

国际宏观资讯双周报

本周资讯一览

8月12日-8月25日

➤ 2025年第16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 010-66428877-246
chy@ccxi.com.cn

方蒨阳 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



热点评论

- 以色列占领加沙计划惹军方反对 央行宣布将基准利率维持在4.5%不变

经济

- 美国近期数据强化9月降息预期
- 墨西哥央行考虑进一步降息
- 澳大利亚联储今年第三次降息 利率降至近两年来最低水平
- 新西兰联储将基准利率下调25个基点至3.0%
- 韩政府下调韩国经济增长预期至0.9%
- 第二季度以色列实际GDP初值同比增长2.5%
- 伊拉克2024年发电总量在阿拉伯国家排名第四 增长率排第一
- 第一季度迪拜GDP达1,197亿迪拉姆 同比增长4%

财政

- 沙特拟推通用养老金储蓄计划 首次覆盖外籍居民与本国公民
- 自1996年以来最大改革 南非将大刀阔斧整治市政财政系统
- 沙特、阿联酋推动海湾资产管理总规模持续增长
- 莫迪政府对商品及服务税制度进行全面改革

政治

- 俄罗斯总统普京和美国总统特朗普举行会晤
- ANC支持率首次跌破30% 南非团结政府扩容计划遇阻
- 美40名议员联手反对土耳其重返F-35项目 因S-400问题担忧泄密风险
- 关税问题导致印美两国关系紧张

国际收支

- 转口贸易拉动 沙特二季度非石油出口增17.8% 贸易顺差缩减逾五成
- 阿联酋央行黄金储备前五个月增逾25%
- 28家国际银行被南非告上宪法法院 涉嫌兰特汇率操纵
- 土耳其启动对叙天然气供应计划 年输送量可达20亿立方米
- 阿布扎比上半年非石油出口增长64%
- 埃及启动连接沙特阿拉伯和伊拉克的新贸易走廊

ESG

- 南非15年来首个地下金矿即将开采
- 土耳其贫困人口突破1,400万 近1,200万陷入极端贫困

主权信用

- 标普将印度主权信用等级由BBB-上调至BBB 展望维持稳定
- 穆迪将巴基斯坦主权信用等级由Caa2上调至Caa1 展望由正面调整为稳定

本周热点评论

1、以色列占领加沙计划惹军方反对 央行宣布将基准利率维持在 4.5% 不变

据以色列《国土报》报道，国防军总参谋长赫尔齐·哈勒维近日公开反对总理内塔尼亚胡的加沙接管计划，双方爆发罕见冲突。内塔尼亚胡政府提出的"全面军事接管加沙城"方案将原本聚焦于反恐的军事行动推向涉及领土控制、治理模式的政治深水区。这一方案计划在清除哈马斯武装后，由以色列国防军长期驻守加沙主要城市，建立临时军事管理机构，逐步替换当前的巴勒斯坦自治框架。哈勒维的反对并非孤立的军事判断。以色列国防军在加沙的地面行动已持续 14 周，一线作战部队轮换频率较往年提升 3 倍，装甲部队装备损耗率达 40%。预备役部队的归队率从冲突初期的 92% 降至当前的 58%，兵力缺口已影响正常作战部署。国际社会的反应加剧了以色列的困境。联合国大会以 120 票赞成、14 票反对通过决议，要求以色列立即停止在加沙的军事行动。美国国务院发言人近期表态，称 "不支持任何形式的长期占领"，并暂停部分对以军售项目。国内方面，特拉维夫每周六都有超过 10 万民众举行抗议，要求内塔尼亚胡下台并重启和平谈判。反对党领袖拉皮德明确表示，将推动议会对政府的不信任投票。

8 月 20 日，以色列央行宣布将基准利率维持在 4.5% 不变，符合预期。过去 12 个月通胀率有所下降，7 月份通胀率为 3.1%，略高于目标上限。预测显示，通胀将在未来几个月回归目标区间。以色列央行表示，地缘政治的高度不确定性持续存在，安全局势发展存在多种可能性。后续存在多种通胀加速或偏离目标的风险，包括地缘政治发展及其对经济活动的影响、需求增长伴随供给限制以及全球贸易条件恶化。以色列央行称，根据政府决议，财政赤字上限将提高至 5.2%。研究部门 2025 年 7 月预测，战事持续升级可能加剧供给限制，拖累经济复苏步伐，导致增长放缓、财政赤字和通胀水平走高。

中诚信国际点评：

2025 年 8 月以色列央行维持利率不变，系战事延宕背景下在通胀压力、经济韧性与债务约束间权衡后的务实选择。迄今新一轮巴以冲突已延宕近两年，以色列经济一方面面临 消费与投资疲软、劳动力市场供应不足、区域贸易受阻 等结构性矛盾与下行压力，但也



受益于国防与安全产业拉动、科技产业抗周期韧性、旅游业局部复苏带来的驱动，从上半年表现来看，以色列一、二季度分别实现1.9%和2.5%的同比增长，上半年实际GDP增速为2.2%，而高科技出口与FDI表现良好、金融体系运转良好均凸显抗风险特性，有助于对冲收入增长乏力、债务/GDP比率攀升、外部融资成本上行带来的冲击，短期内以色列主权信用实力仍然稳健。但同时，围绕是否占领加沙的激烈分歧凸显政府内部矛盾，近期地缘形势发展使得以色列政府内外压力进一步加剧，后续需面临国际声誉及内部政治稳定性的复杂平衡。首先，军事接管加沙将使得以色列的军事存在从“有限打击”升级为“长期占领与管理”，进而带来国防开支刚性扩张、重建成本高企、社会福利挤占等多重财政压力，并冲击债务/GDP比率的稳定性，而政治和军事领导层间矛盾公开激化（军方质疑长期占领的成本与战略目标模糊性，政府则迫于国内右翼政治压力推进激进方案）则凸显以军与政府的信任裂痕，将导致政策制定碎片化、执行力削弱，进一步损害经济稳定性与市场信心。同时因美方担忧陷入“无限期军事泥潭”并损害其中东利益，该事件亦折射美国与以色列的战略分歧，伴随美国援助的“条件化”与“限额化”以及外资避险情绪升温，以色列的外部融资成本上行压力日益凸显，国防预算的可持续性受到扰动。中长期来看，若冲突事态未现实质性缓和、美以未能修复战略共识，以色列将步入区域贸易壁垒升级、科技合作受阻、人才外流的不利循环，进而造成经济增长中枢下移并削弱主权信用水平。

1、美国近期数据强化 9 月降息预期

美国最新数据显示,美国 7 月 CPI 同比上升 2.7%,环比上升 0.2%;核心 CPI 环比上升 0.3%,基本符合预期。金融市场对美联储降息的预期迅速升温,市场预计美联储 9 月降息的概率超过 90%。鲍威尔 8 月 22 日的最新讲话释放了鸽派信号,表示美国就业面临的下行风险上升,风险的平衡转变可能使得美联储调整政策立场成为恰当之举。当前美国仍处于经济降温阶段,虽然衰退风险边际上升,但整体基本面尚具韧性。得益于库存、关税豁免和实际征税范围有限等因素,市场担忧的关税政策推动通胀急剧上升的情况尚未出现,降息预期对资本市场情绪形成一定提振。但由于关税影响存在滞后效应,其对于物价的实质性影响将在三、四季度逐步显现,仍需警惕再通胀风险,且市场对于降息可能存在过度定价。此外,特朗普政府近期针对 FOMC 委员会人事结构改革的建议,进一步激发市场对于美联储独立性的担忧,美联储换届可能成为影响降息路径的额外变量。

2、墨西哥央行考虑进一步降息

墨西哥央行 8 月 21 日公布的会议记录显示,该央行表示将考虑进一步下调指标利率,大多数成员认为,经济低迷和劳动力市场降温表明通胀将继续降温。央行在决策会议记录报告中说,"未来管理委员会将考虑进一步下调指标利率,"会议记录表明了墨西哥央行 8 月 7 日决定将利率下调 25 个基点至 2022 年中期以来低点 7.75%的理由。大多数管理委员会成员表示,他们预计通胀率将继续下降,并提到劳动力市场疲软以及墨西哥比索相对于 2024 年下半年更加坚挺的表现。墨西哥央行正面临着双重挑战,既要设法抑制通胀,又要通过降息来刺激经济增长。墨西哥总统希恩鲍姆(Claudia Sheinbaum)表示支持央行的降息措施。

3、澳大利亚联储今年第三次降息 利率降至近两年来最低水平

当地时间 8 月 12 日,澳大利亚储备银行(央行)12 日宣布将基准利率下调 25 个基点至 3.60%。这是澳央行继今年 2 月和 5 月下调基



准利率后第三次降息。自上月澳大利亚央行意外宣布将基准利率维持在 3.85% 不变后，市场与经济学家已普遍预期澳央行将在 8 月降息 25 个基点。澳央行货币政策委员会 12 日发表声明称，澳大利亚通胀率自 2022 年达到峰值以来已大幅下降。澳大利亚联储决策公布后，澳元兑美元汇率跌至 0.6505，对政策敏感的澳大利亚三年期国债收益率跌至 3.41%。

4、新西兰联储将基准利率下调 25 个基点至 3.0%

当地时间 8 月 20 日，新西兰储备银行货币政策委员会将官方现金利率 (OCR) 下调 25 个基点至 3.0%，符合市场此前预期。尽管央行上调了通胀预期，但其最新预测显示仍有较大概率再进行两次 25 基点的降息。新西兰央行发布公告后，新西兰元兑美元短线跳水 1.2% 至 0.5860，新西兰 NZ50 指数涨 1.5%，MSCI 新西兰指数涨超 2%。新西兰联储在声明中表示，新西兰经济复苏速度的后续数据将影响 OCR 的未来路径，如果中期通胀压力如预期持续缓解，将进一步下调 OCR 存在空间。

5、韩政府下调今年韩国经济增长预期至 0.9%

8 月 22 日，韩国政府发布“新政府经济增长战略”，预测 2025 年韩国实际 GDP 增长率为 0.9%，2026 年经济增速将提升至 1.8%。政府此次发布的增长预期较 1 月的预期值（1.8%）下降 0.9 个百分点，同时低于经合组织（OECD）预期值（1%），高于国际货币基金组织（IMF）、韩国开发研究院（KDI）、韩国银行（央行）和亚洲开发银行（ADB）预期值（均 0.8%）。韩国政府认为，尽管上半年经济增长乏力，但随着补充预算等政策措施在下半年逐步显效，经济以消费为主将呈现复苏势头。这一增长预期考虑了紧急戒严和弹劾风波、美国关税新政等内外部利空因素，但未反映美国宣布对半导体征收单独关税等情况；出口方面，政府预测，受美国关税措施影响，韩国今年出口增幅将为 0.2%，同比骤减 7.9 个百分点。韩美达成经贸协议在一定程度上降低了经济不确定性，但鉴于美国可能对半导体、医药品征收单独关税，预计明年出口将减少 0.5%。政府还预测，今年经常项目收支实现 950 亿美元顺差，但规模不及前一年（990 亿美元），明年将进一步收窄至 800 亿美元。

6、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。

7、伊拉克 2024 年发电总量在阿拉伯国家排名第四 增长率排第一

沙法克新闻报道，2024年，沙特发电量在阿拉伯国家中排名第一，总发电量为454.6太瓦时（TWh），年增长率为5.6%。埃及位居第二，发电量为237.4太瓦时，而2023年为221.9太瓦时。阿联酋位居第三，总发电量为177.3太瓦时，年增长率为5.5%。伊拉克位居第四，发电量达到169.5太瓦时，而2023年为147.1太瓦时，增幅达14.9%，是该地区增长率最高的国家。阿尔及利亚位居第五，发电量达到101.1太瓦时。科威特位居第六，发电量为89.5太瓦时。卡塔尔位居第七，总发电量为58.7太瓦时（TWh）。阿曼位居第八，达到48.5太瓦时，年增长率为7.3%。摩洛哥位居第九，总发电量为43.5太瓦时。

8、第一季度迪拜 GDP 达 1,197 亿迪拉姆 同比增长 4%

阿通社8月14日消息，2025年第一季度，迪拜GDP达1197亿迪拉姆，同比增长4%，彰显了迪拜经济持续的韧性和活力。2025年第一季度的增长得益于众多战略行业的强劲表现。其中，房地产行业增



长 7.8%，金融和保险行业增长 5.9%。批发和零售贸易行业增长 4.5%，信息和电信业增长 3.2%，住宿和餐饮服务行业增长 3.4%，制造业增长 3.3%，运输和仓储行业增长 2%。

财政

1、沙特拟推通用养老金储蓄计划 首次覆盖外籍居民与本国公民

IMF 发布的第四条磋商报告指出，沙特阿拉伯将推出首项覆盖外籍居民及本国公民的自愿性养老金储蓄计划。该计划定名为“通用养老金储蓄计划”，预计于近期正式公布。该计划旨在提升家庭储蓄率并减少境外汇款规模。报告显示，2024 年外籍居民向母国汇款总额达 384 亿美元，较 2023 年增长 14%。过去十年间外籍务工人员累计汇款规模约达 1.43 万亿里亚尔。根据沙特社会保险系统记录，2025 年上半年参保人数达 1280 万，其中外籍参保者占比 77%。即将实施的计划将为外籍居民提供宝贵的本地储蓄与投资渠道，替代其原有将全部资金汇出境外的做法。IMF 报告特别提及沙特于 2024 年 7 月实施的养老金体系重大改革，认为新计划将创造优质储蓄机会并有效抑制资金外流。报告同时指出，该计划将进一步提升沙特社会保险总局的资产透明度——该机构当前资产规模相当于沙特 GDP 的 32%。

2、自 1996 年以来最大改革 南非将大刀阔斧整治市政财政系统

南非联合执政和传统事务部长韦林恩科西·赫拉比萨近日宣布，将启动自 1996 年以来最大规模的地方政府改革，以扭转长期存在的市政功能失调问题。改革方案将纳入 2026 年 3 月发布的《地方政府白皮书》，并辅以《跨政府监测、支持与干预法案》修订草案，为国家和省政府提供更有力的干预工具。赫拉比萨表示，全国 257 个市政中至少 35 个缺乏稳定收入基础，现行“一刀切”资金模式无法满足差异化需求。他主张削减不具备可持续性的市政数量，并对小型市政增加国家资助。同时，将收紧基础设施拨款条件，对长期未按期执行项目的市政，通过“6B 类分配”机制由国家直接管理资金，以确保项目按时高质量完成。在人员方面，他建议提高乡村地区技术岗位的待遇，提升议员薪酬并将其设为全职职位，同时设定更高的任职资格标准，逐步替换不具备专业能力的中层官员。财政部已与赫拉比萨达成共识，



将对财务管理不善的市政暂停平衡拨款。目前，约翰内斯堡、伊库鲁莱尼、纳尔逊·曼德拉湾、茨瓦内和曼加昂五大都会已收到首轮警告。赫拉比萨称，这一系列举措旨在为新一届市政留下财务健康、治理高效的基础。

3、沙特、阿联酋推动海湾资产管理总规模持续增长

Zawya 新闻 8 月 14 日消息，据波士顿咨询公司 (BCG) 报告，2024 年海湾合作委员会 (GCC) 地区的资产管理总规模 (AUM) 增长了 9%，达到 2.2 万亿美元。这一增长显示该地区正日益成为全球金融中心，海湾地区的资产管理公司有望未来与国际巨头竞争。报告指出，沙特阿拉伯和阿联酋在零售互惠基金领域推动了市场扩张；科威特和阿布扎比则在主权财富基金领域占据领先地位。沙特公共投资基金 (PIF) 宣布，其 2024 年底的管理资产增长 19%，达 9130 亿美元，自 2017 年以来年均投资回报率为 7.2%。阿布扎比全球市场 (ADGM) 也报告称，2024 年第三季度总资产管理规模同比增长 215%。

4、莫迪政府对商品及服务税制度进行全面改革

莫迪政府宣布对商品及服务税 (GST) 制度进行全面改革，这是自 2017 年以来该国规模最大的税制改革，如此幅度的减税政策受到商界和政治评论家的赞扬，他们表示此举有助于在印美贸易摩擦中提升莫迪形象。预计从 10 月起日常必需品和电子产品将更加便宜，消费者将以更优惠价格购买到雀巢、三星和 LG 等品牌。减税措施有助于刺激消费，但也会挤压税收空间，新税制的实施预计每年给政府造成 200 亿美元收入损失。

政治

1、俄罗斯总统普京和美国总统特朗普举行会晤

俄罗斯总统普京和美国总统特朗普当地时间 8 月 15 日在美国阿拉斯加州举行会晤，是自 2021 年 6 月以来俄美领导人首次面对面会晤，也是自 2015 年 9 月以来俄总统首次踏上美国领土。

2、ANC 支持率首次跌破 30% 南非团结政府扩容计划遇阻



最新民调显示，南非执政党非洲人国民大会（ANC）的全国支持率已跌至不足 30%，创历史新低。这一结果标志着该党长期以来的选举优势正快速消失。民调还显示，在若干关键大都市，民主联盟（DA）的支持率已经超过 ANC。长期以来作为反对党的 DA，凭借更强的城市治理表现与对公共服务的承诺，正在赢得越来越多都市选民的青睐。与此同时，经济自由斗士（EFF）、因卡塔自由党（IFP）等政党也在部分省份稳步增长，进一步稀释了 ANC 的票仓。分析人士指出，ANC 支持率的崩塌与公共服务交付不力、经济困境及腐败丑闻密切相关。基础设施老化、供电短缺、治安恶化，正在加剧民众的不满。过去的执政“红利”已经不再，ANC 面临的将是多方夹击的严峻局面。这不仅将改变全国政治格局，也可能对南非的经济政策和国际关系产生深远影响。

团结南非党（BOSA）领袖穆西·马伊马内近日表示，若经济自由斗士党（EFF）与 MK 党加入全国团结政府（GNU），BOSA 将不会参与该联盟。马伊马内指出，治理需要清晰一致的政策蓝图，而非仅仅通过分配职位维系。他质疑如果执政伙伴间缺乏基本共识，联合政府将难以有效运转。目前，非国大（ANC）正考虑吸纳更多反对党进入 GNU，此举源于部分支持国家预算的政党表达加入意向。但扩容方案能否落实仍存不确定性。部分现有联盟成员认为，扩大 GNU 未必能缓解与民主联盟（DA）之间的紧张关系，反而可能进一步增加执政复杂性。

3、美 40 名议员联手反对土耳其重返 F-35 项目 因 S-400 问题担忧泄密风险

近日，美国国会两党共 40 名议员致信国务院，敦促拒绝土耳其重新加入 F-35 联合攻击战斗机项目的请求，理由是安卡拉仍在持有俄制 S-400 防空导弹系统，这被视为威胁美国安全利益及北约的协同作战能力。土耳其因 2019 年从俄罗斯购买 S-400 系统而被驱逐出 F-35 项目。华盛顿当时指出，此举违反美国法律，可能泄露北约军事机密，并根据《以制裁反击美国敌人法案》（CAATSA）对土耳其实施制裁，至今制裁仍未解除。信中警告，若在土耳其未拆除 S-400 的情况下让其重返 F-35 项目，将“破坏 F-35 系统的完整性”，有可能使军事机密暴露于俄罗斯情报机构，并削弱外界对美国防务出口的信心。议员们呼吁美国政府“遵守美国法律”，维持对土耳其的制裁，并警告任何



让步都可能“扰乱下一代战机研发”，并向盟友和对手传递错误信号。尽管土耳其依然是北约成员国，但其与莫斯科的防务合作一直引发美两党议员的严厉批评。安卡拉方面则坚持认为，被踢出 F-35 项目是不公正的，并一直寻求恢复资格，近期更有报道称双方重启了相关谈判。近年来，阻止土耳其获得美国战机的努力不断加大。帕帕斯此前就曾带头推动阻止向土耳其出售 F-16 战机，并在 2023 年《国防授权法》中提出限制相关销售的修正案。这些议员强调，美国应对所有国家——包括盟友——在危害国家安全或违反法律义务时追究责任。

4、伊斯坦布尔政治风暴升级：核心区区长及多名高层被拘 九轮突袭引发全国谴责

土耳其警方 15 日在伊斯坦布尔展开大规模行动，拘押了贝伊奥卢区区长伊南·居内及 43 人，目标直指反对党共和人民党（CHP）掌控的机构。这是政府对共和人民党持续一年打压的最新升级。此次拘押不仅涉及区政府高层，还包括市政府前顾问，引发外界强烈关注。检方指控这些人员涉嫌参与由伊斯坦布尔市长伊玛姆奥卢的高级顾问穆拉特·翁贡（已被羁押）及在逃媒体顾问埃姆拉·巴格达特勒操纵的犯罪网络。罪名包括为牟利组织犯罪、受贿、欺诈及非法获取个人数据。警方还搜查了贝伊奥卢区政府大楼，并扣押了电子资料。居内在 2024 年 3 月地方选举中当选，结束了自 2004 年以来正义与发展党（AKP）在该区长达 20 年的执政。此次突袭是自共和人民党在 2024 年地方选举中大获全胜以来，针对伊斯坦布尔市政府及其附属机构的第九轮行动。伊玛姆奥卢在今年 3 月因腐败指控被捕并一直被关押。外界普遍认为他是总统埃尔多安的最大政治对手。伊玛姆奥卢否认所有指控，称这些诉讼是“阻止其竞选下届总统的赤裸企图”。

5、阿联酋政府支持指数跃升全球第 16 位

阿通社 8 月 18 日报道，阿联酋在 2025 年国际管理发展学院（IMD）《世界竞争力年鉴》中的“政府支持指数”排名跃升至全球第 16 位，较 2024 年的第 43 位大幅提升 27 位，显示其在财政政策效率与公共资源管理方面的显著进步。该指数衡量政府支持占 GDP 的比重，反映公共财政支出促进经济增长的能力。财政部指出，这一成果得益于联邦与地方财政部门的协同合作，通过优化资源配置和强化财务分析工具，提升了公共支出的有效性。同时，阿联酋持续推动财政透明度、可持续性收支平衡，增强国际机构对其公共财政治理框架的信任。财政



部表示，力争在 2026 年进入全球前十。在今年竞争力年鉴中，阿联酋还在多项指标中跻身世界前列：风险投资及个人所得税占 GDP 比重居全球第一，企业利润税率排名第二，政府预算盈余排名第三，公共财政指标居第六，且在政府支出、消费增速等方面均位列前十。这些成绩再次印证了阿联酋作为全球经济枢纽的竞争力与韧性。

6、关税问题导致印美两国关系紧张

消息人士透露，由于关税问题导致印美两国关系紧张，美国谈判团队取消了原定于 8 月 25 日至 29 日与印度的贸易谈判，访问或将重新安排。

国际收支

1、转口贸易拉动 沙特二季度非石油出口增 17.8% 贸易顺差缩减逾五成

据《经济报》快讯：沙特统计总局发布数据显示，2025 年第二季度包含转口贸易在内的非石油出口实现 17.8% 的同比增长。其中，本国非石油出口（不含转口）增长 5.6%，转口商品价值同期大幅攀升 46.2%。当季商品出口总额较 2024 年同期下降 7.3%，主要归因于石油出口 15.8% 的降幅。石油出口占出口总额比重已从 2024 年第二季度的 74.7% 降至 2025 年同期的 67.9%。进口方面，当季实现 13.1% 的增长。商品贸易顺差较 2024 年同期显著收窄 56.2%。

2、阿联酋央行黄金储备前五个月增逾 25%

据阿联酋中央银行 20 日公布的统计公报显示，今年前五个月，央行黄金储备大幅增长 25.899%，截至 5 月底已达 289.33 亿迪拉姆，高于去年底的 229.81 亿迪拉姆。据了解，央行黄金储备在 5 月环比上升 0.49%，由 4 月底的 287.91 亿迪拉姆增至 289.33 亿迪拉姆。与此同时，阿联酋银行体系的存款规模持续扩大。5 月底，即期存款总额突破 1.166 万亿迪拉姆，较去年底的 1.109 万亿迪拉姆显著增加。其中，本币存款 8,925.77 亿迪拉姆，外币存款 2,743.29 亿迪拉姆。报告显示，储蓄存款总额为 3,595.7 亿迪拉姆，较去年底增长逾 400 亿迪拉姆。其中，本币存款 3,055.08 亿迪拉姆，外币存款 540.62 亿迪拉姆。值得关注的是，定期存款在 5 月底首次突破 1 万亿迪拉姆大关，达到 1.013 万亿迪拉姆，其中本币 6,148.54 亿迪拉姆，外币 3,983.48 亿迪拉姆。

3、28 家国际银行被南非告上宪法法院 涉嫌兰特汇率操纵

8 月 19 日，南非宪法法院开始审理一起涉及竞争委员会与多家国际银行的案件，核心争议为这些金融机构是否曾合谋操纵美元与南非兰特的汇率。听证预计持续四天。案件源于竞争委员会在 2017 年的调查。该机构指控 28 家本地及国际银行在 2007 年至 2013 年间，通过彭博等即时通讯平台共享敏感信息、协同操纵外汇交易，从而影响美元兑兰特的买卖价差和报价。竞争委员会认为，这种行为属于“最严重形式的反竞争行为”，汇率被操纵不仅直接影响了进出口成本和企业资产负债，还波及外资流入、公共和私人债务水平，最终反映在商品和服务价格上，对南非经济稳定造成冲击。然而，上诉法院此前裁定，该委员会对大多数外国银行不具管辖权，仅保留法国巴黎银行、瑞士信贷证券、摩根大通和汇丰在案。南非本地的标准银行、第一银行和奈德银行虽曾上诉，但被驳回。竞争委员会对此不服，要求宪法法院推翻原判，重新将更多国际银行纳入诉讼范围。与此同时，部分银行也在寻求洗脱责任。此次宪法法院合并了三起相关案件进行审理，裁决结果将决定南非竞争执法在跨境金融案件中的权力边界，并可能对国内外金融机构在南非市场的合规操作带来深远影响。

4、土耳其启动对叙天然气供应计划 年输送量可达 20 亿立方米

据土耳其分钟新闻网消息，土耳其 8 月初启动向叙利亚供应天然气的计划，首批气源来自阿塞拜疆，预计年供应量可达 20 亿立方米。这一举措旨在帮助因长期内战而能源基础设施严重受损的叙利亚恢复电力供应。自去年 12 月推翻巴沙尔·阿萨德政权以来，叙利亚国内电力短缺严重，不少地区每天停电时间超过 20 小时。叙方希望通过国际合作逐步重建国家能源网络。在土耳其南部边境省份基利斯举行的启动仪式上，土耳其能源部长阿尔帕斯兰·拜拉克塔尔表示，这一项目将有助于叙利亚实现正常化运转。“在初始阶段，每年可向叙利亚输送多达 20 亿立方米的天然气，用于发电。”拜拉克塔尔说。叙利亚政府表示，天然气将主要用于重启发电厂。拜拉克塔尔介绍，供应计划将推动一个装机容量约 1,200 兆瓦的电站投入运行，可满足约 500 万户家庭的用电需求。输送路线将从土耳其通往阿勒颇，再延伸至霍姆斯，以便尽快恢复当地电力生产。该项目由卡塔尔发展基金资助，是叙利亚能源重建计划的第二阶段。今年 3 月，首阶段项目通过约旦启动，每日已为叙利亚提供约 400 兆瓦电力。



5、阿布扎比上半年非石油出口增长 64%

阿通社 8 月 17 日消息,阿布扎比商工会数据显示,2025 年上半年,阿布扎比非石油对外贸易额同比增长 34.7%,其中非石油出口增长 64%,再出口增长 35%,进口增长 15%,延续了过去一年的快速增长态势。2024 年,非石油贸易增长 9%,出口增长 16%,再出口增长 11%,进口增长 3%。工业部门,特别是化工、金属和工程产业的原产地证书签发量增加明显,表明阿布扎比工业基础进一步扩展。与此同时,中小企业出口额大幅上升,受益于商会的业务撮合、出口培训和战略合作等支持性举措,显著提升了进入区域和国际市场的能力。

6、埃及启动连接沙特阿拉伯和伊拉克的新贸易走廊

《每日经济》 DailyEconomic 报道,埃及近日与沙特阿拉伯和伊拉克开通了一条新的贸易走廊,旨在建立一条连接这三个国家的区域贸易路线。报道称,红海的萨法加港最近处理了该项目内的第一批试运货物。该倡议是海运和陆运相结合的现代多式联运系统的一部分,旨在重塑阿拉伯黎凡特(阿拉伯黎凡特)与北非之间的贸易流动。这条新路线不再依赖传统、耗时、昂贵的路线,而是从开罗开始,通过埃及的国家公路网到达萨法加港,继续穿过红海到达沙特阿拉伯的 Neom 港,然后通过陆路到达伊拉克库尔德斯坦地区的埃尔比勒。萨法加港的海事消息人士告诉埃及《Al-Masry Al-Youm 报》,与传统航线相比,这批试运货物的运输时间缩短了 50%以上。他们补充说,这使新走廊具有强大的竞争优势,特别是在一些传统的国际贸易通道面临地缘政治挑战的时候。

ESG

1、南非 15 年来首个地下金矿即将开采

8 月 21 日,南非将在时隔 15 年后迎来新的地下金矿投产。澳大利亚上市公司 West Wits Mining 确认,位于约翰内斯堡西部边缘的 Qala Shallows 项目已进入执行阶段,计划于明年开始产金。该项目总投资约 9,000 万美元,建设期三年,将同步开采以利用当前创纪录的高金价。根据可行性研究,Qala Shallows 年产量约为 7 万盎司,寿命预计 17 年,总产值可达 27 亿美元,生产成本控制在每盎司 1,300 美元以下。目前国际金价已突破每盎司 3,300 美元。作为南非金矿业的“新亮点”,Qala Shallows 最大开采深度约 850 米,相较该国传统动辄三公里的深



井更加浅层。过去 20 年，南非黄金产量下降超过七成，从长期世界第一跌落，行业就业人数缩减至不足 9 万。每名矿工不仅支撑 5 至 10 名家庭成员，还能间接带动两份就业，其收缩对经济和社会影响深远。West Wits 表示，公司已获政府采矿权，施工承包商 6 月进场。项目资金部分来自国家工业发展公司和 Absa 集团约 5,000 万美元贷款。矿石将送往 Sibanye 旗下工厂加工，从而避免新建冶炼设施的高额成本。

2、土耳其贫困人口突破 1,400 万 近 1,200 万陷入极端贫困

《土耳其日报》援引土耳其家庭和社会服务部最新发布的年中报告称，土耳其有超过 1,400 万人依靠定期社会援助维持生活，其中近 1,200 万人处于极端贫困状态。数据显示，自 2022 年启动的“家庭支持计划”已覆盖近 300 万个家庭，折合约 1,187 万人受益。然而，儿童因经济困境而面临失去家庭庇护的风险持续增加：相关人数从 2018 年的 12.2 万人攀升至 2025 年 6 月的 17.2 万人，仅 2025 年上半年，政府在校园排查中就确认 6.4 万名儿童处于社会经济风险中。土耳其经济政策研究基金会（TEPAV）的研究表明，土耳其有 710 万儿童生活在贫困家庭，占比 32%；若采用欧盟标准，这一比例升至 34.2%，几乎是欧盟平均水平的两倍。若将难民儿童纳入统计，贫困儿童总数增至 830 万，而其他基于绝对贫困和家庭支出的评估则将实际人数推高至 1,000 万以上。报告还显示，不断攀升的能源价格与住房压力加剧了低收入家庭的困境。2025 年上半年，346 万户家庭（约 1,380 万人）获得政府电费补贴，近 67 万户家庭获得燃气补贴。接受电费资助的家庭数量自 2019 年的 134 万户飙升至今年的 346 万户。同时，有 1.09 万栋房屋因年久失修和存在安全隐患被认定“不适宜居住”。自 2019 年以来，土耳其一直面临高通胀冲击。尽管通胀率自 2022 年 10 月的 85.5% 峰值降至目前约 34%，但食品、房租与能源价格的高企，仍使越来越多的家庭难以满足基本生活需求。

3、阿联酋将对绿色氢能的投资转投人工智能领域 折射绿氢发展困境

中东商业网 8 月 20 日报道，阿布扎比可再生能源巨头“马斯达尔”（Masdar）近日表示，已将原本数十亿美元的绿色氢能投资转向支持该酋长国在人工智能和数据中心领域的扩张，此举反映出全球清洁氢能需求疲软，迫使企业重新评估投资方向。马斯达尔首席执行官穆罕默德·拉马希表示，全球对清洁氢能产品的需求低于预期，而数据中



心的电力需求正快速增长，这促使公司调整发展方向。目前公司斥资 60 亿美元的沙漠太阳能项目所产生电力已被转用于为数据中心供电，借力能源密集型数据中心的电力消费激增以弥补氢能计划推进缓慢的不足。上述转向令阿联酋此前提出的到 2031 年实现年产 100 万吨绿氢的目标前景愈发渺茫。事实上，受制于成本高企和需求不足，全球多家能源企业已相继退出氢能项目，马斯达尔的调整亦折射出整个行业的现实困境。

主权信用

1、标普将印度主权信用等级由 **BBB-** 上调至 **BBB** 展望维持稳定

调整评级及展望理由：印度获得标准普尔评级提升反映了该国近年来在经济增长、财政纪律以及宏观政策环境方面展现出的显著改善与韧性评级上调主要源自多个核心因素，首先是印度经历了高速且稳定的经济增长，其财政整顿成效显著而持续，特别是在基础设施投资和资本支出方面的质量提升推动了整体财政结构优化其次，印度在货币政策上的改革尤其是采纳通胀目标制，有效稳定了通胀预期，为宏观经济创造了更可靠的可预测性环境，再加上金融体系的稳健性增强，企业和外部部门整体表现稳健，这些因素共同提升了其信用支撑能力根据印度财政部发布的信息，该国在过去两个财政年度实现了亮眼的平均 **GDP** 增速，并在结构性赤字和财政可持续性方面取得控制，政府持续推动政策透明和制度完善同时评级机构也指出印度虽然面临全球经济不确定性和美国可能实施的高额关税风险，但其庞大的国内消费基础和政策弹性将有助于缓冲外部冲击长期而言，如果印度能够进一步缩小财政赤字，保持公共债务净变化率在 **GDP 6%** 以下，并持续推进财政可持续化，则未来评级仍有潜在提升空间整体而言，**S&P** 的此次评级上调体现出对印度经济基本面和政策治理力量的肯定以及对其中期财政改革路径的信心。

2、穆迪将巴基斯坦主权信用等级由 **Caa2** 上调至 **Caa1** 展望由正面调整为稳定

调整评级及展望理由：穆迪于 2025 年 8 月 13 日将巴基斯坦的评级从 **Caa2** 上调至 **Caa1**，并将展望由正面变为稳定，这反映出该国在外部财务状况和宏观政策改革方面取得了实质性进展。特别是国际



货币基金组织（IMF）扩展基金安排计划（EFF）的实施推动了改革步伐，使得巴基斯坦的外汇储备大幅回升，从 2024 年 8 月的 94 亿美元增至 2025 年 7 月的 143 亿美元，大约相当于 10 周的进口水平，这种缓冲显著增强了其债务偿付能力。同时，巴基斯坦如期完成 IMF 计划首次审查，获得 10 亿美元拨款，并从亚洲开发银行获得 10 亿美元商业贷款，进一步巩固了外部融资来源。此外，评级上调也反映了财政基础开始回稳：税基扩展、预算赤字收紧、主要支出控制等措施令财政状况由非常薄弱逐步改善。尽管如此，穆迪仍强调治理薄弱、政治不稳定以及债务可承受性仍是长期制约因素，评级仅属 Caa 类别，风险依然很大。展望从正面转为稳定，则表明短期内评级变动可能性降低，但未来仍需关注改革推进是否持续、外部融资是否延续以及政治环境是否稳定等关键变量。