

3月21日-3月27日

➤ 2023年第12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

chyi@ccxi.com.cn

其他联系人

张婷婷 010-66428877-203

tzhang@ccxi.com.cn

热点评论

- 美联储上调基准利率 25bp
- 大规模罢工持续！德国及欧洲经济恐受拖累

经济

- IMF：今年中国经济对世界经济贡献或超三分之一
- 欧美银行业系统性风险短期难消
- 加拿大2月份通胀率为5.2%
- 巴西央行宣布维持13.75%基准利率不变
- 南非增长预期被IMF大幅下调 预计央行将再次上调回购利率
- 地震后土耳其东南省份人口流失 制造业面临风险
- 卡塔尔央行宣布上调存款利率25个基点
- 阿尔及利亚食品工业产值占该国工业总产值50%
- 日本通胀13个月来首次放缓

财政

- 马克龙首度回应退休改革：养老赤字已命悬一线 总要有人作出改变
- 斯里兰卡获IMF 29亿美元救助融资，首笔3.3亿美元已至财政部
- 泰国政府宣布2024财年财政预算为3.35万亿铢
- 阿根廷推迟债务偿还期限

政治

- 巴西前总统罗塞夫接任新开发银行行长 正式成员国进一步扩容
- 以色列爆发大规模抗议 63万民众走上街头反对司法改革
- 美国和菲律宾巩固两国的联盟关系

国际收支

- 阿拉伯国家2022年液化天然气出口创新高
- 土耳其1月份经常账户赤字创40年来新高
- 新加坡非石油国内出口连续五个月走低

ESG

- 南非2022年停电时长猛增300% Eskom计划暂停实施电力减载
- 欧盟允捐70亿欧元支援土耳其灾后重建

主权信用

- 惠誉将阿根廷主权信用等级由CCC-下调至C
- 惠誉将罗马尼亚主权信用展望由负面调至稳定 维持BBB-主权信用等级

本周热点评论

1、美联储上调基准利率 25bp

北京时间 3 月 23 日凌晨 2 时，美联储宣布，将联邦基金利率目标区间由 4.5%-4.75% 上调 25 个基点至 4.75%-5%，符合市场预期。这是美联储自去年 3 月以来连续第 9 次加息，也是连续第二次加息幅度放慢至 25 个基点。对 2023 年的联邦基金利率的预测，点阵图显示，除 1 人外，其他 17 名美联储官员均预测利率会升至 5% 之上，并维持美联储去年 12 月份点阵图暗指的 5.1% 利率中值预测，这或意味着美联储今年仅有空间再加息一次。相较于去年 12 月，美联储下调了今年美国经济增长的预测至 0.4%，预测今年的失业率预计为 4.5%，进一步上调今年 PCE(个人消费支出)通胀至 3.3%。

中诚信国际点评：

美联储面临稳定物价、充分就业以及维护金融稳定、兼顾经济增长等多重挑战。2 月核心通胀率保持在 5.5% 高位，使得美国当前的实际利率依然为负，为实现美联储 2% 的长期通胀目标，美联储还需要保持货币政策的紧缩态势。但另一方面，美国经济衰退迹象已现，投资和房地产销售呈现下滑态势，加息也加剧了美国金融体系的脆弱性，近期硅谷银行事件以及中小银行业危机导致美联储面临两难局面。美联储最新预测的 0.4% 的年增长率意味着如果继续加息，经济增长率可能降至负值。当前，防衰退和稳金融的重要性明显上升，本轮加息或接近尾声，再加息一次的概率较大。

2、大规模罢工持续！德国及欧洲经济恐受拖累 【负面】

当地时间 25 日，德国服务行业工会、铁路和运输工会以及柏林租户协会成员在首都柏林举行大型抗议集会活动，要求获得与高通胀匹配的涨薪，以维持生计。约 5000 名医院、铁路、水务等公共事业部门的员工当天聚集在柏林勃兰登堡门前，手持“涨工资、降房租”“补贴通胀”“为了更好的薪资条件罢工”等标语，表达对雇主的不满，抗议薪酬与付出的劳动不成正比。此前，德国服务行业工会与铁路和运输工会号召全国数十万名成员都尽可能参与到 27 日举行的全国大罢工中。工会认为，通胀居高不下使得员工们的生活成本急剧增加，甚至已经到了无法负担的境地。德国铁路和运输工会柏林地区主席巴特尔称，之所以要召集大规模罢工，是为新一轮薪资谈判“造势”。27 日举行的罢工将持续 24 小时，旨在强调诉求，并非无限期一直罢



工到谈判双方达成共识。据悉，第三轮劳资谈判将于3月27日至29日在波茨坦举行。此前，德国服务行业工会和公务员协会要求将全国联邦和地方公共服务部门约250万名雇员的工资增加10.5%，且每月的涨幅至少达到500欧元。但到目前为止，雇主方面只同意分两步涨薪5%以及一次性支付2500欧元的补贴。最近一段时间，德国各大工会为了在薪资谈判中向资方施压，频繁举行大规模警告性罢工，罢工涉及多个行业，基础服务和航运交通等均受到严重影响。

中诚信国际点评：

当前德国国内的罢工直接后果是抑制了生产经营活动，进而影响到德国经济运行。近期以来，德国罢工出现的频率越来越高，尤其是最近出现的交通领域的罢工，不仅涉及到公共交通领域，还涉及到运输食品和其他生活必需品的基础物流。从中期来看，持续的罢工会影响对通胀的控制，将直接导致企业生产成本增加，最终产品的价格也会进一步上升，加剧通胀压力。同时，持续罢工可能会进一步强化通胀预期，增加经济决策的难度。德国是欧洲重要的出口国，德国物价水平上升，意味着其他国家从德国进口产品的成本会上升，进一步加剧整个欧洲的通胀压力。此外，结合上一轮欧债危机期间德国发挥的作用，若德国经济显著下行，欧洲应对危机的能力或将会进一步被削弱。

1、IMF：今年中国经济对世界经济贡献或超三分之一

在 3 月 26 日的中国发展高层论坛 2023 年年会上，IMF 负责人表示，虽然国际经济社会充满挑战，但是中国的强劲复苏将为世界经济增长做出贡献。IMF 总裁克里斯塔利娜·格奥尔基耶娃表示，今年依然充满挑战，而且全球经济增长可能会低于 3%，2024 年全球的经济增长也会低于过去十年 3.8% 的增长。

格奥尔基耶娃表示，我们最近看到银行业发生了危机，在发达国家，同时我们也看到了政策制定者快速地采取了行动来遏制金融风险的传导，而且各国的央行也在增加美元的流动性。这些行动部分地缓解了市场压力，但是不确定性依然很高，所以我们需要继续保持警惕。克里斯塔利娜·格奥尔基耶娃表示，和全球经济的低迷相比，中国的经济在强劲复苏，IMF 在 1 月份预测中国增长是 5.2%，比 2022 年增长 0.2 个百分点。主要是因为中国的消费在恢复，经济活动也在恢复。中国经济的复苏和反弹，就意味着在 2023 年中国经济对世界经济的贡献将达到 1/3，甚至超过 1/3。我们的分析表明在中国 GDP 每增长 1%，会推动亚洲国家经济增长 0.3%。中国的复苏现在非常稳固，而且有非常强劲的动能。

2、欧美银行业系统性风险短期难消 【负面】

瑞银集团宣布收购瑞士信贷银行后的首个交易日，欧洲与美国市场银行股出现大幅波动，反映投资者信心仍未恢复。国际观察人士认为，市场对欧美银行业的信心危机不断发酵，正向行业估值、整体流动性等更广领域蔓延，系统性风险短期内恐难消除。瑞银 19 日宣布将收购瑞信后，欧洲股市 20 日有所反弹，但银行股依然下跌。瑞信和瑞银的信用违约保险费用 20 日同时大幅上升。机构专家认为，瑞信收购价格仅为其上周五市值的约 40%，让投资者信心难以恢复。此外，瑞士金融当局将瑞信票面价值约 160 亿瑞士法郎的额外一级资本债券(AT1) 注销，引发市场对这类债券的抛售恐慌，进而加大银行业融资难度。



近日，美国多个高校经济学家联合完成的一项研究显示，受此前美国联邦储备委员会激进加息影响，美国至少有 186 家银行面临与硅谷银行类似的境况，给美国银行体系带来严重风险。该研究显示，考虑到“持有到期”类型债券的价格波动，美国银行业资产的实际价值比账面价值低 2 万亿美元。这也是硅谷银行关闭的主要原因。更严重的是，大量存款并不在美国联邦储蓄保险公司承保范围内，一旦未投保储户挤兑存款，流动性不足的银行很可能无法应对，脆弱性显著增加。

3、加拿大 2 月份通胀率为 5.2%

加拿大统计局当地时间 3 月 21 日发布的报告显示，该国 2 月份的通胀率为 5.2%，比 1 月份 5.9% 的通胀率有所回落，这也是自 2020 年 4 月份以来最大的回落幅度。加拿大 2 月通胀年率有所降温，因能源价格较上年同期下降，住房成本上涨速度放缓。与居民生活息息相关的食品价格通胀率依然高达 10.6%，连续七个月维持在两位百分数以上。加拿大通胀和基本价格压力均有所缓解，支持了加拿大央行维持利率不变。

4、巴西央行宣布维持 13.75% 基准利率不变

当地时间 22 日，巴西央行货币政策委员会决定，维持基准利率在 13.75% 不变。巴西央行当天在一份声明中表示，保持基准利率不变，与巴西针对 2023 年和 2024 年设定的通胀目标策略相一致，并有利于稳定经济活动中的波动因素和促进充分就业。此前，巴西地理统计局日前公布的统计数据显示，该国 2022 年国内生产总值(GDP)达到 9.9 万亿雷亚尔，比上年增长 2.9%，主要得益于服务业推动。数据还显示，去年第四季度，巴西 GDP 环比下降 0.2%，结束此前连续五个季度增长的势头；同比增长 1.9%，增速较第三季度明显放缓。导致巴西经济活动趋弱的主要原因是去年巴西央行为控制通胀而连续加息，且今年经济增长也将受到高利率的影响。

5、南非增长预期被 IMF 大幅下调 预计央行将再次上调回购利率【负面】

受持续停电加剧、大宗商品价格疲软和全球经济走弱影响，国际货币基金组织 (IMF) 宣布将 2023 年南非经济增长预期下调至 0.1%，远低于其在 1 月份预计的 1.2%。IMF 并预计南非中期经济增长率将出现反弹，但其年均增长率仅为 1.5% 左右。IMF 非洲部门研究主管帕帕·恩



迪亚耶表示，南非正在面临越来越多的经济和社会挑战，包括前所未有的能源危机、日益严重的基础设施瓶颈、不太有利的外部环境等。南非迫切需要进一步改革以持久提升潜在增长，创造足够的就业机会、吸收新进入市场的劳动力以及缓解贫困和不平等问题。

由于南非预期通货膨胀放缓以及电力中断导致经济疲软，经济学家预计南非储备银行将在3月30日进行本周期最后一次加息。在接受路透社调查的20位经济学家中，18位经济学家预计南非储备银行将回购利率上调25个基点至7.50%，2位经济学家预计南非储备银行将回购利率维持在7.25%不变。另外，经济学家预计2023年和2024年南非经济增长率分别为0.4%和1.5%，高于南非储备银行在1月份预计的0.3%和0.7%，并预计南非通货膨胀率将从2023年的5.8%大幅放缓至2024年的4.7%。

6、地震后土耳其东南省份人口流失 制造业面临风险 【负面】

伊斯坦布尔工业联合会的一份报告显示，土耳其现代史上最大的灾难发生在一个以纺织生产和农业活动著称的地区，该地区占总就业人数的16%，占工业产值的11%左右。地震迫使数百万人离开拥有1,400万人口的东南11个省份。采访显示，尽管安卡拉计划迅速重建数十万栋受损或倒塌的建筑，但外流人口可能不会回归。数百家在地震发生一个月后重新开始运营的企业面临员工短缺。这场大地震在土耳其和叙利亚造成逾5.2万人死亡，并对土耳其总统塔伊普·埃尔多安希望将该国打造成有竞争力的制造业大国的愿景构成了挑战。商业团体和经济学家估计，地震造成的损失约为1,000亿美元，并使GDP下降1-2%。根据埃尔多安的经济计划，部分旨在促进生产、就业和出口的资金将用于地震灾区的援助和重建工作。

为了缓解负面影响，政府推出了短期工作津贴，并为受影响的公司提供了更容易获得的贷款。行业官员和专家表示，在受灾最严重的城市安塔基亚（Antakya），数十个街区被夷为平地，地震发生一个月后，只有约三分之一的产能得到恢复，一切恢复正常可能需要数年时间，而这将导致该地区的人口结构发生改变。官方数据显示，地震灾区超过60万所房屋倒塌或严重受损，而政府承诺在一年内建造至少25万套住房。

7、卡塔尔央行宣布上调存款利率 25 个基点



当地时间3月22日，卡塔尔中央银行宣布将存款、贷款和回购利率分别提高25个基点至5.25%、5.75%和5.5%。这是卡塔尔央行自去年以来连续第8次加息，主要存款利率已累计上调450个基点。卡塔尔是全球最主要的液化天然气生产国和出口国之一，受益于天然气出口强劲增长以及2022年卡塔尔世界杯的举办，2022年卡塔尔国内生产总值增长4%。

8、阿尔及利亚食品工业产值占该国工业总产值50%

阿尔及利亚工业部负责人在全国农业会议上表示，阿目前食品加工行业拥有企业31,000家，从业人员17万人。在阿工业总产值中，食品工业产值约占50%。尽管阿食品工业取得了较大进步，但该国仍需进口大量食品，以满足国内市场日益增长的需求。阿政府表示要优先发展食品工业。

9、日本通胀13个月来首次放缓【正面】

日本内务省公布的数据显示，2月份不包括生鲜食品的核心消费者价格指数(CPI)同比上涨3.1%，符合预期，较1月份的4.2%大幅放缓。通胀放缓主要因能源价格下降，尤其是电力价格和城市燃气价格。日本首相岸田文雄去年曾宣布今年将向家庭电费提供20%的折扣，折扣将自2月份反映在数据中。不过，日本2月不含食品与能源的CPI同比增长2.1%，高于1月的1.9%，或暗示潜在通胀压力增强，通胀已蔓延至能源领域之外，新任央行行长推动货币正常化转向的压力增加。相关研究报告显示，就食品价格上涨而言，目前仍没有迹象表明价格上涨会很快结束。为了缓解物价上涨的影响，日本政府22日表示将在现有的价格减免措施的基础上增加其他措施，并将为新措施拨款逾2万亿日元(约合153亿美元)。新的支持措施包括对液化石油气的补贴，以及对低收入家庭及其子女的补贴。

财政

1、马克龙首度回应退休改革：养老赤字已命悬一线 总要有人作出改变

3月20日，法国国民议会投票否决两份由反对党提出的对政府不信任案，意味着马克龙政府提出的退休制度改革方案在国民议会获得通过，之后需要经法国宪法委员会审议通过，再由马克龙颁布实行。该



改革方案核心内容是：从今年夏末开始至 2030 年，该国法定退休年龄将从目前的 62 岁逐步提高到 64 岁；2027 年起，退休人员只有在缴纳社会分摊金满 43 年的前提下，才能领取全额养老金。自 1 月改革方案公布以来，法国已经爆发了多轮抗议。工会认为，法案将对体力劳动者、低薪工人等弱势群体造成极大的伤害，而一些企业和超级富豪将从中受益。

对此，马克龙打破沉默，22 日首度在电视上回应说道，他早已知道会出现“不受欢迎”的局面，但仍“有必要”实施这一改革。他指出，法国的养老系统早就出现了不平衡，到 2030 年退休人员的数量将达到 2000 万。据媒体计算，到 2020 年，法国每个退休人员对应 1.7 名在职人员，如果在接下来的十年如果不进行调整，日益老龄化的人口将会让这一数字降至 1.5——即每两名退休人员需要三名在职人员来支撑“养老”。目前，法国已经将其国内生产总值的 14.5% 用于养老金，几乎是美国的两倍。法国公共预算赤字占 GDP 的 5%，几乎是欧盟 3% 目标的两倍。

2、斯里兰卡获 IMF 29 亿美元救助融资，首笔 3.3 亿美元已至财政部【正面】

3 月 20 日，斯里兰卡从国际货币基金组织（IMF）获得了 29 亿美元的救助资金。本次是 IMF 对斯里兰卡的第 17 次救助，也是自 2009 年内战结束以后的第 3 次救助，但是首次斯里兰卡面临债务不可持续的问题，交易酝酿了近一年时间。斯里兰卡总统办公室表示，该方案将使其能够获得高达 70 亿美元的总体融资，并为斯重组双边和私人债券持有人拥有的约 580 亿美元的债务扫清了障碍。3 月 22 日，财政国务部长 Ranjith Siyambalapitiya 表示，斯里兰卡今天收到了国际货币基金组织扩展基金机制（EFF）的第一批 3.3 亿美元。与此前 16 次援助不同的是，过去 IMF 的资金只能存入斯里兰卡央行的美元账户，本次 IMF 批准将收到的资金以卢比或美元转入到财政部，用于该国需要。目前，斯里兰卡正面临着自独立以来最严重经济危机，IMF 预计，在今年经济萎缩 3% 之后，2024 年起斯里兰卡经济将逐步复苏，至 2026 年经济增速达 3%。

3、泰国政府宣布 2024 财年财政预算为 3.35 万亿铢



泰国总理府办公室发言人阿努查对外宣布，经内阁审议并批准后决定，2024 财年政府财政预算共计 3.35 万亿泰铢。其中，日常财政支出约 2.49086 亿泰铢，国库补充约 337.591 亿泰铢，投资支出约 7171.996 亿泰铢，债务偿还支出约 1172.5 亿泰铢，财政赤字储备 5930 亿泰铢，以及国内生产总值约 19.4216 万亿泰铢。此外，2024 财年还有其他几个重要项目支出，如各地方卫生志愿者补贴项目预算约 259.67 亿泰铢；区长/村长补贴预算约 275.55 亿泰铢。同时，在新政府正式上任后，财政预算办公室将对 2024 财年预算支出明细做下一步调整。

4、阿根廷推迟债务偿还期限 【负面】

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。阿根廷经济部发布的消息称，根据 IMF 执行董事会去年 3 月批准的对阿根廷偿还 440 亿美元贷款债务再融资计划，今年 3 月 21 日和 22 日，阿根廷有两笔分别价值 9.17 亿美元和 17.89 亿美元的到期债务。此外，根据 IMF 与阿根廷政府在本月内刚刚达成的债务再融资计划第四次评估协议，在下个月内，阿根廷还需偿还总计约 26 亿美元的到期债务。阿根廷近日的多笔到期债务将通过 IMF 计划发放的 53 亿美元再融资贷款偿还，而 IMF 执行董事会会在 3 月底前才能举行投票确定是否向阿发放此笔款项。因此，阿方向 IMF 申请推迟支付 3 月到期的两笔债务，并获得对方同意。阿根廷持续面临高通胀、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，短期内难以走出债务困境。

政治

1、巴西前总统罗塞夫接任新开发银行行长

当地时间 3 月 24 日，经新开发银行理事会一致选举，迪尔玛·罗塞夫（Dilma Vana Rousseff）当选为新开发银行新任行长，任命即时生效，任期将至 2025 年 7 月 6 日。身为巴西经济学家的新任行长迪尔玛·罗塞夫，曾两次当选巴西总统。在巴西现任总统卢拉任期内的前两届政府中，罗塞夫先后担任能源部长和总统府幕僚长，并任巴西国家石油公司的董事会主席。在担任巴西总统期间，罗塞夫将执政重点放在稳定经济和增加就业上，减贫和改善民生成为政府工作的优先事项，同时扩大了卢拉执政时期推行的社会项目成果，减贫进程成效显著。



国际上，罗塞夫大力提升了国际社会对国家主权的尊重，积极维护多边主义、可持续发展、人权与和平。

证券时报记者从多位接近新开发银行的有关人士处了解到，该机构现行总体战略覆盖时间为 2022 年至 2026 年，目前包括副行长在内的高管任职架构未出现较大变化。2022 年 7 月，新开发银行发布了 2022 年至 2026 年的未来五年总体战略，重申了新开发银行代表新兴市场和发展中国家发展愿望的独特作用和声音，进一步明确“由新兴市场和发展中国家所建、为新兴市场和发展中国家服务”的战略定位。截至目前，新开发银行正式成员国共有 8 个，包括金砖五国以及孟加拉国、阿联酋和埃及，另有准成员国乌拉圭。

2、以色列爆发大规模抗议 63 万民众走上街头反对司法改革【负面】

当地时间 25 日，以色列爆发大规模抗议活动，63 万人走上街头对政府推动司法改革表示不满，抗议涉及多个城市。抗议发生在特拉维夫、贝尔谢巴、海法等以色列主要城市。根据组织者提供的数字，抗议总人数为 63 万，仅在特拉维夫，就有约 20 万名抗议者聚集。抗议期间，警方与民众发生对峙，并动用高压水枪驱散封锁高速公路的人群，在特拉维夫，有 28 人被捕。

当天，以色列国防部长约亚夫·加兰特呼吁政府暂停推动备受争议的司法改革，并称“不断加深的分裂正渗透至以色列军队和国防机构，这是对以色列安全明显、直接而真实的威胁。”他还敦促政府与反对派举行会谈。然而法新社最新消息称，加兰特于当地时间 3 月 26 日晚被解职。另据新华社消息，以色列政府今年以来致力于推动司法改革，相关措施包括允许议会以简单多数否决最高法院的决定、赋予政府在任命法官方面更大的权力等。上述措施自公布以来便遭遇激烈反对，以色列国内已出现多次抗议。

3、美国和菲律宾巩固两国的联盟关系

美国国防部长劳埃德·奥斯汀日前与菲律宾国防部长小卡利托·加尔维斯通电话，讨论加强联盟关系的措施。五角大楼发言人帕特里克·莱德 21 日证实，奥斯汀部长在电话中重申了对菲律宾的承诺，同时强调，双方共同防御条约涵盖了武装部队、飞机和包括菲律宾海岸警卫队船只在内的公共船只。双方还对耗资 2400 万美元的巴萨空军基地跑道改造升级项目表示欢迎。这是美菲《增强防卫合作协



议》(EDCA)的项目之一。今年2月,马科斯允许美国在2014年《加强防务合作协议》已确定的5个地点之外,再新增4个地点供美方军用。这些基地用于联合训练、预先部署设备、建造跑道、燃料储存和军用房屋等设施,但不是永久存在。

国际收支

1、阿拉伯国家 2022 年液化天然气出口创新高 【正面】

阿拉伯石油输出国组织(OAPEC)发布《2020-2022年液化天然气和氢能发展报告》。报告称,阿拉伯国家2022年液化天然气出口总量为1.143亿吨,创下自2013年以来的新高,比2021年的1.118亿吨增长2.2%。2022年,全球液化天然气出口总量约3.964亿吨,创下50余年来的新高,比2021年的3.773亿吨增长5.1%。阿拉伯国家液化天然气出口量占全球市场份额的28.83%。

2、土耳其 1 月份经常账户赤字创 40 年来新高 【负面】

土耳其央行3月13日公布的数据显示,受能源账单和黄金进口飙升的推动,土耳其1月份经常账户赤字扩大至98.5亿美元,达到40年来有数据可查的最高水平。根据央行记录,这是自1984年以来最高的月度赤字,1984年是可获得此类数据的第一年。数据显示,在此之前,土耳其的经济规模不足以产生如此大的赤字。将土耳其长期的经常账户赤字(2022年为487亿美元)转化为盈余一直是土耳其总统塔伊普·埃尔多安经济计划的主要目标之一,该计划还将低息下的增长、出口和就业放在优先地位。

在路透社的一项民意调查中,1月份经常账户赤字的预估中值为100亿美元,预测范围为60亿美元至111亿美元。数据显示,作为经常账户的主要组成部分,土耳其的贸易逆差在1月份扩大了38%至142.4亿美元,这主要是由于黄金进口大幅增加和能源进口成本飙升,而去年同期的经常账户逆差为68.9亿美元。不包括黄金和能源,1月份经常账户盈余26亿美元,而去年同月盈余17亿美元。调查显示,经济学家预计未来几个月经常账户余额将进一步出现赤字,并预计年底赤字将达到435亿美元。经济学家也在关注2月份发生在该国东南部的大地震的影响,以及上个月当局出台措施限制黄金进口后能源和黄金进口的情况。

3、新加坡非石油国内出口连续五个月走低 【负面】

电子和非电子产品出口双双下滑，新加坡非石油国内出口（NODX）连续五个月走低，2月份同比萎缩15.6%，大致符合市场预期。新加坡企业发展局星期五（3月17日）发布的最新数据显示，2月份，非国内石油出口连续五个月同比萎缩，但跌幅较1月份的25%有所收窄。电子出口同比下跌26.5%，相比1月份的26.8%有小幅改善。非电子出口的同比跌幅从前一个月的24.5%收窄到12.1%。企发局指出，2月份出口跌幅收窄，部分原因是去年农历新年是在2月，因此比较基数较低。经季节性调整，2月份非石油国内出口环比下降8%，扭转上个月0.9%的增长。

ESG

1、南非2022年停电时长猛增300% Eskom计划暂停实施电力减载

3月24日，非洲能源商会（AEC）发布报告称，南非停电时间已连续三年创下新纪录，2022年累计停电时长较2021年猛增300%，导致该国本已脆弱的经济“雪上加霜”。南非在2022年累计记录不同阶段电力减载205天，2023年迄今已出现前所未有的停电水平，预计该国停电状况将因冬季需求高峰期临近而进一步恶化。AEC报告指出，在2022年12月下旬至2023年1月上旬期间，Eskom名义总发电量约为46,000兆瓦，其中近50%因故障和/或维护而下线，而南非高峰时段需求平均在28,000至34,000兆瓦。

由于可用发电量略有改善且电力需求低于预期，南非国家电力公司Eskom决定在3月21日暂停实施电力减载，为自2022年10月30日以来首次全天无减载。Eskom表示，电力减载将暂停至3月22日凌晨5点，在此之后将恢复2级和3级轮流限电。南非自2022年9月以来一直处于近乎永久的电力减载状态，Eskom仅在10月初和10月底两次暂停减载，并在10月30日之后连续限电141天。

2、欧盟允捐70亿欧元支援土耳其灾后重建

3月20日，在当日由欧盟牵头的会议上，捐助者承诺提供70亿欧元帮助土耳其在上个月发生强烈地震后重建，而安卡拉估计重建费用是这个数字的十倍。这笔资金包括来自欧盟执行委员会的10亿欧元，其中一半将通过欧盟的贷款机构欧洲投资银行支出，这也意味着该行



近年来对土耳其实施的几乎全面的融资禁令被暂停。欧盟委员会将再支出 1.08 亿欧元用于叙利亚的人道主义援助和早期重建。

联合国开发计划署(UNDP)估计土耳其“地震灾难的总财政负担”约为 1,036 亿美元，并表示这相当于该国 2023 年 GDP 预估值的 9%。据估计，约有 330 万人被迫逃离家园，大多数人现在住在临时避难所，大约 65 万所房屋需要重建。土耳其总统塔伊普·埃尔多安称地震造成的损失为 1,040 亿美元，并表示土耳其将在震后第一年建造 31.9 万所房屋。欧盟长期以来一直指责埃尔多安侵犯人权，欧盟与土耳其的关系因安卡拉在 2016 年政变后镇压异见人士而紧张。最近，在俄罗斯对乌克兰开战后，土耳其拒绝了瑞典加入北约的申请。但欧盟表示，在土耳其发生地震后的数小时和数天里，它动员了数百万欧元的紧急援助，并派出了 1,500 多名救援人员提供帮助。土耳其还收留了数百万因战争而无家可归的叙利亚难民。

主权信用

1、惠誉将阿根廷主权信用等级由 CCC-下调至 C

调整级别理由：惠誉表示在级别下调之前，一项行政法令迫使阿根廷国内公共部门实体开展涉及其所持主权债务证券的业务，这将涉及单边交换和强制货币兑换，根据惠誉的标准，这些都构成违约事件。主权信用等级调至“C”反映违约迫在眉睫，在交易所执行时，评级将被下调至 RD。

2、惠誉将罗马尼亚主权信用展望由负面调至稳定 维持 BBB-主权信用等级

调整级别理由：与欧元区主要贸易伙伴增长放缓形成鲜明对比，罗马尼亚经济面对俄乌冲突和欧洲能源危机冲击表现出一定弹性，2022 年保持增长势头。近年来缓解财政僵化和提高收入能力的财政改革，也将弥补相对较高的预算赤字。此外，相较于前几年政府与主要政党之前存在激烈竞争的局面，当前执政联盟已在财政整顿和经济改革计划方面取得进展，政策稳定性更强。