

本周头条:

12月13日-12月19日

➤ 2022年第46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

chyi@ccxi.com.cn

其他联系人

张婷婷 010-66428877-203

ttzhang@ccxi.com.cn

经济

- 美联储加息50个基点 美国11月CPI超预期回落至7.1%
- 欧洲央行放缓加息步伐至50基点 明年3月起缩表
- 英国央行将加息节奏放缓至50基点 强调继续应对通胀
- 德国经济下滑势头缓和 法国面临更大的衰退风险
- 海合会国家将在全球经济放缓中表现强劲
- 沙特第三季度经济增长8.8%
- 阿联酋启动未来十年政府愿景 2023年非石油部门将保持弹性
- 南非矿业产量连续下降 2023年恐将面临更严重的电力减载
- 预期新西兰经济将在明年第二季度开始衰退
- 欧盟发布希腊退出强化监管计划后的首份经济报告
- 11月瑞典食品价格继续上涨
- 墨西哥央行连续第13次加息

财政

- 全球债务去年现70年来最大降幅 但不同国家情况差异巨大
- 普京签署2023—2025年俄联邦预算法案和社会基金预算法案
- 迪拜批准2023-2025年财政预算 共计2,050亿迪拉姆
- 斯洛文尼亚政府审议通过经济援助法案草案

政治

- 美国对俄罗斯个人和实体实施新一轮制裁：“镍王”波塔宁在列
- 欧盟艰难通过全球最低企业税 压力转移至美国处
- 普京：俄罗斯将在全球寻找贸易合作伙伴 以减轻西方制裁压力
- 加拿大宣布撤销对北溪涡轮机的制裁豁免

国际收支

- 去年俄罗斯最大债权国中 印度力压法国韩国成第一债主
- 阿联酋2022年对外贸易额预计达到2.2万亿迪拉姆 前九个月非石油外贸额达1.637万亿迪拉姆
- 南非第三季度外国直接投资流入放缓

ESG

- 拜登政府回购原油填充战略石油储备 以加强美国能源安全
- 欧洲议会敲定全球首份碳关税协议 将于2023年底开启试运行
- 能源危机促使德国转向煤电
- 埃尔多安宣布在土耳其东南部发现大型油田
- 印度明年或吸引100亿美元绿色能源投资

主权信用

- 标普将秘鲁主权信用展望由稳定调至负面 维持BBB主权信用等级
- 惠誉将肯尼亚主权信用等级由B+下调至B 维持主权信用展望稳定


1、美联储加息 50 个基点 美国 11 月 CPI 超预期回落至 7.1% 【待观察】

当地时间 12 月 14 日，美联储宣布将联邦基金利率目标区间上调 50 个基点到 4.25% 至 4.5% 之间，这也是美联储今年以来的第七次加息，基本符合市场预期。尽管加息速度放缓，但点阵图显示加息进程还未结束，利率还会进一步抬升，且将在较长时间内维持在高位，美联储预测明年联邦基金利率将达到 5.1% 的峰值，预计到 2024 年底利率降至 4.1%，到 2025 年底降至 3.1%。美联储看到了通胀放缓的一些迹象，但仍认为通胀风险尚未解除，特别是由工资上涨引发的服务通胀存在不确定性，劳动力供需失衡将是遏制通胀的最大障碍。持续的紧缩不仅增加经济下行压力，也会对金融稳定带来危害。

美国劳工统计局 12 月 13 日发布的数据显示，美国 11 月 CPI 同比增长 7.1%，略低于市场预期，为 2021 年 12 月以来的最低同比增幅，前值为 7.7%。美国 11 月核心 CPI 同比增长 6%，同样略低于市场预期，前值为 6.3%。数据显示，住房指数是 11 月 CPI 环比增幅的最大贡献者，其幅度超过了能源指数下降带来的对冲。同时，食品价格指数环比上涨 0.5%，其中家庭食品价格指数也上涨了 0.5%。能源指数环比下跌 1.6%，其中汽油指数 11 月环比下降 2%，10 月则环比上涨 4%；天然气指数继 10 月环比下降 4.6% 后，11 月继续下降 3.5%；电力指数环比下降 0.2%。同比看，11 月整体能源价格指数同比上涨 13.1%，低于 10 月 17.6% 的增幅。其中，汽油指数同比上涨 10.1%，燃油指数同比上涨 65.7%。电力指数同比上涨 13.7%，天然气指数同比上涨 15.5%；涨幅均有所回落。食品价格方面，11 月食品价格指数环比上涨 0.5%，涨幅低于 10 月的 0.6%。

2、欧洲央行放缓加息步伐至 50 基点 明年 3 月起缩表 【待观察】

财联社 12 月 15 日讯 当地时间上周四（12 月 15 日），欧洲将三大关键利率均上调 50 个基点，符合市场预期。这是该央行今年第四次加息，其利率也达到了 2008 年 12 月以来的最高水平。在三项主要利率中，再融资利率升至 2.50%，边际贷款利率为 2.75%，存款利率为 2%。欧洲央行发表声明称：“管理委员会认为，利率仍必须以稳定的速度大幅上升，以达到足够严格的水平，进而确保通胀及时回到 2% 的中期目



标。”在欧洲央行7月加息50个基点之前，欧元区经历了长达8年的负利率时代。欧洲央行随后在9月和10月均加息75个基点，这是欧洲货币联盟成立以来最大幅度的加息。为了应对创纪录的通胀率，欧洲央行不得不采取该央行史上最有力的货币紧缩政策。欧洲央行12月放缓加息步伐表明，通胀已显示出见顶迹象，并且经济衰退隐现。

明年3月开始缩表

欧洲央行还宣布，将于明年3月以审慎有度、可预测的速度启动量化紧缩（QT），明年二季度期间每月从资产购买计划中减少150亿欧元的再投资，并从7月开始调整资产负债表缩减的步伐。欧洲央行强调，将在明年2月公布有关减持资产购买计划的更多细节，并将定期评估减持速度，以确保其与货币政策战略一致。蒙特利尔银行资本市场分析师表示，考虑到有关量化紧缩的措辞和明确的开始日期，这是一次强硬的加息，与英国央行形成鲜明对比。不过，他们也指出，欧洲央行在缩减资产负债表方面落后于其他央行。

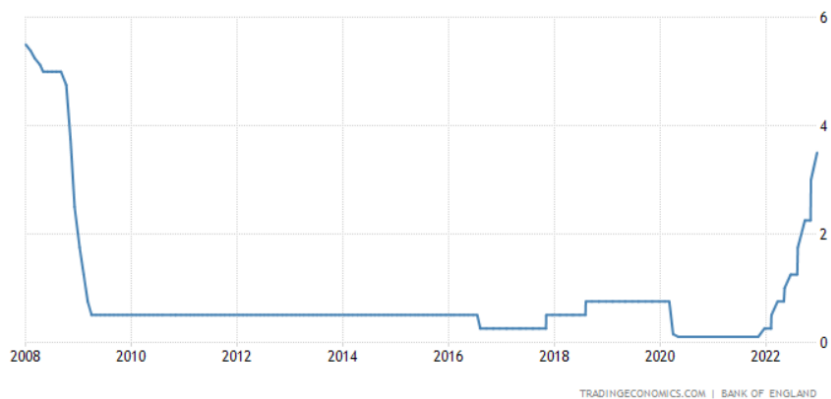
终端利率将落在何处？

对投资者而言，利率最终会升到多高是一个核心问题，不过政策制定者对这个话题守口如瓶。而货币市场押注的终端利率为2.9%。摩根大通经济学家 Greg Fuzesi 指出，一个关键的困难在于，欧洲央行不知道利率必须升到多高，这反映出通胀前景和货币政策传导的巨大不确定性。最新数据显示，欧元区通胀略有放缓，但11月年通胀率仍达到10%，是欧洲央行2%目标的5倍。

在利率决议公布后的新闻发布会上，欧洲央行行长拉加德表示：“非常明显的一点是，根据我们目前的数据，稳步大幅升息意味着我们应该会在一段时间内以每次50个基点的速度保持加息”。拉加德称，“量化紧缩在某种程度上是有效的，可以配合我们的关键货币政策工具，也就是利率。”拉加德强调，任何以为欧洲央行政策将转向的人都料错了，需要有足够的限制性水平来达到目标，货币政策目前在整个欧元区传导得很好。

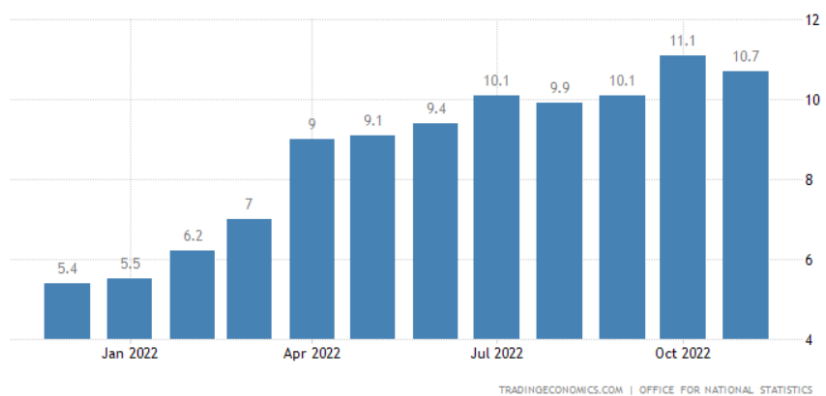
3、英国央行将加息节奏放缓至50基点 强调继续应对通胀【待观察】

财联社12月15日讯 北京时间上周四（12月15日）晚间，英国央行发布公告称，货币政策委员会以6-3的投票通过加息50个基点的决议，将基准利率推高至3.5%，同样也是近14年新高。




与一团和气的美联储不同，在英国央行 MPC 的 9 名委员中，除去投赞成票的 6 人，还有 2 名委员提出暂停加息，认为目前的借贷成本已经足够高到能够抑制通胀，连续 9 次加息的效果尚未完全传导至企业和家庭这一边；另外 1 名委员则提议维持 75 个基点的加息速度，强调央行需要打击“嵌入工资结算和通胀预期的通胀心理”。而英国央行的大多数委员则认为，尽管经济活动明显走弱，但有迹象表明它比预期更具弹性，因此无法确定劳动力市场放松的速度有多快。所以此次加息 50 个基点有助于推进通胀回归政策目标，并降低更长时间、代价更高的紧缩政策风险。在写给英国财政大臣亨特的信中，英国央行行长安德鲁·贝利也提及，即便他已经宣布英国通胀在 11 月见顶，但仍担心英国企业会更高、更长时间地涨价。

根据英国国家统计局的报道，11 月英国通胀同比上升 10.7%，较前一个月创 41 年纪录的 11.1% 小幅回落。但在上周初公布的英国就业数据也呈现了“失业率和薪酬同步上涨”的特点。



贝利表示，劳动力市场仍然紧张，有证据表明国内价格和工资的通胀压力可能更为持久，这也证明了采取“进一步强力货币政策措施”的正当性。英国央行的大多数委员都认同后续还将继续加息，但并没有




给出终值利率的预期，金融市场目前的主流看法是英国央行将在 2023 年中达到 4.5% 的本轮加息峰值。

在经济预期方面，英国央行预计 2022 年四季度 GDP 可能会萎缩 0.1%，较 11 月的经济预期稍好一些。但家庭消费仍然疲软，大多数的市场指标也在持续恶化，投资意向的调查也进一步走弱。英国央行同时预判，英国政府的能源补贴和加税政策对通胀的影响相对较小。汇丰资管宏观和投资策略分析师 Hussain Mehdi 表示，面对新出现的经济衰退和金融稳定问题与工资压力形成制衡，英国央行发现自己的处境愈发艰难。这也反映在今天分布广泛的投票结果上。随着调低加息幅度，并且评估在经济下行时期加息的影响后，英国央行将在 2023 年走上更为谨慎的道路。在英国央行宣布加息后，英镑兑美元和欧元下跌。英国政府公债收益率下降，因人们押注利率上升的幅度将低于之前的预期。

4、德国经济下滑势头缓和 法国面临更大的衰退风险 【待观察】

欧元区前两大经济体的私营部门活动在 12 月份出现萎缩，但法国面临更大的衰退风险，而随着通胀降温，德国经济下滑势头有所缓和。数据显示，法国 12 月 Markit 综合 PMI 初值因服务业疲软而意外降至 48，为近两年来的最低水平。相比之下，德国 12 月 Markit 综合 PMI 初值升至 48.9 的 6 个月高点，高于市场预期，但仍低于 50 的荣枯分水岭。

投资者正试图评估欧元区 19 国经济的衰退程度。欧元区受到创纪录通胀和能源危机的打击。欧洲央行行长拉加德周四表示，欧元区经济可能在今年四季度和明年一季度出现“短暂而轻微的”衰退，尽管如此，欧洲央行将进一步加息以抑制通胀。标普全球市场情报的高级经济学家 Joe Hayes 表示：“法国的产出以 2021 年 2 月以来最快的速度下降。”“我们可能会看到法国第四季度国内生产总值(GDP)萎缩，这将增加 2023 年陷入技术性衰退的风险。”虽然法国产出连续第二个月萎缩，但制造业下滑速度为七个月来最慢，商品生产商的商业信心有所好转。此外，法国国家统计局(INSEE)周四表示，法国有望勉强避免经济衰退，预计经济在本季度萎缩 0.2% 之后，明年第一季度将增长 0.1%。在德国，企业仍对未来一年的经济活动前景感到悲观，但比 11 月份有所缓和。这反映出最近投资者对这个欧洲最大经济体的信心有所改善。



数据还显示，欧元区 12 月 Markit 综合 PMI 初值升至 48.8，好于市场预期的 48，尽管仍低于 50 的荣枯分水岭。英国 12 月 Markit 综合 PMI 初值升至 49，好于市场预期的 48。标普全球市场情报的经济副总监 Phil Smith 表示，最新 PMI 调查“描绘了一幅不那么悲观的图景”。Smith 表示，需求下降、高通胀和金融状况收紧使得企业尤其是制造商对前景仍持悲观态度。尽管如此，“与三个月前的情况相比，人们的紧张情绪有所缓解，当时他们对能源危机的担忧达到顶峰，这进一步表明预期中的衰退可能比最初担心的要轻。”

5、海合会国家将在全球经济放缓中表现强劲 【正面】

《国民报》12 月 6 日消息，阿联酋迪拜国民银行首席经济学家兼研究主管 Khatija Haque 表示，2022 年海合会（GCC）国家在多个方面表现强劲，预计名义国内生产总值（GDP）增长将达 7% 左右，为十年来最快增幅。由于疫情相关减产措施解除，该地区石油产量实现两位数增长。非石油部门表现同样良好，预计今年非石油 GDP 平均增长率将达 4.4%。国内需求持续复苏，旅游业带动了非石油部门发展，2022 年一季度迪拜世博会为阿联酋旅游业和酒店业的强劲增长做出贡献，多哈世界杯将支持卡塔尔四季度非石油部门增长。

GCC 国家预算显著改善，在经历七年赤字之后预计今年平均预算盈余将达到 GDP 的 8% 左右。各国政府对油价上涨带来的石油超额收益仍保持谨慎态度，大多利用预算盈余建立储备、偿还债务并为未来投资。GCC 国家还向今年因能源和食品价格上涨而面临经常账户冲击的其他中东和北非国家提供财政支持。

石油和天然气两位数增长不会重演，而欧佩克+的进一步减产对该行业 2023 年的增长构成下行风险。预计明年非石油 GDP 也将有所放缓，但随着政府继续投资经济多元化战略，可能会保持相对强劲。然而，在全球经济放缓和美元走强的大背景下，未来几个月的增长将面临阻力。2022 年货币政策收紧将继续对 2023 年的全球经济增长构成压力。总体而言，预计 2023 年该地区的平均 GDP 增长率将放缓至 3.5%。

6、沙特第三季度经济增长 8.8% 【正面】

沙特统计总局上周日（12 月 11 日）宣布，与 2021 年同期相比，2022 年第三季度沙特经济增长 8.8%。同比来看，石油相关活动增长 14.2%，非石油活动增长 6%，而政府活动每年增长 2.5%。在季度比较




中，经季节性调整的实际 GDP 季度增长 2.1%，与 2022 年的第二季度相比，经季节性调整的实际国内生产总值增长率达到 2.1%，因为石油活动增长了 4.5%，政府活动增长了 1.5%，而非石油活动则季度下降 0.5%。此外，统计局报告称，出口年增长 19.7%，季度增长 3.3%，政府最终消费支出年增长 9.8%，季度增加 1.2%。私人最终消费支出年增长 3.3%，季度增长 1.8%。。

该局指出，第三季度按当前价格计算的国内生产总值达 1.036 万亿里亚尔（2,755.3 亿美元），其中原油和天然气活动贡献了 35.2%，其次是政府服务活动，贡献率为 14.1%，其次是制造业活动，炼油除外，贡献率 7.8%。在这种情况下，沙特财政部长穆罕默德·阿尔贾丹（Mohammad Al-Jadaan）表示，截至 2021 年底，非石油收入占政府支出总额的 40%，这要归功于新的财政政策，该政策旨在遏制对波动性石油收入的依赖。这位部长在上周日于利雅得开幕的 2023 年预算论坛上发表讲话时表示：“这是一个巨大的挑战，因为 5 年前的赤字占预算国内生产总值的 15%。”他指出：“我们不得不从储备中提取 1 万亿斯里兰卡卢比，并从市场上再借入 1 万亿斯里兰卡克朗，以弥补赤字。”他补充说，沙特阿拉伯已经实现了财政平衡计划的目标，该计划被认为是 2030 年愿景中最重要的经济改革计划之一。他说：“现在让我们转向财务可持续性计划，该计划以财务规划为基础，无论是收入还是支出，为期三年，某些行业为期十年。”。

7、阿联酋启动未来十年政府愿景 2023 年非石油部门将保持弹性【正面】

《海湾时报》11 月 23 日报道，阿联酋副总统兼总理、迪拜酋长穆罕默德·本·拉希德·阿勒马克图姆宣布，启动政府愿景“我们阿联酋 2031”（We The UAE 2031）。该倡议在阿联酋年度政府会议上提出，代表了对未来十年的愿景，是塑造未来十年的综合计划，重点关注社会、经济、投资和发展方面。他表示道，经济繁荣、社会福祉和人力资本发展将成为未来五十年的主要支柱。下一个五十年将侧重加强社会和经济生态系统，通过加强阿联酋与世界的经济伙伴关系以及巩固其发展模式，以建立强大、可持续和快速增长的经济。同时，阿布扎比全球市场（ADGM）发布举报指导原则，旨在进一步提高透明度。ADGM 表示，该指南适用于所有在 ADGM 注册的实体，举报机制为向审计员或监管机构报告不当行为的个人提供了更强的法律保护。ADGM 指导




原则补充了金融中心现有的监管框架，涵盖了举报框架的六个关键方面，包括对举报的指导性定义，确保举报人有足够的机会发表意见，在举报时受到公平对待等。

《海湾时报》12月8日报道，根据 ICAEW（英格兰及威尔士特许会计师协会）委托、牛津经济研究院编制的一份最新报告称，阿联酋的非石油部门将在 2023 年保持弹性，抵御高通胀和高利率，而整体增长将放缓。报告称，阿联酋新的旅游发展战略有望使该国成为下一个旅游热点，并推动 GDP 显著增长。阿联酋的 GDP 增长将在 2023 年放缓至 2.7%，但非石油部门将增长 3.9%。牛津经济研究院的经济学家称，有迹象表明，阿联酋的通胀已经见顶。迪拜最近的数据显示，10 月份通胀同比放缓至 4.6%，低于 7 月份的 7.1% 峰值。另外值得关注的动态包括，阿联酋经济部长阿卜杜拉·本·图格·马尔伊表示，阿联酋前九个月的通货膨胀率 5.5%，是全球最低水平，预计明年通胀将进一步下降，同时，考虑到全面经济伙伴关系协议(Cepa)将在阿联酋新经济的发展中发挥关键作用，该国计划在未来几年内签署 26 项此类协议；今年 1—9 月，阿联酋接待了 1,012 万国际游客，同比增长 163%，高于去年同期的 385 万游客，迪拜 GDP 同比增长 4.6%，达到 3,075 亿迪拉姆；2022 年上半年阿布扎比经济实现六年来最高增长，GDP 较 2021 年同期增长 11.2%，其中第二季度 GDP 与去年同期相比增长 11.7%；NIP 将提高阿联酋建筑业的竞争力；阿联酋副总统兼总理、迪拜酋长穆罕默德·本·拉希德·阿勒马克图姆表示，阿联酋已批准设立一个由经济部监督，旨在为金融科技、旅游业、制造业和可再生能源等行业投资者创造机会的国家综合平台。

8、南非矿业产量连续下降 2023 年恐将面临更严重的电力减载【负面】

据南非独立传媒网站 12 月 14 日报道，南非统计局最新数据显示，由于采矿业存在诸多不利因素，10 月份南非矿业产量同比下降 10.4%，高于 9 月份修正后的下降 5.1%，铂族金属、黄金、钻石和锰矿石降幅明显。南非采矿活动连续第九个月出现下降，并达到自 4 月份以来最大降幅，其部分原因在于持续且广泛的电力减载。天达（Investec）经济学家拉拉·霍德斯表示，10 月份南非发电量同比下降 8.2%，经季节性因素调整后环比下降 6.9%，电力减载继续对能源密集型产业造成沉重压力。莱利银行经济学家克里斯特尔·亨特利表示，电力供应不稳、通胀压力、供应链中断以及与非法采矿相关的挑战继续限制矿业生产。




据南非独立传媒网站 12 月 12 日报道，由于南非国家电力公司 Eskom 在 Koeberg 核电站继续进行为期 6 个月的停运，同时努力筹集资金购买柴油，南非消费者恐将在 2023 年面临更严重的电力减载。Eskom 发言人曼特珊莎表示，目前该公司所面临的状况将加剧 2023 年实施电力减载的可能性。2022 年 Eskom 持续停电已达到创纪录水平，截至目前停电时间超过 170 天。南非国有企业部长戈尔丹表示，持续停电对家庭、生计、投资和经济气候产生破坏性影响。尽管 Eskom 与该国内能源密集型用户达成了一项旨在最大限度地减少停电影响的限电协议，但能源密集型用户并未幸免于停电冲击。另外值得注意的动态包括，南非 10 月份零售贸易销售额与 9 月份相比增长 0.4%，与去年同期相比下降 0.6%；南非 11 月份生产者通胀率连续第四个月放缓，最终制成品生产者价格指数(PPI)同比增长 15.0%，低于 10 月份的 16.0%，当月南非商业信心指数 (BCI) 提高 1.4 个指数点至 110.9 点，扭转了 10 月份 BCI 下降 1.4 个指数点的趋势，在 14 个分类指数中有 8 个对 BCI 产生积极或中性影响，特别是新车销量、JSE 股价和制造业产出；第三季度南非企业总储蓄占 GDP 的比例从上一季度的 10% 攀升至 15.9%，使得当季国民储蓄率达到 15.6%，为近两个季度以来最高水平；第四季度南非零售信心已回落至收缩区间，从第三季度的 51% 降至 42%；根据中央能源基金最新预测数据，预计 1 月份南非燃油价格大幅下跌。

9、预期新西兰经济将在明年第二季度开始衰退 【负面】

新西兰政府表示，由于全球经济放缓以及联储提高利率以抑制通货膨胀，该国明年将面临经济衰退。新西兰财政部上周三(12 月 14 日)在惠灵顿发布的半年经济和财政报告中表示，从第二个季度开始，国内生产总值将收缩三个季度。总体而言，2023 年经济将萎缩 0.8%。财政部长格兰特·罗伯逊(Grant Robertson)表示：“全球经济明年将走上艰难之路，新西兰也将无法幸免。”“我们将通过谨慎的财政管理政策为未来的经济放缓做好准备。”

新西兰储备银行上个月预计第二季度开始将连续四个季度的收缩，并表示可能将官方现金利率从目前的 4.25% 提高至 5.5%，以重新控制通货膨胀。总理杰辛达·阿德恩(Jacinda Ardern)明年早些时候将面临大选，而该国生活成本飙升和经济停滞的前景将无助于她争取第三个任期。其所在的工党于最近的政治民意调查中落后，并在上周末的补选



中失去了一个席位。罗伯逊称，政府于周三宣布了一系列生活支持措施，包括将延长降低燃油消费税时长至明年2月底，在3月底前逐步取消。此外，政府到明年3月底将继续对公共交通实行半价优惠，并对包括学生和低收入家庭在内的群体保持折扣。


财政部表示，新西兰家庭收入将面临抵押贷款利率上升和失业率上升的双重压力。到2023年年中，失业率预计将从3.3%上升至3.8%，并在一年后上升至5.5%。房价下跌也会影响家庭净财富收入，从而削弱支出。罗伯逊表示，2023年预算的重点将是遏制过度支出并实现紧缩的财政政策，以支持新西兰联储遏制通胀上升的目标。其称，“我们在恢复盈余的道路上需要做出艰难的选择，政府将尽可能优先考虑现有支出计划。”财政部预计，新西兰短期内税收收入的增长速度将快于支出，反映出强于预期的2021-22年税收增长起点，抵消了经济增长疲软的影响。因此，2022-23年的预算赤字预计为36亿新西兰元，低于此前5月份预算中预期的66亿新西兰元。预算预计将在2024-25年恢复盈余，盈余将小于之前预期的17亿新西兰元。到2024年中期，净债务将从2022年6月30日的17.2%升至882亿新西兰元的峰值，占GDP的21.4%。

10、欧盟发布希腊退出强化监管计划后的首份经济报告 【待观察】

希腊《每日报》报道，希腊财政部长斯库泰拉斯称，欧盟委员会发布了结束强化监管计划后的首份希腊经济报告，这意味着希腊开启了回归欧洲正常化的新篇章，具有里程碑意义。报告认为希腊经济已进入强劲而稳定的发展轨道，认可政府当前和未来实施政策的有效性，指出希腊今年和未来两年的就业水平、国际竞争力将继续上升，希腊仍具有稳定的债务偿还能力，并强调希腊在财政和结构政策、税收管理、司法、金融部门改革、土地登记和私有化等领域改革实现了一系列既定目标。

11、11月瑞典食品价格继续上涨 【负面】

瑞典《今日工业报》12月9日报道，根据食品价格公司Matpriskollen每月对大约4万件商品进行统计得出的结论，11月瑞典食品价格继续上涨，环比上涨了0.7%，同比上涨了15.1%。乳制品价格不断增长，11月上涨0.9%，年内价格上涨了21%左右。11月，鱼类和贝类的价格增幅最大，月内增幅为1.2%，年内增幅约17%。奶酪也变得更加昂



贵，本月上涨了 1.1%，年内上涨了 24%。不仅食品价格更高了，卫生纸和生活用纸也变得更昂贵，月内价格上涨了 7%，年内价格上涨了 37%。

12、墨西哥央行连续第 13 次加息 【待观察】

墨西哥央行 15 日宣布，将基准利率提高 0.5 个百分点至 10.5%。这是墨央行自 2021 年 6 月以来连续第 13 次加息。墨央行此次利率调整发生在美联储宣布上调联邦基金利率目标区间 50 个基点一天后。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调整货币政策。墨西哥国家地理统计局最新数据显示，该国 11 月年化通胀率为 7.8%，已连续 2 个月放缓。当地媒体分析认为，由于该国通胀近期放缓，墨央行在 2023 年可能采取相对缓和的利率调整，或不再紧跟美联储加息脚步。


财政

1、全球债务去年现 70 年来最大降幅 但不同国家情况差异巨大 【待观察】

智通财经 APP 获悉，上周一（12 月 12 日），国际货币基金组织 (IMF) 表示，全球公共和私人债务因新冠肺炎疫情而达到历史高点后，在 2021 年出现了 70 年来的最大降幅，但总体仍远高于疫情前的水平。IMF 在其发布的首份《全球债务监测》中表示，公共和私人债务总额占全球国内生产总值 (GDP) 的比例从 2020 年 257% 的峰值下降 10 个百分点，至 2021 年的 247%。而在全球金融危机爆发前的 2007 年，这一数字约为 GDP 的 195%。以美元计算，全球债务继续增长，尽管增长速度要慢得多，去年达到创纪录的 235 万亿美元。

IMF 援引 190 个国家的数据称，包括非金融企业和家庭债务在内的私人债务推动了整体下降，其减少了 6 个百分点，降至 GDP 的 153%。报告指出，公共债务下降 4 个百分点，降至 GDP 的 96%，是几十年来的最大降幅。国际货币基金组织表示，债务比率出现异常大的波动，是由新冠疫情后的经济反弹和通胀迅速上升造成的。

不同国家的债务情况差异很大。发达经济体的债务下降幅度最大，去年公共和私人债务占 GDP 的比例均下降了 5%，新兴市场的情况也类似。低收入国家的总债务率在 2021 年继续增加，由较高的私人债务




驱动，总债务达到 GDP 的 88%。人们对低收入和中等收入国家的偿债能力日益感到担忧，估计有 25% 的新兴市场国家和 60% 以上的低收入国家处于或接近债务困境。

IMF 财政事务主管 Vitor Gaspar 和其他两位资深经济学家，也在周一发布的一篇博客中表示，如果经济前景继续恶化，借贷成本进一步上升，那么管理高水平债务将变得越来越困难。2022 年，高通胀水平继续有助于降低债务比率，但如果通胀持续下去，支出将会增加，这可能导致债务上升。他们表示，各国政府应采取有助于降低当前通胀压力和长期债务脆弱性的财政政策，同时继续支持最脆弱的群体。“在动荡时期，对长期稳定的信心是一种宝贵的资产。”

2、普京签署 2023—2025 年俄联邦预算法案和社会基金预算法 【待观察】

俄 PRIME 通讯社 12 月 5 日报道，俄总统普京签署 2023—2025 年联邦预算法案。根据法案，2023 年俄联邦预算支出为 29 万亿卢布，2024 年为 29.4 万亿卢布，2025 年为 29.2 万亿卢布。收入分别为 26.1 万亿、27.2 万亿和 27.9 万亿卢布。2023 年预算赤字占 GDP 的比重为 2%（约合 3 万亿卢布），计划主要通过借款弥补。预算赤字将逐年下降，2025 年降至 0.7%。

俄 PRIME 通讯社 12 月 5 日报道，俄总统普京签署 2023—2025 年社会基金（养老和社会保险基金）预算法。根据文件，该基金 2023 年计划收入为 13.7 万亿卢布（按当前汇率计，约合 2,182.9 亿美元），占 GDP 的比重为 9.2%，计划支出 13.5 万亿卢布（约合 2151.1 亿美元），占 GDP 的比重为 9%。2024 年收入 14.5 万亿卢布（约合 2,310.4 亿美元），支出 14.3 万亿卢布（约合 2,278.5 亿美元）。2025 年收入 15.4 万亿卢布（约合 2,453.8 亿美元），支出 15 万亿卢布（约合 2,390.1 亿美元）。同时，普京还签署了 2023 年最低收入法，规定 2023 年最低收入为 14,375 卢布（约合 228.5 美元），较 2022 年增加 456 卢布（约合 7.2 美元），同比增长 3.3%。普京还签署了 2023 年及 2024—2025 年强制医疗保险基金预算法。另外值得关注的动态包括，俄财政部估算，2022 年俄财政预算赤字约占 GDP 的近 2%，此前预测为 0.9%；俄总理米舒斯京签署命令，将额外发放津贴 3.6 亿卢布（约合 580 万美元），支持多子女家庭，津贴主要来源为政府储备金，发放对象为生育第三个或三个以上子女的家庭；俄税务局要求，自 2023 年起俄纳税人、



扣缴义务人和税务代理人将通过统一税费账户纳税，每月 25 日之前须向税务局提交申报单，缴纳所得税、增值税、矿产资源开采税、运输税、财产税和保险费等，最晚不得超过 28 日。

3、迪拜批准 2023-2025 年财政预算 共计 2,050 亿迪拉姆 【待观察】

《海湾新闻》12 月 9 日报道，阿联酋副总统兼总理、迪拜酋长穆罕默德批准了迪拜政府 2023-2025 年财政周期的总预算，总支出为 2,050 亿迪拉姆。2023 财年，政府总支出预计为 675 亿迪拉姆，而收入预计为 690 亿迪拉姆，比 2022 财年预算增加 20%。在其 2023 年预算中，迪拜将继续关注社会服务以及卫生、教育和文化部门的发展。预算通过迪拜的住房计划，将住房部门置于高度优先地位，并侧重于发展社会福利基金，以支持家庭和低收入群体。另外值得关注的动态包括，阿联酋第六次国债拍卖收到了价值 67.2 亿迪拉姆的投标，超额认购了 4.5 倍。最终共发行了 15 亿迪拉姆，其中三年期、五年期的配额分别为 7.5 亿迪拉姆；迪拜综合经济区管理局（DIEZ）报告称，2022 年上半年收入同比增长 42%，息税折摊前收益同比增长 17%。旗下自由区收入增长 16.6%，租金收入增长 11%，商业牌照和政府服务收入增长 49%。

4、斯洛文尼亚政府审议通过经济援助法案草案 【待观察】

斯洛文尼亚通讯社卢布尔雅那报道，斯洛文尼亚政府通过 2023 年--2024 年经济援助法案草案，通过采取对斯企业予以能源价格补贴、就业补贴和保障流动性支助的方式，减轻欧洲能源危机对经济影响，总额 12 亿欧元。斯洛文尼亚经济发展和技术部长 Matjaž Han 表示，经济援助计划涵盖所有经济部门和大中小企业，而且在经济形势恶化下将部分公司生产调整情况考虑在内，希望法案在国民议会能够尽快通过，以便于 2023 年 1 月 1 日生效。方案分为 3 个部分：一、凡 2023 年电力、天然气或蒸汽价格高于 2021 年价格 50% 以上的企业均可申请能源补贴，根据受能源危机影响程度，分为基本援助、经济绩效下降援助、能源密集型公司援助和特殊能源密集型公司援助 4 种，共计 8.5 亿欧元。二、为符合经济援助条件的公司因生产减少而无法全职在岗和临时待岗员工提供工资部分补偿，共计 1 亿欧元。三、提供总额为 2.5 亿欧元的各种优惠贷款以改善公司流动性。


1、美国对俄罗斯个人和实体实施新一轮制裁：“镍王”波塔宁在列【待观察】

财联社 12 月 16 日讯 当地时间 12 月 15 日，美国财政部宣布对俄罗斯个人和实体实施新一轮制裁，其中包括金属大亨波塔宁(Vladimir Potanin)、罗斯银行(Rosbank)以及俄罗斯外贸银行的 17 家子公司等。同日，美国国务院也宣布对波塔宁及相关人员、俄罗斯 20 多位州长以及俄罗斯铁路公司的董事会成员等共约 40 余人实施制裁。此轮最新制裁是美国政府针对与俄罗斯个人和实体采取的一系列制裁措施的一部分。美国财政部副部长纳尔逊(Brian Nelson)在一份声明中表示，“美国今天的决定以及我们国际伙伴所采取的行动，将进一步抑制俄罗斯为其在乌军事行动提供资金的能力。”

值得一提的是，在这份制裁名单中，有着俄罗斯“镍王”之称的波塔宁的名字，无疑最为受到瞩目。波塔宁是诺里尔斯克镍业公司(MMC Norilsk Nickel PJSC)的最大股东兼首席执行官，这使他成为了能够影响全球大宗商品市场的最为重要的人物之一。根据彭博亿万富翁指数的数据，波塔宁的净资产目前约为 304 亿美元，其中超过 40%来自他在诺里尔斯克镍业公司的股份。诺里尔斯克镍业公司是世界上最大的镍、钯和铜生产商之一，其镍产量占全球镍年产量的比较大一部分——生产了全球 15%的用高等级镍，而该公司钯产量更是约占全球总产量的 40%，钯用于催化转换器和半导体。该公司还供应钴和铜等金属。

最新制裁未涵盖诺里尔斯克镍业公司

对于商品市场而言，隔夜这轮最新制裁中较为庆幸的一点是，诺里尔斯克镍业公司并不会被纳入制裁对象中。美国财政部在制裁公告中附加的一份问题清单中特别表示，根据外国资产管制处(OFAC)截至 2022 年 12 月 15 日获得的信息，波塔宁并没有握有诺里尔斯克镍业公司 50%或以上的股份，该公司将不会被视为波塔宁的被制裁财产。在昨夜制裁公告发布后，伦镍价格几乎没有变化，现货钯金的交易价格则下跌了逾 5%，不过当天波动主要可能是因为美元走高。当然，尽管最新制裁没有扩大到诺里尔斯克镍业公司，但仍可能促使一些客户和银行以自主制裁的形式回避俄罗斯金属。在早期的制裁中，美国政府始终不愿针对大宗商品行业，因为担心这会破坏全球商品市场的稳定，进一步加剧供应链瓶颈和通胀。2018 年 4 月，美国曾将俄商人奥列格·德里帕斯卡和其他六位寡头列入资产冻结名单，德里帕斯卡拥有



世界第二大铝制造商俄罗斯铝业公司，这一制裁决定曾一度导致全球铝价飙升，美国不得不在 8 个月后解除了对德里帕斯卡和俄铝的绝大多数制裁。因此，美国今年一直对是否以及如何制裁波塔宁尤其谨慎。


英国等国早先已将波塔宁列入制裁名单

在美国上周采取这一制裁行动之前，英国已经于 6 月底对波塔宁实施了制裁，波塔宁本人目前还受到加拿大和澳大利亚政府的制裁。自 2012 年与俄铝公司(United Co. Rusal International PJSC)达成股东协议以来，波塔宁就一直领导着诺里尔斯克镍业公司。俄铝公司是诺里尔斯克镍业公司的第二大投资者，而波塔宁目前近 36% 的诺镍股份是通过他的投资公司 Interros Holding 持有。自今年 2 月俄乌冲突爆发以来，波塔宁已收购了俄罗斯一些主要私人银行，包括从法国兴业银行手中收购罗斯银行。他还收购了俄罗斯亿万富翁廷科夫(Oleg Tinkov)所持的金融科技公司 TCS (Tinkoff 银行母公司) 35% 的股份。根据美国商务部的制裁公告，波塔宁今年收购的罗斯银行，以及他的投资公司 Interros holding 也将被列入制裁实体之列。美国国务院的声明还表示，制裁也适用于波塔宁的妻子和两个成年子女。报道称，一同被列入制裁清单的资产还包括波塔宁拥有的价值数亿美元的超级游艇“涅槃”号(Nirvana)。

2、欧盟艰难通过全球最低企业税 压力转移至美国处 【待观察】

财联社 12 月 17 日讯 当地时间周四（12 月 15 日），随着波兰松口，欧盟成员国终于就全球最低企业税达成了一致协议。在周四取得突破之前，欧盟进行了一系列相互关联的谈判。除了全球最低企业税外，向乌克兰提供的 180 亿欧元援助以及向匈牙利释放被暂封的欧盟资金等也被纳入一揽子协议。欧盟原计划于周三之前签署该一揽子协议，但由于波兰的反对，所有计划一度被搁置。值得一提的是，今年 4 月，波兰就曾在欧盟会议中否决了在 2023 年底实施全球最低企业税率的计划，是当时唯一反对的欧盟成员国。欧盟委员会负责经济事务的委员保罗·真蒂洛尼周四表示：“这项关于最低企业税的协议是公平的胜利、外交的胜利以及多边主义的胜利。”

全球最低企业税最早由经合组织(OECD)提出，拜登政府上台后，美国财政部长耶伦积极推动全球最低企业税。全球最低企业税主要针对的对象是跨国公司，因为跨国公司出于避税的目的，经常会将利润



迁至低税率的国家，从而侵蚀了各国的税基。据联合国估计，跨国公司转移利润导致各国政府每年损失的税收高达 5,000 亿美元至 6,000 亿美元之间。去年 10 月，136 个国家和司法管辖区同意对大公司执行 15% 的最低税率，各国目标在 2022 年签署多边协议并在 2023 年正式实施。

美国通过最低税率面临共和党阻力


有趣的是，15% 的全球最低企业税率是在美国牵头下制定的，但该税收改革今年未能在美国国会获得通过，这还是在民主党同时控制参众两院的情况下。随着共和党将于明年 1 月接管众议院，拜登政府想通过这项议题将更加艰难。国会税务委员会共和党成员上周致信耶伦称，全球最低企业税可能会扩大其他国家的征税权限，从而违反美国的税收协定。他们写道：“在过去两年里，拜登政府在经合组织谈判中例行公事地做出承诺，但它无权履行。尽管财政部迄今采取了行动，但它无法左右美国税法或迫使国会采取行动。”

波兰一度搅局

由于波兰的反对，欧盟周三（12 月 14 日）未能就全球最低企业税达成一致协议。一名欧盟外交官透露，因波兰反对全球最低企业税，所有计划都被搁置，官员对波兰总理马泰乌什·莫拉维茨基的态度感到困惑，没人知道他的意图。欧盟官员猜测，波兰可能是试图通过绑架整套计划，换取欧盟在复苏资金问题上松口。此前，由于与欧盟在司法独立问题上发生争执，波兰希望获得 239 亿欧元赠款和 115 亿欧元低息贷款的要求受阻。

3、普京：俄罗斯将在全球寻找贸易合作伙伴 以减轻西方制裁压力【待观察】

财联社 12 月 16 日讯 俄罗斯总统普京表示，俄罗斯将在亚洲、中东、拉美、非洲等地寻找合作伙伴，扩大与新伙伴的贸易合作，以减轻西方制裁压力。普京上周四在俄罗斯战略发展和国家项目委员会会议上表示：“我们将在世界经济迅速发展的地区，寻找其他更有合作前景的伙伴，比如亚洲、中东、拉美、非洲等地区，以挫败西方在经济上孤立俄罗斯的努力。我们将把俄能源供应定向调整到友好国家市场。”普京指出，我们将取消物流和金融方面的限制，请允许我提醒大家，西方国家通过实施制裁，试图将俄罗斯推到世界的边缘。但我们却绝不会



走自我封闭的道路，相反，我们正在扩大与所有对此感兴趣的国家的合作。

由于北溪管道被炸毁，以及西方国家出台的限价令等措施，俄罗斯的能源出口近期开始大幅下降。不过，普京对此提出了自己的对策，他表示，面向亚洲，俄罗斯将发展港口体系以及管道运输系统，计划在2030年前将面向东方的天然气出口扩大到880亿立方米。他还重申了在土耳其建立一个新的“天然气枢纽”的计划。普京认为，向亚洲出口天然气是减轻西方制裁压力的重要举措，落实科维克金气田、西伯利亚力量2、远东路线等项目可以使面向东方的天然气出口在2025年前增加到480亿立方米，在2030年前扩大到880亿立方米。


普京表示：“年底预测GDP将有所下降，确实会下降，我已经公开说过这一点，大约下降2.5%。我不久前的确说过，将下降2.9%，但最新预测显示，下降值会更少，为2.5%。”普京指出，西方毁灭俄罗斯经济的打算未能实现。他表示，国家政府、俄罗斯央行和俄罗斯联邦主体的协同合作得以稳定局势。普京表示：“众所周知，西方对俄罗斯展开了前所未有的制裁。其目的是在短期内基本上摧毁我们的经济，通过掠夺我们的外汇储备来使本国货币——卢布崩溃并且引发毁灭性的通胀。”普京重申，西方经济体自食恶果，对俄罗斯的制裁导致这些国家出现了能源危机，物价大幅飙升。

4、加拿大宣布撤销对北溪涡轮机的制裁豁免 【待观察】

财联社12月15日讯 加拿大政府上周三（12月14日）宣布，已撤销了对北溪1号管道涡轮机免受加拿大对俄罗斯石油和天然气行业制裁的豁免。加拿大外交部长梅拉妮·若利和自然资源部长乔纳森·威尔金森在周三的联合声明中宣布了这一决定。声明指出，“加拿大做出这一决定，是因为认识到原先授予豁免的（适用）情况已经发生变化。该豁免已不再符合其预期目的。”加拿大总理特鲁多和德国总理肖尔茨上周二在电话中曾讨论了这一问题。特鲁多表示，加拿大当初应德国的要求将涡轮机归还给北溪公司，因那时必须考虑盟友的需要，但现在德国已经不再需要了，或者说欧盟都已经不再需要了。

时过境迁

北溪1号天然气管道建成于2011年，东起俄罗斯维堡，经由波罗的海海底通往德国，是俄罗斯对欧洲的主要输气管道。在俄乌冲突爆



发之前，俄罗斯每年向欧洲输送约 1500 亿立方米天然气，约占欧洲天然气进口量的 40% 左右。不过，自从 9 月底遭到海底爆炸破坏以来，北溪 1 号管道一直处于闲置状态。这使得加拿大的制裁豁免在可预见的未来已成为了一个没有意义的决定。

今年早些时候，北溪管道所需维修的涡轮机，曾一度是俄罗斯、德国、乌克兰和加拿大之间地缘政治争端的一大角力点。这些涡轮机由西门子能源公司(Siemens Energy AG)生产，需要在加拿大蒙特利尔的一家工厂进行定期维护。但加拿大在今年 6 月公布的制裁措施中，禁止其公司向俄罗斯能源行业提供服务，导致一台维修中的涡轮机无法按时返运。由于俄罗斯当时威胁将因此切断对德国的天然气供应，德国一度面临着巨大的能源危机。德国政府随后向加拿大施压，要求加拿大政府在涡轮机方面给予制裁豁免，以避免给俄罗斯完全切断北溪管道的口实。


在德国经济部长罗伯特·哈贝克(Robert Habeck)公开呼吁之后，加拿大于 7 月 9 日宣布了豁免决定。这使得当时在蒙特利尔维修的涡轮机得以被送回欧洲，其他涡轮机则能够被送到加拿大，在未来两年内进行维修。而现在，随着北溪管道项目因 9 月的爆炸而闲置，加上德国也已签署了多笔其他天然气来源的供应合同，涡轮机问题的重要性已经减弱，这给了加拿大政府撤销此前豁免的理由和动力。

国际收支

1、去年俄罗斯最大债权国中 印度力压法国韩国成第一债主 【待观察】

中国小康网 12 月 15 日讯 卫星通讯社对世界银行的数据分析结果显示，印度成为去年俄罗斯唯一一个债务增加的债权国。俄罗斯卫星通讯社报道，世界银行数据表明，2021 年俄罗斯只有三个债权国：印度、法国和韩国。其中，俄罗斯对印度的债务规模最大，一年内增长了 2.2 倍，达到 6.1 亿美元。俄罗斯减少了对其他两个国家的债务，对韩国的债务减少了 20%，目前为 2.797 亿美元，降至 1992 年以来的最低水平。同时，对法国的债务减少了 34%，目前为 3.156 亿美元。截至 2021 年年底，俄罗斯外债总额为 4814 亿美元，一年内增长 4.4%。

2、阿联酋 2022 年对外贸易额预计达到 2.2 万亿迪拉姆 前九个月非石油外贸额达 1.637 万亿迪拉姆 【正面】



《海湾新闻》12月8日报道，2022年前9个月，阿联酋对外贸易额增长19%。到2022年底，其对外贸易额预计将达到2.2万亿迪拉姆，而去年为1.9万亿迪拉姆。相较世界贸易组织预测的今年全球贸易预计增长3.5%，阿联酋表现突出。阿联酋副总统兼总理、迪拜酋长穆罕默德在社交媒体上表示，“阿联酋在全球贸易、经济、服务和基础设施方面都是一个例外。”

阿通社12月7日报道，阿联酋外贸国务部长萨尼·宰尤迪表示，截至2022年第三季度末，阿联酋的非石油对外贸易额较去年同期增长了19%，达1.637万亿迪拉姆。他表示，与2021年的1.9万亿迪拉姆相比，该国2022年的非石油对外贸易总额将大幅突破2万亿迪拉姆。截至三季度末，出口额达2,750亿迪拉姆，增长了9%，再出口增长了22%。萨尼表示，数据表明，所签署的政策、立法、经济关系和协定已开始见效，取得积极成果。另外值得关注的动态包括，迪拜今年吸引国际游客消费收入为294亿美元，超过多哈的168亿美元和伦敦的161亿美元，是国际旅游消费最高的城市；马来西亚国王在访问阿联酋期间，于12月5日与阿联酋总统共同见证了阿布扎比国家石油公司与马来西亚国家石油公司签署中东首个非常规石油特许权协议；阿联酋与乌克兰签署关于启动全面经济伙伴关系协定(CEPA)谈判的联合公报，两国将加强双边经济关系，建立更广泛的贸易和投资合作；根据日本资源能源厅数据，阿联酋10月份保障了日本40.1%的原油需求，相当于3,399万桶；阿联酋和吉尔吉斯斯坦将增加相互投资，扩大商业伙伴关系。

3、南非第三季度外国直接投资流入放缓 【负面】

据南非钱袋网站12月15日报道，南非储备银行最新数据显示，2022年第三季度南非外国直接投资流入量为119亿兰特，低于第二季度的262亿兰特。南非储备银行表示，资金流入是外国公司增加对本国子公司的股权和债务投资的结果。另外，证券组合投资数据显示第三季度流出320亿兰特，而第二季度流入398亿兰特。南非储备银行表示，资金外流是由于非居民抛售国内股票以及在较小程度上抛售债务证券。

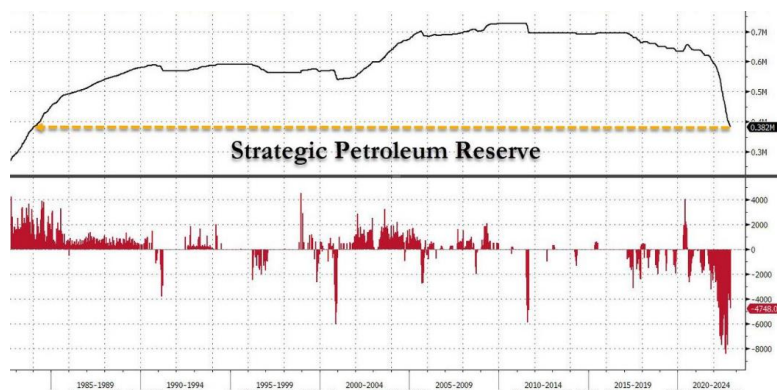
ESG

1、拜登政府回购原油填充战略石油储备 以加强美国能源安全 【正面】


财联社 12 月 17 日讯 美东时间上周五（12 月 16 日），美国能源部高级官员表示，拜登政府将回购原油填充战略石油储备(SPR)。在此之前，美国为了平抑高汽油价格而历史性地从战略石油储备中释放了 1.8 亿桶石油。消息公布后，美、布两油短线走高。



这位高级官员告诉记者，将为战略石油储备购买 300 万桶石油，于明年 2 月交付。此外，为了缓解可能的供应短缺，能源部将同时提供 200 万桶紧急原油交易，以满足 Keystone 管道关闭后的炼油需求。在俄乌冲突发生以来，原油和成品油价格快速拉升，导致美国通胀高企。美国政府今年不得不多次释放石油储备，以抑制油价和通胀，累计释放了 1.8 亿桶石油。



据美国能源署(EIA)公布的库存数据来看，美国战略储备库存已经降至约 3.8 亿桶，达到了近 40 年的最低水平。同时美国战略储备库存量已经远远低于国际能源署规定的 60 天水平，大约在 20 天左右，引发了对能源安全的担忧。白宫还面临来自共和党议员的额外压力，要求其补充战略石油储备。今年 6 月，众议院能源与商务委员会内的主要共和党人表示，战略石油储备水平下降正构成国家安全风险。



白宫在10月份承诺，当油价在每桶67至72美元或以下时，政府将会回购原油以填充战略石油储备，并希望在2023年底前与生产商签订固定价格合同。上述官员表示，我们将在这方面保持灵活性，能源部对目前的价格感到满意，现在发布这个通知，看看市场会提供什么样的价格，这对后续行动也非常有用。美国能源部表示，以目前的价格回购石油是一个好机会，为美国纳税人争取一笔划算交易的同时，也加强了美国的能源安全。

2、欧洲议会敲定全球首份碳关税协议 将于2023年底开启试运行【正面】

财联社12月13日讯 欧洲理事会官网上周二(12月13日)通报，理事会与欧洲议会就欧盟碳边境调节机制(CBAM，一般称为欧盟碳关税)达成了一项临时且附条件的协议。据媒体报道，这份协议其实是欧盟官员和议员们通宵讨论的结果，从上一日开始一直谈到布鲁塞尔时间周二早晨5点，最终敲定了全球首份与减碳有关的关税政策。后续仍需要获得27国和欧洲议会的正式批准。

欧盟轮值主席国捷克的工业与贸易部长约瑟夫·西克拉在声明中表示，碳边境调节机制是欧盟气候变化行动的关键组成部分。这项机制推动欧盟27国的进口货物满足更高的减排标准，旨在鼓励合作伙伴加入欧盟的气候努力。欧洲议会领导这项协商的议员 Mohammed Chahim 表示，碳关税将是欧盟气候政策的重要支柱，也是欧盟手头为数不多能激励贸易伙伴降低制造业碳排放的措施之一。

根据双方达成的协议，碳边境调节机制将会覆盖钢铁、水泥、铝、化肥和电力。除了欧盟提出的这5项产品外，最新协议也加入了氢能源、特定条件下的间接排放、特定前体和某些下游产品，例如螺钉和螺栓等类似钢铁的制品。目前的协议将欧盟碳关税的生效时间暂定于2023年10月开始试运行，初期的碳关税只适用于报告义务，旨在收集数据。后续该政策将会逐步落地，最终所有公司进口相关产品时都将被要求购买碳积分。

在能源危机的背景下，欧洲碳积分价格也在水涨船高，今年以来交易价格基本围绕着80欧元/吨进行大幅波动。全球钢铁产业龙头宝钢股份在今年年中发布的《2021年气候行动报告》中也提到欧盟碳关税

的影响，按照 80 欧元/吨二氧化碳征税，公司预估会被征收 4,000~8,000 万欧元/年的碳边境税。



(欧盟碳积分价格，来源: *tradingeconomics*)


欧盟当周还将针对欧盟碳交易机制进行商讨，旨在确保国内外企业的政策环境一致，避免违反世贸规则。目前欧盟给予本土产业免费的碳积分，但随着碳关税落地，免费的积分也将逐步被取消。具体的流程和进展速度，欧盟也将在当周的谈判中进一步细化。值得一提的是，碳关税也包含豁免机制，与欧盟减排标准一致的国家将享受免税待遇。不过 **Chahim** 也强调，没有确切碳交易价格的国家无法享受豁免，意味着即便是“气候俱乐部”成员的 G7 国家，也无法直接享受豁免。

3、能源危机促使德国转向煤电 【待观察】

财联社 12 月 16 日讯 受俄乌冲突影响，煤炭正在德国卷土重来，该国不得不使用这种污染严重的燃料来应对能源危机。随着俄欧关系急剧恶化，俄罗斯大幅削减了向欧盟输送的天然气。作为欧洲第一大经济体，德国对俄罗斯天然气的依赖程度尤甚。根据德国统计局 (Destatis) 的数据，7 月至 9 月期间，德国电网中来自燃煤电厂的电力超过了 1/3，达到 36.3%，而去年三季度这一比例为 31.9%。Destatis 表示，在 7 月至 9 月三个月里，德国煤炭发电量同比增长 13.3%，至 42.9 太瓦时。在此期间，德国的总发电量为 118.1 太瓦时，比 2021 年同期落后 0.5%。

IEA：只有德国大规模重启煤电

在天然气短缺的威胁下，欧洲一些国家重启了已经关闭的燃煤电厂，这些国家中的大多数都只启用了数量有限的燃煤电厂，但德国是



个例外。国际能源署（IEA）在其年度煤炭市场报告中称，只有德国大规模重新使用了燃煤电厂，重启或推迟退役的煤电装机容量达到了 10 吉瓦。这使欧盟整体的煤炭发电量增加，并且预计在一段时间内仍将保持在较高水平。IEA 表示，今年全球煤炭消费量达到创纪录的 80 多亿吨，其中德国是消费量最高的国家之一，与 2021 年相比增长了 19%，即 2,600 万吨。


IEA 的报告显示，德国已经建立了总容量为 11.6 吉瓦的天然气替代储备，这包括 1.9 吉瓦的褐煤电厂和 4.3 吉瓦的硬煤电厂，这些电厂被允许在 2024 年之前重返市场。此外，德国还推迟了 2.6 吉瓦硬煤和 1.2 吉瓦褐煤发电能力的退役。IEA 还指出，自 1990 年开始统计数据以来，德国今年首次成为法国的电力净出口国。不过，随着可再生能源发电量的增加，以及法国核电供应的恢复，德国应该会在未来几年重新成为电力净进口国。

4、埃尔多安宣布在土耳其东南部发现大型油田 【正面】

据 TRTWorld 新闻网 12 月 12 日消息，土耳其总统埃尔多安宣布在土耳其东南部山区发现一处油田，石油储量达到 1.5 亿桶，价值 120 亿美元。埃尔多安在内阁会议结束后发表全国讲话时说：“我们在东南部舍尔纳克省加巴尔山地区发现了一处油田，储量达 1.5 亿桶，价值约为 120 亿美元。”埃尔多安表示，此处油田是 2022 年陆地 10 大发现之一。他称，安卡拉的目标是在土耳其共和国成立一百周年时，通过推进石油勘探研究与钻探，将石油日产量提高到 10 万桶。据悉，此处新发现的油田是以士兵埃斯马·切维克的名字命名的，他在加巴尔山的排雷作业中牺牲。

5、印度明年或吸引 100 亿美元绿色能源投资 【正面】

财联社 12 月 13 日讯 美国银行印度地区高管表示，到 2023 年，印度可能会吸引近 100 亿美元的可再生能源投资。在当地公开市场很难进行大额融资的情况下，该领域或是明年的一个亮点。美银印度地区负责人 Kaku Nakhate 在一次采访时表示，随着投资者越来越关注能源转型，增量资金将持续流向电动汽车和绿色氢等领域。美银认为，受益于印度的地缘政治稳定，该国相较于新兴市场的竞争对手更能吸引海外投资者，获得更多资金流入，使得可再生能源、零售等行业受益。Nakhate 透露，不少投资者和企业对印度政府实现净零碳排放的目标印



象深刻。印度总理莫迪承诺到 2070 年印度将实现净零排放目标。她表示，美银将继续扩大其在可再生能源领域的不良债务融资业务，目前该业务回报率已经达到两位数。Nakhate 还预计，随着绿色投资的增加，消费领域的交易也将随之增加。美银还预计，印度将受益于所谓的“友邦支持”。受新冠疫情和俄乌冲突影响，一些大公司正重新考虑在各区域的资本支出，而印度是一个很好的选择。

IPO 规模下滑带来挑战

不过今年全球首次公开发行（IPO）的情况并不乐观。数据显示，今年迄今为止，全球 IPO 的规模大幅下滑，而印度 IPO 发行规模下滑更快，较 2021 年同期下降近 60%。美国银行全球资本市场印度主管 Subhrajit Roy 表示，规模在 10 亿美元或以上的大型 IPO 可能要到 2023 年底或 2024 年才会回归。但他认为，企业和投资者的风险偏好逐渐开始好转，市场最早可能在明年年中看到中型企业的上市。Roy 表示，亚洲投资者和新兴市场基金已显露出对印度股票的强劲需求。他预计，2023 年下半年，五到六家科技公司将会实现 IPO。

主权信用

1、标普将秘鲁主权信用展望由稳定调至负面 维持 BBB 主权信用等级

调整展望理由：秘鲁最近一次权力更迭的方式反映了政治僵局的加剧，并增加了未来的风险。标普认为，这也给秘鲁的体制稳定性及其维持关键经济政策连续性和支持经济增长的能力带来了不确定性。负面前景表明，在审查该国的政治轨迹及其对经济政策和结果的潜在负面影响后，降级的可能性为三分之一。

2、惠誉将肯尼亚主权信用等级由 B+ 下调至 B 维持主权信用展望稳定

调整级别理由：级别下调反映了肯尼亚持续的财政和外部双重赤字、相对较高的债务、不断恶化的外部流动性以及高昂的外部融资成本，这些目前限制了其进入国际资本市场的机会。政府在 2023-2024 年面临更高的外债偿债义务，包括 2024 年 6 月到期的 20 亿美元欧洲债券，加上高企的经常账户赤字，将导致国际储备持续承压。展望稳定反映了财政整顿方面的一些进展，这得益于国际货币基金组织 23 亿美元的计划、可管理的近期债务承诺以及可能在中期内持续下去的疫后强劲增长。