大幅提升，平均占 GDP 的 6.7%，财政措施实施面临的政治挑战加剧，



同时缺乏可靠的财政整顿战略，这些因素可能会影响波兰在 2027 年下届议会选举前有效削减财政赤字的能力。惠誉预计，财政赤字扩大将导致政府债务大幅上升，到 2027 年将达到 GDP 的 68%。2024 年，政府一般财政赤字占 GDP 的比重将扩大至 6.6%（2023 年为 5.3%，2021 年为 1.7%），超过政府设定的 5.7% 的目标和惠誉 3 月份预测的 6.2%，原因是收入增长低于预期，且公共部门工资和国防相关支出增加。政府一般支出占 GDP 的比重将从 2021 年的 43.6% 升至 49.4%，主要原因是公共工资、养老金、社会项目和债务偿还成本大幅上涨，导致支出结构更加僵化。根据 COFOG 的估算方法，自 2021 年以来，军费开支估计增长了 1.5 个百分点。与此同时，惠誉预计，到 2025 年，波兰政府债务占 GDP 的比重将从 2024 年的 55.3% 和 2023 年的 49.5% 升至 59.3%。持续的基本赤字和净担保发放（主要用于预算外军事基金）将使债务占 GDP 的比重在 2027 年达到 68.3%。在缺乏额外财政整顿措施的情况下，政府债务/GDP 比率将继续上升。波兰的利息支出占政府收入的比重将从 2024 年的 5.1% 升至 2027 年的 7.2%。在政治方面，纳沃罗基总统任期的开始凸显了联合政府在实施政策方面可能面临的挑战。自 8 月初以来，总统否决了多项法案，并公开表示反对增税和拟议的减税措施。在政治两极分化严重的环境下，国内政治考量对政策选择的影响在定于 2027 年 10 月举行的下届议会选举之前可能会加剧。这可能会减少在 2028 年之前实施财政整顿措施的空间。