

12月20日-12月26日

➤ 2022年第47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

- 美国、欧元区和英国将出现持续六个季度的衰退
- 美国11月第三季度GDP增速终值上调至3.2% 核心PCE同比增长4.7%
- 英国物价高涨 经济复苏承压
- 日本央行上调长期利率上限
- 韩国央行将2023年的经济增长预期下调至1.7%
- 土耳其上调最低工资水平 银行商业贷款利率低于存款利率
- 南非政府将研究干预措施以促增长 2022年小麦收成或减少1.6%
- 以色列第三季度GDP增长放缓 年化环比增长1.9%
- 经济衰退引担忧 新西兰12月ANZ商业信心指数降至-70.2
- 泰国11月消费者信心指数47.9 创20个月新高

## 财政

- 德国完成对能源巨头Uniper的国有化 以防止能源行业出现崩盘
- 印尼投资部推出22个全国优先投资项目
- 加纳陷入主权债务违约风波
- 国际货币基金组织批准埃及30亿美元的援助计划
- Eskom 停电加剧恐将影响南非政府税收 债务接管仍在商讨中
- 俄罗斯地方政府综合预算盈余创下历史新高
- 世界银行向柬埔寨提供贷款 支持柬埔寨经济复苏

## 政治

- 普京: 给俄油价设上限是“通往世界能源毁灭之路”
- 欧盟批准德国对能源巨头Uniper的救助 但附加众多苛刻条件

## 国际收支

- 世贸组织: 全球服务贸易2023年初将继续走弱
- 国际油价显著上涨 因制裁下俄罗斯或显著减产
- 俄罗斯考虑限制外国粮商 镍巨头Norilsk考虑2023年减产约10%
- 兰特汇率在拉马福萨成功连任后得到提振
- 伊朗和欧盟今年前10个月贸易额43.6亿欧元

## ESG

- 欧盟就碳排放交易改革达成协议 2026年起征碳关税
- 新加坡借助绿色融资 推动创新发展

## 主权信用

- 标普将巴基斯坦主权信用等级由B-下调至CCC+ 主权信用展望稳定

## 1、美国、欧元区和英国将出现持续六个季度的衰退 【负面】

“由于美国和欧洲的长期衰退持续蔓延至亚洲，2023年上半年亚洲将面临种种挑战。”12月21日，野村发布了对全球主要经济体和主要市场2023年前景展望分析。野村全球宏观研究主管及全球市场研究部联席主管苏博文表示，我们预计高通胀将比大多数人想象得更具粘性，而央行会坚持压低高通胀。西方经济衰退将加剧亚洲出口低迷，不确定性也会导致企业削减资本支出，同时亚洲亦面临去库存周期。

苏博文预计美国、欧元区和英国将出现持续六个季度的衰退——三个市场2023年GDP增长率分别为-0.8%、-1.4%和-1.5%。而澳大利亚、加拿大和韩国三个国家衰退持续时间较短，将受房地产市场低迷影响。野村美国高级经济学家 Aichi Amemiya 认为在2023年美国将出现新的经济衰退，一系列的经济指标将明显表现疲软，导致四季度实际GDP环比下降1.1%。然而，随着日益根深蒂固的通胀和现在较具粘性的工资通胀更加紧密地联系在一起，这种情况可能会使美联储在2023年上半年保持激进的态度，在3月之前将利率上调至4.75-5.00%。尽管如此，受劳动力市场状况大幅走弱的影响，失业率将达到6.4%的峰值，并导致9月份逐步降息，通胀在下半年应该会表现疲弱。此外，Aichi Amemiya 预计2024年核心个人消费支出通胀率将略低于2%。

过去一年大部分时间欧洲经济都由俄乌关系和欧洲的能源形势主导，虽然不太寒冷的冬季和充足的天然气存储可能在短期内保护欧洲免受气候影响，明年冬天情况会发生变化吗？野村欧洲首席经济学家 George Buckley 认为，明年冬天情况有可能会恶化。在他看来，经济衰退将使欧元区的GDP在一年半内下降2.5%，其中德国和意大利经济将表现逊色。“虽然我们预测欧元区内通胀将在2023年迅速下降，但它可能会表现出一定的粘性，因此从经济中挤掉过度的通胀从而实现2%的目标可能还需要一点时间。”因此，George Buckley 认为央行需要进一步收紧货币政策，在欧洲央行12月加息50个基点之后，预计明年2月和3月将再度加息50个基点，然后最后两次加息25个基点，并在2023年年中达到3.50%的峰值。由于这高于中性利率，额外的利率会降低通胀，预计央行将于大约一年后降息100个基点。


## 2、美国 11 月第三季度 GDP 增速终值上调至 3.2% 核心 PCE 同比增长 4.7% 【待观察】

美国商务部当地时间 22 日公布的最终修正数据显示，今年第三季度美国国内生产总值(GDP)按年率计算增长 3.2%，较 11 月底发布的修正数据上调 0.3 个百分点。数据显示，今年第三季度，占美国经济总量约 70%的个人消费支出增长 2.3%，较 11 月数据上调 0.6 个百分点；反映企业投资状况的非住宅类固定资产投资增长 6.2%，与 11 月数据相比上调了 1.1 个百分点。此外，净出口拉动当季经济增长 2.86 个百分点；私人库存投资则拖累当季经济下滑 1.19 个百分点。此次上调第三季度经济数据主要因为较大幅度上调了个人消费支出。美国商务部通常会根据不断完善的信息对季度经济数据进行三次估算。今年第四季度 GDP 初次预估数据将于 1 月 26 日公布。

美国商务部数据显示，美国 11 月 PCE 物价指数同比增长 5.5%，与市场预期持平，低于前值 6%(上修至 6.3%)，为连续第五个月放缓。核心 PCE 物价指数(剔除食品和能源价格)11 月同比增长 4.7%，高于市场普遍预期 4.6%，低于前值 5%。同时公布的数据还显示，美国 11 月份耐用品订单环比初值为下降 2.1%，低于市场预期，10 月份增长了 1.1%。其中，不包括运输的核心耐用品订单增长 0.2%。市场分析认为，虽然美国通胀缓解的势头继续延续，但远未达到美联储寻求暂停加息的缓和程度。预计在通胀继续位于高位的情况下，美联储明年将继续加息，直到通胀和通胀预期再度放缓。

## 3、英国物价高涨 经济复苏承压 【负面】

据英国《卫报》报道，今冬英国约有 300 万低收入家庭无法支付取暖费，一些收入不丰的居民不得不在取暖与果腹之间权衡取舍。生活成本的上涨均在通胀数据中得到体现。英国国家统计局数据显示，英国 11 月消费者价格指数(CPI)同比上涨 10.7%，涨幅较 10 月创下 40 年来新高的 11.1% 仅略有缩小。媒体援引英国预算责任办公室的预测说，在考虑通胀因素后，英国家庭实际收入 2023 年降幅将达 7%，回到 2013 年水平，为 1956 年有记录以来的最大降幅。目前，英国的通胀率已经严重超出英国央行设定的 2% 的目标。英国中央银行英格兰银行 15 日宣布，将基准利率从 3% 上调至 3.5%。这是去年 12 月以来英国央行连续第九次加息，当前利率达到 2008 年 10 月以来最高水平。



无论是持续高通胀，还是英国央行的持续加息，对英国经济复苏来说，都是利空因素。在持续高通胀下，英国民众不得不减少支出。数据显示，今年7月至9月，英国家庭的消费支出水平比疫情前低3.2%，在七国集团中处于垫底水平。对于主要以服务业来推动增长的英国经济来说，民众支出降低显然无法有效支撑经济持续增长。另一方面，英国央行不断提高基准利率，在抬高住房抵押贷款利率、抑制居民消费倾向的同时，也抑制了英国的国内投资。英国机械制造业雇主联合会预计，英国制造业产值今年将萎缩4%，明年将萎缩3.2%。


这些利空因素给英国经济前景蒙上阴影。英国央行此前预测，英国经济从第四季度开始，可能陷入技术性衰退，衰退可能延续至明年。与5月至7月相比，英国8月至10月的国内生产总值下降了0.3%。在8月至10月，英国所有的经济活动均有所放缓，包括服务业、建筑业和制造业。

#### **4、日本央行上调长期利率上限 【待观察】**

12月20日，日本央行公布利率决议，将基准利率维持在历史低点-0.1%，将继续不设上限购买必要数量的日本国债，日本10年期国债收益率目标维持在0%左右。但日本央行扩大了10年期国债收益率的目标波动范围，从-0.25%~0.25%扩至-0.5%~0.5%。相关分析认为，这一政策转向意味着日本央行的政策重心转移至保日元，缩小与美国的利差。当前，尽管日元急速贬值势头有所缓和，但日元汇率依然处于低位，原材料和能源价格飙升成为日本经济的重压。在央行意外修改收益率曲线控制计划后引发日元大幅上涨，但相关分析认为，日元实现真正的结构性升值仍有待贸易收支改善及中国疫情减弱后日本旅游收支改善等条件成熟之际。

#### **5、韩国央行将2023年的经济增长预期下调至1.7% 【待观察】**

在较弱的出口预期影响下，韩国央行已将该国2023年的经济增长预期从之前的2.1%下调至1.7%。韩国财政部部长秋庆镐周一在与执政党领导层的会谈中表示，受全球经济衰退的影响，韩国明年的经济增长预计将放缓。上半年受到的影响将最为严重，经济放缓的速度可能比预期要快。韩国政府目前计划于本周三公布2023年的经济政策战略，这也将是韩国总统尹锡悦上任以来的第一份全年声明。受智能手机、芯片及汽车出口下滑影响，韩国经济目前面临严峻挑战。最新数据显



示,11月韩国的出口发货量同比下降了14%,连续第二个月同比下降,也是2020年以来的首次连续两月出口下降。由于韩国为全球芯片、显示器和成品油等诸多关键产品的供应商,因此韩国的贸易表现通常被视为国际需求的一个重要晴雨表。在较弱的出口预期影响下,韩国央行已将该国2023年的经济增长预期从之前的2.1%下调至1.7%。为刺激国内消费,韩国财政部已经决定将燃油消费税减免期限延长至2023年4月(而非此前的今年底)。本月到期的汽车购置消费税折扣也将延长,预计延长到2023年6月。除出口下滑外,韩国政府还面临房债市场的危机。在乐高乐园违约事件后,韩国央行加大救市力度,避免流动性危机的扩散。目前市场预期,韩国经济或于明年下半年迎来转机。随着半导体库存周期调整结束,韩国出口或迎来反弹。

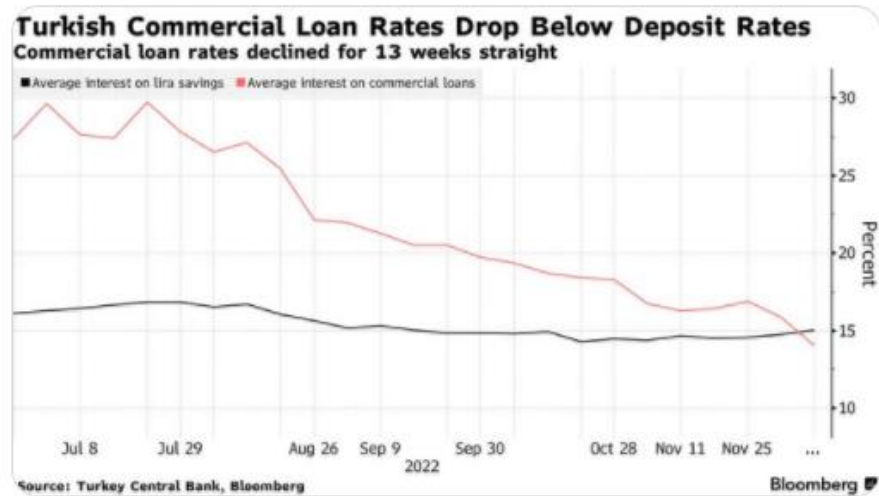
## 6、土耳其上调最低工资水平 银行商业贷款利率低于存款利率【待观察】

当地时间22号,土耳其总统埃尔多安宣布,为应对不断高企的通胀,该国最低工资水平明年将提高55%,至大约每月8,500土耳其里拉(约合人民币3,179元)。法新社报道称,这已经是一年内土耳其第三次宣布上调工资水平。埃尔多安此前曾表示,土耳其央行已将基准利率下调至9%的水平,呼吁投资者抓住机会在土耳其进行新的投资。希望接下来几个月里土耳其的通胀状况能明显好转,缓解民众的负担。今年以来,土耳其通胀率一直维持在高位。最新数据显示,土耳其11月消费者价格指数同比上涨84.39%。土耳其将在明年6月举行大选。分析认为,高通胀加剧民生负担是影响大选走向的一个重要因素。

财联社12月22日讯“众人加息我独降”——近两年来,在通胀高达逾80%背景下依然坚定大幅降息的土耳其央行,一直是全球货币政策领域最为独特的一道“风景线”。而如今,当地市场又上演了罕见的一幕:土耳其银行开始“免费发放现金”。根据12月第一周的官方数据,土耳其的商业贷款成本自2019年以来首次跌破里拉存款利率,原因是全球最激进的宽松周期和新的管控法规使企业的贷款更为便宜——当地商业信贷加权平均利率目前已降至14%,比一个月存款利率低出了整整一个百分点。



Turkish banks are giving out credit at a lower cost than deposit interest rates [trib.al/wHdgOpZ](https://trib.al/wHdgOpZ)




这一异常现象发生在土耳其央行今年大幅降息 500 个基点之后，尽管该国消费者物价涨幅在 10 月曾一度触及逾 85% 的近 24 年高位。在明年土耳其大选举举行之前，总统埃尔多安正出台更多的举措迫使银行向企业提供更便宜的信贷，以提振相关重点行业的发展。在上周四的今年最后一次会议上，土耳其央行将基准利率维持在 9%。这是基于上个月的指导意见，该指导意见明确表示，在经历了此前连续四个月降息之后，其将结束本轮宽松周期。在业内媒体的调查中，只有一家机构预计土耳其央行将降息 100 个基点。

由于央行超宽松的货币政策和配套监管，土耳其央行的商业贷款成本目前已连续 13 周下降，甚至低于了一个月存款利率。对银行来说，这是一个“奇怪的处境”：它们从贷款中获得的资金收入，将无法支付吸引消费者储蓄的成本。今年 8 月，土耳其央行曾宣布关于商业贷款利率的若干制度，要求对商业贷款降息，否则，将通过勒令拨备更多本币里拉为储备金的方式予以惩罚。土耳其金融机构 Tera Yatirim 的研究总监 Cagdas Dogan 表示，平均商业贷款成本可能在 13.5% 左右触底。这意味着，如果按上月 84.4% 的 CPI 年率进行通胀调整，实际的负利率超过了 -70%。

### 存款利率上升

与贷款利率的持续下跌不同，土耳其存款利率在最近几周略有上升，因为银行试图吸引更多里拉储蓄以满足监管要求。根据最新的官方数据，截止 12 月 9 日当周，三个月以下期限的存款加权平均利率为



22.5%，为 2019 年 7 月以来最高。根据摩根士丹利经济学家在 12 月 16 日的一份报告，土耳其监管机构在 10 月份曾警告银行不要抬高存款利率，而官员们的不安最终可能形成一道对存款利率的“软上限”。土耳其自去年以来的政策组合被埃尔多安的盟友称为“土耳其经济模式”，其部分目的是将储蓄从美元转移到里拉。


根据土耳其银行业监管机构的数据，截至 12 月 9 日，里拉存款占该国银行系统所有储蓄的一半，高于今年年初的 35%。业内分析师 Tomasz Noetzel 表示，“存款的竞争加剧和同时降低贷款利率的压力，对于土耳其银行第四季度和 2023 年的核心利差走向，无异于一杯有毒的鸡尾酒。”

### **7、南非政府将研究干预措施以促增长 2022 年小麦收成或减少 1.6% 【负面】**

南非总统拉马福萨表示，由非洲人国民大会（ANC）领导的政府将研究一系列经济干预措施以促进经济增长。拉马福萨强调其政府优先事项包括推动经济复苏、加强反腐败斗争和改善服务供给，以建设一个为所有南非人服务的经济体和一个弥合贫富差距的经济体。尽管拉马福萨承认目前进展缓慢，但其相信政府定能兑现承诺。

南非官方作物预估委员会（CEC）发布第五份冬小麦作物预测称，预计 2022 年南非小麦收成同比减少 1.6%。CEC 表示，预计 2022 年南非小麦收成为 224.9 万吨，高于此前预测的 222.6 万吨，低于 2021 年的 228.5 万吨。另外，预计 2022 年南非大麦收成为 35.7 万吨，高于 2021 年的 33.4 万吨；预计 2022 年南非油菜籽收成为 21.1 万吨，高于 2021 年的 19.8 万吨。另外值得注意的动态包括，南非 2021 年在全球汽车制造业增长率中排名第七，2022 年新车市场继续保持上升趋势，其销量截至目前同比增长 13.6%；经济学家预计南非食品价格可能至少在明年第一季度继续保持波动；2022 年南非在线零售额增长 35% 至 550 亿兰特；Transnet 宣布与南非矿产委员会展开合作，以提高该国铁路和港口吞吐量，铁路和港口瓶颈导致生产商今年损失数十亿美元销售额；南非议会两院通过两项重大立法，可能帮助该国避免被金融行动特别工作组（FATF）列入“灰名单”；预计南非将在明年初下调燃油价格。。

### **8、以色列第三季度 GDP 增长放缓 年化环比增长 1.9% 【负面】**



根据以色列中央统计局公布的修订后估计，以色列今年第三季度的国内生产总值(GDP)年增长率为 1.9%。这低于一个月前发布的首次估计值 2.1%。修订后的数字与早先的预测一致。更令人担忧的是人均国内生产总值数字，以色列在这方面的地位普遍较差。原测算 7-9 月人均 GDP 年化下降 0.2%；修正后的数字下降了 0.4%。

继第二季度年化增长 6.9% 之后，第三季度人均私人消费年化下降 4.4%。即使以色列公众已经开始勒紧裤腰带，随着经济放缓和利率上升，他们仍然不得不为价格上涨的必需品支付更多费用。因此，住房、燃料、电力和类似项目的人均消费增长了 2.6%。在服装和娱乐等非必需品方面，本季度消费者支出大幅下降，按年率计算下降 8.5%，而耐用消费品支出按年率计算则大幅下降 28.6%。中央统计局解释说，汽车进口是这一数字的重要组成部分。虽然汽车价格上涨，但由于进口商库存严重短缺，以色列人购买汽车的数量正在减少。

修订后的第三季度增长数据使以色列在经合组织国家的数据中处于中间位置。以色列本季度 GDP 增长 0.5%（非年化），略高于经合组织 0.4% 的平均水平，与意大利和立陶宛持平。挪威的增长率最高，为 1.5%，而美国的 GDP 增长率为 0.7%。德国增长 0.4%，法国增长 0.2%。英国和捷克共和国第三季度的 GDP 萎缩了 0.2%。


## **9、经济衰退引担忧 新西兰 12 月 ANZ 商业信心指数降至-70.2 【负面】**

12 月，新西兰商业信心跌至创纪录低点。新西兰澳新银行(ANZ Bank New Zealand)公布的数据显示，新西兰 12 月 ANZ 商业信心指数降至-70.2，前值-57.1。新西兰 12 月 ANZ 商业活动前景指数降至-25.6，前值-13.7。商业信心数据公布后，新西兰元下跌，新西兰元兑美元下跌 0.16%，报 0.635。

11 月底，新西兰联储宣布前所未有地大幅加息 75 个基点至 4.25%，并预计经济将在明年陷入衰退。该央行还表示，随着通胀压力继续冲击新西兰经济，基准利率明年可能升至 5.5%。成本上升和房价下跌开始打击消费者信心和家庭支出，大多数经济学家同意新西兰联储的观点，即经济衰退即将到来。

## **10、泰国 11 月消费者信心指数 47.9 创 20 个月新高 【正面】**





调查显示，受经济活动改善和外国游客人数增加的推动，泰国消费者信心 11 月连续第六个月上升，达到 20 个月高点，但高昂的生活成本仍然令人担忧。泰国商会大学的消费者指数从 10 月份的 46.1 上升到 11 月份的 47.9。报告称，所有信心指数均稳步上升，表明消费者对这个东南亚第二大经济体已开始复苏的信心增强。经济将继续受到至关重要的旅游业的推动，今年将有 1000 万外国游客入境，明年至少有 2000 万至 2200 万。2019 年大流行前，有近 4000 万外国游客消费了 1.91 万亿泰铢。


## 财政

### 1、德国完成对能源巨头 Uniper 的国有化 以防止能源行业出现崩盘【待观察】

当地时间上周四（12 月 22 日），德国联邦经济部和财政部发表联合声明，宣布对能源巨头 Uniper 的收购已经完成，目前已拥有该公司 99% 的股份。Uniper 是德国最大的俄罗斯天然气进口商，同时也是欧洲最大的公用事业公司之一。德国约 900 个地方市政设施中近一半都依赖 Uniper 提供天然气或电力。

德国政府声明显示，联邦政府投入 80 亿欧元，拥有了 Uniper 93% 的股份，并用 5 亿欧元从该公司大股东芬兰 Fortum 集团处收购了 Uniper 6% 的股份。与此同时，联邦政府还计划在未来融资 250 亿欧元。上周二（12 月 20 日），欧盟委员会批准了德国联邦政府对 Uniper 的援助和融资方案，但为了避免不公平竞争，德国政府必须最迟在 2028 年将其所持股份减少至 25%，只有在欧盟委员会批准的情况下才可以延期。欧盟委员会认为，德国政府对 Uniper 的收购是符合欧盟援助规定的，是为了恢复 Uniper 的财务状况和流动性，以应对天然气供应中断所造成的特殊情况。在退出战略完成之前，Uniper 董事会成员的薪酬将受到严格限制，包括禁止发放奖金。在 2026 年底之前，Uniper 一般情况下不得购买其他公司的股份。德国经济部和财政部的联合声明还表示，该集团将成立新的监事会，4 名新的成员将取代 Fortum 集团的代表成为监事会委员。

能源价格暴涨威胁着欧洲大陆制造系统的核心产业，无数企业面临危机，欧洲各地的企业正在减产，并开始将投资转向海外，包括美国。据德国化学工业协会的数据显示，在德国，近四分之一的化工企业已



经或计划将部分生产转移至海外，40%的企业已经或打算减产。在德国这个欧洲最大的经济体中，化工行业大约雇有 50 万员工。


## 2、印尼投资部推出 22 个全国优先投资项目 【待观察】

投资部门正式推出发布在印尼全国 13 个省份的 22 个优先投资项目，投资项目总值高达 37.32 兆印尼盾。按照相关人士的介绍，其中 11 个项目属于自然资源领域，包括种植园、粮食作物、畜牧业、渔业和能源等；另外 11 个项目属于工业投资领域，涵盖化学工业、金属工业、机械工业、运输设备工业和电子工业等，同时爪哇岛和其他区域所占数量分别是 9 个和 13 个。

## 3、加纳陷入主权债务违约风波 【负面】

12 月 19 日，加纳政府发布声明称将暂停支付欧元债券、商业定期贷款和大多数双边义务的债务，且此举是一项临时紧急措施，有待与相关债权人达成进一步协议。此前在 12 月 5 日，加纳启动国内债务交换计划，并在 12 月 13 日与国际货币基金组织（IMF）达成 30 亿美元的资金援助协议。但是，庞大的债务规模仍令加纳政府难以迅速扭转“债务窘境”。加纳政府的统计数据显示，目前加纳政府背负约 550 亿美元债务，相当于本国 GDP 的约 80%。

九方智投首席经济学家肖立晟此前接受 21 世纪经济报道记者专访时直言，预计明年陷入主权债务兑付风波的新兴市场国家还会增加，究其原因，一是全球经济低迷或令大宗商品价格与需求双双走低，令高度依赖大宗商品出口的部分新兴市场国家财政收支状况更加糟糕，或引发主权债务兑付风波；二是美联储若将高利率政策延续更长时间，或减少流向新兴市场的资本规模，令部分新兴市场国家无法筹集资金应对短期主权债务兑付。据 IMF 最新报告估计，目前新兴市场国家约 2,370 亿美元的外债面临违约风险。世界银行则发出警告称，25% 的新兴市场国家正处于或接近债务困境，60% 以上的低收入国家面临债务困境。一位华尔街对冲基金经理向记者直言，随着新兴市场国家主权债务兑付风波持续发酵，目前越来越多全球资本也采取趋利避害的投资策略——在 9 月加纳实施地方债务重组后，加纳政府的欧洲债券价格跌幅超过 12%，这背后，是大量资本开始远离加纳债券资产以规避投资风险。




与此对应的是，加纳货币兑美元汇率今年以来累计下跌约 60%，令加纳面临更大的资本流出冲击，导致其主权债务兑付能力更加“雪上加霜”。“目前，越来越多华尔街大型资管机构调整了明年新兴市场主权债券投资组合，即大幅增持中国等经济基本面相对稳健且外债风险较低的新兴市场主权债券，从而确保自身资产分散化配置不会遭遇黑天鹅事件。”他指出。

### 加纳的“窘境”

一直以来，盛产可可、石油、黄金、钻石的加纳被视为新兴经济体的“后起之秀”，尤其是当大宗商品价格上涨时，其财政收入增加与经济增速加快，吸引众多全球资本认购其欧元美元计价的主权债务资产。但是，随着美联储持续大幅加息令大宗商品价格走低，加纳日益感受到“入不敷出”的窘境。

截至今年 5 月底的过去 12 个月期间，加纳未偿还外债规模从 246 亿美元快速增加至 284 亿美元。为了缓解主权债务兑付压力，加纳政府在 11 月要求所有大型金矿企业必须将其 20% 的精炼黄金出售给该国央行，以此解决外汇储备减少问题。此外，加纳还多次与 IMF 磋商，终于达成 30 亿美元的资金援助协议。然而，这对加纳兑付外债压力仍是“杯水车薪”。究其原因，加纳通胀率超过 40%，迫使加纳政府不得不大幅度举债融资，用于补贴民众各类生活开支。但随着加纳政府债务规模不断高企，以及欧美持续加息令加纳外债利率支出骤增，这往往是一条“不归路”。

11 月，当加纳通货膨胀率超过 50% 之际，加纳政府只能将 70%-100% 财政收入用于支付各类债务利息，但此举仍然无法解决当前加纳欧元计价主权债务兑付违约问题。Ambrosia Capital 策略分析师 Richard Segal 表示，加纳政府在 12 月 19 日发布的公告“多少令人惊讶”，因为它降低加纳政府与外债持有人通过友好磋商对债务进行重组的可能性。记者多方了解到，随着加纳宣布暂停支付欧元债券，全球资本市场对更多新兴市场国家主权债务兑付违约的担忧进一步升温。究其原因，若美联储在更长时间延续高利率政策吸引资本回流欧美市场，加之全球大宗商品价格持续低迷，明年更多新兴市场国家将出现财政收支失衡，引发更大规模的主权债务违约风波。



肖立晟向记者透露，除了关注经常账目赤字/GDP 比重与财政收入状况，目前全球资本还关注新兴市场 M2 增速是否大幅跑赢 GDP 增加值，这意味着新兴市场国家投放的货币并未转入实体经济或有经济效益的产业，而是流向金融市场开展各类套利投资，反而进一步加大了新兴市场金融风险。记者多方了解到，目前部分全球资管机构已在评估埃及、阿根廷等外债高企新兴市场国家的主权债务兑付风险，若有风吹草动就会迅速抛售离场避险。

### 全球资管机构纷纷“趋利避害”背后

值得注意的是，随着加纳、斯里兰卡相继发生主权债务兑付违约风波，全球资管机构开始对新兴市场国家主权债券投资采取趋利避害策略。前述华尔街对冲基金经理向记者透露，近期他们重新调整了明年新兴市场资产配置策略，大幅增加中国等经济基本面相对稳健且外债压力较低的主权债券，相应减持了可能爆发主权债务兑付风险的新兴市场国家债券。“甚至不少华尔街对冲基金都将新兴市场主权债务兑付风波视为明年金融市场的一大黑天鹅事件。”他直言。在 Richard Segal 看来，部分全球资管机构或许夸大了新兴市场主权债务兑付风波。以加纳为例，随着 IMF 援助资金很快到位，以及加纳外汇储备仍有一定兑付能力，加纳未必会出现全面的主权债务兑付危机。

但他承认，这些资管机构之所以选择减持离场，另一个重要原因是新兴市场国家在接受 IMF 等全球经济组织资金援助时，必须承诺更严重的债务重组与财政收缩政策，导致这些国家未来经济增长遭遇很大压力，无形间减弱了相关主权债券的投资价值。

记者获悉，这些资管机构之所以采取趋利避害策略，也与国际信用评级机构评级报告有着密切关系。比如惠誉评级公司给予加纳的主权信用评级为 CC，仅比违约级高两个等级；标普全球评级公司将加纳主权信用评级设定在 CCC+，跌入垃圾级债券评级。这无形间驱动大量资管机构减持相关加纳主权债券避险。“某种程度而言，这令加纳等新兴市场国家主权债务兑付变得雪上加霜，因为主权评级调低导致大量资本离场，令这些国家更加难以筹集资金用于外债兑付，最终酿成主权债务兑付违约风波。”前述华尔街对冲基金经理直言。但这也是无奈之举——鉴于明年欧美经济衰退风险加大，资管机构计划加大配置新兴市场资产，通过分散化投资对冲风险，但前提是新兴市场资产具有足够的安全性，不会让资管机构踏入新的投资雷区。

#### 4、国际货币基金组织批准埃及 30 亿美元的援助计划 【待观察】


国际货币基金组织已经批准了一项协议，将在近四年的时间里向现金短缺的埃及提供 30 亿美元的一揽子支持，该协议预计将为中东国家吸引额外的 140 亿美元融资。国际货币基金组织执行董事会周五晚些时候宣布了这一消息，此前埃及与该基金组织在 10 月份达成了初步协议。在达成初步协议的几个小时前，埃及央行出台了一系列改革措施，包括将关键利率提高大约 2 个百分点。埃及经济受到冠状病毒大流行和乌克兰战争的严重打击，这些事件对全球市场造成了严重破坏，并导致全球石油和食品价格上涨。自 3 月份以来，埃及镑兑美元汇率已下跌 36%。

#### 5、Eskom 停电加剧恐将影响南非政府税收 债务接管仍在商讨中 【负面】

税务服务机构 CMS 警告称，南非国家电力公司 Eskom 在周末因多次意外故障而将其轮流减载提高至第六阶段，由于停电加剧导致南非经济停滞，南非政府税收收入可能在下个财政年度有所减少。经济学家预计电力减载每天对经济造成的损失超过 40 亿兰特，经济增长可能受到约 10% 的制约。根据商业组织 Sakeliga 调查结果，大多数受访企业认为电力减载将导致显著的收入和财产损失。CMS 税务专家表示，为非正规部门提供就业机会的中小微企业（SMME）受影响最大，许多小企业可能不得不因此倒闭，同时正规部门也将出现更多失业，将对所有主要税收来源产生影响。

南非财政部长戈东瓜纳指出，南非政府仍在按计划推进接管 Eskom 部分债务，该公司负责人即将离职并未影响与债券持有人的谈判。Eskom 首席执行官德鲁伊特此前宣布将于明年 3 月底离职。戈东瓜纳强调，Eskom 大部分债务“由主权国家担保”，因此南非政府必须采取措施承担债务。南非政府于今年 10 月首次宣布将承担三分之一至三分之二的债务，其详情将在定于明年 2 月 22 日发布的年度预算中公布。债务救济程度将部分取决于由国家能源监管机构批准的 Eskom 电价上调幅度。另外，Eskom 正在与南非财政部资产和负债团队讨论获得更多资金用于购买柴油，但目前尚未讨论具体数字。

国际货币基金组织说，星期五宣布的协议被称为“延长基金安排”，预计将覆盖 46 个月，将使埃及政府立即获得约 3.47 亿美元的资金，这



将帮助埃及改善其国际收支和预算平衡。根据国际货币基金组织的说法，该方案将引入广泛的经济改革，包括“向灵活汇率制度的持久转变”以及“旨在逐步降低通胀的货币政策”

IMF 表示，它还设想对埃及经济进行结构性改革，以重新平衡国有和私营部门之间的“竞争环境”。

数月来，埃及一直在与螺旋式上升的通货膨胀作斗争，11 月份的年通胀率超过 18%。几十年来，大多数埃及人依靠政府通过国家补贴和其他类似计划来维持基本生活用品的价格。政府数据显示，埃及 1.04 亿人口中约有三分之一生活在贫困中。


## 6、俄罗斯地方政府综合预算盈余创下历史新高 【正面】

俄罗斯联邦各地区的综合预算近年来继续显示出创纪录的盈余：截至 12 月 1 日，盈余达到 1.23 万亿卢布。俄罗斯新闻社报道，“根据联邦财政部的最新数据，截至 2022 年 12 月 1 日，各地区合并预算的执行结果继续创下近年来创纪录的盈余，达 12,303 亿卢布（64 个国家的预算各地区执行的盈余总额为 13,413 亿卢布，总赤字为 1,110 亿卢布），” 审计院报告。

审计员指出，近 67% 的总盈余落在圣彼得堡（3,033 亿卢布）、莫斯科（2,506 亿卢布）、克麦罗沃地区（730 亿卢布）、亚马尔-涅涅茨自治区（714 亿卢布）、库页岛（698 亿卢布）和莫斯科地区（522 亿卢布）。另外，审计员注意到大多数地区在 10 个月内执行合并预算收入部分的积极动态。“收入增长了 15.4%，77 个地区实现了增长，其中 38 个地区的收入超过了消费者价格指数(114.1%)，” 该机构指出。审计院称，在一些地区，收入增长很快。例如，在克麦罗沃地区，收入增长了 51.6%，在圣彼得堡则为 5%。除其他外，在专门从事煤炭开采、天然气和石油的开采和运输的地区，收入增长率最高。

## 7、世界银行向柬埔寨提供贷款 支持柬埔寨经济复苏 【待观察】

世界银行 12 月 21 日批准向柬埔寨提供总值为 2.74 亿美元的信贷款项，支持柬埔寨促进经济复苏。世行的新闻公报指出，这笔贷款将支持柬埔寨的各项改革，以优化商业登记程序、促进竞争力并扩大中小企业的融资渠道。此外，这笔贷款将支持其他改革，增强金融韧性，包括改善公私合作伙伴关系的管理和为国内市场发行公共债务创造便利条件，同时及时救助容易遭受自然灾害或经济危机影响的弱势家庭



群体。世行柬埔寨国家经理玛丽安沙林（Maryam Salim）指出，这一举动将帮助柬埔寨增强私营部门的竞争力，增强柬埔寨的财政实力并为最弱势群体提供支持。世行的新闻公报称，这笔贷款与柬埔寨政府经济复苏计划相挂钩，其有助于减轻柬埔寨政府面临的部分财政压力。


## 政治

### 1、普京：给俄油价设上限是“通往世界能源毁灭之路” 【待观察】

据路透社、土耳其阿纳多卢通讯社等外媒消息，俄罗斯总统普京当地时间 22 日在莫斯科的新闻发布会上表示，他将在本周一或周二签署一项关于西方对俄罗斯石油限价的应对法令。阿纳多卢通讯社称，普京斥责为俄罗斯油价设定上限是“通往世界能源毁灭之路”。路透社称，普京没有提供即将出台的文件的细节。克里姆林宫表示，该文件将列出俄罗斯对七国集团、欧盟以及澳大利亚 12 月 5 日实施的对俄海运石油每桶 60 美元价格上限的回应。

“这是一条通向世界能源毁灭的道路。可能有一天，投资不足的产业将不再向市场提供所需的产品数量。然后价格就会飞涨。这将会伤害那些试图实施这些（限价）手段的人，”普京在新闻发布会上说道。普京认为（设置）油价上限是一种非市场手段，俄罗斯的回应是报复石油生产国实施行政价格管制的“首次尝试”。报道介绍，普京称西方实行能源价格限制是企图进行“殖民抢劫”。普京称，石油和天然气生产国主要是俄罗斯、沙特阿拉伯、卡塔尔、阿拉伯联合酋长国、拉丁美洲和亚洲国家，而主要消费者是美国和欧洲。“美国既生产石油也生产天然气，但他们自己把一切都消耗掉了，留给国外市场的东西很少。也就是说，它（石油和天然气）在这些国家生产，但在美国和欧洲消费。在我看来，他们现在试图做的事情是殖民主义的返祖现象，他们早就习惯了从其他国家偷窃、抢劫。”普京说道。阿纳多卢通讯社介绍，普京还表示，对俄罗斯石油设置价格上限并没有损害俄罗斯和俄罗斯公司的预算计划。

据外媒此前报道，12 月 5 日，欧盟、七国集团和澳大利亚对俄罗斯海运石油出口设置每桶 60 美元价格上限的决定生效。对此，俄方表示，对俄石油限价破坏市场规律，将导致全球能源价格飙升。而乌克兰嫌西方对俄石油限价过高，不足以对俄经济造成损害。俄罗斯总统新



闻秘书、克宫发言人佩斯科夫当时表示，对于西方对俄石油设置价格上限，俄方正正在制定反制措施。

## 2、欧盟批准德国对能源巨头 Uniper 的救助 但附加众多苛刻条件【待观察】


财联社 12 月 22 日讯 当地时间上周二晚间（12 月 20 日），欧盟委员会批准了德国政府对天然气巨头 Uniper 的救助方案，但附加了一系列苛刻的条件。欧盟委员会的批准是实施相关举措所需的最后审批。Uniper 是德国最大的俄罗斯天然气进口商，同时也是欧洲最大的公用事业公司之一。德国约 900 个地方市政设施中近一半都依赖 Uniper 提供天然气或电力。俄乌冲突爆发后，俄欧关系急剧恶化，俄罗斯大幅削减了对欧洲的天然气供应。Uniper 被迫高价在现货市场购买天然气，开支大幅飙升，一度濒临破产。根据 Uniper 于 11 月公布的数据，该公司今年前 9 个月净亏损 400 亿欧元，创下德国企业史上最大的亏损之一。德国政府担心，Uniper 的倒闭可能引发整个德国能源行业出现雷曼兄弟式的崩盘，因此不惜代价救助该公司。欧盟委员会批准的稳定方案包括立即增加 80 亿欧元现金增资，将以每股 1.70 欧元的价格认购，以及最高 265 亿欧元的授权资本，德国打算从现在开始至 2024 年分阶段支付。

### 苛刻的条件

欧盟委员会表示，作为协议的一部分，德国政府承诺在 2023 年底制定可靠的退出战略，目标是在 2028 年之前将其持股比例降至 25% 加一股。在该退出战略完成之前，Uniper 董事会成员的薪酬将受到严格限制，包括禁止发放奖金。在 2026 年底之前，除非对确保其长期生存能力至关重要，否则 Uniper 不得收购其他公司的股份。欧盟委员会还要求 Uniper 剥离部分业务，包括德国 Datteln IV 电厂和匈牙利 Gonyu 电厂，并将部分天然气储存和管道容量预订释放给竞争对手。Uniper 透露，该公司还被要求出售其在俄罗斯发电商 Unipro 的 84% 股份、北美电力业务、OPAL 和 BBL 管道的股份以及拉脱维亚能源公司 Latvijas Gaze 的 18% 股份。此外，Uniper 还须出售其国际氦气业务和船用燃料服务。

### Uniper：公司未来不会受损





Uniper 称，欧盟的条件令人痛苦，但不会损害公司的未来。Uniper 首席执行官 Klaus-Dieter Maubach 表示：“我们将尽一切努力为出售的资产和业务找到最佳所有者。随着欧盟的批准，我们已经克服了最后一个障碍，现在我们知道塑造 Uniper 未来的条件。”

## 国际收支

### 1、世贸组织：全球服务贸易 2023 年初将继续走弱 【负面】


证券时报网讯，据新华社，世界贸易组织 12 月 22 日发布的报告显示，受全球主要经济体增长缓慢拖累，2022 年第四季度，全球服务贸易持续走弱，并可能在 2023 年前几个月保持疲软态势。世贸组织当天发布的最新一期《服务贸易晴雨表》显示，全球服务贸易景气指数为 98.3，低于 2022 年 6 月发布的 105.5。报告说，受旅游、信息通讯技术服务以及金融服务支出的推动，全球服务贸易额在 2022 年第二季度超过了新冠疫情暴发前的峰值。不过，受主要服务业经济体增长前景下降的影响，实体商业服务同比增长从 2022 年第三季度开始放缓，并可能在 2022 年第四季度及 2023 年进一步放缓。

### 2、国际油价显著上涨 因制裁下俄罗斯或显著减产 【待观察】

由于俄罗斯官员表示可能因西方国家针对俄罗斯实施的海上石油出口价格上限限制而显著减产，国际原油期货价格在隔夜市场上涨，23 日早盘震荡上涨，午后窄幅盘整，收盘时国际油价显著上涨。截至当天收盘，纽约商品交易所 2023 年 2 月交货的轻质原油期货价格上涨 2.07 美元，收于每桶 79.56 美元，涨幅为 2.67%。2023 年 2 月交货的伦敦布伦特原油期货价格上涨 2.94 美元，收于每桶 83.92 美元，涨幅为 3.63%。

俄罗斯副总理亚历山大·诺瓦克在 23 日表示，为应对西方国家对俄罗斯海上出口石油实施的价格上限限制，俄罗斯可能在 2023 年年初把日均原油产量下调 50-70 万桶，占其日产量的 5% 至 7%。据路透社报道，由于俄罗斯海上石油出口从 12 月 5 日开始受到欧盟禁运和西方国家价格上限限制，12 月份俄罗斯从波罗的海的原油出口量可能环比下降 20%。

在线外汇交易平台安达公司(OANDA)高级市场分析师爱德华·莫亚(Edward Moya)说，由于能源交易商聚焦于俄罗斯对西方国家实施石



油出口价格上限限制的反应以及恶劣天气对美国航班造成的影响小于预期，原油价格走高。外汇资讯网站 FXEmpire 市场分析师弗拉基米尔·泽尔诺夫(Vladimir Zernov)在当日表示，由于俄罗斯计划削减产量，纽约油价测试每桶 80 美元水平。俄罗斯预计将在未来数日公布法令，禁止向参加针对俄罗斯海上石油出口价格上限限制的国家出口原油和成品油。当日早盘，2 月份交货的纽约原油期货价格最高升至每桶 80.33 美元，但随后回落至每桶 80 美元下方。欧盟成员国此前就对俄海运石油出口设置每桶 60 美元的价格上限达成协议，七国集团和澳大利亚宣布将与欧盟实施同样限价政策。该政策从 12 月 5 日起生效。


### **3、俄罗斯考虑限制外国粮商 镍巨头 Norilsk 考虑 2023 年减产约 10% 【待观察】**

【环球时报】俄罗斯主要粮食生产区领导人致函总统普京，提议限制外国公司参与俄粮食出口。普京在信上批示指出，总体上支持这些地区负责人的倡议，但要避免对行业产生负面影响，且不损害外国投资者的合法利益。俄分析人士估计，俄罗斯 70% 以上的粮食通过 10 家外国粮食贸易公司出口，这些公司在今年和去年出口了 1,763 万吨粮食。但也有反对声音。俄罗斯农业部长帕特鲁舍夫在 12 月初保证，俄罗斯不会将外国粮食贸易商赶出市场。俄罗斯“今日经济”网 17 日报道称，“俄罗斯粮食”公司副总经理雷什尼科娃称：“我认为，外国贸易公司对我们的农业发展利大于弊，因为它们能够提供就业机会，还通过出口俄粮食将资金吸引到我国。俄粮食市场是巨大的，任何对于粮食出口的限制都只会导致国内粮食价格下降。”

由于一些欧洲买家避开俄罗斯，加之可能存在供应过剩，MMC Norilsk Nickel PJSC 考虑将明年镍产量削减约 10%。该公司控制着全球约十分之一镍市场，今年产量目标为 205,000 至 215,000 吨。知情人士透露，其已通知部分客户该减产计划。产出降低 10% 意味着明年产量将接近 2021 年水平，当时因为两个主要矿区遭遇洪水，Norilsk 的产出受到影响。倘若供应出现紧缩，伦敦金属交易所 (LME) 镍期货恐进一步波动。镍价今年以来上涨了 38%。

### **4、兰特汇率在拉马福萨成功连任后得到提振 【正面】**

据南非独立传媒网站 12 月 20 日报道，由于投资者对南非总统拉马福萨连任非国大主席予以积极反应，兰特汇率上一日升至一周高点。



在非国大最高领导层选举结束后，兰特兑美元汇率从 17.64 兰特/美元升至 17.26 兰特/美元。对于投资者来说，拉马福萨成功连任标志着其政府已经启动的政策改革得以延续，比如允许私营部门参与国有企业。南非财政部长戈东瓜纳表示，拉马福萨成功连任是一件好事，表明了南非经济政策的连续性，其结构性改革将继续实施，包括 Eskom 及其电网转型。

## 5、伊朗和欧盟今年前 10 个月贸易额 43.6 亿欧元 【正面】

迈赫尔通讯社 12 月 18 日报道，欧盟统计局发布数据显示，在 2022 年前 10 个月，伊朗和欧盟间贸易额为 43.6 亿欧元，同比增长 14%。德国是此期间伊朗在欧盟地区的最大贸易伙伴，两国贸易额为 16 亿欧元，同比增长 15%。意大利、荷兰和西班牙紧随其后。


## ESG

### 1、欧盟就碳排放交易改革达成协议 2026 年起征碳关税 【正面】

中新经纬 12 月 19 日电 据欧洲议会官网 18 日消息，欧洲议会和欧盟各国政府同意改革碳排放交易体系，以进一步减少工业排放。据悉，改革明确，2030 年欧洲碳排放交易系统覆盖行业的合计排放量较 2005 年计划减少 62%。为了实现这一目标，整个欧盟配额量将在 2024 年一次性减少 9,000 万吨当量的二氧化碳，2026 年一次性削减 2,700 万吨。同时，从 2024-2027 年每年削减 4.3%，2028-2030 年每年削减 4.4%。另外，改革提出逐步取消对公司的免费配额，到 2034 年彻底取消。具体来看，到 2026 年免费配额将取消 2.5%，2027 年取消 5%，2028 年取消 10%，2029 年取消 22.5%，2030 年取消 48.5%，2031 年取消 61%，2032 年取消 73.5%，2033 年取消 86%，2034 年取消 100%。

与此同时，上周早些时候，欧洲议会与欧盟各国政府就碳边界调整机制（CBAM，又称碳关税）达成协议，该机制将与碳排放交易系统内的免费配额取消时间表同步。因此，CBAM 将于 2026 年启动，并至 2034 年分阶段实施。在今年 3 月，欧盟理事会就碳边界调整机制相关规则达成协议。根据这一机制，欧盟将对从碳排放限制相对宽松的国家和地区进口的水泥、铝、化肥、钢铁等产品征税。

### 2、新加坡借助绿色融资 推动创新发展 【正面】



近年来，环境可持续发展已成为全球的首要议题。各国政府在推动经济发展的同时，积极采取各种应对气候变化的政策和措施。

在东南亚，维护可持续发展趋势的不断发展尤为重要，因为气候变化对包括新加坡在内的本区域国家的影响越来越大。作为一个低海拔岛国，气候变化所带来的生存威胁促使新加坡致力于推动绿色政策和方案，以应对相关挑战。去年推出的 2030 年新加坡绿色发展蓝图为新加坡的可持续发展和净零排放拟定了国家路线图。

在各国努力实现低碳未来的同时，各行各业也面临相应的转型压力。包括客户、投资者、员工和监管机构在内的利益相关方对于可持续发展的期望，将推动企业将可持续性纳入商业战略和运营中。

随着应对环境和气候问题压力的增加，全球对绿色解决方案的需求也将持续增长。这为初创企业和其他企业提供了新商机，协助它们建立竞争优势、进行创新以及开发新的绿色科技和解决方案，以实现可持续发展。


作为亚洲的主要枢纽，新加坡有能力支持这些可持续发展愿景。新加坡企发局为国际合作伙伴和企业提供合适的商业基地，协助他们了解本区域的可持续发展需求，以推动创新和扩大规模。

新加坡政府也推出了各种相关举措，例如研究、创新与企业 2025 计划，为清洁和可再生能源、循环经济及低碳等领域创新解决方案的开发和商业化提供资助。

去年，新加坡企业发展局推出了总值为 1 亿 8000 万元的企业可持续发展计划，协助企业将可持续发展纳入商业运营中，加强企业在资源优化和标准采用等方面的能力。那些寻求开发新产品与服务以应对气候和可持续发展挑战的创新企业，可通过这项计划获得资助。

### 绿色融资有助企业把握机遇

由于实现全球经济绿色转型和脱碳需要大量融资和投资，预计绿色融资的需求会持续增加。近期贝恩公司和淡马锡联合发布一份关于东南亚绿色经济的报告显示，到 2030 年，本区域绿色融资的需求将达到 3 万亿美元（约 4 万 2000 亿新元）以上。获得绿色融资有助于企业把握绿色经济的新机遇，例如开展研发活动，并将新的创新方案推向市场。



新加坡企发局鼓励企业通过他们在环境、社会和治理（ESG）方面所做的努力，进一步扩大与企业可持续发展目标相一致的融资人脉圈，提升企业获得发展资助的机会。值得庆幸的是，新加坡的银行和投资者也越来越重视可持续发展项目，并将可持续发展纳入他们的贷款与投资评估框架和流程中。商业银行、多边开发银行和有影响力的投资者等资金提供者也采取相关措施，为申请绿色融资的企业提供更明确的资格要求，包括相关绿色标准或认证。

新加坡金融管理局（金管局）也成立了绿色金融业工作小组，对绿色项目进行分类，并对绿色发展的相关活动提出明确的定义和标准。这有助于业内人士达成共识，为绿色项目融资者提供透明度和信心。各个政府机构已加大力度提升企业获得绿色融资的机会。金管局提供了各项津贴，协助企业抵消在申请绿色和可持续债券及贷款时所面临的额外成本。除企业可持续发展计划外，企发局还在去年 10 月推出了企业融资计划——绿色贷款，协助中小企业采纳绿色融资，研发新的节能减排科技与解决方案。根据企业融资计划，支持金融合作伙伴，如星展银行、大华银行、华侨银行、汇丰银行和联昌国际，通过分担 70% 的贷款风险，为清洁能源、循环经济、绿色基础设施和清洁运输等领域的中小企业提供融资。该计划自推出以来，已取得良好效果。30 多家中小企业获得了近 1 亿元的绿色贷款，涵盖的领域包括太阳能、能源储存、能源效率科技、电动车科技、绿色海事解决方案、绿色建筑科技，以及材料与废料回收、再利用、再制造和修补。

随着全球对绿色解决方案需求的不断增加，现在是企业利用绿色融资，推动创新发展的最好时机。这将有利于各行业采用绿色解决方案和科技，以应对可持续发展面临的挑战，为新加坡实现气候目标和低碳未来奠定基础。

## 主权信用

### 1、标普将巴基斯坦主权信用等级由 B- 下调至 CCC+ 主权信用展望稳定

调整级别理由：标普表示，巴基斯坦本已很低的外汇储备将在 2023 年继续面临下降压力，除非油价大幅下跌或外国援助增加。受严重洪灾、粮食和能源通胀飙升以及全球利率上升等一系列冲击影响，经济



和财政疲软，且加剧中期的再融资挑战。同时，巴基斯坦还面临更高的政治风险，或将影响未来的政策轨迹。