

5月24日-5月30日

➤ 2022年第18期

国际业务部

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

朱琳琳 010-66428877-282

llzhu@ccxi.com.cn

徐祯霖 010-66428877-246

zhtxu@ccxi.com.cn

李梓桐 010-66428877-570

ztli@ccxi.com.cn

易成 010-66428877-218

chyi@ccxi.com.cn

其他联系人

张婷婷 010-66428877-203

ttzhang@ccxi.com.cn

本周头条:

经济

- IMF称全球经济面临二战以来最大考验
- IIF将今年全球增长预期砍半 预计新兴市场流入资金减少42%
- 美国经济2022年第一季度萎缩1.5%
- 巴西5月通胀指数达2016年来最高
- 通胀和金融风险均下降 俄罗斯央行底气十足 一次降息300bp
- 南非3月制造业销售额创新高 提高全国最低工资并未冲击经济
- 土耳其连续五月维持基准利率不变 银行业一季度利润将创纪录
- 韩国央行上调基准利率至1.75%
- 海湾国家跟进美联储加息政策
- 阿联酋多项经济和商业指标排名全球前十 预计2023年增长3.3%
- 印太经济框架正式成立 韩日等13国加入
- 芬兰物价仍大幅上涨 4月份通胀略有放缓

财政

- 经合组织秘书长:全球数字税收协议的实施或延后一年
- 美国宣布不会延长对俄债务支付豁免权 俄潜在违约更近一步
- 欧盟究竟冻结了多少俄央行资产? 不及美国冻结金额的1/4

政治

- 俄罗斯推进立法以接管西方企业在俄业务
- 被西方保险业扼住喉咙? 俄罗斯石油出口将失去保险覆盖
- 瑞典将在被批准加入北约前的敏感期内加强防御

国际收支

- 索罗斯为欧盟支招:俄罗斯的谈判优势被高估 欧洲有对抗筹码
- 俄油禁运制裁迟而未决 欧盟内部已出现各种裂痕
- 沙特掌握“财富密码”:单月石油出口额同比增幅达到123%
- 卡塔尔向德国供应液化天然气受产能限制
- 南非4月外汇储备增至历史新高

ESG

- 中美气候特使达沃斯线下再聚首 全球深化气候合作迫在眉睫
- 普京:只要西方解除限制 俄方愿意为全球克服粮食危机做贡献
- G7决定加速淘汰化石能源 同时不忘要求欧佩克提高产量
- 南非望开展大规模绿色“淘金热” 摆脱煤炭依赖需2,500亿美元
- 阿联酋目标到2051年全球粮食安全指数位列第一
- 冲突持续 乌克兰农业部:今年播种面积将下滑20%

主权信用

- 穆迪将埃及主权信用展望由稳定调至负面 维持B2主权信用评级
- 标普将乌克兰主权信用评级由B-下调至CCC+ 主权信用展望负面
- 标普将越南主权信用评级由BB上调至BB+ 主权信用展望维持稳定


1、IMF 称全球经济面临二战以来最大考验 【负面】

谈及 2022 年全球经济前景，格奥尔基耶娃坦言，今年将是“比较困难的一年”。在达沃斯论坛开幕前，她在一篇博文中更加直接地警告，全球经济可能面临着自二战以来最大的考验。在当地时间上周一的讨论中，全球经济面临的多重风险，成为各国政商领导人最担心的问题。上月，IMF 今年第二次下调了全球经济增长预期，称俄乌冲突和通胀是许多国家“明显而现实的危险”。而 OECD 刚刚发布的一季度数据显示，环比来看，大多数 G7 国家的经济增速已降为负数或是零。同时，美国、英国和欧洲等主要经济体的通胀率已处于一代人以来最高水平。在一场主题为“全球经济前景”的讨论中，在主持人的提问下，有一半现场观众表示，担心全球经济将开始进入衰退，而仅有不到一半人认为，政策制定者和企业领导人能够协助全球经济实现软着陆。

曾服务过美国前总统卡特的凯雷集团联合创始人大卫·M·鲁宾斯坦说，在 1970 年代美国经历严重经济衰退时，卡特不希望经济学家过度使用“衰退”一词吓坏选民，于是就有经济学家用“香蕉”一词代替“衰退”。对于当前的经济形势，鲁宾斯坦说，当前，我们还不在“香蕉”之中，但是考虑到粮食问题和供应链等问题，如果俄乌冲突不能很快结束，那么“香蕉”可能也不远了。

花旗集团首席执行官简·弗雷泽则认为，可以用三个以 R 开头的英文单词概括当前的情况，分别是衰退、俄罗斯和利率，其影响取决于各个地区。在美国，最主要的是利率问题，但由于经济、劳动市场和消费市场的韧性，再加上美国家庭在疫情期间储蓄大幅增加，美国经济具备了一些缓冲能力；欧洲则可能陷入衰退，因为其位于供应链、能源等风暴的中心，以及毗邻俄乌冲突边界；在亚洲和中东，形势则要乐观得多，很多国家已走出疫情影响，即便是中国出现了局部疫情反复，也有能力出台刺激政策提振经济。

对于欧洲的前景，法国中央银行行长弗朗索瓦·维勒鲁瓦·德·加豪则表达了不同的观点。他说，欧元区并不会出现衰退，因为经济表现出了很大的韧性，即便面临巨大的不确定性，欧元区去年的增速也超过了 5%，今年按照 IMF 的预测也将增长 2.8%——虽然不如之前，但也依然是正数。



IMF 总裁格奥尔基耶娃也提醒主持人不要吓坏现场观众，称 IMF 预测 2022 年全球经济将增长 3.6%，这“距离全球衰退还有很长的距离”，虽然“不是说不可能”。她说，全球经济前景“有点像达沃斯今天的天气，天气稍微变暗了一些”，最主要的问题是在俄乌冲突之下食品价格飙升，此外，还有利率上升、通胀加剧、美元走强、中国经济放缓、气候危机等带来的挑战。

全球经济或面临自二战以来最大考验

谈及 2022 年全球经济前景，格奥尔基耶娃坦言，今年将是“比较困难的一年”。在达沃斯论坛开幕前，她在一篇博文中更加直接地警告，全球经济可能面临着自二战以来最大的考验。除了在论坛上列出的挑战，她在文中指出，当前，地缘经济分裂风险的急剧上升。自俄乌冲突爆发以来，已有约 30 个国家限制了粮食、能源和其他重要大宗商品的贸易。此外，供应链重构、投资壁垒升高、支付系统的分裂都将进一步推高各国经济成本。“多年来，贸易、技术标准和安全方面的紧张局势持续加剧，损害了经济增长和人们对当前全球经济体系的信任。根据 IMF 的研究，仅贸易政策的不确定性就导致 2019 年全球国内生产总值下降了近 1%。”格奥尔基耶娃说。

此外，她指出，供应链重构和投资壁垒升高可能会使发展中国家更难向发达国家出售产品，也使它们更难获取技术和积累财富；而发达经济体也必须为同样的产品支付更多的费用，从而加剧通胀。IMF 的研究估计，仅技术分裂就可能导致许多国家的 GDP 损失 5%。当被问到供应链政治化带来的影响，她在讨论中坦言，一年之前，大家都过度乐观地认为疫苗问世就能完全重启经济，而没有想到供应链中断会带来如此大的影响，如今已经对全球构成冲击。现在，企业将不得不改变关于经济效率的观点，增加对供应链可预测性和安全性的考量，而可能将在未来进一步推高价格。

为了避免全球经济进一步碎片化，她强调，各国需要通过更加紧密的合作重振全球化，而要实现这一点，需要将互联世界的好处本地化，而不是追求利润的全球化。她指出，在全球公司税收方面，137 个国家同意进行改革，以确保跨国企业在其开展业务的任何地方都缴纳其应缴税额。这为构建一个更强健、更具包容性的全球经济迈出一大步。

欧央行在 7 月和 9 月加息基本已成定局



在俄乌冲突的直接影响下，根据 IMF 的预测，2022 年，乌克兰和俄罗斯的经济都将大幅萎缩，分别缩水 35% 和 8.5%；而俄乌受冲突的间接影响，欧元区也被大幅下调 1.1 个百分点至 2.8%。维勒鲁瓦指出，在短期来看，欧元区的最大挑战是通胀加剧，虽然还没有比上美国，但通胀率也达到了 7.4%，几乎是欧央行目标的四倍，而且通胀范围更广，核心通胀也到达了 3.4%。因此，他强调，欧央行现在必须通过货币政策正常化来降低通胀水平，目标是将其在 2024 年降至 2% 左右的水平。他暗示，欧洲央行在 7 月和 9 月加息基本上已成定局。“我会淡化在通胀和增长之间进行短期权衡的想法。从短期来看，我们的首要任务显然是抗击通胀。”


当天早些时候，欧洲央行行长拉加德发表博文称，“我预计净资产购买计划将在第三季度初结束。这将使我们能够在 7 月份的会议上根据前瞻性指引提高利率。按照目前的前景，我们很可能能够在第三季度末退出负利率政策。”不过，鲁宾斯坦认为，俄乌冲突升级可能会增加根深蒂固的通胀预期的风险。他说，此前，欧美在疫情期间采取的刺激措施可能并不足以让通胀长期上涨，但俄乌冲突起到了放大效应。“我们花了几年的时间才让通胀进入系统，但现在可能需要花更长的时间通常才能踢走通胀。”对于通胀的前景，弗雷泽表示，当前可能很难预知未来的事态发展。虽然在除粮食之外的大宗商品方面，可能会看到供应慢慢超过需求，从而逐渐实现供需平衡，但在地缘政治方面，这可能是央行行长无法预料的事情。因此，对于货币政策将出现怎样的调整，可能需要多一点耐心，以充分观察消费者行为和企业信心的变化。

2、IIF 将今年全球增长预期砍半 预计新兴市场流入资金减少 42%【负面】

财联社 5 月 25 日讯，国际金融协会(IIF)近日发表了最新预测，该机构将 2022 年全球经济增长预期下调了一半，理由是俄乌冲突、新冠疫情和美国收紧货币政策的经济影响。

欧元区受影响较大

国际金融协会将其对全球 GDP 增长的预测从 4.6% 下调至 2.3%，而 G3（美国、欧元区和日本）今年的增长率将为 1.9%。其中，欧元区受到的影响较大，国际金融协会对其今年经济增长的预测从此前的 3%



降至 1%，这主要是受到了俄乌冲突的影响。该机构特别强调，鉴于从 2021 年到今年的统计结转率为 1.9 个百分点，这其实是一个衰退预测，预计欧元区今年下半年 GDP 会下降。国际金融协会称，得益于大宗商品价格高企，拉丁美洲今年 GDP 增速预计将略快于 2%，而中东和北非石油出口国的经济增长将“具有一定程度的弹性。”

流向新兴市场的资金将减少 42%

IIF 经济学家警告称，预计全球经济实际增长将持平，这意味着衰退风险上升，由于经济普遍疲软，几乎没有犯错的余地。在这种背景下，该机构预计流入新兴市场的资本将比去年减少 42%。报告称，流入新兴市场的资本预计将显著放缓，非居民资本流动将从去年的 1.68 万亿美元降至 9,720 亿美元。具体而言，由于受到西方国家的制裁，俄罗斯预计将流出约 290 亿美元，而其去年流入了逾 580 亿美元。


墨西哥、阿根廷和委内瑞拉是为数不多的预计今年净流入额将增加的拉美国家，需要说明的是，这些国家的净流入都是在此前大幅流出的基础上发生的。此外，流入巴西的资金预计将减少近一半，至 553 亿美元。

粮食危机风险普遍存在

国际金融协会还警告称，全球粮食危机的风险普遍存在，中东和非洲可能受到最严重的打击。俄乌冲突爆发后，作为全球重要的粮食供应国，乌克兰的播种和收割受到明显影响。随着食品贸易保护主义在世界范围内抬头，粮食供应形势不容乐观。不过，国际金融协会指出，亚洲国家受乌克兰危机造成的食品价格冲击的影响较小，因为他们的饮食更多地以大米为主，而近年来大米价格相对较低，总体上来看受全球食品价格上涨的影响较小。

3、美国经济 2022 年第一季度萎缩 1.5% 【负面】

美国商务部于当地时间 5 月 26 日发布报告称，从 1 月到 3 月，美国经济按年率计算萎缩了 1.5%。据美国经济学家分析，经济萎缩的部分原因是更大的贸易逆差，美国在进口上的支出高于其出口的收入。造成经济疲软的另一个原因为，美国商店和仓库上季度补充库存速度较慢，供货紧缺。目前，美国仍然保持高通胀。4 月份，消费者价格指数同比上涨 8.3%，给低收入家庭带来持续的压力，因为美国民众的工资在大多数情况下并没有跟上通胀的步伐。随着美国中期选举的临近，



高通胀也对美国总统拜登和国会中的民主党人造成了政治影响。据美联社本月进行的一项民意调查显示，拜登的支持率已跌至其总统任期内的最低点，只有 39% 的成年人认可他的表现。

4、巴西 5 月通胀指数达 2016 年来最高 【负面】


西经济部所属的地理和统计研究院(IBGE)当地时间 24 日发布的报告显示，巴西今年 5 月份通胀较前一月有所放缓，作为通胀标志的全国消费价格指数(IPCA)单月增长 0.59%，但仍达到 2016 年 5 月以来的最高水平。在过去 12 个月内，IPCA 累计上涨 12.20%，全年价格平均上涨 4.93%。12 个月内累计 12.20% 的通胀率是巴西自 2003 年 11 月以来的最高年度通胀率。在被统计的所有产品和服务组别中，除房价下跌 3.85% 外，均呈现价格上涨。其中由于油价上涨造成的交通成本增加，以及食品和饮料价格的上涨仍然是推动通胀高企的主要动因。

5、通胀和金融风险均下降 俄罗斯央行底气十足 一次降息 300bp 【待观察】

财联社 5 月 26 日讯，当地时间周四（5 月 26 日），俄罗斯央行宣布降息 300 个基点至 11%，远超市场预期，这是该央行一个多月来的第三次降息，同时表示将在下一次政策会议上进一步降息。在西方国家对俄实施了前所未见的制裁的背景下，是什么给了俄罗斯央行“暴力”降息的底气？俄罗斯央行对此在官网上作了说明。俄罗斯央行表示：“最新的每周数据表明，当前的物价增长率明显放缓。在卢布飙升以及家庭和企业通胀预期明显下降的背景下，通胀压力也有所缓解。”俄罗斯央行预计，年度通胀率将在 2023 年降至 5-7%，2024 年将降至 4%。此外，俄罗斯央行指出，金融稳定风险有所下降，从而放松了一些资本管制措施。近期以来，俄罗斯股市一直处于上升趋势之中。卢布汇率也继续走强，卢布兑美元汇率涨至 2018 年 3 月以来的最高水平。俄罗斯央行表示，资金继续流入定期卢布存款，放贷活动依然疲弱，这使进一步放松货币政策成为了必要的举措。

遏制卢布涨势

在这次会议上，虽然俄罗斯央行只是提到，卢布汇率有助于降低通胀压力。但市场普遍认为，俄罗斯央行降息的主要目的之一便是遏制卢布的涨势。高盛分析师 Clemens Grafe 在利率会议发布前表示：“鉴于卢布贬值对预算有利，俄罗斯当局可能更希望卢布走弱一些。”尽管




西方国家对俄罗斯实施了全面制裁，但俄罗斯仍然在大量出口石油和天然气，再加上进口商对外汇的需求有限，这导致卢布持续飙升，成为了近期全球表现最好的货币。虽然俄罗斯政府为打压卢布做出了一些努力，比如近期放松关键的资本管制，但到目前为止都没有起到太大作用。

经济学家指出，卢布的飙升和利率的下降，综合反映了俄罗斯对制裁的适应能力，也有能力作出一些政策回应。但在供应链严重中断的情况下，需求前景依然严峻。俄罗斯央行急于缓解这一状况，希望通过降息为正在收缩的经济注入一剂强心针。俄罗斯总统普京表示，近期的经济状况及政策，已经表明俄罗斯顶住了美国及其盟友实施的前所未有的制裁。普京在上周三（5月25日）出席俄联邦国务委员会有关民生保障问题的专题会议时表示，俄经济状况好于预期，失业率没有上升，甚至有所下降。普京指出，自2022年初以来，俄罗斯通胀攀升，但这并不意味着所有困难都与俄在乌克兰的特别军事行动有关，因为在北美、欧洲同样存在严重通胀，部分国家通胀水平甚至超过了俄罗斯。另外值得关注的经济动态包括：普京称，俄经济状况好于预期，今年通胀率预计不超过15%；随着西方制裁打压需求，俄罗斯钢铁公司据称被迫低价出售产品。

6、南非3月制造业销售额创新高 提高全国最低工资并未冲击经济【待观察】

据南非钱袋网站5月23日报道，南非统计局本月早些时候发布数据称，3月份南非制造业销售额达到2,490亿兰特（按照当前价格计算），略高于去年11月份创下的历史最高水平。另外，今年第一季度南非制造业总销售额达到6,640亿兰特（按照当前价格计算），相较于去年同期增长11%，证实了Absa/BER制造业采购经理人指数（PMI）的乐观趋势。该指数在过去20个月内除去年7月份夸纳省爆发骚乱之外均高于50点。此外，3月份南非出口水平同样创下历史新高至1,860亿兰特，其出口收入急剧上升由当前商品价格超级周期持续上行推动。

据南非新闻24小时网站5月24日报道，南非就业和劳动部长恩克塞西在预算投票时强调，提高全国最低工资标准并未对就业数据产生重大影响。恩克塞西指出，自2018年正式推出以来，全国最低工资标准在保护南非低收入（弱势）工人方面开创先例，并为减少劳动力市场不平等现象和巨大收入差距提供平台。全国最低工资标准从2022年




3月1日起从每小时 21.69 兰特上调至 23.19 兰特，适用于包括农业和家政部门在内的所有部门。恩克塞西表示，提高全国最低工资标准不仅不会导致南非经济倒退，而且能够促使全国各行各业数百万低收入者受益，预计这一增长能够促使多达 89.2 万名家庭佣工和 80 万名农场工人受益。另外值得关注的经济动态包括，南非 3 月零售额低于预期，生产者通胀率升至高点，而南非储备银行将通货膨胀列为国内金融体系主要风险；南非农业规划计划创造 7 万个工作岗位；标普将南非信用评级前景上调至正面；南非能源部长表示燃油税削减不会延长至 5 月底以后；南非国企部长宣布创建新的国有企业股东模式。

7、土耳其连续五月维持基准利率不变 银行业一季度利润创纪录 【待观察】

当地时间 5 月 26 日，土耳其中央银行宣布，维持 14% 的基准利率不变。这是今年以来土耳其央行第五次宣布维持基准利率不变。土耳其央行货币政策委员会当天召开会议后发表声明称，要将基准利率“恒定”在 14%。2021 年下半年以来，土耳其物价飞涨，通胀率持续攀升。主流经济学认为，应对高通胀，央行应该提高基准利率。但土耳其总统埃尔多安认为，高利率是造成通货膨胀的原因，因此土耳其央行去年累计下调政策利率 500 个基点，但几乎央行每次降息都带来土耳其货币里拉的进一步贬值。2021 年，土耳其里拉对美元累计贬值超 40%，引发央行抛售美元、股市触发熔断。此后，在埃尔多安宣布一系列稳定汇率和应对通胀的措施后，里拉对美元汇率有所回升，2022 年年初以来维持在 14.8 比 1 左右浮动。但在俄乌危机带来的外溢效应以及多重因素影响下，土耳其通货膨胀持续飙升，4 月通胀率已经逼近 70%。近日，土耳其里拉持续下跌，目前里拉对美元汇率跌破 16.3 比 1，今年累计跌幅已超 18%。分析人士认为，在高通胀下央行依然没有上调利率，未来土耳其的通胀形势仍十分严峻，近期的货币下跌也反映出投资者对当前经济政策没有信心。

财联社 4 月 21 日讯，土耳其尝试以低利率应对高通胀对策，虽然没有挽救土耳其经济于水火，但成功地当地银行业的利润带来起飞。4 月 27 日开始发布的土耳其银行财报显示，净息差相当丰厚。据美媒调查的五位分析师估计，土耳其上市银行 Akbank TAS、Turkiye Garanti Bankasi AS、Yapi Kredi Bankasi AS 和 Turkiye Is Bankasi AS 在 2022 年一季度的利润将是去年同期的三倍或是四倍。此外，另有调查显示，国




有银行 **Turkiye Vakiflar Bankasi TAO** 一季度净收入有望增长近 380%，而 **Turkiye Halk Bankasi AS** 利润同比增幅则可能达到 3,000%。而根据土耳其官方数据，今年 1 月至 2 月，土耳其银行业的利润已经达到 390 亿里拉（27 亿美元），同比增长 323%。在央行维持的低利率政策中，银行得以通过更高的利率借贷给企业和个人，净息差相当丰厚。此外，高通胀也提高了银行从与通胀挂钩的债券中获得的收益，并让名义贷款和相关费用增长更快。土耳其基准银行指数在过去一个月中上涨了 25% 以上，超过了由工业公司组成的另一指数，后者仅上涨了 14%。根据土耳其证交所数据，2021 年土耳其房地产上市公司利润增长了约 7 倍；化工、石油及塑料产业公司利润也增长近 7 倍；电力产业利润增加了 6 倍；金属及基础工业利润则增长了 4.5 倍。另外值得关注的动态包括，土耳其通胀率狂飙至 70% 后，负责统计的官员“主动”辞职；3 月有 207 万外国游客访问土耳其，第一季度旅游收入跃升 122%。

8、韩国央行上调基准利率至 1.75% 【待观察】

5 月 26 日，韩国央行金融货币委员会召开货币政策方向会议，决定将基准利率由目前的 1.5% 上调 0.25 个百分点至 1.75%。这是韩国央行时隔 14 年零 9 个月再次连续两个月加息。此次加息或主要受通胀压力上升的驱动。受国际能源价格飙升、供应链瓶颈等影响，4 月韩国居民消费价格指数（CPI）同比上涨 4.8%，创下 2008 年 10 月后 13 年半来的最高水平。另外，美联储一次性加息 0.5 个百分点的措施可能导致韩美利息倒挂，这也被视为驱动韩国加息的原因之一。

9、海湾国家跟进美联储加息政策 【待观察】

海湾新闻 5 月 5 日报道，面对当前通胀高位，美联储将目标政策利率上调 50 个基点，并宣布将开始削减其 9 万亿美元的庞大资产负债表，其中主要包括国债和抵押贷款债券。科威特央行宣布将贴现率提高 25 个基点至 2%。除科威特外，所有海湾国家的货币都与美元挂钩，阿联酋、沙特、卡塔尔和巴林的央行都陆续将其利率提高了 50 个基点。阿联酋央行表示，从上周四（5 月 5 日）开始，其基准利率将上调 50 个基点至 2.25%。沙特中央银行(SAMA)将回购利率和逆回购利率分别上调 50 个基点至 1.75% 和 1.25%。卡塔尔中央银行表示，将从上周四起将存款和回购利率分别上调 50 个基点至 1.5% 和 1.75%，贷款利率将增加 25 个基点至 2.75%。巴林中央银行表示，已将其关键政策利率即为期一周存款利率上调 50 个基点至 1.75%；隔夜存款利率和贷款利率



分别上调 50 个基点至 1.5%和 3%，四周存款利率上调 75 个基点至 2.5%。预计阿曼央行也将采取类似措施。


10、阿联酋多项经济和商业指标排名全球前十 预计 2023 年增长 3.3% 【正面】

《宣言报》5 月 9 日报道称，根据阿联酋联邦竞争力与统计中心数据，阿联酋在国际机构的发布 2021 年报告中多项经济和商业指标排名全球前十。在国际管理发展学院 (IMD) 发布的《全球竞争力年鉴》中，阿联酋创业指数排名全球第一，洞悉市场变化排名全球第二，失业立法排名阿拉伯国家、地区第一和全球第四；在欧洲工商管理学院 (INSEAD) 发布的《全球创新指数报告》中，阿联酋在商业项目研究人才指数中排名全球第二，留住人才指数排名阿拉伯国家、地区第一和全球第三。

《宣言报》5 月 6 日报道称，阿联酋中央银行预计，2023 年阿联酋 GDP 增长达 3.3%，其中非石油 GDP 增长 3.3%，石油 GDP 增长 3.4%。阿央行对阿经济增长预期与其他国际组织保持一致，认为阿将持续复苏势头。分析人士认为，阿经济增长势头体现出其经济实力，阿已从新冠大流行影响中全面复苏。另外值得关注的经济动态包括，迪拜被评为中东北非地区最佳创业城市；2022 年一季度迪拜酒店业表现超过疫情前水平，酒店入住率排名全球第一；迪拜商会 4 月会员数同比增长 55%；迪拜宣布启动全球首个元宇宙虚拟资产监管政府总部；迪拜在 2030 年前住房单位数量将达到一百万；博禄首次公开募股出售 10% 股份；2022 年第一季度阿联酋非石油对外贸易接近 5,000 亿迪拉姆；阿联酋是全球最大椰枣出口国；印度商工部长表示，阿联酋承诺对印度投资 1,000 亿美元；2021 年，阿联酋的光纤到户渗透率蝉联世界第一；阿联酋电信公司收购沃达丰股份；阿联酋开启垃圾发电时代；阿联酋钢铁 Arkan 一季度营收 20.4 亿迪拉姆；阿布扎比国家保险公司一季度净利润 8,470 万迪拉姆。

11、印太经济框架正式成立 韩日等 13 国加入 【待观察】

5 月 23 日，美国主导的多边经济合作机制“印太经济框架”(IPEF) 正式成立，包括美国、韩国、日本、澳大利亚、新西兰、印度，以及文莱、印尼、马来西亚、菲律宾、新加坡、泰国、越南东盟七国在内共计 13 个国家加入。



IPEF 瞄准中国主导的全球最大自贸协定《区域全面经济伙伴关系协定》，美国或借此在印太地区与盟友构建“对华经济包围圈”，向中国全方位施压。相关分析认为，美国可能以“基于规则的国际秩序”为名摸索各领域国际标准及合作方案，进而牵制中国。IPEF 目前并不涉及降低关税等有关市场准入的内容，而是重点探讨国际贸易、供应链、脱碳及基建、反逃税及腐败四大议题。此后该机制还将面临如何设定具体议题、如何协调各国利害关系等课题。

12、芬兰物价仍大幅上涨 4 月份通胀略有放缓 【待观察】

《赫尔辛基日报 HS》5 月 13 日报道，根据芬兰统计局数据，4 月份芬兰消费者价格同比上涨 5.7%。3 月通货膨胀率为 5.8%。据芬兰统计局称，通胀放缓主要是由于燃料价格上涨的逆转。3 月汽油价格创历史新高，同比上涨 38%；4 月份油价同比增长 32%，环比下跌 2.8%。尽管价格增长放缓，芬兰的通货膨胀仍然异常迅速。芬兰上一次以目前速度上涨是在 1990 年秋天。专家认为，通胀要到明年年初才会出现更大的好转。


财政

1、经合组织秘书长：全球数字税收协议的实施或会延后一年 【负面】

财联社 5 月 25 日讯，经济合作与发展组织（OECD）上周二（5 月 25 日）首次承认，全球数字税收协议的实施可能会延迟一年的时间。经合组织原本希望在今年年中签署这项协议，以期从苹果、谷歌等美国大型数字经济巨头的利润中获得更大份额的税收。去年 10 月，将近 140 个国家达成共识，同意改写国际税收规则，对跨境税收规则进行重大改革。这一改革协议拥有“双支柱”，第一支柱是确保全球最大的跨国公司可以在国家之间更公平地分配利益和税收；第二支柱是对大型跨国企业征收 15% 的全球最低公司税。这两个支柱最初都设定了 2023 年为实施的最后期限。

协议的实施比既定时间要慢

经合组织秘书长马蒂亚斯·科尔曼（Mathias Cormann）在瑞士达沃斯世界经济论坛上表示，全球数字税收协议在技术细节方面取得的进展远比计划的要慢。他指出，“我们特意设定了较为严苛的实施时间表，为了让参与者保持压迫感。但我怀疑最有可能的实施时间是 2024



年。”法国财政部长布鲁诺·勒梅尔 (Bruno Le Maire) 上周二也表示,全球数字税收协议可能要到 2023 年底或 2024 年初才能准备就绪,标志着这项改革的实施存在重大延后。

欧盟立法被搁置

与此同时,对于“双支柱”中改革全球最低公司税的计划,美国政府和欧盟正在努力通过一项立法,以将该计划付诸实施。科尔曼称,实施该协议“显然”贴合美国的自身利益。他还表示,对于欧盟能够提出一项所有成员国都能支持法案的前景,他个人是抱乐观态度的。然而由于波兰的反对,欧盟的批准一直被搁置。4月初,波兰否决了欧盟关于在 2023 年实施全球最低公司税率的协议,这使得该协议在欧盟陷入了停滞。波兰也是欧盟内唯一持反对意见的国家。


波兰财政部副部长 Magdalena Rzeczkowska 称,“在没有确保数字经济巨头被全面征税的情况下,实施该税率会给欧洲其他企业带来额外负担。”法国财长勒梅尔对此表示,他相信欧盟各国财长将在下个月一致通过这一项全球最低公司税率的法案。

美国的不确定性

这项国际税收制度改革协议的审批流程,在美国国会同样陷入僵局。尽管拜登对此表示支持,但美国共和党议员仍旧对此不买账。当前存在的问题是,如果广泛反对该协议的共和党人在 11 月的中期选举中赢得多数席位,美国对该协议的批准是否会成为泡影。即使美国议员拒绝签署该协议,其他国家也会实施。但科尔曼认为,这将使美国的跨国企业处于不利地位。“我无法想象有哪个国家会做出让自己国家处于那种不利地位的判断,”科尔曼指出。美国国会需要批准修改目前 10.5% 的美国全球海外最低税,即“GILTI”,并将该项税的最低税率提高到 15%。

2、美国宣布不会延长对俄债务支付豁免权 俄潜在违约更近一步 【负面】

随着美国财政部宣布一项惠及美国投资者的关键制裁豁免即将到期,俄罗斯距离潜在的债务违约更近一步。美国财政部上周二(5月25日)在一份声明中表示,允许美国投资者接受俄罗斯债券兑付的许可将到期,自纽约时间上周三(5月26日)凌晨 00:01 开始,美国的银行和个人将禁止接受俄罗斯政府的债券兑付款。拜登政府官员曾就是



否延长所谓的一般许可证进行辩论，该许可证允许俄罗斯为他们发行的债务支付利息，但官员最终确定俄罗斯违约不会对全球经济产生重大影响，并允许其失效。


此前一周，财政部长耶伦表示，设立豁免是为了实现“有序过渡”，以便投资者可以出售证券，有理由认为这种豁免到期会结束，并表示不管怎样这就是一个临时措施。她指出，俄罗斯的借贷能力已经基本被切断。耶伦说：“如果俄罗斯无法找到合法的方式来支付这些款项，而且他们在技术上拖欠债务，我认为这并不真正代表俄罗斯局势发生重大变化。他们已经与全球资本市场隔绝，而且这种情况还会继续。”

BlueBay 资管主权债券策略分析师 Timothy Ash 表示，事实上美国财政部可以随时号令西方金融机构停掉俄罗斯对外的付款，理论上这个部门随时可以迫使俄罗斯主权债违约。尽管俄罗斯违约的经济影响可能微乎其微，但这是俄罗斯一直试图避免的结果，并且代表了美国制裁的升级。俄罗斯已经尝试以卢布支付债券但未成功，并威胁要采取法律行动，称如果不被允许支付，它不应算是违约。

乔治亚大学特里商学院法律研究教授和主权债务专家蒂姆·萨普斯 (Tim Samples) 说：“我们只能推测克里姆林宫对违约最担心的是什麼：普京经济管理记录上的污点、声誉受损、违约引发的金融和法律多米诺骨牌等等。但有一点很清楚：俄罗斯热衷于避免这种情况，甚至愿意用珍贵的未经批准的外币付款，以避免发生重大违约。”

不过，虽然美国的政策变化增加了俄罗斯向外国投资者兑付债券的障碍，但尚不清楚这是否足以促使俄罗斯真正违约。一方面，美国境外的债券持有人或许仍可接受债券兑付款。另一方面，根据莫斯科经纪商 ITI Capital，由于俄罗斯债券的多数持有人在欧洲，因此可能缺乏足够的债权人来宣布违约——通常所需的门槛是占债券余额的 25%。俄罗斯有两笔计划于上周五到期的外币债券付款，两者的合同中都有条款：如果“出于其无法控制的原因”俄罗斯无法以最初商定的货币付款，则允许以其他货币偿还。

俄罗斯财政部上周五表示，已在付款到期前一周将资金发送给其支付代理机构国家结算存管处 (National Settlement Depository)，该机构是一家位于莫斯科的机构。财政部表示，它已经履行了这些债务义务，但在付款到达债券持有人之前，需要与国际金融机构进行更



多交易。如果支付失败，俄罗斯将有最多 30 天的宽限期来想办法。在 5 月初，虽然最初的支付受到阻拦，但该国还是在最后一刻向投资者兑付了债券。总体而言，俄罗斯在 2022 年余下时间里将有大约 10 亿美元的息票需要兑付。不过，俄罗斯有足够的偿付资金，每周通过出口石油、天然气和其他大宗商品都能收到大量资金。

3、欧盟究竟冻结了多少俄央行资产？不及美国冻结金额的 1/4 【待观察】


财联社 5 月 26 日讯，欧盟一名高级官员上周三（5 月 25 日）表示，欧盟国家已报告冻结了俄罗斯央行约 230 亿欧元（约合 245 亿美元）的资产。这是欧盟首次公布了这一数据，而市场原本预计这一数字可能会比公布数据要高得多。西方国家在俄乌冲突爆发后，对俄罗斯实施了包括冻结外汇储备、将其主要银行剔除出 SWIFT 系统等在内的诸多严厉金融制裁。

俄罗斯财长安东·西卢阿诺夫此前曾估计，俄罗斯央行外汇储备中的约一半——3,000 亿美元已被海外国家冻结。一些国家在制裁政策框架内还冻结了一些俄罗斯商人的资产和房地产。对此，欧盟司法事务专员 Didier Reynders 在上周三举行的新闻发布会上表示，根据欧盟委员会从 27 个欧盟国家政府收集的信息，在俄方这些被冻结的资产中，欧盟涉足的只有不到十分之一。他表示，自从 2 月份俄乌冲突开始以来，欧盟已经冻结了约 230 亿欧元的俄罗斯央行资产。与美国冻结的 1,000 亿美元相比，这个数字显得微不足道。此外，Reynders 表示，欧盟国家还冻结了约 100 亿欧元的有形资产，如游艇和别墅。这些资产主要来自与俄罗斯富豪和与克里姆林宫关系密切的人士。

Reynders 没有解释为何欧盟冻结的俄罗斯央行资产如此之少。他还拒绝透露是否所有欧盟国家的政府都报告了俄方资产被冻结的情况。目前，许多欧盟成员国政府在全面执行对俄制裁方面始终极为谨慎，其中一些政府拒绝公开透露它们是否已冻结了俄方资产。欧盟委员会主席冯德莱恩近期曾表示，欧盟正在研究如何利用被冻结的俄罗斯富豪资产，为乌克兰重建提供资金。

政治

1、俄罗斯推进立法以接管西方企业在俄业务 【正面】



智通财经 APP 获悉，据报道，俄罗斯正在推进一项新法律，该法律将允许其控制在俄乌冲突爆发后决定撤出俄罗斯市场的西方企业在当地的业务。此举将加剧试图撤出俄罗斯市场的跨国公司所面临的风险。据悉，该法律可能在数周内实施，并将赋予俄罗斯政府广泛的权力以便在当地就业或行业受到威胁时进行干预。这将使西方企业更加难以迅速撤出俄市场，除非它们准备承受重大的财务打击。此前，随着俄乌局势升级、美国等西方国家对俄实施制裁，不少西方企业陆续撤离俄罗斯。对此，俄罗斯政府 3 月 10 日正式出台反制措施，宣布已有 59 家西方企业由于停止在俄经营或撤出俄市场可能面临国有化。俄罗斯总统普京在 3 月 10 日召开的政府会议上也强调，对那些不合理地离开俄罗斯的外企，有必要引入外部管理，将其转移给“那些想工作的人”。

已停止在俄经营或撤出俄市场的西方企业包括：大众、苹果 (AAPL.US)、微软 (MSFT.US)、IBM (IBM.US)、壳牌 (SHEL.US)、麦当劳 (MCD.US)、星巴克 (SBUX.US)、宜家、保时捷、丰田汽车 (TM.US) 等。意大利联合信贷银行、奥地利 Raiffeisen 银行、快餐连锁店汉堡王以及数百家较小的公司在俄罗斯仍有业务。对于俄罗斯政府此项法律，风险管理及合规咨询公司 RSP International 的律师 Sergej Suchanow 表示：“政府有意（通过该法律）保留就业和税收收入。”德国企业合作顾问 Ulf Schneider 表示，他和其他人正在研究允许西方企业自愿将控制权移交给自已选择的受托人的提案，他同时补充称：“出售（资产）是一个选择，但出售的条件并不好。”地利工业联合会的 Michael Loewy 则表示：“俄罗斯已经被孤立，投资者不再对该市场感兴趣。这项法律只会让情况变得更糟糕。”

2、被西方保险业扼住喉咙？俄罗斯石油出口将失去保险覆盖【负面】

财联社 5 月 26 日讯，4 月初，欧盟发布对俄罗斯的第五轮制裁，禁止俄罗斯船舶在欧洲靠岸，俄罗斯经济看起来将会受到进一步打击。但不过 4 周后，俄罗斯石油出口恢复至冲突之前的水平。虽然多国港口拒绝俄罗斯船舶靠岸，但其它国家的航船却在扩大与俄罗斯之间的交易。希腊就是其中一员。4 月俄罗斯港口出发的 190 艘油轮中，有 76 艘悬挂希腊国旗。不过这个情况恐怕将迎来改变。据业内消息人士称，主导国际海运市场的欧美保险公司正在缩减对俄罗斯油轮的保险范围，或可能将非俄罗斯船只也列入不提供保险名单中。这样一来，很可能



破坏俄罗斯石油市场从欧洲转向亚洲的努力，并造成国际原油市场更大的短缺。

保险限制


四名来自航运和保险行业的消息人士透露，预计 6 月或是 7 月，欧盟将出台更加严格的措施，限制俄罗斯石油的销售。而总部位于希腊的大型油轮管理公司 **Signal Maritime Services** 的分析师 **Maria Bertzeletou** 也表示：“国际海运保险公司面临着全球保险公司对俄罗斯石油运输断保的持续压力。”她补充：“不能排除海上保险出现短期混乱或是中断的情况。”对国际航运公司来说，断保将可能是俄罗斯业务不再吸引人的关键因素。因为没有保护和赔偿保险，船只将需要自己承担风险，包括环境、战争等一系列可能的损失。即使俄罗斯本土的保险公司可以补上船舶保险的这一环，但对提供保险的俄罗斯保险公司来说，它也可能找不到再保险公司为其提供再保，这样一来，俄罗斯保险公司的风险将急剧上升。而再保险领域也由欧美主导，要求庞大的资本为其背书。俄罗斯在这方面可能并不能够找到与之相当的交易对手。失去再保险，那么俄罗斯保险业不得不希望由政府背书，来负担这潜在的、可能高达数十亿美元的负债。

石油总是好买卖

尽管如此，部分买家对石油的购买并不会因此却步。据一名印度高级官员称，印度并不认为保险会成为购买俄罗斯石油的障碍，因为 **Ingosstrakh** 将会对任何海上风险承担责任。据三位业内人士消息称，在西方保险公司退出的情况下，俄罗斯正在转向当地的保险公司，包括俄罗斯第四大保险公司 **Ingosstrakh**。该印度官员称，“印度认可 **Ingosstrakh** 的保险，所以只要船舶符合入港规则，就不会有任何问题。我们不承认美国的制裁，所以我们也接受俄罗斯船舶。我们的责任只有在卸货后才会产生。”而现在尚无法确定俄罗斯政府或者其他任何主权国家是否有意向向 **Ingosstrakh** 等公司提供再保险服务或是其它财务担保。

日本保险公司尚未表态

不过，此事也有先例。在 2012 年，伊朗因核问题受到西方制裁，西方保险公司也因制裁而削减对其的保险，日本就出面使用主权责任担保来进行伊朗石油的进口。不过，就俄罗斯来说，日本方面目前尚未



表态。一名日本政府官员表示，2012年日本对进口伊朗石油有过严格的立法程序，现在涉及俄罗斯的担保也需要新规则的批准。而一名熟悉情况的日本业内人士称，目前日本保险公司仍在为运载俄罗斯石油的油轮提供保障，只要其与制裁名单上的公司没有关联即可。但如果新一轮的制裁中，取消保险业对涉及俄罗斯石油的船舶提供保险的许可，那么日本保险业很有可能也将退出。

走了一个日本，但不代表不会有下一个。也许坚持自我的印度会成为下一使用主权担保来进口俄罗斯石油的国家，毕竟折价买石油是一笔值得冒险的生意。


3、瑞典将在被批准加入北约前的敏感期内加强防御 【待观察】

《瑞典日报》5月20日报道，在从提交加入北约申请到最终获批的敏感时期内，瑞典将全面加强防御。瑞政府此前已决定在今年内拨款1亿瑞典克朗用于加强防御，比如建设备用发电厂、广泛开展应急培训、加强安全形势分析预测等。位于战略要害位置的哥特兰岛正在增强供电、供水和轮渡交通的保障。斯德哥尔摩地区议员 Irene Svenonius 表示，斯德哥尔摩的各项准备工作都加快了步伐，因为在战争和危机期间首都往往更加脆弱。斯德哥尔摩将自秋季起面向公众开设应急培训课程，计划每年培训1500人以上，此外还将重点审查关键供应系统、房屋和数字基础设施的安全性。

国际收支

1、索罗斯为欧盟支招：俄罗斯的谈判优势被高估 欧洲有对抗筹码 【待观察】

据媒体报道，美国金融大鳄乔治·索罗斯近日致信意大利总理马里奥·德拉吉称，俄罗斯的谈判地位并没有那么强大，欧洲有对抗的筹码。索罗斯在信中称，俄罗斯去年将天然气储存起来，而不是供应给欧洲，这造成了短缺，并让俄罗斯从中赚了很多钱，但该国的谈判地位并没有那么强。欧盟约有40%的天然气供应来自俄罗斯，俄乌冲突爆发后，欧洲和俄罗斯的关系急剧恶化，为反击欧盟的制裁措施，俄罗斯此前已切断了波兰、保加利亚和芬兰的天然气供应。虽然欧盟已经确立了目标，要在2027年前摆脱对俄罗斯化石燃料的依赖，但在短期内却很难停止购买俄罗斯的天然气。然而，索罗斯指出，欧洲对克里姆林宫来说也是一个非常重要的市场，俄罗斯需要天然气收入来支撑经济。索



罗斯表示，据估计，俄罗斯的（天然气）储存能力将在 7 月前达到上限，欧洲是其唯一市场，如果俄罗斯不向欧洲供应天然气，就必须关闭西伯利亚的天然气井。目前约有 1.2 万口井参与其中，关闭它们需要时间，并且一旦关闭，由于设备陈旧，它们很难重新开放。索罗斯补充称，在使用议价筹码之前，欧盟需要做好紧急准备，突然停产的价格将在政治上难以承受。


能源咨询机构 Energy Aspects 合伙人 Leon Izbicki 也认为，俄罗斯的天然气储备即将达到上限。Izbicki 表示：“去年冬天，俄罗斯的（天然气）储量达到创纪录的约 726 亿立方米，并计划在 2022 年冬季将地下储量提高到 727 亿立方米。虽然我们不清楚俄罗斯的地下库存，但俄罗斯似乎已经可以在今年夏天达到这个目标。” Izbicki 指出，俄罗斯在天然气储存方面缺乏灵活性，而且由于缺乏管道基础设施，没有办法将天然气从欧洲转移到亚洲等地。Izbicki 预计，今年输往欧洲的天然气约为 980 亿立方米，而去年则为 1,410 亿立方米。

2、俄油禁运制裁迟而未决 欧盟内部已出现各种裂痕 【待观察】

财联社 5 月 25 日讯，欧盟计划中的第六轮对俄罗斯制裁迟迟无法落地，至今仍卡在石油禁令上无法推进。匈牙利坚持要享受石油禁令的更多豁免，这也让 27 个欧盟国家共进退的和谐图景被破坏。上周二（5 月 24 日），德国经济部长 Robert Habeck 指出，欧盟可能在几天内就禁运俄罗斯石油达成共识，特别是匈牙利，将在未来几天内取得突破。同日，法国新任外交部长也表示，反对制裁的人士将可能被说服。而在上周一（5 月 23 日）时，Habeck 一度希望欧盟绕过匈牙利对俄实施制裁。“如果欧盟委员会主席说，我们可以不算匈牙利，其它 26 个成员国共同实施制裁，那么这是我一直支持的路线。”但欧盟委员会主席冯德莱恩却不是那么乐观，她上周二在达沃斯论坛上表示，她已经不期望在下周欧盟峰会时达成禁运俄罗斯石油的协议了。

双方仍在僵持

上周一，匈牙利总统 Viktor Orban 致函欧洲理事会主席，称下周的欧盟国家元首会议不太可能找到解决方案，而且匈牙利无法同意俄罗斯的石油禁运制裁。从匈牙利的利益角度出发，这道石油制裁令可能并不一定可以伤到俄罗斯，但绝对可以对匈牙利经济造成重大打击。毕竟匈牙利 60% 的石油和 85% 的天然气都由俄罗斯供应，而能源供应源



的转换需要五年的时间 and 大量资本。若此时发出俄油禁令，很有可能变成对匈牙利自己的制裁。与匈牙利类似情况的还有捷克和斯洛伐克等陆地国家。但其他国家似乎接受了 2-3 年的禁令豁免，只剩下匈牙利咬死不松口。

目前，匈牙利仍要求豁免禁运俄罗斯石油，豁免期至少 4 年，并希望获得 8 亿欧元的资金来为一座炼油厂更新设备，以及提升一条连接克罗地亚的运输管道输送能力。如果按德、法两国说法，欧盟在接下来几天达成共识，那么势必要向匈牙利妥协更多，但越多的妥协实际上代表着对俄罗斯制裁的削弱，这会不会导致其它国家效法之，也会是一个问题。

另一种“内讧”

石油禁令可以切断一部分欧盟资金流向俄罗斯，但正如俄罗斯之前所说的那样，欧盟将以更加昂贵的价格获取能源，蒙受大量损失。于是，部分欧盟国家就想到一招：*堤内损失堤外补，从其它来源获取收入来降低自己的损失，例如要求那些因石油价格暴涨而收获巨利的能源出口国让出一些利润来。*上周日，波兰总理马特乌什·莫拉维茨基 (Mateusz Jakub Morawiecki) 表示，由于俄乌冲突，挪威今年的能源销售收入将增加 1,000 亿欧元，挪威应该分享这些超额利润，这不正常也不公平，这是俄乌冲突的间接受益。波兰总理还亲自敦促波兰年轻人和他们的挪威“朋友”交流，以便让波兰可以分享这笔财富。

挪威对此当然是严词拒绝。挪威外交部副部长 Eivind Vad Peterson 称，挪威也是能源价格上涨的受影响者之一，其石油收入所投向的养老基金价值在俄乌冲突之后一直下降，年初以来已减少了约 5,500 亿挪威克朗。他表示，挪威经济也收到电力和汽油价格上涨的冲击，且该国已经对支持乌克兰做出了巨大贡献。

禁运下的缄默

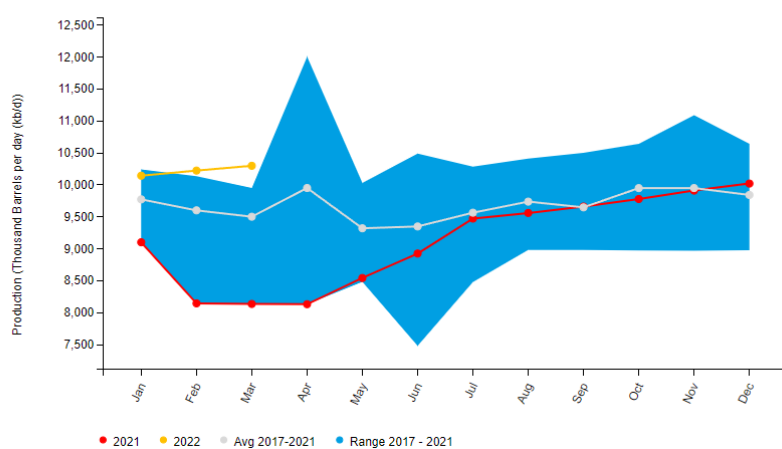
尽管欧盟在地缘冲突下，目前看起来一致对外的态度十分坚定，但匈牙利的反对和波兰的“分钱”要求时时刻刻提醒着一件事：欧盟各国之间的利益并不一致。由 27 个国家组成的欧盟甚至在俄乌之前一度被认为可能会分崩离析，从欧债危机开始，到英国脱欧，到意大利债务危机……每一件事都在对欧盟的集体利益发出质疑。而在俄油禁运上，虽然大部分欧盟国家的元首都以默认为应对，但民间的声音也并不总是

和谐一致。德国虽然已成为欧盟扛大旗的禁俄强硬派，但是民间反对声音亦不小。在另一个欧盟主要国家——法国，也有不少人禁令表示不满。欧洲议会法国议员 Mathilde Androu 就在推特上公开谴责禁运一事：“冯德莱恩女士对欧洲的制裁比对俄罗斯的制裁要多得多，当务之急是制止这种为战争服务并威胁我们购买力的（制裁）升级。”而在俄乌冲突之前，法国就因原油价格上涨而深陷黄背心示威困扰之中，法国当地至今还对这类事件的相关话题神经敏感。

3、沙特掌握“财富密码”：单月石油出口额同比增幅达到 123% 【待观察】

财联社 5 月 26 日讯，根据联合石油数据库（JODI）上周公布的最新数据，沙特阿拉伯 3 月份的原油产量上升至近两年来的最高水平。具体数据显示，沙特 3 月份原油日产量较上月增加 7.5 万桶，至 1,030 万桶/日，比去年同期水平高出了 220 万桶，但较 2020 年 4 月的最高纪录水平低了 170 万桶。

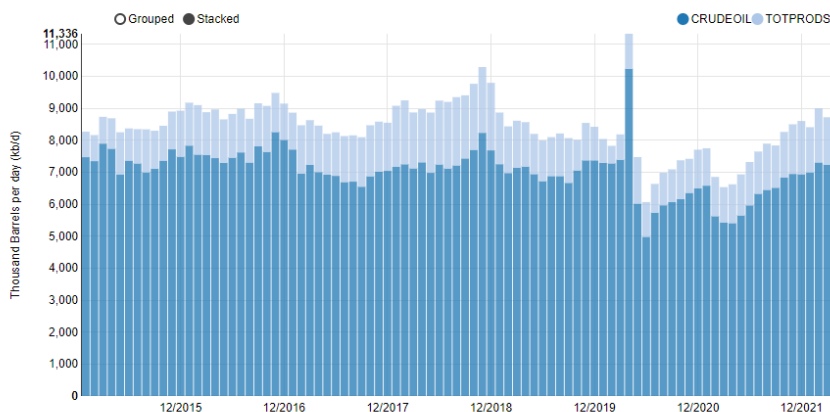
Saudi Arabia Crude Production



(来源: JODI)

出口方面，该国 3 月份报告的原油出口量约为 723.5 万桶/日，较 2 月份的 730.7 万桶/日下降了约 1%，但也位于 2020 年 4 月以来的高位，并已经接近新冠大流行之前的水平。

Saudi Arabia Total Oil (Crude Oil and Oil Products) Exports




(来源: JODI)

在油价反弹和产量上升的推动下，沙特的石油出口额在3月份达到304亿美元，为2016年以来的最高水平，同比增幅达到123%；整体出口额也被推升至379亿美元，同比增长93%。其中石油出口占总量的比例达到80%，比去年同期的70%高出了近10个百分点。以季度来看，沙特一季度整体出口额增长了72.7%至3,593亿里亚尔（约合957亿美元），帮助实现了575亿里亚尔（约合153亿美元）的预算盈余，并使其跻身全球增长最快的大型经济体。在本月初的会议上，欧佩克+“顶住”来自欧美国家的压力，再次批准以很小的幅度增加月度产量。沙特能源大臣阿卜杜勒·阿齐兹表示，即使主要石油出口国增加原油产量，炼油产能的不足仍将支撑石油产品价格位于高位。此前一周，阿齐兹在接受媒体采访时少许“松口”称，如果市场有需求，欧佩克+将增加产量。但他将继续支持俄罗斯在产油国联盟中所起到的作用。

4、卡塔尔向德国供应液化天然气受产能限制 【待观察】

据《彭博社》近日报道，由于卡塔尔现有液化天然气产量已达极限，未来两年内很难提供额外的LNG，德国从卡获得更多LNG的努力收效甚微。在俄乌冲突发生后，欧洲各国竞相寻找俄罗斯天然气替代品，从世界最大的出口国卡塔尔和美国进口LNG是重要解决方案。由于卡塔尔LNG产量已远超其规划产能，并多次表示不会违反与亚洲买家的合同，在帮助德国实现2024年摆脱俄罗斯天然气的目标方面作用有限。

卡国内北部气田扩能项目至少到2026年才能运营，而参股的一家设在美国德克萨斯州的新工厂可以从2024年起向德国供应LNG，该



工厂由卡塔尔能源和艾克森美孚共同拥有，卡塔尔能源占股 70%。目前卡德双方正在商谈一项从卡塔尔进口 LNG 的长约协议，由于德国拟在 2040 年实现碳减排 88% 的目标，德国企业不愿承诺超过 20 年的长约协议，双方就具体条款存在分歧。另外值得注意的是，卡塔尔被认为是全球增长最快的奢侈品市场。

5、南非 4 月外汇储备增至历史新高 【正面】

据南非每日商报网站 5 月 9 日报道，南非储备银行最新数据显示，南非外汇储备从 3 月份的 581.6 亿美元增至 4 月份的 602.8 亿美元。南非储备银行在一份声明中表示，南非外汇储备创下历史新高主要源自从外国借款中获得 30 亿美元收益。部分收益被代表政府支付的外汇、美元兑黄金价格下跌以及与外汇和资产价格相关的估值调整所抵消。外汇储备由国家货币当局持有，主要用于平衡国际收支、影响其货币汇率以及维持对金融市场的信心。FNB 首席经济学家马莫勒·马蒂金卡-恩格温亚表示，外汇储备总额积累对于该国进口覆盖水平来说是个好兆头。


ESG

1、中美气候特使达沃斯线下再聚首 全球深化气候合作迫在眉睫 【待观察】

2022 年世界经济论坛年会（达沃斯论坛）5 月 22 日至 26 日在瑞士小镇达沃斯举行，其中聚焦全球气候问题的“保卫我们的星球和人类”利益攸关方对话会备受瞩目，中国气候变化事务特使解振华和美国总统气候问题特使克里共同出席。

中国“多管齐下”应对气候危机

随着全球经济从疫情中复苏，2021 年全球碳排放量再度反弹，创下年度最高纪录，同时全球自然环境不断恶化，100 万种物种面临灭绝风险。中美绿色基金董事长、原国家发展和改革委员会财政金融司、发展规划司司长徐林对记者表示，全球气候变暖的趋势还在继续，已经成为当今人类面临的最大挑战之一，世界各地都出现了不同程度的灾难性气候现象，给生命、财产造成了很大的破坏。低碳转型是中国和世界未来数十年绿色发展的核心内容。




在对话中，解振华围绕坚持自然和气候行动的方向、粮食安全、生物多样性和气候之间的关键联系、保持自然和气候行动势头四项议题与各方进行互动交流。解振华介绍了中国为实现气候目标在国内和其他国家合作推进的优先行动，《生物多样性公约》第十五次缔约方大会（COP15）在实现有雄心的“2020年后全球生物多样性框架”方面发挥的作用，以及保持自然和气候行动势头采取的新举措。

全球深化气候合作迫在眉睫

中美是世界前两大经济体，也是最大的两个温室气体排放国，两国之间的气候合作格外重要。2021年11月10日，中国和美国在格拉斯哥联合国气候变化大会期间发布《中美关于在21世纪20年代强化气候行动的格拉斯哥联合宣言》。双方赞赏迄今为止开展的工作，承诺继续共同努力，并与各方一道，加强《巴黎协定》的实施。在共同但有区别的责任和各自能力原则、考虑各国国情的基础上，采取强化的气候行动，有效应对气候危机。双方同意建立“21世纪20年代强化气候行动工作组”，推动两国气候变化合作和多边进程。

需要注意的是，此次解振华和克里在达沃斯论坛上再度对话，这也是两人在2021年11月的格拉斯哥气候变化大会上发表中美强化气候行动联合宣言以来，再度在国际舞台线下互动。面对当下全球面临的气候挑战，解振华表示，他将与克里共同将目前已确定的中美合作优先领域从对话交流变成合作。解振华呼吁各国要加强团结、共克时艰、重信守诺，遵循《联合国气候变化框架公约》和《巴黎协定》所确定的基本原则，通过强化务实行动与合作来实现目标，共建公平合理、合作共赢的全球气候治理体系。与此呼应的是，克里也强调，当务之急是各国在气候问题上一起合作，这不是中美之间的双边问题，这是一个多边、全球的问题。他呼吁各国政府、私营部门都要携起手来，借助科技和创新的力量，努力打赢这场战斗。克里还警告称，目前全球还未走到正确的轨道上，二氧化碳排放去年上升了6%，煤炭用量上升了9%。全球不能因为俄乌冲突就再度重走高耗能、高污染的老路。另一方面，气候变化其实是工业革命以来全球最大的经济机会和变革，因为每一个国家都将走向清洁能源经济。

需要注意的是，应对气候危机全球各国都需要付出努力，一个都不能少，但已经发展起来的发达国家的责任无疑更大。徐林表示，中国现在每年的二氧化碳排放总量是全球第一，但人均二氧化碳排放量



只是美国的一半。从历史累计排放量看，发展中国家的排放量更是远低于发达国家。发达国家对气候变暖承担的责任实际上比发展中国家还是要大很多，需要承担共同而有区别的责任。

展望未来，徐林对记者表示，发达国家从碳达峰到碳中和一般都会有 50 年以上的时间来实现，但是中国只有 30 年的时间，所以中国从碳达峰到碳中和的这条曲线比任何发达国家都更陡峭，这是中国面临的一个挑战。但现在中国拥有的技术条件要好些，比如在光伏、风能这些领域。随着中国在绿色能源技术领域的不断创新，不断推广利用，中国可以用更短的时间来走完发达国家的长路。


2、普京：只要西方解除限制 俄方愿意为全球克服粮食危机做贡献【正面】

财联社 5 月 27 日讯，据俄罗斯卫星通讯社援引克里姆林宫新闻局的消息，俄罗斯总统普京和意大利总理德拉吉上周四（5 月 26 日）详细讨论了全球粮食安全领域的状况。普京对德拉吉表示，美欧的反俄制裁造成了当前粮食安全领域局势的恶化。普京强调，俄罗斯愿意通过出口粮食和化肥为克服粮食危机做出重要贡献，前提是解除西方出于政治目的实施的限制措施。普京还表示，有关俄罗斯对全球农产品市场供应问题负责的指控毫无根据。当前市场所面临的困难与产业链、供应链运转失序，以及西方国家在疫情期间的金融政策均有关系。

在上周四晚间举行的新闻发布会上，意大利总理德拉吉表示，这次通话是他主动打给普京的。德拉吉称，“我觉得我有责任采取主动行动，因为人道主义危机的严重性可能会影响到那些世界上最贫穷的人。”德拉吉表示，普京告诉他，粮食危机是由于西方对俄制裁造成的。“而我对一个更明确、更小的问题感兴趣，那就是尝试看看我们是否能解除乌克兰在黑海港口的大量粮食（海运）封锁，”德拉吉称。德拉吉还表示，他将就此问题与乌克兰总统泽伦斯基通电话。

当天早些时候，普京在欧亚经济论坛全体视频会议上曾表示，俄罗斯依然是全球规模最大的小麦出口国。“我们在世界层面，在全球市场都有绝对的竞争力，俄罗斯在农业领域依然是全球规模最大的小麦出口国——世界第一。”普京还指出，俄罗斯不会退出全球经济舞台，他们（西方）想把我们排挤出局，但这是不可能的。

乌克兰粮食运输成焦点




目前，有关俄罗斯开放海上通道以便乌克兰粮食外运的报告正成为农产品市场上的一大焦点。普京上周四表示，俄方为确保航行安全采取了一系列措施，包括每天开放人道主义通道，以便民用船只从亚速海和黑海港口出港，但上述工作受到乌克兰方面的阻碍。俄罗斯外交部此前宣布，准备为运送食品的船只建立一条人道主义走廊，让它们离开乌克兰。俄方还表示，不会阻拦乌克兰粮食出口，眼下的物流问题是基辅造成的，是乌军在本国的海港内遍布了水雷。俄罗斯联邦国防控制中心负责人米哈伊尔·米津采夫 26 日称，俄罗斯海军扫除了乌克兰马里乌波尔港水雷危险隐患，民用船舶现在可以安全进出马里乌波尔港。

俄罗斯总统新闻秘书德米特里·佩斯科夫上周四也指出，俄罗斯坚决不接受关于对其阻止乌克兰粮食出口的指控，是西方的决定导致了封锁。在回答这是否意味着从俄罗斯的角度来看西方国家需要解除制裁才能恢复粮食供应的问题时，他指出，“他们必须取消那些阻止租船的非法决定，这会阻止粮食出口。”数据显示，在今年 2 月俄乌冲突爆发之前，乌克兰每月有能力出口多达 600 万吨小麦、大麦和玉米，但 3 月和 4 月的出口量分别暴跌至了 30 万吨和 110 万吨。虽然乌克兰政府希望将这一数字重新提高到 200 万吨，但该国目前正面临物流瓶颈，从缺乏火车车厢、燃料和卡车，到使用着比邻国更宽轨距的货运车厢等，这些障碍可能需要数年和数十亿美元才能克服。

3、G7 决定加速淘汰化石能源 同时不忘要求欧佩克提高产量 【待观察】

财联社 5 月 28 日讯，当地时间周五（5 月 27 日），为期 3 天的七国集团（G7）能源、气候和环境部长会议在德国柏林落下帷幕。会议决定，加速淘汰化石能源，并给予贫困国家更多财政支持。七国集团部长首次承诺，到 2035 年实现基本“零碳”供电的目标。与此同时，交通部门“高度”脱碳应在 2030 年实现。值得注意的是，这一决定与会议开始时宣言草案中“在 2030 年淘汰煤炭发电”的目标存在较大差距。另外，各国将在 2022 年年底前结束对化石燃料的补贴，且同意加快实施 2015 年联合国气候变化大会达成的《巴黎协定》，即把全球平均气温较工业化前水平升幅力争控制在 1.5 摄氏度之内。

不过最具争议的是，G7 公报显示，部长呼吁石油和天然气生产国“以负责任的方式采取行动”，以应对国际市场的供应紧缩。他们指




出，欧佩克将在其中发挥关键作用。俄乌冲突以及欧美国家对俄能源的禁运制裁引发了石油、天然气和煤炭价格的上涨，导致了全球性的通胀飙升，给低收入家庭以及企业和工业带来了巨大压力。部长们强调，不会让能源危机破坏应对气候变化的努力，“我们将与他们（欧佩克）以及所有伙伴合作，确保稳定和可持续的全球能源供应。”不过在月初的会议上，欧佩克+再次批准以很小的幅度增加月度产量。虽然沙特能源大臣阿卜杜勒阿齐兹·本·萨勒曼亲王曾向外界表示，沙特正在继续提高本国的原油产能，但他指出，即使增加原油产量，炼油产能的不足仍将支撑石油产品价格位于高位。阿卜杜勒阿齐兹警告称，当前全球疫情正在经历复苏，市场对原油需求不断增长，但行业内正面临石油设施数量不断减少的现实，因此各国应继续重视对能源行业的投资，以避免出现原油严重短缺的情况出现。

4、南非望开展大规模绿色“淘金热” 摆脱煤炭依赖需 2,500 亿美元【待观察】

据南非商业科技网站 5 月 25 日报道，南非总统拉马福萨在媒体讲话中表示，南非能源企业萨索尔（Sasol）与国家工业发展公司（IDC）正在北开普省 Boegoebaai 地区开发一个项目，以利用该国太阳能和风能资源大规模出口绿色氢。拉马福萨指出，该项目还将得到德国政府的支持，其目标是向欧盟供应绿色氢，欧盟计划到 2030 年每年进口 1000 万吨。该项目为南非和德国提供了一个在绿色氢开发、能源安全、创造就业、公正过渡和气候行动等领域进行合作的绝佳机会。此外，拉马福萨补充称，发展绿色氢经济是南非国家经济优先事项，该国拥有世界上最大的铂储量。

据南非商业科技网站 5 月 26 日报道，根据斯泰伦博什大学最新研究报告，作为全球第 13 大温室气体排放国，南非需要在未来 30 年内花费 2,500 亿美元关闭燃煤电厂并利用绿色能源取而代之。除了关闭燃煤电厂以及建造风能和太阳能发电厂之外，南非还需要花费资金用于补偿因摆脱煤炭依赖而受到生计威胁的社区。其中，1,250 亿美元用于 150 吉瓦风能和太阳能发电厂，180 亿美元用于 33 吉瓦电池存储，80 亿美元用于 5 吉瓦抽水蓄能，180 亿美元用于 30 吉瓦天然气发电，500 亿美元用于改善输配电网络，240 亿美元用于到 2040 年关闭 Eskom 燃煤电厂，100 亿美元用于补偿煤矿工人以及恢复闲置煤矿环境。另外值得注意的是，南非能源监管机构确认首批两个 100 兆瓦项



目完成注册；拉马福萨称南非和德国在可再生能源领域开展合作；南非贸工部长称废金属政策草案将于 7 月下旬出台；约堡市将在三个月内启动 IPP 电力采购。

5、阿联酋目标到 2051 年全球粮食安全指数位列第一 【待观察】

阿通社 5 月 9 日消息，粮农组织（FAO）海湾合作理事会国家和也门分区域协调员兼 FAO 驻阿联酋代表 Dino Francescutti Motis 博士表示，阿联酋制定了一项全面的国家粮食安全战略，旨在到 2051 年在全球粮食安全指数方面位列第一名。阿联酋于 1973 年加入粮农组织。2005 年，粮农组织在阿联酋的资助下在该国设立了代表处。2010 年，粮农组织海湾合作理事会国家和也门分区域办事处在阿布扎比成立。

谈到阿联酋在当地和全球粮食安全方面所做的努力，粮农组织代表表示赞赏并补充道，粮食安全是阿联酋的高度优先事项。阿联酋是世界上首个任命粮食和水安全国务部长的国家。此外，阿联酋还设立了多个委员会，在与各国粮食安全相关的问题上提供支持和战略指导建议。在 2020 迪拜世博会期间，阿联酋与粮农组织和其他合作伙伴一道，成功举办了未来粮食峰会。


6、冲突持续 乌克兰农业部：今年播种面积将下滑 20% 【负面】

乌克兰有着“欧洲粮仓”之称。而眼下，随着俄乌冲突继续，该国大面积农田日渐荒芜；有的农田上还散落有许多未爆炸的炮弹，再加上人手和农业设备急缺，农业播种工作只能缓慢进行。在乌克兰东部城市哈尔科夫的郊区地带，目前，哈尔科夫北部一些农村地区冲突仍在持续，许多田地里都散落着未爆炸的炮弹，大量农业设备和仓库都已经被摧毁，部分农田已无人耕种，日渐荒芜。乌克兰农业部日前表示，乌克兰 2022 年春季作物播种几乎结束，但播种面积比 2021 年减少 22%，其中春大麦播种同比下降 31%，玉米播种同比下降 14%。乌克兰农业部未提供 2022 年谷物产量预期，但该部门表示，今年该国的播种面积将下滑 20%。

主权信用

1、穆迪将埃及主权信用展望由稳定调至负面 维持 B2 主权信用评级

调整展望理由：由于外汇储备缓冲大幅收窄以满足即将到来的外债偿还，主权国家的外部减震能力面临越来越大的下行风险。虽然埃



及经济的外部状况仍受到来自海湾合作委员会 (GCC) 石油出口主权国家承诺的重大财务承诺和国际货币基金组织新计划前景的支持，但全球融资条件收紧提高了经常性资金流入的风险，低于穆迪对埃及外部状况的预期。事件风险方面，在通胀急剧上升的背景下，若不缓解这一点，可能会加剧社会紧张局势；而如果国内借贷成本上升并持续，将加剧对流动性风险和债务负担的挑战，而这两个问题均为埃及信用状况的长期弱点。

2、标普将乌克兰主权信用级别由 **B-**下调至 **CCC+** 主权信用展望负面

下调级别理由：标普预期俄乌军事冲突将持续较长时间；标普认为乌克兰政府偿还外币债务的能力取决于捐助者的支持情况。

3、标普将越南主权信用级别由 **BB** 上调至 **BB+** 主权信用展望维持稳定

上调级别理由：标普表示随着疫苗接种率的提高和该国应对新冠疫情政策的转变，国内和跨境流动限制正逐步取消，越南经济正在稳步复苏。越南在过去两年实施了确保及时偿还担保债务的规则，这表明政府行政程序得到了重大改善。