

1月17日-1月30日

➤ 2023年第4期

本周资讯一览

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

热点评论

- 美国去年第四季度经济增长 2.9%
- 马来西亚政府债务升至 GDP 的 80% 以上
- 地缘冲突下德国或损失 1,750 亿欧元 占 GDP 的 4.5%

经济

- 欧洲央行预计连续两次加息 50 个基点 5 月触及利率峰值
- 英国央行行长：英国通胀形势趋于好转
- 西班牙 2022 年第四季度经济增速超预期
- 加拿大央行宣布上调基准利率至 4.5%
- 沙特有望成为全球增长最快的经济体
- 印尼央行上调基准利率 25 个基点至 5.75%
- 马来西亚通胀率 2022 年 12 月放缓至 3.8%
- 南非储备银行上调回购利率至 7.25%

财政

- 经合组织：全球税改可为各国政府增加约 2,500 亿美元收入
- 能源补贴和债务利息飙升 英国 12 月赤字创同月历史最高记录
- 沙特中央银行资产达到 5,050 亿美元 财政预算有望保持盈余

政治

- 以色列发起特别军事行动 跨境攻击伊朗和巴勒斯坦
- 七国集团同意欧盟对俄出口柴油限价方案

国际收支

- 2022 年韩国天然气和煤炭进口均创新高
- 2022 年瑞典电力出口创新高
- 俄罗斯 1 月石油出口有望增长 50%
- 智利铜产量增速低于预期 全球铜价或延续强势

ESG

- 南非政府采取紧急干预措施以缓解电力减载

主权信用

- 标普将匈牙利主权信用等级由 BBB 下调至 BBB- 展望稳定
- 惠誉将匈牙利主权信用等级展望调至负面 维持 BBB 主权信用等级
- 惠誉将希腊主权信用等级由 BB 上调至 BB+ 展望稳定
- 穆迪将尼日利亚主权信用等级由 B3 下调至 Caa1 展望稳定
- 穆迪将乌兹别克斯坦主权信用等级由 B1 上调至 Ba3 展望稳定

本周热点评论

1、美国去年第四季度经济增长 2.9%

美国商务部 26 日公布的首次预估数据显示,2022 年第四季度美国实际国内生产总值(GDP)按年率计算增长 2.9%，高于市场普遍预期，但不及去年第三季度增幅。数据显示，去年第四季度美国经济实现连续两个季度增长。2022 年全年，美国经济增长 2.1%，较 2021 年增长 5.9%有明显放缓。其中，占美国经济总量约 70%的个人消费支出增长 2.1%，低于此前一个季度；反映企业投资状况的非住宅类固定资产投资增长 0.7%，增幅较前一季度明显收缩；而住宅类固定资产投资暴跌 26.7%，为连续 7 个季度下滑，反映出住房市场在利率飙升的背景下急剧下滑。去年第四季度经济数据修正值将于 2 月 23 日公布。

中诚信国际点评：

本次数据主要反映了私人库存投资和政府支出等分项的增长，而美国经济中占比最大的消费增长不及预期，内需持续放缓预示着美国经济增长的内生动能已经减弱。美国四季度实际个人消费支出年化环比上升 2.1%，远不及市场预期的 2.9%，较上一季度的 2.3%也有所放缓。后续美联储的加息步伐将有所放缓，但在通胀高企的背景下，利率还会进一步抬升，且将在较长时间内维持在高位。在美联储进一步紧缩、劳动力市场紧张状况未能缓解、住房市场等经济部门显示出衰退迹象的背景下，未来美国经济全面放缓的趋势较难逆转，很可能在今年上半年放缓增长步伐甚至出现衰退。

2、马来西亚政府债务升至 GDP 的 80%以上 【负面】

据马来西亚总理安瓦尔·易卜拉欣称，马来西亚的负债规模已经达到 1.5 万亿令吉（约合 3460 亿美元），占该国国内生产总值（GDP）的 80%。该数字也显示，马来西亚 2022 年财政赤字将占 GDP 的 5.8%，国家债务问题亟待解决。受俄乌冲突、后疫情时代全球经济缓慢复苏等外部因素的影响，马来西亚经济的不确定性依然存在。

中诚信国际点评：

受疫情期间大幅举债和 2022 年政府推出了较为积极的财政预算案呵护经济的影响，2022 年马来西亚政府债务负担上行至 80%，财政赤字率预计将维持在 6%左右的水平，在同级别国家中处于高位。马来西



亚政府债务以长期债务为主，结构较为合理，但其财政收入严重依赖与石油相关的税收、特许经营权使用费和国有企业股息，经济复苏的不确定性导致其财政收入对政府债务的保障能力将有所下滑。

3、地缘冲突下德国或损失 1,750 亿欧元 占 GDP 的 4.5% 【负面】

随着俄乌冲突持续，德国 2022 年损失 1,750 亿欧元（合 1,900 亿美元），相当于每个居民 2,000 欧元。研究显示，2023 年俄乌冲突给德国经济造成的实际损失将高达 GDP 的 4.5%。当前冲突也恰逢德国本已困难的经济形势。该国联邦开发银行——德国复兴信贷银行警告称，由于缺乏合格的人员和生产增长不足，德国的繁荣面临威胁。2020 年，德国 GDP 损失约 1,750 亿欧元，2021 年又损失 1,250 亿欧元，2022 年损失近 1,200 亿欧元，预计 2023 年也将损失 1,750 亿欧元，最终，在 2020 年至 2023 年间，因为疫情和地缘冲突，德国经济总损失预计将达到 5,950 亿欧元。

中诚信国际点评：

俄乌冲突导致的能源行业不确定性、能源和其他原材料价格飙升以及相关的投资限制将继续对德国经济造成不利影响，未来几个月，德国经济形势仍将不稳定，阻碍德国繁荣发展。2022 年第四季度德国国内生产总值（GDP）环比下滑 0.2%，不及市场预期水平，特别是一直支撑德国经济的私人消费支出比前一季度有所下降。可以看到，欧洲经济、外贸在乌克兰危机中受伤最深，而且在欧洲能源危机没有可能快速解决的预期下，今后欧洲制造业转移、经济继续疲软甚至衰退和欧洲贸易逆差持续将对欧洲国家经济发展造成影响。

1、欧洲央行预计连续两次加息 50 个基点 5 月触及利率峰值


欧洲央行管委诺特表示，欧洲央行应在未来两次会议上继续加息 0.5 个百分点，而放慢加息步伐的时间“还很遥远”。该表述与经济学家预测相一致。经济学家预测，欧洲央行未来两次会议将连续加息 50 个基点，为应对持续的高通胀，将持续加息直至 5 月份。受访者预计，存款利率最终将在 3.25% 的水平上维持大约一年时间，直至经济恶化，促使欧洲央行在 2024 年 6 月启动一系列降息 25 个基点的行动。尽管迄今加息 250 个基点是欧洲央行史上最激进的货币紧缩行动，但仍有逾一半的分析师认为，在解决欧元区有史以来最严重的通胀升温问题上，央行官员们仍然落后于形势。仅三分之一的受访者担心决策层加息过度。欧洲央行将于本周举行 2023 年的首个政策会议，加息 50 个基点概率很大。拉加德去年 12 月做出了该承诺。调查结果显示，2 月份后，央行官员们也不会倾向于放松政策，即使通胀降温、能源价格下跌、美联储在考虑放慢此轮加息周期的步伐。

2、英国央行行长：英国通胀形势趋于好转 【正面】

英国央行行长贝利(Andrew Bailey)表示，英国整体通胀率连续两个月下降，表明经济可能正在度过生活成本挤压的最糟糕时期，英国央行可能正在考虑停止 30 年来最快的货币紧缩周期。尽管英国央行仍对劳动力市场的通胀压力感到担忧，但他指出，一些迹象表明，工资的快速增长幅度可能即将降温。数据显示，12 月英国通胀连续第二个月降温，从 10 月 11.1% 的 41 年高点降至 10.5%；而除了疫情开始后的一段时间外，工资增速达到有记录以来的最高水平。贝利警告，经济活动疲软到足以引发“长期但轻微的衰退”。他仍然担心劳动力市场的紧张及其对通胀的影响。自疫情以来，至少有大约 50 万人退出英国劳动力市场。英国仍在从疫情中恢复，经济前景比以往更加不稳定。

3、西班牙 2022 年第四季度经济增速超预期 【正面】

根据西班牙国家统计局(INE)上周五公布的最新数据，西班牙第四季度 GDP 环比增长 0.2%，与上一季度持平，也超过预测中值 0.1%；



同比基准下该季度 GDP 增速为 2.7%，同样超出经济学家普遍预期 (2.2%)。西班牙被认为是欧盟经济复苏与韧性提高基金 (Resilience Facility) 的最大程度受益者，仅次于另一欧元区成员国意大利。由于能源成本持续下降，自 7 月份以来，西班牙的物价涨幅已放缓近一半——12 月通胀率大幅度放缓至 5.5%。不过，根据 IMF 最新预测，通胀将持续抑制经济增长，西班牙经济今年可能仅增长 1.1%，但有望避免衰退。

4、加拿大央行宣布上调基准利率至 4.5%


加拿大银行 25 日宣布加息 25 个基点，将基准利率上调至 4.5%，这是加拿大银行去年 3 月以来连续第八次加息。加拿大银行表示，在评估累积加息的影响时，将政策利率维持在当前水平。加拿大的通货膨胀率已从去年 6 月的 8.1% 降至 12 月的 6.3%，核心通胀率仍保持在 5% 左右，但已见顶。预计今年通货膨胀率将大幅下降，年中降至 3% 左右，并在 2024 年回到 2% 的目标。而紧缩的货币政策将继续影响消费和投资，自 2022 年上半年以来，消费增长放缓，房地产市场活动大幅下降。估计 2022 年加拿大经济增长为 3.6%，预计 2023 年下降到约 1%，2024 年增长约 2%。

5、沙特有望成为全球增长最快的经济体 【正面】

预计沙特 2022 年将以 7.6% 的增长率取代印度成为世界上增长最快的经济体。印度储备银行曾在去年 3 月底宣布其增长预期为 6.8%，沙特因能源价格上涨而取代了它的位置。去年 12 月，沙特内阁会议批准了 2023 财年的总预算，估计总支出为 1.114 万亿里亚尔 (2,970 亿美元)，收入 1.13 万亿里亚尔 (3,010 亿美元)，盈余 160 亿里亚尔 (42 亿美元)。沙特统计总局最近宣布，与 2021 年同期相比，2022 年第三季度实际 GDP 增长了 8.8%，总值达 1.036 万亿里亚尔。各项经济活动年均实现正增长，其中原油和天然气增速最高，增长 14.8%，季度增长 5.2%，其次是除炼油外的制造业，增长 11%，运输、仓储和通信业年增长率为 9%，季度增长率为 3.3%。

6、印尼央行上调基准利率 25 个基点至 5.75%

印尼央行 1 月 19 日宣布，将该国基准利率提高 25 个基点，从 5.50% 上调至 5.75%。这是该国央行自 2022 年 8 月份以来连续第六个月加息，已累计加息 225 个基点。印尼央行行长佩里表示，加息是一项经过深



思熟虑的举措，目的是确保通胀预期持续走低。2022 年前三季度，印尼 GDP 同比分别增长了 5.01%、5.44% 和 5.72%。虽然全年经济增长数据尚未出炉，但该国经济官员预计该数据将超过 5%。据印尼财政部预计，2022 年该国通货膨胀率约为 5.5%。佩里透露，2023 年印尼政府设定的通货膨胀率目标区间为 2% 至 4%。佩里表示，印尼央行将继续实施宽松、包容和可持续的审慎宏观政策，以鼓励银行信贷增长、支撑经济复苏。

7、马来西亚通胀率 2022 年 12 月放缓至 3.8% 【正面】


大马统计局指出，由于食品和非酒精饮料组别的价格增长放缓，通货膨胀率从去年 11 月的 4% 降至 12 月的 3.8%。总体而言，2022 年的通胀率从 2021 年的 2.5% 上升到 3.3%。在去年 12 月，消费人价格指数（CPI）为 129.2，而去年同月为 124.5。食品和非酒精饮料组别在 12 月增长 6.8%，接下来是交通增长（4.9%）；家具、家用设备和日常家居维护（3.7%）；休闲服务与文化（2.4%）；杂项商品和服务（2.3%）；房屋、水电、煤气和其他燃料（1.5%）；教育（1.4%）；保健（1.3%）；酒精饮料、烟草（0.7%）；服装和鞋（0.4%）。按亚太区域比较，大马 3.8% 的通胀水平低于菲律宾（8.1%）、泰国（5.9%）、印尼（5.5%）和韩国（5%）。

8、南非储备银行上调回购利率至 7.25% 【负面】

南非储备银行货币政策委员会（MPC）决定将回购利率上调 25 个基点至 7.25%，使得该国最优惠贷款利率从 10.5% 提高至 10.75%。MPC 三名成员赞成加息 25 个基点，两名成员希望加息 50 个基点。南非储备银行行长丹雅格对该国经济前景表示悲观，该银行预计 2023 年南非经济增幅仅为 0.3%，远低于其在去年 11 月预计的增长超过 1%。南非储备银行预计 2023 年该国将有超过 200 天实施电力减载，减载恐将导致经济增幅下降 2 个百分点。尽管南非储备银行宣布下调增长预期，但该银行预计 2023 年南非总体通胀率维持在 5.4% 不变，并将在 2024 年底达到目标区间中点（4.5%）。

财政

1、经合组织：全球税改可为各国政府增加约 2,500 亿美元收入 【正面】



当地时间周三（1月18日），经合组织（OECD）发布预测称，随着全球税改的落实，各国政府有望获得约2,500亿美元的额外收入，超出预期。全球税改由经合组织提出，拜登政府上台后，美国财政部长耶伦积极推动这一跨境企业税机制。在经合组织的牵头下，2021年10月，将近140个国家和地区达成协议，支持对国际税收规则进行重大改变，即所谓的“两支柱”协议。该税改主要针对跨国公司，其经常将利润迁至低税率国家，从而侵蚀了各国的税基。

经合组织估计，实施最低税率将产生2,200亿美元的额外收入，占全球企业所得税的9%，高于此前估计的1,500亿美元。此外，经合组织还认为现有税收中将有2,000亿美元被重新分配，高于之前估计的1,250亿美元。这一增长主要是因为跨国公司的利润比几年前更高，其中50%来自大型数字集团。由于覆盖了更多利润，预计将产生130亿至360亿美元的税收收益。此前，尼日利亚、肯尼亚、巴基斯坦和斯里兰卡拒绝签署税改协议，他们认为最低税率被设定得太低，无法提供所需的额外税收，并对新的税收分配方式提出了批判，因为只针对最大的跨国公司。然而，经合组织的最新报告显示，中低收入国家将从征税权的重新分配中获益最大。

2、能源补贴和债务利息飙升 英国12月赤字创同月历史最高记录【负面】

英国政府的债务困境正在加深。债务利息不断增加以及为使消费者和企业免受能源价格冲击而进行的支出都令英国公共财政饱受压力。英国国家统计局表示，12月财政赤字为274亿英镑（合340亿美元），创下同月历史最高记录，赤字几乎是去年同期107亿英镑的三倍，远高于经济学家此前预期的173亿英镑。这些数据凸显了英国经济面临的风险，而今年可能出现的经济衰退预计将进一步扩大赤字。2022-23财年前9个月赤字为1,281亿英镑，较去年同期增加50亿英镑，而最后三个月预计将增加数十亿英镑。增值税和所得税收入的两位数增长，部分抵消了2022-23财年前9个月334亿英镑的债务利息成本激增。得益于高通胀和强劲的劳动力市场提振，去年英国总税收增长11%至6,580亿英镑。公共部门债务为2.2万亿英镑，约占GDP的88%。赤字由173亿英镑的债务利息成本推动，这是有记录以来第二高的月度数据。约四分之一的英国政府债券与反映通胀的零售价格指数（RPI）挂钩，该指数已飙升至数十年来的最高水平。

3、沙特中央银行资产达到 5,050 亿美元 财政预算有望保持盈余 【正面】

根据官方数据，沙特中央银行（SAMA）的总资产 11 月环比增加 204.4 亿里亚尔（54 亿美元），达到 1.9 万亿里亚尔。与 2021 年 11 月同比增加 1,045.9 亿里亚尔。沙特央行的外国证券投资占其总资产的 58%，上个月同比增长至约 1.141 万亿里亚尔。沙特央行的数据显示，2022 年第三季度，沙特的外国投资总额比上一季度增长 0.6%，相当于 153 亿里亚尔，达到 2.41 万亿里亚尔。数据还显示，2022 年前九个月，沙特的直接和间接外国投资增加了 430 亿里亚尔。总体而言，沙特的财政重组继续有助于精简运营支出和使收入来源多样化，预算将在 2023 年以及 2025 年之前的中期出现盈余，为八年预算赤字后连续第二年实现盈余。预计公共债务仍将低于政府 50% 的债务上限，失业率继续下降，而女性劳动力参与率继续增长。

政治

1、以色列发起特别军事行动 跨境攻击伊朗和巴勒斯坦 【负面】

1 月 29 号早间，以色列对伊朗全国多个地区发动无人机攻势，受创地区包括伊朗首都德黑兰，伊朗共有 6 个省遭到无人机袭击。其中，伊斯法罕的军工厂被无人机“重点关照”，而位于东阿塞拜疆省的兵工厂已经被炸毁，无人机还袭击了两处伊朗军事基地。据伊朗国家电视台报道，中部城市伊斯法罕一个的武器生产中心发生爆炸，共有三架无人机实施了攻击，防空部队击落一架无人机，另外两架被干扰后坠毁，没有造成人员伤亡。目前以色列还未正式做出回应。阿拉伯半岛电视台认为，这可能是以色列对最近耶路撒冷枪击事件的报复。以色列极右翼政府总理内塔尼亚胡指责伊朗与这些袭击有关。

另外，以军于 1 月 26 日越过约旦河西岸，前往边境城市杰宁实施抓捕，最终与现场的巴勒斯坦民众发生了冲突，最终导致十余名巴勒斯坦人死亡。以色列此次在 72 小时内连续越境对伊朗和巴勒斯坦采取军事行动，超出国际社会的预期。虽然内塔尼亚胡率领的利雅得集团赢得 2022 年大选，但内氏系与六个右翼、极右翼政党组成联合政府，当新政府的司法改革遇到国内阻力时，不排除激进的以色列民族主义政治势力选择用战争的方式来转移舆论视线。目前未有西方国家对以色列的军事行动表示无条件支持。

2、七国集团同意欧盟对俄出口柴油限价方案 【负面】

西方国家对俄罗斯能源的新一轮制裁将于 2 月 5 日开始，届时将对包括柴油在内的俄出口成品油实施新的价格上限。彭博社 1 月 28 日报道称，欧盟各成员国经协商后同意，将俄柴油出口价格限制在每桶 100 美元至 110 美元之间，而这一方案也得到了七国集团的同意。限价令将针对俄成品油设定两个价格限制，一个适用于柴油等价格高于原油的产品，另一个则适用于燃料油等价格低于原油的产品。

从 1 月 27 日开始，欧盟各成员国代表开始就欧盟委员会提出的限价方案展开磋商，各成员国首先需要在欧盟内部达成一致，并且还需要得到七国集团的同意。而针对西方国家的限价令，俄罗斯此前已出台反制措施，宣布从 2 月 1 日起禁止向实施限价令的国家供应石油产品。随着 2 月 5 日针对俄成品油限价令的临近，欧洲各国近来纷纷开始加速采购步伐。数据显示，去年欧盟从俄罗斯购买了大约 2.2 亿桶柴油，占其柴油进口总量的一半。而今年以来，欧洲国家每天从俄罗斯购买超 60 万桶柴油，远远高于去年同期的水平。


国际收支

1、2022 年韩国天然气和煤炭进口均创新高

1 月 24 日，韩国产业通商资源部发布的数据显示，受原油、天然气、煤炭进口价格明显攀升及早期采购保供冬季能源供需平稳等因素影响，2022 年韩国能源进口总额增加，天然气和煤炭的进口额分别达 567 亿美元和 281 亿美元，均创 1956 年该项数据统计以来的最高值。天然气方面，韩国进口来源国依次为澳大利亚（153 亿美元）、美国（119 亿美元）、卡塔尔（85 亿美元）等，自澳大利亚进口占比为 27%；煤炭方面，韩国最大的进口煤炭来源国为澳大利亚（124 亿美元），澳大利亚占比达 44.2%；另外，原油进口来源国依次为沙特阿拉伯（376 亿美元），美国（140 亿美元）、科威特（107 亿美元）等，自沙特进口额占比为 35.5%。

2、2022 年瑞典电力出口创新高 【正面】

根据瑞典国家电网的数据，2022 年瑞典出口的电力在欧洲所有国家中最多。2021 年，瑞典出口了 25 太瓦时电力，这已经很高了，而 2022 年达到了 33 太瓦时。2022 年，瑞典售出的电力超过 300 亿瑞典



克朗。去年瑞典共生产了 170 太瓦时的电力，也创下了纪录。风能增加了电力盈余和出口，但它主要出现在瑞典北部，因此整个电力系统的稳定性有时仍然是一个挑战。

3、俄罗斯 1 月石油出口有望增长 50% 【正面】

由于亚洲需求增长和全球能源价格飙升，俄罗斯 1 月乌拉尔和哈萨克斯坦出口混合原油(KEBCO)出口量预计将环比增长 50%。报道援引出口商的计算和贸易商的数据，大约 70%的乌拉尔货物从波罗的海港口普里莫尔斯克和乌斯季卢加启航前往印度。最近几个月以来，印度一直是俄罗斯最大的原油进口国，主要系俄罗斯提供的大幅折扣。去年 12 月，俄罗斯对印度的出口飙升至 5 个月高位。中国也继续扩大进口俄罗斯石油，保持俄罗斯原油的第二大买家地位，主要是由于中国经济开始复苏，石油需求也逐渐走高。2022 年前 11 个月，俄罗斯对中国的原油出货量激增 10.2% 至 7,978 万吨。进入 2023 年，俄罗斯或将继续扩大对中国石油的出口。

1 月，俄罗斯和哈萨克斯坦通过波罗的海港口的石油供应量将达到 710 万吨，为 2019 年以来的最高水平。此外，还将装载约 30 万吨原油，以弥补去年 12 月出口计划未完成的延误。根据贸易商和 Refinitiv 的追踪数据，俄罗斯上个月从波罗的海港口装载了 470 万吨乌拉尔和 KEBCO。

4、智利铜产量增速低于预期 全球铜价或延续强势 【负面】

智利国家铜业委员会(Cochilco)预计，智利铜产量在本十年(2021 年至 2030 年)的增长速度将低于此前预期，产量峰值的出现时间也会推迟。随着智利铜产量增长前景蒙阴，全球铜价或得到进一步支撑，LME 期铜价格正处于去年 6 月以来的最高点。智利铜产量可能在 2030 年达到约 714 万吨的峰值，比预期时间晚了两年，峰值数据也稍低于去年估计。智利政治的不确定性降低了该国作为全球最大产铜国的吸引力，自左翼总统加夫列尔·博里奇上任以来，智利便在酝酿针对采矿业的加税计划，考虑将矿业资产收归国有。考虑到对环境的影响，智利政府本月拒绝向多米加铁铜矿项目(Dominga)发放许可证。上周三，美国矿业巨头自由港迈克墨伦首席执行官表示，该公司将暂停在智利的扩张项目，直到该国政治局势更加明朗。

1、南非政府采取紧急干预措施以缓解电力减载 【正面】

由拉马福萨总统办公室管理的南非国家能源危机委员会（Necom）表示，伴随一系列干预措施逐步生效，包括一项加快电厂发展的新法律，预计南非停电状况将得到缓解。Necom 提出可能缓解危机的措施包括：在正在开发的 100 多家私营发电厂中，首家民营发电厂将在今年年底前并网发电；正在制定紧急立法以实现更快地批准和发展发电厂；2,800 兆瓦可再生能源工厂建设合同已经签署并将很快开始施工；今年可能从邻国进口多达 1,000 兆瓦能源；Eskom 将向私营生产商购买 1,000 兆瓦过剩能源；在 14 座 Eskom 燃煤电厂中有 6 座被确定为“特别关注对象”以提高运行可靠性；正在努力完成未完成的发电厂和维护其他主要机组；以及缩短新工厂监管程序。

主权信用

1、标普将匈牙利主权信用等级由 BBB 下调至 BBB- 展望稳定


调整级别理由：持续的高通胀、汇率波动及外部压力导致匈牙利央行通过一系列常规和非常规措施收紧政策立场。高能源价格、不确定的经济前景及针对已经很高的公共债务存量的利息成本上升将对匈牙利政府的整合计划构成挑战。与欧盟的持续分歧大大推迟了欧盟对匈牙利的资金，尽管到目前为止没有出现削减，但其释放取决于政府实施一系列具有挑战性的政治改革。

2、惠誉将匈牙利主权信用展望调至负面 维持 BBB 主权信用等级

调整展望理由：惠誉认为，包括全球利率上升、能源价格波动和主要贸易伙伴需求疲软等更严峻的环境，凸显出受政治影响的政策组合带来的脆弱性。通胀非常高并增加了财政成本，而货币政策传导正受到有针对性的抵押贷款利率上限的阻碍。同时，惠誉认为欧盟资金支持延迟的可能性很高。尽管匈牙利的国家复苏和恢复计划（Hungary's National Recovery and Resilience Plan）获得了批准，但其付款条件较为严苛。

3、惠誉将希腊主权信用等级由 BB 上调至 BB+ 展望稳定

调整级别理由：惠誉预期，受经济增长强劲、预算超额执行和有利偿债结构的积极影响，希腊 2022-2024 年的赤字、债务支出和预测将有所改善，至 2024 年政府总赤字占 GDP 的比例将从 2022 年的 3.8% 进



一步收窄至 1.8%。同时，在减少不良贷款方面继续取得重要进展，在希腊资产保护计划（HAPS）下的证券化交易和经济复苏的推动下，国内不良贷款率下降，银行业风险有所降低。

4、穆迪将尼日利亚主权信用等级由 B3 下调至 Caa1 展望稳定

调整级别理由：穆迪认为，尼日利亚政府面临着广泛的财政压力，其应对能力仍受到尼日利亚长期存在的制度弱点和社会挑战的限制。未来几年政府借贷需求增加和利率上升之间的循环风险加剧，进而影响偿还债务和为其他关键支出项目融资之间的政策权衡。2023 年政府预算的财政赤字较 2022 年更大，但政府的融资选择仍然狭窄、依赖央行融资。此外，政府无法获得外部资金来源也将增加石油产量低迷和资本外流的外部压力。

5、穆迪将乌兹别克斯坦主权信用等级由 B1 上调至 Ba3 展望稳定

调整级别理由：穆迪表示级别调升主要因尽管受到疫情及俄乌冲突的连续冲击，乌兹别克斯坦仍继续执行其对全面改革计划的承诺，且预期该计划将继续。尽管受到外部冲击，但乌兹别克斯坦经济仍实现增长，财政和外部指标仍强劲，反映了近年来经济的弹性和政策有效性的提高。随着财政和货币工具的不断发展，预期制度和治理将继续改善。