

国际宏观资讯双周报

本周资讯一览

7月15日-7月28日

➤ 2025年第14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
chyi@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



热点评论

- 泰国与柬埔寨在数日冲突后同意无条件停火

经济

- 特朗普关税引巴西汇市异动
- 俄罗斯央行降息
- 美国对日本汽车关税降至15%
- 韩国2025年二季度GDP环比增0.6%
- 土耳其央行谨慎开启降息周期 政策利率从46%下调至43%
- 埃及银行部门流动性增至12.8万亿埃镑
- 越南信贷增长放缓 贷款利率下降

财政

- 土耳其上调短期里拉存款税 政府遏制“美元化”趋势
- 阿布扎比和迪拜荣登税收友好城市指数榜首
- 沙特阿美第二季度净利润或降14.7%
- 南非财政部将实施预算流程全面改革 聚焦2026年预算优化

政治

- 法国总统马克龙宣布重组内阁 推动2026年经济改革议程
- 土耳其反对党“全面失守”？是反腐还是清除异己
- 美国对孟加拉国征收的关税税率预计大幅降低

国际收支

- 金砖国家将推出担保基金以促进成员国投资
- 15亿美元争议后 土耳其仍要重启伊拉克石油管道
- 投资80亿美元 阿联酋拿下叙利亚战略港口
- 328亿美元 埃及侨汇飙升创纪录

ESG

- 美国第三次退出联合国教科文组织
- 西班牙政府批准“2030海洋生态修复计划” 投资规模达40亿欧元
- 土耳其农业商会联盟主席：土耳其农业领域经历“灾难之年”
- 沙特签署价值80亿美元的可再生能源项目协议

主权信用

- 惠誉将芬兰主权信用等级由AA+下调至AA 展望维持稳定

本周热点评论

1、泰国与柬埔寨在数日冲突后同意无条件停火

7月28日，柬埔寨首相洪玛奈与泰国代总理普坦在马来西亚结束正式会谈后，与马来西亚总理安瓦尔举行联合新闻发布会。三方随后发布联合声明表示，柬泰两国将自当地时间7月28日24:00起无条件停火。此前，当地时间7月24日上午，泰国与柬埔寨在两国边境地区发生交火。联合国安理会于美国东部时间25日就泰柬边境冲突召开紧急闭门会议，泰柬双方各自提出通过和平手段解决争端。两国冲突一度外溢至老挝，老挝军方称，泰柬两国24日到25日的交火期间，有10枚炮弹落入老挝领土；在此期间曾有柬埔寨武装人员非法越境进入老挝领土，老挝军方对此展开行动并发生交火。当地时间7月26日，美国总统特朗普表示，他当天分别与柬埔寨首相洪玛奈、泰国代理总理普坦通电话，称两国只有结束边境冲突，美国才会考虑与两国达成贸易协议。对此，泰国代总理普坦确认泰方原则上同意停火，并希望尽快进行双边会谈；柬埔寨首相洪玛奈则表示柬方同意“关于两国武装部队立即无条件停火的提议”。但两国边境仍冲突不断，当地时间7月27日早间，泰国与柬埔寨在边境地区继续交火。根据双方公布的数据，截至7月27日，冲突已造成上百人伤亡，逾10万民众被迫疏散至安全区域。

中诚信国际点评：

泰国与柬埔寨边境冲突对地区安全及经贸合作造成冲击，东盟地缘政治稳定性面临挑战。受冲突影响，自6月以来泰国显著削减对柬埔寨的电力、能源等关键物资出口；与此同时，柬埔寨亦加强了对自泰国进口的限制及边境管控措施，致使柬埔寨边境部分地区出现能源短缺、物价上涨等问题，两国边境贸易和人员往来基本停滞。区域经贸活动受阻导致两国相关地区企业经营和居民收入受损，削弱了两国经济增长动力与财政收入；同时，双方为应对冲突，军事部署和基础设施修复等财政支出大幅增加，叠加财政收入收缩，双方财政压力将进一步加剧。在泰国经济承压且政局不稳的背景下，此次冲突或导致泰国政府进一步面临内部和外部的双重挑战。此外，泰柬两国交火所造成的大范围伤亡及疏散，使两国社会安全及稳定性受到严重冲击；与此同时，冲突的外溢还导致老挝在冲突期间多次遭遇炮弹落入境内



及武装人员入境的情况，周边地区安全受到显著负面影响，导致地区地缘政治风险显著抬升，东盟内部团结及地区经贸合作面临较大挑战。

从事件未来发展趋势来看，尽管7月28日双方宣布无条件停火使紧张局势得到一定缓和，但鉴于双方此前冲突不断升级，两国在未来短期内仍存在冲突再度爆发的可能性。同时，边境地区的紧张局势难以在短时间内完全消除，双方可能继续在边境地区保持军事存在，以防范潜在的冲突风险。中长期来看，此次冲突所引发的政治与经济不确定性可能对地区产业链和供应链的稳定性产生不利影响，延缓区域内的贸易自由化和投资便利化进程，从而制约东盟整体的经济增长以及区域一体化的推进。此外，若地缘政治风险高企，可能导致外国投资者信心减弱，进而对相关国家乃至整个东盟的外资流入形成一定限制。

1、特朗普关税引巴西汇市异动

近期，特朗普关税政策引发巴西汇市波动。当地时间 7 月 21 日，巴西最高法院大法官亚历山大·德·莫赖斯批准对涉嫌在特朗普宣布对巴西实施 50% 关税前后进行外汇内幕交易的行为展开调查。此调查不仅涉及大型交易异常，也牵扯到政治影响、司法运行与国际关系。该调查的导火索来自纽约对冲基金托洛资本管理公司（Tolou Capital）创始人斯宾塞·哈基米安发布的一张雷亚尔兑美元走势图，显示 7 月 9 日出现大规模异常抛售。哈基米安指出，这种规模的汇市动荡并非典型市场反应，反而更像有“知情人士提前布局”。巴西司法部部长应最高法院授权，对特朗普加征 50% 关税这一重大政治经济事件展开深入调查。调查焦点将锁定在是否有人利用未公开的关税信息，通过提前买卖外汇从中获利。从经济层面看，若关税最终落地，将加重投资者对贸易保护主义的担忧，可能导致雷亚尔继续承压，但即便面临潜在关税威胁，2025 年巴西经济仍有望实现 2.2% 的温和增长。

2、俄罗斯央行降息

7 月 25 日，俄罗斯央行宣布降息 200 个基点至 18%，符合市场预期。这是俄罗斯央行自今年 6 月以来第二次下调关键利率。

3、美国对日本汽车关税降至 15%

7 月 22 日，美国总统特朗普通过社交媒体宣布美国与日本达成贸易协议：原定 25% 的对等关税税率将下调至 15%，日本将向美国投资 5500 亿美元并放开大米等农产品市场。受上述相关消息影响，23 日日本股市开盘后迅速拉升，日经 225 指数突破 41000 关口，截至发稿前涨幅达 3.13%。日本汽车股也集体走强，丰田汽车、本田汽车、日产汽车三大车企股价同步拉升。



日本是美国主要贸易伙伴之一，两国因贸易逆差、汇率和汽车市场准入等发生过贸易摩擦。新协议下，美国对日本汽车的加征关税税率将从 25% 减半至 12.5%，加上现有 2.5% 关税合计为 15%。此次关税下调无疑将为日本汽车制造商在美国市场的发展提供更强的竞争力。

4、韩国 2025 年二季度 GDP 环比增 0.6%

7 月 24 日，韩国央行公布的初步核算数据显示，韩国今年第二季度实际国内生产总值（GDP）环比增长 0.6%。从需求端来看，居民消费支出环比增长 0.5%，政府消费支出增长 1.2%。出口环比增长 4.2%，进口增长 3.8%。建设投资和设备投资各缩水 1.5%；对 GDP 增长的贡献率方面，净出口和内需各贡献 0.3 个百分点。其中，居民消费支出和政府消费各拉动 0.2 个百分点，建设投资和设备投资则分别拉低经济增长 0.2 和 0.1 个百分点。按产业来看，制造业增长 2.7%，服务业增长 0.6%。相反，建筑业、水电燃气生产和供应业、农林渔业分别下滑 4.4%、3.2% 和 1.4%。

5、土耳其央行谨慎开启降息周期 政策利率从 46% 下调至 43%

土耳其中央银行 7 月 24 日宣布降息 300 个基点，将基准利率从 46% 下调至 43%，重启此前中断的降息周期。土耳其央行在声明中表示，通胀核心趋势在 6 月保持平稳，尽管 7 月月度通胀可能因季节性因素暂时上升，但近期数据显示，内需趋缓对通胀构成抑制作用。土耳其央行表示，未来的降息步幅将以审慎方式逐次会议决定。此次降息符合此前市场预期，降息幅度略超市场预期中值。6 月，土耳其年通胀率已降至 35.05%，略低于预期，食品饮料等关键类别价格下跌进一步印证物价回落趋势。在央行利率决策公布后，土耳其股市走高，同时里拉对美元走低。

多年来，土耳其一直在努力应对高通胀。2023 年 6 月至 2024 年 3 月，土耳其央行收紧货币政策，将基准利率从 8.5% 连续上调至 50%。受通胀形势阶段性改善影响，于去年 12 月开始转向宽松。今年 3 月，土耳其央行将基准利率下调 250 个基点至 42.5%。然而，在今年 4 月，土耳其央行将政策利率从 42.5% 上调至 46%，逆转去年 12 月启动的降



息周期。彼时，土耳其央行货币政策委员会在声明中指出，该国3月通胀有所缓解，但由于近期金融市场波动，预计4月将小幅上升。

6、埃及银行部门流动性增至 12.8 万亿埃镑

据埃及金字塔在线网站近日报道，截至5月底，埃及银行业国内流动性达到 12.8 万亿埃及镑，而 2024 年 12 月底为 11.6 万亿埃及镑，增加 1.19 万亿埃及镑。一方面，货币供应量增加。埃及中央银行表示，截至 5 月底，货币供应量增至 3.3 万亿埃镑，而 2024 年 12 月底为 2.8 万亿埃镑。埃及银行外流通现金也达到 1.4 万亿埃镑，而 2024 年 12 月底为 1.1 万亿埃镑。另一方面，本地存款激增。截至 5 月底，本币存款达到 8.4 万亿埃镑，而 12 月底为 7.6 万亿埃镑。银行本币活期存款达到 1.9 万亿埃镑，而 2024 年 12 月底为 1.7 万亿埃镑。同期外币存款增至 3.03 万亿埃镑，而上年同期为 2.96 万亿埃镑。

7、越南信贷增长放缓 贷款利率下降

越南国家银行最新数据显示，2025 年第一季度全国信贷同比增长 3.93%，增速较上年同期有所放缓。与此同时，自 2025 年第一季度以来，越南房贷信贷市场出现大幅降息，越南联越邮政商业股份银行 (LPBank)、西贡-河内商业股份银行 (SHB) 和胡志明市发展商业股份银行 (HDBank) 等多家银行公布创纪录的低利率贷款计划，年息在 5% 以下。

财政

1、土耳其上调短期里拉存款税 政府遏制“美元化”趋势

根据路透社报道，土耳其将短期土耳其里拉存款和投资基金的预扣税率上调 2.5 个百分点。经济学家指出，此举旨在增加财政收入并遏制“美元化”趋势。根据《官方公报》发布的总统法令，6 个月以内期限的存款账户税率由 15% 提高至 17.5%，1 年以内期限的存款则由 12% 提高至 15%。有分析表示，此举可能是为了支持政府的中期财政目标，



目前该目标已实现 67%，未来半年仍有空间。当前土耳其预算收入增长乏力，利息支出和非利息支出已占到预算的 100%，同时近期货币市场基金出现资金外流，而自由外汇基金资金大量流入，推高了外汇需求。此次上调税率的第二个目标是减少美元化。在加息周期中，货币市场基金的预扣税率长期维持在 0%，将其提高至 17.5%意在防止投资者资金外流。值得注意的是，新预扣税可能会略微抑制投资者转向外汇基金的兴趣，但由于持续的政治不确定性，美元化趋势仍将存在。

2、阿布扎比和迪拜荣登税收友好城市指数榜首

《海湾商业》7 月 23 日消息，顾问公司 Multipolitan 发布的《2025 年财富报告：纳税一代》显示，阿布扎比和迪拜在一项新的全球最税收友好城市指数排名中包揽前两名，进一步巩固了阿联酋作为全球高净值人士中心的声誉，这些人士寻求治理稳定、法律清晰的低税管辖区。Multipolitan 的旗舰报告推出了首个税收友好城市指数，该指数根据法定税收指标、双边税收协定覆盖率和治理指标对 164 个管辖区进行了评估。阿联酋的排名靠前，得益于其零个人所得税、相对较低的房产转让成本以及稳定的监管。

新加坡在该指数中排名第三，其驱动力并非低税率，而是财政审慎、条约网络和政策稳定性。苏黎世和中国香港也跻身前十。前 20 名城市中有 7 个位于 GCC 国家，该地区日益被视为全球财富管理的关键管辖区。麦纳麦（第 4 位）、多哈（第 5 位）、科威特城（第 8 位）、利雅得（第 12 位）和马斯喀特（第 17 位）。除了税收排名外，该报告还包含两个附加指数：财富保值城市指数（2015-2025）和智慧与可持续城市指数（2025）。阿布扎比和迪拜在财富保值方面分别排名第 22 和第 24 位，在智慧与可持续城市方面分别排名第 23 和第 25 位。

3、沙特阿美第二季度净利润或降 14.7%

AlJazira Capital 预计，沙特国家石油公司（Saudi Aramco）2025 年第二季度净利润将同比降至 906 亿里亚尔（约 242 亿美元），因布伦特原油均价下跌 22.4%至 65.9 美元/桶。同期营收预计 4183 亿，降幅 11.1%。上游收入环比下降 9.2%，下游增 2.5%。全年营收和净利润



分别预降 4.3%和 3.9%。该机构给予“超配”评级，目标股价上调至 29.6 里亚尔，当前市盈率 15.4 倍，股息收益率达 5.5%。

4、南非财政部将实施预算流程全面改革 聚焦 2026 年预算优化

南非财政部于 7 月 23 日发布新的中期支出框架（MTEF）技术指南，宣布将针对 2026 年预算实施预算流程的全面改革。此次改革旨在明确预算安排中的取舍、减少资金浪费，并优先保障高影响力项目的资金投入。同时，政府已承诺推进新的预算流程，将全国团结政府（GNU）的决策纳入其中，以实现更高效的资金支出。财政部指出，当前南非的预算流程已无法适应国家不断变化的财政、制度及政治现实。通过对现有流程的审查，发现了一些关键局限性，而此次预算改革将着力解决这些问题。2025 年预算中提出的稳定债务与 GDP 比率、实现基本盈余、扩大基础设施投资以及支持社会工资等目标，将在 2026 年预算中延续。2026 年中期支出框架的原则包括“利用有针对性且负责任的节支措施，为中期发展计划中的关键优先事项创造财政空间”。具体的节支举措有：借助技术手段消除社会补助金和社区工作计划等项目中的“双重领取”现象，每年对幽灵员工及工资单违规行为开展审计。此外，财政部还计划更新整合公共实体和部门的相关提案，落实公共服务和行政部完成的人员支出审查，完成公共实体薪酬审查。同时，支出审查将覆盖积极劳动力市场政策和有条件的基础设施补助金等领域。作为改革进程的第一步，这些指南及附带的预算日历已获得内阁正式批准。

政治

1、法国总统马克龙宣布重组内阁 推动 2026 年经济改革议程

7 月 24 日，法国总统马克龙在爱丽舍宫宣布新一轮内阁重组，任命现任财政部长布鲁诺·勒梅尔为新任总理，原劳动部长奥利维娅·格雷戈尔接任财政部长职务。本轮内阁调整主要聚焦经济与社会事务，旨在为即将启动的 2026 年“国家竞争力与社会韧性”改革议程做准备。根据法国政府公告，改革议程核心将包括养老金体系优化、中小企业税收减免以及绿色能源投资激励政策。马克龙在新闻发布会



上表示，当前法国面临的经济挑战与社会矛盾要求政府加快结构性改革步伐，增强政策执行力与社会协调能力。此次内阁重组也引发反对党批评，认为马克龙政府应优先解决社会不平等与通胀压力，而非过度集中于财政纪律。法国议会将于8月初对新内阁进行信任投票，预计执政联盟将在议会中保持微弱多数地位。

2、土耳其反对党“全面失守”？是反腐还是清除异己

根据路透社对一项迅速扩大的调查的审查显示，土耳其总统埃尔多安的主要政治对手正面临前所未有的打压，过去九个月已有超过500人被拘留，且近几日事态急剧升级。这场起于伊斯坦布尔、现已蔓延全国的调查，专门针对由主要反对党共和人民党（CHP）管理的市政当局。这一打压进一步巩固了埃尔多安执政二十年的权力。由于土耳其在中东和欧洲影响力增强，西方盟友对此的批评声音一直相对克制，尽管春季期间街头曾爆发抗议活动。

自去年10月调查开始以来，已有超过500人被拘留，包括至少14位CHP当选市长以及200多名党内成员或地方官员。其中220余人被监禁或软禁。埃尔多安在5月曾预告将有更多指控和拘留，随即5名来自伊斯坦布尔和阿达纳的CHP区长因腐败被捕。批评者认为，这场调查是“政治消耗战”的工具，而非对具体事件的客观调查。下一次总统选举计划在2028年举行，但若埃尔多安希望再次参选，可能需提前举行或推动修改宪法中的两届任期限制。伊马莫卢被认为是未来可能挑战埃尔多安的总统候选人。尽管身陷囹圄，他在部分民调中依然领先于埃尔多安。

3、内塔尼亚胡食物中毒“将居家休息” 贪腐案听证会被迫延期

当地时间7月20日，以色列总理内塔尼亚胡因食物中毒接受治疗，其涉及的贪腐案听证会被迫延期，同时因法院即将进入暑期休庭，下次出庭最早也得等到9月。据《以色列时报》报道，内塔尼亚胡缺席了当地时间20日上午的例行内阁会议，其办公室随后发布声明，称内塔尼亚胡夜间开始感到不适，医生赴其官邸进行检查后，诊断为食用变质食物导致的急性肠炎。进一步检查后，总理办公室称其情况良好，但因脱水正在接受静脉补液，同时声明：“遵照医嘱，总理将在未来



三天居家休息。”鉴于此，耶路撒冷地方法院取消了原定7月21日和22日的贪腐案听证会安排，再加上暑期休庭等因素，意味着内塔尼亚胡最早9月才会再次出庭。据央视新闻报道，2020年初，以色列检方以受贿、欺诈和违背公众信任3项指控正式起诉内塔尼亚胡。同年5月，法院首次开庭审理该案，内塔尼亚胡因此成为以色列首位接受司法审理的在任总理。2024年12月10日，内塔尼亚胡首次因涉嫌贪腐案出庭做证。据以色列媒体报道，如果罪名成立，内塔尼亚胡因受贿面临的刑罚将是最高10年监禁，因欺诈和违背公众信任面临的刑罚将是共计最高3年监禁。

4、叙利亚在动荡一周后宣布停火

叙利亚总统府于当地时间7月19日宣布，在苏维达省实行“立即停火”。此举旨在结束该地区连续数日、已造成超过300人丧生的流血冲突。总统府在其声明中敦促所有各方承诺遵守停火协议，并全面停止敌对行动。停火决定是在叙利亚国防军当周早些时候部署至苏维达省后达成的——该地区以德鲁兹人占多数，冲突最初源于贝都因武装人员与德鲁兹派别之间的交火，随后叙利亚政府安全部队卷入其中。在局势紧张加剧之际，以色列于当周早些时候介入，对叙利亚政府军和大马士革国防部大楼实施空袭，并宣布支持当地的德鲁兹少数群体。此次停火由美国斡旋促成。美国驻土耳其大使兼叙利亚事务特使汤姆·巴拉克于7月18日宣布，叙利亚和以色列已同意实行停火协议，并已获得土耳其、约旦等邻国的支持。巴拉克同时呼吁德鲁兹人、贝都因人和逊尼派放下武器，共同构建统一的叙利亚身份认同。一名以色列官员证实，以方同意在接下来两天内允许叙利亚部队有限度地进入苏维达地区。以色列方面表示，其目标是保护德鲁兹少数群体并确保边境附近的叙利亚南部地区非军事化。但叙利亚总统艾哈迈德·沙拉则指责以色列此举是试图在叙利亚人中制造分裂。

5、菲律宾总统发表国情咨文报告 执政能力引发民众不满

7月28日，菲律宾总统马科斯在众议院发表其任内的第四次国情咨文报告，阐述其执政三年来的各项成果。民众认为马科斯自2022年6月30日开始执政至今，未有明显政绩，反而出现了治安状况恶化、



旅游业发展倒退、贫困加剧、就业形势严峻等现象。政府在解决高通胀、高粮价等问题上始终没有明显效果。近期，菲律宾暴雨成灾，截至 28 日早间，已造成至少 31 人死亡，7 人失踪，受灾人口超过 627 万。菲律宾媒体报道称，2024 和 2025 年，政府在防洪工程中每年花费超过 2000 亿比索（约合人民币 251 亿元），但却无法有效抵御洪灾，民众指责政府应对灾情不利。

6、美国对孟加拉国征收的关税税率预计大幅降低

7 月 24 日，孟加拉国商务部高官马布布尔·拉赫曼（Mahbubur Rahman）称，美国贸易代表（USTR）已邀请孟加拉国于 7 月 29 日参与第三轮也是两国最后一轮关税谈判。拉赫曼表示，孟加拉国目前与美国贸易代表办公室的谈判进展良好，预计美方对孟加拉国征收的关税税率将大幅低于现有的 35%。孟加拉国已对美国棉花、小麦、液化天然气和飞机等商品实行零关税政策。

国际收支

1、金砖国家将推出担保基金以促进成员国投资

据南非工程新闻网站报道，据知情人士表示，金砖国家集团或将宣布成立一个由新开发银行（NDB）支持的新担保基金，以降低融资成本并促进投资。消息人士称，金砖国家多边担保（BMG）机制的提议，在新开发银行内部酝酿，已获得成员国的技术批准，等待金砖国家财长的最终签署。该机制以世界银行的多边投资担保机构（MIGA）为模板，旨在应对美国经济政策不确定性下的全球投资转变。相关准备工作预计将于今年年底完成，为 2026 年获得担保的试点项目铺平道路。

2、15 亿美元争议后 土耳其仍要重启伊拉克石油管道

根据路透社报道，一名土耳其高级官员 21 日对路透社表示，尽管安卡拉宣布终止一项持续数十年的管道协议，土耳其仍希望恢复与伊拉克的石油管道合作。这条日产 160 万桶的基尔库克-杰伊汉



(Kirkuk-Ceyhan)管道自 2023 年起停运，原因是仲裁法院裁定土耳其因 2014 至 2018 年间未经授权出口伊拉克石油需赔偿 15 亿美元。土耳其已对该裁决提出上诉。21 日，土耳其官方公报发布决定，宣布自 2026 年 7 月 27 日起，终止自 1970 年代起签署的《土耳其-伊拉克原油管道协议》及其所有后续议定书和备忘录。

伊拉克与土耳其此前一直在努力推动管道恢复运营。2023 年底，土耳其曾表示该管道已准备好接收伊拉克石油，但巴格达、伊拉克库尔德自治区 (KRG) 及独立石油生产商之间的谈判未能达成一致。该官员指出：“该管道有潜力成为该地区极具活力和战略意义的能源枢纽。”他补充说，土耳其已在该管道维护上投入大量资金，并强调其对于区域性项目，如“发展之路”(Development Road) 计划的重要性。土耳其视“发展之路”倡议为一个延伸管道南下的契机。该计划旨在建设一条高速公路和铁路网络，从伊拉克南部港口城市巴士拉(Basrah) 延伸至土耳其边境，并最终连接欧洲。

3、投资 80 亿美元 阿联酋拿下叙利亚战略港口

7 月中旬，叙利亚陆路和海洋港口总局与迪拜环球港务集团 (DP World) 签署了一项为期 30 年的特许经营协议，以开发和运营叙利亚的塔尔图斯港 (Tartous)，是继双方于 5 月签署的谅解备忘录的后续动作。作为协议的一部分，DP World 将在特许经营期间投资 8 亿美元以升级港口的基础设施，并将其定位为连接南欧、中东和北非的重要区域贸易中心。塔尔图斯港位于叙利亚地中海沿岸，是该国第二大港口，也是通往欧洲、黎凡特和北非贸易路线的重要海上门户。其战略地位增强了区域连通性，补充了通过博斯普鲁斯海峡和苏伊士运河的现有航线。重建将使塔尔图斯港处理普通货物、集装箱、散货和滚装货物，随着叙利亚的不断重建，扩大该国的贸易潜力。在经历了十多年的冲突和贸易基础设施长期投资不足之后，塔尔图斯港的重建标志着叙利亚经济重新一体化的重要一步。该项目采用建设-运营-移交 (BOT) 模式，由 DP World 全资拥有，将包括新的基础设施、先进的货物装卸设备和数字系统，以提高港口集装箱和杂货码头的效率。

今年 5 月，叙利亚与法国航运巨头达飞集团 (CMA CGM) 签订了一项为期 30 年的协议，以运营拉塔基亚港。同月，叙利亚与卡塔尔、



土耳其和美国公司组成的联盟签署了一项价值 70 亿美元的能源协议，以重振该国的电力部门。上月，特朗普政府签署了一项行政命令，终止了一项美国针对叙利亚的制裁计划，这为叙利亚摆脱在国际金融体系中的孤立状态，以及重建被内战摧毁的经济铺平了道路。解除制裁后也将为在叙利亚开展工作的人道主义组织提供更广阔的空间，并随着该国的重建进程，促进外国投资和贸易。

4、328 亿美元，埃及侨汇飙升创纪录

据埃及中央银行公布的数据，2024/2025 财年（截至 2025 年 5 月）前 11 个月内，海外工作的埃及人汇回的侨汇总额达到 328 亿美元，同比大幅增长 69.6%，创下历史新高。这一显著增长反映了埃及侨民对国家经济持续增长和稳定的强烈信心，也有力支持了外汇储备的增强与金融稳定的巩固。这一趋势将进一步巩固侨汇作为埃及外汇收入的重要支柱之一，并为国家吸引更多外部投资营造有利环境。

5、伊拉克净外国投资大幅下降

沙法克新闻报道，根据伊拉克未来经济研究与咨询基金会报告，2024 年和 2025 年第一季度，伊拉克净外国投资大幅下降。2024 年伊拉克的外国净投资出现 80 亿美元的赤字，其中外国净投资流出 76 亿美元，此外伊拉克在国外的投资额为 4 亿美元。2025 年第一季度，数据显示持续的负面趋势，伊拉克净外国投资流出超过 11 亿美元。反映出当地投资环境面临持续挑战。

6、土耳其建筑业 2025 年上半年海外承揽项目达 62 亿美元 全球排名前十

据土耳其贸易部发布的数据，2025 年前六个月，土耳其建筑企业在海外共承接 93 个项目，总价值达 62 亿美元，稳居全球年度国际建筑收入前十。数据显示，2025 年上半年土耳其企业平均每个国际项目价值达 6,650 万美元。自 1972 年起，土耳其建筑企业累计在全球 137 个国家完成 12,627 个国际项目，总金额达 5,436 亿美元，表现出强劲的海外拓展能力。在地区分布方面，独立国家联合体（独联体）为土



土耳其建筑商最主要的市场，占比达 43.2%，项目总值达 2,350 亿美元；其次是中东地区，占 25.5%，1385 亿美元；非洲地区占 17.9%，970 亿美元。欧洲项目累计总值为 538 亿美元，亚太地区为 144 亿美元，美洲为 46 亿美元。具体国家中，俄罗斯为土耳其建筑业最大的海外市场，累计项目总值达 1,031 亿美元；其次是土库曼斯坦 542 亿美元、伊拉克 366 亿美元、沙特阿拉伯 334 亿美元、利比亚 314 亿美元、哈萨克斯坦 296 亿美元、阿尔及利亚 232 亿美元、阿塞拜疆 208 亿美元、卡塔尔 203 亿美元、阿联酋 188 亿美元。按项目类型划分，道路、隧道与桥梁类项目占比 14.1%，住宅项目 13.4%，发电厂 8.5%，铁路项目 7.1%，商业中心项目 6.8%。

ESG

1、美国第三次退出联合国教科文组织

美国国务院 7 月 22 日宣布，美国将退出联合国教科文组织。这是美国第三次宣布退出该组织。根据美国国务院发言人塔米·布鲁斯发布的一份声明，美国做出上述决定的理由包括，“联合国教科文组织推进分裂性的社会和文化事业，过度关注联合国可持续发展目标，不符合美国优先的外交政策”。声明说，根据联合国教科文组织有关规定，美国退出该组织将于 2026 年 12 月 31 日生效。有美国分析人士认为，特朗普政府此举将破坏美国的全球领导地位，进一步削弱美国的国际影响力。分析人士指出，特朗普重返白宫半年，美国已经退出《巴黎协定》、世界卫生组织、联合国人权理事会，并继续停止向联合国近东巴勒斯坦难民救济和工程处提供支持。目前，特朗普政府仍在审查美国参与的国际组织是否符合其“美国优先”议程，不排除未来更多“退群”可能。

2、西班牙政府批准“2030 海洋生态修复计划” 投资规模达 40 亿欧元

7 月 19 日，西班牙内阁会议正式通过“2030 海洋生态修复计划”，计划总投资额 40 亿欧元，旨在应对地中海与大西洋沿岸生态退化问题，并提升海洋生物多样性。该计划将重点修复沿海湿地、红树林与海草



床生态系统，同时加强海洋塑料污染治理与渔业资源保护。西班牙生态转型与人口挑战部表示，项目将在2025年底前启动首批示范区建设，优先覆盖受海平面上升与过度捕捞影响最严重的加那利群岛与巴利阿里群岛。西班牙政府计划与欧盟“绿色协议”基金及私营企业联合融资，预计可为沿海地区创造超过3万个绿色就业岗位。此外，政府还将出台新法规，强化对近海航运排放与港口污染物排放的监管标准。根据西班牙国家气象局预测，受气候变化影响，西班牙沿海区域2050年前面临平均0.5米海平面上升风险，生态修复项目将是缓解风险的重要措施。

3、土耳其农业商会联盟主席：土耳其农业领域经历“灾难之年”

据土耳其《世界报》7月15日报道，土耳其农业商会联盟主席拜拉克塔尔表示，2025年上半年土耳其农业领域经历“灾难之年”。除了今年初经历的霜冻、冰雹、干旱等自然灾害，最近迅速蔓延的口蹄疫还导致全国81个省的牲畜市场关闭，疫情区域的牲畜流动被暂停。尤其是在古尔邦节期间牲畜流动增加，导致疫情热点区域病例激增，生产者遭受严重经济损失。拜还呼吁采取严格措施防止走私牲畜入境，并建议对农民的债务进行无息延期。

4、沙特签署价值80亿美元的可再生能源项目协议

海湾商业洞察报道，作为支持可再生能源举措的一部分，沙特已签署了七个新的太阳能和风能项目协议。这些项目将产生15,000兆瓦（MW）的电力，总投资额为310亿沙特里亚尔（83亿美元）。该协议由沙特Acwa Power牵头的财团作为主要开发商，与公共投资基金旗下的水电控股公司（Badeel）和沙特阿美旗下的Aramco Power合作签署。太阳能项目包括：阿西尔（Aseer）的比沙（Bisha）3,000MW项目；麦地那（Medina）的胡迈（Humaij）3,000MW项目；麦地那（Medina）的库利斯（Khulis）2,000MW项目；以及利雅得（Riyadh）的阿菲夫1号和2号（Afif 1 and 2），各2,000MW项目。风电项目分别是位于利雅得的2,000MW Starah和1,000MW Shaqra。主要买家沙特电力采购公司（SPPC）将准备可行性研究、招标项目并与开发商财团签署购电协议。SPPC成立于2017年，已启动可再生能源项目总装机容量达



43,213 兆瓦，其中已签署购电协议的项目装机容量为 38,713 兆瓦。目前已有近 10,200 兆瓦的风电装机容量并网。预计到 2025 年底，装机容量将达到 12,713 兆瓦，到 2026 年底将达到 20,013 兆瓦。

主权信用

1、惠誉将芬兰主权信用等级由 AA+下调至 AA 展望维持稳定

调整评级及展望理由：芬兰被下调评级的主要原因来自其最新推出的财政方案使得财政稳定性面临更大挑战。政府新的财政计划增加开支、增加公共债务，尤其是在扩大社会福利及国防支出方面的压力加大，导致其债务占 GDP 比例未来可能难以有效控制。惠誉指出尽管芬兰经济体质较强，稳健的发达市场基础及财政纪律传统仍在，但当前财政宽松政策加剧了维持债务可持续性的难度。财政平衡的前景趋于不确定，因此从 AA+ 降至 AA 而展望仍维持稳定，表示短期内风险虽可控，但中长期财政恶化需密切关注。