

国际宏观资讯双周报

本周资讯一览

6月18日-6月30日

➤ 2025年第12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
chyj@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

- 泰国宪法法院决定受理对总理佩通坦的弹劾请愿并暂停其总理一职

经济

- 美国一季度GDP终值下修至萎缩0.5%
- 加拿大5月份通胀水平与上月持平
- 巴西5月经常账户逆差29.3亿美元
- 德国6月制造业PMI降至44.8 制造业复苏仍显疲软
- 韩国2024年对美经常账户顺差创新高 对华逆差持续
- 南非在世界竞争力排名中下滑 一季度GDP环比增长0.1%
- 土耳其央行或于7月启动降息周期
- 全球投资者转向海湾地区 阿联酋资本市场有望增长
- 沙特4月份银行信贷增至8,337亿美元 工业生产指数同比增长3.1%
- 巴基斯坦公布年度财政预算

财政

- 法国政府公布2025年预算草案 拟削减公共支出230亿欧元
- 南非吸引超2,380亿兰特投资 推动本财年国家基础设施建设
- 土耳其共和人民党代表：土公共部门5个月内利息支出高达1万亿
- 沙特新签公共合同额骤降 将发行更多债券以弥补预算缺口

政治

- 五角大楼详述对伊打击行动细节 伊朗核设施受损程度仍成谜

国际收支

- 意大利与阿尔及利亚签署天然气进口新协议 确保能源供应稳定
- 联合国贸发会议：2024年非洲吸引外资970亿美元 同比增长75%
- 南非储备银行警示地缘风险冲击金融稳定
- 土中续签50亿美元货币互换协议 将在土耳其设立人民币清算机制
- 阿联酋2024年外商直接投资排名全球第十
- 世界银行对孟加拉国提供2.5亿美元融资

ESG

- 世界经济论坛报告显示 全球能源转型取得进展
- 南非“转型基金”进展：拟于5年内筹集千亿兰特促进经济包容发展
- 新加坡国家水务局将对近海岛屿展开风险评估以应对海平面上升
- 印尼勒沃托比火山剧烈喷发

主权信用

- 标普将哥伦比亚主权信用等级由BB+下调至BB 展望维持负面
- 标普将玻利维亚主权信用等级由CCC+下调至CCC- 展望维持负面
- 穆迪将哥伦比亚主权信用等级由Baa2下调至Baa3 展望维持稳定

本周热点评论

1、泰国宪法法院决定受理对总理佩通坦的弹劾请愿并暂停其总理一职

当地时间7月1日，泰国宪法法院决定受理对总理佩通坦的弹劾请愿，并暂停其总理职务，佩通坦需配合法院开展相关调查，停职状态将持续至调查结束。此前，泰柬两国边境自2025年5月末以来多次发生冲突，为缓解紧张局势，佩通坦于6月15日与柬埔寨前首相、参议院主席洪森通电话，请求其协助解决边境争端。6月18日，通话录音遭到泄露，其内容引起泰国民众强烈不满。反对党认为佩通坦的相关行为有损国家主权和尊严，并逾越了批评军方的红线，暴露了军政矛盾。当天，执政联盟第二大党自豪泰党宣布退出执政联盟。随后，下议院最大反对党人民党要求佩通坦解散国会并辞职，上议院政治伦理委员会则要求罢免佩通坦。6月20日，泰国国会上议院议长以佩通坦与柬埔寨参议院主席洪森的通话内容涉嫌违宪及违反道德规范为由，正式向宪法法院提交弹劾佩通坦的请愿。

中诚信国际点评：

泰柬冲突加剧泰国政局动荡，政府政治稳定性及政策连续性遭受冲击，佩通坦政府政治前景面临一定挑战。泰柬冲突的加剧及双方政府高层通话录音的泄露，进一步激化了泰国政坛的内部矛盾，并凸显出泰国政治局势的复杂性。在泰国执政党联盟内部政见不合、反对党对佩通坦的多次发起不信任动议，以及政府与军方长期存在分歧的背景下，泰国政府政治稳定性及政策连续性将进一步受到冲击。目前，尽管泰柬两国已在试图寻求对话以解决相关问题，但两国的边境管控措施对人员往来和经贸活动造成限制，周边地区紧张局势加剧。叠加大年初泰缅跨境犯罪事件对地区安全构成的扰动，地区地缘政治风险有所抬升。从事件未来发展趋势来看，尽管在调查期间泰国政治格局不会出现结构性变化，但泰国国内各方势力博弈仍将持续，且泰国宪法法院对佩通坦的相关调查结果存在一定不确定性，佩通坦政府政治前景及泰国政治稳定性面临一定挑战。若泰国宪法法院最终裁定佩通坦违反道德规范并宣布罢免佩通坦，泰国将在前任总理遭免职不足一年内再次面临政府换届，政局动荡持续将影响其宏观经济及社会稳定性，或对主权信用的稳定形成挑战，并对东盟内部的团结稳定与经贸合作构成一定阻碍；若佩通坦能在宪法法院的裁决中胜出并恢复总理职位，



利用其政治影响力积极推动经济改革和政策调整，以促进泰国经济增长、改善民生等，或将对泰国的政治紧张局势乃至经济下行趋势形成一定缓释。

1、美国一季度 GDP 终值下修至萎缩 0.5%

当地时间 7 月 12 日，美国商务部经济分析局（BEA）6 月 26 日公布的第三份估算数据显示，2025 年第一季度美国实际 GDP 按年率计算下降 0.5%。相比之下，2024 年第四季度实际 GDP 增长了 2.4%。下降主要反映了进口的增加以及政府支出的减少，尽管投资和消费者支出有所增长，但未能完全抵消上述负面影响。第一季度实际国内总收入（GDI）增长了 0.2%，较此前估值上调了 0.4 个百分点。衡量当前生产利润（经库存估值和资本消耗调整后的企业利润）在第一季度减少了 906 亿美元，这一降幅较此前估值上调了 275 亿美元，表明企业盈利面临压力。价格方面，衡量国内总购买价格的指数在第一季度增长了 3.4%，较此前估值上调了 0.1 个百分点。个人消费支出（PCE）价格指数上涨 3.7%，剔除食品和能源后的核心 PCE 价格指数上涨 3.5%，两者均较此前估值上调了 0.1 个百分点，显示通胀压力依然存在。

2、加拿大 5 月份通胀水平与上月持平

加拿大统计局 6 月 24 日公布的数据显示，加拿大今年 5 月份消费者价格指数(CPI)同比上涨 1.7%，涨幅与 4 月份持平。与去年同期相比，住房租金价格涨幅收窄以及旅行团价格下降为 5 月份通胀带来下行压力；另一方面，汽油价格和移动通信服务价格跌幅收窄，对 CPI 构成上行压力。环比而言，5 月份加拿大 CPI 涨幅为 0.6%。经季节性调整后，CPI 环比上涨 0.2%。若除去能源价格因素，5 月份 CPI 同比上涨 2.7%，略低于 4 月份的 2.9%。加拿大央行 6 月 4 日宣布，基于当前不确定性依然很高，决定维持基准利率(即隔夜拆借利率)在 2.75% 不变。加央行表示，将继续评估经济疲软对通胀造成的下行压力以及成本上升对通胀造成的上行压力。其下一次公布政策利率调整决定的时间是 7 月 30 日。

3、巴西 5 月经常账户逆差 29.3 亿美元



巴西中央银行 6 月 25 日公布数据显示,2025 年 5 月巴西经常账户逆差 29.3 亿美元赤字。虽数据仍为负值,但优于市场此前预期的 31 亿美元。过去 12 个月巴西经常账户累计逆差占国内生产总值的 3.26%。与去年同期相比,经常账户逆差有所扩大,2024 年 5 月该逆差规模为 25.19 亿美元。当月,直接投资净流入达 36.62 亿美元,略低于市场预期的 45 亿美元,高于 2024 年同期的 30.23 亿美元。

巴西央行公布的数据显示,5 月巴西贸易顺差为 66.22 亿美元,低于去年同期的 75.03 亿美元;服务账户赤字为 47.08 亿美元,略小于去年同期的 47.66 亿美元;初级收入账户赤字为 51.53 亿美元,也低于去年 5 月的 52.91 亿美元。经常账户逆差的缓解,主要受益于出口表现稳健和服务支出温和回落。但投资流入低于预期仍反映出全球高利率环境对资本流动构成压力。尽管巴西基准利率维持高位,但全球避险情绪和对新兴市场风险的担忧,抑制了巴西的资本流入。

4、德国 6 月制造业 PMI 降至 44.8 制造业复苏仍显疲软

德国联邦统计局与标普全球 6 月 24 日发布数据显示,2025 年 6 月德国制造业采购经理人指数 (PMI) 初值为 44.8,较 5 月的 45.4 小幅下降,表明制造业活动依然处于收缩区间。订单减少和出口需求疲软是导致 PMI 下滑的主要因素。尽管能源价格趋稳和供应链状况改善为企业成本端带来一定缓解,但全球经济增长放缓和主要贸易伙伴需求疲软依然拖累德国制造业复苏步伐。产出和新订单均有所下降,企业对未来 12 个月前景信心较上月下滑。就业方面,制造业企业招聘意愿依然低迷,部分企业为应对订单下滑采取减少加班和临时工的措施。价格方面,投入品价格环比继续下降,但成品价格降幅放缓,显示制造业通缩压力仍然存在但有所缓解。德国经济部表示,短期内制造业复苏前景仍受制于外需疲弱和金融环境偏紧等因素。

5、韩国 2024 年对美经常账户顺差创新高 对华逆差持续

6 月 20 日,韩国央行发布的初步核实数据显示,韩国 2024 年对美经常账户收支实现超过 1000 亿美元的顺差,而对华收支连续三年出现逆差。统计显示,韩国对美经常账户顺差由 2023 年的 877.6 亿美元增



至 2024 年的 1182.3 亿美元，顺差规模创下自 1998 年开始相关统计以来的最高值。同期，韩国对华经常账户收支出现 290.4 亿美元逆差，逆差规模仅次于 2023 年创下的历史最高纪录。其中，货物贸易收支逆差由 2023 年的 331.3 亿美元收窄至 325.3 亿美元；服务贸易收支（2.3 亿美元）、初次收入账户收支（29.1 亿美元）实现顺差。

韩国央行表示，韩国对美国经常账户顺差扩大主要受美国内需强劲、拜登政府积极投资新兴产业推高消费和资本货物出口，以及韩国对美投资增加推动分红和利息收入增加等因素的影响。而受中国内需低迷、中国本土生产中间品等影响，韩国对华经常账户收支出现逆差。

6、南非在世界竞争力排名中下滑 一季度 GDP 环比增长 0.1%

《南非商报》网站报道，瑞士洛桑国际管理发展学院世界竞争力中心发布的最新经济竞争力排名中，南非在 69 个国家中排名第 64 位。排名较上期下降四位，落后于阿根廷和加纳，但略高于纳米比亚和尼日利亚。南非在商业效率方面排名最高，但在经济表现和政府效率方面排名最差。报告指出，南非面临的挑战包括高失业率、腐败和政府效率低下。它还指出南非在财政空间缩小和“缺乏振兴陷入困境的经济的决定性计划”的情况下，公共债务水平不断上升。但是，南非在抗击通胀方面取得了成功，其他排名靠前的指标包括税收政策、国际贸易和金融。

南非统计局最新数据显示，2025 年第一季度该国实际 GDP 环比增长 0.1%，较前一季度 0.4% 的增速有所放缓，经济复苏仍面临压力。其中，农业、林业和渔业行业强劲增长 15.8%，贡献 0.4 个百分点，成为主要动力。运输、仓储与通信、金融服务、贸易与住宿等行业亦实现温和增长。制造业和采矿业分别下滑 2.0% 和 4.1%，石化、食品、汽车及铂族金属产量减少为主要原因。支出方面，家庭消费增长 0.4%，带动 GDP 上升 0.3 个百分点，交通、食品、酒店等消费支出回升明显；政府消费支出下降 0.1%。固定资本形成总额下降 1.7%，对增长产生负面影响，住宅、机械、运输设备等投资放缓。净出口对增长拖累 0.3 个百分点，因进口增速快于出口。



7、土耳其央行或于7月启动降息周期

土耳其 TRT 通讯社 6 月 20 日报道，据多位经济专家预测，土耳其中央银行可能将在 7 月份的货币政策委员会会议上开始降息。在近日举行的会议上，央行将政策利率维持在 46% 不变。央行在公告中指出，3 月份通胀已有所回落，这一趋势在 6 月仍在持续。同时央行也在密切关注地缘政治局势及全球贸易保护主义上升对通胀下降进程的潜在影响。

8、全球投资者转向海湾地区 阿联酋资本市场有望增长

《海湾时报》报道，在全球贸易壁垒加剧与宏观不确定性升温背景下，阿联酋，特别是迪拜与阿布扎比，正成为国际资本的新聚集地。稳定的市场结构、改革推动的动能及日益多元的 IPO 项目，使其在新兴市场中脱颖而出。据汇丰银行数据，截至 2024 年底，阿联酋资本市场总市值已达 1 万亿美元，自 2021 年中以来，全球新兴市场基金中配置阿联酋资产的比例从 35% 升至 65%。截至 6 月，迪拜金融市场 (DFM) 市值达 9,510 亿迪拉姆，国际资本不断涌入凸显对迪拜长期增长的信心。阿布扎比证券交易所 (ADX) 也表现强劲，前五个月外资净流入达 110 亿迪拉姆，同比增长 78%，过去五年外国交易额增长超过 347%。2025 年第一季度，尽管全球 IPO 活动整体放缓，GCC 地区 IPO 融资总额仍同比增长 33%，其中阿联酋和沙特贡献尤为突出。两国正借助政府主导的私有化进程与监管改革，重塑本地股市格局。阿联酋资本市场吸引力也不局限于股市。债券市场、私募信贷平台正不断扩容，为投资者提供更广泛的配置工具。得益于良好的财政缓冲与稳定的信用评级，固定收益产品也受到青睐。

中央银行预计 2025 年阿联酋非石油 GDP 增速将达 5.3%，在向知识型经济转型的大趋势下，科技、绿色能源、基础设施、酒店业等板块正迎来资本加持。汇丰银行表示，未来三年，阿联酋 GDP 增长预计将持续跑赢大多数新兴市场，在当前不稳定的全球环境中提供“相对安全”的投资窗口。分析人士认为，阿联酋市场的结构性制度改革、战略性 IPO 与日趋多元的产业构成，将使其在全球资本市场中的地位进一步巩固。

9、沙特4月份银行信贷增至8,337亿美元 工业生产指数同比增长3.1%

阿拉伯新闻网报道，截至4月底，沙特银行未偿还贷款总额攀升至3.13万亿里亚尔（8,337亿美元），同比增长16.51%，创2021年中期以来最快年增速。这一数字背后是企业客户贷款的显著增长，企业借款同比增长22%至1.72万亿里亚尔，占信贷总额55%以上；个人贷款则增长10.4%至约1.4万亿里亚尔。房地产开发商仍是最大借款人，占企业信贷额的21.77%。其次是批发和零售贸易业，占12.29%；公用事业占10.98%；制造业占10.9%。沙特央行强调，沙特的项目驱动型增长模式正在重塑其资产负债表的优先事项。沙特金融管理局数据显示，在增长最快的领域中，运输和仓储融资飙升47.5%至676亿沙特里亚尔，教育信贷增长44.8%至95亿沙特里亚尔，房地产借贷增长近39%，金融服务和保险公司贷款跃升35.1%至1,599亿沙特里亚尔。

沙特统计总局（GASTAT）初步数据显示，受制造业、采矿业和采石业以及供水、污水处理和废物管理等强劲增长的推动，沙特4月份工业生产指数（IPI）为108.6，同比增长3.1%，环比增长0.6%。GASTAT透露，4月份石油活动指数同比增长4.3%，非石油活动指数小幅上涨0.1%，两项环比分别为增长1.6%和下降2%。当月制造业活动分项指数同比增长7.4%，环比增长0.5%；采矿和采石活动分项指数同比增长0.2%，环比增长0.5%；石油产量增至901万桶/日，而上年4月为899万桶/日。电力、天然气、蒸汽和空调供应行业的年均产量下降0.2%，但环比增长4.3%。

10、巴基斯坦公布年度财政预算

孟加拉国国家通讯社报道，6月10日，巴基斯坦公布的年度联邦预算旨在大幅提高经济增长，但分析人士对该国实现其雄心勃勃的目标的能力表示怀疑。该预算的目标是在国际货币基金组织（IMF）支持的改革下增加收入并大幅削减财政赤字。牛津经济研究院高级经济学家卡利·戴维斯表示：“鉴于巴基斯坦近期的表现，其4.2%的GDP增长预测似乎有些过高，而过于乐观的假设可能会导致税收目标遥不可及。”

1、法国政府公布 2025 年预算草案 拟削减公共支出 230 亿欧元

据南非《商业科技》网站报道，法国财政部 6 月 27 日公布 2025 年财政预算草案，计划在 2025 年将公共支出削减 230 亿欧元，以应对财政赤字持续扩大的压力。根据草案，政府将通过冻结部分部门预算、削减能源补贴和调整社保支出等方式实现支出压缩。受能源价格上涨与经济增长放缓影响，法国 2024 年财政赤字占 GDP 比重达 5.4%，远高于欧盟规定的 3% 上限。为恢复财政可持续性，法国政府将在未来三年内逐步将赤字比例降至欧盟要求范围内。预算草案预计，2025 年财政赤字将缩减至 GDP 的 4.1%。此外，政府还计划通过加强税收征管与反避税措施，提高企业与高收入群体的税收贡献。财政部长勒梅尔表示，此次支出压缩虽具挑战性，但对于维护财政纪律和增强市场信心至关重要。欧盟委员会将于 7 月底对法国的预算调整计划进行审查。

2、南非吸引超 2,380 亿兰特投资 推动本财年国家基础设施建设

海湾新闻 7 月 3 日消息，据商业科技网站近日报道，南非总统拉马福萨在开普敦举行的基础设施峰会上宣布，南非已成功吸引超过 2,380 亿兰特的投资，旨在将国家转变为一个全面的建筑工地，以提振经济表现。拉马福萨总统指出，在 4 月 1 日开始的本财年中，南非已规划约 250 个涵盖能源、道路和水务等多个领域的项目。拉马福萨强调：“基础设施是推动我们经济增长和创造就业的飞轮。良好建设和维护的基础设施将鼓励投资者将我们的国家视为理想的投资目的地。”此次宣布恰逢非国大在去年 5 月选举中失去议会多数席位后，与其他九个政党组成联合政府一周年之际。该联盟将基础设施建设作为重新点燃经济增长的核心战略，旨在扭转过去十多年年均增长不足 1% 的局面。南非财政部已宣布，在未来 3 年内拨款 1.03 万亿兰特用于公共基础设施建设，期望吸引私营部门的参与。

3、土耳其共和人民党代表：土公共部门 5 个月内利息支出高达 1 万亿



据土耳其《共和国报》6月26日报道，共和人民党伊斯坦布尔代表泽伊贝表示，土耳其经济增速放缓，就业减少，破产申请增加。纺织业和建筑业是去年破产最多的行业。2025年3月，纺织业员工数量减少了80,534人。该行业的不良贷款超过130亿里拉。高成本和海外市场萎缩也对建筑业造成了冲击。该行业的信贷债务增长了43%，五个月内有627家建筑公司倒闭。工业生产和就业人数均出现下降，制造业就业人数减少了67,253人，损失主要由纺织业造成。今年1-5月期间公共部门的利息支出达到1万亿里拉，相当于250亿美元。

4、沙特新签公共合同额骤降 将发行更多债券以弥补预算缺口

海湾商业洞察报道，由于石油收入下降，沙特政府和公共投资基金今年以来签发的建筑合同金额和数量急剧下降。沙特承包商管理局（SCA）月度数据显示，前五个月签发的**大型基础设施合同总价值为360亿沙特里亚尔（约合96亿美元）**，较上年同期的1,540亿沙特里亚尔下降77%。公共投资基金公司签发的合同数量下降幅度更大，下降了84%。中东经济文摘MEED报告称，今年以来，海湾地区的合同授予金额下降了39%，除科威特外，所有市场的活动都在减少。变化最为剧烈的是沙特，与该国大型项目相关的合同授予“今年几乎完全停顿”。沙特政府和公共投资基金均未正式宣布大范围削减支出。财政部长穆罕默德·贾丹上个月接受英国《金融时报》采访时表示，沙特将“评估”支出重点，但他也表示，如果经济放缓，政府将进行“逆周期”投资。

海湾商业洞察报道，沙特今年可能新增发100亿美元普通债券和伊斯兰债券，以弥补其不断扩大的预算赤字。迪拜Arqaam Capital预测，2025年沙特预算赤字将接近GDP的5%，高于去年的2.5%。沙特财政部预测2025年支出为1.29万亿里亚尔，收入为1.18万亿里亚尔，将出现1,010亿里亚尔（269亿美元）的赤字。财政部数据显示，第一季度的赤字已达587亿里亚尔，是2024年同期近五倍。当季石油收入1,498亿里亚尔，同比下降18%；非石油收入同比增长2%至1,138亿里亚尔。伦敦证券交易所集团（LSEG）数据显示，沙特政府（145亿美元）和公共投资基金（52.5亿美元）前五个月共发行198亿美元债



务。Arqaam Capital 估计，沙特今年将有 70 亿美元的主权外债到期，加上预算缺口，2025 年资金需求将达 750 亿美元。

政治

1、五角大楼详述对伊打击行动细节 伊朗核设施受损程度仍成谜

随着与特朗普所声称的“彻底摧毁”伊朗核设施结论相矛盾的美国国防部内部评估报告曝光，有关美国对伊朗核设施实施空袭行动效果的争议持续发酵，特朗普政府一方面要求彻查泄密源头，另一方面就报告展开反驳并试图巩固“胜利”叙事。当地时间 6 月 26 日，美国总统特朗普在没有提供有关证据的情况下于其旗下社交媒体平台“真实社交”（Truth Social）发文，指控民主党向媒体泄露了针对美国 6 月 21 日对伊朗核设施发起的“午夜之锤”空袭行动的国防部内部成果评估报告，并威胁起诉。国防部内部评估报告的结论与特朗普政府此前的声称相悖，前者认为，美军虽重创伊朗核设施，但未能摧毁其核心铀浓缩能力和浓缩铀库存，仅仅将伊朗核计划推迟数月，而伊朗方面也已提前转移核材料。

特朗普一直强调美国已“彻底摧毁”伊朗核设施，当天他还表示，没有任何东西被提前从受袭伊朗核设施中撤走。他称，这样做花费时间太长、过于危险并且核材料过于沉重难以移动，但仍未提供证据。6 月 26 日上午，美国国防部长赫格塞思和参谋长联席会议主席丹·凯恩在五角大楼出席联合新闻发布会，就空袭伊朗核设施的行动效果问题做出进一步回应。赫格塞思为美军空袭伊朗核设施的成果进行强硬辩护，称其为“一次彻底成功”，并猛烈抨击媒体对初步情报评估的报道。他指责包括 CNN、《纽约时报》和 MSNBC 在内的主流媒体“歪曲”国防情报局的初步报告，并称这些机构“带着反特朗普的偏见”故意质疑军事打击的有效性。对于对伊朗是否转移了高浓缩铀这一问题，赫格塞思表示，没有任何情报表明伊朗转移了任何高浓缩铀。

国际收支

1、意大利与阿尔及利亚签署天然气进口协议 确保能源供应稳定



6月25日，意大利政府与阿尔及利亚签署新的天然气供应协议，协议规定自2025年7月起，阿尔及利亚每年向意大利额外供应40亿立方米天然气，合同有效期为五年。此次协议旨在进一步降低意大利对俄罗斯能源进口的依赖，同时确保国内能源供应安全。根据意大利国家统计局数据，2024年意大利天然气进口中，阿尔及利亚已占据35%的份额，俄罗斯份额降至15%以下。新协议签署后，阿尔及利亚将成为意大利最大的天然气供应国。此外，双方还达成合作意向，将在绿色氢能、天然气基础设施建设等领域深化合作。意大利经济发展部表示，协议的签署将有助于优化国家能源进口结构，改善贸易逆差状况，并在未来能源转型过程中提供战略保障。2025年前五个月，意大利能源贸易逆差同比下降18.7%，新协议有望进一步改善国际收支状况。

2、联合国贸发会议：2024年非洲吸引外资970亿美元 同比增长75%

据南非《工程新闻》网站6月19日报道，联合国贸发会议(UNCTAD)发布的《世界投资报告》显示，2024年非洲吸引外资达970亿美元，同比增长75%，占全球外国直接投资(FDI)的6%，较上年的4%明显上升。报告显示，增长主要受埃及一项城市开发融资协议带动。即便不计此项目，非洲FDI仍增长12%，达620亿美元，占全球流入的4%。从地区看，北非表现最强。突尼斯FDI增长21%，达9.36亿美元，摩洛哥增长55%，至16亿美元。从项目看，国际项目融资(IPF)总额增长15%，主要集中在能源和交通项目。可再生能源是唯一实现项目数量增长的行业，七个重点项目总值达170亿美元，分布于埃及、突尼斯、摩洛哥和纳米比亚，涵盖海底电缆、风电及光伏设施。报告指出，欧洲是非洲最大FDI来源地，其次为美国和中国。

3、南非储备银行警示地缘风险冲击金融稳定

据南非独立传媒网站6月20日报道，南非储备银行近日发布《金融稳定评估报告》，全球地缘政治动荡和政策不确定性正成为南非金融体系面临的主要风险。储备银行行长表示，当前国际贸易体系受到严重干扰，不确定性正在成为唯一确定的因素。报告称，受美方关税政策及以色列与伊朗军事冲突影响，市场避险情绪升温，全球投资者远离风险资产。2024年前五个月，外国投资者净卖出1,110亿兰特的



南非股票，政府债券持仓比例从去年底的 24.6% 降至 5 月的 24.5%。报告警告称，大规模资本外流可能推高政府借贷成本，削弱财政可持续性。南非债务占 GDP 比重预计将在 2025 年 3 月达到 77.4%，每收 1 兰特收入即有 22 分钱用于还债。尽管如此，储备银行仍认为南非金融系统展现出较强韧性。截至 2023 年底，32% 的信贷敞口被归类为气候敏感型。当前南非信贷增长温和，FATF 灰名单风险也已明显下降。

4、土中续签 50 亿美元货币互换协议 将在土耳其设立人民币清算机制

彭博社消息，土耳其与中国近日续签了规模达 50 亿美元的双边本币互换协议，期限三年。同时，两国央行还签署了在土耳其设立人民币清算机制的合作备忘录，旨在强化两国金融合作，减少对美元的依赖。土耳其中央银行宣布，根据新协议，双方央行将在三年内可互换最高 1,890 亿土耳其里拉或 350 亿人民币。此举将提升两国本币结算能力，促进金融体系间合作。该货币互换机制最初签署于 2012 年，后多次延期。作为安卡拉推动“去美元化”战略的一部分，此举旨在扩大外汇来源，便利双边贸易结算。

彭博社指出，该协议有望缓解土耳其外汇储备紧张的局面。今年早些时候，因政治动荡及伊斯坦布尔市长、总统埃尔多安主要政治对手埃克雷姆·伊马姆奥卢被捕引发市场震荡，土耳其外储缩水约 500 亿美元。土耳其央行正积极重建储备体系。此外，两国央行还签署设立人民币清算机制协议，预计该机制将为土耳其境内人民币交易提供直接结算通道，使企业无需经过美元或欧元转换即可使用人民币进行进出口结算，从而简化流程、降低成本。土耳其中央银行尚未公布人民币清算系统具体启动时间表。分析人士认为，该机制的落地将进一步推动人民币在全球贸易中的使用，为土中经贸关系提供新的金融支持。

5、阿联酋 2024 年外商直接投资排名全球第十

《海湾商业》6 月 20 日报道，根据联合国贸发会议（UNCTAD）发布的《2025 年世界投资报告》，阿联酋在 2024 年外国直接投资（FDI）流入量方面位居全球第十位，创下 1,676 亿迪拉姆（456 亿美元）的纪录，较上一年增长 48%。阿联酋占该地区所有 FDI 流入量的 37%，巩



固了其作为中东和北非地区领先投资目的地的地位。阿联酋新宣布的绿地外商直接投资项目数量也位居全球第二，仅次于美国，2024 年共启动了 1,369 个项目。尽管全球绿地项目增速放缓至 0.8%，但阿联酋却实现了 2.8% 的增长，宣布的绿地项目资本达到 533 亿迪拉姆（145 亿美元）。推动 FDI 增长的关键行业包括软件和 IT 服务（占绿地项目总价值的 11.5%）、商业服务（9.7%）、可再生能源（9.3%）、煤炭、石油和天然气（9%）以及房地产（7.8%）。其中，仅能源行业就吸引了 48 亿迪拉姆（13 亿美元）的绿地外商直接投资，这与到 2030 年将可再生能源产能翻三倍的国家目标相一致。自 2015 年以来，阿联酋每年吸引的外商直接投资已从 316 亿迪拉姆（86 亿美元）增长至 1,676 亿迪拉姆，年复合增长率达 10.5%。

ESG

1、世界经济论坛报告显示 全球能源转型取得进展

彭博社消息，据南非独立传媒网站 6 月 18 日报道，近期世界经济论坛（WEF）发布《促进有效的能源转型 2025》（Fostering Effective Energy Transition 2025），显示全球能源在安全、公平和可持续发展等方面取得进展。

该报告由世界经济论坛与咨询公司埃森哲合作进行，从安全、可持续性和公平性等方面对 118 个国家的能源系统进行了调查。调查显示，所有受调查国家的能源转型指数（Energy Transition Index, ETI）同比增长 1.1%，为自新冠疫情以来的最大增幅。其中，65% 的国家 ETI 得分较去年提高，28% 的国家在三个核心领域均衡进步，包括中国、美国、巴西和尼日利亚等主要能源消费与生产国。报告指出，尽管 2024 年全球清洁能源投资达 2 万亿美元，为史上最高，但碳排放也升至创纪录的 378 亿吨。能源安全方面则进展缓慢，原因在于电力系统缺乏弹性、对进口依赖依旧严重。WEF 能源与材料中心负责人博卡（Roberto Bocca）表示，新兴经济体亟需加快投资，以确保全球能源转型保持正轨。



2、南非“转型基金”进展：拟于五年内筹集千亿兰特促进经济包容发展

据南非政府新闻网站报道，南非贸易、工业与竞争部副部长戈德林皮（Zuko Godlimpi）率团向议会贸易与工业事务委员会通报了设立“转型基金”（Transformation Fund）的最新进展。该基金计划在未来五年内筹集 1000 亿兰特，旨在支持黑人拥有的企业和中小微企业（SMMEs），以促进经济包容性增长。2025 年 3 月，南贸工部发布了转型基金的概念文件草案，并于 5 月 28 日结束了公众意见征集期。在此期间，部门收到了关于基金如何与现有 ESD 资金协同运作、建立明确的转型指数以衡量基金影响、以及确保大企业在市场准入、技术技能发展、基础设施建设和非金融支持等方面履行合规义务的反馈意见。贸工部官员表示，政府将与私营部门合作设立一个由九名成员组成的监督委员会，以确保基金的透明和高效运作。该基金的设立是南非政府推动经济转型、实现社会公平与包容性增长的重要举措。

3、新加坡水务局将对近海岛屿展开风险评估以应对海平面上升

新加坡国家水务局（PUB）6 月 27 日宣布，将针对德光岛、南部群岛等 8 个近海岛屿展开全面风险评估，这是新加坡史上最大规模的岛屿防护行动。根据最新研究，若碳排放居高不下，到 2100 年新加坡周边海平面或将上升 1.15 米，2150 年上升幅度可高达 2 米。海平面上升不仅会直接淹没土地，还可能加剧海岸侵蚀，威胁基础设施和生态系统。为应对危机，新加坡已启动多项工程。根据规划，8 个岛屿的风险评估将于 2026 年正式启动，同步展开防护措施招标。

4、印尼勒沃托比火山剧烈喷发

当地时间 6 月 17 日晚，印度尼西亚东努沙登加拉省东弗洛勒斯县的勒沃托比火山再次剧烈喷发，火山灰柱最高达 10000 米。当地政府已将火山警戒级别重新提升至最高等级四级，疏散附近村庄居民，并要求居民和游客不要进入距离火山口半径 8 公里范围内。受火山喷发影响，6 月 18 日，中国驻登巴萨总领馆领区东努省科莫多国际机场和巴厘省努拉莱伊国际机场部分航班取消或延误。



主权信用

1、标普将哥伦比亚主权信用等级由 **BB+** 下调至 **BB** 展望维持负面

调整评级及展望理由：2025 年，塞内加尔官方通过审计将国家债务负担上修至 GDP 的 118%，标准普尔调降哥伦比亚评级主要反映该国财政和财政前景持续恶化造成信贷风险上升。近年财政赤字持续扩大，支出结构失衡且税收改革推行迟缓导致预算压力加剧。政府对社会项目和基础设施的支出迅速上升，但缺乏有效的财政整顿措施，债务水平持续攀升，财政可持续性受到质疑。此外受全球大宗商品价格波动影响，哥伦比亚外汇收入不稳定，进一步削弱其偿债能力。标准普尔强调，如果未来财政改革延缓或经济增长放缓，现有评级可能进一步调整。因此，评级下调并配以负面展望，表明评级机构对该国未来财政纪律和宏观风险持谨慎态度，而这些不确定性可能继续施压信用评级。

2、标普将玻利维亚主权信用等级由 **CCC+** 下调至 **CCC-** 展望维持负面

调整评级及展望理由：标准普尔下调玻利维亚评级反映其财政状况急剧恶化和偿债能力受到严重威胁。该国经济增长陷缓，财政收入不足，导致政府预算赤字持续扩大。在国内政治上资源分配争议增加，公共财政管理透明度有限。最关键的是玻利维亚对能源及相关商品出口的高度依赖使其结构性财政脆弱，商品价格下跌直接削减政府收入。此外外汇储备不足降低了其突发经济冲击的抗风险能力。面对本国金融市场融资渠道不畅及债务持续上升风险，标准普尔认为政府已失去足够缓冲空间，违约风险上升。负面展望反映评级机构担忧若商品价格持续低迷或财政改革未能及时实施，评级可能进一步下调。

3、穆迪将哥伦比亚主权信用等级由 **Baa2** 下调至 **Baa3** 展望维持稳定

调整评级及展望理由：穆迪对哥伦比亚评级下调反映了该国财政基本面的恶化及宏观经济环境的不确定性加剧。穆迪指出，2025 年财政赤字大幅超出预期，达到 GDP 的 7.1%，远高于此前设定的 5.1% 财



政规则上限，主要是为了刺激农业和制造业，其背后的税收收入高估，加上支出控制不力，导致赤字负担迅速上升。债务水平随之攀升，公共债务/GDP 比率显著增加，偿债能力受到挤压。金融市场对哥伦比亚政策的可预测性产生怀疑，因政府临时调整财政规则增加了政策执行的不稳定性。此外，该国所面临的安全挑战加剧了其财政风险，社会支出和政府干预成本进一步上升。穆迪认为短期内这些因素将持续抑制偿债能力并削弱信贷前景，因此将评级下调至 **Baa3** 并维持稳定展望，表明若财政整顿不力或经济增长放缓，评级还有进一步下行风险。但鉴于政府对经济稳定和改革具备一定持续承诺，穆迪未设定负面展望。