

6月07日-6月13日

➤ 2022年第20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

李梓桐 010-66428877-570

ztli@ccxi.com.cn

易成 010-66428877-218

chy@ccxi.com.cn

其他联系人

张婷婷 010-66428877-203

ttzhang@ccxi.com.cn

本周头条:

经济

- 经合组织显著下调全球GDP增速 成员国整体通胀率预测翻倍
- 战争、疫情、加息! 今年全球FDI料减少 割裂的世界正形成?
- 美国5月CPI创40年新高
- 巴西五月国内价格总指数增速加快
- 退俄一时爽 痛苦随后来! 西方企业的代价有多高
- 俄罗斯央行将关键利率调低至9.5% 重返被欧美制裁前的水平
- 南非2022年第一季度经济增长1.9% 第二季度商业信心遭受冲击
- 里拉贬值22%! 土耳其经济再遭大麻烦
- 海湾经济以1.68万亿美元跃居全球第12位
- 世行上调伊朗增长预期至3.7% 伊朗历上一年劳动力参与率40.9%
- 经合组织预测希腊今年经济增长2.8%
- 丹麦、挪威通货膨胀不断加剧

财政

- 俄罗斯小麦报告大丰收 俄农业部却考虑提高10%出口关税
- 俄财政部: 6月能源收入料增加64亿美元 暂未发生悬崖式跌落
- 南非财政部考虑再次出售石油储备以填补成本缺口
- 伊朗国家主权财富基金规模达1,390亿美元

政治

- 欧盟指责俄罗斯推高粮价 俄常驻联合国代表离席抗议
- 梅德韦杰夫: 俄罗斯希望通过国家担保形式 化解航运保险禁令
- 欧盟委员会主席突访基辅 乌两州发首批俄罗斯护照
- 英国出台粮食安全计划 抵御粮食供应危机

国际收支

- 沙特将在2027年将石油产量提高到1,300万桶/天以上 沙特阿美2021年净利润增长124.4%
- 土耳其强调扩增南部天然气管线输送能力的重要性
- 伊朗月度进口小麦超3亿美元 寻求加强与黑海经济合作组织合作
- 日本4月经常项目顺差同比减少55.6%

ESG

- 国际能源署呼吁提升能效行动: 全球需要“即刻集体踩下油门”
- 南非16个分布式发电项目获批 2021年电力减载量增加40%
- 卡塔尔成立先进制造业中心 通信监管局发布云产业政策框架
- 新加坡推出政府绿色债券框架 首个债券收益将资助两地铁线建造

主权信用

- 惠誉将印度主权信用展望由负面调至稳定 维持BBB-主权信用评级
- 标普将塞尔维亚主权信用展望由正面调至稳定 维持BB+主权信用评级

1、经合组织显著下调全球 GDP 增速 成员国整体通胀率预测翻倍【负面】

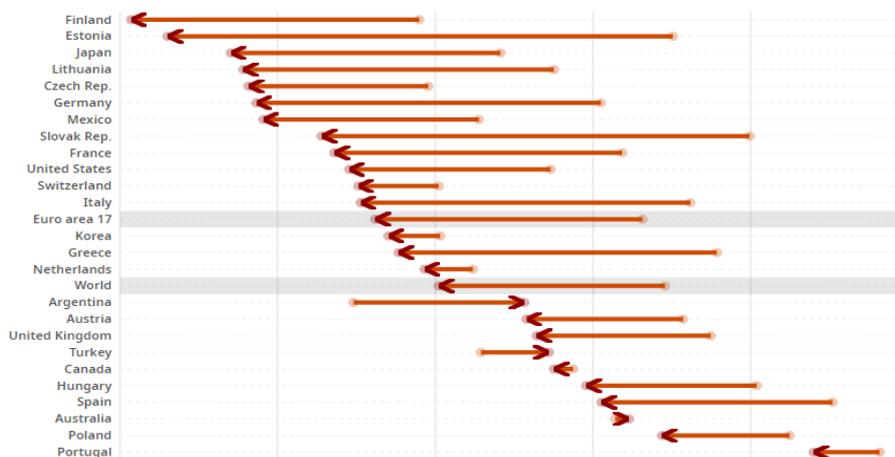
财联社 6 月 8 日，当地时间上周三（6 月 8 日），总部位于法国巴黎的经济合作与发展组织（OECD）发布了 6 月《经济展望报告》并举行了发布会。该经济展望称，世界将为俄乌冲突付出必要且“沉重的代价”，同时敦促各国政府确保公平分担责任。在其最新预测中，该组织大幅下调了全球经济增长预期，并大幅上调了对富裕国家的通胀预期。报告中，经合组织预测 2022 年全球 GDP 增长为 3.0%，去年 12 月预测为 4.5%，下调了 1.5 个百分点，这低于国际货币基金组织 4 月份预计的 3.6%，表明地缘政治动荡造成的全球经济痛苦仍在加剧；2023 年为 3.0%，去年 12 月预测的数值为 3.2%。

该组织指出，几乎所有经济体的增长都将明显弱于预期，由于能源和难民潮因素，欧洲国家受到影响的程度更甚。就发达国家而言，经合组织对 2022 年美国 GDP 增长预测为 2.5%（去年 12 月为 3.7%），2023 年为 1.2%（去年 12 月预测为 2.4%）；2022 年欧元区 GDP 增长预测为 2.6%（去年 12 月为 4.3%），2023 年为 1.6%（去年 12 月为 2.5%）；2022 年日本 GDP 增长预测为 1.7%（去年 12 月为 3.4%），2023 年为 1.8%（去年 12 月为 1.1%）。该组织补充说，一些国家将面临经济衰退，其中英国是最有可能出现经济收缩的国家。它预测 2023 年英国经济将放缓至停滞状态，这是除俄罗斯以外的 G20 国家中表现最差的。

Annual GDP growth projections for 2022

Year on year, %

● December 2021 projection ● June 2022 projection



Source: OECD Economic Outlook (Edition 2022/1).



经合组织认为，经济预期增速下滑的主要原因是俄乌局势升级以及国际供应链瓶颈带来的一系列冲击，“全球各国正受到大宗商品价格上涨的打击，这增加了通胀压力，抑制了实际收入和支出，进而抑制了经济复苏。”

俄乌冲突之所以会将价格成本强加于其他国家，是因为俄罗斯是重要商品和能源出口国，且俄乌双方都是主要粮食出口国。经合组织表示，商品广泛的价格上涨，特别是欧洲寻求尽量减少俄罗斯石油和天然气的进口，助长了发达经济体已经在增长的通胀压力。

尽管经济增长放缓，通胀前景上升，但经合组织认为，像上世纪 70 年代中期那样出现滞胀的风险有限，当时油价冲击引发通胀失控和失业率飙升。特别是发达经济体，它们现在比上世纪 70 年代更依赖于服务业，而能源密集型程度较低，央行在对抗通胀方面拥有更大的自主权，独立于更关心失业问题的政府。经合组织称，在美国和东欧等高通胀国家，有充分的理由稳步取消货币政策刺激。

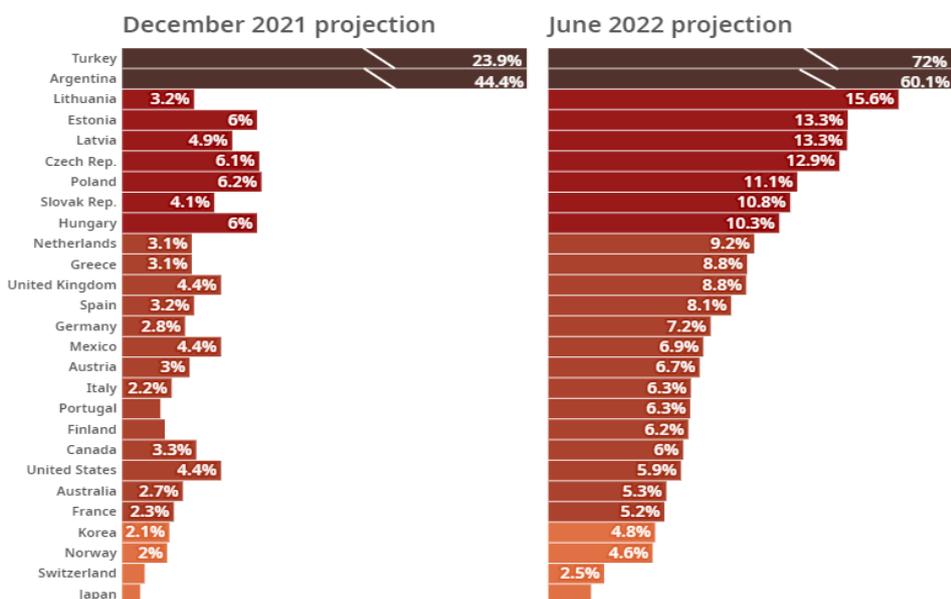
经合组织预计，**2022 年该组织 38 个成员国的整体通胀率将翻倍，达到 8.5% 的峰值，然后在 2023 年逐渐回落至 6%。**该组织还指出，能源价格上涨带来的影响正蔓延到其他领域。在美国、欧元区和英国，超过一半的被纳入通胀指标计算的商品和服务的年价格涨幅超过 4%，且有迹象表明这正在成为一个更加持久的问题。美国 2022 年的通胀预测从 4.4% 上调至 5.9%，欧洲各国也有不同程度的上调，东欧国家的幅度居前。其中幅度最大的是，土耳其 2022 年的通胀预测从 23.9% 上调至 72%，阿根廷从 44.4% 上调至 60.1%。

经合组织表示，各国央行应收紧政策。具体来看，美国和英国有必要大幅加息，而欧元区需要采取更“谨慎”的行动。不过该组织也呼吁欧洲央行开始取消过去十年实施的一些非同寻常的刺激措施。对于即将在上周四举行议息会议的欧洲央行，经合组织建议该央行要关注经济数据，而对于因过度需求导致通胀高企的美国来说，美联储可能会以更快的速度收紧货币政策。经合组织称，供应链和大宗商品价格压力将在 2023 年逐步减轻，同时各国央行加息的影响也会开始显现，届时通胀可能有所放缓。不过即使如此，到明年年底，许多主要经济体的核心通胀率仍将高于央行的目标。

Annual inflation projections for 2022

Year-on-year, %

June 2022 projection: ■ >20% ■ 10-20% ■ 5-10% ■ <5%



Source: OECD Economic Outlook (Edition 2022/1).

此外，经合组织还敦促其成员国保护本国最贫困的家庭，并保障受影响最严重的国家的粮食供应。由于俄罗斯将粮食供应“武器化”，食品价格飙升，促使一些国家出台出口禁令，以保护对本国的供给。布恩还指出，在疫苗方面的共享做得还不够好。该报告在世界银行警告世界上最贫困人口中的极端贫困人口增加、以及中低收入国家发生债务危机的可能性增加的第二天发布。

2、战争、疫情、加息！今年全球 FDI 料减少 割裂的世界正形成？【负面】

财联社 6 月 10 日讯，联合国贸易和发展会议上周四（6 月 9 日）预计，2022 年全球外国直接投资(FDI)流量可能会呈下降趋势，最多与去年持平。该机构在其关于全球海外投资流动的年度报告中表示，今年商业和投资环境发生了巨大变化，俄乌冲突导致了食品和燃料价格高企以及融资紧缩的三重危机。给全球 FDI 前景蒙上阴影的其他因素还包括：疫情的再次肆虐、主要经济体进一步加息的可能性、金融市场的负面情绪以及潜在的衰退风险。

报告援引今年头 3 个月的初步数据显示，尽管利润仍然很高，但涉及新设施建设的投资较去年的季度平均值下降了逾五分之一。其中，全球绿地项目（新建生产设施）的投资兴趣大大降低。2022 年的初步



迹象表明，这可能会是绿地投资极为疲软的一年——今年头三个月，企业的绿地投资公告数量较 2021 年季度平均水平下降了 21%。联合国贸发会议秘书长 **Rebeca Grynspan** 表示，“俄乌冲突爆发后，国际投资的全球环境就发生了巨大变化，而那时世界还未摆脱疫情的影响。”

这种国际投资的下降不仅揭露出俄乌冲突造成的不确定性，正在多大程度上损害世界各地的经济前景，还进一步表明全球化正在退潮——尽管过去几十年，全球经济曾不断试图朝日益一体化的方向迈进。这一迹象也表明，在新冠疫情持续肆虐和地缘政治紧张局势加剧的背景下，企业已更加谨慎地看待是否应该依赖远离总部的生产设施。一些经济学家担心，这可能会切断曾让许多新兴市场国家得以提高民众生活水平的路径。当然，在最新发布的这份年度报告中，联合国贸易和发展会议也肯定了去年全球在 FDI 方面取得的成绩。

根据贸发会议的报告，在 2021 年，全球对外直接投资强劲回暖，一改 2020 年新冠疫情在各国蔓延时的骤降局面。总体而言，2021 年企业的海外投资共计 1.58 万亿美元，较上一年增加了 64%。美国吸收了上述反弹中的大块份额，这个全球最大经济体新获得的外商投资增加了一倍多，达到 3,670 亿美元。中国位居第二，获得的外商投资规模为 1,810 亿美元。

3、美国 5 月 CPI 创 40 年新高 【负面】

美国劳工部 10 日公布的数据显示，主要受能源价格攀升的影响，5 月美国消费者价格指数(CPI)环比上涨 1.0%，远高于 4 月环比涨幅 0.3%；同比上涨 8.6%，为 1981 年 12 月以来最高水平。当月所有通胀类别均出现上涨，尤以住房、汽油和食品价格为甚。5 月汽油价格指数由跌转涨，环比上涨 4.1%；食品价格环比上涨 1.2%。剔除波动较大的食品和能源价格后，5 月核心 CPI 环比上涨 0.6%，与上月持平，同比涨幅由 6.2% 下降至 6.0%。为遏制不断飙升的通胀，美联储于今年 3 月开启本轮加息周期，并于 5 月实施了 22 年来首次 50 个基点加息，将联邦基金利率目标区间上调至 0.75%-1.00%，下一次的货币政策会议定于本月 14-15 日举行。

4、巴西五月国内价格总指数增速加快 【负面】

瓦加斯基金会巴西经济研究所(FGV IBRE)8 日发布的报告显示，今年 5 月，衡量巴西通胀水平的巴西国内价格总指数(IGP-DI)环比增长



0.69%，高于 4 月 0.41% 的增幅。今年前五个月，巴西物价总指数增长 7.17%；在截至 5 月的过去 12 个月中，该指数增长 10.56%。数据显示，构成国内价格总指数的三个子指数，即国内广义生产者价格指数(IPA-DI)、国内消费者价格指数(IPC-DI)和国内建筑成本指数(INCC-DI)5 月分别增长 0.55%、0.5% 和 2.28%。其中，农业生产者价格指数增长 0.68%，工业生产者价格指数增长 0.5%；居民电价下跌 9.34% 控制住了国内消费者价格指数的增幅，但机票、邮费大幅上涨；劳动力和建筑材料成本增加推高巴西国内建筑成本指数。

5、退俄一时爽 痛苦随后来！西方企业的代价有多高 【负面】

财联社 6 月 10 日讯，在俄乌冲突爆发之后，近 1,000 家西方企业或主动、或被动地撤出或减少了在俄罗斯的业务。作为制裁俄罗斯计划的一部分，西方企业的撤离固然给了俄罗斯经济沉重一击，如某些必需品缺失、供应链中断等，但这些企业的损失也不容忽视。

撤离的代价

根据公开声明和证券备案文件的数据，目前跨国公司撤离俄罗斯已经给自身造成了超过 590 亿美元的损失，随着撤离的继续，更多的业务和财务损失还在路上。许多企业正在重新评估他们在俄罗斯子公司或合资公司的价值，因为制裁、当地经济走弱，再加上缺乏买家，这些曾经宝贵的资产不断贬值。当资产价值下降时，按照美国和国际财务报告标准的公司必须计入减值支出或资产减记。

据会计师和估值顾问称，剥离在俄罗斯的投资和合资企业可能会降低公司的资产价值。当资产的可收回金额低于其账面价值时，公司必须确认资产减值损失，并把资产的账面价值减记至可收回金额。此类减值包括工厂和土地等有形资产，以及品牌和商誉等无形资产。

到目前为止，资产减记涉及多个行业，从银行、啤酒厂到制造商、零售商、餐馆和航运公司等。快餐巨头麦当劳公司在同意将其俄罗斯餐厅出售给当地一家特许经营公司后，预计将录得 12 亿至 14 亿美元的资产减记；埃克森美孚在俄罗斯远东地区一个油气项目停止运营后，计入 34 亿美元的资产减记；啤酒制造商百威英博出售其在俄罗斯一家合资企业的股份后，计入了 11 亿美元的减值支出。

风险咨询公司 Kroll LLC 的董事总经理 Carla Nunes 表示：“这一轮减值并没有结束。随着俄乌危机的继续，我们可能会看到更多的财



务影响，包括冲突的间接影响。”据英国石油公司上个月发布的财报，该公司一季度净亏损 203.8 亿美元，因决定退出所持俄罗斯石油公司 19.75% 的股权后，减记了 255 亿美元的资产。在俄乌冲突爆发以来，多家退出俄罗斯业务的企业中，英国石油公司遭遇的损失最大。甚至一些在俄罗斯保留业务的企业也在减记资产。法国能源巨头道达尔表示，俄罗斯液化天然气开发项目 Arctic LNG 2 造成了 41 亿美元的损失，理由是西方针对俄罗斯的制裁造成了影响。美国证券交易委员会 (SEC) 上个月告诉相关企业，它们必须清晰地披露与俄罗斯相关业务造成的损失，而且不应该通过调整收入来弥补其损失。

金融市场反应

不过研究显示，投资者对资产减记的反应似乎各不相同，部分原因是大多数跨国公司在俄罗斯的敞口相对较小。耶鲁大学管理学院最近的一项研究发现，金融市场正在“奖励那些离开俄罗斯的公司”。研究人员称，多数撤出俄罗斯的公司市值上涨远远超过了其减值损失。

印第安纳大学对 200 多家相关公司分析发现，投资者的反应非常微妙，他们正在惩罚那些撤出俄罗斯的美国公司和不撤出俄罗斯的非美国公司。

6、俄罗斯央行将关键利率调低至 9.5% 重返被欧美制裁前的水平【正面】

财联社 6 月 10 日讯，当地时间上周五（6 月 10 日），俄罗斯央行理事会决定将基准利率下调 150 个基点至 9.50%，恢复至俄遭受制裁前水平。央行声明称，俄罗斯经济的外部环境依然困难，经济活动受到严重限制。与此同时，通胀放缓的速度加快，经济活动的下降幅度也小于俄央行 4 月份的预期。该行指出，俄罗斯的货币状况总体偏紧，金融市场各个领域的疲软程度不均衡。随着存款利率下降，流入卢布的定期存款资金已经放缓。另外零售和企业贷款业务也已经出现疲软。

俄罗斯央行写道，最近的数据显示，5 月份和 6 月初的物价上涨幅度不大。这与卢布汇率的动态变化以及在居民和商业领域对通货膨胀预期下降的情况下，消费需求减弱等因素有关。俄罗斯央行表示，他们将评估通货膨胀与经济结构调整的关系，以及俄国内金融市场对国内外风险的反应，在这一基础上对关键利率作进一步调整。考虑到目前



的信贷政策，俄罗斯央行的预测到 2022 年年底的通胀率将为 14.0% 至 17.0%，2023 年将降至 5.0% 至 7.0%，2024 年将恢复到 4%。

俄央行：正在研究对外汇账户收取佣金的合法性

除了下调关键利率，俄罗斯央行日内还表示，近来俄罗斯部分银行宣布计划对外汇账户收取服务佣金，俄央行正在研究这一措施的合法性，并将在必要时采取监管措施。俄罗斯央行表示，“在向公民开放的活期账户上，俄央行将审查引入佣金或增加佣金是否符合已签订合同的条款，以及合同本身是否符合法律，并将在违规行为发生时采取监管措施”。俄央行指出，银行不能对已经开立的货币存款收取费用，但可以拒绝向客户提供外汇产品。

7、南非 2022 年第一季度经济增长 1.9% 第二季度商业信心遭受冲击【负面】

据南非新闻 24 小时网站 6 月 7 日报道，南非统计局最新数据显示，2022 年第一季度南非经济增幅强于预期，实际国内生产总值(GDP)相较于上一季度增长 1.9%，当前经济规模已恢复至新冠疫情大流行暴发前水平。报道称，得益于石油、化工、食品、饮料、金属和机械生产增长，2022 年第一季度制造业增幅达到接近 5%，但是建筑业和采矿业相较于上一季度有所下降。预计 2022 年第二季度南非 GDP 将受到夸祖鲁-纳塔尔省爆发洪水、负荷削减增加和俄乌冲突连锁反应的影响，特别是食品和燃料价格上涨，同时利率上升也将拖累经济增长。

据南非独立传媒网站 6 月 9 日报道，由于夸祖鲁-纳塔尔省爆发洪灾和经营成本保持高位导致制造业生产减缓，2022 年第二季度南非商业信心降至一年来最低点。兰德商业银行(RMB)/经济研究局(BER)商业信心指数(BCI)从 46 点降至 42 点，继续保持在荣枯分水岭 50 点以下，表明近十分之六的受访者认为当前商业状况并不令人满意。BCI 数据显示，2022 年第二季度南非制造业信心从 43 点大幅暴跌至 29 点，其原因在于丰田汽车公司位于夸纳省的工厂暂时关闭对制造业生产和出口造成影响。同时，除食品制造之外的大多数其他子行业也开始降温。另外值得关注的经济动态包括，IMF 强调南非迫切需要进



行结构性改革¹；经济研究局称南非储备银行可能再次大幅加息²；4月份南非制造业产出大幅下降，矿业产量跌幅接近15%；5月份南非商业活动略有回升，2021年南非电动汽车销量增加一倍。

8、里拉贬值 22%! 土耳其经济再遭大麻烦 【负面】

今年以来，土耳其通胀率继续去年的走势，一直高位运行。土耳其5月消费者价格指数(CPI)更是创下自1998年10月以来的最高纪录。与通胀匹配的是货币贬值，在去年贬值44%的基础上，今年以来里拉贬值幅度已超过22%。复旦大学中东研究中心研究员邹志强向第一财经记者表示，未来里拉贬值趋势将依然很难扭转，但由于大幅震荡对经济和社会的伤害较大，土耳其政府将努力在里拉温和贬值的同时维持经济增长，避免快速而剧烈贬值。同时，土耳其财政国库部长称不会为对抗通胀而采取牺牲经济增长的措施。

近日在国际舞台上叱咤风云的埃尔多安，在国内却并不如意。通胀加剧和货币贬值，严重拉低了土耳其政府的支持率。土耳其统计局6月3日公布的数据显示，土耳其5月CPI比去年同期上涨73.5%，创下自1998年10月以来的最高纪录。不过土耳其经济学家仍然质疑这一数据，表示通胀率可能要比公布的数据还要高。土耳其独立经济研究机构ENAGroup表示，土耳其的真实通胀率接近160%。

6月1日，土耳其再次提高了天然气和电力价格。家庭和工业用电价格分别上涨了15%和25%，家用天然气价格上涨30%。土耳其几乎所有的能源需求都依赖进口，在俄乌冲突后，很容易受到全球能源价格波动的影响。尽管通胀率一直高位运行，土耳其央行自1月以来仍连续五个月维持基准利率不变。主要原因是埃尔多安一直坚信自己的“非传统”经济学，即反对提高利率，坚持认为高利率会加剧而不是抑制通胀。他表示，土耳其面临的是“实际生活成本上升”的问题，而不是“技术层面”的通胀问题。他在6日甚至表示，土耳其政府正在实施

¹ 据南非商业科技网站6月7日报道，国际货币基金组织(IMF)指出，南非经济本应受益于大宗商品价格上涨，但是由于改革推进和政策整合缓慢以及国有企业问题持续，南非经济被冻结在低增长环境中。南非只有迫切进行结构性改革，才能在未来几年内提升其增长轨迹。IMF表示，一系列冲击正在对南非经济前景产生不利影响，德班洪水、俄乌冲突、全球金融状况收紧等均对经济增长和价格稳定构成挑战，政策行动需要侧重于减轻上述冲击所造成的影响，同时解决长期存在的结构性增长障碍。IMF补充称，该机构越来越关注南非经济前景及其对就业、贫困和不平等所造成的影响。

² 据南非商业科技网站6月6日报道，经济研究局(BER)经济学家发布报告称，尽管延长燃油税减免在一定程度上减轻了近期南非国内通胀压力，但是预计今年消费者价格指数(CPI)增幅仍将高于此前预期。BER表示，预计今年南非消费者通胀率为6.1%，并可能在6月份达到6.5%以上的峰值，增加了南非储备银行在7月份将回购利率再次上调50个基点的风险，但是目前该机构仍坚持上调25个基点的预测。BER表示，南非政府将面临持续的社会和政治压力，以保护消费者不受生活成本飙升的影响，并将可能无法满足未来所有需求，再次凸显了加快实际GDP和私营部门就业增长的重要性。

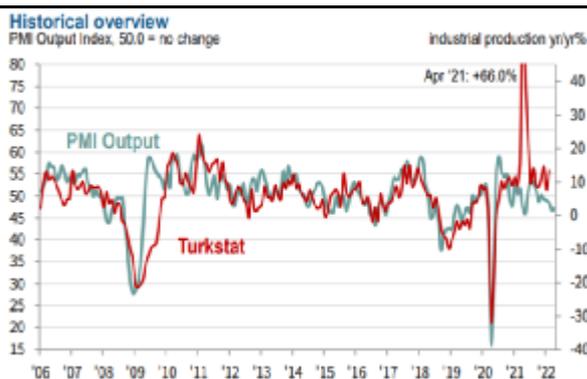


“真正的”经济改革方案，将继续降低利率。在他发言后，里拉进一步走软，8日当天贬至1美元对17里拉的心理关口，这是去年里拉危机以来的首次。货币贬值将进一步拉底土耳其消费者和公司的购买力，土耳其民众日常生活将遭遇更多的挑战。

经济活动方面，伊斯坦布尔工业商会发布的 PMI 报告显示，4月份土耳其制造业增长继续放缓。与上月相比，PMI 从 49.4 下降至 49.2，跌出景气区间。制造业继续面临需求疲软、价格高企和供应链紧张等压力。俄乌战争是重要的影响因素。高通胀导致新增订单继续下滑。另外，从近期公布的3月份工业生产指数来看，经工作日和季节调整后，3月该指数同比增长 9.2%，但环比下降 1.8%。综合来看，整个一个季度工业生产同比增长了 10.29%，较为强劲，但二季度可能放缓。

Exhibit 1: Istanbul Chamber of Industry Turkey PMI

Exhibit 2: Turkey, GDP and Industrial Production (% ,yoy)



Source: ISO

Source: TDM

就业情况来看，3月份就业压力增大。失业率环比增加 0.4 个百分点，达到了 11.5%。3月份就业人数下降了 5.9 万人，失业人数增加了 15.9 万人。失业率增加的主要原因是劳动力参与率提高但就业人数下降；与上月相比，劳动力参与率增加了 0.1 个百分点，达到 52.6%。

Exhibit 3: Turkey, Unemployment Rate (% , yoy)



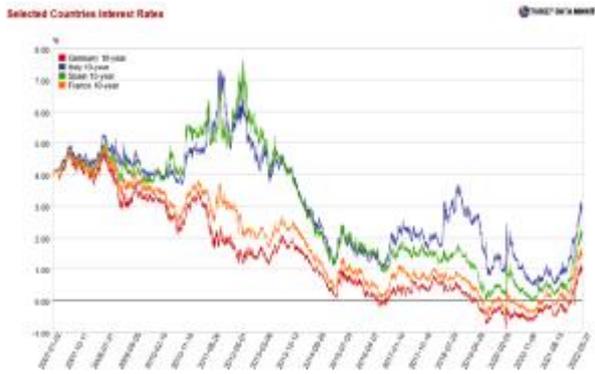
Source: TDM

金融市场方面,5月份土耳其里拉一改前几个月汇率相对稳定的表现,兑美元快速贬值近9%,目前已达16.4。今年第一季度经常账户余额恶化以及由此导致的官方储备下降引发了市场对土耳其里拉的担忧。土耳其里拉的实际利率无论在事前还是事后都为负值,因此资本流入仍然相对较弱。受外汇保护的土耳其里拉存款总额已达到8750亿里拉,有助于稳定里拉币值。然而,由于经常账户赤字继续上升,外汇需求增加,当局4月下旬公布了增加了商业贷款准备金要求(排除特定行业)并调整了信贷机构资本充足率计算标准,以促进宏观稳定。新政策虽然尚未完全实施,但已经刺激里拉贷款市场利率上扬,截止5月20日的一周,里拉商业贷款的加权平均利率为23.23%,较前一周增加25个基点,达到过去五周的最高点。个人贷款加权平均利率相对稳定,为25.4%,较之前两周略有下降。

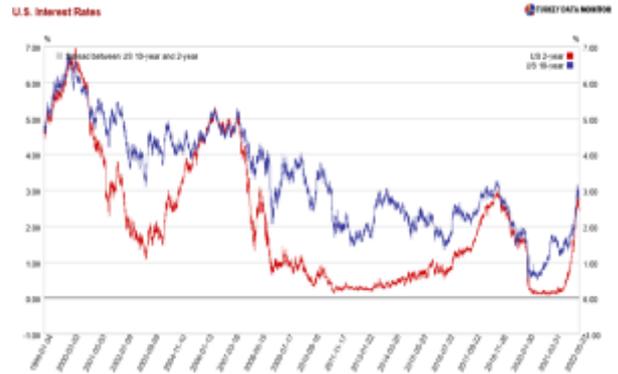
5月份美联储将政策利率上调50个基点,这是过去二十年来联邦基金利率的最大单月涨幅。美联储官员暗示今年最后一个季度之前可能将政策利率提高至2.5%。鉴于对货币政策收紧的预期,美元指数在本月上涨至104.6水平,然后在月底回落至101.5水平。5月最后一周美元指数的下跌是由于欧洲央行表示他们可能会提高利率以应对通胀上升。并且市场也有预期,美联储在将政策利率上调至2.5%-3%后,可能会暂停加息,观察通胀是否放缓。最近的一些数据实际上支持了这一论点,因为通货膨胀显示出一些放缓的迹象。美联储首选的通胀指标4月份同比上涨4.9%,这一水平仍然较高,但表明价格压力可能会有所缓解。核心个人消费支出价格指数也开始放缓。

Exhibit 4: Selected Countries Interest Rates

Exhibit 5: US Interest Rates



Source: TDM

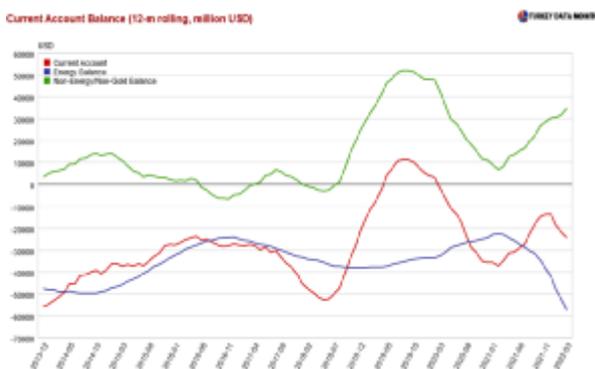


Source: TDM

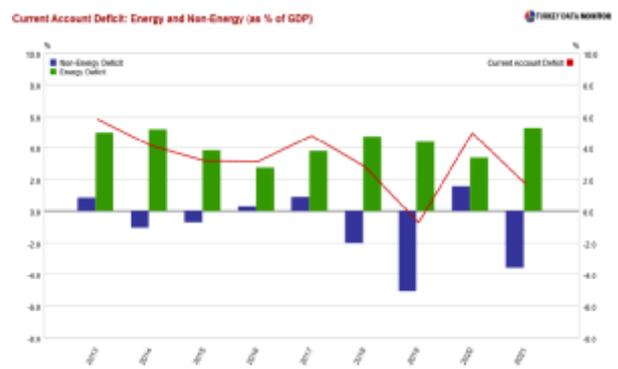
经常账户和外汇储备来看，CBRT 公布的 3 月份的国际收支数据显示，由于全球能源和其他大宗商品价格高企，年化经常账户赤字继续上升。3 月份经常项目赤字同比增加 22.29 亿美元，达到 55.54 亿美元；年化的经常账户赤字从上个月的 220 亿美元增加到 242 亿美元。不包括能源和黄金进口的经常账户余额在 3 月份实现了 24.8 亿美元的盈余。3 月份贸易逆差同比增加 36.21 亿美元，达到 63.42 亿美元。3 月份服务收入继续回升；净服务收入增加 14.72 亿美元，达到 23.29 亿美元。金融账户方面，外商直接投资净流入 2.96 亿美元，证券投资净流出 47.82 亿美元。3 月份央行外汇储备减少 45.06 亿美元，这意味着超过 80% 的经常账户赤字由央行外汇储备融资。当局的结构信贷收缩政策将于 6 月份完全实施，如果能够达到政策预期目标，一定程度上将促进经常账户赤字缩减。实际效果有待观察。

Exhibit 6: Current Account Balance (12-m rolling mIn USD)

Exhibit 7: CAD: Energy and Non-Energy (as % of GDP)



Source: TDM



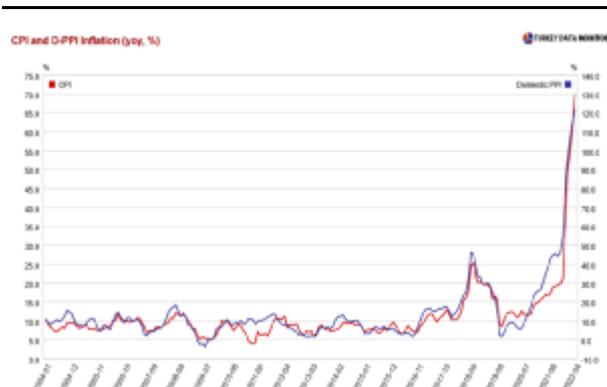
Source: TDM

通货膨胀及货币政策：由于成本主导的价格压力和国内需求状况，4 月份消费者价格指数 CPI 环比上涨了 7.25%，同比达到 69.97%。核

心通胀指标在 4 月份也继续上升。土耳其里拉贬值和全球大宗商品价格持续上涨是通胀持续上升的主要原因。由于全球能源和大宗商品价格上涨推高了进口投入品价格,4 月份生产者价格指数 PPI 环比上涨了 7.67%, 同比上涨 121.82%。4 月份 CPI 与 PPI 的差距进一步拉大。

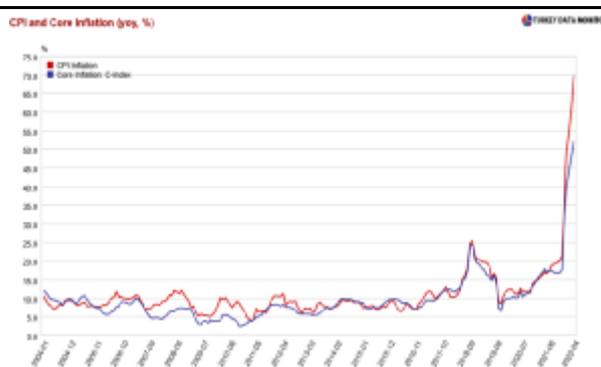
由于俄乌战争进程尚不明朗,成本主导的价格压力持续存在,预计近期年度通胀将保持在目前的高水平。最近土耳其里拉的贬值可能会导致年度通胀在未来几个月内创下新高。

Exhibit 8: CPI and D-PPI Inflation (yoy,%)



Source: ISO

Exhibit 9: CPI and Core Inflation (yoy, %)

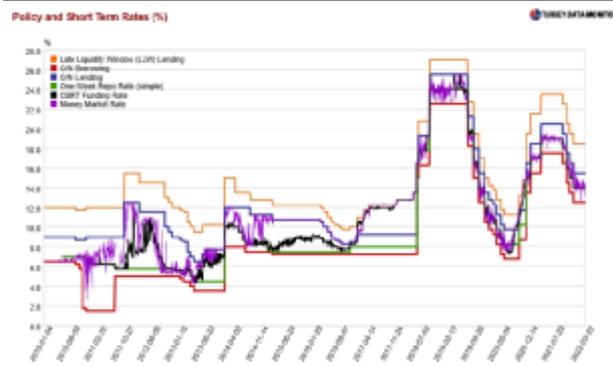


Source: TDM

5 月份 CBRT 将政策利率维持在 14%。与上个月的声明类似,委员会强调,近期通胀上升的原因是地缘政治发展导致能源成本上升、不受经济基本面支持的定价形成的暂时影响、强劲负面供应冲击全球能源、食品和农产品价格上涨。作为对政策声明的补充,央行表示将实施抵押品和流动性政策行动,其审查过程已完成。

实际上,当局 4 月下旬开始宣布宏观审慎措施,一方面改变银行等信贷机构资本充足率计算标准,一定程度上提高资本充足率要求;另一方面,增加商业信贷的准备金要求和外币存款准备金要求,但不包括对 SME、外贸、投资项目、国有企业、金融机构的贷款。说明央行可能正从利率政策转向结构性货币政策调节,部分收紧银根,以对冲经常账户和通胀压力,同时力促里拉存款,降低非贸易项下的外币需求。由于新政策工具将在 6 月份完全生效,具体效果有待进一步观察。

Exhibit 10: Policy and Short-Term Rates (%)



Source: CBRT, Turkey Data Monitor

9、海湾经济以 1.68 万亿美元跃居全球第 12 位 【正面】

沙特经济报 5 月 10 日报道，根据国际货币基金组织和海湾统计局的数据，受益于石油产量和价格的上涨，海湾国家以现价计算的国内生产总值在过去的一年增长了 18.4%，达到约 1.68 万亿美元，而 2020 年为 1.42 万亿美元。沙特在 2021 年在海湾经济中的份额约为 49.6%，产值 8,335 亿美元。2021 年海湾经济占全球经济（96.29 万亿美元）的比重为 1.75%，排名第 12 位，而 2020 年占全球产值（85.24 万亿美元）的 1.67%，位居第 13 位。2021 年所有海湾国家的国内生产总值均出现增长，沙特增长 18.5%，阿联酋增长 14.2%，卡塔尔增长 24.3%，科威特增长 27.7%，阿曼增长 16.1%，巴林增长 12%。2021 年海湾国家按现价计算 GDP 排名，阿联酋以 4,100 亿美元的 GDP 仅次于沙特，占海湾国家 GDP 的 24.4%。沙特方面值得关注的经济动态包括，沙特官员排除改变法律开放酒禁的可能性；沙特交通运输业表现良好。

10、世行上调伊朗增长预期至 3.7% 伊朗历上一年劳动力参与率 40.9% 【待观察】

伊斯兰新闻社 6 月 8 日报道，世界银行在本月最新一期《全球经济展望》中表示，预计全球经济增速将从 2021 年的 5.7% 放缓至 2022 年的 2.9%，主要原因是俄乌冲突将在短期内严重影响经济活动与贸易。与此同时，世界银行将对伊朗的 2022 年经济增长预测，从 1 月份的 -1.3% 上调至 3.7%。

《金融论坛报》6 月 6 日报道，伊朗国家统计中心将伊朗历 1400 年的劳动力参与率（即 15 岁及以上从事经济活动的人口中的就业或寻找工作的人口比例）定为 40.9% 或 258 万人，同比下降 0.4%。共有 2,164 万男性和 418 万 15 岁及以上女性从事经济活动，男性和女性的经济参

与率分别为 68.7%和 13.3%。城镇就业率为 36.3%（1760 万人），农村就业率为 40.2%（585 万人）。大学毕业生就业占总就业人口的比重为 25.8%，其中男性和女性毕业生就业率分别为 22.2%和 46.4%。另外值得关注的是，伊朗 4 月份钢铁产量同比下降 20.7%；伊朗历 1400 年四季度生产者价格指数同比增长 54.3%；伊朗两大汽车制造商增产显著；伊朗出台新措施打击非法加密货币挖矿。

11、经合组织预测希腊今年经济增长 2.8% 【待观察】

希腊《每日报》6 月 9 日报道，经合组织（OECD）周三发表的经济展望报告称，希腊经济预计今年增长 2.8%，2023 年增长 2.5%。报告指出，希腊通过复苏基金获得的拨款、对企业和家庭发放的财政补贴，以及扩大出口和投资的努力，可以部分对冲国际商品价格上涨和货币政策收紧带来的影响。就业率则有可能暂时保持现有状态，因为雇主面临更大不确定性和不断提高的薪金要求。政府财政方面，通胀带来的总体收入增长和复苏基金的支持能够使希腊在 2023 年实现初级预算盈余，再加上银行不良贷款率的持续下降，希腊很可能重新获得投资级主权信用评级，从而以更低成本融资。

12、丹麦、挪威通货膨胀不断加剧 【负面】

瑞典《今日工业报》6 月 10 日报道，近期丹麦和挪威通货膨胀不断加剧。丹麦 5 月份 CPI 同比上涨 7.4%，为 1983 年 5 月以来的最高水平，扣除能源和非加工食品的核心通胀率上升 4.4%，是 1989 年 10 月以来的最高水平。挪威 5 月份 CPI 同比上涨了 5.7%，核心通胀率为 2.6%。

财政

1、俄罗斯小麦报告大丰收 俄农业部却考虑提高 10%出口关税 【待观察】

财联社 6 月 8 日讯，据俄媒报道，俄罗斯农业部正在考虑将小麦关税提高 10%的可能性，该措施据称将有助于稳定小麦在俄罗斯市场的价格。俄罗斯农业部 5 月 26 日在一封信中表示，*世界对粮食的高需求正在推高俄罗斯国内市场的成本*。其中三等小麦的平均生产价格为 15.7 卢布/公斤，比去年同期上涨了 12.8%；四等小麦的平均生产价格为 14.9 卢布/供给，同比上涨了 14.8%。其它谷物也出现了价格上涨，



其中大麦上涨了 16.6%，玉米上涨了 2.2%，荞麦上涨了 42.8%。截至 5 月 27 日，全球小麦的平均价格为每吨 373 美元，大幅上涨的价格吸引俄罗斯小麦生产商加大了出口力度。据俄罗斯农业部称，本年度俄罗斯报告丰收，将收获约 1.28 亿吨粮食，其中包括 8,700 万吨小麦，但出口量几乎翻了一番。

据 IKAR 咨询此前表示，保守预计俄罗斯 2022 年小麦产量将达到 8,500 万吨，而本年度的出口量为 3,200-3,250 万吨。俄罗斯粮食联盟表示，粮食价格大幅上涨的趋势将在下一农业年度发生变化，世界供应增加将可能降低价格。但目前，小麦市场仍处于短缺之中，价格持续上涨。而俄罗斯农业部也再次放话，如果全球小麦的价格超过 375 美元大关，大麦价格和玉米价格超过 350 美元，那么粮食出口商将面临 10% 的关税上涨。

加税但不会禁运

2021 年 6 月 2 日起，俄罗斯农业部实施公式计税，其中小麦基准价格减去 200 美元再乘以 70% 的关税税率，得到出口关税费用。而大麦和玉米则是减去 185 美元，再同样乘以 70% 的关税税率。2022 年 6 月 8 日至 15 日，俄罗斯小麦和混合麦的基准价格已经叫到每吨 383.4 美元，出口关税也增加至每吨 129.2 美元，如果关税税率提高 10%，关税价格将变成每吨 146.7 美元。大幅提高小麦和其它农产品关税之后，可能导致俄罗斯国内粮食生产商降低出口意愿；但面对全球粮食紧缺的局面，更有可能进一步推高全球粮食价格，尤其是在印度宣布小麦禁运之后，市场正在为全球贸易保护主义而心惊。

俄罗斯的小麦出口现在对全球市场来说至关重要，莫斯科农业咨询公司 Sovecon 负责人 Andrey Sizov 表示：“俄罗斯对新季节全球小麦平衡的重要性可能是前所未有的。”而 IKAR 的负责人 Dmitry Rylko 则认为，俄罗斯不太可能实施出口禁令，因为俄罗斯有大量收成和传记录的结转库存，其战略目标是确保不间断地出口获得大丰收的产品。虽不可能禁止出口，但为了抑制通胀，俄罗斯一向习惯于用关税对粮食出口进行抑制。对全球市场来说，这也意味着粮食价格涨势还将继续保持。

2、俄财政部：6 月能源收入料增加 64 亿美元 暂未发生悬崖式跌落【待观察】



财联社上海6月6日讯，俄罗斯财政部近日发布的预估数据显示，俄罗斯预计6月石油和天然气销售收入将增加3,930亿卢布（合63.7亿美元）。俄罗斯方面表示，由于油价高于预期，5月和6月合计新增收入预计为106.6亿美元。俄罗斯一直受益于能源类大宗商品价格的上涨，能源价格涨幅在俄乌冲突爆发后加剧。尽管西方接连出台制裁旨在削弱俄罗斯的石油收入，但俄罗斯每月仍然从石油和天然气销售中获得数十亿美元的额外收入。

到目前为止，俄罗斯的石油出口还没有出现“悬崖式”下跌，同时俄还将继续向欧盟大部分国家出售天然气，包括来自德国和意大利等国的一些天然气“大买家”。俄罗斯上周表示，其石油产量将在6月份出现反弹。“我们的产量在3月和4月略有下降，在5月份有一定程度的恢复。我们看到6月份的复苏幅度会更大，”俄罗斯副总理亚历山大诺瓦克2日表示，“（我们）有信心在欧盟禁运之后，为我们的石油找到新的买家。”然而，在欧盟的第六轮制裁下，俄罗斯石油出口可能在未来出现大幅下跌。第六轮制裁中首当其冲的是石油禁运，官方称之为“禁止俄罗斯通过海洋运输石油”。此举旨在切断俄罗斯油轮保险市场、限制其将海运石油出口转向第三方国家。

在俄乌冲突升级前，俄罗斯每天向欧洲输送400万桶原油。在欧盟的持续制裁后，俄罗斯目前正在增加对印度等亚洲国家石油的出口。但对于亚洲市场能否消化原先俄罗斯向欧洲市场出口的量，一些分析师持怀疑态度。国际评级机构惠誉国际本月1日表示，到2022年底，俄罗斯可能会从全球市场上削减200万-300万桶/天的石油供应量，约占该国石油总产量的四分之一。惠誉补充道，“我们认为，由于基础设施的限制、买家的自我限制以及物流的复杂情况，比如俄罗斯运油船的保险可能受到限制，俄罗斯石油和石油产品出口流向的重新定向可能性不大。”

3、南非财政部考虑再次出售石油储备以填补成本缺口 【正面】

据南非每日商报网站6月8日报道，南非财政部正在考虑出售更多战略石油储备或进行预算调整，为旨在遏制燃料价格不断上涨的一般燃油税减免措施提供资金。南非政府在一周多前刚刚公布延长一般燃油税减免，预计该措施将额外增加45亿兰特成本。南非财政部长戈东瓜纳表示，南非矿产资源和能源部可能愿意出售更多战略石油储备，否则将不得不通过调整预算支出来从财政部门中为其提供资金。尽管

南非政府此前表示，仅出售战略石油储备不足以覆盖延长一般燃油税减免所需的成本，但是戈东瓜纳相关表态表明可能存在出售更多战略石油储备的空间，并可能说服南非矿产资源和能源部帮助其填补成本缺口。另外值得关注的是，穆迪对 Transnet 发出警告并将其列入降级名单³；Eskom 向输电部门转移 399 亿兰特贷款⁴。

4、伊朗国家主权财富基金规模达 1,390 亿美元 【正面】

《金融论坛报》6 月 12 日报道，伊朗国家发展基金（NDFI）是成立于 2011 年的伊朗国家主权财富基金，其管理的资产规模达 1,390 亿美元。NDFI 主要通过向伊朗政府及私营部门提供贷款并收取 0.5% 的利息获取收入。NDFI 累计向伊朗政府提供了 740 亿美元贷款，向私营部门提供了 360 亿美元贷款，两者合计占其总资产的 79%，上述贷款为 NDFI 带来了约 70 亿美元的收入。NDFI 还持有 290 亿美元的现金，占其总资产的 21%。目前，NDFI 在回收外汇贷款方面存在一定困难，其逾期未收回的外汇贷款有 100 亿美元，其中伊朗政府欠款 60 亿美元，私营部门 40 亿美元。NDFI 负责人表示，NDFI 今后将更多开展投资活动而非专注于提供贷款，NDFI 计划投资国内外金融市场和科技类初创项目等。

政治

1、欧盟指责俄罗斯推高粮价 俄常驻联合国代表离席抗议 【负面】

环球时报，“俄罗斯和土耳其正准备达成一份意向性的协议，重启乌克兰通过黑海港口敖德萨的粮食出口”，俄新社 6 月 7 日称，俄外长拉夫罗夫 8 日计划前往土耳其就粮食问题进行谈判，这将给化解世界粮食危机带来一缕曙光。近来，美西方频频指责俄罗斯制造“全球粮食危机”。对此，俄总统普京表示，运出乌克兰粮食不存在问题，但首

³ 据南非工程新闻网站 6 月 9 日报道，评级机构穆迪宣布已将南非国家运输集团 Transnet 大部分信用评级列入降级观察名单，并对该公司所面临的流动性管理薄弱和再融资风险较高表示担忧。Transnet 面临 10 亿美元国际债券将于下个月到期，但是目前没有足够资金用于偿还债券持有人，因此计划在未来几周内发行 10 亿美元新的国际债券用于赎回到期债券。伴随更多债券将在 2023 年 2 月前到期，该公司需要向债券持有人支付 235 亿兰特。穆迪对此表示，尽管在当前市场状况下 Transnet 在到期前发行规模足够的国际债券正在变得越来越具有挑战性，但是预计该公司在 7 月份发生违约的风险仍然较低，因为其从多个银行获得具有约束力的信贷安排承诺的工作已进入后期阶段，南非政府也将在必要时提供“强有力”支持。

⁴ 据南非工程新闻网站 6 月 10 日报道，南非国家电力公司 Eskom 宣布将向其正在转型为独立实体的输电部门提供 399 亿兰特贷款，以确保其能够完成项目并具有财务可行性。Eskom 在向债权人提交的报告中表示，该笔贷款将由输电部门所拥有的资产提供担保，同时南非政府也将继续提供担保。Eskom 正在拆分为输电、发电和配电部门，三个部门将作为独立实体进行运营，以改善其运营和财务业绩。作为首个实现分离的业务部门，输电部门将在满足包括获得国家电力监管机构许可在内的所有条件后控制员工、合同和资产。该部门将充当国家输电网络运营商和系统市场运营商，使其能够从 Eskom 和私营发电厂获取电力，并从莫桑比克等国家进口电力。



先需要解除对俄的制裁。这一建议遭到乌总统泽连斯基的拒绝，他仍强硬宣称“解决粮食危机的最好办法是向基辅提供更多的武器”。俄方一方面反驳西方“甩锅”，一方面提出各种有利于出口粮食的实际措施。俄国防部长绍伊古 7 日表示，马里乌波尔和别尔江斯克港口已准备好运送粮食，俄方已经接收了第一批货船。

敖德萨将建“粮食运输走廊”？

俄罗斯《生意人报》7 日称，俄罗斯和土耳其正准备达成一项协议，解除对敖德萨的封锁，这对于将乌克兰粮食通过该港口出口到世界市场是有帮助和必要的。俄外长拉夫罗夫 6 日在记者会上表示，土耳其准备帮助清理黑海港口敖德萨水域的水雷，以方便乌克兰粮食出口。“我们将与土耳其一起护送（运粮）货船安全驶离，并进一步到达地中海”。不过，拉夫罗夫强调，西方国家应该消除运送乌克兰粮食的货船前往欧洲港口或发展中国家港口的任何障碍。土耳其总统发言人 6 日表示，俄外长访问安卡拉期间将签署一份备忘录，之后 3-5 周开始通过黑海向世界市场运送乌克兰粮食。

不过，美国彭博社称，乌克兰到目前为止并没有同意这项计划，基辅对此项提议仍然表示怀疑，担心土耳其清理水雷后可能导致这一关键港口遭受俄罗斯的袭击。6 日，乌克兰总统泽连斯基称，这一（关于粮食出口问题的）会谈乌克兰并没有参与。他称，解决粮食转运问题的最好办法是扩大对乌克兰的反舰导弹和其他必要武器的供应。泽连斯基强调，乌方需要的是一条安全的运输通道。他称相信土耳其，不反对土耳其的斡旋行动，但如果没有乌克兰，实际上不可能解决这个问题。

俄塔斯社 7 日引述土耳其农业和林业部长基里什奇当天的表态称，土耳其正在积极开展外交努力，以解除对乌克兰港口粮食出口的封锁。他说：“我们已与乌克兰达成协议，以超过 25% 的折扣购买粮食。当然，乌克兰在安全和粮食出口方面面临两难境地，因此希望土耳其在此过程中充当仲裁者。”

安理会上的激烈争论

就在俄土乌三方就敖德萨“粮食运输走廊”进行博弈之际，俄与西方针对“全球粮食危机到底怪谁”展开激烈争论。据美联社报道，欧洲理事会主席米歇尔 6 日在联合国安理会会议上指控俄罗斯把粮食供应用作“针对发展中国家的隐形导弹”。他称，俄罗斯袭击乌交通设施和



粮食储存设施，“这正推高粮价，破坏整个地区的稳定。俄罗斯要对迫在眉睫的粮食危机负全部责任”。

对此，俄罗斯常驻联合国代表涅边贾起身离开安理会会场表示抗议。俄常驻联合国第一副代表波利扬斯基则留在会场，他对米歇尔的言论进行了严厉驳斥：“米歇尔的发言是我们近年来听到的欧盟外交官员最无礼和最空洞的发言。没有任何事实，只有毫无根据的侮辱。”

俄外长拉夫罗夫 6 日在新闻发布会上表示，在俄罗斯尽力维持粮食供应的同时，西方国家不仅千方百计阻挠俄罗斯的粮食运输船，还对此“可耻地保持沉默”。“欧洲港口禁止俄罗斯船只进入。所有与全球粮食市场供应有关的物流和资金链都受到了西方的制裁。”

粮食危机只是“西方烟幕弹”

对于西方把全球粮食危机归咎于俄罗斯，俄总统普京日前接受俄罗斯电视一台采访时表示，这是西方在“嫁祸于人”。普京强调，俄罗斯不会阻碍乌克兰的粮食出口。乌克兰的粮食可以通过俄罗斯控制的港口，比如别尔江斯克港出口，也可通过过境波兰、匈牙利、罗马尼亚和白俄罗斯出口，其中通过白俄罗斯出口是最便捷的方式，但首先需要解除对其的制裁。对此，泽连斯基 6 日称，乌不会通过白俄罗斯出口粮食，“我们不会（以这种方式）帮助这个邻国”。

“乌克兰粮食问题是美西方为达到其他目的抛出的烟幕弹”，俄“自由媒体”新闻网称，西方把粮食危机归罪于俄罗斯的说法只不过是其抛出的烟幕弹。首先，非洲等发展中国家不支持西方对俄罗斯实施制裁，因此西方企图借此破坏俄与发展中国家的关系。第二个目标更关键：西方需要突破乌克兰海岸的海上封锁，以便将重型军事装备运到乌东前线，使这场冲突持续下去，并对俄造成更大损害。

2、梅德韦杰夫：俄罗斯希望通过国家担保形式 化解航运保险禁令【待观察】

财联社 6 月 9 日讯，曾三次出任俄罗斯总统，现任俄罗斯安全委员会副主席的梅德韦杰夫(Medvedev Dmitriy)近日公开表示，俄罗斯可以通过国家担保形式，来绕过欧盟禁止保险公司为海上运输俄罗斯石油提供保险和融资的制裁措施。欧盟在 6 月 3 日发布的第六轮对俄罗斯制裁方案中包括，禁止欧盟保险运营商继续为俄罗斯石油运往第三国的海上运输提供服务，旧有合同将拥有六个月的缓冲期。该项禁令



被认为是欧盟有效打击俄罗斯石油出口贸易的重要一环。据一些贸易、保险和航运业高管表示，此一禁令可能会使俄罗斯的干散货和液体商品出口贸易进一步复杂化，推高商品和全球运输价格，并推迟旧船报废，也将鼓励黑市交易。但梅德韦杰夫表示：“这个问题可以得到解决——与第三国的国家间协议中使用国家担保就可以确保(石油)供应。”此外他还嘲讽：“他们(欧盟)知道，他们必须找到‘灰色’地带绕过自己的愚蠢制裁，来获取我们的原料，并设法以某种方式支付。”欧盟禁止使用俄罗斯原油，就不得不从其他市场寻找替代能源，但很多人认为，目前欧盟很难迅速找到相同数量的替代产品。因此欧盟未来不得不面临部分石油产品的短缺困局，如卡车和农机使用的柴油。

制裁打击了俄油吗？

根据美国能源情报署(EIA)预测，到2023年底，俄罗斯的原油产量可能会因为欧盟禁令下降18%，从2022年第一季度的1,130万桶/日降至2023年第四季度的930万桶/日。EIA还指出，这个预测建立在没有保险制裁的假设上，出现新的惩罚措施和制裁可能将进一步降低俄罗斯石油的产量，并进一步提高油价。与此相对的是，据外媒消息，俄罗斯最近拒绝了印度两家石油公司的增加采购俄油提议，并称他们没有额外的石油产出。这一消息也在提示，俄罗斯石油虽然被西方国家“名义上”制裁，但实际仍能进入一些能源消费国。俄罗斯事实上并没有受到欧盟禁令的重大打击，石油产量下降的预测仍然存疑。

本月初，还有媒体称，美国正在接受由印度进口并加工精炼过的俄罗斯原油。能源与清洁空气研究中心(CREA)的分析师Lauri Myllyvirta就表示：“可能发生的情况是，俄罗斯原油在印度精炼，然后其中的一些(成品油)被卖给美国。”对此，美国还未做出官方澄清。而作为对俄制裁急先锋之一的欧盟，在出台石油禁令之后，各成员国的声音也不是那么团结一致。虽然英国等一些国家坚持强硬打击俄罗斯经济，但德国、法国、意大利等国家则一直对此保持谨慎。最近法国总统马克龙呼吁“不要羞辱俄罗斯”，德国前总理默克尔也出面称“不可能长期孤立俄罗斯”，国际社会呼吁俄乌之间和平会谈的声音逐步在增大。俄罗斯现在在石油上进可攻，退可守，但身陷高通胀的欧美国家正在品尝“自我制裁”的苦果。

3、欧盟委员会主席突访基辅 乌两州发首批俄罗斯护照 【待观察】



当地时间6月11日，欧盟委员会主席冯德莱恩突然到访乌克兰首都基辅，与乌克兰总统泽连斯基举行会晤。冯德莱恩承诺欧盟会在“下周末前”完成对乌克兰申请加入欧盟的评估。据英国《卫报》消息，冯德莱恩在联合新闻发布会上表示，“我们希望支持乌克兰的欧洲之旅”。乌克兰当局在加入欧盟方面做了很多工作，但仍需继续改革，比如打击腐败。据俄罗斯卫星通讯社6月11日报道，扎波罗热州和赫尔松州军民政府代表表示，首批俄罗斯公民护照已在这两个州发放。扎波罗热州有关人士表示，这是具有历史意义的。

4、英国出台粮食安全计划抵御粮食供应危机 【待观察】

当地时间13日，英国公布了新的粮食安全计划，通过激励农业生产和加大政府对农业技术创新投入的方式，以抵御俄乌冲突对该国造成的粮食供应危机和食品价格飙升。据了解，该计划包括政府将在2029年前向农业技术创新和研究计划中投入2.7亿英镑（约合22.7亿元人民币），以加大推动农业技术创新，从而有助于提高农业生产力以及行业的持久反弹韧性。除加强行业投入外，英国政府还寻求在整个食品供应链产业中扩大就业，为个人提供技能培训，为农业和种植业企业提供可持续经营的技术帮扶。

国际收支

1、沙特将在2027年将石油产量提高到1,300万桶/天以上 沙特阿美2021年净利润增长124.4% 【待观察】

沙特经济报5月17日报道，沙特能源大臣阿卜杜勒阿齐兹亲王在巴林举行的能源会议上表示，沙特正在努力将其每天的石油生产能力提高100万桶以上，到2026年底或2027年初达到每天1,300万桶以上。据路透社报道，阿卜杜勒阿齐兹亲王在会议上表示，“我们没有钱可以浪费在其他任何地方”，产量可能达到每天1,320至1,340万桶，“所有上游投资都将集中在境内，我们不考虑投资沙特阿美在海外的上游业务，以便开展众多的下游业务”。阿卜杜勒阿齐兹亲王表示，沙特没有出口甲烷的计划，所有生产都将供当地消费，并指出，将能源生产转向当地的天然气和可再生能源将使每天可出口100万桶石油。关于位于与科威特共同区域的Al-Durra天然气田，大臣确认两国正在着手开发，他说：“沙特和科威特希望在任何谈判中作为一个团队合作，因为他们对这些资源有着共同的利益”。



综合阿拉比亚电视台近日报道，沙特阿美在 2021 年实现净利润 4,124 亿里亚尔，而 2020 年为 1,837.6 亿里亚尔，同比增长 124.4%。该公司此前曾表示，2022 年第一季度业绩将与 2022 年 8 月半年度业绩同时公布，不单独进行网上发布。这一增长主要反映了原油价格上涨的影响、SABIC 全年业务业绩的整合以及炼油和化工业务利润率的显著提高。沙特阿美还于 12 日举行了股东特别大会，对董事会将 150 亿里亚尔的留存收益资本化的建议进行投票。根据沙特阿美之前在沙特交易所发表的声明，股东每持有 10 股公司股份将获得一股。公司增资前的资本金为 600 亿里亚尔，如果增资获得批准，将变为 750 亿里亚尔，增长 25%。公司股份增持前为 2,000 亿股，增持后为 2,200 亿股。

2、土耳其强调扩增南部天然气管线输送能力的重要性 【待观察】

土耳其驻阿塞拜疆大使巴吉称，土总统埃尔多安高度重视扩增南部天然气管线输送能力，在当前地缘政治等形势下，双方之前扩增南部天然气管线输送能力的决策凸显土总统富有远见。南部天然气管线总长 3,500 公里，将里海盆地天然气输送至欧洲，在连接跨安纳托利亚天然气管线后，经希腊、阿尔巴尼亚并最终抵达意大利南部，成为欧洲第四大天然气管线。南部天然气管线是土阿能源合作的杰出典范，对两国及地区均极具战略意义。

3、伊朗月度进口小麦超 3 亿美元 寻求加强与黑海经济合作组织合作 【正面】

《金融论坛报》6 月 7 日报道，在当前伊朗历年第一个月（3 月 21 日至 4 月 20 日），伊朗进口了价值 3.06 亿美元（76.3 万吨）小麦，与去年同期相比，金额和数量分别增长 120% 和 197%。国家小麦农民基金会负责人估计，今年伊朗将生产 550 万至 600 万吨小麦，每年需求约为 1,000 万至 1,100 万吨，预计全年进口需求量与国内产量相当。据伊朗海关总署发言人称，1992 年至 2022 年的 30 年间，伊朗共进口 9,648 万吨小麦，价值 228.4 亿美元。

《伊朗新闻日报》6 月 7 日报道，伊朗外交部举办名为“伊朗与黑海经济合作展望”的研讨会，探讨与黑海经济合作组织的合作机会。2022 年是该组织成立 30 周年，伊朗一直是其最积极的对话与合作伙伴。伊朗与该组织之间的伊斯坦布尔-德黑兰-伊斯兰堡铁路和伊斯坦布尔-阿拉木图-阿巴斯铁路，均具有重要战略意义，双方希利用其运输更



多集装箱。黑海经济合作组织是一个区域性国际组织，旨在促进黑海区域的和平、稳定、繁荣与合作。目前，伊朗与经合组织成员国月度贸易额超 10 亿美元。另外值得关注的是，伊朗央行拟发行外债为项目融资⁵；伊朗将开放进口汽车。

4、日本 4 月经常项目顺差同比减少 55.6% 【待观察】

6 月 8 日，日本财务省公布的 4 月国际收支初值显示，日本经常项目顺差为 5,011 亿日元（约合人民币 252 亿元），同比减少 55.6%，顺差收窄主要系俄乌冲突下原油价格上涨及日元贬值所致，这是日本经常项目连续 3 个月保持盈余。其中，4 月贸易收支逆差为 6,884 亿日元。随着原油等资源价格上涨，进口增加 32.8% 至 8.70 万亿日元，创下有可比数据的 1996 年以来的历史新高。原油价格同比上涨约 8 成，日元汇率则从去年 4 月的 1 美元兑 109 日元左右贬值至 126 日元左右。另外，受疫后经济重启，钢铁、汽车等出口增加影响，4 月日本出口增加 17.2% 至 8.01 万亿日元。此外，反映海外投资产生的利息及分红动向等的“第一次所得收支”盈余为 2.37 万亿日元，增加 18.2%。因资源价格高涨，日本商社持有的资源类海外子公司的分红增加。从海外企业获得的外币分红也因日元贬值而增加。

ESG

1、国际能源署呼吁提升能效行动：全球需要“即刻集体踩下油门” 【待观察】

经济观察网，在碳减排成为势不可挡的潮流之下，全球对能效议题予以了越来越大的关注。6 月 7 日至 9 日，在由国际能源署和丹麦气候、能源与公用事业部联合举办的第七届能源效率年度会议上，来自多个国家地区的公共和私营部门决策者以及来自能源、环境领域的专家在丹麦森讷堡，探讨进一步的能效技术革命将给这个世界可能带来的改变。人们较少意识到，节约下来的能源可能才是更为“绿色”的能源。根据国际能源署在上述会议发布的《能效领域紧急行动的重要价值》分析报告，将目前全球能源强度改善幅度提升一倍，即达到

⁵ 《金融论坛报》6 月 7 日报道，伊朗央行行长萨勒哈巴迪表示，该行近期将发行外债，为能够带来外汇收入且潜在收益率较高的项目提供融资，伊央行将为偿还本金及利息提供担保。萨勒哈巴迪曾表示，伊央行将允许有外汇收入的上市公司发行外债。有经济学家认为，伊央行上述举措主要是为了吸收伊民众持有的外汇现金，避免民众参与外汇炒作，从而稳定外汇市场。



每年4%，到2030年前可以减少每年9,500亿焦耳的最终能源消耗，这一规模这相当于目前中国一年的能源使用总量。

该报告同时认为，能效提升举措将大幅削减全球能源支出。基于当前政策设置进行估算，如快速采取能效措施，到2030年全球每年可以节约高达6,500亿美元的家庭能源费用。其中，全球节省的天然气总量将相当于欧盟去年从俄罗斯进口的天然气总量的四倍，而减少的石油消费量将达到近3,000万桶/每天。与此同时，全球范围内对能效手段的协力推进将创造1,000万个新就业岗位。

国际能源署此前的相关研究认为，为达成巴黎协定，2040年通过提高能效产生的减排量应占总减排量的40%以上。目前，可以支持达成此目标的绝大多数解决方案都已经投入到市场中，而且很多解决方案投资回收期很短。对此，国际能源署总干事法提赫·比罗尔（Fatih Birol）在会上说：“能源效率是目前诸多迫切挑战的关键解决方案。它可以使能源供应既经济，又安全，且更可持续。我们需要立即采取行动，即刻集体踩下油门加速能效方案的实施。”来自丹麦的能效解决方案供应商丹佛斯认为，与所有的碳减排方式相比，通过节能技术达成减排目的可能是最具减排潜力、最经济的方式。其中国区总裁徐阳表示，借由这些技术在生产和生活领域的推广，这对于面临艰巨“双碳”目标任务的中国来说，具有很高的现实意义。徐阳建议，政府、业界和公众应该携手共同推动对能效议题的重视，推动能效解决方案在中国大规模应用。

2、南非16个分布式发电项目获批 2021年电力减载量增加40%【待观察】

据南非工程新闻网站6月6日报道，南非能源监管机构（Nersa）已经批准了另外16个分布式发电项目的注册，其总容量为211兆瓦，总投资价值为36.5亿兰特。Nersa表示，在最新的16个注册项目中，有5个项目发电规模超过5兆瓦，其中规模最大的是位于林波波省的80兆瓦太阳能光伏设施。大多数项目发电规模仍低于1兆瓦，并被Nersa描述为“自用”设施。南非政府于2021年6月允许在无许可证情况下进行100兆瓦以下项目，即使这些设施通过电网输送电力并出售给非相关客户，而项目门槛在实施改革之前为1兆瓦。



据南非商业科技网站6月7日报道，南非科学与工业研究理事会（CSIR）公布了2021年南非发电量统计数据，并提供了在此期间有关负荷削减的详细情况。CSIR数据显示，根据电力损失上限统计，2021年成为迄今为止南非负荷削减最为密集的年份，在12个月期间共计损失2,521GWh，相较于2020年的1,798GWh增加40%。同时，该国用电时间也从2020年的859小时增至2021年的1,169小时。CSIR表示，相较于负荷削减统计数据，更令人担忧的是 Eskom 能源可用性系数（EAF）有所下降，2021年EAF平均值降至61.8%，其中计划外停电成为“令人担忧的”组成部分。

3、卡塔尔成立先进制造业中心 通信监管局发布云产业政策框架【正面】

据卡塔尔《海湾时报》近日报道，卡塔尔商工部、卡塔尔发展银行与世界经济论坛共同启动了卡塔尔先进制造业中心，该平台旨在增强国际协作，将卡塔尔转变为先进的经济和工业中心。卡塔尔先进制造业中心是世界经济论坛在全球范围内发起的十三个平台之一，旨在强化工业领域国际性的知识分享、经验交流，促进解决劳动力、管理政策和环境挑战等问题。该平台的建立将为卡塔尔提供更多与国际制造业合作的渠道，加速海湾区域制造业生态发展，推动塑造全球制造业未来，促进建立包容可持续价值链。工业是卡塔尔经济多元化的支柱之一，处优先发展地位，亦是实现国家自给自足、塑造年轻人未来的关键因素，与卡“2030国家愿景”目标发展要求一致。该平台能够促使企业共同应对机遇和挑战、分享经验并交流技术，对卡塔尔头部工业企业、主要国营公司以及中小企业发展具有重要意义。

据《海湾时报》近日报道，经6月1日内阁会议批准，卡通信监管局发布了云产业政策框架，旨在吸引国内外数字创新服务领域的投资者，打造海湾地区重要数据中心和国际数字之家。该框架规范了云价值链的准入原则，并结合国际法和最佳典范制定了一套全面的政策和监管建议。该框架旨在为国内外投资者在数据中心和云服务领域建立良好环境，确保隐私、安全、数据保护、透明度和数据融合等符合个人和商业需求。发展云计算是卡塔尔数字转型战略的关键，能够提升社会效率和生产力，更好地服务当地企业。该框架有助于推动卡塔尔基础设施可持续和高质量发展，促进油气经济和知识经济平衡，支



持国民经济运行，推动国家经济多元化，助推实现 2018-2022 国家发展战略和卡塔尔"2030 国家愿景"目标。

4、新加坡推出政府绿色债券框架 首个债券收益将资助两地铁线建造【正面】

《联合早报》中文版 6 月 10 日报道：政府推出新加坡绿色债券框架，会在数月内发行第一个政府绿色债券，收益用于地铁裕廊区域线和跨岛线的建设。绿色新加坡政府基础建设债券将根据国家重大建设借贷法令（Significant Infrastructure Government Loan Act，简称 SINGA）发行。债券收益适用于再生能源、节能、绿色建筑、洁净交通、可持续水源与污水管理和污染预防等领域的项目。总理公署部长兼财政部和国家发展部第二部长英兰妮昨天在新加坡可持续投资和金融大会上演讲时，公布绿色债券框架细节。她说：“这个框架为政府发行绿色债券奠定了基础，也显示政府发行优质绿色债券的意愿和承诺。框架符合受认可的国际市场原则、标准和最佳做法。这确保框架能成为企业绿色债券市场的标杆。”

“我们在合格绿色项目的投资会促进新加坡向低碳经济转型，推进联合国的可持续发展目标。”英兰妮指出，新加坡希望借此提升绿色债券的市场流动性，吸引绿色债券发行人、资金和投资者，推动区域的可持续融资。她透露，第一个政府绿色债券将在数月内发行，收益将投资在地铁裕廊区域线（Jurong Region Line）、跨岛线（Cross Island Line）等绿色项目。金融管理局代表政府发行和管理这些债券。政府在今年 2 月财政预算案中宣布在 2030 年前发行总额高达 350 亿元的绿色债券，以资助公共领域的绿色基建项目。绿色债券项目的审核条件，参照国际资本市场协会的绿色债券原则和气候债券倡议组织（The Climate Bonds Initiative）的绿色项目和领域分类标准。

每年发布报告确保计划透明

政府将成立债券指导委员会负责框架的监管和推行工作，财政部第二部长将担任委员会主席。政府每年会发布债券发行分配以及环境影响的报告，以及符合条件的绿色开支对社会的益处，确保债券计划符合透明和问责要求。国际评级机构晨星（Morningstar）旗下的 Sustainalytics 评估新加坡绿色债券框架后指出，框架是可信且有效



的。框架也符合获认可的国际市场原则和标准。新加坡可持续投资和金融大会是淡马锡控股主办的生态繁荣周的活动之一。

主权信用

1、惠誉将印度主权信用展望由负面调至稳定 维持 BBB-主权信用评级

调整展望理由：惠誉认为尽管近期全球大宗商品价格冲击对印度带来不利影响，但由于印度经济快速复苏和金融部门疲软缓解，印度中期增长的下行风险已降低。惠誉预测 2024-2027 财年，印度经济增长速度在 7% 左右。高名义 GDP 增长致使债务与 GDP 比率近期下降，但基于惠誉对持续巨额赤字的预期，印度公共财政状况仍疲软。惠誉预测印度 2023 财年的经济水平在 7.8%。

2、标普将塞尔维亚主权信用展望由正面调至稳定 维持 BB+主权信用评级

调整展望理由：俄乌冲突对欧洲经济造成下行压力，而欧洲多国是塞尔维亚的主要贸易伙伴。因此，标普预期塞尔维亚的 GDP 增长将在 2022 年放缓至 3%，其财政和经常账户赤字将扩大。尽管如此，塞尔维亚相对强劲的长期增长前景得到了其可信的政策框架的支持。