

11月07日-11月13日 本周资讯一览

➤ 2023年第42期

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

李梓桐 010-66428877-570

ztli@ccxi.com.cn

易成 010-66428877-218

chyi@ccxi.com.cn

方蒨阳 010-66428877-567

hyfang@ccxi.com.cn

其他联系人

张婷婷 010-66428877-203

ttzhang@ccxi.com.cn



热点评论

- 美联储发表鹰派言论引发市场波动
- 缅代总统：冲突处理不力缅甸将分裂

经济

- 南非通胀水平有望得到缓解 9月采矿业产量及制造业产出有所下降
- 埃及2022/23财年经济增长3.8% 10月非石油行业PMI降至47.9
- 菲律宾通胀三个月来首放缓 加息压力减轻
- 孟加拉国服装工人抗议持续 150家服装工厂无限期关闭

财政

- 欧洲理事会与欧洲议会就欧盟2024年年度预算达成协议
- 德国总理承诺将长期增加军费开支
- 南非10月预算赤字进一步扩大
- 埃及政府削减计划延长至2024年6月
- 泰国政府缩小数码钱包规模 受惠群体不包括富人

政治

- 七国集团向以色列施压“暂时停火”
- 印度和巴基斯坦在克什米尔地区再次发生冲突

国际收支

- 韩国9月国际收支经常项目顺差54.2亿美元
- 埃及2022年与东亚国家贸易额达345亿美元 未来5年有望吸引350亿美元FDI
- 阿联酋将启动服务出口战略
- 伊拉克计划在六年内成为天然气净出口国 实现自给自足
- 孟加拉国外汇储备下降至195亿美元 预计未来几周内有所回升

ESG

- 南非财政部将于2024年初公布新能源汽车优惠政策 电力部长称Eskom急需扩大输电网络建设
- 埃及成立国家绿氢委员会 未来两个财年内将在地中海和尼罗河三角洲新增35个天然气钻井

主权信用

- 穆迪将美国展望由稳定调整为负面 维持Aaa主权信用等级
- 标普将冰岛主权信用评级由A上调至A+ 展望维持稳定
- 穆迪将克罗地亚展望由稳定调整为正面 维持Baa2主权信用等级

本周热点评论

1、美联储发表鹰派言论引发市场波动

北京时间 11 月 10 日，美联储主席鲍威尔在国际货币基金组织（IMF）举办的专家小组会议上发表讲话，释放了“鹰派”信号。鲍威尔表示，宣布结束过去两年历史性的加息还为时过早，并重申保持谨慎，如果合适，美联储将进一步加息。鲍威尔提到美国经济取得的进展，他指出，美国第三季度 GDP 年化增速相当强劲，达到 4.9%。不过他预计，经济增长将在未来几个季度放缓。失业率仍然很低，但今年失业率上升了半个百分点。为抑制通货膨胀，美联储自 2022 年 3 月起完成了 11 次加息，当前，美国的联邦基金利率维持在 5.25%-5.50% 区间。

中诚信国际点评：

美国的货币政策路径选择面临多重挑战，利率将在高位维持更长时间，加剧市场波动并对于经济增长形成抑制。目前，美国经济增长预期已经有所弱化，预计 2024 年经济增速下滑至 1% 左右。美联储面临抑制通胀、刺激经济和维持金融稳定等多重挑战，货币政策路径存在高不确定性。在较长期限内，美国的基准利率将维持高位，仍然存在加息的可能性，是导致美债收益率居高不下的的重要原因，也是美国经济当前面临的重要风险点。高利率将对投资和消费形成抑制、抬高美国的债务成本，或影响对于利率敞口较大且杠杆较高的薄弱环节，加剧美国中小银行的脆弱性。此外，在美国利率高企、通胀回落不及预期的背景下，伴随大选临近两党角力复杂性的升级，美国政府政策路径的可预见性有所降低。

2、缅代总统：冲突处理不力缅甸将分裂

缅甸代总统敏瑞警告，军方和北部少数民族地方武装组织目前爆发的严重冲突若处理不力，缅甸可能四分五裂。缅军和北部掸邦少数民族地方武装组织（简称民地武）在靠近中国的边境地区的冲突已持续一个多星期。也是缅甸国家行政委员会主席的敏瑞 11 月 9 日在国防与安全委员会会议上说，必须谨慎处理及控制这个问题。“现在是国家的重要时刻，全体人民应支持塔玛都（Tatmadaw，缅甸国防军）。”掸邦三个民地武结成的“三家兄弟联盟组织”10 月 27 日发起反军方攻



击行动，夺下上百个缅军据点和数个城镇，包括与中国云南省接壤的清水河（Chinshwehaw）和勐古镇（Mong Ko）。

中诚信国际点评：

缅甸内部冲突阻断中缅跨境商贸，推高缅北物价，令缅甸经济困境加剧；如局势无法控制，缅甸可能面临分裂，政治风险攀升。缅甸经济水平相对落后，是世界上“最不发达”的国家之一，在基数极低的情况下，2023年以来缅甸经济缓慢增长，但增速远低于军方接管政权前的水平。自10月27日缅甸北部战火重燃，缅甸国防军与果敢同盟军激烈交战，失去多个控制区后，缅甸政府面临的情况正变得愈发严峻，是缅甸当局自上台以来面临的最大挑战。此次冲突阻断了清水河和木姐镇关口两条通往中国的重要贸易通道，对跨境商贸造成负面影响，令缅甸的经济困境加剧，本已捉襟见肘的缅军政府短时间内难以获取足够税收和外汇。缅甸各地的地方武装力量为历史遗留问题，缅甸历史上长期存在政治分歧和权力争夺。自独立以来，缅甸政府和不同的民族武装组织冲突不断，此类组织追求更大的自治权或独立。外部势力干预、利益交织和民族宗教问题复杂使得缅甸局势更为动荡，难以保持稳定，而经济不平等和数次延长全国紧急状态状态进一步激化对立矛盾局面。此次冲突至今已持续超过两周，掸邦的德昂民族解放军、若开军和缅甸民族民主同盟军结成的“三家兄弟联盟组织”声称已攻下上百个缅军据点，多地武装力量加入战局，缅甸政府军面临多线战争，事态呈现逐步扩大趋势。目前，果敢的战事已经开始在缅甸国内蔓延，地方势力、各民族及政党多方势力交织，存在引发内战的风险，如局势无法及时控制，缅甸可能面临分裂，政治风险攀升。

1、南非通胀水平有望得到缓解 9 月采矿业产量及制造业产出有所下降


天达（Investec）首席经济学家毕晓普指出，南非通胀水平在未来几个月内不太可能大幅上升，预计总体通胀率或从 9 月的 5.4% 降至 12 月的 5.0%，并到 2024 年中期恢复至南非储备银行目标区间中点（4.5%）。石油及其产品价格和兰特兑美元汇率也将产生巨大影响，预计 12 月南非汽油价格将下调 1.31 兰特/升，柴油价格将下调 1.85 兰特/升。预计 2024 年南非平均通胀率为 4.6%，低于 2023 年的 5.8%。

南非统计局最新数据显示，9 月南非采矿业产量同比下降 1.9%，其中钻石、锰矿和其他金属矿物类别降幅较大，表明对大宗商品的需求“不温不火”，且该国铁路网络仍面临瓶颈问题。尽管伴随能源可用性因素改善，电力减载问题有所缓解，但采矿业前景仍受到铁路网络效率低下的影响，导致采矿业无法将货物有效地运往市场，昆巴铁矿等主要企业在矿山上囤积库存。此外，受煤炭、黄金和铂族金属拖累，当月采矿业销量同比下降 20.2%。当月制造业产出同比下降 4.3%，其中食品和饮料类别下降 10.5%，汽车及零配件类别下降 19.7%。另外，三季度经季调后的制造业产出环比下降 1.2%，十个制造业部门中有八个报告负增长，其中食品和饮料类别下降 3.1%，石油、化学、橡胶和塑料制品类别下降 2.1%；同期经季调后的制造业销售环比增长 2.2%，其中石油部门增长 7.7%，汽车部门增长 6.8%。

2、埃及 2022/23 财年经济增长 3.8% 10 月非石油行业 PMI 降至 47.9

埃及企业新闻网 11 月 5 日报道。埃及规划与经济发展部长赛义德日前表示，受俄乌战争阻断供应链以及新兴市场和发展中国家外债危机加剧的严重影响，埃及 2022/23 财年实际经济增长率从上一财年的 6.6% 降至 3.8%，2023/24 财年将升至 4.2%。此前埃财政部长马伊特表示，未来两年内埃及经济增长有望加速，2024/25 财年达到 6%。

《今日埃及报》11 月 5 日报道。据标准普尔最新统计，埃及非石油行业采购经理人指数（PMI）从 9 月的 48.7 降至 10 月的 47.9，主要



原因是通货膨胀、供给不足和货币疲软。标普指出，与年初相比，埃及 10 月 PMI 降速趋缓，数值也高于今年早些时候，商业信心有所回升，达到年初以来最高水平；市场预期有所改善，13% 的受访者预计未来 12 个月将实现增长。

3、菲律宾通胀三个月来首放缓 加息压力减轻

菲律宾 10 月份通货膨胀率三个月来首次放缓，这有望减轻菲中央银行进一步加息的压力。菲律宾统计局星期二（11 月 7 日）公布的数据显示，10 月份的消费者物价指数上升 4.9%，比 9 月份的 6.1% 明显放缓，也低于菲央行预测的 5.1% 至 5.9%。这是通胀率自 7 月以来首次放缓，主要原因是包括大米在内的食品价格上涨放缓，从 9 月的 10% 降至 7.1%。核心通胀率（不包括波动较大的食品和能源价格）从 9 月的 5.9% 降至 5.3%。不过，1 月至 10 月的平均通胀率为 6.4%，仍高于菲央行所制定的 2% 至 4% 舒适区间。

4、孟加拉国服装工人抗议持续 150 家服装工厂无限期关闭

孟加拉国服装工人不满该国政府于 11 月 9 日提出的 12,500 孟加拉塔卡的最低工资标准（涨幅约 56%），声称目前的工资让他们无法维持收支平衡，并要求最低工资为 23,000 塔卡。总理拒绝进一步提高工人工资，并警告称，暴力抗议可能会扰乱生产和出口，导致他们失业。该国抗议活动持续，首都达卡以北的主要工业城镇阿苏利亚和加济布尔的 150 家服装工厂已无限期关闭。

财政

1、欧洲理事会与欧洲议会就欧盟 2024 年年度预算达成协议

当地时间 11 月 11 日，欧盟成员国经济和财政部长在布鲁塞尔举行第二次调解委员会会议，欧洲理事会与欧洲议会就欧盟 2024 年年度预算达成协议。据了解，欧盟成员国希望削减 2024 年预算，而欧洲议会则提议增加预算，因为成员国担心偿还欧盟贷款的利率成本上升、通货膨胀以及欧盟面临俄乌冲突和巴以局势的影响。根据《欧盟运作条约》，欧洲议会和欧洲理事会在欧盟委员会的协助下进行为期 21 天的调解程序，以寻求达成预算协议。今年调解程序于 10 月 24 日至 11 月 13 日进行，2024 年年度预算需在 13 日前达成协议。

2、德国总理承诺将长期增加军费开支

当地时间 11 月 10 日，德国总理朔尔茨表示，德国将长期增加军费投入，并强化军事实力，致力于在欧洲扮演北约“中心枢纽”的角色。2022 年 2 月，俄乌冲突爆发后，德国设立 1000 亿欧元特别国防基金，用于购置 F-35 战机等军备装备。不过，政府官员透露，这笔基金将在明年年底前耗尽。朔尔茨承诺，在特别国防基金用尽后，德国政府将继续提供充足的经费，以确保未来十年内军费占国内生产总值的比例达到 2% 的标准。

3、南非 10 月预算赤字进一步扩大

据南非《每日商报》网站 11 月 6 日报道，南非财政部公布最新临时融资数据称，10 月份南非主要预算赤字为 723 亿兰特，高于去年同期的 406 亿兰特。Absa 经济学家马鲁莱克表示，2023/24 财年前七个月南非累计预算赤字为 3,053 亿兰特，而南非财政部在中期预算政策声明中宣布全年预算赤字目标为 3,301 亿兰特。马鲁莱克表示，南非财政部在中期预算政策声明中提出支出重新排序计划，以适应 2023/24 财年支出风险，要求在本财年下半年将非利息支出同比减少约 6%。

4、埃及政府削减计划延长至 2024 年 6 月

埃及企业新闻网 11 月 5 日报道。埃及内阁近日发布声明，由于外汇紧缺，政府支出削减计划延长至 2023/24 财年结束（2024 年 6 月）。旨在缓解硬通货短缺并抑制通货膨胀。任何需要使用外汇且尚未启动的新项目支出，以及“不必要的”外汇支出（包括政府人员差旅费、参加会议等支出）都将被推迟，例外情况需财政部批准，但规划与经济发展部批准的投资除外。

5、泰国政府缩小数码钱包规模 受惠群体不包括富人

泰国首相社德他调整了数码钱包计划的规模，减少了 600 亿泰铢（约 22.7 亿新元），受惠群体也排除高收入阶层。社德他星期五（11 月 10 日）召开记者会说，数码钱包计划经检讨后，规模从 5600 亿泰铢减少到 5000 亿泰铢，5000 万超过 16 岁的公民各可获得政府一次性发放 1 万泰铢。约 600 万名高收入者被排除在数码钱包计划之外。泰国政府将向国会提呈法案，寻求批准贷款 5000 亿泰铢来资助这项计划。

1、七国集团向以色列施压“暂时停火”

当地时间 11 月 8 日，七国集团（G7）外长在东京召开会议后，宣布了这一西方发达经济体集团对以色列—哈马斯战争的统一立场。七国集团谴责哈马斯，支持以色列的“自卫权”，并呼吁“人道主义暂停”，以加快对加沙地带受困平民的援助。针对 10 月 7 日哈马斯发起的对以色列袭击事态上，七国集团明确将之称为“以色列全境发动的恐怖袭击”，并强调以色列有权“根据国际法保卫自己 and 人民”，并努力防止再次发生此类事件。七国集团还要求哈马斯立即“无条件释放所有人质”。


声明同时称，以色列人和巴勒斯坦人享有在安全、尊严与和平中生活的平等权利，还称七国集团反对“我们自己的社会和世界上任何地方任何形式的反犹太主义和伊斯兰恐惧症。”声明还强调，必须采取紧急行动，解决加沙日益恶化的人道主义危机；各方须允许为平民提供畅通无阻的人道主义支持，包括食品、水、医疗服务、燃料和住所，并允许人道主义工作者进入。七国集团的外长声明还呼吁了此前美国政府已提出的立场，指该集团“支持人道主义暂停和人道主义走廊，以裨益当前急需的援助、平民的流动和人质获释”。这意味着，七国集团拿出了一致立场向以方施压，要求以色列军队暂停对加沙地带的交战行动和轰炸。

2、印度和巴基斯坦在克什米尔地区再次发生冲突

据印控克什米尔当局，11 月 8 日夜间，查谟南部地区的巴基斯坦士兵使用迫击炮和机关枪向印度军方发动攻击，随后印度部队进行了还击。双方的战斗持续到 9 日凌晨才结束，已造成一名印度士兵死亡。

1、韩国 9 月国际收支经常项目顺差 54.2 亿美元

11 月 8 日，韩国央行发布的初步核实数据显示，9 月韩国国际收支经常项目实现 54.2 亿美元顺差。韩国经常项目在今年 4 月出现 7.9 亿美元的逆差后，5 月至 9 月连续五个月实现顺差，1 月至 9 月的累计



顺差为 165.8 亿美元，但仅为去年同期的 65% 左右。从 9 月数据来看，当月韩国货物贸易收支实现 74.2 亿美元顺差，连续 6 个月保持顺差。出口同比下降 2.4%，为 556.5 亿美元；进口同比下降 14.3%，为 482.3 亿美元，减少规模和降幅均远高于出口。服务贸易收支出现 31.9 亿美元逆差，环比同比均增加。其中，旅游项目逆差 9.7 亿美元，知识产权项目收支出现 6.7 亿美元逆差。反映工资、分红、利息等的国际收支初次收入账户收支实现 15.7 亿美元顺差，金融账户净资产增加 45.2 亿美元。


2、埃及 2022 年与东亚国家贸易额达 345 亿美元 未来 5 年有望吸引 350 亿美元 FDI

埃及中央公众动员和统计局近日发布的报告显示，2022 年埃及与中国、马来西亚、印度等 11 个东亚国家之间的贸易额达到 345 亿美元。其中，埃及对东亚国家的出口总额达到 77 亿美元，增长 15.9%，燃料、石油产品和矿产品是主要出口产品。韩国成为埃及在该地区的最大出口目的地，对韩出口额由 2021 年的 6 亿美元增至 20 亿美元，主要出口产品是液化天然气；印度排名第二，出口额 19 亿美元，主要出口产品是原油。此外，埃及国家规划研究所一份报告显示，政府正在努力提高七个关键工业部门的出口率，包括计算机、电子和光学产品以及金属工业等，其他需要改进的行业包括化学产品、皮革制品、造纸、橡胶、塑料、电气机械和设备、食品饮料、烟草制品，以及服装和纺织工业等。

埃及投资与自由区总局(GAFI)主席海巴在参加沙特举办的未来投资倡议论坛期间接受采访时表示，埃及寻求在未来五年内吸引约 350 亿美元 FDI。政府预计 2023/2024 财年将吸引约 120 亿美元的 FDI，较上财年增长 15% 至 20%。海巴强调，埃及非常重视推动绿色和可再生能源项目，自 COP27 以来签署了九个框架协议，十年将吸引 500 亿美元。此外，埃及还在积极吸引全球主要汽车制造商，以打造区域汽车工业中心，并努力在家电行业引入新投资。

3、阿联酋将启动服务出口战略

《海湾时报》报道，阿联酋外贸国务部长萨尼表示，阿联酋政府将与私营部门合作推出服务出口战略，将重点关注旅游、信息通信技术、金融服务、教育、伊斯兰金融、创意经济和物流等行业，旨在利用全面



经济关系协定（CEPA）所构建的多元贸易关系，增强阿服务业竞争力并促进服务出口的增长。萨尼指出，过去八年间，阿服务出口的增速是其他地区的近四倍，如今阿服务贸易额在外贸总额占比近 20%，规模约 2500 亿美元。服务出口战略因应了阿服务贸易快速发展的态势，将进一步释放其对外贸易的增长潜力，巩固阿作为知识驱动型、服务型经济体的地位。

4、伊拉克计划在六年内成为天然气净出口国 实现自给自足

伊拉克石油部长近日表示，在授予法国道达尔(Total)和其他能源巨头的大部分项目完成后，伊拉克计划在 6 年内成为天然气净出口国。伊石油部长 Hayan Abdel Ghani 在近期的讲话中谈到了石油部的一项计划：把从伊朗进口的天然气减半，并实现天然气自给自足。Ghani 指出，在过去一年中，伊拉克已经将其天然气产量提高了近 2.7 亿立方英尺/天。在第五轮特许经营许可证中授予的大多数项目完成后，产量将进一步增加 1,000 立方英尺/日。


5、孟加拉国外汇储备下降至 195 亿美元，预计未来几周内有所回升

由于出口、汇款、贸易和短期信贷的流入低于履行包括进口票据在内的国际支付义务的流出，孟加拉国外汇储备逐渐下降。11 月 8 日，在向亚洲清算联盟支付 9 月和 10 月 12.1 亿美元的进口账单后，孟加拉国的外汇储备总额降至 195 亿美元，进口清偿能力下降至 4 个月以下，略高于国际货币基金组织（IMF）规定的 3 个月进口额最低储备基准。由于 IMF 可能会在下个月发放 47 亿美元贷款的第二期，未来几周该国外汇储备可能会增加

ESG

1、南非财政部将于 2024 年初公布新能源汽车优惠政策 电力部长称 Eskom 急需扩大输电网络建设

据南非工程新闻网站近日报道，南非财政部长戈东瓜纳在中期预算政策声明（MTBPS）中指出，南非政府计划实施税收和支出措施，以支持国内汽车行业向新能源汽车（NEV）过渡，详细信息将在拟于明年 2 月发布的年度预算报告中公布。戈东瓜纳表示，伴随全球其他国家从内燃机汽车转向新能源汽车，南非汽车生产商及相关就业岗位面



临“生存威胁”。南非汽车商业委员会表示，政策确定性是确保南非汽车行业未来发展的关键一步，缺乏新能源汽车监管框架可能导致南非汽车制造商面临失去大量本地生产投资的威胁。

据南非商业科技网站 11 月 8 日报道，南非总统府电力部长拉莫豪帕在介绍电网状况时强调，南非能源发展前景所面临的最大风险是输电网络，国家电力公司(Eskom)需要紧急解决其输电网络瓶颈。Eskom 此前在 2022 年输电发展计划(TDP 2022)中确定了 1,009 个需要开发和执行的项目，包括 207 个扩建项目和 802 个翻新项目。然而，Eskom 财务状况严重限制其吸引足够资金来扩大输电网络的能力。据估计，Eskom 在未来十年内需要 3,900 亿兰特以满足输电发展要求，同时输电网络建设速度需要从每年 300 公里增加至每年 2,300 公里。

2、埃及成立国家绿氢委员会 未来两个财年内将在地中海和尼罗河三角洲新增 35 个天然气钻井

埃及内阁近日批准成立国家绿氢委员会，旨在促进经济社会可持续发展，巩固埃及在可再生能源领域的区域和国际竞争力。该委员会由马德布利总理领导，成员包括电力和可再生能源部、石油和矿产资源部、财政部、环境部部长和埃及主权基金执行董事。委员会的任务是审议有关绿氢及衍生品的法律法规，监督国家绿氢战略实施情况，对绿色投资面临的潜在困难提出指导意见。埃及致力于成为全球绿氢生产中心，在苏伊士运河经济区(SCZone)进行绿氢及衍生品生产。为落实 2050 年前国家适应气候变化战略，埃及计划到 2050 年以每公斤 1.7 美元的全球最低成本生产绿氢，并占领全球氢市场 8% 的份额。

埃及内阁日前发布声明，2022/23 至 2024/25 年财年期间，要在地中海和尼罗河三角洲地区钻探 45 口天然气井，总投资 19 亿美元。石油和矿产资源部长莫拉表示，2022/23 财年埃及钻探了 10 口天然气井，在纳尔吉斯近海地区新增了 2.5 万亿立方英尺的天然气探明储量。2023/24 和 2024/25 财年，埃及将钻探 35 口天然气探井，包括在祖尔气田钻探 25 口井。目前祖尔气田每日产能为 22 亿立方米。此外，英国石油公司(BP)计划未来三年内投资 35 亿美元，用于埃及勘探和开发天然气资源。埃及立志成为区域能源中心。2022 年埃及液化天然气出口量达到 750 万吨，增长 14%。

1、穆迪将美国展望由稳定调整为负面，维持 Aaa 主权信用等级

调整级别及展望理由：展望下调反映了美国财政实力下行风险增加，可能不再被该主权国家独特的信用实力所完全抵消。穆迪预计，在利率走高的背景下，如果没有有效的财政政策来减少政府支出或增加收入，美国财政赤字仍将非常庞大，从而显著削弱债务承受能力。同时，美国国会内部持续的政治两极分化增加了历届政府无法就减缓债务承受能力下降的财政计划达成共识的风险。

2、标普将冰岛主权信用评级由 A 上调至 A+ 展望维持稳定

调整级别及展望理由：评级上调反映了冰岛强劲增长势头的持续及政府财政整顿计划的实施。标普预计，冰岛 2023 年经济增长约为 3.8%，在该国强劲的自然人口增长和生物技术、水产养殖、信息技术和商业服务等新经济部门持续扩张的支持下，内需将从 2024 年起成为主要增长动力；同时，政府的财政整顿计划将使 2023 年平均通胀率降至 8%，总体政府赤字将降至 GDP 的 2% 以下。

3、穆迪将克罗地亚展望由稳定调整为正面，维持 Baa2 主权信用等级

调整级别及展望理由：展望上调反映了克罗地亚债务负担下降导致财政实力进一步改善，同时增长前景及机构有效性有所增强。穆迪认为，随着克罗地亚经济从大流行冲击中反弹，到 2023 年底，克罗地亚的债务负担将占 GDP 的 61.1%，并将继续下降至 2024 年的 58.3% 和 2025 年的 56.3%，政府将在未来几年保持基本平衡的基本财政状况，这也将支持债务的持续削减。