

国际宏观资讯双周报

3月11日-3月24日

➤ 2025年第5期

本周资讯一览

热点评论

- 埃尔多安最大政治对手突遭逮捕 土耳其上演股债汇三杀
- 德国总统正式签署财政方案 财政政策将迎重大转折

经济

- 美联储预计年内降息两次
- IMF建议南非实施结构性改革以促进经济增长 世行发布《推动南非包容性增长》报告
- 2024年沙特经济增长1.3% 货币流动性增长9%
- 伊朗将最低工资标准提高45% 2024年石油产量位列1978年以来历史前三
- 外资、侨汇、旅游业助力增长埃及经济迎来新一轮复苏
- 受私人消费推动 2025年西班牙经济将增长2.7%
- 巴西央行将基准利率提至14.25%
- 阿根廷2024年经济萎缩1.7%
- 印尼股市触发熔断凸显经济压力
- 新西兰2024年第四季度经济增长超预期 经济摆脱衰退
- 巴基斯坦批准28个海湾国家重大投资项目，规模或超中巴经济走廊

财政

- 安全担忧加剧 法国将启动4.5亿欧元国防基金
- 南非财政部副部长在G20会议上呼吁解决非洲债务危机
- 沙特阿美石油股息削减400亿美元或加剧沙赤字压力
- 世行高度评价埃及国家融资战略
- 南非增值税和电价将上调 《2025财年预算报告》面临激烈表决

政治

- 以军扩大加沙地带军事行动 多地战事升级致人道危机加剧
- 以色列内阁解雇“辛贝特”负责人 外媒：以国内动荡加剧
- 特朗普停止伊拉克购买伊朗电力的豁免
- 菲律宾前总统杜特尔特因被国际刑事法院指控涉嫌“危害人类罪”而遭逮捕
- 泰国反对党就经济表现不佳等问题向泰国总理佩通坦发起不信任动议
- 孟加拉国大选日期可能延后

国际收支

- 阿联酋截至2024年底对外贸易额突破3万亿迪拉姆
- 土耳其1月短期外债存量增加
- 热钱回流对英镑兑美元汇率构成有利影响

ESG

- 埃及太阳能项目领先非洲
- 南非确认美国退出公正能源转型伙伴承诺

主权信用

- 穆迪将希腊主权信用等级由Ba1上调至Baa3 展望由正面调至稳定
- 穆迪将罗马尼亚主权信用展望由稳定下调至负面 等级维持Baa3评级

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

李泽冕 010-66428877-570

zmli@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、埃尔多安最大政治对手突遭逮捕 土耳其上演股债汇三杀

土耳其执法部门 3 月 19 日清晨突然逮捕了伊马莫格卢及与他有关的“大约 100 人”，对其提起腐败及有组织犯罪等指控，并称伊马莫格卢与土耳其所认定的恐怖组织库尔德工人党有所联系。伊马莫格卢是埃尔多安在土耳其国内的主要政治对手，其所属党派即将举行党内选举，并极有可能将提名伊马莫格卢为该党总统候选人。其党派共和人民党已将逮捕事件指为具有政治动机，这一出人意料的逮捕行动打击了市场信心，也引发土耳其国内政治对抗可能升级的忧虑。

当地时间 3 月 19 日，土耳其资本市场遭遇重挫，上演股债汇三杀行情。早上 9 点 55 分，股市暴跌并触发熔断，随后市场恢复交易，BIST 100 指数跌幅短暂收窄后再度走低，但 21 日再度下跌 5% 并出发熔断；19 日土耳其里拉对美元一度下跌 14.5% 至历史新低随后反弹，日内跌幅仍超过 3%（CBRT 当日即干预外汇市场，并于 20 日将隔夜贷款利率上调 200bp 至 46% 以限制市场波动，主要政策利率则维持在 42.5% 不变）；土耳其 10 年期国债收益率飙升近 139 个基点，至 29.58%。土耳其财政部长穆罕默德·西姆塞克（Mehmet Simsek）出面安抚投资者，称政府的经济政策保持不变。逮捕事件发生后，土耳其政府已宣布禁止伊斯坦布尔所有公共集会直到 3 月 23 日。在逮捕发生前一天的 3 月 18 日，伊马莫格卢的母校伊斯坦布尔大学还以求学经历违规为由取消了他的大学学位证书，如果这一决定最终成立，这将意味着他无法参与总统竞选，伊马姆奥卢被捕后，土耳其 55 个省份爆发示威活动，首都安卡拉、伊斯坦布尔和伊兹密尔等地成为冲突焦点。抗议者不仅要求释放伊马姆奥卢，更表达了对经济衰退、社会不公和政府高压政策的不满。尽管政府延长了示威禁令并限制社交媒体，但民众通过“团结箱”投票等方式继续声援反对派。

中诚信国际点评：

土耳其新政府在经济积压问题初步解决之际逮捕反对派代表人士，被视为政治集权步伐加速的显著信号并抬升外部投资者风险敏感性，从而再度引致里拉资产间歇性贬值。从历史经验看，土耳其长年政治风险较高，进入埃尔多安和正发党时代以来政局趋于稳定，但 2017 年修宪改议会制为总统制后对内政策路线的威权主义倾向愈加凸显，司



法系统、媒体环境独立性承压，央行货币决策亦屡次受到干预，在资本项目开放度很高的经济金融体系中，易引发宏观政策可预见性和治理纪律削弱预期、冲击外部投资者信心，并触发金融市场急剧调整。近年来土耳其开启经济去杠杆进程，同时埃尔多安与历任央行行长围绕利率的争论持续，使得央行独立性受扰并数次引发政策逆转风险。2023 年 6 月其所在的正发党艰难赢得大选后货币路线持续回归正统，以经济“软着陆”为代价推进反通胀进程，此次股债汇震荡前已经历约一年的政策验证期，外部脆弱性亦随着政策可预见性和投资者信心的夯实而有所缓解。对伊马莫格鲁和其亲信的大规模逮捕被视为过去的一年以来正发党政府加强对地方政治控制后的重大政治升级，也暴露出埃尔多安政府在民生压力仍待缓解、提前选举呼声不断加强之时，采取高压手段以应对国内政治格局的潜在挑战，土当局高风险、高回报的政治决策使得投资人对该国发展前景的风险关注再度抬升。中短期内埃尔多安政府将面临平抑政治动荡和引领经济复苏的双重任务，若伴随“竞争性威权体制”的巩固，其能够成功排除潜在竞争对手并确保长期统治，则有望实现政治体制的进一步集权。但近期来看，若里拉资产的抛售压力持续，则将对土央行的抗通胀进程和重塑外储努力构成扰动，未来数月内不排除其推迟降息甚至上调政策利率的举动，从而稳定里拉币值并锚定通胀预期。中诚信国际将持续关注土耳其政局演绎下的市场反应，以及央行的货币政策应对。

2、德国总统正式签署财政方案 财政政策将迎重大转折

当地时间 3 月 22 日，德国总统施泰因迈尔正式签署《基本法》修正案，为德国政府通过新增债务融资的庞大财政方案扫清了最后一道障碍。这项巨额财政计划将为国防、基础设施和气候投资提供数千亿欧元资金。这一决定标志着德国财政政策的重大转折。根据修正案，德国政府将在特定领域放宽《基本法》中设定的债务上限，允许新增债务用于国防、民防、情报机构以及网络安全建设。这意味着，凡是超出国内生产总值 1% 的相关支出，政府均可通过举债方式进行融资。以当前经济规模计算，这一金额在 2025 年将超过 440 亿欧元。此外，政府还将设立一个高达 5000 亿欧元的特别基金，该基金不受债务上限约束，主要用于修复德国老化的基础设施。

中诚信国际点评：



该方案对德国经济的刺激作用不言而喻，但该方案或将加重德国债务负担，削弱德国的债务承受能力。经济方面，预计在未来 10 年内，计划中的 5000 亿欧元资金有望将德国年均 GDP 提高 2 个百分点以上，同时将为欧洲额外创造 66 万个就业岗位。但在目前经济产能已达到极限的情况下，刺激方案推高需求，将不可避免增加通货膨胀的风险，影响欧央行的降息步伐。欧元方面，扩张性财政政策和产业政策或促进投资回流欧洲，对欧元或带来提振，但能源价格和能源供应稳定性仍制约欧洲经济。此外，为筹措资金，政府或将提高税收，尤其针对高收入群体和企业，影响社会养老金及公共医疗等领域的福利支出。财政方面，军费和基础设施建设投资的增长，将导致德国公共债务的大幅上升，缩小政府的财政空间。根据欧盟法规，成员国的债务负担不能超过其经济总量的 60%，同时利息支出将随之升高。2024 年，德国累积的公共债务约占 GDP 的 63%，利息支出与财政收入的比为 2.3%。预计未来 10 年内国家债务比率可能升至 GDP 的 80%-90%，利息支出也将缓步上升，长期来看将对财政状况造成负担。此外，德国财政支出的大幅增加意味着政府需要发行更多的债券来筹集资金，必将导致债券市场的供给量大幅上升，从而推动债券收益率上升。德国 10 年期国债收益率可能进一步突破 3% 的关键心理关口。

1、美联储预计年内降息两次

当地时间3月19日，在结束为期两天的货币政策会议后，美联储宣布将联邦基金利率目标区间维持在4.25%—4.50%之间，符合市场预期。美联储当天发布最新一期经济前景预期，其将今年剔除食品和能源价格后的核心通胀中值预测从2.5%上调至2.8%，对国内生产总值增速的中值预测从2.1%降至1.7%。美联储在议息会议后发表的声明中表示，围绕经济前景的不确定性在增加，并删除了“委员会判断实现就业和通胀目标的风险大致平衡”的表述。美联储点阵图显示，预计今年进行两次幅度25个基点的降息，美联储正在滞胀风险与衰退隐忧间艰难寻求平衡。

2、IMF建议南非实施结构性改革以促进经济增长 世行发布《推动南非包容性增长》报告

据南非独立传媒网站3月12日报道，国际货币基金组织（IMF）驻南非高级代表Tidiane Kinda周二表示，维持财政的可持续性为促进南非经济增长关键。预计南非政府债务占GDP比重将在中期达到超76%的历史峰值。IMF强调，当前南非迫切需要实施结构性改革并调整公共部门工资，以刺激经济增长。

据南非《每日商报》网站3月10日报道，世界银行发布《推动南非包容性增长》报告。报告显示，当前南非公共支出效率较低，未能如期实现长期经济增长和减少贫困的目标。这主要出于三方面原因：一是财政预算大幅缩减，限制了促进包容性增长的资本和社会项目支出；二是公共支出优先消费而非投资，与国家发展需求相悖；三是公共部门服务水平下降，降低了政府支出效益。对此，报告建议：一是控制工资支出及债务偿还额度；二是公共资源分配效率；三是提高公共部门服务能力。

3、2024年沙特经济增长1.3% 货币流动性增长9%

根据沙特统计总局数据，2024年沙特尽管石油行业出现下滑，但非石油活动的扩张仍为经济提供支撑，经济增长了1.3%。2024年第四



季度增长加速，GDP 同比增长 4.5%，为两年来最高季度增幅，这得益于非石油活动增长 4.7% 和石油活动增长 3.4%。批发和零售贸易、餐饮和酒店业引领了经济活动的年度增长，增长了 6.4%；其次是金融服务、保险和商业服务，增长 5.7%；电力、燃气及水务活动增长 4.9%；运输、仓储和通信以及其他采矿和采石活动增长 4.5%；原油和天然气活动下降 6.4%。

据沙特中央银行（SAMA）月度统计报表，2024 年底广义货币供应量（M3）达 2.921 万亿里亚尔，同比增长 2,361.3 亿里亚尔，增幅 9%，比 2024 年初增长 7.4%。2020-2024 五年间，沙特货币流动性增长约 7,722 亿里亚尔，增幅达 36%，成为沙特经济商业体系和经济增长的主要动力之一。2024 年底 M3 的四个组成部分中，活期存款占比 49.3%，达 1.44 万亿沙特里亚尔；定期和储蓄存款为 9,497.08 亿里亚尔，占比 32.5%。其他准货币存款达 3,020.36 亿里亚尔，占比 10.3%；银行外流通货币排名第四，总额 2,290.88 亿里亚尔，占比 7.8%。

4、伊朗将最低工资标准提高 45% 2024 年石油产量位列 1978 年以来历史前三

伊通社 3 月 16 日报道，伊朗合作社、劳动和社会福利部部长米达里宣布，伊朗最高劳工委员会第 335 次会议研究决定，1404 年（2025 年 3 月至 2026 年 3 月）伊朗工人最低月工资标准上调 45% 至 1.04 亿里亚尔（按当前市场汇率折算约合 120 美元）。此次涨薪意在弥补工人购买力的下降，减少通胀对工人工资的影响。

彭博社 2 月 20 日报道，2024 年伊朗原油、凝析油和天然气产量已达到 1978 年以来历史前三水平，石油产量约为 450 万桶/天。

5、外资、侨汇、旅游业助力增长埃及经济迎来新一轮复苏

埃及央行最新数据显示，埃及经济回暖趋势明显。本轮巴以冲突爆发以来，埃及的外部环境持续恶化，经济压力不断升高，地区局势紧张之下外国资本加速出逃。在此情况下，埃及顶住压力始终发挥促进地区稳定的作用，国际声誉和影响力显著提升，一方面积极搭建对话平台，努力为实现和平斡旋；另一方面开放边境口岸，提供救援物资，实施人道救助。2024 年 3 月，埃及央行实行浮动汇率后，IMF 宣布向埃及支付 8.2 亿美元款项，并同意将对埃贷款总额从 30 亿美元提高到 80 亿美元。此后 3 个月内，埃及又拿到了来自阿联酋和其他伙伴



国家近 570 亿美元投资。外资涌入及时填补了埃及的外汇缺口。欧盟去年底批准的 10 亿欧元贷款也于今年 2 月到位，目前埃及和欧盟正在就后续更多款项进行磋商。同时，自 2024 年 3 月实行浮动汇率以来，埃及的侨汇规模激增。去年侨汇总量增长超过 51%，达到 296 亿美元。埃及央行经济学家瓦利德·纳吉认为，央行果断调整汇率政策是经济迎来新一轮复苏的关键因素，不仅消灭了“外汇黑市”、稳定了市场秩序，也让埃及侨民恢复了对银行业的信心，从而驱动侨汇持续回流。同时，部分在海湾和欧洲国家的埃及劳工收入水平有所提高。旅游业对推动埃及经济复苏同样功不可没。据统计，埃及去年接待国际游客人数突破 1,570 万人次，游客数量有望在今年继续增加。大力发展私营经济在稳定经济基础的同时，埃及也一直在加快工业转型升级的步伐，私有制经济的活跃度持续增强，今年 1-2 月 PMI 都超过 50 点，为后续实施更多灵活经济政策创造了空间。今年，埃及政府计划将私营经济的比重从 30% 提升至 65%，进一步激发经济活力。在吸引外资方面，埃及表现同样抢眼。外储增加让埃及能更从容应对发展所需。截至 2 月底，埃及外储已达 474 亿美元并保持小幅增长，这也是其汇率稳定的重要前提。目前，埃及的各项经济活动都比较活跃，汇率市场进入平稳阶段。伊斯兰教斋月期间居民消费需求激增，但市场供给始终充裕，商品价格稳定，这与其外储状况的改善密不可分。

6、受私人消费推动 2025 年西班牙经济将增长 2.7%

3 月 11 日，西班牙央行表示，预计西班牙经济 2025 年将强劲增长 2.7%，高于之前季度更新报告中预测的 2.5%，这要归功于私人消费的飙升，与欧元区其他国家形成鲜明对比。央行将这一增长归因于 1 月底公布的最新增长数据以及家庭收入增加对消费的积极影响。2025 年的经济增长将低于 2024 年的 3.2%，但与法国、德国和意大利等欧元区其他大型经济体相比增长强劲。西班牙央行在报告中表示，最近的地缘政治紧张局势对西班牙经济构成风险，其预测尚未衡量这些紧张局势对经济活动可能产生的任何影响。该央行维持 2026 年和 2027 年经济增速预测不变，分别为 1.9% 和 1.7%，并补充称，预计第一季度经济增速将在 0.6% 至 0.7% 之间。2025 年至 2027 年期间，失业率将继续下降，但下降速度将 2024 年慢，原因是就业机会减少，人口增长（例如移民，其增长动力之一）放缓。西班牙今年的欧盟协调消费者通胀率应从之前预期的 2.1% 升至 2.5%，这主要归因于年初能源价格上涨，并维持 2026 年和 2027 年通胀率预期分别为 1.7% 和 2.4%。

7、巴西央行将基准利率提至 14.25%

当地时间 3 月 19 日，巴西央行货币政策委员会决定将基准利率提升至 14.25%，以应对食品、能源价格上涨及全球经济不确定性。巴西央行在一份声明中表示，美联储货币政策变化和美元汇率波动将给巴西带来不确定性，巴西经济增长出现放缓迹象，总体通胀率和核心通胀率持续上升。委员会预计 5 月初举行下次会议时还将进行较小幅度加息。该声明指出，本轮加息发生在经济过热、通胀压力上升的背景下，巴西央行的目标是抑制经济活动及通胀压力，控制价格上涨。这是巴西央行自去年 9 月以来连续第五次上调利率，基准利率达 2016 年年底以来最高水平。

8、阿根廷 2024 年经济萎缩 1.7%

当地时间 3 月 19 日，阿根廷国家统计与人口普查研究所发布数据显示，2024 年阿根廷国内生产总值（GDP）比上一年萎缩 1.7%。数据显示，私人和公共消费同比分别下滑 4.2% 和 3.2%，是造成阿根廷 2024 年经济萎缩的主要原因。同时，固定资产投资同比下滑 17.4%。按行业来看，建筑业、制造业和零售业等衰退较为明显。数据还显示，阿根廷 2024 年第四季度经济回暖，该季度国内生产总值同比增长 2.1%，环比增长 1.4%，出口、私人和公共消费、固定资产投资均出现增长。

9、印尼股市触发熔断凸显经济压力

当地时间 3 月 18 日上午，由于基准股指雅加达综合指数（JCI）盘中重挫 5% 触发停牌机制，印尼证券交易所宣布暂停交易，为 2020 年以来首次。再次引发人们对经济稳定和消费者信心的担忧。据印尼《雅加达邮报》当天报道，早盘交易时段 JCI 因跌穿 5% 而触发“熔断”机制，致使交易暂停长达 30 分钟。交易恢复后，该指数一度跌幅扩大至 7.1%。19 日收盘，该指数小幅上调 1.4%。根据交易所的记录，3 月 18 日外国投资者净抛售 2.5 万亿印尼盾（约合 1.53 亿美元），导致市场连续四个交易日下跌，总跌幅达到 6.9%。自今年年初以来，JCI 已累计下跌约 12.1%，外国投资者净抛售 29.4 万亿印尼盾。市场分析认为，由于人们对消费支出减弱以及政府高昂的支出计划的担忧加剧，国内外投资者纷纷撤资，导致印尼股市出现最新一次下滑。此外，印尼盾今年迄今贬值 1.7%，货币贬值加剧资本外流，进一步加大股市压力。

10、新西兰 2024 年第四季度经济增长超预期 经济摆脱衰退

新西兰政府 20 日公布的数据显示，该国 2024 年第四季度国内生产总值(GDP)环比增长 0.7%，优于分析师预期的 0.4%和央行预测的 0.3%。这一增长是在去年第三季度 1.1%的收缩基础上实现的。新西兰统计局数据显示，该国 16 个行业中有 11 个在去年第四季度实现了增长。增幅最大的是租赁、招聘和房地产服务、零售贸易和住宿以及医疗保健和社会援助。此外，国际游客的更高支出也推动了旅游相关行业的发展。新西兰 2024 年年度 GDP 下降了 1.1%，而市场预期为下降 1.4%。然而，这一改善预计不会改变央行的降息计划，市场对 GDP 数据的反应较为平淡，新西兰元在数据公布前从 0.5811 美元升至 0.5821 美元。自 2024 年 8 月以来，新西兰央行已将基准利率下调了 175 个基点，至 3.75%，并在 2 月预示将在 4 月和 5 月进一步下调 25 个基点，并可能在今年晚些时候进行第三次下调。

11、巴基斯坦批准 28 个海湾国家重大投资项目，规模或超中巴经济走廊

3 月 12 日报道，巴基斯坦新成立的特别投资促进委员会（SIFC）已批准 28 个承包给海湾国家的重大投资项目，若卡塔尔、沙特阿拉伯和巴林等国承接，则项目总投资可能超过中巴经济走廊投资额，达到 280 亿美元。获批项目涵盖农业、信息技术、矿产和能源等多个领域。

财政

1、安全担忧加剧 法国将启动 4.5 亿欧元国防基金

3 月 20 日，法国财政部长表示，法国公共投资银行 Bpifrance 将推出一只规模为 4.5 亿欧元（4.9 亿美元）的国防基金。由于担心俄罗斯发动袭击以及对美国未来保护的怀疑，该基金将成为法国增加军费开支的一部分措施。随着美俄关系出现可能恢复关系的迹象，法国一直领导着欧洲的重新军备计划，这加剧了人们对俄罗斯可能向西扩张影响力的担忧。然而，由于法国预算已经捉襟见肘，政府在资助这些国防计划方面面临重大挑战。欧洲中央银行(ECB)行长弗朗索瓦·维勒鲁瓦德加洛表示，虽然法国需要增加国防开支，但考虑到该国高额的公共赤字和债务，国防开支不能无限制增加。法国财政部和国防部表示，



未来几年，法国防务领域的企业将需要超过 50 亿欧元的额外股本。法国总统马克龙在其两届任期内已将法国国防预算增加了一倍，最近他又设定了一个更高的目标，表示法国应将国防开支占经济产出的比重从目前的 2% 提高到 3-3.5%。

2、南财政部副部长在 G20 会议上呼吁解决非洲债务危机

据南非独立传媒网站 3 月 18 日报道，3 月 18 日，南非财政部副部长马桑多在 G20 “国际金融架构高级别研讨会”上就非洲债务危机发出警告，呼吁尽快制定切实可行的解决方案，实现金融稳定并促进经济增长。马桑多指出，目前已有 22 个撒哈拉以南非洲国家处于债务高风险或陷入债务困境。马桑多表示，在担任 G20 主席国期间，南非将致力于提升非洲国家在全球债务讨论的话语权。坦桑尼亚前总统基奎特补充表示，利率上升和美元走强加剧了非洲的债务危机。债务解决方案不仅对非洲国家的经济发展至关重要，也将使世界人民获益。

3、沙特阿美石油股息削减 400 亿美元或加剧沙赤字压力

海湾商业洞察报道，沙特阿美公司在产量和净利润下降 7% 后宣布了削减股息的计划，预计在 2025 年股东股息将减少 388 亿美元，这将使沙特政府和 PIF（二者共拥有沙特阿美 97.5% 的股份）面临比津巴布韦国内生产总值更大的收入下降。尽管沙特政府此前已预测，从 1 月 1 日开始的本财年石油收入将下降，阿布扎比商业银行首席经济学家莫妮卡·马利克称，预计沙特的赤字将比之前估计的更大。亚洲开发银行已将其赤字预测从 GDP 的 3% 上调至 4% 以上。这可能会迫使沙特加大借贷力度，为该国 2030 年愿景战略下的基础设施和其他项目提供资金支持。有分析表示，沙特肯定不会满足于在阿美股息下降的同时削减转型支出，因为这将使沙特经济更容易受到石油市场负面因素的影响。

虽然借款增加可能会给本已紧缩的债务市场带来更多压力，但阿美削减股息的影响再次表明沙特对石油的依赖程度以及多元化的必要性。从短期来看，赤字预算扩大和债务负担增加可能会增加沙特对石油市场的依赖。

4、世行高度评价埃及国家融资战略

埃及金字塔在线网站报道，世界银行集团对埃及政府推出埃及综合国家融资战略（E-INFF）的举措表示赞赏，强调其在全球挑战中的



重要性以及其在制定可持续和全面的各种融资机制方法以实现可持续发展目标方面的作用。埃及、也门和吉布提国家主任斯蒂芬·古默贝特解释说，这一重要事件是埃及经济发展历程中的关键时刻，体现了埃及政府及其国际伙伴为实现可持续发展和加强金融经济稳定而不断努力的承诺。

古默贝特补充说，制定综合融资战略是实现埃及各领域发展目标的基石。发展融资是使政府能够做出明智决策、平衡可用资源与发展需求、加强各利益相关方之间的协调以及实现最高水平的透明度和问责制的重要工具。他强调，该战略成功实施的几个因素，首先，将融资战略纳入强有力的可持续的宏观经济框架，其次，将融资战略与政府政策挂钩，实现资源利用效率最大化，通过更先进的财政和行政政策提高政府支出效率，增加政府收入，利用国际合作和全球伙伴关系支持该战略的实施。他强调，世界银行集团承诺通过其各个分支机构，通过调动私人资本、提供优惠融资和交流国际专业知识来支持埃及政府实施这一战略。

5、南非增值税和电价将上调 《2025 财年预算报告》面临激烈表决

据南非商业科技网站报道，南非财政部长戈东瓜纳在 12 日提交的《2025 财年预算报告》中宣布，预计到 2026/27 财年，南非增值税将分两年提升至 16%，每年各提高 0.5 个百分点。此外，财政部未对个人所得税的税收等级和医疗税收抵免等进行通胀调整。预计上述税收措施将在 2025/26 财年、2026/27 财年分别为政府增收 280 亿兰特、145 亿兰特（共计 425 亿兰特），较 2 月预计的 580 亿兰特明显缩减。同时，南非能源监管机构（Nersa）已正式批准南非国家电力公司（Eskom）的电价调整方案。根据批准费率，预计 2025 年、2026 年和 2027 年 Eskom 的直供用户电价将分别上涨 12.7%、5.4% 和 6.2%。其中，2025 年的电价调整将于 4 月 1 日起生效。由于该调整并未考虑 Eskom 的新零售电价计划（RTP）及财政部拟于 5 月 1 日上调增值税税率至 15.5% 的决定，预计实际电价将会更高，甚至超过 Nersa 的批准费率。

据南非《每日商报》网站报道，南非财政部长恩戈东瓜纳 12 日向议会提交了《2025 财年预算报告》。报告显示，南非政府有望实现在 2025/26 财年稳定公共债务，但债务占 GDP 比重将高达 76.2%。南非宪法促进委员会主任奈杜表示，预算提交后，各党派将获得进一步协



商空间。南非社会研究基金会主克朗杰认为，协商最糟糕的结果之一是对拉马福萨总统投不信任投票。

政治

1、以军扩大加沙地带军事行动 多地战事升级致人道危机加剧

据埃及金字塔在线报道，以色列军方持续强化在加沙地带的军事部署。据巴勒斯坦当地消息，3月21日凌晨，以军地面部队在装甲部队掩护下向加沙北部贝特拉希亚西区推进，期间对该区域展开密集火力打击。目击者称，该市多处民用设施在持续冲突中损毁严重。加沙卫生部门最新数据显示，过去24小时内当地医疗机构接收了95具遗体及133名伤员。据该部门统计，自3月19日黎明以军恢复军事行动以来，已造成至少591名巴勒斯坦人死亡，其中包含大量妇孺，另有逾400人受伤。军事观察人士指出，以色列国防军本周已实施多线作战：继3月20日宣布在拉法赫市（南部）展开新阶段地面行动后，21日晨间又在贝特拉希亚沿海走廊启动战术推进。值得关注的是，以军自3月20日起沿奈特扎里姆轴线建立军事缓冲区，并全面封锁连接加沙南北的萨拉赫丁交通要道。联合国人道事务协调厅特别警示，加沙全境医疗系统因持续封锁面临崩溃风险。目前该地区90%的医疗机构已停止运转，仅存的医疗物资储备预计仅能维持72小时基本救治需求。国际红十字会中东代表处证实，自3月18日以来未有任何救援物资获准进入加沙。

2、以色列内阁解雇“辛贝特”负责人 外媒：以国内动荡加剧

综合外媒报道，当地时间3月21日，以色列总理办公室宣布，内阁投票赞成解除以色列国家安全总局（辛贝特）局长罗嫩·巴尔的职务。《以色列时报》报道称，巴尔预计将于4月10日离任，如果任命了继任者，他将提前离任。据报道，此次内阁会议持续了大约三个半小时。据以色列总理办公室，总理内塔尼亚胡在内阁会议上批评称，巴尔性格“软弱”，“不是重振该组织的合适人选”。内塔尼亚胡还称，他的决定是在2023年10月7日晚以及随后的人质释放谈判中做出的。



《华尔街日报》指出，随着内塔尼亚胡解雇情报部门负责人，以色列国内“动荡加剧”。分析称，此举引发争议的原因是辛贝特目前正在调查内塔尼亚胡的一些助手。此外，巴尔也是与哈马斯谈判释放剩余被扣押人员并达成停火的关键人物，他的下台让内塔尼亚胡阵营对谈判“有了更牢固的控制权”。据报道，巴尔本人没有出席此次内阁会议，但他发表声明称，解雇他的举动“完全是出于利益冲突”，是为了阻止辛贝特履行职责。巴尔警告说：“政府正试图采取措施削弱国家，无论是对内还是对敌。”

3、特朗普停止伊拉克购买伊朗电力的豁免

路透社3月9日报道，美国政府发言人表示，为向伊朗极限施压，阻断其经济来源，特朗普8日取消了伊拉克购买伊朗电力的豁免。特朗普重回白宫后，对伊朗“极限施压”成为其首要措施，并希望将伊朗孤立于全球经济之外，切断其油气出口收入。美国还制裁与伊朗有经贸往来的国家，禁止这些国家与美国开展经贸活动。伊拉克总理外交顾问法哈德·阿拉尔丁（Farhad Alaaeldin）表示，美国暂停豁免或将给伊拉克带来较大挑战，当前伊拉克政府正积极寻找替代方案，满足国内基本电力供应。能源供应安全仍然是伊拉克政府当前需首要解决的问题，政府需全面推进电力供应、输电网升级改造和电力领域其他投资开发等工作。

美国敦促伊拉克尽快提升能源供应能力，彻底摆脱对伊朗的依赖。此外，美国通过豁免审查手段，对伊拉克施压，让其允许北部库尔德地区向土耳其出口石油，从而把控全球石油价格，打压伊朗油气出口。

4、菲律宾前总统杜特尔特因被国际刑事法院指控涉嫌“危害人类罪”而遭逮捕

当地时间2025年3月11日，菲律宾前总统罗德里戈·罗亚·杜特尔特从境外返回在马尼拉国际机场降落后，被警方根据国际刑事法院（ICC）的逮捕令逮捕。ICC指控杜特尔特在2016年至2022年担任总统期间实施全国反毒品行动时，涉嫌犯下“危害人类罪”。2016年，杜特尔特就任菲律宾总统，随后便发起了全国性的“反毒品战争”，但由于该运动规模和力度较大，导致了大量人员伤亡，国际刑事法院于2018年开始对杜特尔特反毒行动期间的法外处决指控进行初步调查。尽管2019年杜特尔特在任期间使菲律宾退出了国际刑事法院，但



根据相关机制，国际刑事法院对 2016~2019 年杜特尔特在任期间的犯罪事件仍拥有干预的权利。同时，近年来，杜特尔特家族和现任总统费迪南德·马科斯所在的马科斯家族政治分歧不断加深。2022 年，杜特尔特卸任后，杜特尔特的女儿萨拉·杜特尔特作为副总统候选人，与费迪南德·马科斯作为总统候选人搭档，在同一年的大选中获胜。然而，马科斯出任总统后不久，两大家族在权力分配、修宪、外交政策方向等问题上的分歧使得马科斯与莎拉的关系逐步恶化。去年 11 月，马科斯办公室发声明表示，如果国际刑事法院对杜特尔特发出逮捕令，菲律宾政府将尊重相关要求，菲律宾执法部门也应该全力配合。

5、泰国反对党就经济表现不佳等问题向泰国总理佩通坦发起不信任动议

当地时间 3 月 24 日，泰国下议院召开第 26 次会议（年度第二次常会），正式启动对个别部长的不信任动议并表决。人民国家力量党不分区议员巴威·翁素万时隔 1 年 8 个月首次参与动议，并发言 10 分钟。他表示，作为人民国家力量党党首及反对党成员，他与党内众议员联名对总理佩通坦·钦那瓦提出不信任动议，认为其执政行为不值得信任，不适合继续领导国家。巴威对佩通坦的指控包括经济政策失误、超预算发放现金补助、政策失误导致犯罪问题日益严峻、通过虚假法律交易规避税收、亲属干预政府事务等。反对党在为期两天的不信任动议辩论中有 28 个小时发言。泰国国会下议院预计于 26 日表决。若辩论延长，则可能延至 27 日表决。

6、孟加拉国大选日期可能延后

3 月 18 日，孟加拉国首席顾问尤努斯表示，如果各政党就“较小改革方案”达成共识，选举可以在 12 月举行。但是，如果他们采取“较大改革方案”，选举将在明年 6 月举行。尤努斯的这番言论让各政党再次担忧，他们担心这位首席顾问发表此番言论是否意味着拖延大选。

国际收支

1、阿联酋截至 2024 年底对外贸易额突破 3 万亿迪拉姆

阿联酋副总统兼迪拜酋长谢赫穆罕默德近日宣布，截至 2024 年底，阿联酋对外贸易额首次突破 3 万亿迪拉姆，这一成绩标志着阿联酋国



民经济迈上了新的台阶。近年来阿联酋积极推动与世界各国建立全新的经济联系。2024 年，全球货物贸易增长率仅为 2%，而阿联酋的非石油对外贸易规模增长率高达 14.6%。穆罕默德·本·扎耶德殿下倡导的全面经济伙伴关系协定，为阿联酋与签署国之间的非石油贸易注入强大动力。2024 年，阿联酋与协定国之间的非石油贸易额较上一年增长了 1,350 亿迪拉姆，增长率达 42%。早在 2021 年，阿联酋就为对外贸易设定了一个雄心勃勃的目标：到 2031 年实现年贸易额 4 万亿迪拉姆。截至 2024 年底，阿联酋已经完成了该目标的 75%。如果保持目前的增长速度，阿联酋有望提前数年实现这一目标。

2、土耳其 1 月短期外债存量增加

土耳其安纳多卢通讯社 3 月 18 日报道，土央行公布了 2025 年 1 月短期外债统计数据。土耳其 1 月份短期外债存量环比增加 0.9%，达 1,746 亿美元。其中来自商业银行的短期外债存量环比增加 5.9%，达 797 亿美元；来自中央银行的负债减少 9.3%，至 315 亿美元。银行从国外获得的短期贷款环比增长 18.8%，达到 207 亿美元。驻外银行的国内存款减少 3.6%，至 180 亿美元。非居民（不包括银行）外汇存款账户减少 3.5% 至 183 亿美元，但其土耳其里拉存款增加 12.6% 至 227 亿美元。其他部门短期外债存量环比增加 0.4%，至 634 亿美元。来自外贸交易的商业贷款下降 0.8% 至 589 亿美元，而来自现金贷款的负债增加了 19%，至 44 亿美元。从外汇构成来看，短期外债存量中美元占 48.1%，欧元占 19.8%，土耳其里拉占 18.2%，其他货币占 13.9%。截至 1 月份，短期外债存量中，按剩余期限划分，央行和各级政府总负债较 2024 年有所减少，而商业银行和其他部门的负债有所增加。

3、热钱回流对埃镑兑美元汇率构成有利影响

接受埃及门户网站麦斯拉维采访的银行家们认为，今年 3 月热钱（间接外国投资）再次流入国库券和债券，有助于缓解苏伊士运河收入持续下降危机中埃镑兑美元的壓力。埃及央行数据显示，由于通胀放缓导致市场预期降息，国内外投资者对埃镑的兴趣增加，埃及国库券和债券的流动性水平有所提高。埃及在汇率自由化后的前八个月吸引了约 240 亿美元的间接外国投资，截至去年 10 月底投资余额已超过 370 亿美元。热钱是埃及外汇的重要来源，也是埃镑兑美元走强的重要推动力，但其流动速度快，可能造成埃镑贬值，风险也较大。银行专家阿尔认为，鉴于苏伊士运河收入持续下降（去年下降约 60%）的压



力以及恢复正常水平的不确定性，间接外国投资的流入将有助于维持埃镑汇率的稳定。阿尔预计，今年上半年美元兑埃镑将保持在 50.75，年底将略有下降。去年 3 月施行浮动汇率后，美元兑埃镑上涨了 64%，最新交易日结束时为 50.69，而 2024 年 3 月 5 日为 30.94。埃及国家银行前副行长萨哈尔·达马蒂表示，在苏伊士运河收入持续下降的情况下，外国投资是增加外汇收入和维持埃镑兑美元强势的另一个因素。间接外国投资有助于创造均衡的汇率，并降低埃镑因外债增加而兑美元贬值的风险。根据埃及央行数据，埃及今年承诺偿还约 220 亿美元的外债。达马蒂强调，鉴于埃及中央银行能够专业地在到期日之前部署这些资金，间接外国投资即使偏离汇率也不会带来任何潜在风险。

ESG

1、埃及太阳能项目领先非洲

据埃及金字塔在线网站 3 月 13 日报道，根据世界太阳能理事会今天发布的一份报告，到 2024 年，借助该领域的大量投资，埃及已成为非洲太阳能项目的领先者。该委员会的报告解释称，埃及在 2024 年建成发电量为 700 兆瓦的发电厂，这主要归功于该行业的两个大型项目。报告还指出，南非在 2024 年增加发电量 1,108 兆瓦，但发电量与 2023 年相比下降了 33%。报告证实，非洲太阳能行业正在取得重大进展，其中埃及占据突出地位，近年来该行业取得了显著增长。报告解释说，这一增长归功于埃及已开始实施的大型太阳能项目，例如本班太阳能项目，它是世界上最大的太阳能项目之一。据报道，埃及阿斯旺本班太阳能园区已成为世界上最重要的项目之一，为广泛使用太阳能树立了典范，体现了其对实现可再生能源目标的承诺。埃及寻求吸引更多对可再生能源领域的投资，以实现其成为非洲乃至世界太阳能领域主要强国之一的雄心勃勃目标。

2、南非确认美国退出公正能源转型伙伴承诺

据南非工程新闻网站报道，南非确认其已正式获悉美国退出公正能源转型伙伴关系（JETP），美国最初曾承诺向 JETP 提供超过 15 亿美元资金，包括 5600 万美元赠款和 10 亿美元美国国际开发金融公司



(DFC) 潜在商业投资。美国是最初的国际合作伙伴集团 (IPG) 的创始成员之一，该集团于 2021 年格拉斯哥气候变化大会期间与南非一起启动 JETP。美国与欧盟、法国、德国和英国一道，承诺向南非提供价值约 89 亿美元支持，以帮助南非从以煤炭为主导转变为日益依赖可再生能源的能源系统。

主权信用

1、穆迪将希腊主权信用等级由 Ba1 上调至 Baa3 展望由正面调至稳定

调整级别及展望理由：上调等级反映了穆迪认为希腊主权信用状况现在对未来潜在冲击的抵御能力更强。公共财政改善速度快于穆迪的预期。基于政府的政策立场、正在取得成果的制度改善以及稳定的政治环境，穆迪预计希腊将继续保持大量基本盈余，这将稳步降低其高额债务负担。此外，银行业健康状况持续改善，这限制了可能对主权信用状况产生负面影响的银行业相关信贷事件的风险。

2、穆迪将罗马尼亚主权信用展望由稳定下调至负面 等级维持 Baa3 评级

调整级别及展望理由：展望下调反映了罗马尼亚如果不采取额外的财政整顿措施，其财政实力将在未来几年大幅减弱的风险。在穆迪的基准情景中，预计罗马尼亚的财政赤字将在 2025 年保持高位，占 GDP 的 7.7%，此后会逐渐改善，到 2028 年，政府债务负担将达到 GDP 的 68.5%，同时也会显著削弱政府的债务承受能力指标。在财政前景没有显著改善的情况下，罗马尼亚的整体信用状况可能会大大弱于 Baa3 评级的其他国家。