

2月7日-2月13日

➤ 2023年第6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

本周资讯一览

热点评论

- 俄罗斯准备好与乌克兰进行无预设条件谈判 乌方表示拒绝
- 土耳其地震加剧通胀和违约压力
- 植田和男或将成为日本下任央行行长 货币政策立场尚不明朗

经济

- 英国多行业掀起罢工潮 参与人数约 50 万
- 英国央行行长：抗通胀任务未完成 需警惕通胀上行风险
- 澳洲联储上调今年通胀预期 政策立场更加鹰派
- 2022 年印尼经济增长率为近八年最高
- 南非电力危机下进入国家灾难状态 2022 年制造业产出下降 0.3%
- 阿联酋升息 25 个基点
- 沙特经济增长领跑全球 2022 年四季度非石油经济实现 6.2% 涨幅

财政

- 为抗衡美国通胀法案 欧盟抓紧拟定“类绿色补贴”法案
- 电力危机将影响南非税收收入 2022 年国企资本支出下滑超过 85%
- 地缘竞争加速“去美元化” 人民币在俄罗斯实现美元替代
- 伊朗伊历 1402 年预算中政府债务发行量翻番

国际收支

- 美国贸易逆差创历史新高
- 寻找俄气替代 德国与阿曼就签订 LNG 供应长协深入谈判
- 南非 1 月份外汇储备有所增长
- 伊朗非油出口突破 453 亿美元

ESG

- 美国预计再投资 1 万亿美元解决气候问题
- 沙特 ACWA Power 海水淡化能力进一步提升
- 阿联酋在 2022 年启动 11 项价值 1,590 亿迪拉姆的环保能源项目

主权信用

- 穆迪将乌克兰主权信用等级由 Caa3 下调至 Ca 主权信用展望由负面调至稳定
- 穆迪将埃及主权信用等级由 B2 下调至 B3 主权信用展望由负面调至稳定

本周热点评论

1、俄罗斯准备好与乌克兰进行无预设条件谈判 乌方表示拒绝【负面】


俄罗斯外交部副部长表示，俄罗斯准备与乌克兰“进行接触”，但谈判不应该设置任何前提条件，而“应该建立在既存的现实基础上。”从2022年2月24日俄乌冲突全面爆发以来，乌方已在2022年4月迫使俄罗斯放弃北线攻势，退出包括乌克兰首都基辅周边的整个乌克兰北境。在随后成为主战场的东线战役中，双方对峙陷入僵持。2022年8月底，乌克兰宣布发起全面反攻，9月初，乌军在东北部俄控区取得关键突破，俄军撤出哈尔科夫州全境，战线被回推至顿涅茨克和卢甘斯克州境内。11月，乌战场南线也出现突破点，俄军撤离了赫尔松州的第聂伯河右岸地区，尼古拉耶夫州全境也随之被乌军收复。据乌总统办公室11日表示：俄方声明表明，与克里姆林宫的谈判是不可能的，只有乌克兰的胜利才能结束“欧洲战争”。

中诚信国际点评：

俄罗斯宣布准备与乌克兰无预设条件谈判，主要系巨大的财政压力所致。2022年俄罗斯仅直接战争开销就有10万亿卢布，相当于以往三年的军费，全年预算赤字为3.3万亿卢布，较上半年1.4万亿的盈余大幅逆转，而今年1月财政支出是收入的2.5倍，单月赤字是去年月均值的2.2倍。另外，欧洲天然气价格已降至2021年的水平，但制裁下俄国对欧洲的管道天然气出口几乎断绝，而乌拉尔油价在制裁下已跌至每桶50美元左右，趋近于俄罗斯石油开采综合成本的每桶40美元。从融资环境来看，俄罗斯在国际金融市场融资借外债通道在克里米亚危机后已大幅收窄，而2/3的民众没有存款，限制了发行国债的空间。据估计，俄国家财富基金面临每个月近1.8万亿卢布的赤字，若上述趋势持续，半年内预计将耗尽。从战场上的态势来看，俄乌双方仍将军事手段作为解决矛盾的主要方式。俄方要求把乌东地区的赫尔松等地拿在手里作为谈判筹码，而乌方表态是要拿回全部领土，这就导致谈判没有基础。

2、土耳其地震加剧通胀和违约压力【负面】

土耳其于周三暂停了其证券交易所的交易，以阻止股市的暴跌。与此同时，当局计划进一步采用宽松的财政政策以保护经济。然而，短时间内先后两次大地震造成的破坏，加上土耳其经济先前的脆弱形



势让市场担忧更甚。通货膨胀抬高和大量违约的风险正在不断积累。截至 2 月 8 日，大地震已造成土耳其 1,2391 人遇难、叙利亚 2,992 人遇难，两国已确认的遇难者总数达到 1,5383 人。此外，土耳其 5 月将举行大选，而现任政府目前需要为地震做出财政安排，而这可能会让其承担更大的政治压力。上周三，土耳其总统埃尔多安访问受灾地区，他表示，将在一年内完成 10 个省份的重建，并向每个受影响的家庭发放 10,000 里拉（约 530 美元）。


中诚信国际点评：

土耳其在多重压力趋缓之际遭遇此次严重自然灾害，其经济、财政和对外偿付实力均将受到不同程度挑战。具体来看，土耳其通胀正从去年 10 月高位下降，但民众生活压力仍然高企，此次强震将对土耳其再平衡中的经济造成显著创伤，扰乱当地工业生产并削弱商业及投资信心，造成的直接和间接经济损失预计将达到 GDP 的 2%，降息预期加强亦将阻碍反通胀进程。地震前土耳其财政风险已有所上行，而此次地震造成社会风险加剧，救灾和重建耗资或高达土耳其 GDP 的 5.5%，政府财政压力和治理风险均将抬升，但世界银行的援助款和来自多国的国际援助可一定程度上缓解国内救援压力和财政压力。旅游业是土耳其经济 and 外汇收入重要来源之一，但地震将损害土耳其旅游业复苏进程和外部收支平衡，未来数月内融资条件或将收紧，进一步弱化对外偿付实力。

3、植田和男或将成为日本下任央行行长 货币政策立场尚不明朗

2 月 10 日，相关媒体报道称，日本首相岸田文雄已基本决定由经济学家植田和男（Kazuo Ueda）接替将于今年 4 月 8 日结束任期的黑田东彦出任日本央行行长。日本央行行长任期为 5 年，在获参众两院同意后由日本内阁任命。这一人选令市场颇感意外，日元汇率、日经指数期货和日本国债期货均出现了波动。植田和男曾于 1998 年-2005 年期间在央行担任审议委员，为导入并运营零利率和量化宽松等货币政策做出了贡献，精通货币政策和国际金融研究。从其发表的过往言论来看，目前尚且难以摸清其货币政策立场，对于市场而言，也为一个较大的未知数。

中诚信国际点评：



日本货币政策走向或将成为 2023 年灰犀牛之一,2023 年日本经济走势与通胀上升的可持续性是影响日本央行货币政策转向的关键。核心通胀上升与薪资实质性的增长是日本货币政策正常化的基础,但其实际进程也将受到全球经济走向的影响。若在考虑通胀风险的情况下边际收紧货币政策,日元升值及日债利率上升将成为大概率事件,同时考虑到日本拥有庞大的海外资产,国际流动性或将阶段性收紧。尽管 2023 年日本是否做出货币政策转向相关决议尚存在一定不确定性,但无论如何,下任日本央行行长在其五年任期内,将持续面临在避免金融市场混乱的情况下稳定退出当前大规模货币宽松政策的挑战。若政策无序退出,将对日本央行的公信力及全球金融市场流动性产生严重影响。

1、英国多行业掀起罢工潮 参与人数约 50 万

近期英国多个行业陆续举行罢工。2月1日，英国教师、公务员、铁路职工、公交车司机以及安保人员等多个领域的从业人员举行罢工。根据英国工会方面的统计，参与罢工人员总数预计为 50 万，是十几年来英国规模最大的一次罢工。居高不下的通胀是导致大规模罢工的直接原因。自去年 4 月以来，英国通胀水平多次刷新纪录，当年 10 月消费者价格指数同比涨幅甚至达到 11.1%。除了疫情期间更加有利于富人的经济政策，导致英国通胀居高不下的还有英国“脱欧”和乌克兰危机等因素。英国政府为应对疫情采取的经济刺激举措大幅推高了房产和股市价值，使富人的财富持续增加。而物价高企却使普通民众实际收入缩水，贫困家庭还面临着严重的生活成本危机。


2、英国央行行长：抗通胀任务未完成 需警惕通胀上行风险 【负面】

英国央行行长安德鲁·贝利(Andrew Bailey)指出，英国的通胀率在一段时间内仍远高于央行锚定的 2% 这一目标值。贝利上周四在英国议会的财政委员会作证时表示，他预计通胀率今年肯定会有所下降，但这一经济预测仍然有潜在的上行风险存在。

贝利表示，英国央行量化紧缩计划下的资产出售并未产生任何“市场扰动”。他表示，现在判断出售债券对英国经济的影响有多大，或者与加息相比如何还为时过早。英国央行此一周上调了对英国经济的预测，预计 2023 年英国经济将小幅萎缩 0.5%。然而，英国央行也对英国的增长前景做出了较为悲观的评估，警告称，生产率持续低迷和劳动力供应疲软将抑制英国经济的供给侧。央行政策制定者特雷罗表示，由于全球商品和大宗商品市场价格大幅上涨，通胀率将降至 2% 的目标需要经历“大规模衰退”。

3、澳洲联储上调今年通胀预期 政策立场更加鹰派 【负面】

根据澳洲联储的季度货币政策声明，预计 6 月的平均通胀率达到 6.25%，高于此前预期的 5.5%，到 12 月或降至 4.25%。澳洲联储预计工资涨幅将在 6 月份升至 4% 以上，并在今年晚些时候达到 4.25% 的峰



值。更高的通胀和工资预期意味着澳洲联储决定转向更为强硬的立场。上周二，澳洲联储将利率上调 25 个基点至 3.35%，为 2012 年 9 月以来最高水平，符合市场预期。澳洲联储主席 Philip Lowe 表示需要进一步加息，这让市场感到意外。去年 12 月，澳洲联储曾考虑暂停紧缩周期。


澳洲联储强调，家庭消费前景是一个关键的不确定性因素，称央行将密切关注企业的定价行为和劳动力成本的演变。其他不确定因素还包括能源和其他供应冲击，以及新冠病毒对疫苗产生耐药性等。澳洲联储预计，到 2023 年底，家庭消费增长将从去年的 5.5% 放缓至 1.7%。鉴于私人消费占澳大利亚 GDP 的三分之二，这将导致经济增长大幅放缓。澳洲联储预测，今年澳大利亚经济将增长 1.6%，此前预期为 2.7%。

4、2022 年印尼经济增长率为近八年最高 【正面】

中央统计局日前公布最新统计数据，印尼 2022 年度同比实现经济增长 5.31%，是自 2013 年即近八年以来的最高水平。同时去年的国内生产总值无论是按现行价格还是按固定价格的水平都超过了疫情前的水平。具体到生产或业务领域，去年经济增长贡献最大的是工业部门，增长水平达到 4.89%，对国家 GDP 的贡献率达到 18.34%；其次分别是贸易、农业、采矿业和建筑业。由于人员流动恢复以及国内外旅客增加，运输仓储和住宿餐饮成为增长最快的两大商业部门。家庭消费仍然是经济增长的主要支撑，去年实现增长 4.93%，GDP 占比达到 51.87%。人员流动性恢复到正常水平为商业活动带来了便利，从而带动居民收入增长。

5、南非电力危机下进入国家灾难状态 2022 年制造业产出下降 0.3% 【负面】

为应对有史以来最严重的持续停电，南非总统拉马福萨在国情咨文中宣布国家灾难状态立即生效。南非政府最紧迫的任务是在未来几个月内大幅降低停电程度，大规模停电已对该国经济和社会结构构成威胁。实施灾难状态能够避免医院和水处理厂等关键基础设施遭受停电，并加速能源项目推进和限制监管要求。另外，拉马福萨承诺将任命一位专门负责电力事务的部长，全权负责领导电力危机应对工作，但国家电力公司 Eskom 仍将由负责国有企业的部长进行监管。



南非统计局最新数据显示,2022年12月份南非制造业产出同比下降4.7%,其中石油、化工、橡胶和塑料产品同比下降12.2%,基础钢铁、有色金属、金属制品、机械产品同比下降7.0%,食品和饮料产品同比下降4.4%。综合制造业全年数据来看,2022年全年南非制造业产出同比下降0.3%,其中石油、化工、橡胶和塑料产品同比下降2.5%,木材和木制品、纸张、出版和印刷产品同比下降2.8%。

6、阿联酋加息 25 个基点

阿联酋中央银行(CBUAE)决定将隔夜存款工具(ODF)的基本利率提高25个基点,从4.4%提高到4.65%,自2023年2月2日生效。阿联酋央行做出该决定是在美国联邦储备委员会于2023年2月1日宣布将储备余额利息(IORB)提高25个基点的决定之后。


7、沙特经济增长领跑全球 2022年四季度非石油经济实现6.2%涨幅【正面】

沙特1月采购经理人指数PMI攀升至58.2,是2021年9月以来的第二高点,2022年11月,该指数达到58.5,是过去16个月来的最高值。利雅得银行首席经济学家纳伊夫表示,沙特经济表现良好,使得沙特成为G20集团中经济增长最快的国家。他表示,1月份商业信心的上升主要由商业环境的持续改善、私营部门的就业、随着治理和劳动力市场改革而增加的外国投资所推动。

特非石油经济作为创造就业的引擎,去年四季度实现近一年来最大涨幅。沙特统计总局近期公布的数据显示,2022年四季度沙特非石油经济年增长率为6.2%,为2021年三季度以来最高水平。由于全球原油价格持续高企,沙特石油经济同期涨幅达6.1%。沙特2022年经济增速预计达到8.7%,与IMF的预测数据接近,成为全球经济增速最快的国家。截至目前,由于受到俄乌冲突的影响,2022年布伦特原油平均价格接近每桶100美元,沙特及海湾国家未受到全球经济困难的影响。去年,沙特官方宣布将增加政府支出,以缩小今年的预算盈余,应对通货膨胀影响和加速经济多元化转型。

财政

1、为抗衡美国通胀法案 欧盟抓紧拟定“类绿色补贴”法案【正面】




美国《通胀削减法案》的出台令其欧洲盟友感到忧虑，尤其是其中的“绿色补贴”条款，对欧洲产业的国际竞争力构成巨大威胁。欧盟领导人周五（2月10日）同意，欧盟应该批准“有针对性的、临时的和适当的”补贴，以应对美国的《通胀削减法案》，支持欧洲未来成为绿色科技产品的制造基地。此次，欧盟委员会的提议包括，放宽对可再生能源、碳中和产业、氢气或零排放产业的援助规定，加快批准绿色项目进度等。

国际能源机构（IEA）估计，到2030年，全球清洁能源量产技术的市场规模将有望增加两倍，达到约6,500亿美元/年。若欧盟想从中获益，则需要从优惠政策入手，第一步是制定相关法案，与美国的通胀法案相抗衡。欧盟委员会计划拟定两个提案：其一是《净零排放产业法案(Net-Zero Industry Act)》，以加快绿色项目的审批速度；其二是《关键原材料法案(Critical Raw Materials Act)》，以促进回收利用，实现采购来源多元化。欧盟委员会主席乌苏拉·冯德莱恩表示，这些提案将在3月22日至23日的欧盟领导人会议之前提交。而资金问题是这些提案中最具争议的问题。一些成员国担心，更宽松的援助规定将扰乱欧盟内部市场，因为德法两个最大经济体的补贴将使其他国家的补贴相形见绌。

2、电力危机将影响南非税收收入 2022年国企资本支出下滑超过85% 【正面】

南非税务署（Sars）警告称，由于电力危机恶化和生活成本上升，预计南非税收收入将在本财政年度有所下降。南非税务署负责人基斯韦特强调，电力减载已被普遍视为南非经济前景的拖累，并将对该国税收能力产生实质性影响。南非通过能源危机委员会试图消除投资者对全面停电的担忧，预计电力减载将随着可再生能源向电网增加额外容量而有所减缓。基斯韦特表示，南非税务署在“原则上”不反对消费者获得太阳能电池板及其他可再生能源的退税，该机构正在与南非财政部合作审查相关政策。

2022年南非由国有企业宣布的资本支出项目价值大幅下降85.3%，再加上由政府宣布的项目价值大幅下降40.8%，预计该国本已疲弱的经济增长率不会出现任何改善。莱利银行发布报告称，南非在年内宣布的新项目价值从2021年的3,927亿兰特下降36.7%至2022年的2,485亿兰特。其中，在 Eskom、Sanral 和 Transnet 于 2021 年宣布大型项目



后，由公共公司或国有企业宣布的新项目价值从 2021 年的 2,369 亿兰特下降 85.3% 至 2022 年的仅 349 亿兰特；而由私营部门宣布的新项目价值从 2021 年的 1,294 亿兰特增长 49.6% 至 2022 年的 1,936 亿兰特，占当年新项目总价值的 78%。

3、地缘竞争加速“去美元化” 人民币在俄罗斯实现美元替代 【正面】

俄罗斯财政部副部长科雷切夫表示，本年度财政部将清空国家财富基金中的欧元份额，将只保留黄金、卢布和人民币。俄乌冲突以来，人民币在俄罗斯地位上升。2022 年 10 月 3 日，人民币交易额在莫斯科交易所首次超越美元，成为该交易所交易量最大外币。俄罗斯工业通讯银行的调查报告显示，人民币在俄罗斯中小企业外汇结算中占比超过欧元，二者占比分别为 31% 和 28%。俄罗斯其他大型银行也证实了这种趋势。专家解释说，人民币在企业家当中的受欢迎程度证明，企业正在转向新市场，尤其是中国。


2022 年 5 月至 10 月，约 15% 的俄罗斯中小企业使用外汇。而在使用外汇结算者当中，34% 选择美元，31% 选择人民币，28% 选择欧元。调查报告指出，人民币之所以受到青睐，是因为与亚洲的贸易增长，以及使用人民币的支付风险比使用美元和欧元低。报道称，从俄罗斯央行 12 月对金融稳定的评估来看，在西方制裁背景下，2022 年二季度和三季度俄罗斯市场上使用美元结算比例从 52% 降至 34%，欧元从 35% 降至 19%。而人民币的比例已接近欧元，在今年 4 月至 9 月间从 0.4% 上升到 14%。在此期间，卢布的占比为 32.4%。人民币在交易所的交易量占比从 3 月的 3% 跃升至 11 月的 33%。

4、伊朗伊历 1402 年预算中政府债务发行量翻番 【负面】

根据伊历 1402 年（2023 年 3 月至 2024 年 3 月）预算案，伊朗政府被授权发行 185 万亿里亚尔（约合 4.6 亿美元）债务，较上年增长 117%。议会研究中心指出，由于 2018 年前后大量发行的 5 年期债务即将到期，政府 1402 年到期债务将增加 48% 以上，因此政府被迫加大举债力度，借新偿旧。

国际收支

1、美国贸易逆差创历史新高



美国商务部2月7日公布的数据显示，受进口激增推动，2022年美国货物和服务贸易逆差额较上一年飙升12.2%至9481亿美元，创历史新高。其中出口额较上一年增长17.7%至3.01万亿美元，进口额增长16.3%至3.96万亿美元。2022年美中之间的商品贸易总额增至6906亿美元，超过2018年的纪录；其中，美国对中国出口增加至1538亿美元，进口增加至5368亿美元。美国对华商品贸易逆差扩大8%，达到3829亿美元，仅次于2018年4194亿美元的最高纪录。2022年，美元走强和消费者需求强劲，是美国贸易逆差创纪录的重要原因。展望2023年，在美联储加息影响下，美国经济衰退风险有所上升，消费者消费意愿将趋于谨慎，这些因素都可能抑制贸易增长。

2、寻找俄气替代 德国与阿曼就签订 LNG 供应长协深入谈判 【正面】

尽管欧洲天然气危机近期有所缓解，但在俄罗斯与西方的关系持续紧张的背景下，德国并未停止寻找俄罗斯燃料供应替代品的脚步。据悉，德国和阿曼正在就签署一项为期至少10年的液化天然气(LNG)长期协议进行深入谈判。双方正在讨论一项为期10年的协议，供应量将为每年50-100万吨。去年被德国政府收归国有的公用事业公司Uniper参与了谈判。德国在很大程度上依赖天然气为其工业提供动力，但希望在2024年年中之前取代所有的俄罗斯能源进口。德国莱茵集团(RWE)去年9月与阿布扎比国家石油公司(ADNOC)达成了LNG协议。该国还一直通过公用事业公司Uniper和Sefee在其它地方找气。几个月来，德国一直与全球最大的LNG生产国卡塔尔就额外供应进行谈判，但谈判耗时漫长。卡塔尔倾向于签订20期年的合同，而这与德国的气候目标相悖。去年11月，卡塔尔能源(QatarEnergy)和康菲石油公司签署了两项销售和采购协议，从2026年起，每年向德国出口200万吨LNG为期，至少15年。

3、南非1月份外汇储备有所增长 【正面】

南非储备银行发布最新数据称，南非净外汇储备从去年12月份的538.27亿美元增至今年1月份的548.44亿美元。另外，南非总外汇储备从去年12月份的605.70亿美元增至今年1月份的618.64亿美元；代表央行未结算或掉期交易的远期头寸从去年12月份的5.54亿美元增至今年1月份的5.55亿美元。

4、伊朗非油出口突破 453 亿美元 【正面】

伊朗贸易促进组织主席佩曼庞克表示，伊历今年前 10 个月，（2022.3-2023.1），伊朗非油出口突破 453 亿美元，比去年同期增长 18%。我们希望通过最后两个月的努力使全年这一统计数字达到 515.2 亿美元，以实现非油出口近 10 年的最高增长率。佩曼庞克强调，本届政府通过市场多元化、团组和展会促进、便利物流运输等手段实现非油出口增长。

ESG

1、美国预计再投资 1 万亿美元解决气候问题

当地时间 2 月 10 日，美国总统拜登和副总统哈里斯出席全国州长协会冬季会议。副总统哈里斯在会议上发表讲话称，除了《通胀削减法案》3700 亿美元的拨款之外，预计将会有大约 1 万亿美元的投资来解决美国气候问题，这将是美国有史以来最大的针对气候问题的投资。同时，政府还将在今年建立一个在减少温室气体排放的同时过渡到清洁能源的经济模式。此外，美国环境保护局(EPA)当日宣布拨款 10 亿美元用于危险废物清理，将帮助 22 个新的危险废物地点，如垃圾填埋场、矿山和制造设施等，进行修复。美国环境保护局称，将利用这笔资金加快全美 100 个正在进行的项目清理工作。

2、沙特 ACWA Power 海水淡化能力进一步提升 【正面】

阿拉伯新闻网 1 月 31 日报道，沙特 ACWA Power 2022 年创造了该公司历史上最大的海水淡化效能，使其每天能够为海合会地区 550 万人提供服务。ACWA Power 通过中东的四个反渗透大型项目增加了破纪录的 240 万立方米/天的海水淡化能力，使公司总水容量达到 640 万立方米。目前，ACWA Power 管理着 4 个国家的 16 个项目，并满足了沙特近 30% 的总体用水需求。按照国际人均消费量计算，该公司每天生产的淡化水可惠及 4,000 万人。ACWA Power 首席投资组合管理卡希夫·拉纳表示：“十五年以来，ACWA Power 一直站在缓解水资源挑战的前沿，通过创新、有弹性的解决方案造福全球数百万人。”ACWA Power 反渗透技术已被纳入公司的所有项目，与传统工艺相比，可节省高达 80% 的能源，预计将在 2023 年通过开发三个新的海水淡化项目将其产能提高约 15%。

3、阿联酋在 2022 年启动 11 项价值 1,590 亿迪拉姆的环保能源项目【正面】

阿通社 1 月 15 日报道，能源和基础设施部长苏海勒·本·穆罕默德·马兹鲁伊在接受阿通社采访时表示：阿联酋在 2022 年启动了 11 个环境友好型能源项目，总额 1,590 亿迪拉姆。阿联酋 2021 年的清洁能源产量总计为 7,035.75 兆瓦(MW)，突显了该国在清洁能源领域的开创性努力。

主权信用

1、穆迪将乌克兰主权信用等级由 Caa3 下调至 Ca 主权信用展望由负面调至稳定

调整理由：穆迪认为旷日持久的俄乌战争可能对乌克兰经济和公共财政构成长期挑战。这些挑战增加了政府债务可持续性的风险，使得债务重组很可能给私营部门债权人带来重大损失。

2、穆迪将埃及主权信用等级由 B2 下调至 B3 主权信用展望由负面调至稳定

调整理由：穆迪表示级别调整反映了埃及外部缓冲和减震能力下降，同时其经济正在经历结构性变化，在弹性汇率制度下，埃及的增长模式将更多地由出口和私营部门主导。自 2022 年 5 月将展望调至负面以来，其外汇储备下降，货币体系中的外汇流动性缓冲减少，在全球经济状况脆弱之际增加了外部脆弱性。尽管作为国际货币基金组织(IMF)新计划的一部分，埃及政府宣布的国有资产出售战略将支持这种结构调整，并有助于产生持续的非债务创造资本流入，以满足未来两年增加的外债还本付息，但这些措施最终将需要时间来切实降低埃及的外部脆弱性风险。