

# 国际宏观资讯双周报

1月20日-2月2日

➤ 2026年第3期

## 主权与国际评级部

杜凌轩 010-66428877-279

[lxdu@ccxi.com.cn](mailto:lxdu@ccxi.com.cn)

王家璐 010-66428877-451

[jlwang@ccxi.com.cn](mailto:jlwang@ccxi.com.cn)

于嘉 010-66428877-242

[juyu@ccxi.com.cn](mailto:juyu@ccxi.com.cn)

张晶鑫 010-66428877-243

[jxzhang@ccxi.com.cn](mailto:jxzhang@ccxi.com.cn)

易成 010-66428877-246

[chyic@ccxi.com.cn](mailto:chyic@ccxi.com.cn)

杨雨茜 010-66428877-667

[yxyang@ccxi.com.cn](mailto:yxyang@ccxi.com.cn)

方蒨阳 010-66428877-567

[hyfang@ccxi.com.cn](mailto:hyfang@ccxi.com.cn)

李泽冕 010-66428877-570

[zmli@ccxi.com.cn](mailto:zmli@ccxi.com.cn)

纪嘉琦 010-66428877-218

[jqji@ccxi.com.cn](mailto:jqji@ccxi.com.cn)

## 其他联系人

张婷婷 010-66428877-203

[ttzhang@ccxi.com.cn](mailto:ttzhang@ccxi.com.cn)



## 本周资讯一览

### 热点评论

- 印尼股汇双震：MSCI 警告引发市场动荡 监管层紧急救市

### 经济

- “变革派”沃什登场 引发对美联储角色全面重估
- 韩国1月出口同比增34% 半导体出口翻一番
- 韩国《半导体特别法》在国会获得通过
- 新西兰1月企业信心指数自高位回落 通胀预期升温引货币政策关注
- 沙特投资大臣：“2030愿景”推动经济转型和增长
- 土耳其央行下调政策利率至37% 预计银行业盈利能力复苏有限
- IMF上调埃及增长预期 经济复苏迈向可持续发展轨道
- 赞比亚、津巴布韦、加纳：非洲通胀拐点正在显现

### 财政

- GCC 债务资本市场规模有望突破1.25万亿美元
- 新西兰政府公布2026年度财政预算案时间表 将严格控制支出
- 沙特阿美通过发行多期债券筹集40亿美元 沙特电力公司发行24亿美元国际伊斯兰债券

### 政治

- 特朗普称希望与伊朗“能够达成协议”
- 选情调查显示日本自民党比例代表领先优势扩大
- 新西兰宣布不加入美方倡议设立的“和平委员会”
- 南非与以色列互相驱逐外交官 72小时限期生效
- 泰国举行大选提前投票 正式投票将于2月8日启动
- 缅甸2025-2026年大选落幕 巩发党获议会多数席位
- 孟加拉国正式启动2026年2月全国大选竞选活动

### 国际收支

- 韩产业部长赴美进行关税协商
- 随着印度“减少”进口俄油 美国可能对印度减征关税
- 2025年阿联酋吸引FDI超450亿美元 沙迦国际机场旅客吞吐量创新高
- 土耳其旅游收入创历史新高 央行储备金首次突破2,000亿美元
- 埃及收到欧盟74亿欧元支持计划的第二笔10亿欧元款项 与非洲开发银行签署1.7亿美元融资协议

### ESG

- 澳大利亚跃居全球第三大储能市场 政策与转型目标驱动高速增长
- 沙特拓展自愿碳市场
- 土耳其广义失业率飙至28.6% 超1,100万人失业

### 主权信用

- 穆迪将肯尼亚主权信用等级由Caa1上调至B3 评级展望维持稳定

## 本周热点评论

### 1、 印尼股汇双震：MSCI 警告引发市场动荡 监管层紧急救市

1月27日，MSCI宣布暂停印尼相关指数成分股新增、流通股比例上调等调整，直指当地上市公司股权集中、自由流通股比例过低、市场透明度不足等问题，警告若5月前无实质进展，印尼或被下调新兴市场指数权重甚至降级至前沿市场。受此影响，印尼雅加达综合指数两日内大幅暴跌，两次触发熔断，创近30年最差两日表现，外资出现大额净卖出，高盛、瑞银同步下调印尼股市评级，高盛警告极端情况下或有超130亿美元资金外流。汇市方面，印尼盾对美元汇率一度下跌0.5%，创去年10月以来最大跌幅，走势落后于其他亚洲货币。印尼监管层紧急回应，计划将股票最低流通比例从7.5%上调至10%-15%，强化股东关联关系核查与信息披露，力争3月前完成整改以对接MSCI评估，缓解市场恐慌。

#### 中诚信国际点评：

中诚信国际认为，印尼盾在外部金融环境边际改善背景下仍表现偏弱，反映出外部宽松红利难以对冲其经常账户、资本市场结构及政策约束等内生因素，对汇率稳定形成持续掣肘。尽管美联储开启降息周期、美元指数回落为新兴市场货币创造了喘息窗口，但印尼盾却呈现明显的逆势疲软态势，表现显著落后于泰铢、马来西亚林吉特等区域同类货币。外部流动性环境改善的正面影响，被印尼基本面的结构性约束所部分抵消。从外部账户看，国际大宗商品价格回落削弱了印尼出口创汇能力，经常账户自2023年以来持续处于赤字状态，使汇率在外部条件改善时的修复弹性相对有限。与此同时，股市近期的剧烈调整进一步放大了汇率压力，围绕资本市场可投资性的争议可能引发外资阶段性集中减持，导致股市波动迅速向外汇市场传导，形成“股价下跌—资本外流—汇率承压”的负反馈循环。这一过程也暴露出印尼资本市场在流动性深度、投资者结构以及制度透明度方面的长期短板。中长期看，印尼仍具备基本面支撑，包括经济增速在区域内保持相对优势、人口结构红利尚未完全消退，以及政府持续推进下游产业链建设以提升资源附加值。然而，若资本市场改革和制度完善推进不及预期，即便外部货币环境继续宽松，印尼金融资产仍可能难以有效吸引稳定的长期资本流入，汇率在周期转换过程中的波动幅度和频率



或将上升，从而增加央行在货币政策取向、外汇稳定与金融市场管理之间的协调成本。

#### 1、“变革派”沃什登场，引发对美联储角色全面重估


举足轻重的美联储迎来变革派。美国总统特朗普宣布提名凯文·沃什担任美联储主席当天（1月30日），美股指集体下挫，贵金属价格暴跌，美元和美债利率反弹。沃什的登场引发全球投资者对美联储政策预期的急剧转变，多名知名经济学家表示，其提名也在引发各界对美联储在美国这一全球最大经济体中扮演角色的全面重新评估。沃什曾任美联储理事，多年来一直批评美联储职能不断扩张，他认为这是政策制定者为了应对2008年金融危机和疫情带来的冲击而扩大政策工具箱的结果。也正是这些呼吁美联储变革的呼声，促使美国财政部长贝森特支持沃什的任命。贝森特近年来也同样谴责美联储“职能扩张”。如今，获得提名的沃什有望执掌美联储，领导其改革，不过前提是参议院批准其任命。

#### 2、韩国1月出口同比增34%，半导体出口翻一番

2月1日，韩国产业通商部发布的“1月进出口动向”资料显示，韩国1月出口额同比增加33.9%至658.5亿美元，创下历史同期最高纪录。出口品目中，韩国最大出口产品半导体出口额同比大增103%至205亿美元，连续两个月突破200亿美元，带动1月出口总额增加。同期，进口额同比增加11.7%，为571亿美元。由此，1月贸易收支实现87亿美元顺差，单月贸易收支连续12个月实现顺差。

#### 3、韩国《半导体特别法》在国会获得通过

1月29日，韩国国会、召开全体会议，审议通过了《关于加强半导体产业竞争力和扶持力度的特别法》。《半导体特别法》的主要内容包括，将其间分散于个别项目和预算的半导体支援政策统筹归入总统所属的“半导体产业竞争力强化特别委员会”，并由其总管。《半导体特别法》将在提交政府并经国务会议表决后正式颁布。政府在制定下位法之后，特别法最快于今年第三季度正式施行。产业部长官金正官表示，半导体是韩国最大的出口产业，同时也是决定人工智能时代的



国家、经济安全的战略资产。政府将尽快制定下位法，让特别法助力韩国半导体产业保持超级优势，在全球半导体竞争中赢得主导权。

#### 4、新西兰 1 月企业信心指数自高位回落，通胀预期升温引货币政策关注


1 月 29 日，据澳新银行（ANZ）最新月度商业展望调查显示，新西兰 1 月企业信心指数从前期触及的 30 年高点明显回调。数据显示，预期整体经济状况将改善的企业净占比降至 64.1%，较 2025 年 12 月的 73.6% 下降近 10 个百分点；预期自身业务活动将增长的企业占比亦从 60.9% 下滑至 51.6%。尽管整体信心出现回落，调查指出，多数反映实际经济活动状况的分项指标仍维持在较高水平，这为支撑 2025 年第四季度国内生产总值（GDP）实现强劲增长提供了依据。分析认为，此迹象表明新西兰经济在进入 2026 年初仍展现出一定的韧性。值得关注的是，本次调查中反映通胀压力的信号显著增强，企业提价预期大幅上升，与新西兰储备银行（RBNZ）当前的通胀预测路径形成明显分歧。这一趋势若持续，或将对该国未来的货币政策制定构成挑战，并为经济前景增添不确定性。

#### 5、沙特投资大臣：“2030 愿景”推动经济转型和增长

沙通社 1 月 27 日报道，沙特投资大臣哈立德·法利赫在新闻发布会上强调，2026 年标志着“2030 愿景”启动近十年，在不到十年的时间里，“2030 愿景”以经济多元化和赋能私营部门为核心，重塑了国家经济格局。数据显示，沙特经济规模从 2016 年的 2.6 万亿沙特里亚尔增长到 2024 年的 4.7 万亿沙特里亚尔，相当于近 1.3 万亿美元，年均增长率约为 8%。他补充说，投资指标也取得了显著增长，以固定资本形成总额衡量的总投资到 2024 年底比 2017 年增长超过一倍，达到 1.44 万亿沙特里亚尔。法利赫表示，国家投资战略自 2021 年启动、2022 年实施以来，进展顺利，大部分举措已接近完成，大多数目标和绩效指标均已超额完成。国家投资战略包含四大战略支柱下的 41 项举措，旨在通过国家平台促进投资机会。

#### 6、土耳其央行下调政策利率至 37%，预计银行业盈利能力复苏有限

阿纳多卢通讯社 1 月 22 日报道，土耳其中央银行货币政策委员会将政策利率下调 100 个基点，从 38% 下调至 37%。低于市场预期的下调 150 个基点，各金融专业人士对此分析称，央行此种信号表明降息




对需求的抑制作用已开始减弱，潜在通胀趋势上升，因此土耳其中央银行（TCMB）采取了谨慎态度。未来一段时间内，每次降息的幅度可能会有所不同。

《每日晨报》1月22日报道，标普全球评级发布了对土耳其银行业状况的评估报告。该机构预测，受高净息差的影响，土耳其银行业的盈利能力在2026年可能仅会有有限增长。该机构强调，息差回升的速度将取决于未来任何政策性降息的时机和幅度。货币政策的潜在变化仍然是土耳其银行业的最重要风险因素。报告指出，尽管通胀有所下降，但仍处于高位，且由于融资成本高企，预计资产质量压力将持续到2026年，预计在不大幅降息或发生意外的国内外冲击的情况下，到2026年底，约40%的总存款将以外币计价。

## 7、IMF 上调埃及增长预期，经济复苏迈向可持续发展轨道

2026年1月开罗消息，IMF在最新发布的报告中，上调了对埃及经济增长的预期，为埃及经济持续复苏注入积极信号。根据报告预测，埃及2025/2026财年（2025年7月1日至2026年6月30日）经济增长率将达4.7%，2026/2027财年进一步攀升至5.4%，相较该组织2025年10月的预测数据，分别提升0.2和0.7个百分点。IMF对埃及经济发展前景持积极态度，认为在埃及政府推进改革及产业多元化发展的双重推动下，该国经济正逐步步入更稳定、可持续的增长轨道。此次经济增长预期的上调，既是对埃及经济复苏成效的直接印证，也彰显了国际社会对埃及经济发展潜力与改革举措的认可。

惠誉解决方案（Fitch Solutions）最新评估报告显示，埃及经济将在2025/2026财年实现5.3%的年度增长率，较此前预期持续上调，增长动能源于投资、出口、旅游业及苏伊士运河通航量的多重复苏。投资成为经济扩张核心引擎。随着卡塔尔35亿美元地中海沿岸旅游地产投资、中企10亿美元磷化工项目等重大资本项目落地，叠加苏伊士运河经济区多家钢铁厂新建与产能扩张，埃及投资活动显著回暖，延期项目逐步重启，为经济增长提供关键支撑。出口结构优化成效凸显。重工业领域表现亮眼，2025年上半年埃及重工业品出口额达31亿美元，创历史同期新高，同比增长15%，电缆、汽车零部件、钢铁制品等成为出口主力，对欧洲市场出口增长显著，推动净出口韧性提升。旅游业持续领跑服务出口。2025年埃及接待国际游客近1,900万人次，同比增长21%，旅游收入突破96亿美元，创历史新高。签证政策优化、大埃



及博物馆等重磅旅游设施投用，进一步巩固其全球热门旅游目的地地位，成为外汇收入重要支柱。苏伊士运河复苏进程加速。2025/2026 财年以来，运河通行船舶达 5,874 艘，创收 19.7 亿美元，通行量同比增长 17.5%。惠誉解决方案预计，财年下半年运河复苏节奏将进一步加快，未来两年收入有望逐步攀升至 80 亿至 100 亿美元，为财政收入与外汇储备注入强劲动力。


## 8、赞比亚、津巴布韦、加纳：非洲通胀拐点正在显现

2026 年伊始，多个曾长期承压的非洲经济体正显现出复苏迹象，赞比亚最新公布的数据成为其中最具代表性的案例之一。数据显示，赞比亚 1 月通胀率降至 9.4%，较上月的 11.2% 明显回落，这是该国三年来首次实现通胀回到个位数区间。分析指出，本币大幅升值以及铜出口收入增加，是推动通胀下降的关键因素。赞比亚货币今年以来对美元升值约 16%。该国代理统计局局长希拉·穆登达表示，央行加强对国内外币使用的限制，在一定程度上支撑了本币表现。同时，铜价创下历史新高也为经济提供了重要支撑，铜占赞比亚出口总额的约 70%，并贡献了约四分之一的政府财政收入。从结构上看，食品通胀年率已从上月的 12.9% 降至 10.9%，非食品价格涨幅也由 8.7% 放缓至 7.3%，显示通胀压力正呈现更广泛的缓解趋势。类似的变化也出现在邻国津巴布韦。该国 1 月通胀率降至 4.1%，较去年 12 月的 15% 和 11 月的 19% 大幅回落，创下 20 年来首次个位数通胀纪录。分析认为，严格的货币政策、供应链改善以及外汇市场相对稳定，是推动通胀快速回落的主要原因。在西非，加纳同样展现出复苏信号。该国通胀率在去年 9 月降至 9.4%，为 2021 年以来首次回到个位数区间。此前，加纳通胀曾在 2022 年底一度高达 54%。随着货币走强和金价上涨，加纳央行甚至向外汇市场注入最多 10 亿美元，以稳定汇率升势。整体来看，从南部非洲到西非，一批曾深陷高通胀和货币危机的经济体，正借助资源价格回升、政策收紧以及货币改革，逐步走出低谷。

## 财政

### 1、GCC 债务资本市场规模有望突破 1.25 万亿美元

ZAWYA 新闻网 1 月 22 日消息称，惠誉评级预计，海湾合作委员会（GCC）债务资本市场规模将在 2026 年突破 1.25 万亿美元，年增长



率约 13.6%。增长动力主要来自油价下行、利率下降、多元化融资需求及政府推动等。惠誉指出，伊斯兰债券（Sukuk）持续快速增长，占未偿债务总额的 40% 以上，创历史新高。

## 2、新西兰政府公布 2026 年度财政预算案时间表，将严格控制支出

新西兰财政部长 Nicola Willis 于 1 月 28 日宣布，政府将于 2025 年 5 月 28 日正式公布 2026 年度财政预算案，该预算案将明确未来一年的财政政策方向。Willis 指出，本届预算案的核心将聚焦于保障医疗、教育、国防、治安与执法等关键公共服务领域的有效运作。预算将贯彻严格的财政纪律，严格控制非必要支出，资金仅投向少数优先事项。她强调，“审慎管理公共财政是夯实国家基础、建设未来的关键”。为实现这一目标，政府将通过节省开支与重新调整现有预算优先级来整合财政资源。Willis 承认相关决策具有挑战性，但表示此为必要之举，旨在使国家财政重回稳健轨道，同时维持公众所依赖的公共服务。

## 3、沙特阿美通过发行多期债券筹集 40 亿美元，沙特电力公司发行 24 亿美元国际伊斯兰债券

ZAWYA 网站 1 月 27 日报道，沙特阿美通过发行分期债券筹集了 40 亿美元，投资者需求推动认购订单在发行之初就超过了 210 亿美元。其中，三年期债券为该公司筹集了 5 亿美元，五年期债券筹集了 15 亿美元，十年期债券筹集了 12.5 亿美元，三十年期债券规模为 7.5 亿美元。摩根士丹利、汇丰银行、摩根大通和花旗银行分别担任上述各类债券的结算和交割银行。穆迪预期该债券评级为 Aa3，惠誉预期为 A+，与发行人预期一致。这些债券将在伦敦证券交易所主板上市。沙特阿美是今年沙特阿拉伯最新一家进入债券市场融资的国有企业。今年 1 月第一周，沙特率先发行了多期主权债券，筹集了 115 亿美元，用于 2026 年到期的债务融资。沙特阿拉伯的主权财富基金 PIF 此前也发行了 20 亿美元的 10 年期基准伊斯兰债券。

沙通社 1 月 18 日报道，沙特电力公司宣布，根据其国际伊斯兰债券发行计划，已成功完成总额 24 亿美元债券的发行。本次债券发行分为三个批次：第一批次为期 3 年，金额 5 亿美元；第二批次为期 6 年，金额 7 亿美元；第三批次为期 10 年，金额 12 亿美元。发行获得了广泛且多元化的国际投资者群体的强劲需求，订单峰值超过 101 亿美元，相当于发行规模的 4.2 倍。

### 1、特朗普称希望与伊朗“能够达成协议”

据央视新闻 2 月 2 日报道，当地时间 2 月 1 日，美国总统特朗普在海湖庄园回答记者有关伊朗问题时表示，希望“能够达成协议”。特朗普就伊朗最高领袖哈梅内伊有关“美方若发动打击将引发地区战争”的警告作出回应，称如果无法达成协议，“那我们就会看看他（哈梅内伊）说的是否正确”。特朗普对记者强调，美方在相关地区部署了“世界上最大、最强大的舰艇”。

当天早些时候，伊朗外长阿拉格齐表示，伊朗对与美国就核问题达成协议“仍然有信心”。他说，通过地区友好国家进行的信息沟通正在推动双方接触，并称相关谈判“是富有成效的”。阿拉格齐重申，伊朗希望美方解除长期制裁，同时尊重伊朗在和平利用核能框架下继续进行铀浓缩的权利。

### 2、选情调查显示日本自民党比例代表领先优势扩大

共同社近日实施了针对日本众院选举选民支持倾向的全国电话舆论调查，关于比例代表的投票意向，回答自民党的受访者为 36.1%，较一周前的上次调查增加 6.9 个百分点；尤其年轻受访者（30 岁以下）较一周前的上次调查增加 15.2 个百分点，达到 39.7%。包括中年受访者（40 至 59 岁）31.2%、老年受访者（60 岁以上）37.3% 在内，自民党在所有年龄层都获得更多支持。小选区方面，支持执政党阵营候选人的为 44.0%，增加 4.0 个百分点；支持在野党阵营候选人的为 26.5%，增加 3.7 个百分点；高市内阁的支持率为 63.6%，增加 0.5 个百分点；不支持率为 25.6%，增加 0.6 个百分点，均与上次调查结果基本持平。

### 3、新西兰宣布不加入美方倡议设立的“和平委员会”

当地时间 1 月 30 日，新西兰总理拉克森在一份简短声明中表示，新西兰政府在慎重考虑美方邀请后，决定不以“目前的形式”加入美国总统特朗普发起的“和平委员会”。卢克森称，他同意外交部的立场，即拒绝邀请，并表示所有三个联合执政党意见一致。新西兰外长彼得斯 30 日在社交媒体 X 上称，新西兰认可美国在推进加沙和平进程中的领导作用，并将继续关注“和平委员会”的后续发展。

#### 4、南非与以色列互相驱逐外交官，72小时限期生效

1月31日，南非与以色列之间的外交紧张局势再度升级。以色列政府周五宣布，已将南非驻巴勒斯坦代表肖恩·爱德华·拜内维尔德列为“不受欢迎人物”，并要求其在72小时内离境。以色列外交部在社交平台X发表声明称，该决定是对南非此前驱逐以色列驻南非高级外交官的“对等反制”。声明指责南非在国际舞台上对以色列进行“虚假攻击”，并称南非采取了“单方面、毫无根据的外交行动”。稍早前，南非国际关系与合作部（DIRCO）宣布，以色列驻比勒陀利亚使馆临时代办阿里尔·赛德曼被列为不受欢迎人物，同样被要求在72小时内离境。DIRCO在声明中表示，该决定源于一系列“不可接受的外交行为”，包括多次利用以色列官方社交媒体平台，对南非总统拉马福萨发动侮辱性攻击，以及以色列方面未按外交惯例通报高级官员在南非的相关活动。南非方面指出，这些行为构成对国家主权的直接挑战，并严重违反《维也纳外交关系公约》。分析人士认为，此次“72小时对等驱逐”并非孤立事件，而是南非与以色列关系长期紧张的延续。自2023年12月南非向国际法院提起诉讼、指控以色列在加沙实施种族灭绝以来，两国关系明显恶化。尽管以色列坚决否认相关指控，但该案件已在国际社会引发广泛关注。南非政府长期坚定支持巴勒斯坦事业，这一立场可追溯至已故总统纳尔逊·曼德拉时代，并持续影响其外交政策走向。

#### 5、泰国举行大选提前投票，正式投票将于2月8日启动

泰国2026年国会下议院大选进入冲刺阶段，2月1日完成提前投票，超240万选民参与，含13.8万境外选民，正式投票将于2月8日举行，同步开展宪法公投，最终结果最迟4月9日公布。本次大选共57个政党角逐500个下议院席位，90余名候选人竞争总理职位，被视为泰国政治格局重塑的关键节点。选情中，人民党表现突出，该党是被解散的前进党继承者，领袖那他蓬为民调首选总理候选人，支持率领先于看守总理、自豪泰党领袖阿努廷及为泰党候选人约沙南。人民党主打政治改革、社会平等，获城市中产及青年选民青睐，却摒弃前党修改冒犯君主法的主张以规避风险。分析认为，无单一政党能获压倒性优势，大选后需通过党派谈判组建联合政府。此次选举承载着民众对政治稳定的期待，但其结果能否破解泰国军事与民选政府交替的动荡循环，仍存不确定性。

## 6、缅甸 2025-2026 年大选落幕，巩发党获议会多数席位

2026 年 1 月 30 日，缅甸分三个阶段举行的全国大选落幕，军方支持的联邦与团结党（巩发党）取得压倒性胜利，计票结果显示其横扫议会多数席位，下议院 263 个民选席位中斩获 232 席，上议院 157 席中夺得 109 席，叠加宪法为军方保留的 25% 保底议席，将掌控联邦议会主导权，新政府预计 4 月宣誓就职。

此次大选自 2025 年 12 月 28 日启动，分三个阶段完成投票，首次采用电子投票及混合比例制，但 55% 的投票率创下近十年新低，全国 60 多个镇区因战乱取消投票。此前昂山素季领导的民盟被强制解散，反对力量多遭打压或流亡，参选政党以小党为主。

国际社会对此次选举争议颇大，东盟拒绝承认该进程，西方国家斥其为“政治骗局”。当前缅甸仍深陷内战，360 万民众流离失所，这场选举虽为军方权力披上“民选”外衣，却未缓解国内分裂与冲突困境，未来局势仍存不确定性。


## 7、孟加拉国正式启动 2026 年 2 月全国大选竞选活动

孟加拉国于 22 日正式开始大选竞选活动，这标志着自 2024 年 8 月 5 日政治变革以来首次全国议会选举已拉开帷幕——此次选举被广泛视为是对该国政治重塑的决定性考验。包括孟加拉国民族主义党（BNP）、孟加拉国伊斯兰大会党（Jamaat-e-Islami）、新成立的国家公民党（NCP）以及其他伊斯兰和左翼政党在内等主要政党候选人已开始在各选区展开集会、街头竞选和宣传活动。多数政党对公平竞争环境表示谨慎乐观，同时敦促当局确保行政部门和安全部队的中立性。由于担心竞选期间可能发生政治暴力和骚乱事件，全国执法机构已提高戒备状态。

## 国际收支

### 1、韩产业部长赴美进行关税协商

1 月 26 日，美国总统特朗普于社交网站上发文称，韩国国会尚未完成落实韩美贸易协议所需的法律程序，因此将把针对韩国汽车、木材、药品以及其他所有品目的对等关税税率从 15% 上调至 25%。韩国国会已发起《对美投资特别法案》，尚未予以处理。但韩美曾就“只要



韩国国会发起相关法案，美方即下调关税”达成一致，未曾锁定立法的具体时间点。相关分析认为，美国此举或意在韩国对美投资项目推进不力表示不满，并施压韩方加紧推进。

韩国产业通商部长官金正官 1 月末在美国华盛顿会见美国商务部长霍华德·卢特尼克，金正官表示，政府充分向美方解释了此前达成的关税协议，并强调没有任何不履行或推迟实施的意图。金正官向美方解释了韩国内部的处理情况，并承诺韩国政府会尽力推动法案尽快通过。金正官还强调，实际上关税调整措施已经开始实施，美方正在准备相关公告，并可能采取制裁措施。但他表示，讨论还没有结束，双方将通过内部讨论，计划在近期再次举行视频会议，以便继续磋商并寻找解决方案。

## 2、随着印度“减少”进口俄油，美国可能对印度减征关税

美国财政部长斯科特·贝森特在近日声称，美国政府关税政策的“成功”致使印度的炼油厂已大幅减少了俄罗斯石油的购买量，他暗示美国可能会考虑对印度进口商品减征 25% 关税。贝森特的声明也表明印美贸易谈判可能取得了一些进展，一定程度上反驳了美国商务部长霍华德·卢特尼克最近关于“印度总理莫迪未致电特朗普而导致两国贸易协定谈判破裂”的说法。


## 3、2025 年阿联酋吸引 FDI 超 450 亿美元，沙迦国际机场旅客吞吐量创新高

阿拉伯贸易网 1 月 23 日消息，阿联酋官员在达沃斯世界经济论坛期间表示，2025 年阿联酋吸引外国直接投资超过 450 亿美元，同比增长近 50%，而同期全球 FDI 下降 11%。阿联酋吸纳了中东地区一半以上投资流入，并在全球绿地投资项目数量中排名第二，仅次于美国。

阿拉伯贸易网 1 月 22 日消息，沙迦机场管理局宣布，2025 年沙迦国际机场旅客吞吐量达 1948 万人次，同比增长 13.9%，航班量达 11.67 万架次。同期货运量和海空联运货运量持续增长，显示沙迦作为区域航空与物流枢纽的功能不断增强。

## 4、土耳其旅游收入创历史新高，央行储备金首次突破 2,000 亿美元

《今日土耳其》1 月 30 日报道，根据土耳其统计局数据，2025 年土耳其的旅游收入攀升至 652.3 亿美元，游客人数超过 6,390 万人次。



旅游收入同比增长 6.8%，游客总数与 2024 年相比增长了 2.7%，表明消费和需求都在稳步增长。

阿纳多卢通讯社 1 月 22 日报道，截至 1 月 16 日当周，土耳其央行外汇总储备比前一周增加了 91.02 亿美元至 2,051.77 亿美元，首次超过 2,000 亿美元。希姆谢克指出，外汇储备正处于历史最高水平，并称退出规模达 1,430 亿美元的货币保护存款计划（这是一项重大的或有负债）的过程取得了成功，“我们的外汇状况总共改善了 2,800 多亿美元。宏观金融稳定性的增强显著降低了我们的风险溢价，并增强了我们经济抵御冲击的能力。”

## 5、埃及收到欧盟 74 亿欧元支持计划的第二笔 10 亿欧元款项，与非洲开发银行签署 1.7 亿美元融资协议


金字塔在线近日报道。埃及规划、经济发展和国际合作部宣布，埃及已收到欧盟于 2024 年 3 月承诺的 74 亿欧元经援和投资计划中的第二笔 10 亿欧元款项，将用于缓解短期融资压力、延长债务期限、扩大财政空间、支持开展人力发展项目

埃及规划、经济发展和国际合作部与非洲开发银行签署两项总价值 1.704 亿美元的融资协议，旨在推进经济结构性改革，增强宏观经济韧性，优化营商环境，并支持一个污水处理厂项目。2022~2024 年，非洲开发银行共为埃及的 14 个项目提供了 14.6 亿美元融资。

## ESG

### 1、澳大利亚跃居全球第三大储能市场，政策与转型目标驱动高速增长

咨询机构 Rystad Energy 最新数据显示，截至 2025 年 8 月，澳大利亚已成为全球第三大公用事业级电池储能市场，装机容量仅次于美国和中国，且人均储能装机位居全球首位。这一成就直接得益于其激进的能源转型目标与精准的市场政策。澳大利亚政府设定了 2030 年可再生能源发电占比达 82% 的目标，而目前其国家电力市场（NEM）中煤电占比仍近半，系统灵活性资源严重不足，为储能创造了巨大空间。联邦政府推出的“容量投资计划”（CIS）通过收益保障机制，为储能投资提供了关键托底。据澳大利亚能源市场运营机构（AEMO）统计，过去一年内 NEM 并网及试运行的储能容量大幅跃升，总规模已超



5GW/10GWh。充足的项目储备预示着增长将持续，机构预测到 2027 年主要地区独立储能装机将较 2025 年翻倍。

## 2、沙特拓展自愿碳市场

沙通社 1 月 27 日报道，由沙特公共投资基金（PIF）和沙特证券交易所（Tadawul Group）合资成立的区域性自愿碳市场公司（Voluntary Carbon Market Company, VCM）宣布与全球碳理事会（Global Carbon Council, GCC）建立战略合作伙伴关系，旨在通过可信赖的标准和机构级交易基础设施拓展自愿碳市场。根据合作协议，经 GCC 认证的碳信用额现已可在 VCM 位于沙特的交易平台上进行交易。该合作已展现出强劲的市场势头，在平台上线首月，经 GCC 认证的碳信用额交易量就超过 60 万吨。VCM 官网显示，2021 年 9 月 3 日，PIF 和 Tadawul Group 宣布建立一个自愿性碳信用交易平台，服务致力于减排的企业和机构。

## 3、土耳其广义失业率飙至 28.6%，超 1,100 万人失业

根据进步工会联盟研究中心（DISK-AR）发布的最新报告，土耳其广义失业率已升至 28.6%，影响 1160 万人，显示官方统计与真实失业规模之间的差距持续扩大。DISK-AR 于 2026 年 1 月发布的报告基于土耳其统计局（TurkStat）对 2025 年 12 月家庭劳动力调查的数据。数据显示，虽然官方公布的“狭义失业率”为 7.7%（失业 274 万），但广义失业率却呈现完全不同的现实。根据 DISK-AR 的计算，广义失业率高达 28.6%，涉及 1,159 万人——狭义与广义失业之间的差距达到 20.9 个百分点。过去两年，广义失业人数增加了 190 万；仅过去一年就新增 18.8 万。尽管狭义失业率从 2023 年 12 月的 8.9% 降至 2025 年 12 月的 7.7%，但同期广义失业率却从 24.5% 升至 28.6%，证明官方数据无法反映劳动力市场真实情况。

## 主权信用

### 1、穆迪将肯尼亚主权信用等级由 **Caal** 上调至 **B3**，评级展望维持稳定

**调整评级及展望理由：**此次评级上调反映了肯尼亚短期内主权违约风险的显著下降。外部流动性状况持续改善，具体表现为外汇储备规模扩大、经常账户赤字收窄以及汇率波动性降低。此外，肯尼亚已



成功重返国际债券市场，并将所募资金用于优化外债结构，包括延展债务到期期限与平衡偿债节奏，从而有效降低了短期内再融资压力。上述进展协同缓解了国际收支紧张局面，提升了宏观政策操作的空间与灵活性。与此同时，国内融资环境趋于改善，增强了政府依托本地债券市场满足大规模财政融资需求的能力，相应降低了对境外融资的短期依赖。然而，当前评级水平仍受限于薄弱的债务可持续性 & 相对滞缓的财政整顿进程——这既源于居高不下的国内借贷成本，也受到政治不确定性 & 社会结构性约束对财政整固成效的制约。因此，持续扩大的财政赤字加剧了肯尼亚经济对外部融资条件变化的敏感性。