

国际宏观资讯双周报

1月14日-2月10日

本周资讯一览

➤ 2025年第2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 010-66428877-218

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



经济

- 美联储发布最新货币政策报告
- 德法经济萎缩 欧元区意外陷入停滞
- 特朗普宣布对加、墨征收25%的关税
- 2024年德国经济连续第二年萎缩
- 南非降息25个基点 拉马福萨承诺推进第二轮经济改革计划
- 土耳其央行降息至45% 3月或继续降息
- 沙特2024年GDP增长1.3% 2025年或增长3.3%
- 阿根廷2024年工业总产值同比下降9.4%
- 新西兰降低“积极投资者签证”门槛 以吸引富裕移民投资刺激经济
- 巴基斯坦2024-25财年上半年贸易逆差拉大
- 伊拉克2024年GDP在阿拉伯国家排名第五

财政

- 拉马福萨大力推进南非财政补贴改革
- 埃及拨款400亿埃镑用于西奈半岛发展

政治

- 德国慕尼黑爆发游行反对极右翼 参加者逾二十万
- 土耳其主要反对党启动总统候选人选举，两市长成热门人选
- 泰国政府对泰缅边境涉跨境电诈的地区实行断电、断油及断网
- 孟加拉国前总理通过社交媒体发表演讲，引发社会动荡

国际收支

- 埃及计划在2025年将货物通关时间缩短到2天
- 阿联酋2024年非石油对外贸易达到3万亿迪拉姆
- 沙特工矿大臣：未来10年全球采矿业有6万亿美元投资缺口
- 伊朗对欧盟成员国出口11个月内增长5%
- 伊拉克的外储超过1,000亿美元 2024年原油出口超12亿桶
- 越南2025年1月外商直接投资同比增长48.6%
- 孟加拉国2024-25财年第三季度外国直接投资流量下降

ESG

- 法国敦促欧盟无限期推迟欧盟商业绿色规则
- 土耳其洗钱泛滥：非法资金涌入冲击经济秩序
- 印尼2024年煤炭产量8.36亿吨 同比增长7.8%

主权信用

- 穆迪将阿根廷主权信用评级上调至Caa3 展望由稳定调至正面
- 穆迪将肯尼亚主权信用展望由负面上调为正面 维持Caa1主权信用等级

1、美联储发布最新货币政策报告

美联储于 2025 年 2 月 8 日发布了最新的货币政策报告，对当前美国经济状况表示乐观，但同时警告了金融体系中潜在的一些风险。该报告指出，尽管美国整体经济状况良好，就业市场稳健，通胀压力有所缓解，但多个市场领域如股票、公司债务和住宅房地产的资产估值仍高于基本面。美联储官员在报告中重申将通胀率恢复至 2% 的目标，并承诺在调整利率政策时将仔细评估最新数据、经济前景的变化以及风险平衡。值得注意的是，家庭和非金融企业的总债务水平持续下降，并处于过去 20 年来的相对低位，显示出尽管利率较高，美国经济在信贷供给方面仍然保持稳定。此外，报告还提到人工智能技术的潜在经济影响，认为其对生产力的提振作用虽有限，但随着广泛应用可能逐步增强，有助于美国经济实现更快增长而不引发通胀压力。2 月 7 日，美国劳工统计局（BLS）发布数据显示，2025 年 1 月非农就业人数新增 14.3 万人，前值 25.6 万人；失业率录得 4.0%，前值 4.1%，失业率回落强化了美联储降息暂停的预期。

2、德法经济萎缩 欧元区意外陷入停滞

欧盟统计局报告称，欧元区去年第四季度经济意外陷入停滞。欧元区表现不佳主要是由于欧元区两个最大经济体德国和法国的经济衰退，两国经济分别萎缩了 0.2% 和 0.1%。第三大经济体意大利也连续第二个季度陷入停滞，相比之下，第四大经济体西班牙则连续第三个季度增长 0.8%。数据可能会增加欧洲央行迅速降息的压力。人们普遍预计欧洲央行今天晚些时候将把基准利率从 3% 降至 2.75%——这是其在本政策周期内第五次降息。这些数据发布之际，人们对欧洲的全球经济竞争力的担忧日益加剧。欧盟委员会公布了一系列促进增长和投资的政策建议，包括削减监管、深化欧盟单一市场以及修改竞争政策以鼓励企业扩大规模。根据国际货币基金组织的最新预测，欧元区今年经济预计将增长 1.2%——约为美国经济增速的一半。

3、特朗普宣布对加、墨征收 25% 的关税



当地时间 1 月 31 日，白宫表示，确认将从 2 月 1 日起对墨西哥和加拿大商品征收 25% 的关税。尽管此前有报道称，部分产品可能会获得豁免，且关税可能推迟至 3 月 1 日生效，但白宫已否认这一说法，强调不会进行大规模豁免。白宫尚未公布具体的关税清单，仅表示完整的文件将在周六公开。在特朗普对来自墨西哥和加拿大两国约 9000 亿美元商品征收新关税的情况下，鳄梨、汽车、能源等日常用品的价格都将出现明显上涨。加拿大经济或受到关税的负面冲击，美国市场在加拿大出口中所占的主导地位，对加拿大输美商品征收 25% 的关税将推高大宗商品价格，导致加拿大出口商的利润率受到挤压，产量也将出现下降。加拿大央行 1 月 29 日宣布，将基准隔夜利率下调 25 个基点至 3%，符合市场预期。受特朗普关税威胁影响，加拿大央行取消了关于未来进一步调整政策利率的指引。

4、2024 年德国经济连续第二年萎缩

根据德国联邦统计局的数据，去年德国 GDP 下降了 0.2%，而 2023 年下降了 0.3%。德国经济面临的困境反映在该国最大汽车制造商大众汽车的危机中。去年 12 月，这家汽车制造商宣布对本国业务进行全面改革，包括裁员 35,000 多人，并计划将部分生产转移到墨西哥。欧盟统计局公布的数据显示，欧元区 20 个国家 11 月份的工业生产较 10 月份略有增长。

5、南非降息 25 个基点 拉马福萨承诺推进第二轮经济改革计划

据南非商业科技网站报道，在南非通胀率较低的背景下，南非储备银行宣布将回购利率下调 25 个基点至 7.50%，其决定符合此前市场预期。其中，货币政策委员会（MPC）四名成员投票支持降息，两名成员投票支持维持利率不变。最新通胀数据显示，12 月份南非消费者通胀率为 3.0%，远低于央行目标区间（3%至 6%）中点。南非储备银行认为南非通胀率应在今年上半年保持在 4.5% 以下。

据南非新闻 24 小时网站报道，南非总统拉马福萨在国情咨文中宣布已将经济改革计划作为未来五年议程核心，承诺推进第二轮经济改革举措，包括解决水资源危机、解决地方政府功能失调问题、实现政府服务数字化。在拉马福萨担任南非总统的前六年，南非经济增长率在 1% 左右徘徊，失业率显著恶化至 32%。拉马福萨承诺在未来三年内投资 9000 亿兰特建设大型基础设施，有望推动经济增长率提高至 3%。



南非正在对新的基础设施进行大规模投资，升级和维护现有基础设施，开发新的基础设施融资方式，与当地和国际金融机构及投资者合作。

6、土耳其央行降息至 45% 3 月或继续降息

土耳其 TRT 通讯社 1 月 23 日报道，土耳其央行货币政策委员会公布今年首个利率决议，降息 250 个基点至 45%。2024 年 12 月，央行将政策利率下调 250 个基点至 47.5%。2025 年土央行将举行 8 次利率决议会议，第二次会议将于 3 月 6 日举行。

美银经济学家预测，土耳其通胀率将从去年的 44.4% 降至 20% 中期水平。这一预测基于以下情景：5-8% 的实际升值、负产出缺口以及约 30% 的平均工资增长。在国际贸易方面，预计土耳其将继续主要受其自身政策影响，而非全球政策变化的影响。如果出现关税或贸易战带来的冲击，预计土耳其央行将动用其储备来降低货币波动性。美银还预计，随着通胀率预计分别为 25.7%（此前为 25.3%）和 16%，土央行将在 2025 年将政策利率降至 30%，2026 年降至 20%。利率路径将严重依赖于数据。1 月通胀高于预期但符合央行预测，预计 3 月将再次降息 250 个基点。欧洲经济疲软、土耳其里拉走强以及劳动力成本高企等因素预计将限制出口增长，而内需将因通缩计划而保持低迷。经济管理部门正在关注通胀，这对经济增长构成下行风险。财政影响正在减弱，预计预算赤字将从 4.9% 降至 3.4%，经常账户赤字预计为 1%（此前为 0.5%）。

7、沙特 2024 年 GDP 增长 1.3% 2025 年或增长 3.3%

沙特统计总局官方数据显示，2024 年沙特阿拉伯的 GDP 同比增长 1.3%。其中，非石油产业 GDP 同比增长 4.3%，是主要的增长驱动力；受欧佩克+减产影响，石油产业 GDP 同比减少 4.5%；政府产业同比增长 2.6%。

1 月初，IMF 预测 2025 年沙特经济将增长 3.3%，2026 年将增长 4.1%。万事达经济研究所（Mastercard Economics）去年末预测，受非石油产业发展驱动，2025 年沙特 GDP 将同比增长 3.7%。

8、阿根廷 2024 年工业总产值同比下降 9.4%

阿根廷国家统计与普查研究所 1 月 7 日公布的数据显示，阿根廷 2024 年工业总产值同比下降 9.4%，为 2002 年以来最差表现。数据显



示，2024 年全年，在阿根廷官方统计的 16 个工业部门中，15 个部门的产值出现下滑，其中建筑业产值同比降幅最大，为 27.4%。此外，机械设备制造业下降 18.6%，钢铁制造业下降 17.5%，纺织业下降 17.1%，汽车制造业下降 11.3%。阿根廷《号角报》分析指出，过去一年，高通胀、家庭购买力不足等因素困扰阿根廷经济，国内需求的急剧下降严重影响工业发展。另有分析认为，建筑业产值大幅下降的主要原因是阿根廷政府暂停了公共工程，今年第一季度该国建筑业产值将延续下滑趋势。

9、新西兰降低“积极投资者签证”门槛 以吸引富裕移民投资刺激经济

自 2022 年工党政府调整 AIP 签证后，新西兰的外资吸引力大幅下降。2022 年至今，通过该签证进入新西兰的移民投资额断崖式下降。为吸引高净值人士投资新西兰企业，政府宣布对“积极投资者签证”（Active Investor Plus）进行重大调整。2025 年 2 月 9 日，新西兰总理克里斯托弗·拉克森在奥克兰商会活动上宣布，自 4 月 1 日起“积极投资者签证”现有的加权评分体系将被简化为“增长型”和“平衡型”两类投资通道，可接受的投资范围将扩大。同时，新政取消了原签证语言方面的要求，并对在境内停留时间等限制进行了调整。政府预计，新政将吸引数百亿新西兰元的外资流入，特别是来自亚洲和中东的高净值投资者，为科技、绿色能源等高增长领域注入活力，进而带动就业与技术创新。

10、巴基斯坦 2024-25 财年上半年贸易逆差拉大

本财政年度（FY25）上半年，巴基斯坦与九个邻国的贸易逆差从去年同期的 37.2 亿美元飙升 43.22%至的 53.28 亿美元，主要由于来自中国、印度和孟加拉国的进口增加。其中中国的进口增幅最大，而巴基斯坦对中国的出口则有所减少。与去年同期相比，对阿富汗、孟加拉国和斯里兰卡的出口出现异常增长，很大程度上抵消了对中国出口下降的情况。

11、伊拉克 2024 年 GDP 在阿拉伯国家排名第五

沙法克新闻报道，美国杂志《Cewworld》报道称伊拉克 2024 年国内生产总值（购买力等值）6,550 亿美元，在阿拉伯国家排名第五，在全球 196 个国家中排名第 46 位。埃及 2.232 万亿美元位居第一，沙特



2.112 万亿美元位居第二，阿联酋 8,490 亿美元位居第三，阿尔及利亚 8,260 亿美元位居四，摩洛哥 3,960 亿美元排名第六，卡塔尔 3,550 亿美元排名第七，突尼斯 2,690 亿美元排名第八，科威特 2,490 亿美元排名第九，阿曼 2,220 亿美元排名第十。

财政

1、拉马福萨大力推进南非财政补贴改革

据南非商业科技网站报道，南非总统拉马福萨在国情咨文中强调，社会救助金是缓解极端贫困的重要机制。南非政府将以社会困境救济金（SRD）为基础，为失业人员创造更可持续的收入来源。目前南非失业率已超过 32%，是全球失业率最高的国家之一。SRD 于 2020 年设立，补助金额已从最初的 350 兰特扩大至目前的 370 兰特，为南非超过 1,000 万名受助者提供支持。南非政府将 SRD 视为一项临时措施，并未将其纳入长期预算，补助有效期为每年一次，并在该财年内编入预算。

2、埃及拨款 400 亿埃镑用于西奈半岛发展

据埃及门户网站《第七日》报道，埃及政府将西奈半岛的发展列为国家优先事项之一，并在过去几年大幅增加投资，总额已超过 1 万亿埃及镑。根据计划部的报告，在 2024/2025 财政年度，政府计划拨款约 400 亿埃及镑，用于推进北西奈和南西奈的发展。政府同时制定了一项为期五年的综合发展计划，预计投资约 3,630 亿埃及镑，在北西奈各城市包括拉法、阿里什、谢赫祖维德、比尔阿卜德（Bir al-Abed）、哈萨纳、纳赫勒实施 302 个项目。这些项目不仅旨在改善当地居民的生活水平，还致力于打造新的农业、城市、工业和旅游社区，为该地区创造有利的投资环境。近年来，西奈及苏伊士运河地区的投资大幅增长，2023/2024 财政年度的公共投资达到 588 亿埃及镑，相比 2013/2014 年度的 59 亿埃及镑增长近十倍。自 2018 年以来，政府已在全国投资地图上提供 377 个投资机会，其中 180 个属于工业领域，并建设了 3 个投资者服务中心，总投资 2.127 亿埃及镑，为 7,500 家公司提供服务。国家项目的投资也在持续扩大，2022/2023 财年，西奈的国



家级项目投资达到 733 亿埃及镑，比 2013/2014 财年的 48 亿埃及镑增长超过 15 倍。

政治

1、德国慕尼黑爆发游行反对极右翼 参加者逾二十万

2月8日，德国爆发了新的反极右翼抗议活动，吸引了大批民众，其中慕尼黑有20多万人参加。上周末，约有16万人在柏林游行，抗议德国保守派在本月紧张的选举前向极右翼德国选择党(AfD)示好。此次示威活动名为“多彩的慕尼黑”，慕尼黑警方最初估计参与人数为10万人，但在示威活动开始后不久便将人数估计上调至20余万人。距离立法选举还有两周时间，示威者高呼“民主需要你”的口号，警告任何政党不要与德国选择党合作。长期以来，德国一直有一条不成文的规定，禁止与极右翼势力合作，这可以追溯到第二次世界大战中纳粹所造成的恐怖后果。但抗议者表示，2月23日大选中领跑的基督教民主联盟(CDU)通过寻求德国选择党在议会支持反移民法案，突破了所谓的“防火墙”。组织者估计，此次慕尼黑游行的参加人数为32万人，他们表示，此次游行旨在发出“支持多样性、人类尊严、凝聚力和民主的强烈信号”。基督教民主联盟已排除与德国选择党组成政府的可能性，德国选择党在选举前的民意调查中位居第二。

2、土耳其主要反对党启动总统候选人选举，两市长成热门人选

据土耳其分钟新闻网报道，土耳其主要反对党共和人民党(CHP)领导人厄兹古尔·厄泽尔宣布，党内将通过初步选举选出2028年总统选举的候选人。这一选举将面向党内150多万名成员进行。这一决定的背景是，最近几个月，CHP面临越来越大的司法压力，尤其是在伊斯坦布尔，几位该党区长被逮捕并免职，这些行动普遍被认为是出于政治动机。目前，党内两位市长被认为是最有可能的总统候选人——伊斯坦布尔市长伊马姆奥卢和安卡拉市长亚瓦斯。伊马姆奥卢在2019年地方选举中两度击败执政党正义与发展党(AKP)候选人，并在2024年3月的地方选举中再次当选伊斯坦布尔市长，被视为土耳其总统雷杰普·塔伊普·埃尔多安的最强有力竞争者。然而，伊马姆奥卢近期面临两项司法调查，原因是他批评了参与CHP市长审判的司法当局，并指责他们为政府效力。2022年12月，伊马姆奥卢因涉嫌侮辱土耳其



最高选举委员会成员被判处两年多监禁，并被禁止从政，目前该判决仍在上诉中。

3、泰国政府对泰缅边境涉跨境电诈的地区实行断电、断油及断网

2月5日上午9时，泰国政府正式对泰缅边境五个地区采取断电、断网及切断燃油供应等措施，以打击妙瓦底、大其力等地诈骗集团。此外，泰国政府还同步实施边境封锁行动，涉及泰国全国51个边境县。该行动由泰国国家安全委员会批准，旨在从根源上瓦解诈骗团伙的运营网络，维护国家安全。断电后次日，泰国副总理兼国防部长普坦·威差耶猜亲赴达府湄索边境进行实地考察，确保断电措施落实到位，强调泰国将进一步加强边境管控。当日，普坦在达府移民局主持会议，部署打击边境毒品和犯罪活动的行动，指出目前国家广播电视和电信委员会、地方电力局等政府机构正紧密协作，全力推进相关措施。同时，泰国军方与边境警察已加强边境管控，确保各项行动按照既定计划稳步推进。这一举措引发了缅甸妙瓦底实际控制方的强烈反应，并激起了泰缅边境地区小范围的抗议活动。

4、孟加拉国前总理通过社交媒体发表演讲 引发社会动荡

2月5日晚，在印度避难的孟加拉国前总理谢赫·哈西娜在社交媒体发表演讲，呼吁支持者走上街头反对孟临时政府。数千名哈西娜的抗议者举行抗议集会，并摧毁了哈西娜父亲、孟加拉国父赫曼的故居。

国际收支

1、埃及计划在2025年将货物通关时间缩短到2天

《金字塔在线》报道。埃及投资和外贸部长哈提卜在“埃及工程工业出口的未来”会议上宣布，计划在2025年将通关时间缩短至2天。该计划分两步实施，第一阶段将通关时间缩短至4天，第二阶段再缩短至2天，将有效提高海关工作效率和降低物流成本。

2、阿联酋2024年非石油对外贸易达到3万亿迪拉姆

阿通社消息，阿联酋非石油对外贸易继续保持上升趋势，2024年达到历史最高水平，为2.997万亿迪拉姆，同比增长14.6%，全球贸易平均增长率仅为2.4%。2024年非石油出口额增长了27.6%，达到创纪



录的 5612 亿迪拉姆，占总贸易额的 18.7%，高于 2023 年的 16.8%。非石油进口额达到 1.701 万亿迪拉姆，同比增长了 14.2%。转口额达到 7,344 亿迪拉姆，同比增长了 7.3%。2024 年阿联酋对全面经济伙伴关系协定(CEPA)伙伴国的总出口额达到 1,350 亿迪拉姆，同比增长 42.3%，占非石油出口总额的 24%。印度和土耳其是其中的两个主要目的地。2024 年阿联酋主要出口商品包括黄金、珠宝、香烟、石油基油、铝、铜线、印刷材料、香水和铁基产品，主要进口商品包括黄金、手机、石油、汽车、珠宝、钻石和电脑。

3、沙特工矿大臣：未来 10 年全球采矿业有 6 万亿美元投资缺口

中东报 1 月 14 日报道，沙特工业和矿产资源大臣班达尔·胡莱夫在国际矿业部长会议上表示，未来 10 年全球需要 6 万亿美元投资满足采矿业的需求，金属是供应链的核心。去年，沙特将未开发矿产估值从 1.3 万亿美元提高到 2.5 万亿美元。沙特致力将采矿业打造为第三大工业支柱，本次会议沙特与吉布提、英国、约旦、赞比亚、奥地利和法国 6 个国家签署谅解备忘录和合作协议。沙特工矿部周二发表的声明称，在第七轮采矿竞争中，两家公司和两个联盟（包括国际和本地公司）赢得该国 6 个矿区的勘探许可证。约有 90 个国家和 50 多个组织参加本次会议，讨论如何提高矿产附加值和实现绿色采矿。

4、伊朗对欧盟成员国出口 11 个月内增长 5%

根据欧盟统计局数据，2024 年 1-11 月，伊朗与欧盟的贸易额达到 41.5 亿欧元，较上年下降 3%。其中，欧洲对伊朗的出口额为 33.7 亿欧元，下降 4%，而伊朗对欧洲的出口额增长 5%，达到 7.73 亿欧元。根据主要出口分类，食品和牲畜是伊朗向欧盟出口的主要商品，出口额增长了 20%，总价值达 2.7 亿欧元。欧洲对伊朗的主要出口类别是汽车和工业机械，出口额下降了 7%，至 11.8 亿欧元。德国仍然是伊朗在欧洲的最大贸易伙伴，其次是意大利、荷兰和比利时。

5、伊拉克的外储超过 1,000 亿美元 2024 年原油出口超 12 亿桶

据伊拉克中央银行统计，伊拉克储备包括 1,060 亿美元的外汇和 152.6 吨的黄金（价值 160 亿美元）。这使伊拉克成为全球第 29 大黄金持有国，也是阿拉伯世界第三大黄金持有国，仅次于沙特阿拉伯和黎巴嫩。伊拉克将其部分储备投资于美国国债，持有量在 310 亿美元至 340 亿美元之间，其余储备仍保持流动状态。



6、越南 2025 年 1 月外商直接投资同比增长 48.6%

越通社 2 月 6 日消息，越南计投部外国投资局数据显示，2025 年 1 月，越南全国新批、增资和股权并购外国直接投资超 43.3 亿美元，同比增长 48.6%；外资项目实际到位资金约 15.1 亿美元，同比增长 2%。外资投资覆盖 21 个行业中的 16 个，其中加工制造业以 30.9 亿美元投资额领先，占注册总投资近 71.3%，同比增长 99.1%，新增和增资项目数量也居首位；房地产投资位居第二，总投资近 10.9 亿美元，占注册总投资 23.5%，同期减少 6.4%。55 个国家和地区在越投资，韩国以超过 12.5 亿美元投资额位居首位，占总投资 28.9%，为同期 13.4 倍。新加坡位居第二，投资额超过 12.4 亿美元，占总投资 28.7%，同比增长 1.1%。其后是日本、中国内地和中国香港。中国内地新增投资项目最多（占 30.1%），韩国在增资（占 19%）和股权购买（占 25.4%）方面领先。

7、孟加拉国 2024-25 财年第三季度外国直接投资流量下降

由于致命的政治动荡、劳工动乱和持续的经济危机导致外国投资者远离孟加拉国，2024-25 财年第三季度孟加拉国的外国直接投资流量降至 1.043 亿美元，为至少六年来的最低水平。根据孟加拉国银行发布的数据，由于净股权流量和再投资收益双双下降，这个南亚国家获得的外国投资同比减少了 71%，低于 2024 财年 7 月至 9 月的 3.605 亿美元。

ESG

1、法国敦促欧盟无限期推迟欧盟商业绿色规则

法国正在推动推迟欧盟要求企业报告其环境足迹和气候风险暴露以及检查其供应商是否遵守环境和强迫劳动规则的规定。法国经济部长埃里克·隆巴尔（Eric Lombard）在其新年致辞中表示：“我们需要关注那些使贵公司的日常生活复杂化并减缓其增长的立法”，并呼吁简化公司注册处改革委员会（CSRD），并将尽职调查指令推迟到“简化”的那一天。

2、土耳其洗钱泛滥：非法资金涌入冲击经济秩序



一份经济学家特别报告指出，受长期存在的腐败问题、频繁实施的财富大赦政策以及金融监管薄弱的影响，土耳其已成为数十亿美元非法资金的主要流入地。这些资金通常与毒品贩运、人口走私和武器交易等犯罪活动密切相关。财富大赦与法规松散报告指出，自 2008 年以来，土耳其多次实施“财富大赦”法，允许个人和企业申报离岸资产或未披露的国内资产，且无需法律审查或税务处罚。这一政策虽然意在促进经济复苏，却被广泛批评为为非法资金流动提供庇护。最近一次财富大赦于 2022 年 7 月通过，有效期至 2023 年 3 月。此外，2003 年一项要求个人证明大额金融收益合法来源的法律被废除。这一举措使得大量资金得以在缺乏有效监管的情况下流入经济体系，通常通过空壳公司、虚假发票、房地产交易和奢侈品采购等手段进行洗钱操作。FATF 灰名单由于未能有效打击洗钱和恐怖融资，全球金融监管机构金融行动特别工作组（FATF）于 2021 年将土耳其列入灰名单。尽管土耳其于 2024 年 6 月通过改革暂时脱离该名单，但批评人士指出，系统性腐败和政治保护仍未根除。

3、印尼 2024 年煤炭产量 8.36 亿吨 同比增长 7.8%

2 月 3 日，印尼能源和矿产资源部（ESDM）部长巴赫利·拉哈达利亚在雅加达举办的能源和矿产资源部新闻发布会上表示，印度尼西亚 2024 年煤炭产量达到 8.36 亿吨，同比增长 7.8%，且已是连续第四年大幅增长，也超过了政府部门设定的 7.1 亿吨的年度计划目标，实现了目标产量的 117%。印尼 2024 年煤炭出口也创下了新高。巴赫利表示，2024 年印尼的 8.36 亿吨煤炭产量中，煤炭出口 5.55 亿吨，供应国内市场需求 2.33 亿吨，其余 4800 万吨成为了库存。巴赫利在 ESDM 新闻发布会上表示，印尼政府将全面评估与煤炭出口有关的政策。如果价格被压降得太低，也可能会考虑收紧煤炭出口；同时，政府要求出口商使用印尼煤炭参考价格（HBA）出售煤炭商品，旨在维护印度尼西亚的煤炭价格不会低于全球市场。

主权信用

1、穆迪将阿根廷主权信用评级上调至 Caa3 展望由稳定调至正面

调整级别及展望理由：评级上调反映了阿根廷政府强有力的政策转变已促成财政和货币调整，有助于解决经济失衡问题并稳定外部融



资，从而降低了发生信用事件的可能性。但阿根廷偿还即将到期的外债的能力仍面临重大风险，包括与取消资本和外汇管制相关的风险，或可能导致信用事件并给债券持有人带来重大损失的负面冲击。正面展望反映出随着阿根廷继续迈向宏观经济调整的下一阶段，评级具有上升潜力。有序过渡到更加开放的资本账户将与更高的评级相一致。

2、穆迪将肯尼亚主权信用展望由负面上调为正面 维持 Caa1 主权信用等级

调整级别及展望理由：展望上调反映了肯尼亚的流动性风险逐渐缓解，债务负担能力逐渐改善。在货币宽松的背景下，国内融资成本已开始下降，如果政府继续更有效地管理社会需求和财政整顿，这一趋势可能会持续下去。这样的记录还将增加肯尼亚获得优惠和商业外部融资的机会。如果税收征收工作取得成功，将有潜力进一步改善债务负担能力，尽管肯尼亚过去尽管采取了最近的措施，但仍难以大幅、持久地增加税收。