

国际宏观资讯双周报

本周资讯一览

5月20日-6月3日

➤ 2025年第10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

- 韩国央行宣布将基准利率下调25个基点至2.5% 经济增长预期大幅下调

经济

- 加拿大第一季度GDP增长2.2% 超出市场预期
- 墨西哥央行大幅下调2025年经济增长预期
- 德国5月IFO商业景气指数小幅回升 但经济前景仍存不确定性
- IMF表示外部风险恐对撒哈拉以南非洲经济发展造成冲击
- 埃及央行宣布降息100个基点
- 沙特数字经济对GDP贡献率升至15.6% 2024年私营部门本国公民就业人数达240万

财政

- 南非财政部长公布“预算3.0”
- 沙特发行160亿美元伊斯兰债券 3月沙特美债持有量上升至1,316亿美元
- 海湾地区主权财富基金关注二级市场投资

政治

- 意大利总理梅洛尼与欧盟就财政改革达成初步共识
- 俄罗斯与乌克兰在伊斯坦布尔举行第二轮谈判
- 菲律宾中期选举结果公布 马科斯阵营获得参议院12个改选席位中的6席
- 泰国与柬埔寨发生交火
- 缅甸国防军宣布再次延长临时停火
- 孟加拉国大选将于2025年12月至2026年6月之间举行

国际收支

- 南非汽车行业希望继续利用AGOA向美国出口
- 土耳其进出口银行获得10亿美元银团贷款 埃尔多安宣布黑海再发现750亿立方米天然气储量
- 埃及计划未来五年将数字出口额提高到210亿美元
- 海合会与马来西亚正式重启自贸协定谈判

ESG

- 法国巴黎启动“绿色城市2030”行动计划 推动可持续城市转型
- 埃尔多安启动“家庭十年”：土耳其政府出手应对生育率危机
- 外国直接投资每年为沙特创造39,000多个就业机会

主权信用

- 惠誉将阿根廷主权信用等级由CCC上调至CCC+ 展望维持稳定

本周热点评论

1、韩国央行宣布将基准利率下调 25 个基点至 2.5% 经济增长预期大幅下调

5 月 29 日，韩国央行宣布将基准利率下调 25 个基点至 2.5%，创下 2022 年 8 月以来最低水平，这是该行在过去六次会议中第四次降息。同时，韩国央行将 2025 年 GDP 增长预期从此前的 1.5% 大幅下调至仅 0.8%，并明确表态维持降息立场，以缓解经济增长的下行风险。受政治危机持续发酵及贸易战阴霾影响，韩国经济增长陷入自 2020 年四季度以来的首次萎缩，央行同时也释放出更多宽松政策即将到来的强烈信号。数据显示，韩国一季度 GDP 意外萎缩 0.1%，这是自 2020 年四季度以来的首次负增长。相关分析认为，下周新总统的选举预计将带急需的财政刺激，消费支出将有所回升，但该提振效应或许并不足以抵消房地产行业的衰退和出口中断的影响。

中诚信国际点评：

政治危机的持续发酵削弱了政策连续性，降息成为央行“以宽松换空间”的无奈选择。关税是韩国近期面临的重要风险之一。尽管美国总统特朗普已批准暂停征收包括韩国在内的 70 多国的对等关税 90 天，但美国对进口钢铁和汽车征收 25% 关税的措施仍然有效，且韩美能否在代总统机制下产生有效的协商仍存在较大不确定性。由于韩国主要产业在全球价值链中参与度较高，且对中美中间产品供应和最终产品需求敞口较大，在全球经济不确定性加大、贸易保护主义再次抬头的背景下，韩国出口前景的不确定性提升；同时，受政治动荡影响，自去年年末以来消费低迷势头持续，政治不稳定持续拖累经济增长。3 月消费者信心指数（CIS）为 93.4，远不及基准值 100。设备投资因半导体投资增加保持良好势头，但建设投资依然低迷不振。若美国对韩加征关税政策落地，企业信心恐将进一步恶化。

2000 年至 2018 年（除金融危机期间），在谨慎的财政管理下，韩国财政长期处于盈余状态，政府债务低于大多数发达经济体。2019 年以来，特别是 2020 年受疫情冲击后，因政府实施大规模财政刺激，韩国财政收支转为赤字状态，一般政府债务占 GDP 的比重显著攀升。2021~2022 年，政府延续扩张性的财政政策立场，但得益于经济状况及税收收入的改善，政府债务负担的增速放缓。2023 年以来，经过政权更迭，韩



国财政管理的方向由扩张性财政政策过渡为稳健的财政政策。2023 年，政府财政赤字率收窄至 1.5%，一般政府债务/GDP 比重小幅提高至 47.3%。目前，为支持经济，韩国政府已制定 10 万亿韩元（约合人民币 500 亿元）规模的补充预算案，若保守派于二季度取得胜选，扩张性财政政策可能进一步加剧韩国的债务压力。韩国最大在野党共同民主党党首李在明在近期演讲中主张扩张性财政政策，提出 30 万亿韩元（占 GDP1.3%）的经济刺激计划，以及包括提高退休年龄和缩短工时的劳动改革方案。

1、加拿大第一季度 GDP 增长 2.2% 超出市场预期

加拿大统计局周五表示,国内生产总值(GDP)折合年率增长 2.2%,增幅略高于去年年底的 2.1%。这一增长幅度甚至超过了彭博调查中最乐观的经济学家预测,并高于加拿大央行 1.8% 的增长预期。关税驱动的出口强劲上升推动了加拿大今年年初的经济增长,抵消了国内经济其他领域的疲软。初步数据显示,第二季度初经济增长势头持续,4 月产出增长 0.1%,主要由采矿、石油和天然气以及金融行业带动。3 月份增长率为 0.1%,与预期一致,同样由资源开采部门推动。

2、墨西哥央行大幅下调 2025 年经济增长预期

当地时间 5 月 28 日,墨西哥央行发布的季度报告显示,该行大幅下调今明两年经济增长预期,归因于国内经济疲软和美国贸易政策带来的不确定性。墨西哥央行预计墨西哥今年国内生产总值仅增长 0.1%,远低于 2 月预估的 0.6%。同时还将 2026 年 GDP 增长预期减半,从先前预估的 1.8% 下调至 0.9%。墨西哥央行报告指出,国内经济活动预计将持续疲软,而美国贸易政策变化也给全球经济带来重大挑战。此前,墨西哥央行 5 月 15 日宣布,将基准利率下调 50 个基点至 8.5%,未来仍可能继续下调利率,以应对经济增长疲弱。

3、德国 5 月 IFO 商业景气指数小幅回升 但经济前景仍存不确定性

德国 IFO 经济研究所于 5 月 27 日公布的数据显示,2025 年 5 月份德国商业景气指数从 4 月的 89.3 上升至 90.2,略高于市场预期的 89.5。分项数据显示,制造业和服务业景气度均有改善,建筑业与零售业信心则继续下滑。尽管指数回升,企业对于未来六个月的预期依然谨慎,反映出对全球需求疲软与国内高利率政策的担忧。IFO 研究所指出,能源价格趋稳与供应链紧张缓解为企业提供了一定支撑,但受外部不确定性影响,企业投资意愿与产能利用率提升仍显缓慢。就业市场方面,招聘活动略有回暖,但新增岗位主要集中于技术与高附加值领域,



传统制造业与建筑业就业压力依然存在。德国经济部表示，尽管 5 月景气指数回升，但整体复苏节奏偏弱，2025 年全年 GDP 增长或仍低于 1%。

4、新西兰 2025 年第一季度失业率维持 5.1%

据新西兰统计局 5 月 7 日公布数据显示，新西兰 2025 年第一季度失业率为 5.1%，与 2024 年第四季度持平，略低于此前预期。尽管新西兰经济缓慢复苏并在第一季度新增了少量就业岗位，但由于劳动力不足率上升至 12.3%，全职转兼职趋势明显，叠加薪资增速持续放缓至 2.9%，新西兰失业率仍维持在四年来的高位。

5、澳大利亚 3 年期国债收益率上涨 5 个基点 为一个月来最大涨幅

当地时间 5 月 12 日，在悉尼市场开盘后，澳大利亚三年期国债收益率上涨了 5 个基点，达到了一个月以来的最高水平。此次收益率的上升至 3.687%，反映出市场参与者预计澳大利亚央行可能采取更为紧缩的货币政策，以应对潜在的通胀压力或经济增长态势。

6、IMF 表示外部风险恐对撒哈拉以南非洲经济发展造成冲击

国际货币基金组织（IMF）非洲部主任阿贝贝·塞拉西近期表示，受贸易紧张局势加剧和发达国家金融环境收紧影响，撒哈拉以南非洲地区经济复苏面临新的不确定性。此前该区域经济曾显示温和复苏迹象，但目前正遭遇外部逆风。塞拉西指出，若贸易摩擦或金融紧缩进一步升级，可能削弱市场信心、抬高借贷成本并延迟投资决策。同时，高债务水平和持续的通胀压力，亦限制各国财政政策空间。尽管部分国家通胀已有缓解，但整体仍需保持审慎的货币与财政政策。塞拉西强调，为持续投资发展，各国不能一味依赖借贷，而应通过扩大税基、改善税收征管与提高财政透明度实现收入动员。以南非为例，税收调整属于国内政治事务，关键在于增强社会契约基础。IMF 最新预测显示，撒哈拉以南非洲 2025 年和 2026 年增长率将分别放缓至 3.8% 和 4.2%。IMF 呼吁各国强化治理、优化营商环境、深化区域贸易整合，以推动私营部门主导的高质量增长，为应对人口结构变化奠定基础。



7、埃及央行宣布降息 100 个基点

《金字塔在线》5 月 22 日报道。埃及央行货币政策委员会（MPC）宣布下调基准利率 100 个基点，调整后的隔夜存款利率、隔夜贷款利率、主要操作利率分别降至 24%、25% 和 24.5%，贴现率下调至 24.5%。这是继 2025 年 4 月降息 225 个基点后的第二次降息，表明随着通胀压力缓解和经济持续复苏，埃及货币政策进入宽松周期。2025 年第一季度，埃及经济增长率预计将达 5%，失业率降至 6.3%，4 月年度整体通胀率降至 13.9%、核心通胀率稳定在 10.4%。

8、沙特数字经济对 GDP 贡献率升至 15.6% 2024 年私营部门本国公民就业人数达 240 万

根据沙特统计总局于近日发布的《2023 年数字经济统计公报》，2023 年数字经济占沙特 GDP 比重增至 15.6%，同比增长 1.6%。公报指出，信息和通信技术产品（ICT）商品进口额显著增长，2023 年达到 146.4 亿美元，2022 年为 122.1 亿美元，增长率达 19.9%。2022 年至 2023 年，ICT 商品的出口和再出口增长 76.1%，从 17.9 亿美元增至 31.5 亿美元。数据显示，在所有已接入互联网的机构中，使用智能设备或系统与互联网连接的比例达到 71.6%，其中主要技术包括：智能报警系统、智能电表、智能灯具和智能监控摄像头。财务方面，2023 年 ICT 行业的营业收入约为 625.6 亿美元，而营业支出为 307.7 亿美元。该行业员工薪酬总额达 73.3 亿美元。按照数字经济的层级划分，数字经济基本层级的贡献率为 2.6%，包括生产信息和通信技术产品和服务的活动；狭义层级的贡献率为 2.3%，包括依赖数字投入的机构；广义层级的贡献率为 10.7%，包括利用数字投入显著改进产品和服务的机构。值得注意的是，此次调查依据联合国贸易和发展会议（UNCTAD）发布的《数字经济统计数据制作手册》中的国际标准，确保了沙特发布的指标具有国际可比性。

沙特人力资源发展基金（HRDF）公布数据显示，2025 年第一季度用于支持本国公民就业项目的总支出达 18.3 亿沙特里亚尔，为超过 14.3 万名沙特公民就业做出了贡献，同比增长 93%。这一高就业增长是 HRDF 在培训、赋权和职业指导等领域提供的多样化支持计划的一



部分，仅在第一季度就有超 118 万人受益，同比增长 4%。受益于这些计划的企业数量超过 9.8 万家，同比增长 37%，遍布沙特各个地区和行业，其中 93% 为小型、中型和微型企业。

9、航空业为沙特经济贡献 3,400 亿沙特里亚尔

沙特公报 5 月 8 日报道，国际航空运输协会 (IATA) 透露，航空业在沙特阿拉伯发挥着日益重要的作用，其经济贡献达 3,400 亿沙特里亚尔（906 亿美元），相当于该国国内生产总值的 8.5%。这印证了沙特阿拉伯成为该地区全球航空枢纽和主要旅游目的地的雄心和能力。

该报告预计随着基础设施、人才培养和其他领域的投资增加，航空业对 GDP 的贡献将强劲增长。航空业对沙特经济的贡献包括更广泛的供应链和旅游活动，该行业直接雇佣了 14.1 万人，并提供了总计 140 万个就业岗位（包括间接就业）。

财政

1、南非财政部长公布“预算 3.0”

财政部长伊诺克·戈东瓦纳于 5 月 21 日发表了 2025 年国家预算案的第三次更新版讲话。本次预算对若干关键内容作出调整，包括南非当前经济状况、增长预测、高昂的债务服务成本、有争议的增值税（VAT）上调被撤回，以及社会救济金的延续。为了平衡取消增值税上调带来的收入损失，戈东瓦纳指出，燃油税将根据通胀进行调整。他还表示，尽管过去十年增长乏力，南非经济今年预计仅增长 1.4%，低于 3 月份预测的 1.8%。本次预算提出了在三年内削减 694 亿兰特支出的计划，教育、卫生、内政部及国有企业 Transnet 将成为主要受影响部门。取消增值税上调以及经济前景疲软意味着国家财政部未来三年将减少约 620 亿兰特的可用收入。增长放缓还将导致南非债务占 GDP 比重在截至 2025 年 3 月的财年达到 77.4% 的峰值，高于 3 月预算预测的 76.2% 以及 2024 年 10 月中期预算更新中的 75.5%。预算案还预计，2025/26 财年的国家借款需求将达 5,880 亿兰特，比 3 月计划多出约 60 亿兰特。以下是预算 3.0 的五大重点：1. 增值税（VAT）不上调。



2. 燃油税上调。3. 个人所得税未进行通胀调整。4. 社会救济金延续，但其他福利增幅暂停 2025/26 年社会救济金预算增加的 16 亿兰特将维持不变，但其他福利金（如养老金）将不会按照高于通胀的标准上涨。5. 罪恶税（Sin Tax）上调，糖税继续冻结酒类、烟草等“罪恶商品”税收将再次超过通胀水平上调。

2、沙特发行 160 亿美元伊斯兰债券 3 月沙特美债持有量上升至 1,316 亿美元

阿拉伯新闻网近日报道，截至 2025 年 3 月，沙特持有美国国债总额为 1,316 亿美元，比 2 月增加 52 亿美元，环比增长 4.11%。今年 1 月至 2 月，沙特美债持有量曾下降 0.39%。沙特在全球美债持有国中排名第 17 位。沙特和阿联酋是海湾合作委员会中唯一进入前 20 名的国家。3 月，沙特所持美债中，长期国债为 1,038 亿美元（占 78.8%），短期国债为 232 亿美元（占 17.6%）。美国财政部数据显示，3 月全球净购买长期和短期美债及银行流动性总计为 2,543 亿美元。其中，外国私人净流入为 2,592 亿美元，外国官方净流出为 49 亿美元。外国私人投资者 3 月购买 1,460 亿美元的长期美债，官方机构则净卖出 373 亿美元。美国居民净买入 215 亿美元的长期外国证券。3 月，外国居民对短期美债的持有量增加 986 亿美元。银行对外国居民的美元负债减少 61 亿美元。3 月，美债最大持有国依次为：日本（1.13 万亿美元）、英国（7,793 亿美元）、中国（7,654 亿美元）、开曼群岛（4,553 亿美元）、加拿大（4,262 亿美元）。

3、海湾地区主权财富基金关注二级市场投资

阿拉伯海湾商业洞察近日消息，中东地区的主权财富基金正在利用汹涌澎湃的二级投资市场，对新兴技术进行战略性投资。二级投资是指从现有投资者手中收购已成立的私人市场基金或直接投资组合的权益。根据纽约投资银行杰富瑞金融集团的研究，去年全球二级市场交易额增长近 50%，达到创纪录的 1,620 亿美元。

有分析指出：在中东，许多投资者（通常由政府支持）将大量资金投入二级市场。一些海湾地区的主权财富基金在二级市场非常活跃，



通常以技术和风险公司为重点。中东的“主权投资者一直热衷于在特定的司法管辖区部署更多的资本，而二级市场提供了一种获得更多美国技术的途径”。虽然中东地区参与二级市场的主要是投资海外的大型基金，但地区市场也开始崭露头角。据风险投资平台 **Magnitt** 报道，中东北非地区的二级市场仍处于起步阶段，但它正与全球二级投资同步增长。有时投资者认为，等待十年以上才能完全退出不符合他们的时间安排或风险偏好。二级市场为他们提供了一条出路。

政治

1、意大利总理梅洛尼与欧盟就财政改革达成初步共识

当地时间 5 月 30 日，意大利总理梅洛尼与欧盟委员会主席冯德莱恩在布鲁塞尔举行会谈，双方就意大利 2025-2027 年财政改革框架达成初步共识。根据协议，意大利将在未来三年内逐步将财政赤字占 GDP 比重降至欧盟规定的 3% 以下，主要措施包括削减非必要公共支出、加强税收合规与反避税措施，以及通过公共资产管理优化债务结构。欧盟委员会将在 6 月底发布对意大利财政改革方案的正式评估报告。梅洛尼表示，意大利政府将致力于在维持经济增长与财政纪律之间寻求平衡，改革将优先保护社会福利与关键公共投资。此次会谈也涉及移民政策、能源转型与欧盟“复苏与韧性计划”资金发放问题。欧盟方面对意大利财政整顿意愿表示肯定，但强调落实细节与时间节点将是决定资金发放进度的关键。

2、乌克兰要求莫斯科提供一份列明其和平条件的文件

5 月 29 日，俄罗斯表示仍在等待其对手承诺于周一在伊斯坦布尔举行新一轮谈判，乌克兰随后发表声明。乌克兰总统泽连斯基的幕僚长安德烈·叶尔马克在一份声明中回应称：“乌克兰已准备好参加下次会议，但我们希望进行建设性的讨论。这意味着收到俄罗斯的草案非常重要。”

3、俄罗斯与乌克兰在伊斯坦布尔举行第二轮谈判



2025 年 6 月 2 日,俄罗斯与乌克兰在伊斯坦布尔举行第二轮谈判。双方确认在人道主义问题上取得部分进展,但政治解决分歧依旧明显。谈判结束后,俄罗斯总统助理、俄方谈判代表团团长梅金斯基对媒体发表声明说,俄方将在下周单方面向乌方移交 6000 具阵亡士兵遗体。如果乌方有俄军士兵遗体交换,俄方会接收。梅金斯基还表示,俄乌将成立医务委员会用以定期交换重伤士兵。重伤士兵将以“全部换全部”的原则进行互换。此外,双方将互换 25 岁以下被俘士兵,至少各换 1000 人,具体人数尚待敲定。乌克兰代表团团长、国防部长乌梅罗夫在会后表示,双方在谈判中就战俘交换达成一致,乌俄双方同意交换所有重伤重病战俘和 25 岁以下的战俘,并同意以“6000:6000”的模式交换阵亡士兵遗体。

4、土总统埃尔多安签署新任免决定

土耳其 TRT 通讯社 5 月 29 日报道,土总统埃尔多安签署任免决定,财政部财政监督委员会主席艾哈迈德·图塔尔(Ahmet Tutar)和经济计划与研究副总干事阿里·易卜拉欣·古尔(Ali İbrahim Gür)被解职。新任命 Okan Süler 为国库监察委员会副主席,Banu Akçakoca 为经济计划和研究副总干事。国库总审计委员会副主席 Murat Erinç Bayrakçı 被任命为总审计长,国库总审计长 Çiğdem Kahveci 和 Akif Bülent Boyacıoğlu 被任命为国库审计委员会副主席。

5、世界银行怎么说? BEE 改革呼声渐起

在 5 月末的议会辩论中,南非总统拉马福萨坚定捍卫了 BEE(黑色经济赋权)政策,并援引世界银行和 IMF 的报告称,制约南非经济增长的根源在于“经济所有权集中在少数人手中”,而不是 BEE。他强调:“我们的问题是所有权没有广泛分配,而不是赋权政策本身。”IMF 在 2025 年 1 月的《国家报告》中并未点名 BEE,但指出白人平均收入仍显著高于黑人。报告称:“缩小性别与种族收入差距可显著改善社会公平,并降低不平等指数。”该报告支持实现更具包容性的增长,但未对 BEE 政策做出直接评价。稍显棘手的是世界银行在 2 月发布的《推动南非包容性增长》报告。该报告虽未否定 BEE 初衷,但将其视为一种“尚未评估效果的市场扭曲”,特别对外国投资者构成障



碍。世界银行建议政府推广“股权对等计划”，允许外资企业通过培训黑人员工、扶持本地供应链等方式替代直接股权要求。拉马福萨所言并非全无根据。IMF 和世界银行都提到南非多个行业（制造、银行等）存在高度集中，这抑制了中小企业发展与就业创造。但值得注意的是，这部分内容在两份报告中并未占据核心位置。世界银行并没有像总统暗示的那样“完全认可”BEE，也没有像反对党宣称的那样“要求废除”该政策。真正的立场更接近中间，承认 BEE 意图良好，但需改革优化，尤其要减少对投资者的阻碍。

6、菲律宾中期选举结果公布 马科斯阵营获得参议院 12 个改选席位中的 6 席

5 月 17 日下午，菲律宾选举委员会公布中期选举的官方结果，正式宣布 12 人在本次参议员选举中胜出。根据选举结果，改选的参议院 12 名参议员中，菲律宾总统马科斯支持的执政联盟“新菲律宾联盟”赢得 6 席，反对派杜特尔特阵营获得 5 席，剩余 2 席由其他党派获得。竞选期间，由于参议员候选人卡米尔·比利亚尔获得了马科斯和杜特尔特两个阵营的支持，所以两个阵营均将其记作本阵营参议员。此前，多个当地民调机构数据显示，马科斯阵营有望赢得 7 至 8 个参议院席位。马科斯在 5 月 13 日发表声明称，虽然执政联盟未能赢得所有席位，但仍呼吁菲律宾人保持团结。据菲律宾媒体报道，参议院选举结果将直接影响副总统莎拉·杜特尔特的政治前途。莎拉于今年 2 月被众议院弹劾，新一届参议院将在今年晚些时候对莎拉的弹劾案进行表决，但弹劾案通过需要在参议院获得三分之二及以上议员支持。

在地方选举中，杜特尔特在达沃市市长选举中以压倒性优势胜出，第八次当选该市市长。杜特尔特家族还有另外 4 名成员分别赢得达沃市副市长、国会议员、市议员等职。今年 3 月，杜特尔特在马尼拉国际机场被捕，目前羁押在荷兰海牙的国际刑事法院。根据菲律宾选举法，候选人被捕不会导致其失去参选资格。因此，杜特尔特此次胜选具有法律效力。

7、泰国与柬埔寨发生交火

当地时间 5 月 28 日，柬埔寨国防部发布消息称，柬埔寨与泰国两



国士兵于 28 日早间在边境地区发生冲突，柬方一名士兵死亡。柬埔寨国防部表示将继续与泰国国防部沟通，寻求共同解决方案，尽快恢复正常局势，防止此类事件再次发生。泰国总理佩通坦和柬埔寨首相洪玛奈 29 日均表示，不希望冲突升级，将通过对话缓和边境紧张局势。

8、缅甸国防军宣布再次延长临时停火

当地时间 5 月 31 日，受前期地震灾害影响，缅甸国防军总司令部发布声明，宣布将临时停火期限从 6 月 1 日延长至 6 月 30 日，此次延长停火期限旨在加速推进国家地震灾区的重建与恢复工作以及保证民主选举的平稳进行。声明强调，在临时停火期间，各少数民族武装组织及其他武装团体必须不得破坏或袭击公众使用的交通线路、危害民众生命财产安全或攻击执行安全与法治任务的安保部队，若违反上述规定，国防军将采取必要措施保护民众安全。

9、孟加拉国大选将于 2025 年 12 月至 2026 年 6 月之间举行

为了应对公众和政界日益增长的重新选举压力，孟加拉国临时首席顾问穆罕默德·尤努斯宣布，下届全国大选可能在 2025 年 12 月至 2026 年 6 月之间举行。

国际收支

1、南非汽车行业希望继续利用 AGOA 向美国出口

南非总统拉马福萨及其代表团近日前往美国与特朗普政府会面。南非汽车商业委员会（Naamsa）首席执行官马巴萨表示，“我们绝对希望继续向美国出口汽车，这是一个非常有吸引力的市场。”该行业已经与美国特使乔纳斯进行了接触，讨论了当地行业在美国总统特朗普宣布的新关税制度下面临的挑战。马巴萨表示，尽管许多分析人士已经为《非洲增长与机遇法案》（Agoa）赋予非洲优先进入美国市场的待遇举行了告别仪式，但当目前的协议于 9 月到期时，南非汽车行业仍希望看到不同的结果。根据《2025 年汽车贸易手册》，美国是 2024 年南非第三大出口目的地，新车和零部件出口额近 290 亿兰特，高于 2023 年的 279.4 亿兰特。2001 年至 2024 年间，南非对美国的汽车出口



增长了 500.8%，而从美国进口的汽车增长了 741.1%。Naamsa 首席贸易和研究官兰普雷希特博士指出，由于美国新总统威胁要加征关税，今年南非对美国的汽车出口开局艰难。南非汽车工业应该推动 Agoa 延期，它给南非带来的好处远不止是免关税和免配额进入美国。它还为撒哈拉以南非洲国家的制造企业提供了一系列合作安排的机会，使它们可以免税进入美国。

2、土耳其进出口银行获得 10 亿美元银团贷款 埃尔多安宣布黑海再发现 750 亿立方米天然气储量

土耳其进出口银行近日声明，在三菱日联银行、阿布扎比商业银行和中国工商银行土耳其分行的协调下进行交易。根据该协议，土耳其进出口银行将其银团贷款续期了 145%，来自欧洲、远东和海湾地区的 33 家国际金融机构（其中 9 家是新机构）参与了此次交易。此次融资以三种不同货币构成，分别为 4.995 亿欧元、2.46 亿美元和 13.4 亿元人民币，期限分别为 1 年、2 年和 3 年。该贷款将根据战略目标使用，例如增加在人均收入较低地区的女性企业家的融资渠道，并为出口绿色产品的中小企业提供特殊融资支持。

土耳其总统雷杰普·塔伊普·埃尔多安 5 月 18 日宣布，土耳其在黑海地区又一口天然气井中发现了 750 亿立方米的新天然气储量，此举被视为土耳其迈向能源独立的重要进展。“我们在该油田发现了 750 亿立方米的新天然气储量。这一储量足以独立满足全国住宅用气约三年半的需求。”埃尔多安在伊斯坦布尔一所理疗康复训练与研究医院的启用仪式上发表讲话时表示。他指出，这一发现来自黑海地区的戈克特佩-3 号天然气井，钻探工作于 3 月 27 日由土耳其的第七代钻井船“阿卜杜勒哈米德·汉号”正式启动，截至 5 月 17 日已顺利完成。

3、埃及计划未来五年将数字出口额提高到 210 亿美元

埃及企业新闻网 5 月 28 日报道。埃及政府计划打造全球数字出口枢纽，力争在未来五年数字出口额提高到 210 亿美元，其中服务外包 130 亿美元。2025/26 财年数字出口目标为 80 亿美元。相关配套措施包括：将外包服务中心数量提高到 56 个，移动通信基站达到 4.5 万座，



新建 20 家光纤生产厂，在苏伊士运河经济区设立信息通信技术服务自由区，将人才培养规模从 26.5 万扩大到 100 万人。

4、沙特 3 月份非石油出口增长 10.7%

沙特国家统计局（GASTAT）发布的新闻稿显示，沙特 3 月份非石油出口同比增长 10.7%，达 270.3 亿里亚尔。化工产品占出口总额的 25.7%，其次是塑料和橡胶制品，占 23.3%。然而，3 月份商品出口总额同比下降 9.8%，其中石油出口下降了 16.1%。因此，石油出口占出口总额的比例从 2024 年 3 月的 76.5% 下降到 2025 年 3 月的 71.2%。3 月份，沙特对中国出口 145 亿里亚尔，依次为印度（87.8 亿）、日本（81.9 亿）、阿联酋（72.3 亿）、韩国（65 亿）和美国（33.6 亿）。3 月份进口额同比增长 0.1%，达到 739.8 亿里亚尔。然而，贸易顺差与 2024 年 3 月相比下降了 32.4%。中国仍然是沙特 3 月份最大的进口来源国，进口额达 186.9 亿里亚尔。依次为美国（57.6 亿）、阿联酋（43.6 亿）、印度（36 亿）、日本（33.6 亿）、德国（32.1 亿）。

达曼的阿卜杜勒阿齐兹国王海港仍然是主要的进口枢纽，3 月份货物吞吐量达 185.8 亿沙特里亚尔，占进口总额的 25.1%。其次是吉达伊斯兰海港（21.5%）、哈立德国王国际机场（15.3%）和阿卜杜勒阿齐兹国王国际机场（9.8%）。

5、海合会与马来西亚正式重启自贸协定谈判

阿拉伯海湾商业洞察 5 月 27 日消息，在东盟—海合会峰会期间，海合会秘书长布达维与马来西亚投资、贸易及工业部长东姑·扎夫鲁签署一份联合声明，正式重启自由贸易协定谈判。

东姑·扎夫鲁表示，“马来西亚视海合会为其在西亚最有价值的贸易伙伴之一”。声明称，该协定预计将涵盖货物和服务贸易、投资、贸易便利化和经济合作等诸多领域，旨在通过降低关税和非关税壁垒、促进商业流动和加强监管合作来进一步扩大这一领域。2024 年，马来西亚与海合会的贸易总额达 223 亿美元，主要出口产品包括电气和电子产品、珠宝、石油产品、棕榈油及棕榈油制品以及加工食品。

1、法国巴黎启动“绿色城市 2030”行动计划 推动可持续城市转型

法国巴黎市政府 5 月 24 日正式启动“绿色城市 2030”行动计划，旨在通过一揽子政策措施加速城市绿色转型，以应对气候变化带来的挑战。该计划包括到 2030 年将市区绿地面积扩大 30%，减少城市交通碳排放 40%，并推广可再生能源供能项目。市政府计划投资 20 亿欧元用于老旧建筑节能改造、新能源公交车采购及城市绿道网络建设。与此同时，巴黎还将引入“低排放区”政策，自 2026 年起限制高排放车辆进入市中心区域。市政府指出，绿色转型不仅有助于改善城市生态环境与居民生活质量，也将为绿色产业创造约 5 万个就业岗位。巴黎市长伊达尔戈表示，该计划将与国家及欧盟绿色基金对接，确保资金与政策支持到位。根据法国环境与能源管理署（ADEME）预测，巴黎“绿色城市 2030”计划有望在未来十年内减少 200 万吨二氧化碳排放。

2、埃尔多安启动“家庭十年”：土耳其政府出手应对生育率危机

为应对土耳其出生率持续下降的问题，土耳其总统雷杰普·塔伊普·埃尔多安近日宣布，2026 年至 2035 年将被定为“家庭与人口十年”。埃尔多安援引土耳其国家统计局最新数据显示，该国出生率已降至历史新低，每名妇女平均仅生育 1.48 个孩子。埃尔多安强调，近年来政府已采取一系列鼓励生育的政策，并重申他多次提出的主张——“每个家庭至少要有三个孩子”。根据统计数据，2001 年土耳其的生育率为每名妇女 2.38 个孩子，近年来呈持续下滑趋势。埃尔多安本人是四个孩子的父亲，他在上个月曾指出，出生率下降是“比战争更严重的威胁”。在今年 1 月，土耳其已宣布 2025 年为“家庭年”，而“家庭十年”的推出则被视为该政策的延续与升级。在当天的讲话中，埃尔多安再次对 LGBT 议题发表强硬言论。他将 LGBT 运动描述为“一种已经演变为压制其他观点的激进意识形态”，并称反对相关议程是“为人类尊严和荣誉而进行的斗争”。埃尔多安还表示，不应模糊传统性别角色的界限。他指出，“尽管一些反对派政党和妇女组织推动这项议程，但所谓的‘去性别化’项目已对国家安全构成威胁。”他强调，政府将继续采取坚决立场应对此类趋势。



3、阿联酋努力应对数据中心蓬勃发展带来的巨大能源需求

阿联酋《国民报》5月27日消息，阿联酋能源和基础设施部长苏海勒在阿布扎比举办的世界公用事业大会上表示，随着阿联酋接受未来技术，阿联酋将面临“巨大”的（overwhelming）能源需求。他指出，随着人工智能成为社会的新兴驱动力，政府应该“对提高效率的新想法持非常开放的态度”。需求在不断增长，而且增长势头非常强劲，数据中心需要更多的电力。即使对阿联酋这样的国家来说，也难以承受。他还指出，可再生能源行业必须降低终端用户的成本，并“提高整个系统的效率”。

阿联酋核能公司董事总经理兼首席执行官哈马迪指出，人工智能的蓬勃发展要求采取“紧急行动”，增加清洁能源，特别是核能，以满足全球不断增长的电力需求。他说，“如果我们想在人工智能和数字基础设施领域处于领先地位，我们就必须在能源领域处于领先地位。”

4、外国直接投资每年为沙特创造 39,000 多个就业机会

中东报报道，沙特 2024 年发放超过 14,000 个投资许可证，而 2017 年仅发放 375 个。外国直接投资每年为沙特创造超过 39,000 个就业机会。根据沙特“国家转型计划”最近发布的报告，2024 年沙特与外国达成 74 项投资协议和谅解备忘录；约 570 家国际公司选择沙特作为地区总部，而 2021 年仅为 44 家；沙特初创企业的全球投资者比例达到 28%。

主权信用

1、惠誉将阿根廷主权信用等级由 CCC 上调至 CCC+ 展望维持稳定

调整评级及展望理由：阿根廷评级的上调反映出该国自 2024 年底以来在政策改革及国际融资方面的重大进展。首先，阿根廷与国际货币基金组织（IMF）达成总额达 200 亿美元的延期融资安排，当中已于 2025 年 4 月获得 120 亿美元拨付，计划在 6 月前再获 20 亿美元，这大幅改善了外部流动性状况并降低了再融资风险。其次，政府推动外汇市场自由化改革，取消多层汇率制度并允许比索更自由浮动，从而稳定国际储备并抑制通胀。政策实施的初期表现超出预期，不仅



推动通胀率回落，还带动经济逐渐复苏，缓解了此前因高通胀和货币管控引发的经济紧张局势。第三，虽然改革措施带来了财政紧缩压力，但其与 IMF 的合作使国际社会对阿根廷财政政策的可信度明显提升，投资者信心有所恢复。然而这并不意味着结构问题已完全解决，改革过程中伴随的社会阻力，如示威和罢工，以及外部经济环境不确定因素，仍可能导致潜在的政策滞后或外部冲击。基于上述政策与融资稳定性改善，惠誉认为阿根廷已实现向更稳定财政和外储基础迈进，从而支撑评级上调至 CCC+，同时将展望定为稳定，以反映未来继续依赖政策持续性与外部环境配合的脆弱性。