

8月30日-9月05日

➤ 2022年第32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

- 全球食品价格连降五个月 联合国官员警告：粮价仍然很高
- 欧盟拟进一步升级政策工具包 加大力度控制能源价格
- 美国就业数据基本符合预期
- 俄经发部预测俄 GDP 及居民实际可支配收入情况
- 印度第二季度 GDP 增长 13.5% 后续季度料将持续承压
- 南非制造业信心回升 失业问题依然严重
- IMF：海合会经济体 2022 年经济增长率将升至 6.4%
- 伊朗食品通胀上涨 81.2% 伊核复约谈成后可投放 9,300 万桶原油
- 沙特农业产值达 722 亿里亚尔 港务局移交杜巴港管理权
- 斯里兰卡与 IMF 初步达成 29 亿美元援助协议 一系列改革在路上
- 希腊 8 月通胀率降至 11.1%
- 韩国第二季度 GDP 增速初步核实为 0.7%
- 巴西今年第二季度经济环比增长 1.2%

财政

- 7 月俄罗斯联邦预算非油气收入大幅下滑
- 塞尔维亚发行 6.9 亿欧元债券

政治

- G7 对俄油限价协议即将出台 俄重申将停止向这些国家出售石油

国际收支

- 北溪管道对欧洲天然气运输已完全停止
- 俄总理：逐步放弃使用非友好国家的货币
- 因能源价格上涨 土耳其 7 月贸易逆差达创纪录 107 亿美元
- 南非 7 月贸易顺差达 250 亿兰特 超市场预期
- 沙特第二季度吸引投资 9.25 亿美元
- 卡塔尔成为全球最大液化天然气出口国
- 阿联酋上半年非石油对外贸易破万亿迪拉姆 对埃投资增长 169%
- 伊朗石化产品出口额同比增长 38% 与 EAEU 加强经贸领域合作
- 韩国 8 月贸易收支现 94.7 亿美元逆差
- 日元兑美元贬值至近 24 年来新低

ESG

- 欧、美 ESG 监管路径差异化 全球资管格局面临强力重塑
- 日本高龄煤电厂还不能“退休” 能源转型又走回头路
- 法国政府施压电力巨头：务必实现重启核电站的承诺
- 瑞典首相认为欧洲电价须与天然气价格脱钩

主权信用

- 标普将哈萨克斯坦主权信用展望调至负面 维持 BBB-信用等级


1、全球食品价格连降五个月 联合国官员警告：粮价仍然很高【负面】

财联社9月3日讯 当地时间上周五（9月2日），联合国粮农组织（FAO）公布的数据显示，全球粮食价格已连续5个月下跌，部分归因于乌克兰港口恢复农产品出口。粮农组织8月食品价格指数为138，相比7月下降1.9%，不过仍比去年同期高出7.9%。俄乌冲突爆发初期，FAO食品价格指数曾在3月创下159.7的历史最高纪录，随后连续五月呈下降趋势。该指数衡量的是食品价格的月度变化，包括肉类、奶制品、谷物、植物油和糖。

FAO表示，乌克兰港口于7月恢复粮食出口，这缓解了谷物和植物油的价格。作为重要的粮食出口国，乌克兰生产了全球49.6%的葵花籽油、10%的小麦、12.6%的大麦和15.3%的玉米。FAO经济学家Erin Collier指出，虽然已经连续五个月回落，但食品价格依然很高，其中谷物一直是今年食品价格上涨的主要驱动因素，而谷物目前的价格仍然非常高。Collier补充道，目前仍有很多因素在发挥作用，导致粮食价格依旧居于高位。例如，能源和化肥价格居高不下，美元走强加剧了低收入国家的困境。此外，尽管乌克兰已重启黑海地区的粮食出口，但尚未恢复至俄乌冲突爆发前的水平，目前的吞吐量仍然较小。农产品公司ED&F Man研究主管Kona Haque称，食品价格波动加剧了。她以最近的欧洲热浪和巴基斯坦的洪水为例，说明极端天气对农作物的价格影响越来越大。FAO上周五下调了全球今年的谷物产量预测，从7月初的27.92亿吨下调至27.74亿吨。该组织解释道，下调的原因是北半球玉米收获前景受到高温影响，其中欧盟玉米产量将较过去5年的平均水平下降16%。

2、欧盟拟进一步升级政策工具包 加大力度控制能源价格【待观察】

财联社9月1日讯 综合多家外媒报道，欧盟方面正在考虑执行多项干预能源市场的措施，除了此前公布的设定俄油价格上限以及减少电力需求外，还计划向能源公司征收暴利税。欧盟委员会能源部副总干事Mechthild Woersdoerfer在欧洲议会全会上表示，目前已有13个欧盟成员国完全或部分切断了来自俄罗斯的天然气供应，未来进一步断供的风险正在增加，冬季将会非常艰难。



最新消息显示,俄罗斯天然气工业股份公司已暂停向法国 Engie 公司交付天然气,同时意大利跨国能源集团埃尼集团收到了“供气量从 2,700 万立方米/日下降到 2,000 万立方米/日”的通知。除此以外,俄气开始对“北溪-1”涡轮机组进行预定的、为期三天的维护工作,通过该管道向德国的天然气输送供应已暂停。有媒体指出,即使维护结束,该管道也只能恢复到最大运量的 20%。

长期以来,欧洲国家高度依赖俄罗斯天然气和石油供应。2 月 24 日俄乌冲突升级以来,欧盟追随美国对俄施加多轮制裁,但制裁引起的反噬——尤其是大幅上涨的能源价格——令欧盟处境愈发窘迫。Woersdoerfer 称,许多国家正处于衰退的边缘,通货膨胀率已经达到几十年来的最高水平。鉴于此,“我们欧盟委员会正在全速工作,研究有关供应安全和能源价格不同方面的措施。”欧盟能源部长们将在本周的紧急会议上讨论如何采取进一步的措施应对能源危机,越来越多的成员国表示确实需要工具来限制电价的飙升,不过他们还不确定这项工具的形式。

截至当前,欧盟已经同意执行多项措施,包括寻求天然气的替代来源,提高可再生能源的发电份额,设定更严格的储气目标,以及通过了将天然气需求削减 15%的协议。但其中某些措施可能起不到想要的效果。例如,虽然近期多国大力投资了一些可再生能源的基建,但距离产出可能仍需要至少 2-3 年时间,料难填补迫在眉睫的短缺。日内,沙特阿美前高管指出,世界上没有足够的新产能可以填补俄罗斯天然气对欧盟的供应缺口,美国的液化天然气(LNG)产能也不足以取代。

3、美国就业数据基本符合预期 【待观察】

美国劳工统计局 9 月 2 日公布的数据显示,美国 8 月非农就业人数增加 31.5 万人,前值为增加 52.8 万人,8 月失业率上升至 3.7%。美国上周首次申领失业金人数为 23.2 万人,为 2022 年 6 月 25 日当周以来新低,预期为 24.8 万人,前值为 24.3 万人。美国至 8 月 20 日当周持续申领失业金人数为 143.8 万人,预期为 143.8 万人,前值为 141.5 万人。美国 7 月份职位空缺增加 19.9 万,从前一个月的 1104 万升至 1123.9 万。值得注意的是,8 月份美国私营部门新增就业人数显著减少。而受到美联储官员继续释放鹰派信号的影响,市场情绪波动较大。

4、俄罗斯经发部预测俄 GDP 及居民实际可支配收入情况 【待观察】



俄商业资讯网 8 月 17 日报道，根据俄经发部最新编制的《2022-2025 年俄经济社会发展预测草案》，2022 年和 2023 年俄 GDP 降幅预计分别为 4.2% 和 2.7%，2024 年和 2025 年俄经济将增长，增幅分别为 3.7% 和 2.6%，2025 年底俄经济可恢复至疫前水平。此外，2022 年俄居民实际可支配收入预计下降 2.8%，2023-2025 年恢复增长，增幅分别为 1.2%、3.5% 和 2%。同时，俄经发部将 2022 年固定资产投资增长率从 19.4% 下调至 10.8%，2023 年为 4.9%。俄统计局数据显示，2022 年一季度俄固定资产投资同比增长 12.8%。

另外值得注意的经济动向包括：俄总统普京表示，提高农村生活质量、提升农业职业地位是俄政府首要任务之一；俄央行发布《2023-2025 年俄国家货币政策主要方向》，对未来 3 年俄经济发展作出预测。在基本情景预测下，2023-2025 年俄基准利率预计分别为 6.5%—8.5%、6%—7%、5%—6%；2023 年 GDP 增速为 -4%—-6%，2024 年和 2025 年均为 1.5%—2.5%；2023 年通胀率预计为 5%—7%，2024 年和 2025 年均为 4%；俄 PRIME 通讯社 8 月 12 日报道，俄央行副行长扎博特金表示，受俄进口受限等因素影响，俄央行保持全年通胀 12%-15% 的预测不变（俄经发部则预测 2022 年底俄通胀率将低于 14%¹）；俄政府批准法令，以每年 3%-4.5% 的利率向中小企业提供优惠贷款，借贷时间可达 10 年，优惠贷款项目有效期 3 年；根据俄高等经济大学数据分析，2021 年俄新设法人实体数从 2020 年的 22.6 万个增至 23.4 万个，六年来首次实现正增长，清算公司数量自上年同期的 52.7 万家减至 39.2 万家，公司亏损率亦有所下降。

5、印度第二季度 GDP 增长 13.5% 后续季度料将持续承压【待观察】

财联社 8 月 31 日讯 当地时间上周三（8 月 31 日），印度国家统计局如期披露该国 2022-2023 财年第一财季（四至六月）的 GDP 数据。虽然年轻的人口大国交出了一份两位数增速的数据，但并未达到外界预期。

¹ 俄《消息报》8 月 12 日报道，俄经发部预测 2022 年底俄通胀率将低于 14%。俄 6、7 月物价连续下跌，专家预测 8 月俄物价将继续下降，但商品和服务成本将上涨 13.8%。卢布汇率走强、进口商品价格及内需下降、俄粮食增产导致粮价下跌等或为通胀率走强主要原因。

GOVERNMENT OF INDIA
MINISTRY OF STATISTICS AND PROGRAMME IMPLEMENTATION

Dated 9 Bhadrapada, 1944 Saka
31st August, 2022

PRESS NOTE

ESTIMATES OF GROSS DOMESTIC PRODUCT FOR THE FIRST QUARTER
(APRIL-JUNE) OF 2022-23

The National Statistical Office (NSO), Ministry of Statistics and Programme Implementation is releasing in this Press Note the estimates of Gross Domestic Product (GDP) for the April-June quarter (Q1) of 2022-23, both at Constant (2011-12) and Current Prices. This is in accordance with the release calendar of National Accounts.

2. Quarterly estimates of GVA at Basic Prices by kind of economic activity and expenditure components of GDP for the years 2020-21, 2021-22 and 2022-23 at Constant (2011-12) and Current Prices are given in [Statements 1 to 4](#).

3. Real GDP or Gross Domestic Product (GDP) at Constant (2011-12) Prices in Q1 2022-23 is estimated to attain a level of ₹ 36.85 lakh crore, as against ₹ 32.46 lakh crore in Q1 2021-22, showing a growth of 13.5 percent as compared to 20.1 percent in Q1 2021-22.

4. Nominal GDP or GDP at Current Prices in Q1 2022-23 is estimated at ₹ 64.95 lakh crore, as against ₹ 51.27 lakh crore in Q1 2021-22, showing a growth of 26.7 percent as compared to 32.4 percent in Q1 2021-22.

(来源：印度政府)

按照不变价格计算，印度四至六月的实际 GDP 增速达到 13.5%，比起去年同期 20.1% 的数据差了一截。当然，在去年的第一财季刷出两位数百分比的增速后，接下来三个季度连续走低，到今年前三个月已经跌至 4.1%。在今天公布数据前，分析师们的预期大多落在 13-16% 左右，而印度央行的预期为 16.2%。

从具体行业分项上来看，也能感受到经济增长逆风的临近。虽然印度的农林渔业 (+4.5%) 和电、气等公用事业 (+14.7%) 的国内产值增速超越去年，但制造业的产值增速从去年的 49% 跌至 4.8%，建筑业的增速也从 71.3% 跌至 16.8%；而增速最快的公共行政、国防和其他服务 (+26.3%) 也清晰地展现出经济增长结构的变化。

Statement 1: Quarterly Estimates of GVA at Basic Prices for Q1 (April-June) 2022-23 (at 2011-12 Prices)

Industry	(₹ Crore)				
	April-June (Q1)			Percentage Change Over Previous Year	
	2020-21	2021-22	2022-23	2021-22	2022-23
1. Agriculture, Forestry & Fishing	462,006	472,258	493,325	2.2	4.5
2. Mining & Quarrying	68,000	80,243	85,423	18.0	6.5
3. Manufacturing	387,448	577,249	605,104	49.0	4.8
4. Electricity, Gas, Water Supply & Other Utility Services	67,901	77,297	88,640	13.8	14.7
5. Construction	131,437	225,166	262,918	71.3	16.8
6. Trade, Hotels, Transport, Communication & Services related to Broadcasting	331,582	445,454	559,723	34.3	25.7
7. Financial, Real Estate & Professional Services	787,925	805,847	880,313	2.3	9.2
8. Public Administration, Defence & Other Services*	347,501	369,150	466,380	6.2	26.3
GVA at Basic Prices	2,583,801	3,052,664	3,441,826	18.1	12.7

* Public Administration, Defence & Other Services category includes the Other Services sector i.e. Education, Health, Recreation, and other personal services


(来源: 印度政府)

当然,受到美联储加息等因素影响,印度接下来的经济增速势必将进一步放缓。在8月早些时候的政策会议上,印度央行重申了今年GDP 7.2%增速的目标,而对于今年剩余下个季度的GDP增速预期依次为6.2%、4.1%和4.0%。

印度央行同样警告称,持续演变的地缘政治局势和动荡的全球金融市场,可能会引发金融环境收紧,这些因素也有可能对后续数个季度的经济增速构成冲击。自从今年5月以来,印度央行已经累积加息140个基点。国际货币基金组织也在今年7月的经济增速预期中,稍稍下修印度今明两年经济增速预期至7.4%和6.1%,较四月报告均下降0.8%。即便如此,印度仍然是IMF预期中年内增速仅次于沙特(7.6%)的存在。

6、南非制造业信心回升 失业问题依然严重 【待观察】

据彭博社网站9月1日报道,南非联合银行(Absa)表示,Absa Group 采购经理人指数从7月份的47.6跃升至52.1,远高于此前经济学家预测的48.2的中位数。南非8月份制造业信心指数的涨幅超过预期,是因为全国范围的停电有所缓解,燃料价格下降,丰田汽车公司旗下因洪水受损的工厂重新开放。南非国有电力公司Eskom上个月实施了7天的轮流停电,低于7月份的22天,有助于生产活动。8月份汽油价格较上月的历史最高水平下降了4.9%。此外,丰田在东部沿海省份夸祖鲁-纳塔尔受洪灾影响的工厂恢复生产,也推高了该指数,支撑



了整个价值链的需求。但全球需求走弱可能会在未来几个月对经济造成压力。

据南非钱袋网站 8 月 30 日报道，统计数据显示，南非失业率在第二季度下降，但专家表示乐观为时过早。尽管疫情造成破坏性影响，但南非人口仍在快速增长，总人口约为 6060 万。不断增长的人口和年轻化的人口结构带来了两个问题，首先是 1490 万就业工人能否支撑 6060 万人口的生计；其次，南人口结构年轻，意味着随着更多人达到工作年龄，剩余劳动力将逐年增加。调查显示，2022 年 6 月，劳动力较去年增加了 74.9 万人，但仅新增 62 万个工作岗位。目前南非尚未恢复疫情期间失去的所有工作岗位，而通胀飙升加剧家庭生存困境。消费者价格通胀在 7 月份达到了 7.8% 的 13 年高点，尤其是面包谷类等主食价格比去年大幅上涨，涨幅高达 13.7%，虽然南非近期出现汽油价格下降、食品通胀放缓的迹象，但投资管理公司施罗德经理表示，乌克兰危机导致食品商品价格大幅上涨，而这种影响将持续存在。另外值得关注的动态包括，惠誉称被列入“灰名单”不会影响南非评级²，拉马福萨宣布成立国家反腐败咨询委员会；南非能源部长呼吁放慢能源转型步调³；烟草公司称南非近 70% 的香烟消费是非法消费。


7、IMF：海合会经济体 2022 年经济增长率将升至 6.4% 【待观察】

ZAWYA 网站 8 月 21 日报道，根据国际货币基金组织（IMF）的数据，预计海湾阿拉伯国家合作委员会（GCC）经济体 2022 年经济增长率将从 2021 年的 2.7% 升至 6.4%。预计未来四年该经济体将从额外的石油收入中获得高达 1.3 万亿美国的收益。

8、伊朗食品通胀上涨 81.2% 伊核复约谈成后可投放 9,300 万桶原油 【待观察】

² 据南非《每日商报》网站 8 月 28 日报道，南非面临着明年 2 月被金融行动特别工作组（FATF）列入灰名单的风险。莱利银行表示，如果进入“灰名单”，南非将被其贸易伙伴列为高风险地区，会面临投资流失以及 FATF 的强监控。但信用评级机构惠誉国际评级表示，此举不太可能改变南非评级或评级展望。南非政府已经采取措施避免被列入“灰名单”，即使此次确被列入“灰名单”，其持续时间也是有限的。南非财政部已带头提出了一项综合法案解决现有缺陷，并对《金融情报中心法》、《金融交易报告法》和其他法案进行修订。南非储备银行表示，相信在 FATF 作出是否将南非列入“灰名单”决定之前，南非能展示取得的重大进展和当前合规情况。

³ 据南非钱袋网站 9 月 1 日报道，南非矿产资源和能源部长格韦德·曼塔谢驳斥了可再生能源可以终结多年轮流限电的说法。曼塔谢表示，欧洲重新使用化石燃料证明了使用绿色能源的局限性。太阳能和风能发电厂可以用来补充煤炭、天然气和核能发电，但在满足南非的需求方面存在局限性，比如满足矿山开展的电力需求。南非应该考虑投资增加煤炭和核能发电能力，并将可再生能源作为备用能源。曼塔谢呼吁结束关于南非能源转型的“两极分化”辩论。要满足国家的需求，就需要“多种技术共存”。




《金融论坛报》9月2日报道，伊朗国家统计中心发布数据，伊历今年第5个月（7月23日至8月22日）的“食品和饮料”消费价格指数为790.9，同比增长81.2%。与上年同月相比，植物油零售价格上涨314.6%，同比涨幅最高。

《德黑兰时报》8月29日报道，据船舶跟踪公司 Kpler 数据，伊朗在波斯湾、新加坡及中国周边储备了9,300万桶原油。自特朗普重启对伊朗石油领域制裁后，伊朗石油出口数量维持在约100万桶/日。如果伊核复约协议达成，伊朗希望获取原本由俄罗斯占领的欧洲市场（西班牙、意大利、希腊等国），其储备的9,300万桶原油可迅速投放至市场。另外值得关注的是，伊朗港口运营效率低下造成5亿美元损失，而机车严重短缺阻碍伊朗铁路运输；伊朗新发现10亿吨铜储量。

9、沙特农业产值达722亿里亚尔 港务局移交杜巴港管理权【待观察】

沙特经济报8月15日报道，2021年沙特农业产值达722.5亿里亚尔，2020年为670.5亿里亚尔，同比增长7.8%，创历史最高增长率。2021年沙特国内生产总值达约3万亿里亚尔。环水农部证实，农业产值增长迅速不仅归因于经济从新冠疫情危机中复苏，也得益于根据沙特“2030愿景”制定实施的计划和战略。2017年农业产值约为652.9亿里亚尔，2018年约为654.9亿里亚尔，2019年为662.0亿里亚尔，2020年约为670.5亿里亚尔。2021年农业部门对GDP的贡献率达2.3%。农业产值对非石油GDP的贡献率达3.6%，较2020年的3.4%同比增长0.2%。报告显示，2021年农产品出口额为131.6亿里亚尔，较2020年上涨4.15亿里亚尔。农业贸易逆差由2020年的729.6亿里亚尔下降至2021年的645.9亿里亚尔，归因于环水农部在过去一年中制定了灵活的农业发展战略，支持本国产业，提高粮食自给率并实现粮食安全，其中包括粮食安全战略、农村发展计划、依靠创新技术提高产能，增强利用自然资源、农业投入品的能力，推动农业和粮食系统全面可持续发展。

ZAWYA网8月12日报道，沙特港务局MAWANI宣布自8月起将杜巴港的管理权移交给未来新城NEOM公司。MAWANI在一份声明中说，NEOM公司的管理层将负责港口的所有运营和行政工作，以及与政府机构和私营部门的关系。MAWANI表示，它将继续管理港口的职责，与所有其他沙特港口保持一致，为港口的工作颁布法规和立法，并为港口的所有活动颁发许可证，对所有抵达港口的船舶发挥监



督作用，并按照港口服务费和工资制度收取费用。值得注意的是，杜巴是位于塔布克省的红海北部海岸的一个小城市。1994年开通的杜巴港是距苏伊士运河最近的港口，也是距地中海周边新兴市场和港口最近的港口。该港口被誉为“红海明珠”，连接沙特北部和西部地区。渡轮和轮船从杜巴出发前往埃及和约旦，乘坐轮渡约三小时即可到达埃及的赫尔格达和萨法加港口。

10、斯里兰卡与 IMF 初步达成 29 亿美元援助协议 一系列改革在路上【待观察】

财联社 9 月 1 日讯 北京时间上周四（9 月 1 日）午后，国际货币基金组织(IMF)发布公告称，已经与斯里兰卡政府达成一项初步协议，将在中期借款框架下向其提供为期 48 个月的近 29 亿美元资金支持。



IMF Staff Reaches Staff-Level Agreement on an Extended Fund Facility Arrangement with Sri Lanka

September 1, 2022


End-of-Mission press releases include statements of IMF staff teams that convey preliminary findings after a visit to a country. The views expressed in this statement are those of the IMF staff and do not necessarily represent the views of the IMF's Executive Board. Based on the preliminary findings of this mission, staff will prepare a report that, subject to management approval, will be presented to the IMF's Executive Board for discussion and decision.

- IMF staff and the Sri Lankan authorities have reached a staff-level agreement to support Sri Lanka's economic policies with a 48-month arrangement under the Extended Fund Facility (EFF) of about US\$2.9 billion.
- The objectives of Sri Lanka's new Fund-supported program are to restore macroeconomic stability and debt sustainability, while safeguarding financial stability, protecting the vulnerable, and stepping up structural reforms to address corruption vulnerabilities and unlock Sri Lanka's growth potential.

(来源: IMF 官网)

IMF 中期贷款又称扩展贷款 (EEF)，通过分批发放资金解决成员国的中长期收支问题，旨在帮助破产国家重新实现宏观经济的稳定性和债务可持续性。目前 IMF 与斯里兰卡达成的协议，后续还需要 IMF 管理层和执董会投票批准。

IMF 工作小组在声明中表示，斯里兰卡面对的困境源自与该国缺乏足够的外部缓冲，以及不可持续的公众债务动态。极低的外储水平使其无法进口燃料等必须商品，进一步干扰了经济活动。IMF 预期斯



里兰卡的经济将在今年萎缩 8.7%，同时近期的通胀率也达到 60%。那些最平穷和脆弱的群体正不成比例地承担动荡的后果。

经济基础的崩塌也引发政治动荡。从债务违约开始，斯里兰卡各地持续陷入动荡，斯里兰卡国防部因此向武装部队颁布“就地枪决令”，授权军队向掠夺财产和造成他人伤害的人开火。今年 7 月，原斯里兰卡总统戈塔巴雅·拉贾帕克萨口头宣布辞职并连夜出境，随后议会推举总理拉尼尔·维克拉马辛出任总统一职。

为了拿钱，斯里兰卡接受了哪些要求？

当然，斯里兰卡想要拿 IMF 的钱，也必须满足其开出了一系列要求。IMF 在公告中表示，为了提升斯里兰卡政府的营收，该国需要实施大幅度的税务改革，包括更加激进地征收个人所得税、并拓展企业所得税和增值的税基。同时，斯里兰卡需要对燃料和电力实施能够覆盖成本的定价策略，以将国有企业带来的财政风险最小化。在加税和市场化定价的同时，斯里兰卡需要提高社会福利支出，并提高社会援助项目的覆盖面和针对性，以中和最贫穷、脆弱群体受到的影响。IMF 要求斯里兰卡通过恢复由市场定价的灵活外汇利率体系重建外汇储备，并通过数据驱动的货币政策和财政整顿重建价格稳定，并逐步退出货币融资。斯里兰卡需要制定一份新的《中央银行法》，同时修改《银行法》来确保一个健康且资本充足的银行体系。最后，IMF 要求斯里兰卡提高财政透明度和公共财政管理，包括引入一个强力的反腐败法律体系，并在 IMF 的技术支持下对政府展开深入的“诊断”，以降低该国的腐败漏洞。

在 IMF 发布公告前，斯里兰卡政府已经推出了一系列改革措施，其中包括从 9 月 1 日起将增值税从 12% 提高至 15%。上周早些时候，斯政府也披露计划，争取在 2025 年将财政收入提高至 GDP 的 15%，并将债务/GDP 比率降低至 100%。从中期来看，斯里兰卡争取提升经济增速达 5%，并将通胀率从 60% 下降至 10% 以内。

11、希腊 8 月通胀率降至 11.1% 【待观察】

希腊《每日报》9 月 1 日报道，根据欧盟统计局周三公布的初步数据，希腊的通货膨胀率在 8 月份呈现第二次小幅下降。希腊 8 月调和消费者物价指数 (HICP) 为 11.1%，低于 7 月的 11.3%，环比下降 0.3%，但仍高于欧元区平均水平（7 月 8.9% 升至 8 月 9.1%）。希腊通胀率在



欧元区 19 个成员国中排名第七，反映出其对能源进口的依赖高于平均水平：8 月份的能源通胀率为 49.6%，欧元区排名第三，同期欧元区平均为 38.3%，低于 7 月份的 39.6%。

12、韩国第二季度 GDP 增速初步核实为 0.7% 【待观察】

9 月 1 日，韩国央行发布的初步核实数据显示，韩国 2022 年二季度 GDP 环比增长 0.7%。从需求端来看，服装、娱乐文化、餐饮住宿等服务业推动居民消费环比上升 2.9%；设备投资和建设投资分别上升 0.5% 和 0.2%。但出口和进口分别下降 3.1% 和 1%。从对 GDP 贡献率来看，居民消费和政府消费分别为 1.3 个百分点和 0.1 个百分点，净出口拉低增长率 1 个百分点。

13、巴西今年第二季度经济环比增长 1.2% 【正面】

新华社 9 月 1 日消息，巴西地理统计局 1 日发布的公报显示，今年第二季度，巴西国内生产总值环比增长 1.2%，同比增长 3.2%。这是巴西经济连续第四个季度环比增长。数据显示，今年第二季度，巴西工业环比增长 2.2%，同比增长 1.9%；服务业环比增长 1.3%，同比增长 4.5%。地理统计局官员丽贝卡·帕利斯表示，服务业在巴西经济中占比达 70%，在新冠疫情中受到冲击最大，服务业逐步恢复对经济增长起到了有力带动作用。地理统计局当天将今年第一季度巴西经济环比增幅从 1% 修正为 1.1%。


财政

1、7 月俄罗斯联邦预算非油气收入大幅下滑 【负面】

俄商业资讯网 8 月 12 日报道，俄财政部数据显示，7 月俄联邦预算非油气收入 9,900 亿卢布（约合 165 亿美元），同比暴跌 29%，创 2011 年初以来最大跌幅。其中，国内增值税收入下降 41%，消费税收入下降 26%；进口关税、进口商品增值税和消费税分别下降 59%、40% 和 45%；企业所得税收入下降 32%，仅个人所得税和其他收入实现增长。制裁导致冶金业发展困难、经济整体活力下降为收入下降主因。另外值得注意的是，俄政府提高汽车燃用天然气补贴⁴。

2、塞尔维亚发行 6.9 亿欧元债券 【待观察】

⁴ 俄《生意人报》8 月 18 日报道，俄政府将汽车燃用汽油改为天然气的费用补贴自 24% 提至 48%。Avtostat 统计机构数据显示，截至 2022 年 4 月，俄 84% 的汽车使用汽油发动机，超 10% 使用柴油发动机，近 5% 使用天然气发动机。



《政治报》8月26日报道，本周二，塞尔维亚通过直接议价在国内发行了三期6.9亿欧元债券。一期9000万欧元，四年到期，利率为3.95%加上六个月的Euribor（欧元银行同业拆借利率），二期2.5亿欧元，三年到期，利率为3.75%加上六个月的Euribor，三期为3.5亿欧元，一年到期，利率为2.4%。银行是主要买家，也包括保险公司和国际投资者。由于三年期和四年期是可变利率，投资者可以受到货币贬值而影响未来利率的保护。按照现在的货币价格，四年期债券的利率几乎达5%或更高。塞经济学家认为，在接下来的两三年里，在世界对抗通货膨胀之时，货币将进一步收紧，尽管所售债券的价格似乎不利，但未来将更昂贵。所以，塞已经进入了借贷成本更高的时期，需要谨慎增加借贷，必须更加谨慎地处理带来更大风险以及造成更大赤字的支出，但由于通货膨胀，又必须增加包括工资和养老金在内的一些开支，这将是一个挑战。


政治

1、G7 对俄油限价协议即将出台 俄重申将停止向这些国家出售石油 【待观察】

财联社9月2日讯据外媒报道，七国集团(G7)财长上周五(9月2日)将对俄罗斯石油价格设定上限达成协议。俄罗斯方面对此回应称，G7在破坏全球石油市场的稳定，将停止向这些国家出售石油。听取了G7财长会谈简报的一名官员表示，价格上限开始实施的时间将与欧盟对俄罗斯石油的进口禁令实施时间相一致：今年12月5日对俄罗斯原油实施禁运，明年2月5日对成品油实施禁运。

G7中某个欧洲国家的一名官员称：“有可能达成协议。”不过，他透露，目前不清楚G7国家在这一问题上的计划会详细到什么程度。按计划，G7国家财长在上周五的会议上将拿出一份自夏天开始讨论的规定俄石油价格上限的计划，会议将以线上模式举行。英国财政大臣纳迪姆·扎哈维表示，他相信价格上限计划会取得成功，该计划将再次确保明年及以后不会看到油价冲击，这种冲击可能会给G7带来比现在更大的挑战。

西方国家持续讨论各种措施来限制俄罗斯出口石油天然气的收入。但到目前为止，无论是通过石油禁运，包括欧盟所有的航运禁运，还是通过外国公司的自愿拒绝，都没有实现这一目标。出口转移、替代供应



计划和石油报价中的“制裁溢价”，使得俄罗斯即使在折价销售时也能保证其预算收入。

俄罗斯方面的回应

同一天，俄罗斯总统新闻秘书佩斯科夫对此作出了回应，他告诉记者，如果对俄罗斯石油进行限价，俄罗斯将不会向这些国家出售石油，而欧洲纳税人将遭受损失。佩斯科夫强调，俄罗斯副总理诺瓦克已经明确表示，加入对俄油限价的国家将不再属于俄罗斯石油的接受国。俄方不会根据这种非市场的原则与这些国家进行合作，而那些愿意按市场条件进行交易的国家数量远远多于前者。佩斯科夫表示，俄罗斯正在研究石油出口的价格上限可能会如何影响其经济，但有一点是可以肯定的：此举将破坏石油市场的稳定性。

国际能源署数据显示，2021年欧洲平均每天要从俄罗斯进口220万桶原油和120万桶成品油，其中德国、波兰和荷兰是最大的客户。佩斯科夫认为，对俄制裁导致了欧洲能源市场陷入非常大的危机，“这种情况下，欧洲人以疯狂的、不合理的成本从美国购买液化天然气，导致美国公司越来越富有，而欧洲的纳税人却越来越穷。”佩斯科夫在回答有关“北溪”管道是否会进行新的维修工作时表示，“北溪”管道目前只有一台涡轮机能够运转，缺乏备件导致整个系统的可靠性受到威胁，而这个责任不在于俄罗斯天然气工业股份公司。

国际收支

1、北溪管道对欧洲天然气运输已完全停止 【待观察】

财联社9月3日讯 按照原计划，俄罗斯天然气工业股份公司（俄气）将在为期三天的维护后，恢复“北溪1”管道的天然气供应。但现在，欧洲国家最担心的事情发生了：北溪管道天然气运输已完全停止，具体重启时间未知。当地时间上周五（9月2日）晚间，俄气表示，由于发现了一个新的技术问题，其通往欧洲的关键天然气管道无法在上周六（北京时间9月3日早上8点）按计划重启。

图 1：俄气公司最新声明



Results of technical maintenance performed at GCU24 of Portovaya CS

During scheduled maintenance works at the Trent 60 gas compressor unit (GCU No. 24) of the Portovaya CS which were carried out jointly with Siemens, it was discovered that there is a leakage of oil with a sealing compound in it that has reached the terminal connections in the cable lines serving the low-pressure and intermediate-pressure rotor speed sensors.

Presence of oil was detected on the detachable cable connection of the BPE2 mounting plate which forms part of the engine.

Oil was also detected near the cable line located in the outer terminal cabinet of the GCU's automated control system, outside of the sound and heat insulating enclosure. A report on the detection of the oil leakage was drawn up which was also signed by Siemens representatives.

Rostekhnadzor of Russia issued a warning that the detected faults and failures make it impossible to ensure the safe and trouble-free operation of the gas turbine engine. Therefore, it is required to take appropriate measures and suspend the operation of the Trent 60 gas compressor unit in view of the identified gross violations.

Similar oil leakages were detected in the past at the GCUs with engines Nos. 075, 076 and 120, which have undergone major factory repairs and are now in forced downtime. According to Siemens, oil leakages in these engines cannot be fully eliminated unless repairs take place at a specialized repair facility.

A letter outlining the faults detected in the Trent 60 (No. 24) unit and the need to eliminate said faults was sent to Christian Bruch, President and Chief Executive Officer of Siemens Energy AG.


Gas transmission via the Nord Stream gas pipeline has been fully shut down until the operational defects in the equipment are eliminated.

俄气发布声明称，涡轮机被发现存在漏油，需要解决这个问题后才能重启管道，无法获知管道恢复可能需要多长时间。俄罗斯联邦技术监督局向俄气公司发出警告，称检测到的故障和损坏不能确保燃气涡轮机的安全无事故运行。由于发现了严重的违规行为，应立即采取适当措施，暂停涡轮机组的进一步运行。俄气公告中强调，北溪管道的天然气运输已经完全停止，直到故障能够完全消除。

俄罗斯方面此前声称，北溪管道供应天然气的唯一障碍就是制裁问题，制裁妨碍了正常的维护和维修工作，也妨碍了关键部件的送回。不过欧盟方面认为，这只是一个借口，俄罗斯正在利用天然气作为经济武器进行报复。

能源危机升级

毫无疑问，这一消息标志着欧洲能源危机的急剧升级，如果停气持续下去，将使家庭、工厂和经济体都面临风险。自俄乌冲突爆发以来，天然气价格飙升至创纪录水平，虽然近日有所回落，但依然处于高位。欧洲各国都在争相寻找替代供应，以填补冬季的天然气储备。最新的消息对于欧洲国家而言，又是一个巨大的打击。根据极光能源研究公司的数据，完全填满的天然气储罐最多可以支持欧洲国家使用大约三个月。其中，德国拥有欧盟近四分之一的天然气库存，储存的天然气可以满足 80 至 90 天的平均需求。



意大利最大商会组织——意大利工业家联合会主席博诺米近日表示，如果俄罗斯完全中断向意大利供应天然气，或将导致该国五分之一的工业生产停产。欧盟机构“欧洲稳定机制”分析称，如果俄罗斯停止天然气供应，将可能导致欧元区国家于年底耗尽天然气储备，意大利和德国两个风险最大国的国内生产总值或损失 2.5%。

博弈还在继续

随着过去几个月疯狂在全球“扫货”，欧盟的天然气储气量有望在冬季到来前超过既定目标，这可能给了欧洲国家更多的勇气。上周四，德国总理朔尔茨表示，即使俄罗斯停止天然气供应，德国也可能“安然”度过这个冬天，不会出现危机。德国副总理、经济部长哈贝克也表态，今年冬天不指望依靠北溪输送的俄罗斯天然气。上周五，欧盟委员会主席冯德莱恩表示，欧洲需要对俄罗斯管道天然气设定价格上限。她还呼吁采取措施，从电力供应商通过天然气危机获取的暴利中分一杯羹，用这些钱来支持弱势的民众和企业。


同日，俄罗斯安全委员会副主席梅德韦杰夫回应称，如果欧盟对俄罗斯天然气的价格设置上限，那么欧洲以后就没有俄罗斯天然气可用。俄罗斯最新的举措可能就是一个警告。梅德韦杰夫在社交媒体上写道：“冯德莱恩大婶说，‘欧盟该对来自俄罗斯的管道天然气引入价格上限了’，就像对俄罗斯的石油一样，那么以后在欧洲就不会有俄罗斯的天然气了。”

德国管网机构最新回应称，鉴于目前俄罗斯北溪天然气管道停止供气，液化天然气终端、相关存储水平以及节约需求变得更加重要。德国现在做好了更好的准备，这是好事，但现在取决于每个人的行动。

2、俄总理：逐步放弃使用非友好国家的货币 【待观察】

据央视新闻援引塔斯社 8 月 30 日报道，俄罗斯总理米舒斯京当天在一场关于金融工作的政府会议上表示，有必要提高卢布在国际结算中的比例，并逐步放弃使用非友好国家的货币。同时，米舒斯京在会上要求完善俄罗斯金融体系。据央视新闻，当地时间 8 月 11 日，土耳其能源和自然资源部长德恩迈兹称，土耳其和俄罗斯已经达成原则性协议，将使用卢布支付部分俄罗斯天然气。

当地时间 7 月 1 日，俄罗斯联邦政府公布了一项命令，规定将农产品的出口税改用卢布结算，相关命令被公布在俄罗斯法律门户网站



上。当地时间6月11日，俄罗斯航天集团总裁罗戈津表示，美方已使用卢布支付美国宇航员范德·海乘坐俄罗斯“联盟”号飞船前往国际空间站的费用。


以卢布结算天然气，或加速“去美元化”进程

据了解，俄罗斯总统弗拉基米尔·普京今年3月31日签署与“不友好”国家和地区以卢布进行天然气贸易结算的总统令，新规4月1日起生效。一时间，跟随美国、制裁俄罗斯的欧洲国家慌了阵脚，有的主动“断气”、有的另找出路。据新华社援引美媒5月12日报道，随着“卢布结算令”生效后首次结算的支付期限到来，已有20家欧洲企业开设卢布账户，以满足俄方用卢布结算天然气的要求。对此，俄联邦国家能源安全基金创始人、俄联邦政府财政金融大学应用政治学系主任西蒙诺夫在接受采访时表示，俄罗斯这一决定将加速“去美元化”进程。西蒙诺夫指出，俄罗斯做出向“不友好国家”供应天然气以卢布为结算货币的决定，很大程度上出于对西方的不信任。一方面可以降低供应天然气时获取美元或欧元收益的账户被冻结的风险，另一方面则可以加速“去美元化”进程。

俄罗斯借鉴“卢布结算令”偿付欧洲债券

另据央视新闻，当地时间5月25日，俄罗斯国家杜马主席沃洛金表示，美国企图通过禁止俄方以美元清偿外债的方式为俄罗斯制造麻烦，但俄罗斯将以卢布进行外债清偿。沃洛金称，该决定是为了应对美国不延长俄罗斯外债清偿豁免权的企图。沃洛金同时强调，俄方已经有使用卢布进行结算的经验。

此外，俄罗斯财政部长西卢安诺夫5月30日说，俄罗斯正考虑借鉴天然气贸易的“卢布结算令”方式，偿付由俄罗斯发行的欧洲债券。通过这一做法，俄罗斯将能够避开西方国家制裁，以卢布支付并转换成外币偿付欧洲债券的外国持有者。西卢安诺夫称，俄罗斯将继续以卢布偿付外债，同时重申俄罗斯是可靠的借款方，将尽其所能偿还债务。他表示，俄罗斯偿付欧洲债券考虑借鉴天然气贸易的“卢布结算令”。即，欧洲债券的外国持有者需在俄罗斯银行开设外币和卢布两个账户，俄罗斯方面以卢布支付，而后这笔资金将被转换为外币付给债券持有者。西卢安诺夫说，通过上述做法，俄罗斯将能够规避西方国家支付系统和相关制裁。



此外，以卢布结算方式偿付外债的提议得到俄罗斯总统府克里姆林宫方面的支持。俄罗斯总统新闻秘书佩斯科夫5月30日表示，以卢布结算天然气的做法对买卖双方都方便，因此将其用于偿付欧洲债券上是可行的。另外值得注意的外部收支新闻包括：俄副总理兼工贸部长曼图罗夫表示，自5月俄出台平行进口政策以来，通过该渠道共进口商品总金额近65亿美元，预计年底有望增至160亿美元；俄央行数据显示，截至6月末俄个人外币存款份额降至11.5%，创2007年来新低，外汇存款利率趋零和银行限制外汇交易降低外币存款吸引力；俄禁止自德、法、荷、加部分种子进口⁵。


3、因能源价格上涨 土耳其7月贸易逆差达创纪录 107 亿美元 【负面】

土耳其国家统计局上周一（8月29日）公布的数据显示，由于能源价格上涨，土耳其7月贸易逆差达到107亿美元，为1984年有记录以来的最大逆差。今年前7个月，土耳其贸易逆差达622亿美元，较上年同期扩大143.7%。自今年2月底俄乌冲突爆发以来，对外贸易平衡前景恶化，推动能源价格创下历史新高。作为原油和天然气的主要来源，俄罗斯允许土耳其用卢布支付部分款项，但土耳其总统埃尔多安和俄罗斯总统普京今年8月达成的协议细节仍然保密。上周一公布的数据显示，土耳其7月出口额同比增长13.4%，至186亿美元；进口额增长41.4%，至292亿美元。矿物油进口增长了95.7%，从40亿美元增至77亿美元，俄罗斯成为土耳其能源进口总额的最大来源。同期矿物油和精炼产品出口增长169%，至16.9亿美元。

4、南非7月贸易顺差达250 亿兰特 超市场预期 【正面】

据南非《每日商报》网站8月31日报道，南非税务局（SA Revenue Service）表示，南非7月贸易顺差为247.6亿兰特，高于市场预期的202亿南非兰特，出口同比增长24.3%达1,772.3亿兰特，进口同比增长41.6%达1,524.7亿兰特。南非6月贸易顺差较5月份上调后的309亿兰特有所收窄，出口较上月温和增长1.6%，进口较上月强劲增长6.3%。Absa首席经济学家Peter Worthington表示，由于长时间停电，采矿业和制造业产出在6月和7月期间受到了打击，预计将部分传导

⁵ 俄塔斯社8月11日报道，俄兽医局表示，因在自德国、法国、荷兰和加拿大部分种植产地进口的种子中检测到检疫物，决定自8月15日起禁止自德进口部分番茄、胡椒、胡萝卜和花卉种子，禁止自法进口部分玉米种子，禁止自荷进口部分番茄种子，禁止自加进口部分大豆种子。



至出口表现。央行预计，进口增长可能会超过出口，出口“可能受到严重的负荷下降和全球需求疲软的影响”。AlexForbes 此前预计 7 月的贸易顺差将收缩，主要是因为严重的电力短缺对工业产出有不利影响。另外值得关注的是，普华永道报告显示南非公司正在寻求海外扩张⁶；壳牌在南非海岸寻找石油和天然气的计划受阻；Transnet 和 CRRC E-LoCo 达成“原则上协议”；南非羊毛在关键时刻恢复对华出口。


5、沙特第二季度吸引投资 9.25 亿美元 【正面】

中东报 8 月 7 日报道，沙特投资部透露，沙特 2022 年第二季度共吸引 49 笔投资协议，总额超 9.25 亿美元，预计将为国民经济创造约 2,000 个新的就业机会。投资部在《第二季度投资发展报告》中表示，新的投资交易涉及多个领域，其中包括先进工业、建筑业、房地产、信息和通信技术、旅游、娱乐、体育等。这些协议包括：沙特港务局与迪拜世界港口公司关于吉达伊斯兰港建立现代物流区建设的协议，价值 1.333 亿美元；万事达卡和沙特电商公司 Hyperpay 达成的协议，价值 3,700 万美元；沙特与瑞士制药公司诺华就在沙特开发生物技术达成的战略合作协议；沙特阿美创业中心对全球伊斯兰金融平台 Wahed 的投资协议，价值 5,000 万美元；沙特矿业公司关于建造世界最大太阳能铝土矿精炼厂的协议等。该报告强调了沙特旅游业的投资机会。旅游业是沙特快速发展的行业之一，沙特有着雄心勃勃的国家旅游业发展战略。沙特投资大臣哈立德·法利赫强调，虽然全球旅游业仍处于复苏阶段，但仍有众多投资者对沙特在此领域的潜力表现出浓厚的兴趣。另外值得关注的是，沙特央行宣布在沙特和卡塔尔之间推出销售点服务。

6、卡塔尔成为全球最大液化天然气出口国 【正面】

据《海湾时报》援引科威特资产管理和金融服务公司研究报告，卡塔尔在完成相关设备的季节性维护后，于 2022 年 4 月份超越美国成为全球最大的液化天然气出口国，出口量创 5 年来新高。相较于去年同期出口 58 亿美元，今年 4 月大幅增长至 119 亿美元。2021 年，卡塔尔

⁶ 据南非独立传媒网站 8 月 31 日报道，普华永道发布的第 8 份南非经济展望报告指出，南非经济增长放缓正在推动当地公司到国外寻找扩张机会。White&Case 的数据显示，2022 年第二季度，南非公司的对外并购活动（即当地企业对世界其他地区的交易活动）的价值达到了 2220 亿兰特。根据可追溯到 2006 年的数据，这是有记录以来的最高值。普华永道表示，南非的经济增长率正在放缓至每年 1.5% 的长期潜力，而全球趋势预计为 2.6%。愿意放眼海外的南非公司可以使用增长更快的市场。每家公司的国际化路线各不相同。一些南非公司已将重点放在邻国，并深入到非洲其他地区，甚至欧洲、北美或亚洲等更远地区。




占全球液化天然气出口份额的 21%，最大的出口目的国是中国，其次是印度和日本。

2021 年，欧盟液化天然气 24% 来源于卡塔尔，20% 来源于俄罗斯，26% 来源于美国。自 2021 年 4 月以来，俄罗斯对欧盟天然气供应较以往减少了约 60%。为应对美国和欧盟制裁，俄有可能进一步减少对欧盟的天然气供应。在欧盟各国争相寻找新的液化天然气供应的情况下，卡塔尔变得尤为重要。天然气价格上涨有益于海湾国家，特别是对于全球领先的液化天然气出口国卡塔尔。卡塔尔于近期宣布了北部气田扩能一期项目的国际合作伙伴，并已启动相关扩建工作。到 2025 年一期项目投产后，卡液化天然气产量将从目前的 7,700 万吨，提升 43% 至 1.1 亿吨。2027 年二期项目投产后，产量将进一步提升至 1.26 亿吨。另外值得关注的是，卡塔尔中央银行颁发首张数字支付服务许可证；卡塔尔能源 23 亿里亚尔太阳能项目授标三星公司。

7、阿联酋上半年非石油对外贸易破万亿迪拉姆 对埃投资增长 169% 【正面】

阿通社 8 月 22 日消息，阿联酋非石油对外贸易在 2022 年上半年创历史新高，达 1.053 万亿迪拉姆，较 2021 年下半年环比增长了 17%，与 2020 年和 2019 年同期相比分别增长了 25% 和 35%。2022 年上半年，在非石油出口方面，阿联酋首次达到约 1,800 亿迪拉姆，与 2021 年、2020 年、2019 年和 2018 年同期相比，分别增长了 8%、53%、50%、69%，与 2017 年相比几乎翻了一番。在转口方面，阿联酋首次接近 3,000 亿迪拉姆。与 2021 年、2020 年、2019 年和 2018 年同期相比，分别增长了 20%、51%、16% 和 23%。在进口方面，阿联酋首次达到 5,800 亿迪拉姆，与 2021 年、2020 年、2019 年和 2018 年同期相比，分别增长了 19%、49%、24% 和 25%。非石油贸易的进口份额降至 55%，出口份额为 17%，再出口份额达 28%。

阿通社 8 月 21 日报道，埃及中央公共动员与统计局（CAPMAS）数据显示，2021-2022 财年上半年，阿联酋在埃及的投资价值增至 19 亿美元（69.8 亿迪拉姆），与 2020-2021 财年同期的 7.126 亿美元（26.17 亿迪拉姆）相比增长了 169.1%。CAPMAS 在一份声明中表示，2022 年一季度，埃及与阿联酋之间的贸易往来额增至约 12 亿美元，去年同期为 11 亿美元。2020-2021 财年，在阿联酋工作的埃及人的汇款额达到 35 亿美元，去年同期为 34 亿美元。另外值得关注的是，CEPA 将进一



步促进阿联酋非石油对外贸易增长⁷，阿布扎比五大机场上半年共接待旅客约 630 万人次，迪拜世博城将于 9 月 1 日开幕。

8、伊朗石化产品出口额同比增长 38% 与 EAEU 加强经贸领域合作【正面】


《德黑兰时报》8 月 30 日报道，伊朗海关总署发言人表示，伊历 1401 年前 5 月（2022 年 3 月 21 日至 8 月 22 日），伊朗石化产品出口额 91.42 亿美元，同比增长 38%，出口量 1,655.4 万吨，同比减少 12.6%。石化产品出口额占伊朗同期非油出口的 44%。近期，伊朗国家石化公司总经理表示，伊朗石化年产能 9,000 万吨，有望在伊历 1401 年实现 180 亿美元出口目标。同时，伊朗丙烯年产能仅 100 万吨，需大量进口以满足国内需求，目前丙烯进口额约占其石化产品进口的 70%。

迈赫尔通讯社 8 月 30 日报道，欧亚经济委员会（EEC）宣布，欧亚经济联盟（EAEU）成员国与伊朗之间的下一轮永久自由贸易协定谈判将于 9 月底举行。伊朗贸易促进组织主席庞克在此前与 EEC 理事会成员斯莱普涅夫会晤时称，双方准备加强双边在经贸领域的合作。在当前伊朗历年（从 2022 年 3 月 21 日开始），经伊朗国际南北走廊的货物过境总量增长了近 50%。双方在本国货币领域取得了重大进展，在双边交易中兑换里亚尔和卢布被认为是伊朗与欧亚经济联盟成员国之间采取的最新关键和积极举措。另外值得关注的动态包括，根据伊朗央行发布的数据，截至 7 月底，伊朗外债规模为 71.73 亿美元，同比减少 20%，其中短期外债 17.72 亿美元，中长期外债 54.02 亿美元；外贸方面，伊历前 5 月伊朗必需品进口量同比减少 8.3%，伊历 5 月非油贸易额同比增长 25.4%，伊历前 4 月伊朗与伊斯兰合作组织成员国非油贸易额 171.9 亿美元；年初以来伊朗从印度进口了超 8 亿美元大米；伊朗允许使用加密货币进口汽车；伊朗计划与越南商签优惠贸易协定。

9、韩国 8 月贸易收支现 94.7 亿美元逆差【负面】

9 月 1 日，韩国产业通商资源部发布的数据显示，韩国 8 月贸易逆差为 94.7 亿美元，创下统计 66 年来的最高水平，主要因能源价格居高不下推高进口成本，进口额同比增幅较大。具体而言，8 月韩国出口同比增长 6.6%，为 566.7 亿美元，进口大增 28.2%，为 661.5 亿美元。8

⁷ 阿通社 8 月 22 日消息，阿外贸国务部长萨尼·宰尤迪预计，随着年底前与一些国家的全面经济伙伴关系协议（CEPA）的陆续签署和启动，阿联酋非石油对外贸易将显著增长。萨尼预计该国贸易将大幅增长，特别是在 2022 年与印度尼西亚和以色列签署 CEPA 后。阿联酋的产品将进入近 17 亿人口的大市场，其中包括 14 亿人口的印度市场。



月出口创下历年同期新高，连续 22 个月保持增势；进口方面，在原油、天然气、煤炭三大能源和半导体、精密化学原料等原材料的拉动下，8 月进口创下历史新高。其中能源进口同比骤增 91.8%，为 185.2 亿美元；按地区来看，对印度（27.1%）、东盟（21.7%）、美国（13.7%）、欧盟（7.3%）出口增加，但对中国（-5.4%）和中南美（-4.1%）出口则有所减少。

10、日元兑美元贬值至近 24 年来新低【待观察】

9 月 1 日，东京外汇市场上日元加速贬值，日元汇率一度跌至 1 美元兑换 139.50 日元上方，刷新了 1998 年 9 月以来日元兑美元的贬值水平。受美国供应管理协会（ISM）公布的 8 月制造业景气指数高于市场预期等因素影响，市场认为美经济坚挺的看法扩大，对美联储将继续积极加息的预测升温，而日本央行为支撑经济仍维持超低利率，日美货币政策的差异再次凸显，出售不利于资产运用的日元的势头增强。


ESG

1、欧、美 ESG 监管路径差异化 全球资管格局面临强力重塑【待观察】

8 月 30 日，21 世纪经济报道与 21 世纪资本研究院发布《海外证券监管趋势研究——ESG 信息披露》研究报告（下称《报告》），报告对欧美 ESG 的差异化监管路径，及其对资管行业的影响加以探讨，并对全球向前一步通力合作前景做出展望。根据彭博行业研究（Bloomberg Intelligence），若按增速 15%（历史平均值）测算，全球 ESG 资产规模到 2022 年和 2025 年有望分别突破 41 万亿美元和 50 万亿美元，占 140 万亿美元的预期全球管理总资产的三分之一。21 世纪资本研究院注意到，ESG 投资已一路从小众上升为主流乃至强制性规定，深刻地改变着金融行业格局。随着欧盟与美国监管主体对 ESG 关注的持续升温，全球资管格局距离强力重塑的时刻日益临近。

欧美监管路径差异化

21 世纪资本研究院发现，美国、欧盟及包括中国在内的亚洲经济体正在制定与完善 ESG 领域内的监管，以更透明度，及更严格定义可持续投资产品，为投资者提供指引，同时促进经济的健康转型。在 ESG 领域，欧盟在 ESG 监管领域发力较早，被视为全球标杆，也将成为全




球首个采用统一标准披露 ESG 报告的发达经济体，并在 ESG 信息披露方面进一步引领全球。

与此同时，因金融市场体量与国际化程度，来自美国的举措也将影响资管格局，业内预测，美国的 ESG 资产规模在 2022 年将突破 20 万亿美元。21 世纪资本研究院注意到，尽管对 ESG 投资领域的关注均升温，欧、美在此方面有着较为明显的差异，具体体现在监管框架、活动标准、涵盖范围等方面。如，欧盟已将环境、社会及治理的因素全部纳入基金观测面内，而美国证券交易委员会（SEC）当前针对的仅是 ESG 中的“E”（环境）部分。

政策层面中，《欧盟分类目录》（EU Taxonomy Regulation）+《企业可持续发展报告指令》（CSRD）+《可持续财务披露规例》（SFDR）是欧盟在 ESG 领域内的监管框架。这一框架将适用于在欧盟单一市场内运营的大多数金融机构，核心为资管机构。SFDR 为此套框架的基石，其将产品分为三类：含推动环境或社会因素的产品（“第 8 条”产品，俗称“浅绿产品”）、以可持续投资为目标的产品（“第 9 条”产品，俗称“深绿产品”），以及不以任何 ESG 因素为主要投资目标的普通产品（“第 6 条”产品）。SFDR 法规与《企业可持续发展报告指令》（CSRD）相吻合，后者将取代《非财务报告指令》（NFRD），旨在扩大其影响范围，并加强企业可持续发展报告的强制披露。

根据 CSRD 要求，披露主体扩大到欧盟的所有大型企业和监管市场的上市公司。2021 年底，欧盟委员会公布两项授权法案，允许《欧盟分类目录》（ETR）自 2022 年 1 月 1 日起适用。ETR 是一个分类系统，建立了一个环境可持续经济活动的清单，为公司、投资者和政策制定者提供了定义方法，以确定哪些经济活动被认为是环境可持续的。通过此种方式，ETR 希望确保将资金投向最需要的地方。与此同时，欧盟还在酝酿许多立法举措，以确保有效保护人权和环境，包括对企业及其供应链的潜在进一步义务。

在 SEC 关注可持续性之前，美国境内的投资者从 2017 年开始吹响号角，呼吁企业改善 ESG 的披露。但真正切实的努力是自打根斯勒（Gary Gensler）任 SEC 主席开始。2022 年 3 月 21 日，SEC 筹备已久的气候披露规则提议出台，它也是 SEC 发布的首份强制性气候风险披露规则。提议要求注册人在其注册声明和定期报告中披露一些与气候相关的信息，其中包括：可能对其业务、经营结果或财务状况产生重大




影响的气候相关风险信息，以及在其经审计的财务报表附注中与气候有关的指标。提议还要求企业在年度报告中公开其直接排放和从其购买的能源中产生的排放的数据，即“范围 1”(Scope 1)和“范围 2”(Scope 2)温室气体排放。此外，在 SEC 注册的美国公司和外国企业同时需要每年披露减排计划。在此之下，收入超过 7,500 万美元的大型企业最早需在 2024 年披露“范围 1”和“范围 2”的排放量。然而，对于此前受到争议的“范围 3”(Scope 3)排放，在本次 SEC 的提议中，只有当这些数据被认为是重要的或是公司气候目标的一部分时，才需要披露。范围 3 的披露不受第三方核查，并免于法律责任。

随后，为更加聚焦 ESG 基金信息披露，SEC 于今年 5 月 25 日提议修改两项规定，即“名称规则”与“披露”，防止 ESG 基金所提出的带有误导性或欺骗性的描述，同时提高对这些基金的披露要求。传统规定下，若一个基金名称暗示它专注于一个特定的投资类别，如政府债券，那么其资产规模中投资在对应领域的资金不得少于 80%。而根据最新规定，“ESG”这一概念也将被纳入命名规则内，这也就意味着，名称中带有“ESG”的基金将必须确保基金中 80% 的资产符合该定义。但需要指出的是，SEC 的上述举措引起了在美企业的反对意见，其中包括：SEC 未有充足的证据证明其部分论点，公众咨询期时间太多，过于仓促等。

全球资管格局重塑

彭博数据显示，2018 年之前，欧洲占全球 ESG 资产规模的一半以上，但美国后来居上，过去两年的增速超过 40%，目前占据主导地位。即便增速减半，美国的 ESG 资产规模在 2022 年也应能突破 20 万亿美元。现如今，ESG 已为大势所趋，而叠加欧、美等各经济体的监管举措，全球资管格局将被重塑。

整体看，通过引入两套新的 ESG 法规，欧盟正在令资产管理行业成为实现《巴黎协定》目标和整合联合国可持续发展目标的杠杆。此外，新规定的影响可能会延伸到欧洲以外，因任何希望在欧洲境内销售基金的国际资产管理公司都必须遵守规定。标普预计，价值超过 3 万亿美元的欧盟以外的母公司均需开始考虑他们的欧盟子公司如何衡量、监测和披露符合 SFDR 的投资产品的 ESG 表现。这些公司既有上市公司，也有私营企业，代表着从历史上只关注上市公司和基金的转变。咨



询公司普华永道(PwC)预测,2025年,欧洲资管公司的资管规模中有一半将被贴上 ESG 的标签。


于资管机构而言,监管对其带来了挑战⁸。21世纪资本研究院注意到,欧洲已经从收紧的 ESG 基金要求中受益。高盛数据显示,欧洲的 ESG 基金已经从收紧的 ESG 基金要求中受益,流入欧盟第 8 条和第 9 条(“浅绿色”“深绿色”)的基金明显超过流入第 6 条(非 ESG 或“未说明”)的基金,尽管后者的基金数量几乎是后者的两倍。在进一步研究 SFDR 分类的 ESG 相关产品估计净流量后,Refinitiv 数据显示,未被 SFDR 分类的 ESG 相关共同基金和 ETF 在 2022 年上半年的资金流入最高(+368 亿欧元)。紧随其后的是被归为“第 9 条产品”(+170 亿欧元)的共同基金和 ETF,以及被归为“第 6 条产品”(+15 亿欧元)的共同基金和 ETF,而“第 8 条产品”(-1,072 亿欧元)面临资金流出。监管细化下,美国的 ESG 势头也仍将继续。根据调查机构 ISS Market Intelligence 报告,2021 年,美国 ESG 共同基金和 ETF 资产飙升至创纪录的 4,000 亿美元,基金经理共推出了 133 只新的 ESG 基金,2020 年内为 75 只。

ESG 全球通力合作前景

随着 ESG 投资的增加,SEC 已表示将相应更新资本市场法规。21 世纪资本研究院认为,通往阳光灿烂的碳中和高地并非一帆风顺。如,在 SFDR 中,对“良好治理做法”和“重大”影响等一些表述,均缺乏明确的定义。在美国方面,SEC 拟议规则中的一些细节可能会导致过度简化的 ESG 衡量标准的意外后果。如,该规定也可能催生更多定义明确的 ESG 基金(如“改良型”基金或脱碳型基金),它们既要符合定义性法规,又要减轻 FOME(“风险敞口错位的恐惧”,即担心在有争议的行业持有更多股票,从而与客户产生摩擦)。从更广阔的全球范围看,21 世纪资本研究院注意到,各监管机构制定的 ESG 法规非常分散,甚至互相有所矛盾。

但在业内人士看来,监管的不一致并未削减全球合作的可能性。事实上,国际合作在加速。在去年结束的格拉斯哥联合国气候峰会(COP26)大会中,国际财务报告准则基金会宣布成立国际可持续发展

⁸ 在 2022 年-2023 年内,资管公司需要调整它们的战略,以应对新的 SFDR 规则。此外,根据新的 CSRD 规定,企业在 2023 年之前无需报告部分数据,而之后投资公司要想获得其投资公司的关键可持续数据,将不得不多加等待。“这可能会推迟投资者进行投资的关键数据点。”标普称,过去几年,ESG 投资者面临的主要问题之一是缺乏关于气候风险的前瞻性信息。“社会因素很难量化,治理风险也是如此。”



准则理事会 (ISSB), 旨在建立高质量的可持续信息披露国际标准。高质量全球标准的建立将提高 ESG 数据的一致性、可比性、可持续性和可得性, 也将解决资管行业在投资管理和信息披露方面缺乏 ESG 数据的痛点。而中欧可持续金融共同分类目录, 也提升了全球可持续金融标准的可比性和兼容性。全球合作需要时间与过程, 但于资管机构而言, 最好的方法就是理清、遵循 ESG 框架, 以赢得收益竞赛。

2、日本高龄煤电厂还不能“退休” 能源转型又走回头路 【待观察】

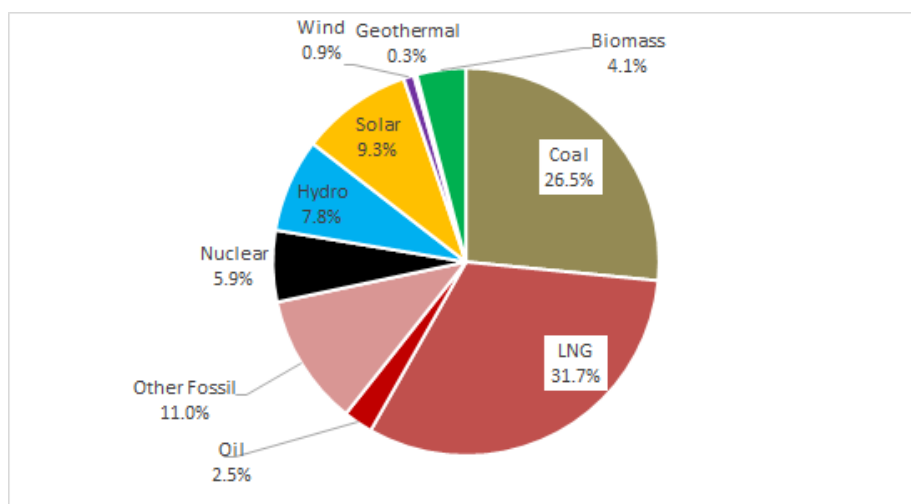
财联社 9 月 2 日讯, 今年夏天, 日本勉强避免了频繁停电, 这要归功于一些老旧化石燃料发电厂的持续服役, 例如福冈的高砂煤电厂 (Takasago Thermal Power Plant)。尽管日本致力于实现能源转型的目标, 然而目前仍然严重依赖于高砂煤电厂等化石燃料发电厂。自福岛核事故发生以来, 日本核电使用率急剧下降, 加之今年的全球能源危机, 化石燃料发电变得更加重要。高砂电厂建于 1968 年, 发电能力约为 500 兆瓦, 目前仍在运行, 远超其退休年龄。该煤电厂隶属于日本电力发展有限公司 (J-Power)。上周五 (9 月 2 日), 媒体援引高砂煤电厂的负责人 Hiroyuki Uchinaga 的话称, “通常情况下, 一个煤电厂的寿命是二三十年...目前高砂电厂运营了 50 多年, 我们正在步入一个未知的时代。”

煤电厂还不能“退休”

专家表示, 类似今夏全球热浪这样的极端天气正变得越来越普遍, 预计今年冬天电力供应仍将紧张。这意味着, 即使设施老化对能源安全存在潜在威胁, 不过高砂电厂可能还需要保持更长时间的运行, 以保持电网稳定。老旧发电厂往往效率较低, 且维护成本高。Uchinaga 称, 不同于新式电厂的自动传感器和监测技术, 高砂仍在依靠人力来巡视工厂、并用人的感官监测异常。Uchinaga 指出, 与新工厂相比, 该工厂需要大约两倍的员工来巡视工厂的关键区域, 而且锅炉旁的高温更是难耐。另外, 维修和修理的费用也会比新工厂高很多。日本能源经济与社会研究所 (Energy Economics and Society Research Institute) 所长 Go Matsuo 表示, 运营老电厂增加了公用事业的维护成本, 很难想象这种状况如果再持续 10 年会如何。

终会走向淘汰

根据日本可持续能源政策研究所（ISEP）的数据，日本 2021 年发电量有一半以上来自化石燃料（煤炭、石油、天然气）。




在推动脱碳的过程中，公用事业公司预计最终将淘汰这些化石燃料发电厂。根据日本贸易省的计算，预计在 2022 - 2031 十年期间，日本的液化天然气、煤炭和石油发电能力减少约 21 吉瓦。关键问题是，日本希望逐步淘汰老化的化石燃料厂，然而其对清洁燃料的投资又显滞后。

BNEF 的数据显示，日本 2021 年在能源转型方面的支出排名第六，投资了 260 亿美元，而中国和美国的支出分别为 2,660 亿美元和 1,140 亿美元。此外，有分析人士指出，任何可能限制工业用电量的举措，都将对日本经济产生严重的影响。日本综合研究所（JRI）研究员 Kazuki Kitatsuji 估计，企业的电力供应每下降一个百分点，国内生产每年就会减少 9,616 亿日元（约合 70 亿美元）。

3、法国政府施压电力巨头：务必实现重启核电站的承诺 【负面】

财联社 9 月 3 日讯 欧洲能源危机持续发酵之际，法国政府向法国电力公司（EDF）施压，要求该公司实现其在今年冬季前重启 32 座核反应堆的目标。此外，法国政府再次呼吁企业和家庭减少能源消费，以避免今冬出现能源短缺。当地时间上周五（9 月 2 日），法国能源转型部长阿涅丝·帕尼耶-吕纳谢表示：“法国电力公司已承诺在今年冬天重启所有反应堆。我们每周都在密切关注事态发展，并对维持相关日程格外上心。”



作为全球最大的电力生产商之一，法国电力公司目前在法国拥有 56 座核反应堆，但大部分处于停机维护和维修状态，只有 24 座还在运行中。欧洲大陆今夏遭遇极端热浪侵袭，高温让法国老化的核反应堆饱受考验，该国的核电产量已降至 30 多年来的最低水平。数据显示，法国电力公司目前的核反应堆利用率仅为 41%。除了繁重的定期维护和换料工作外，该公司还不得不对十几座反应堆进行计划外的检查和维修。最近几周，法国电力公司还关闭了一些核反应堆，以备过冬之用。上周一，法国总理伊丽莎白·博尔内召该国企业节省能源，否则一旦俄罗斯停止天然气供应，他们今年冬天可能面临能源配给。数据显示，法国目前的天然气储存量已经达到 92%，这意味着该国已经提前两月完成了目标。此前，欧盟要求各成员国在 11 月 1 日前将天然气储气量填充至总容量的 80%。

然而，这并不代表欧洲今冬就能高枕无忧。上周五晚间，俄罗斯天然气工业股份公司（Gazprom，简称俄气）表示，由于发现了一个新的技术问题，北溪 1 号天然气管道无法在上周六按计划重启。俄气上周三暂停了北溪 1 号天然气管道的供应。按照原定计划，北溪 1 号天然气管道从 8 月 31 日起停止供气三天，将在北京时间 9 月 3 日早上 8 点恢复供应。俄气上周五发布声明称，北溪 1 号的涡轮机存在漏油，在解决这个问题后才能重启管道，目前尚无法确定管道恢复可能需要多长时间。

4、瑞典首相认为欧洲电价须与天然气价格脱钩【待观察】

《瑞典日报》9 月 2 日报道，瑞典首相安德松当日在新闻发布会上表示，当前欧洲电力市场在俄罗斯的施压下严重失调，而瑞典政府不会让瑞典家庭和企业“听天由命”，欧洲电价必须与过高的天然气价格脱钩。为此，瑞政府已向议会提交了一份提案，计划立即采取行动建立一个广泛的欧盟国家联盟，共同降低电价。她表示，当务之急是应对居高不下的电价，部分竞选活动将暂时搁置。

主权信用

1、标普将哈萨克斯坦主权信用展望调至负面 维持 BBB-信用等级

调整展望理由：标普认为哈萨克斯坦仍然容易受到里海管道联盟（CPC）管道潜在中断的影响，如果哈国石油出口能力长期下降或将对对其对外和财政实力产生负面影响。同时，对国内资金的日益依赖和



不断提高的借贷成本或会进一步增加政府的偿债负担并对其财政产生压力。