

11月8日-11月14日

➤ 2022年第41期

## 国际业务部

杜凌轩 010-66428877-279

[lxdu@ccxi.com.cn](mailto:lxdu@ccxi.com.cn)

王家璐 010-66428877-451

[jlwang@ccxi.com.cn](mailto:jlwang@ccxi.com.cn)

于嘉 010-66428877-242

[jyu@ccxi.com.cn](mailto:jyu@ccxi.com.cn)

张晶鑫 010-66428877-243

[jxzhang@ccxi.com.cn](mailto:jxzhang@ccxi.com.cn)

朱琳琳 010-66428877-282

[llzhu@ccxi.com.cn](mailto:llzhu@ccxi.com.cn)

李梓桐 010-66428877-570

[ztli@ccxi.com.cn](mailto:ztli@ccxi.com.cn)

易成 010-66428877-218

[chyi@ccxi.com.cn](mailto:chyi@ccxi.com.cn)

其他联系人

张婷婷 010-66428877-203

[ttzhang@ccxi.com.cn](mailto:ttzhang@ccxi.com.cn)

## 本周头条:

## 经济

- 全球央行加息速度放缓 利率终点不确定性尚存
- 联合国：全球危机使得许多国家的发展出现倒退
- 美国CPI超预期回落
- 欧元区9月失业率下降 明年增长率将降低1个百分点
- 日元大幅单边下跌似乎停止 日本央行维持宽松政策
- 韩国10月失业率维持在2.8% 劳动力市场保持坚挺
- 预计葡萄牙10月消费者价格指数同比增长10.2%
- 墨西哥央行连续第12次加息
- IMF下调埃及2022/23财年增长预期
- 南非9月制造业生产同比增长2.9% 矿业产量连续第八个月下降
- 伊朗石化行业发展迅速 食品通胀超60%

## 财政

- 英国政府将就超过500亿英镑的经济紧缩计划做出最终决定
- 德国政府2023年净债务规模或将翻番 达到约450亿欧元
- 岸田内阁批准29.1万亿日元追加支出预算
- 俄罗斯准备对化肥征收出口关税：税率或高达23.5%
- 葡萄牙复苏计划拨付的资金5%给予公司和家庭

## 政治

- 韩国总统室拒绝MBC电视台记者乘专机随行出访
- 东盟峰会：东盟领导人通过《东帝汶申请加入东盟声明》
- 匈牙利同意加强司法独立和反腐败的改革 换取欧盟解冻援助款项
- 巴西前总统卢拉当选下一届总统

## 国际收支

- 日本上半财年经常项目顺差减少58%
- 埃及2021/22财年经常账户赤字减少10.2% FDI净流入增长71.4%
- 迪拜2022上半年继续保持全球FDI首选目的地地位
- 伊朗7个月外贸额超600亿美元 外债减少17.4%
- 前三季度斯洛文尼亚外贸保持高速增长 中国是第四大进口来源国

## ESG

- 联合国计划建设全球气候预警系统 初步投入31亿美元
- 国际能源署对欧洲2023年的天然气供应敲响警钟
- 阿美签署合作协议 计划在2035年前投资1,000亿美元清洁能源
- 世界银行批准4亿美元贷款用于埃及交通基础设施“脱碳”

## 主权信用

- 惠誉将埃及主权信用展望由稳定调至负面 维持B+主权信用等级
- 惠誉将尼日利亚主权信用等级由B下调至B- 主权信用展望维持稳定

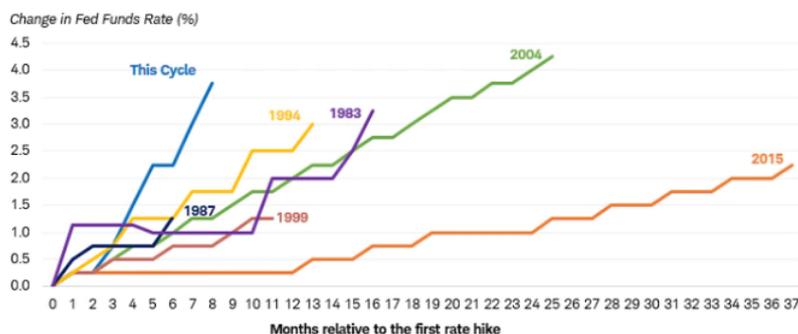
## 1、全球央行加息速度放缓 利率终点不确定性尚存 【待观察】

10月开始全球央行政策收紧力度有所放缓，经济压力令决策者开始权衡高通胀压力下的利率路径。发达经济体中，澳大利亚联储、加拿大央行最近一次加息幅度均不及市场预期，美联储也释放了放缓加息的信号，而部分新兴市场国家已经考虑紧缩周期的结束。摩根大通策略师科拉诺维奇（Marko Kolanovic）认为，各国央行激进加息或已接近顶峰，紧缩的步伐可能在未来几个月放缓，不过现在评估最终利率走向还为时过早。

### 部分发达经济体放慢紧缩的步伐

在此前一周的美联储议息会议上，联邦公开市场委员会（FOMC）在决议声明首次提出，在确定未来的加息幅度时，将考虑货币政策的累积效应、货币政策对经济活动、通货膨胀和经济发展影响的滞后性，这也被市场解读为放缓加息的重要信号。美联储主席鲍威尔称，尽管未来加息幅度可能较小，但终点利率将高于此前的预期。虽然目前降低通胀方面的进展不大，多位美联储决策者已经在最新的讲话中暗示，将在下次政策会议上考虑小幅加息。联邦基金利率期货显示，12月加息75个基点的预期有所降温。

The pace of Fed rate hikes in this cycle, in comparison to previous cycles, has been rapid



Source: Bloomberg, Federal Funds Target Rate - Upper Bound (FDTR Index), using monthly data as of 11/2/2022.

除了美联储以外，多个发达经济体也开始或准备放慢紧缩的步伐。上月加拿大央行意外决定仅加息50个基点，加拿大央行行长麦克勒姆（Tiff Macklem）表示，虽然距离确保通胀处于低水平、稳定和可预测



的目标还有很长的路要走，货币政策紧缩阶段将接近尾声。央行预计未来几个季度经济增长将停滞，注意到近几个月一些市场出现了金融压力。

加拿大皇家银行 **RBC** 发布报告称，全球环境恶化、国内增长放缓、劳动力市场疲软的早期迹象以及整体通胀率下降速度快于预期等因素都支持加拿大加息速度放缓，加息的影响尚未完全影响到更广泛的经济活动。预计明年上半年加拿大经济将出现温和衰退，央行 12 月将加息 25 个基点，随后利率会保持在 4%。

澳大利亚联储于 10 月开始主动放慢了加息步伐。本月 1 日宣布将基准利率上调 25 个基点至 2.85%，这是今年第七次加息。会议纪要指出，未来加息的规模和时间将继续取决于即将到来的数据以及对通胀和劳动力市场前景的评估。澳大利亚联储认为，有迹象表明经济正在失去动力，因此有必要采取谨慎的措施。不断上升的借贷成本已经给高负债的澳大利亚家庭增加了压力。此外，最新的企业采购经理人指数调查显示，服务业活动不断恶化，澳大利亚出口的需求则受到了全球经济放缓的影响。

英国央行上周以分歧表决的结果将基准利率上调 75 个基点至 3%，不过英国央行强调利率峰值将低于金融市场预期的水平（即明年将达到 5.25% 的峰值），并警告称如果利率沿着市场预期的路径前进，这可能将引发为期两年的衰退。“我们无法对未来利率做出承诺，但基于目前的状况，利率的上涨幅度将低于金融市场目前的价格。”英国央行行长贝利（**Andrew Bailey**）表示。

越来越多的人认为英国经济已经陷入泥潭，近几个月来该国 PMI 持续回落，通胀压力下 8-9 月零售销售额分别下降，机构预测周五将揭晓的三季度英国 GDP 将萎缩 0.5%，留给英国政府和央行的挑战正在愈发艰巨。道富 EMEA 宏观策略主管格拉夫（**Tim Graf**）表示，峰值利率可能接近 4% 至 4.25%。“央行的信息显然是鸽派的，经济已经处于衰退之中，预计将持续到 2023 年，限制了利率大幅上调的必要性。接下来，重点将转移到秋季预算报告。”

### 新兴市场提前行动



新兴市场的政策转向步伐相较于发达经济体更快。道琼斯市场统计发现，18家新兴市场央行中有5家在10月份上调了325个基点，远低于6月和7月超过800个基点的规模。

国际货币基金组织（IMF）此前警告称，发达经济体加息的溢出效应可能会损害新兴市场经济体。只有在国内通胀预期稳定的情况下，新兴市场才能继续提供政策支持。IMF认为，由于自身财政刺激的空间有限，汇率波动或导致新兴市场资本大量外流冲击经济。

作为本轮全球加息潮的“排头兵”，不少中东欧国家已经考虑结束紧缩周期。

捷克今年8月起率先叫停加息周期。上周捷克央行连续第三次将基准利率维持在7.00%。央行预测显示，2023年捷克经济将萎缩0.7%，而此前的增长预期为1.1%。该国大多数政策制定者认为，尽管通胀率可能在年底前保持高位，但已接近峰值，利率水平足够缓解国内价格压力。捷克央行行长米歇尔（Ales Michl）表示，虽然通胀上行压力不小，注意到国内外经济衰退的可能性越来越大，未来利率将长期保持稳定。

匈牙利央行10月底将基本利率维持在13.00%。决议声明表示，紧缩的货币条件将在很长一段时间内保持，以确保通货膨胀预期稳定，并以可持续的方式实现通胀目标。匈牙利国家银行副行长维拉格（Barnabas Virag）表示，基本消费价格趋势的好转正在“形成”。

波兰央行上月将关键参考利率保持在6.75%不变。自2021年10月开始紧缩周期以来，波兰已连续11次上调利率。由于能源关税的增加以及乌克兰局势导致的能源和农业成本的上升，波兰9月份通胀率达到26年来新高。波兰央行认为，高利率已经限制了需求增长。

自2021年3月从历史低点2.00%开始起步，巴西央行累计加息1175个基点后停下了脚步。9月，巴西通胀率回落至7.17%，为去年4月以来的最低水平。不过巴西央行依然保持警惕，称不排除“恢复加息周期”的可能性。

智利央行上月将隔夜利率上调50个基点，至11.25%。智利央行表示，目前估计利率已达到本周期的最高水平。未来将把利率维持在当前水平，以实现长期通胀目标。

## 2、联合国：全球危机使得许多国家的发展出现倒退 【负面】

联合国开发计划署署长、联合国副秘书长阿希姆·施泰纳在第 27 届联合国气候变化大会上(COP27)表示，在气候危机、新冠疫情、生活成本危机和债务危机等诸多因素作用下，许多国家的发展面临风险，有一些甚至出现了倒退。施泰纳指出：“我们看到了这种倒退，而且这种情况是比较普遍的。现在已经有 54 个国家陷入债务危机，接近于违约的水平。”施泰纳表示，消除贫困和饥饿是联合国 2030 可持续发展议程涵盖的 17 个可持续发展目标之一，但现实情况却离目标越来越远，一些国家发现自己回到了 2016 年的水平。在采访中，施泰纳强调，经济方面的困境使得许多国家的政府更难找到推广清洁能源和应对气候变化所需的资金。

但他表示，不断增加的全球危机，尤其是俄乌冲突，也在创造新的增长动力，促使人们将化石燃料转换成可再生能源，因为一旦可再生能源投入使用，电费可能会更加便宜，能源独立性也会更强。施泰纳还表示，对环境保护和经济发展的需求不再是相互“对立的力量”，尤其是在太阳能等可再生能源成为最廉价能源的情况下。他说道，这意味着尽管全球经济面临不利因素，但仍有很大的可能性让世界摆脱对煤炭、石油和天然气的依赖，走上更加绿色的发展道路。而问题之一是如何找到足够的资金来安装清洁能源设施，这种能源的前期成本相对更高，尤其是对那些贫穷、债务缠身的国家。施泰纳指出，除了加大绿色能源投资之外，还需要更多的资金来帮助各国适应气候变化，以阻止发展的倒退。

## 3、美国 CPI 超预期回落 【待观察】

当地时间 11 月 10 日，美国劳工统计局发布的数据显示，美国 10 月 CPI 同比增长 7.7%，较 9 月 8.2% 的增幅回落 0.5 个百分点，回落幅度超出市场预期。美国 10 月核心 CPI 也低于预期，同比增长 6.3%，前值为 6.6%。具体看，美国 CPI 同比增长率自今年 6 月 9.1% 的高点以来，已连续四个月下降；10 月 CPI 同比涨幅为今年 2 月以来的最小值，较 6 月高点则下降了 1.4 个百分点。美国 10 月 CPI 数据公布后，美元指数一度从 110 左右跳水至 108.6；截至发稿，美元指数报 107.48，日内跌幅为 0.34%。利率期货数据显示，目前市场预期 FOMC 在 12 月加息 50 个基点的概率超过 85%。

#### 4、欧元区 9 月失业率下降 明年增长率将降低 1 个百分点 【待观察】

瑞典《今日工业报》11月3日报道，欧元区9月失业率为6.6%，低于上月的6.7%。9月欧盟27个国家的失业率为6.0%，与上月持平。去年同期欧元区的失业率为7.3%，欧盟27国为6.7%。瑞典9月失业率为7.1%，前一个月为7.2%。在统计的国家中，9月份捷克的失业率为2.2%，为欧盟最低，西班牙的失业率为12.7%，为欧盟最高。据欧盟统计局数据，9月份欧元区失业人数为1098.8万人，比去年同期减少107.1万人。9月欧元区25岁以下青年失业率为14.6%，而前一个月为14.4%。

财联社11月11日讯 当地时间周五（11月11日），欧盟委员会发布了2022年秋季经济预测报告，下调了欧元区2023年的经济预期，并提高了该地区通胀预期。报告写道，欧盟经济现在进入了一个更具挑战性的阶段，俄乌冲突引发的冲击正在削弱全球需求并加剧全球性的通胀压力。由于地理位置靠近乌克兰，欧盟是受到影响最大的经济体之一。

欧委会在报告中预测，明年欧元区19国的GDP增速仅能录得0.3%，显著不及先前7月时预期的1.4%。另外，经济的低增速还将延续到2024年，欧委会认为后年也仅能录得1.5%。欧委会还预测明年欧盟27国的经济增速为0.3%，2024年的增速为1.6%。

Table 1:  
Overview - the autumn 2022 forecast

	Real GDP			Inflation			Unemployment rate			Current account			Budget balance		
	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Belgium	2.8	0.2	1.5	10.4	6.2	3.3	5.8	6.4	6.3	-2.7	-2.9	-2.6	-5.2	-5.8	-5.1
Germany	1.6	-0.4	1.4	8.8	7.5	2.9	3.1	3.5	3.5	3.7	4.7	5.0	-2.3	-3.1	-2.6
Estonia	-0.1	0.7	2.1	19.3	6.6	2.6	6.1	6.6	6.2	0.4	0.7	1.1	-2.3	-3.7	-3.3
Ireland	7.9	3.2	3.1	8.3	6.0	2.8	4.4	4.8	5.0	18.1	18.2	17.8	0.2	0.8	1.2
Greece	6.0	1.0	2.0	10.0	6.0	2.4	12.6	12.6	12.1	-8.6	-8.6	-8.1	-4.1	-1.8	-0.8
Spain	4.5	1.0	2.0	8.5	4.8	2.3	12.7	12.7	12.6	0.9	0.8	1.2	-4.6	-4.3	-3.6
France	2.6	0.4	1.5	5.8	4.4	2.2	7.7	8.1	7.7	-2.5	-1.3	-0.8	-5.0	-5.3	-5.1
Italy	3.8	0.3	1.1	8.7	6.6	2.3	8.3	8.7	8.5	0.8	-0.2	0.5	-5.1	-3.6	-4.2
Cyprus	5.6	1.0	1.9	8.0	4.2	2.5	7.2	7.2	6.9	-9.6	-7.3	-6.2	1.1	1.1	1.6
Latvia	1.9	-0.3	2.6	16.9	8.3	1.3	7.1	8.1	7.9	-6.4	-6.8	-4.0	-7.1	-3.4	-1.3
Lithuania	2.5	0.5	2.4	18.9	9.1	2.1	6.0	7.1	7.0	-3.9	-2.8	-2.6	-1.9	-4.4	-1.8
Luxembourg	1.5	1.0	2.4	8.4	3.8	3.1	4.7	5.1	4.9	3.5	3.0	3.9	-0.1	-1.7	-0.5
Malta	5.7	2.8	3.9	6.1	4.0	2.4	3.2	3.1	3.0	5.1	5.5	6.0	-4.0	-5.7	-4.4
Netherlands	4.6	0.4	1.3	11.6	4.2	3.9	3.7	4.3	4.3	5.7	5.3	6.9	-1.1	-4.0	-3.1
Austria	4.6	0.3	1.1	6.7	6.7	3.3	5.0	5.2	5.3	0.2	0.0	-0.1	-3.4	-2.8	-1.9
Portugal	6.6	0.7	1.7	8.0	5.8	2.3	5.9	5.9	5.7	-1.5	-0.9	-0.8	-1.9	-1.1	-0.8
Slovenia	6.2	0.8	1.7	9.2	6.5	3.5	4.1	4.3	4.1	-0.6	-0.5	-0.3	-3.6	-5.2	-2.7
Slovakia	1.9	0.5	1.9	11.8	13.9	3.6	6.3	6.4	6.4	-6.5	-5.6	-5.3	-4.2	-5.8	-4.7
Finland	2.3	0.2	1.4	7.2	4.3	1.9	7.0	7.2	6.9	-0.2	-0.3	0.1	-1.4	-2.3	-2.3
<b>Euro area (20)</b>	<b>3.2</b>	<b>0.3</b>	<b>1.5</b>	<b>8.5</b>	<b>6.1</b>	<b>2.4</b>	<b>6.8</b>	<b>7.2</b>	<b>7.0</b>	<b>1.5</b>	<b>1.9</b>	<b>2.4</b>	<b>-3.5</b>	<b>-3.7</b>	<b>-3.3</b>
Bulgaria	3.1	1.1	2.4	12.8	7.4	3.2	5.2	5.2	5.3	-1.2	-3.0	-3.2	-3.4	-2.8	-2.5
Czechia	2.5	0.1	1.8	15.6	9.5	3.5	2.7	3.3	3.6	-5.8	-6.9	-5.9	-4.3	-4.1	-3.0
Denmark	3.0	0.0	1.3	7.9	3.7	2.0	4.5	5.5	5.6	6.7	7.4	7.8	1.8	0.5	0.4
Croatia	6.0	1.0	1.7	10.1	6.5	2.3	6.3	6.3	5.9	0.2	-0.6	-0.8	-1.6	-2.4	-2.7
Hungary	5.5	0.1	2.6	14.8	15.7	3.9	3.6	4.2	4.2	-7.6	-6.3	-4.3	-6.2	-4.4	-5.2
Poland	4.0	0.7	2.6	13.3	13.8	4.9	2.7	3.0	3.1	-2.9	-2.5	-1.6	-4.8	-5.5	-5.2
Romania	5.8	1.8	2.2	11.8	10.2	6.8	5.4	5.8	5.4	-9.1	-8.8	-8.4	-6.5	-5.0	-4.8
Sweden	2.9	-0.6	0.8	8.1	6.6	1.8	7.2	7.6	7.8	3.3	3.3	4.2	0.2	0.2	0.0
<b>EU</b>	<b>3.3</b>	<b>0.3</b>	<b>1.6</b>	<b>9.3</b>	<b>7.0</b>	<b>3.0</b>	<b>6.2</b>	<b>6.5</b>	<b>6.4</b>	<b>1.1</b>	<b>1.4</b>	<b>1.9</b>	<b>-3.4</b>	<b>-3.6</b>	<b>-3.2</b>

(来源：欧委会)



报告称，由于消费者恢复支出，服务业的回暖使欧元区的经济在今年上半年超预期上扬。但进入下半年，俄乌冲突不断升高的不确定性、高企的能源价格、受到生活成本侵蚀的家庭购买力、外部经济环境的疲软、收紧的融资条件，欧委会预计欧元区将于四季度陷入衰退（负增长），并且衰退还将持续到明年一季度。

虽然经济可能会在明年春季恢复正增长，但欧委会认为，强大的逆风仍然会阻碍需求，势将继续抑制经济活动。特别是原来高度依赖俄罗斯天然气的德国，欧委会将该国明年 GDP 从 7 月预测的增长 1.3% 下调至萎缩 0.6%。

通胀方面，欧盟委员会预计欧元区 2022 年全年平均通胀率为 8.5%，高于先前预期的 7.6%；2023 年通胀率将有所下降，但仍将保持在 6.1% 的高位，高于先前预期的 4.0%。对于 2024 年，报告预计通货膨胀率为 2.6%。欧委会解释称，通胀的上修反映了天然气和批发电价的大幅上涨，这对零售电价以及消费篮子中其他商品和服务的价格都产生了压力。为了减轻电价对当地居民的影响，成员国政府先后推出了新的措施，可能让总赤字出现反弹。根据预测，欧元区的赤字将从 2022 年占 GDP 的 3.5% 上升到 2023 年的 3.7%，2024 年将回落到 3.3%。

不过，尽管环境充满挑战，欧委会认为欧元区劳动力市场将继续表现强劲，预计欧元区 2022 年的失业率为 6.8%，2023 年上升到 7.2%，然后在 2024 年回落到 7.0%。

## 5、日元大幅单边下跌似乎停止 日本央行维持宽松政策 【待观察】

此前公布的美国 10 月 CPI 涨幅低于预期，或暗示核心通胀已见顶，周四美日汇率徘徊在 146 附近水平。尽管对日元而言，目前投机性头寸已被遏制住，叠加美元近期的回落，使得汇率似乎已远离 150 的关键高点。但日本当局仍未放松警惕，并越来越有可能坚持干预。此前日本首相和央行行长举行会议旨在对外展示统一战线，以平息市场动荡或向投机交易者发出警告。11 月 10 日，日本央行行长黑田东彦称，自日本干预外汇以来，日元大幅单边下跌似乎正在停止。他还表示，政府对投机、日元急剧和单边下跌的反应是适当的，日元贬值并不意味着日本央行要退出宽松政策。日本第一生命经济研究所经济学家 Hideo Kumano 表示，日本在外汇干预方面取得了一些成果。10 月 21 日和 24 日的干预行动进展顺利。日本官员对自 9 月份首次的干预三缄其



口，在一定程度上让交易员对他们的计划一无所知。日本政府也采取了明确的行动向外国贸易商表明，他们无法随意攻击日元。

## **6、韩国 10 月失业率维持在 2.8% 劳动力市场保持坚挺 【待观察】**

韩国 10 月份失业率维持在低位，表明劳动力市场在利率上升的情况下保持坚挺。韩国统计局上周三公布的数据显示，10 月份失业率维持在 2.8% 不变，经济学家此前预计失业率将小幅上升至 2.9%。韩国工作岗位比上年同期增加了 67.7 万个。

韩国央行一年多来一直在上调基准利率，以抑制通胀压力，包括在 7 月和 10 月两次加息 50 个基点。韩国放松疫情管控有助于缓冲紧缩政策的影响，提振了对就业至关重要的消费。韩元贬值正成为韩国经济的新威胁。韩元走弱抬高了能源和其他进口商品的价格，从而推高了雇主的经营成本。随着冬季的临近，新冠感染人数也在缓慢回升。根据韩国统计局的数据，与上年同期相比，10 月份制造业增加了 20.1 万个工作岗位，餐饮和住宿行业增加了 15.3 万个工作岗位，而零售和批发行业减少了 6 万个工作岗位。

## **7、预计葡萄牙 10 月消费者价格指数同比增长 10.2% 【待观察】**

葡国家统计局 10 月 28 日发布，根据现有数据统计，预计 10 月消费者价格指数(CPI)年变化率将升至 10.2%（9 月为 9.3%），为 1992 年 5 月以来的最高水平。不包括能源和未加工食品价格的核心通货膨胀率为 7.1%（上个月为 6.9%），为 1994 年 1 月以来的最高水平。能源产品价格的年变化率预计增至 27.6%（比上个月增加 5.4 个百分点，天然气价格大幅上涨），未加工食品价格年变化率预计为 18.9%（上个月为 16.9%），为 1990 年 6 月以来的最高值。消费者价格指数月变化率预计为 1.3%（9 月为 1.2%，2021 年 10 月为 0.5%），而 CPI 12 个月平均月变化率约为 6.7%。

## **8、墨西哥央行连续第 12 次加息 【待观察】**

墨西哥央行 11 月 10 日宣布，将基准利率提高 0.75 个百分点至 10%。这是墨央行自 2021 年 6 月以来连续第 12 次加息。墨央行当天发布公告说，该国通货膨胀已显现缓和迹象，但其变化路径仍偏向上行。未来该机构或再次加息，幅度将根据经济形势变化而调整。墨西哥国家地理统计局最新数据显示，该国 10 月年化通胀率为 8.41%，较 9 月上半月 8.76% 的高位有所回落。近半年来，墨央行为避免本国货币汇



率波动和资本外流，基本跟随美联储加息节奏来调整货币政策，至此已连续 4 次宣布 0.75 个百分点的大幅加息。据当地媒体报道，越来越多分析人士开始质疑与美国同步加息能否有效抑制通胀，并认为此举可能抑制消费，阻碍经济复苏。

## 9、IMF 下调埃及 2022/23 财年增长预期 【待观察】

国际货币基金组织（IMF）发布最新《世界经济展望》报告，将埃及 2021/22 财年实际 GDP 增长率从 7 月的 5.9% 修正为 6.6%，将 2022/23 财年预期值从 4.8% 下调至 4.4%，但预测 2027 年将加速至 5.9%。物价水平方面，报告将埃及今年通货膨胀率从 4 月预测的 8.7% 提高到 13.1%，2023 年预测值从 14% 降到 9.2%。另据埃及国家统计局数据显示，今年 9 月，埃及城市年度总体通胀率升至 15.02%，创下 2018 年 11 月峰值（15.7%）以来最高水平，核心通胀率则达到 18%。2020/21 财年，埃及实际 GDP 增长率为 3.3%，通货膨胀率为 4.5%。

《金字塔报》10 月 27 日报道，埃及财政部长马伊特当日宣布，埃及已与国际货币基金组织（IMF）达成技术层协议，将在 IMF 扩展基金机制（EFF）下获得为期 46 个月的约 30 亿美元贷款。这笔贷款是 90 亿美元融资计划的一部分，还包括来自可持续发展基金的 10 亿美元和其他伙伴提供的 50 亿美元融资支持。IMF 驻埃及代表指出，该融资计划旨在为埃及提供国际收支和预算支持，促进埃及的国际和地区合作伙伴提供额外资金，维持埃及宏观经济环境稳定，帮助埃及应对宏观经济失衡和俄乌冲突的溢出效应，并深入推动结构和治理改革，促进私营部门增长和创造就业机会。另外值得关注的经济动态包括，埃及 9 月份非石油私营部门活动继续萎缩；埃及政府提高工业天然气供气价格；德国拜耳将在埃及建立非处方药生产中心；埃及 9 月份年度通货膨胀率达到四年来最高值；埃及将修改个人所得税法案。

## 10、南非 9 月制造业生产同比增长 2.9% 矿业产量连续第八个月下降 【负面】

南非统计局最新数据显示，9 月份南非制造业生产同比增长 2.9%，其中汽车、零部件及其他运输设备同比增长 43.2%，贡献了 3.7 个百分点；食品和饮料产品同比增长 8.1%，贡献了 1.9 个百分点；石油、化工、橡胶和塑料产品同比减少 9.8%，贡献了 -2.1 个百分点。9 月份经季节性调整的南非制造业生产环比增长 4.9%，高于 8 月份和 7 月份的

2.2%和 0.1%。另外，第三季度经季节性调整的南非制造业生产环比增长 1.9%，在十个制造部门中有七个报告季度环比增长。

据南非每日商报网站 11 月 10 日报道，南非统计局最新数据显示，受矿业罢工和电力减载影响，南非矿业产量连续第八个月出现下降，继 8 月份同比下降 6.4%之后，9 月份同比降幅达到 4.5%。南非统计局表示，9 月份南非铁矿石和黄金产量降幅最大，其中铁矿石同比下降 23.1%。FNB 经济学家表示，尽管电力减载和 Transnet 工人罢工问题已得到解决，但南非矿业近期前景“似乎很糟糕”。国际货币基金组织（IMF）警告称，一些经济体将在 2023 年陷入衰退，全球经济状况放缓将打压大宗商品需求，推低商品价格并最终影响矿业生产和销售。另外值得关注的经济动态包括，普华永道称南非私营企业营商环境有所改善；南非财政部长称该国将专注于改善固定投资；预计 12 月份南非燃料价格大幅上涨。

## 11、伊朗石化行业发展迅速 食品通胀超 60% 【待观察】

伊朗国家石化公司（National Petrochemical Company）总经理表示，伊朗石化行业过去 40 年间呈指数增长，每隔 10 年产量翻一番。目前，伊朗有 67 家石化工厂，生产 540 余种石化产品，年产量 9,000 万吨。伊朗当前石化领域在建项目 68 个，投资总额 350 亿美元，建成后石化年产量将进一步提高 5,000 万吨。NPC 预计，伊朗伊历 1401 年（2022 年 3 月至 2023 年 3 月）石化产品出口量将达 3,300 万吨，出口额 180 亿美元。

《金融论坛报》11 月 9 日报道，伊朗国家统计中心发布数据显示，伊历今年 7 月（9 月 23 日至 10 月 22 日）“食品和饮料”的平均年化通货膨胀率为 60.1%。与上年同月相比，植物油零售价格上涨 289.1%，价格同比涨幅最高，售价约为每 900 克 1.92 美元。

## 财政

### 1、英国政府将就超过 500 亿英镑的经济紧缩计划做出最终决定 【待观察】

英国政府将于 11 月 17 日发布秋季预算案。英国首相里希·苏纳克正面临艰难的抉择，他需要通过支出削减和加税一揽子计划来安抚金融市场，同时也要赢得心怀不满的选民的支持。苏纳克和英国财政



大臣杰里米·亨特目前正在就超过 500 亿英镑（583 亿美元）的经济紧缩计划做出最终决定。英国正面临严峻的经济形势，英国央行持续加息以对抗通胀，并警告称英国正步入衰退，可能会摧毁至少 50 万个工作岗位。

### 英国将陷入长期衰退

11 月 17 日的秋季预算案可能会动摇苏纳克的首相宝座。亨特迫切希望通过转变经济政策来恢复英国在投资者心中的信誉。但苏纳克知道，如果他推出过于激进的紧缩政策，可能会遭到选民的反对。紧缩政策可能进一步挤压正在应对生活成本危机的英国家庭。

经济咨询公司 **BlondeMoney** 的首席执行官 **Helen Thomas** 表示：“几乎不可能同时取悦两类不同的选民。”“财政紧缩政策很少受到选民的欢迎。这真的很棘手。”亨特可能希望利用政府支出来支撑英国经济，但他和苏纳克担心会加剧通胀，这将促使英国央行进一步加息。这反过来会增加政府的偿债成本，并导致更高的抵押贷款成本而伤害选民。亨特此前扭转了英国前首相特拉斯推出的大规模减税政策，降低了英国国债收益率。然而，他和苏纳克面临的挑战是向不满的公众兜售一套大规模的紧缩方案，但公众已经习惯了在疫情期间获得政府的援助。**Thomas** 表示，亨特和苏纳克都没有通过赢得大选来获得权威，也都不是天生的政治推销员。

英国董事协会首席经济学家 **Kitty Ussher** 表示，亨特面临的挑战是选择一个对现实经济伤害最小，同时又能增加财政收入的政策组合。智库 **Onward** 的临时董事 **Adam Hawksbee** 表示，由于工党在民调中遥遥领先，许多保守党议员担心自己在下次大选中的席位，因此苏纳克必须谨慎对待那些会伤害保守党选民的措施。**Hawksbee** 表示：“走钢丝真的很困难。”他指出需要保护传统上支持工党的北部核心选民，这些选民在 2019 年转向了保守党，同时也要避免激怒英国南部农村地区较富裕的核心选民。

## 2、德国政府 2023 年净债务规模或将翻番 达到约 450 亿欧元【负面】

德国执政联盟计划明年将联邦政府净借款增加超一倍以上，以帮助缓解欧洲能源危机带来的负面影响。据知情人士透露，德国执政联盟的目标是在 2023 年实现约 450 亿欧元（大约 450 亿美元）的净借款。相比之下，7 月份公布的数据仅为 172 亿欧元。

## 德国计划明年将净债务增至 450 亿欧元

2023 年的预算计划仍在政府内部进行商讨，该计划仍将恢复宪法对新债务的限制，在最终实现确定之前，借款目标可能会发生变化。在这一消息刺激之下，德国 10 年期国债价格跌幅扩大，收益率上涨 3 个基点，至 2.37% 左右。

德国财政部长林德纳(Christian Lindner)承诺，将于明年恢复被称为债务刹车的借款上限，这是自 2020 年以来的首次。2020 年，该上限被暂停，以帮助为政府慷慨支出提供资金，以抵消新冠病毒带来的影响。与此同时，德国总理朔尔茨领导的德国执政联盟已同意设立两项不属于正常预算的特别基金，以应对能源危机，并大幅增加军费开支。约 2,000 亿欧元已被指定用于降低电力成本和陷入困境的电力供应商，另有 1,000 亿欧元用于武装部队。

林德纳是对企业友好的自由民主党(Free Democrats)的领袖，他将自己塑造为财政鹰派人物。他坚称，明年的财政计划将坚持“债务刹车”，即将新增联邦借款限制在国内生产总值(GDP)的 0.35%。他认为，德国及其欧元区合作伙伴必须在公共债务上表现出克制，以避免更多的赤字支出可能引发通货膨胀风险。德国反对党议员则批评政府的融资计划，称预算外的工具显示出缺乏财政责任。不过，“债务刹车”的构成允许在经济低迷时期增加借贷。目前经济学家预计欧洲最大经济体德国的 GDP 将在 2023 年萎缩 0.4% 左右。知情人士称，包括在明年融资计划中的部分新债务，约为 100 亿欧元，将专门用于支持新的国家养老基金投资股票。

### 3、岸田内阁批准 29.1 万亿日元追加支出预算 【待观察】

据日本财务省消息，为资助经济刺激计划并支持国内加薪，日本首相岸田文雄内阁上周二批准了本财年的第二次追加预算，追加支出总额为 29.1 万亿日元（折合 1,985.4 亿美元）。在部分经费抵减后，一般公共预算支出总额调整为 28.92 万亿日元（合 1,977 亿美元）。

在新追加的支出预算中，7.817 万亿日元（近四分之一）将用于应对物价上涨压力，包括促进价格缓解、采取电力和汽油补贴等措施、以及鼓励企业加薪等。另外，5.49 万亿日元的预算将用于更广泛地分配财富，推进岸田的“新资本主义”构想；7.54 万亿日元将用于提高灾害



抵御能力、确保国民的安全环境；还有部分预算作为新冠疫情、俄乌冲突等紧急事件预备金。

### 预算来源

至于追加预算的财源，将有 3.12 万亿日元来自于 22/23 财年的税收收入；2.27 万亿来自于 21 年度的预算剩余资金；0.673 万亿来自于税外收入。上述这些财源仅构成了预算的 20%。另外 80% 的大头，约 22.85 万亿日元将通过发行新国债来解决。日前有报道称，日本 2022/23 财年税收收入预估上调至创纪录的 68.36 万亿日元，将连续三年刷新历史最高纪录。据日本公明党税务小组的负责人上周二表示，岸田政府“可能会对年收入超过 10 亿日元（约合 680 万美元）的超级富豪加税”。此外，有媒体评价道，这项措施规模罕见，但无疑将进一步推高日本的债务负担。

数据显示，日本 2022/23 财年新债券发行量向上修正至 62.48 万亿日元，比原先发行计划增加七成。不过，有分析师认为，岸田文雄此举是希望通过缓解成本压力，来提高自己的支持率；同时使日本央行能够更长久地维持极低的利率水平。

### 4、俄罗斯准备对化肥征收出口关税：税率或高达 23.5% 【待观察】

综合多家俄罗斯媒体上周五（11 月 11 日）报道，俄罗斯副总理兼工业和贸易部长丹尼斯·曼图罗夫表示，该国将为化肥设定出口关税。曼图罗夫补充称，政府官员们已经准备了一份草案：如果任一化肥价格超过每吨 450 美元，政府将对高出 450 美元的部分收取 23.5% 的出口关税。

据统计，俄罗斯是钾肥、磷肥和氮肥的主要生产国，年产量超过 5,000 万吨，相当于全球产量的 13%，对化肥征收出口关税将会一定程度地影响到全球化肥市场，甚至是农产品市场。需要指出的是，俄罗斯政府早于今年 9 月就暗示正在研究征税的细节。当时在俄财政部提交给杜马的预算、税收和关税政策指南草案中，该部估计在 2023 年对化肥和煤炭出口关税的总预算收入为 1,356 亿卢布。此前，俄财长西卢安诺夫于 10 月提议将磷肥和氮肥的起征点定在 500 美元/吨，将钾肥定在 400 美元/吨。俄媒分析称，最新规定的化肥出口税预计能让俄政府获得约 1,000 亿卢布的收入，但该行业的公司将损失高达 5% 的收入



以及 10% 的利润。不过，由于国际市场上需求火爆，最终很可能大部分税收是进口商买单。

### 俄外交部：俄粮食和化肥出口障碍仍未消除

上周三，俄罗斯外交部发言人扎哈罗娃在新闻发布会上表示，俄粮食和化肥出口障碍仍未消除，俄方不排除拒绝延长黑海港口农产品外运协议。今年 7 月，俄罗斯、乌克兰分别与联合国和土耳其签署了该协议，但受制裁等因素影响，俄罗斯粮食和化肥出口仍不畅通。协议将于 11 月 19 日到期。扎哈罗娃称，联合国方面已向俄方作出承诺，但目前仍然没有取得进展，美国和欧盟还在继续阻挠俄罗斯向全球市场出口化肥和农产品。

### 5、葡萄牙复苏计划拨付的资金 5% 给予公司和家庭【待观察】

葡总统德索萨督促葡政府将复苏计划 (PRR) 的执行重新提上议程。到目前为止，葡萄牙已收到 33.21 亿欧元（占总额的 20%），但实际使用的只有 10.07 亿欧元，且绝大多数资金流向了公共部门，只有 1.54 亿（5%）用于家庭和公司。PRR 任务实施机构 Recuperar Portugal 的最新每周报告显示，到目前为止，公共实体是欧洲“火箭筒”计划的主要受益者，共获得 3.02 亿，紧随其后的是上市公司，已从 PRR 获得 2.3 亿，学校获得 2.12 亿。在 PRR 的最大受益者名单中，家庭排在第四位，获得 1.1 亿欧元，几乎仅为公共实体的三分之一。公司出现在第六位，仅次于市政当局，获得 4400 万。资金集中于公共部门引发了包括总统在内的一些人士的批判。葡总理科斯塔在本周一保证，将关注 PRR 的执行，在 2026 年底之前执行的计划无法在 2022 年底之前完成，将按照合同和计划的规定条款执行。

## 政治

### 1、韩国总统室拒绝 MBC 电视台记者乘专机随行出访【待观察】

1 月 9 日，韩国总统室表示不允许 MBC 电视台跑口记者搭乘总统专机随总统尹锡悦出访东南亚。总统室表示鉴于 MBC 近期反复进行歪曲报道，决定不为其提供搭乘专机的便利，是为防止歪曲、偏袒报道而不得已采取的措施。MBC 方面发表立场表示，这是制约媒体采访活动的行为。11 月 10 日，韩国记者协会、广电记者联合会、韩国映像记者协会、韩国节目导演联合会、全国媒体工会共 5 家传媒团体紧急发表



声明表示，韩国总统室此举是对宪法规定的言论自由的公然挑战。上述五家团体指出，总统室以批评当权者为由限制某一媒体采访，将其记者排除在乘机名单之外的做法，是打压媒体的暴行，在大韩民国宪政史上绝无仅有。同时声明要求尹总统立即取消限制采访的措施，向全体国民道歉。若尹锡悦政府不采取可接受的措施，将把此事定性为对言论自由和民主制度的严重威胁，不惜与尹锡悦政府全面开战。

## **2、东盟峰会：东盟领导人通过《东帝汶申请加入东盟声明》 【待观察】**

11月11日上午，在柬埔寨首都金边举行的东盟峰会上，东盟领导人通过了《关于东帝汶申请加入东盟的声明》。东南亚国家联盟（东盟）领导人，在柬埔寨王国首都金边举行第40届和第41届东盟峰会及相关会议，审议了东盟政治安全共同体、东盟经济共同体和东盟社会文化共同体等东盟三大支柱代表团在东帝汶进行实地考察的结果，并同意：

一、原则上接受东帝汶为东盟第11个成员国；

二、给予东帝汶观察员地位，并允许东帝汶参加所有东盟会议，包括各场峰会的全体会议；

三、在东盟共同体三大支柱考察团进行实地考察报告中所确定的各项重要时间表的基础上，正式制定基于客观标准的东帝汶成为东盟正式成员的路线图；指派东盟协调委员会（ACC）制定这项路线图并提交第42届东盟峰会审议通过。

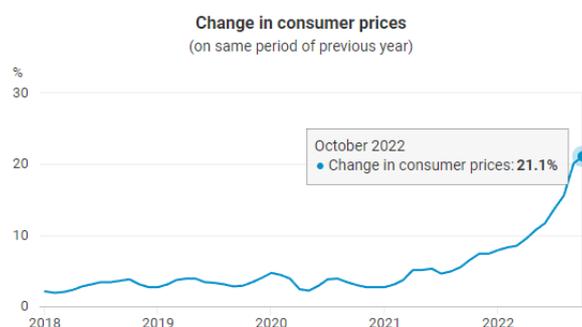
四、所有东盟成员国和合作伙伴将通过必要且适当的能力建设支持，尽可能支持东帝汶实现各项重要时间表，以满足东帝汶的东盟正式成员资格。

## **3、匈牙利同意加强司法独立和反腐败的改革 换取欧盟解冻援助款项 【待观察】**

综合多家媒体上周五（11月11日）的报道，有文件显示，匈牙利政府已经同意加强司法独立和反腐败的改革，以换取欧盟向其继续发放预算支出基金。有部分媒体报道称，匈牙利政府的一位官员也证实了这则消息。另外该国最近几个月也采取了一些反腐措施，也印证了这一点。今年9月，欧盟委员会以担心匈牙利腐败问题为由，建议暂

停向该国提供高达 75 亿欧元的欧盟预算支出。另外，欧盟还以相似理由拒绝向匈政府发放 58 亿欧元的新冠复苏基金。据了解，匈牙利是唯一一个至今仍未拿到欧委会拨付的新冠复苏基金的国家。不过欧委会称，只要匈政府实施了其先前承诺的法治措施，仍会向其发放；但如果不能在年底前解决，即使未来解冻也会失去大部分款项。

对于匈牙利来说，130 多亿欧元的款项是一个非常大的数目，超过了该国 2021 年 GDP 的 7%。由于欧洲能源危机以及全球范围的高通胀，匈牙利正面临着沉重的经济打击，处于非常需要这笔钱的阶段。上周三(11月8日)公布的数据显示，匈牙利 10 月份通胀率达到了 21.1%，是自 1996 年 10 月以来的最高水平，远高于欧盟的平均通胀率。当日，匈牙利总理府部长古亚什·盖尔盖伊立即宣布增加限价食品的种类。



古亚什称，目前该国所面临最大的挑战是对俄制裁所引发的通货膨胀，能源价格飞涨导致食品价格随之飙升，在欧盟没有结束其制裁政策前，通货膨胀将继续存在。到今年年底，年度通货膨胀率可能超过 25%。在俄乌冲突爆发后，匈牙利总理欧尔班不断批评欧盟对俄罗斯采取的不计后果的制裁措施，匈政府官员也多次一票否决对俄能源的制裁提案。上周三，匈牙利又在欧盟大使会议上表示，该国无法支持对乌克兰高达 180 亿欧元的经济援助计划。有报道称，一些欧盟国家将匈牙利的表态视为“讹诈策略”，其目的是为该国腾出上述提到的 130 多亿欧元。

#### 4、巴西前总统卢拉当选下一届总统 【待观察】

当地时间 10 月 30 日，巴西大选第二轮投票举行。巴西高等选举法院 30 日晚公布的统计结果显示，在已统计完毕的 98.81% 的选票中，劳工党候选人、前总统卢拉得票率为 50.83%，自由党候选人、现总统博索纳罗得票率为 49.17%。这意味着卢拉当选新一任巴西总统。此次



选举结果意味着卢拉将开启第三个总统任期。卢拉在胜选演讲中称，新政府的首要任务将是解决巴西民众的饥饿问题，为国内贫困人口提供更多财政支持。在外交方面，巴西将“重归世界舞台”，构建一个可信的、有规划的、稳定的巴西，让国际投资者重拾信心。卢拉将于明年1月1日正式就任巴西总统，任期四年。

## 国际收支

### 1、日本上半财年经常项目顺差减少 58% 【负面】

11月9日，日本财务省公布的日本2022上半财年（4至9月）国际收支初值显示，经常项目顺差为4.85万亿日元（约合人民币2418亿元），同比下降58.6%。能源价格高涨和日元贬值导致进口额增加是导致经常项目顺差收窄的主要原因。从具体数据来看，日本上半财年的贸易收支逆差为9.23万亿日元（上年同期为顺差8912亿日元），其中出口增长21.3%至49.52万亿日元，进口增长47.1%至58.76万亿日元。均创同期新高。反映海外投资产生的利息及分红动向的“第一次所得收支”盈余18.23万亿日元，增长25.2%，创半年报新高。受资源价格高涨影响，商社等来自海外子公司的分红有所增加。包括旅行与货物运输在内的服务收支逆差为3.16万亿日元（上年同期为逆差2.61万亿日元）。

### 2、埃及2021/22财年经常账户赤字减少10.2% FDI净流入增长71.4% 【正面】

10月5日，埃及中央银行（CBE）宣布，2021/22财年（6月底截止）埃及经常账户赤字为166亿美元，较上一财年减少10.2%。一是旅游收入大幅回升，达到107亿美元，增长一倍多，部分抵消了俄乌冲突以来俄罗斯、乌克兰游客减少的不利影响。二是运输服务收入97亿美元，增长29.3%；其中苏伊士运河通行费收入70亿美元，增长18.4%。三是侨汇收入319亿美元，增长1.6%。四是货物贸易赤字为434亿美元。其中，非石油商品贸易赤字478亿美元，增长13.7%；非石油商品进口738亿美元，增长18.7%；出口259亿美元，增长29.1%。但石油类产品出口激增94亿美元，顺差44亿美元（上一财年赤字670万美元），主要原因是对土耳其、意大利、法国、西班牙、克罗地亚和希腊等国的天然气出口增加。此外，投资收入赤字为158亿美元，扩大27.1%。



资本和金融账户项下，资金净流入 118 亿美元，低于上一财年的 234 亿美元。其中，受投资者担忧俄乌冲突以及美联储紧缩货币政策影响，埃及证券市场净流出 210 亿美元资金，而上一财年净流入 187 亿美元。净外国直接投资（FDI）达到 89 亿美元，增长 71.4%；其中，非石油行业 FDI 净流入 116 亿美元（今年 1-6 月为 72 亿美元），较上一财年增加 52 亿美元；石油业 FDI 净流出 26 亿美元，较上一财年增加 12 亿美元。

埃及央行指出，2021/22 财年国际收支净错误和遗漏项目为 58 亿美元，国际收支赤字总额为 105 亿美元。截至 9 月底，埃及央行净国际储备连续四个月稳定在约 332 亿美元。

根据埃及投资和自由区总局（GAFI）向总理马德布利提交的报告，2021/22 财年埃及外国直接投资（FDI）净流入量约 89 亿美元，增长 71.4%，为十年来最高增幅。埃及中央银行（CBE）数据显示，外国直接投资增长归因于非石油部门投资的激增，登记投资额约 116 亿美元，同比增长 81.3%。另外值得关注的动态包括，6 月底埃及外债规模降至 1,557.08 亿美元；埃及农产品出口达到 528.5 万吨，同比增加 33.5 万吨；埃及侨民用外汇进口新车可获得全额退税。

### **3、迪拜 2022 上半年继续保持全球 FDI 首选目的地地位 【正面】**

迪拜 2022 年上半年在吸引外国直接投资项目方面保持全球第一，巩固了其作为世界领先的外国直接投资中心地位。根据迪拜经济和旅游局（DET）公布的数据，2022 年前 6 个月，迪拜吸引了 492 个外国直接投资项目，与 2021 年同期相比增长 80.2%，创下迪拜上半年历史新高。外国直接投资的资本和项目在 2022 年上半年创造了 15,164 个新工作岗位，与 2021 年上半年相比，同比增长 33.5%。另外值得关注的动态包括，埃及总理表示，对埃及的 FDI 中阿联酋位居首位；2021 年迪拜食品对外贸易额同比增长 11%；阿联酋将于 2023 年启动失业保险计划；IHC 前 10 个月技术交易额增长一倍；阿联酋和沙特的 30 强品牌市值在过去两年增长了 110%；迪拜虚拟资产机遇之城的地位进一步稳固。

### **4、伊朗 7 个月外贸额超 600 亿美元 外债减少 17.4% 【正面】**

伊朗海关总署署长莫卡达西表示，伊历今年前七个月（3 月 21 日至 10 月 22 日），该国的外贸额已超过 600 亿美元，同比增长 10%。



在此期间的非石油产品外贸额 284 亿美元，同比增长 5.6%。另外值得关注的动态包括，伊朗国家税务总局官员表示，在当前伊历年前七个月（3 月 21 日至 10 月 22 日）的税收收入为 2.7 万亿里亚尔（约合 71 亿美元），同比增长 63%；伊朗农产品半年出口 18 亿美元；伊朗与拉美国家 7 个月非油贸易额逾 4 亿美元。伊朗哈萨克斯坦将于明年初启动过境走廊。

《金融论坛报》11 月 5 日报道，伊朗央行宣布，截止伊历 1401 年 5 月（2022 年 8 月 22 日），伊朗外债总额 71.6 亿美元，较 1401 年初（2022 年 3 月）减少约 17.4%。伊朗的中长期外债为 52.3 亿美元，占外债总额的 75%，短期外债为 19.2 亿美元。

## 5、前三季度斯洛文尼亚外贸保持高速增长 中国是第四大进口来源国【待观察】

斯洛文尼亚国家统计局 4 日发布数据，今年前三季度斯洛文尼亚对外贸易明显高于去年同期。1-9 月，斯洛文尼亚企业共出口商品价值 396.6 亿欧元，进口商品价值 424.9 亿欧元。出口额增长 37%，进口额增长 44.8%，贸易逆差 28.3 亿欧元。在今年前九个月里，斯洛文尼亚向瑞士出口商品最多（占出口总额的 21.7%，下同），德国（14.6%）、意大利（10.8%）、克罗地亚（8.5%）、奥地利（6.5%）和法国（3.3%）紧随其后。斯洛文尼亚自瑞士进口商品最多（占进口总额的 14.6%，下同），依次是德国（12.5%）、意大利（11.3%）、中国（9.5%）、奥地利（8.6%）和克罗地亚（5.1%）。斯洛文尼亚与上述国家的贸易额，占到了斯洛文尼亚货物贸易总额的 60% 以上。

## ESG

### 1、联合国计划建设全球气候预警系统 初步投入 31 亿美元【待观察】

为应对气候变化造成的极端天气，联合国计划花“小钱”办大事。据报道，联合国秘书长古特雷斯 7 日在埃及举行的《联合国气候变化框架公约》第 27 次缔约方大会上公布了《全民预警行动计划》，要求在 2023 年至 2027 年期间初步投入 31 亿美元的新专项资金，以打造全球气候预警系统。

根据《全民预警行动计划》，气候预警系统将涵盖灾害风险知识、观测与预报、备灾与应对以及预警传播等。联合国新闻网站称，极端天



气会造成巨大的生命财产损失。然而，全球尚有一半国家和地区没有预警系统，包括一些最不发达国家和最易受气候变化影响的小岛屿国家。因气候灾害而流离失所的人数比因战争造成流离失所的人数多 3 倍左右，全球一半人类已处于危险地带。古特雷斯表示，“我已要求在 5 年内让地球上的每个人都得到预警系统的保护，并优先支持最脆弱的人群。”

世界气象组织秘书长塔拉斯表示，早期预警能拯救生命，并带来大量经济上的好处，提前 24 小时预警即将发生的危险事件，可以减少 30% 的伤害。全球适应委员会称，只要在发展中国家的此类系统上投资 8 亿美元，每年就能避免 30 亿至 160 亿美元损失。古特雷斯表示，31 亿美元的投资相对适中，平均到地球上每个人只要不到 50 美分，就能拯救数以千计甚至数以百万计生命，这样来算“这笔钱算是小钱”。

## 2、国际能源署对欧洲 2023 年的天然气供应敲响警钟【负面】

英国《金融时报》11 月 3 日报道，国际能源署(IEA) 总干事法提赫·比罗尔表示，尽管欧洲已成功在冬季前达到 95% 储量，但预计明年俄罗斯天然气供应仍将中断，欧洲天然气将出现严重短缺。欧洲各国应立即采取行动，包括加快节能投资、可再生能源、制定家庭隔热计划以及改用热泵以减少天然气需求，确保明年冬天的天然气供应。预计欧洲明年同一时期的储油设施储油率可能只有 65%，天然气供应缺口大约在 300 亿立方米。IEA 表示，作为全球最大的液化天然气进口国，预计中国的经济增长将有所回暖，很可能扭转今年液化天然气进口下降约 20% 的局面。届时，欧洲能源市场将面临更加严峻的挑战。

## 3、阿美签署合作协议 计划在 2035 年前投资 1,000 亿美元清洁能源【待观察】

据《阿通社》11 月 2 日报道，阿联酋与美国签署一项战略合作协议，双方将在阿联酋、美国等国家投资 1,000 亿美元的清洁能源项目，以加强能源安全、推广清洁技术、支持气候行动。该协议在阿布扎比国际石油博览会“ADIPEC 2022”期间签署，重点投资于四大关键领域，分别是清洁能源创新、融资、推广解决方案和技术以及加强供应链、对碳和甲烷排放进行管理、小型标准反应堆等先进核能技术、降低工业和交通部门的排放量。

#### 4、世界银行批准 4 亿美元贷款用于埃及交通基础设施“脱碳”【正面】

埃及国际合作部日前宣布，世界银行已批准一项 4 亿美元的发展融资协议，用于开发亚历山大港—十月六日城—大开罗地区的铁路走廊，以降低埃及交通基础设施的碳排放量。通过新铁路走廊，货运列车将从亚历山大海港开往正在建设中的十月六日城陆地港，从而减少公路运输货物量。预计到 2030 年，该支线每天可通行 15 列货柜列车，到 2060 年每天可通车 50 列。世界银行指出，该项目将在 30 年内减少温室气体排放 96.5 万吨。埃及国际合作部长马沙特表示，该项目将加强埃及铁路网络建设，促进绿色转型，符合塞西总统关于加强与发展组织合作、实现国家发展目标的指示。世界银行是埃及主要国际发展伙伴之一，埃及国际合作部数据显示，埃及与世界银行正在进行的发展融资合作总金额达到 57 亿美元，涉及卫生、创业和中小企业、交通、社会保障等领域 15 个项目。

## 主权信用

### 1、惠誉将埃及主权信用展望由稳定调至负面 维持 B+主权信用等级

调整主权信用展望理由：惠誉表示将展望调至负面主要因埃及外部流动性状况和债券市场准入前景恶化，致使该国经常账户赤字和外债到期率高企之际容易受到不利的全球环境的影响。截至 2022 年 10 月，埃及央行储备已降至不到 320 亿美元。

### 2、惠誉将尼日利亚主权信用等级由 B 下调至 B- 主权信用展望维持稳定

级别调整理由：反映了尽管 2022 年油价高企，但尼日利亚政府偿债成本和外部流动性持续恶化。低石油产量和昂贵的汽油补贴削弱高油价下的财政收入，并将导致政府财政赤字扩大、政府债务负担增加。尼日利亚的石油生产将继续受到石油剽窃、管道破坏和基础设施老化的多重影响，进而对政府收入表现和 GDP 产生不利影响。