

3月14日-3月20日

➤ 2023年第11期

本周资讯一览

主权与国际评级部

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

chy@ccxi.com.cn

其他联系人

张婷婷 010-66428877-203

ttzhang@ccxi.com.cn

热点评论

- 瑞士政府主导瑞信收购并提供流动性援助 旨在平息欧美银行业动荡
- “无惧”银行业风险 欧洲央行再加息 50 个基点
- 阿根廷央行上调基准利率

经济

- 经合组织上调全球经济增长预期 警告各国央行加息恐引爆危机
- 美国 2 月通胀数据符合预期
- 新加坡 2022 年劳动力市场显著改善
- 欧亚经济联盟 2022 年主要经济数据公布
- 俄罗斯 2023 年 GDP 或零增长 普京称俄进入新的经济增长周期
- 土耳其 2022 年旅游业强劲增长但贸易逆差扩大 人口接近 8,530 万
- 南非第一季度商业信心继续恶化 恐将陷入技术性衰退
- 斯里兰卡 2022 年经济萎缩 7.8%

财政

- 硅谷银行危机蔓延至英国 科技公司呼吁政府干预财政部急忙灭火
- 南非政府花费 3,300 亿兰特用于救助国有企业

政治

- 瑞典、芬兰重启“入约”会谈 土开启批准芬兰申请加入北约的程序
- 泰国下议院将提前解散 5 月 7 日举行大选

国际收支

- 欧盟 2022 年天然气进口量增长 230% 美国成为最大 LNG 供应国
- 日本解除对韩国出口半导体材料限制措施
- 俄罗斯 2022 年对外贸易额增长 8.1% 但今年 1-2 月外贸顺差下降
- 土耳其可能在大选前出现货币市场动荡
- 南非经常账户自 2019 年以来首次出现年度赤字
- 菲律宾 2 月底美元储备降至 993 亿美元

ESG

- 欧洲多国成立“反禁燃令”联盟
- 土耳其将迎来降水不足引发的严重干旱 正努力延长黑海粮食协议
- 南非需克服电网连接短缺问题 2 月可再生能源项目注册数大幅增加

主权信用

- 标普将沙特主权信用等级由 A-上调至 A 展望稳定
- 穆迪将沙特主权信用展望由稳定调至正面 维持 A1 主权信用等级
- 穆迪将希腊主权信用展望由稳定调至正面 维持 Ba3 主权信用等级

本周热点评论

1、瑞士政府主导瑞信收购并提供流动性援助 旨在平息欧美银行业动荡

据路透社报道，当地时间3月19日，瑞士当局说服银行业巨头瑞银集团以30亿瑞士法郎的价格收购陷入困境的竞争对手瑞士信贷，并承担高达54亿美元的损失。该交易由监管机构推动，旨在避免全球银行体系进一步发生市场动荡。该交易由瑞士政府提供巨额担保，预计将于2023年底完成。经过斡旋谈判后，瑞士央行表示将向瑞银提供1,000亿瑞郎的流动性援助，瑞士政府为瑞银接管的资产的潜在损失提供90亿瑞郎的担保。在宣布收购消息后不久，美国联邦储备委员会、欧洲中央银行和其他主要中央银行发表了声明，以安抚因本月早些时候美国两家地区性银行倒闭而引发银行业危机的动荡市场。

市场对瑞银救助瑞士信贷持积极态度。瑞士联邦主席阿兰·贝尔塞于19日晚宣布该协议时表示，该协议“对国际金融的稳定来说意义重大，瑞士信贷不受控制的倒闭将给国家和国际金融体系带来无法估量的后果”。欧洲央行行长克里斯蒂娜·拉加德（Christine Lagarde）称赞了瑞士官员的“迅速行动”，表示该行为“有助于恢复有序的市场状况并确保金融市场的稳定”。与此同时，美联储联合五大央行（加拿大银行、英格兰银行、日本银行、欧洲央行和瑞士国家银行）宣布了一项“协调措施”，通过美元流动性互换额度安排加强流动性供应，具体措施为将7天美元货币互换的频率从每周一次增加到每天一次，并将至少持续到4月底。

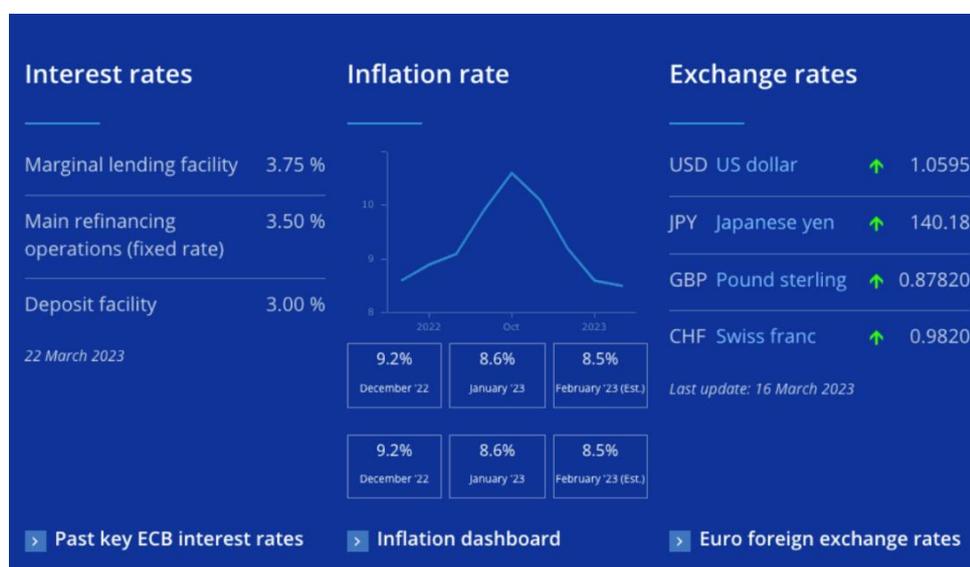
中诚信国际点评：

瑞士信贷在短期内经历股价暴跌并被折价收购，系常年经营失当、内控不足加之欧美加息潮导致流动性紧张背景下，美国硅谷银行突然破产引发的风险情绪传导所致。瑞士大型银行在金融危机后普遍盈利能力欠佳，资产负债表健康程度远不及美国同行。瑞士信贷年报因受美国证监会质疑而推迟发布至3月14日，但数日前美国硅谷银行暴雷已引发全球市场对银行体系流动性压力的关注，使得该行年报一经披露即导致股价大跌，五年期CDS跳涨至创纪录的448bp，当日欧洲银行股价遭遇普跌并一度与美国银行板块形成恐慌共振，而瑞士央行紧急提供500亿瑞士法郎贷款、以“预先加强”其流动性的举措亦未

能阻止恐慌情绪蔓延。此次事件体现出宏观流动性收紧对银行系统盈利和流动性的普遍冲击，与近期发生风险的美国部分区域和中小银行相比，瑞信作为全球系统重要性银行，对欧美乃至全球金融系统的影响更为显著。为迅速达成收购，瑞士政府果断修改法律，让交易双方绕过股东投票决定获得买卖授权，此举有利于维护全球金融体系稳定性、防止风险情绪进一步蔓延，但将导致价值约 160 亿瑞郎的应急可转债（即“ATI”）被完全减记，从而对欧洲银行业的整体机构信誉造成负面影响。近期的事件暴露出经历过度扩张的金融机构在通胀和利率抬升的新环境下风险出清和结构调整的压力，预计将倒逼欧美金融体系加强监管，同时货币当局将在维护物价稳定和金融稳定之间面临抉择。

2、“无惧”银行业风险 欧洲央行再加息 50 个基点

据新华财经消息，3 月 16 日，欧洲央行（ECB）决定加息 50 个基点，兑现了前次利率指引中的承诺，基本符合市场预期。不过，在近期美欧银行系统风险事件频发的背景下，欧洲央行未对下一次加息作出明确指引。本次加息后，欧洲央行三大关键利率——存款便利利率升至 3%，边际贷款利率为 3.75%，主要再融资利率为 3.5%。有分析认为，欧洲央行基本如预期加息 50 个基点，主要为治理较高的通胀水平，在就业和经济增长尚可的情况下加息具有较强的合理性。



来源：欧洲央行官网

欧洲央行行长拉加德在会后的新闻发布会上表示，物价稳定与金融市场稳定同等重要，不会在二者之间做出权衡取舍。对于近期欧洲银行业出现的风险事件，欧洲央行表示，正在密切关注当前市场的紧



张态势，随时准备在必要时作出应对。欧洲央行认为，欧元区银行业具有韧性，资本和流动性状况强劲。无论如何，欧洲央行已经准备好政策工具箱，可以在必要时向欧元区金融体系提供流动性支持，保证货币政策的平稳传导。

中诚信国际点评：

在瑞士信贷出现危机的情况下，欧央行坚持加息 50 基点，核心目的仍是控制通胀。欧元区 2 月 CPI 初值仍维持在 8.5% 的高位，核心 CPI 也达到 5.6%，高于市场预期。高通胀强化了欧央行加息的必要性，且推动价格上涨的因素已出现在非能源工业品、服务等，将导致欧元区通胀更加顽固，远高于欧央行 2% 的通胀目标。同时，这一举动表示欧央行对欧洲银行业的稳定性具有较强的信心，欧元区银行资本、流动性和利润当前仍处于相对健康的水平。此外，欧央行有许多政策工具缓解欧洲银行业面临的挑战，因此预计短期内加息对欧洲银行业的冲击有限。然而，如果欧央行持续采取紧缩的货币政策，也将加大欧洲经济和银行业，特别是中小银行面临的挑战，因此欧央行在声明中不暗示未来的利率走势，加息峰值或低于此前预期。

3、阿根廷央行上调基准利率 【负面】

阿根廷中央银行 3 月 16 日宣布，将基准利率上调至 78%，这是阿根廷央行今年首次加息。阿根廷央行当天发表公告说，将继续监测物价水平、外汇市场和货币总量变化，以对利率政策做出调整。阿根廷 2 月通胀率为 6.6%，严重干旱造成肉类等价格大幅上涨，政府将继续调整财政和货币政策以遏制高通胀。面对复杂通胀形势，阿根廷央行 2022 年多次加息，将基准利率从年初的 38% 上调至 75%。据当地媒体报道，阿根廷 2022 年全年累计通胀率为 94.8%，为近 30 年来最高。阿政府希望将 2023 年累计通胀率维持在 60% 以内。

中诚信国际点评：

2021 年以来，阿根廷经济实现较强复苏，但随着全球主要央行的货币政策转向、俄乌冲突进一步推高全球通胀、资本市场波动加剧等因素导致外部环境恶化，经济前景面临多重不确定性。阿根廷是全球通胀最高的国家之一，过去 12 个月累计通胀率达 102.5%，持续面临高通胀、货币贬值、外部失衡的挑战，全球流动性收紧或进一步弱化其对外偿付能力，对外偿付风险极高。当地时间 3 月 20 日，阿根廷经济部



宣布，国际货币基金组织(IMF)已同意阿根廷延长原定于本周到期的总计27.06亿美元债务的偿还期限，新期限为3月31日。与国际货币基金组织达成协议有助于缓解该国近期外债偿还压力，但由于阿根廷经济内部缺乏造血功能，资本管制的过度放开以及货币超发加剧了经济的波动性，外部平衡尤为脆弱，短期内难以走出债务困境。

1、经合组织上调全球经济增长预期 警告各国央行加息恐引爆危机

财联社 3 月 17 日讯 当地时间周五，经济合作与发展组织(OECD)发布了最新一期中期经济展望报告。报告认为，随着通胀冲击缓解，全球经济前景较几个月前有所改善，但利率上升将使风险居高不下。将 2023、2024 年全球增长预期分别从 2.2%上调至 2.6%，从 2.7%上调至 2.9%。就全球主要经济体的增速而言，在美国为 1.5%和 0.9%，欧元区为 0.8%和 1.5%，日本为 1.4%和 1.1%，而英国将和俄罗斯一起成为今年可能出现经济萎缩的主要经济体。

随着高价能源的冲击消退，通胀水平预计将在 2023 年和 2024 年逐渐放缓，但在大多数国家和地区，通胀将在 2024 年下半年之前保持在其央行目标之上。经合组织称，各国央行加息的全面影响难以衡量，对经济的冲击或超过预期，并警告称，借款人压力的增加可能转化为一些银行的亏损并引爆一些金融机构的风险。包括美国和欧元区在内的许多经济体仍需要进一步加息，货币政策需要保持限制性，直到有明显迹象表明潜在通胀压力持续降低。

此外，经合组织还预测，美国央行政策利率将达到 5.25-5.5%的峰值，欧元区和英国将达到 4.25%的峰值，明年或出现“温和”的宽松政策。经合组织指出，经济增长改善的前景依然脆弱，风险的平衡有所好转，但仍处于下行趋势，围绕俄乌危机演变的不确定性和其产生的后果总体上仍令人严重关切。

2、美国 2 月通胀数据符合预期

美东时间 3 月 14 日，美国劳工部公布的数据显示，美国 2 月未季调 CPI 年率录得 6%，已连续第八个月下降，为 2021 年 9 月以来新低；美国 2 月季调后 CPI 月率录得 0.4%，为 2022 年 12 月以来新低；美国 2 月未季调核心 CPI 年率录得 5.5%，已连续第六个月下降，为 2021 年 12 月以来新低。近期，美国银行业冲击使得美联储的决策更加艰难，在对抗高通胀的同时，需要兼顾金融稳定性，2 月核心通胀依然顽固，使



得美联储暂停加息的可能性降低，目前市场预测美联储下周加息 25bp 的概率较大。

3、新加坡 2022 年劳动力市场显著改善 【正面】

2022 年，新加坡劳动市场显著改善，就业人数、居民长期失业率、被裁退人数，以及被裁居民六个月内重新就业率等多项指标，都好于新冠疫情暴发前的 2019 年。新加坡人力部星期三（3 月 15 日）公布的《2022 年劳动市场报告》显示，去年新加坡就业人口创纪录地新增 22 万 7800 人，使得总体就业人数比 2019 年高出 2.9%。2022 年，居民就业增加 2 万 6300 人，保持稳定增长。去年 12 月的居民就业人数比疫情前多出 4.8%，主要是在金融服务、资讯与通信业等外向型领域。非居民就业也有所增加，总数达到 2019 年的 99.2%，主要是回填疫情期间离职者的空缺。去年多项劳动市场指标取得佳绩，但人力部长兼贸工部第二部长陈诗龙医生 15 日在记者会上强调，地缘政治紧张没有缓解迹象，俄乌冲突继续冲击全球供应链，美国硅谷银行倒闭的消息又引起震荡，人们千万不能掉以轻心。他指出，资讯通信业和金融服务等领域保持增长，未来增材制造和绿色经济领域将有很好的发展契机，雇主应继续推行企业转型，为劳资双方开创更多良机。

4、欧亚经济联盟 2022 年主要经济数据公布

欧亚经济委员会官网报道，2022 年欧亚经济联盟农业产值达 11.5 万亿卢布（约合 1,700 亿美元），同比增长 9.4%；建筑工程达 14.2 万亿卢布（约合 2,114 亿美元），同比增长 5%；工业产值达 110.5 万亿卢布（约合 1.6 万亿美元），同比下降 0.6%；零售贸易额达 47.2 万亿卢布（约合 7,009 亿美元），同比下降 5.9%。2022 年 1—9 月，联盟各国 GDP 达 120.8 万亿卢布（约合 1.7 万亿美元），同比减少 1.2%，较 2020 年同期增长 3.1%；固定资产投资额达 18.5 万亿卢布（约合 2,674 亿美元），同比增长 5.3%。

5、俄罗斯 2023 年 GDP 或零增长 普京称俄进入新的经济增长周期

俄新社 3 月 2 日报道，俄外贸银行行长科斯汀表示，在前所未有的制裁压力下，2022 年俄 GDP 降幅仅为 2.1%，卢布汇率基本保持不变，俄经济经受住考验并继续运转。预计 2023 年俄 GDP 增速接近 0，该指标非最佳结果，但也不是灾难性的。俄总理米舒斯京此前表示，2022 年俄宏观经济数据好于预期，经济稳定性得到加强，企业重组物



流链并开拓新的海外市场。据俄经发部此前发布的 2023 至 2025 年经济预测，2023 年俄 GDP 将下降 0.8%，通胀率将从 2022 年的 11.9% 放缓至 5.5%。据俄统计局数据，2022 年俄固定资产投资额为 27.865 万亿卢布（约合 4,073.8 亿美元），同比增长 4.6%，其中四季度固定资产投资额近 11.249 万亿卢布（约合 1,644.6 亿美元），环比增长 64.6%，同比增长 3.3%。

俄塔斯社报道，俄总统普京在国情咨文中称，俄经济现将进入新的经济增长周期，俄经济结构和模式正在发生质变。一是将形成包括亚太地区 and 俄本土在内的新全球市场。二是供应高附加值商品而非原材料，释放俄各领域的巨大潜力。三是俄经济克服了包括制裁在内的各种无法预知的风险，对国家及企业层面的问题及时作出反应。四是私人经济和中小企业发挥出巨大作用。五是避免了过度行政监管和国家对经济的干预。六是防止了劳动力市场萎缩，实现了失业率的下降（疫情前为 4.7%，现在为 3.7% 的历史低点）。

6、土耳其 2022 年旅游业强劲增长但贸易逆差扩大 人口接近 8,530 万

阿纳多卢通讯社援引官方数据报道，土耳其的人口在 2022 年增长至 8,528 万，比上一年增加近 60 万，其中男性人口 4,270 万，占比 50.1%，女性人口 4,260 万，占比 49.9%。人口年增长率从 2021 年的 12.7% 放缓至 7.1%。伊斯坦布尔是人口最多的城市，拥有 1,590 万人口。紧随其后的是首都安卡拉（580 万）、爱琴海沿岸省份伊兹密尔（450 万）、工业大省布尔萨（320 万）以及地中海沿岸度假胜地安塔利亚（270 万）。与 2007 年相比，由于生育率和死亡率双双下降，老年人口和中位年龄人口有所上升。

据《路透社》1 月 31 日消息，土耳其的旅游收入去年达到创纪录的 463 亿美元，同比增长 53% 并突破疫情前 345 亿美元的历史高位，尽管贸易逆差同比激增 137% 至 1,095.4 亿美元，系俄乌战争使俄罗斯游客激增，但也使得能源进口成本飙升 90% 以上至 965.5 亿美元。土耳其总统埃尔多安在 5 月份面临一场选情胶着的选举，同时他正在推进一项非正统的降息政策以实现经常账户盈余。分析人士表示，受去年上半年油气价格飙升影响，以及政策本身导致里拉汇率下滑，实现这一目标将变得更加复杂。根据埃尔多安 2021 年公布的经济计划，土耳其的目标是通过加强出口和降息，将长期赤字转为经常账户盈余。但

降息引发了 2021 年底的货币崩盘，当年里拉贬值 44%，并导致 2022 年通胀飙升至 85% 以上。

7、南非第一季度商业信心继续恶化 恐将陷入技术性衰退 【负面】

据南非独立传媒网站 3 月 9 日报道，由于持续停电对商业信心造成打击，第一季度南非兰德商业银行/经济研究局（RMB/BER）商业信心指数（BCI）跌至 36 点，较去年第四季度进一步下降 2 个指数点。其中，制造业信心从 26 点跌至 17 点，零售业信心从 42 点跌至 34 点，建筑承包商信心从 46 点跌至 43 点。RMB/BER 表示，制造业信心达到极低水平表明该行业首当其冲地受到大规模停电和物流基础设施运行不佳的影响。南非统计局最新数据显示，1 月份南非制造业产出同比下降 3.7%，其中石油、化工、橡胶和塑料产品同比下降 10.8%，汽车、零部件及其他运输设备同比下降 7.6%，基础钢铁、有色金属、金属制品、机械产品同比下降 3.7%。另外，1 月份南非制造业产出经季节性因素调整后环比增长 1.1%，高于 12 月份的 0.5% 和 11 月份的 0.9%。

据南非新闻 24 小时网站 3 月 8 日报道，受持续停电、大幅加息和 Transnet 困境影响，经济学家普遍预计南非将在第一季度陷入技术性衰退。Old Mutual 经济学家约翰·埃尔斯表示，尽管南非经济可能在第一季度继续萎缩，但该国经济衰退不会持续太久，预计 2023 年经济增长率仍将达到 2.0%。埃尔斯表示，在南非经济结构中的电力密集程度与过去相比将大大降低，伴随大量可再生能源项目进入市场，预计电力短缺问题将自 4 月和 5 月开始缓解。

8、斯里兰卡 2022 年经济萎缩 7.8% 【负面】

3 月 15 日，根据普查和统计部公布的数据，2022 年，斯里兰卡经济萎缩 7.8%，是该国有史以来最严重经济的萎缩。特别是第四季度，斯里兰卡受到了非常高的通胀、燃油短缺和高利率的冲击，经济下滑 12.4%。2022 年，农业、工业和服务业三大经济活动都出现收缩，其中工业部门收缩 16%，农业收缩 4.6%，服务业收缩 2%。

财政

1、硅谷银行危机蔓延至英国 科技公司呼吁政府干预财政部急忙灭火

财联社 3 月 12 日讯 硅谷银行危机的冲击波正在向海外蔓延，外界预计该行英国子公司或很快宣布破产。这在英国的初创企业中引发



了恐慌，对此，英国当局急忙出面“灭火”。英国财政部上周六表示，英国央行和财政部正努力将硅谷银行英国分支机构破产可能带来的影响降至最低。此前一天，英国央行表示，打算向法院申请，将硅谷银行的英国子公司 **Silicon Valley Bank UK (SVB UK)** 纳入银行破产程序。根据英国的银行破产程序，部分储户有资格获得最高可达 8.5 万英镑（合 10.2 万美元）的现金补偿，联名账户可获得最高 17 万英镑的补偿。财政部还表示，英国的银行体系依然强劲且富有弹性。影响硅谷银行的问题是该行所特有的，对在英国经营的其它银行没有影响。

很多英国创业公司是硅谷银行英国子公司的客户。英国科学、创新和技术部（**Department for Science, Innovation and Technology**）周六与受影响的科技公司进行了对话。根据媒体看到的信件副本，250 多名英国科技公司 CEO 联名致信英国财政大臣杰里米·亨特，呼吁政府干预。CEO 们还表示，科技公司破产将构成巨大影响，对经济的影响将不会仅限于科技行业。英国媒体周六早些时候曾报道称，英国伦敦银行（**Bank of London**）正考虑收购硅谷银行英国子公司。伦敦银行是一家刚成立两年的清算银行。

2、南非政府花费 3,300 亿兰特用于救助国有企业

据南非广播公司网站 3 月 14 日报道，南非财政部副总司长邓肯·皮特斯向公共账户常设委员会（**SCOPA**）透露，南非政府自 2013 年以来已累计花费超过 3,300 亿兰特用于救助国有企业，其中超过 1,800 亿兰特用于支持国家电力公司 **Eskom**。皮特斯表示，许多国有企业因其董事会薄弱和履行监督职责能力不足而陷入困境，在过去十年中均出现业绩下降并对财政框架造成影响。对 **Eskom**、南非航空公司（**SAA**）、南非广播公司（**SABC**）及其他国有企业的各类救助已成为一种财务负担。据南非新闻 24 小时网站 3 月 15 日报道，考虑到南非政府将向国家电力公司 **Eskom** 提供 2,540 亿兰特债务减免，标准普尔宣布将 **Eskom** 债务评估列入正面观察名单，即意味着标准普尔可能上调 **Eskom** 评级。标准普尔预计 2,540 亿兰特债务减免将有助于解决 **Eskom** 债务问题，并使得 **Eskom** 能够专注于改善运营业务和实现电力部门改革目标，因此该机构可能将 **Eskom** 评级从“**CCC+**”上调一个或多个等级。

1、瑞典、芬兰重启“入约”会谈 土开启批准芬兰申请加入北约的程序

据路透社报道 当地 3 月 9 日，瑞典、芬兰和土耳其将重启前两国加入北约的对话。瑞典和芬兰曾于 2022 年 5 月共同提出加入北约的正式申请；北约 30 个成员国的代表于 7 月签署芬兰和瑞典加入条约的议定书。至今，北约成员国仅剩土耳其和匈牙利尚未批准。土耳其方认为瑞典与芬兰窝藏库尔德工人党（PKK）成员。按照规程，北约必须在 30 个成员国“一致同意”前提下才能吸纳新成员。

新华社安卡拉 3 月 17 日电 土耳其总统埃尔多安当日表示，土耳其认可芬兰为加入北约所做出的努力，芬兰满足了土耳其就自身安全关切提出的要求，土耳其决定开始推进批准芬兰入约的相关程序。埃尔多安同时表示，他要求瑞典向土耳其引渡 120 名“恐怖分子”，但瑞典一直没能做到，这是土耳其无法推进批准瑞典加入北约的原因。芬兰总统绍利·尼尼斯托对埃尔多安的决定表示欢迎，同时表示芬兰仍然希望看到瑞典加入北约，并认为芬兰不会在没有瑞典的情况下正式成为北约成员国。按照土耳其的立法程序，土耳其大国民议会将就批准芬兰加入北约的议题进行表决。由于瑞典此前发生针对土耳其的示威活动，土耳其曾照会瑞典大使，就示威活动提出抗议。埃尔多安曾表示，土耳其对芬兰加入北约持积极态度，而对瑞典则不是。

2、泰国下议院将提前解散 5 月 7 日举行大选

泰国下议院本应于 3 月 28 日任满，但泰国首相办公室部长塔纳空星期二（3 月 14 日）出席内阁会议前透露，下议院将于 3 月 20 日提早解散。他也确认，14 日的会议是看守政府接手前的最后一场内阁会议。根据泰国宪法，下议院如果提前解散，参选者必须在选前至少 30 天确认党籍。执政公民力量党其中一个派系的主要成员已决定加入最大反对党为泰党，并将于星期五（3 月 17 日）的候选人推介会上正式亮相。他们包括司法部长颂萨、工业部长苏里亚、叻丕府议员汶英和春武里府议员萨拉武。首相巴育当初能够成功组建政府，这个原本和前首相达信交好的政治派系扮演着重要角色；颂萨和苏里亚原是为泰党执委，但后来叛变。同一派系的首相办公室主任阿努差则于上个月退出公民力量党，加入巴育所属的新政党——泰国人团结建国党。多名议员已陆续追随巴育加入泰国人团结建国党。其中，现任社会发展与人类安全部长朱提向民主党提出退党请求后，据传已于本月 7 日加入泰国人



团结建国党。在民主党长达 15 年的曼谷前议员汶育德则在脸书宣布退党，并指自己从星期三起将为泰国人团结建国党效劳。

国际收支

1、欧盟 2022 年天然气进口量增长 230% 美国成为最大 LNG 供应国

据俄罗斯卫星社援引欧盟统计局最新公布的数据显示，2022 年，欧盟天然气（包括液化天然气和管道天然气）进口量增长了 230%，达到 2,080 亿欧元（2021 年这一数字仅有 625 亿欧元），主要系俄、乌冲突后，欧洲限制进口俄罗斯天然气，高价进口其他国家的天然气，从而推高了整体的天然气进口成本。同时，欧洲液化天然气（LNG）进口量第一次超过了管道天然气，进口额分别为 1,094 亿欧元和 986 亿欧元，而多年来欧洲主要进口的天然气大部分是管道天然气。

另外值得注意的是，由于欧洲限制进口俄罗斯天然气，美国“趁虚而入”对欧洲天然气出口激增，成为欧盟最大 LNG 供应国。具体数据来看，2022 年，美国对欧洲 LNG 出口增长 6 倍，达到 484 亿欧元；而同期欧盟进口俄罗斯 LNG 只有 162 亿美元。此外，从整体的天然气进口占比来看，2022 年，美国占比 23.4%；俄罗斯为 22.8%；挪威为 11.9%；阿尔及利亚为 10.8%；卡塔尔为 7.7%。2022 年，欧洲 LNG 前 10 大进口国还包括：卡塔尔（排名第三，进口额增长 2.8 倍，达到 161 亿欧元）、安哥拉（进口额增长 8 倍，达到 48 亿欧元）、埃及（进口额增加 9 倍，达到 48 亿欧元）。前十名还包括：阿尔及利亚、尼日利亚、挪威、特立尼达和多巴哥以及喀麦隆。

2、日本解除对韩国出口半导体材料限制措施

3 月 16 日，日韩首脑举行会谈，日本决定解除限制向韩出口高纯度氟化氢、含氟聚酰亚胺、光致抗蚀剂三种关键半导体材料的措施。韩国据此撤回之前向世界贸易组织（WTO）提出的申诉。此外，韩日政府商定就日本将韩国踢出适用简化出口程序国家“白名单”一事保持紧密协商，以便尽快恢复原状。尽管被征劳工问题不可否认存在急于政治解决的一面，但当前的国际局势或是迫使两国迅速靠近的核心因素。对于由韩国财团代替日企支付赔偿，韩国国内出现批评意见，诉讼的部分原告已拒绝接受政府的解决措施，前景存在一定的不确定性。围绕历史问题，隔阂仍存在。

3、俄罗斯 2022 年对外贸易额增长 8.1% 但今年 1-2 月外贸顺差下降

证券时报 e 公司讯，俄罗斯总统普京 16 日在俄罗斯工业家和企业家联盟年度会议上发言说，俄罗斯 2022 年对外贸易额增长 8.1%，达到 8,500 亿美元。2022 年俄罗斯出口额增长 19.9%，进口额下降 11.7%，全年实现贸易顺差 3,320 亿美元。普京预计，俄罗斯经济将在今年第二季度出现较大幅度增长。他表示，由于西方制裁，俄经济在 2022 年 6 月出现大幅下滑，但从去年 7 月起，俄经济开始转入增长区间。此外，普京认为俄当前通胀水平好于预期，预计在今年 3 月底或 4 月初，俄通胀率有望达到既定目标 4% 左右水平。

俄新社 3 月 10 日报道，俄央行数据显示，1-2 月，外贸顺差为 153 亿美元，同比下降 64.8%。主要原因是俄出口货物减少、主要出口商品价格下降。俄 PRIME 通讯社 3 月 10 日报道，俄央行初步数据显示，1-2 月，俄国际收支经常账户盈余为 129 亿美元，同比下降 65.9%。作为对比，2022 年 1-2 月，俄国际收支经常账户盈余为 377 亿美元。

4、土耳其可能在大选前出现货币市场动荡 【负面】

据路透社 3 月 1 日消息，高盛警告称，在经历了多年的外汇储备枯竭和其他代价高昂的措施后，在土耳其大选前夕，外汇市场可能会出现不稳定。高盛表示，虽然不是基本情况，但如果储户和企业担心新政府转向更为正统的经济政策会加剧短期外汇市场动荡，就会引发问题。当局可以向当地银行提供外汇掉期，并试图安抚那些将钱存入 2021 年为阻止里拉暴跌而推出的贬值保护银行账户的人，但这些措施可能不会奏效。高盛分析师表示：“鉴于这些工具的短期性质，时间不太可能站在当局一边。因此，我们认为需要有临时解决方案”。如果问题真的出现，里拉将会下跌，特别是考虑到近年来土耳其外储的急剧减少。

高盛估计，一旦剔除黄金、双边互换额度和国际货币基金组织特别提款权等非流动性资产，土耳其在上个月发生强烈地震后的储备总额仅为 420 亿美元。相比之下，中央银行和财政部的外汇空头头寸（或敞口）合计为 2,600 亿美元。自 2018 年年中以来，这一数字增长了 2,060 亿美元，这主要是由于与国内银行进行的外汇保护存款和掉期交易。高盛表示：“如果这两个市场不稳定，就会存在巨大的流动性风险。”它还补充称，长远来看，回归更为正统的经济政策可能对土耳其有利。

5、南非经常账户自 2019 年以来首次出现年度赤字 1 月录得贸易逆差【负面】

据南非《每日商报》网站 3 月 9 日报道，南非储备银行最新数据显示，南非经常账户余额从 2021 年的 2,280 亿兰特盈余转为 2022 年的 318 亿兰特赤字，为自 2019 年以来首次出现年度赤字。其中，受贸易支持条件减弱和关键基础设施性能恶化影响，2022 年第四季度南非经常账户余额扩大至 1,740 亿兰特赤字。南非储备银行表示，由于商品进口价值增加且出口价值下降，南非贸易顺差从 2022 年第三季度的 2,490 亿兰特收窄至第四季度的 122 亿兰特，而贸易平衡通常是经常账户盈余或赤字的最大决定因素。

据南非商业科技网站 3 月 1 日报道，南非税务署（SARS）最新数据显示，1 月份南非录得 230.5 亿兰特贸易逆差，远低于去年同期录得的 46.4 亿兰特贸易顺差，其中出口额同比增长 6.1% 至 1,393.6 亿兰特，进口额同比增长 28.1% 至 1,624.1 亿兰特。南非税务署表示，南非贸易统计数据在剔除博茨瓦纳、斯威士兰、莱索托和纳米比亚（BELN）之后更加糟糕，1 月份南非不包括 BELN 在内录得 302.6 亿兰特贸易逆差，其中出口额和进口额分别为 1,268.1 亿兰特和 1,570.7 亿兰特。

6、菲律宾 2 月底美元储备降至 993 亿美元【负面】

菲律宾央行近期表示，由于政府本月外债支付增加，美元储备略有下降。截至 2 月底，菲国际储备总额（GIR）从 1 月底的 1,006.7 亿美元下滑 1.4% 至 993 亿美元，比上年同期的 1,078 亿美元下降了 7.9%；外币存款从 1 月底的 21.2 亿美元下降 74.8% 至 5.328 亿美元，比上年同期的 6.042 亿美元下降了 11.8%；由于国际市场黄金价格下跌，菲黄金储备从 1 月底的 98 亿美元下降 4.8% 至 93.3 亿美元，比上年同期的 95.9 亿美元下降了 2.7%。2 月底的国际储备总额水平可支付该国 7.5 个月的商品进口和跨境服务，也相当于该国短期外债的 6.1 倍（按原始期限计算）和 4.1 倍（按剩余期限计算）。菲央行预计到 2023 年底 GIR 水平将降至 930 亿美元。

ESG

1、欧洲多国成立“反禁燃令”联盟



中国经济网报道，德国、意大利、捷克共和国、波兰、罗马尼亚、匈牙利和斯洛伐克的交通部长近日举行会议，提出反对从 2035 年淘汰内燃机的计划，除非使用电子燃料（e-fuels）的汽车不受禁令限制。德国交通部长沃尔克·维辛(Volker Wissing)表示，意大利、波兰和捷克共和国等也对淘汰内燃机汽车持怀疑态度，这些国家希望在 2035 年之后，有一种单独的内燃机汽车，可以使用合成的、碳中和的电子燃料驱动。目前，大众汽车和保时捷正在开发电子燃料，并认为其可以在汽车行业的某些领域成为纯电动的替代品。捷克共和国交通部长马丁·库普卡(Martin Kupka)表示，欧盟委员会可能在未来几周内就电子燃料提出一项具有法律约束力的提案。

禁售燃油车是欧盟加快向电动汽车转型的主要工具，但该禁令在德国最后一刻表示反对后被搁置。在欧盟 2050 年前实现气候中和的目标中，运输脱碳被视为关键支柱，但汽车在德国有着极其重要的地位。在德国，汽车行业雇佣了大约 80 万人，收入约为 4,110 亿欧元，是德国最重要的经济来源。有支持者认为，电子燃料本质上是可再生电力，利用从大气中捕获的二氧化碳转化为可燃的液体燃料。但反对人士则认为，电子燃料是对可再生能源的浪费，应该用于更难脱碳的行业，同时其可能带来监管上的不确定性。

2、土耳其将迎来降水不足引发的严重干旱 正努力延长黑海粮食协议

据土耳其《每日晨报》3 月 5 日消息，由于全球气候变化导致降雨量不足和异常温暖的冬季，土耳其主要城市周边的大坝已降至低水位，国内正在经历严重干旱。目前的情况已经在包括安卡拉、伊斯坦布尔和伊兹密尔在内的高度依赖淡水水库的国内主要城市拉响了警报。本月初，伊斯坦布尔的降水量减少了 51.8%。根据土耳其国家气象局的声明，大坝蓄水不足正在将这座特大城市推向危机。

据路透社 3 月 5 日消息，土耳其外交部长梅夫吕特·恰武首卢(Mevlut Cavusoglu)表示，土耳其正在努力延长一项使乌克兰能从俄罗斯入侵后被封锁的港口出口粮食的协议。去年 7 月，在联合国和土耳其的斡旋下，联合国、俄罗斯、土耳其和乌克兰在土耳其的伊斯坦布尔签署了黑海粮食倡议，倡议允许谷物和其他粮食产品从乌克兰的三个港口顺利运出。该协议在去年 11 月 19 日延期 120 天，将于今年 3 月 18 日到期。俄罗斯方面对交易的某些方面不满意，表示只有在考虑到本国农业生产者的利益的情况下，才会同意延长黑海粮食协议。莫



斯科方面认为，对其支付、物流和保险业的限制是其能够出口本国谷物和化肥的“障碍”。负责监督该协议实施的土耳其联合协调中心称，截至3月3日，已有近2,300万吨谷物和其他食品通过黑海粮食倡议得以出口。

3、南非需克服电网连接短缺问题 2月可再生能源项目注册数大幅增加

据南非商业科技网站3月14日报道，南非独立电力生产商办公室负责人伯纳德·马戈罗表示，在南非寻求增加发电能力以结束严重停电之际，电网连接短缺是该国需要克服的一个重大挑战。尽管拉马福萨在过去一年中宣布一系列应对措施，包括在最近一轮招标中向私人承包商购买3,200兆瓦风力发电，但相关项目因无法接入电网而没有落地。马戈罗表示，填补6,000兆瓦电力缺口需要将更多新项目接入电网并加快审批程序，其办公室一直在与 Eskom 合作解决电网瓶颈问题。

据南非新闻24小时网站3月10日报道，南非国家能源监管机构（Nersa）最新数据显示，2月份来自房地产、零售、农业、采矿和能源等行业的南非企业合计注册40个可再生能源项目（主要是太阳能项目），其项目发电量总计多达1,073兆瓦，几乎达到去年全年注册数量（1,664兆瓦）的三分之二。南非政府自两年前允许100兆瓦以下能源项目免交许可证，但仍需向能源监管机构登记项目。伴随南非能源危机不断升级，南非政府于去年决定无限期取消许可证要求，以尽快获得尽可能多的发电能力。

主权信用

1、标普将沙特主权信用等级由 A- 上调至 A 展望稳定

调整级别理由：标普认为，沙特阿拉伯近年来重大的改革势头已开始为其经济、财政和债务管理带来结构性改善。改革包括推动非石油经济增长和扩大非石油税基的措施，以及支持消费者需求的重大社会自由化。此外，标普相信，沙特作为全球最大石油出口国的领先地位将继续使该国经济受益。

2、穆迪将沙特主权信用展望由稳定调至正面 维持 A1 主权信用等级

展望调整理由：穆迪认为，伴随对各非石油部门的改革和投资，沙特对碳氢化合物经济和财政的依赖性将大幅下降，从而减少其对油价



周期的敞口，并可能加速碳转型，同时也减轻了政府通过公共支出增长支持沙特隐性社会契约的压力。政府在实施其广泛的结构性改革议程方面正在取得进展，这将支持中长期经济多元化努力的可持续性。此外，政府支持的一系列多元化项目和倡议的势头正在增强，如果这些项目成功实施，它们将成为未来几年沙特非碳氢化合物行业扩张和就业的主要驱动力。

3、穆迪将希腊主权信用展望由稳定调至正面 维持 **Ba3** 主权信用等级

展望调整理由：穆迪表示，调升展望主要因希腊名义 **GDP** 增长高于过去十年的前景，部分原因是治理改善及正在取得明显成果的经济和银行业改革。加之，政府在实施财政措施的情况下继续致力于实现健全的财政指标，伴随名义 **GDP** 增长将有助于未来希腊债务负担的显著下降。