

3月10日-3月23日

➤ 2026年第6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

易成 010-66428877-246

chy1@ccxi.com.cn

方蒨阳 010-66428877-567

hyfang@ccxi.com.cn

纪嘉琦 010-66428877-218

jqji@ccxi.com.cn

杨雨茜 010-66428877-667

yxyang@ccxi.com.cn

王珍 010-66428877-233

jwang@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

- 欧洲央行维持三大关键利率不变

经济

- 美联储宣布维持利率不变 通胀前景再度复杂化
- 加拿大央行按兵不动 能源冲击正改变货币政策平衡
- 为缓解中东战争致价格压力 欧盟促降低天然气储存目标
- 反击欧盟全面禁令 俄罗斯考虑提前对欧盟“断气”
- 英国央行宣布将基准利率维持3.75%不变
- 澳大利亚央行连续加息至4.10% 通胀与中东局势成核心考量
- 南非国情咨文与顺利预算提振一季度企业信心 南非经济2025年增长1.1% 低于政府预期
- IMF上调沙特2026年增速预期至4.5%
- 孟加拉国将加入世贸组织投资便利化协定

财政

- 巴西启动降息周期 但财政与通胀约束宽松空间有限
- 墨西哥石油财政链条再受检验 Pemex 难摆脱政府支撑
- 海湾主权财富基金或调整投资策略 应对私募信贷市场风险

政治

- 德国总理重申不参与霍尔木兹海峡护航
- 丹麦被曝向格陵兰岛派遣部队：必要时将炸毁机场跑道阻止美军进入
- 法国启动建造新核动力航母 命名为“自由法国”号
- 特朗普政府据称正在考虑一项结束与伊朗战争的计划条款
- 澳大利亚向海湾派遣侦察机并提供导弹 澳政府表示仅为防御性
- 南非经济研究局：Vulindlela 行动改革进展总体偏积极

国际收支

- 欧洲天然气价格在中东能源基础设施遭袭后飙升35%
- 阿联酋否认资本管制传言 重申资金自由流动政策
- 世行确认向南非信贷担保机构提供3.5亿美元资金

ESG

- 中东局势可能推升南非通胀并提振黄金和铂族金属出口
- 沙特宣布投资未来经济
- 阿联酋企业争寻霍尔木兹海峡贸易替代路线 迪拜推进城市排水体系升级
- 澳大利亚部分地区现油荒 政府称供应充足暂无配给计划

主权信用

- 标普将克罗地亚主权信用等级由A-上调至A 评级展望稳定
- 标普将博茨瓦纳主权信用等级由BBB下调至BBB- 评级展望负面
- 标普将玻利维亚主权信用等级由CCC-上调至CCC+ 评级展望稳定


本周热点评论

1、欧洲央行维持三大关键利率不变

当地时间3月19日，欧洲中央银行召开货币政策会议，决定维持三大关键利率不变。欧洲央行当天发布新闻公报说，存款机制利率、主要再融资利率和边际借贷利率分别维持在2.00%、2.15%和2.40%。欧洲央行表示，将继续致力于确保通胀在中期稳定在2%的目标水平。公报指出，中东地区冲突使经济前景面临更大不确定性，一方面推高能源价格并带来通胀上行风险，另一方面对经济增长形成下行压力。短期内，能源价格上涨将对通胀产生显著影响，其中期影响则取决于冲突持续时间及其对经济的传导效应。公报同时表示，当前欧元区通胀水平总体接近2%的目标，长期通胀预期保持稳定，经济在近期仍展现出一定韧性。欧洲央行将继续密切关注相关形势变化，并根据后续经济和金融数据，采取以数据为导向、逐次会议评估的货币政策决策方式。根据欧洲央行工作人员最新预测，2026年至2028年通胀水平预计分别为2.6%、2.0%和2.1%，较此前预测有所上调，主要受能源价格上涨影响。同期经济增长预期分别为0.9%、1.3%和1.4%，较此前有所下调。

中诚信国际点评：

中诚信国际认为，欧洲央行在经历2024-2025年的降息周期后，于2026年进入“稳定观望、数据驱动”的政策新阶段，在抑制通胀和支撑经济韧性之间寻求平衡。当前，欧洲央行强调不预设利率路径，保留政策灵活性，既避免过早降息导致通胀反弹，也为后续经济变化预留调整空间，反映出其在复杂环境下的审慎立场。本次欧洲央行（ECB）宣布维持三大关键利率不变，是其连续第六次维持利率稳定。此次决议看似符合市场预期，实则暗藏深层政策考量。在中东局势升级的背景下，全球能源市场价格剧烈波动，欧洲天然气价格单日暴涨30%，布伦特原油站上115美元/桶，直接推升欧元区通胀上行压力，打破通胀回落趋势。此外，中东冲突显著增加了欧洲经济前景的不确定性，形成“通胀上行、增长下行”的双重困境，这也是欧洲央行上调2026年通胀预期、下调增长预期的核心原因。经济层面，高利率环境持续压制内需与企业投资，能源成本高企带动通胀上行，消费与投资双双承压，欧元区经济复苏动能进一步减弱。德国ZEW经济景气指数从58.3暴跌至-0.5的表现，已印证市场信心的大幅回落，短期内经济



陷入停滞的风险上升。财政层面，经济放缓将导致财政收入增长乏力，财政支出刚性扩张，政府债务利息支出增加，欧元区赤字率水平或将小幅抬升。特别对意大利、法国等高负债成员国形成显著挤压，意大利财政整固难度进一步加大，欧元区多国2026年赤字突破3%欧盟红线的风险上升。

展望未来，欧洲央行政策走向将高度依赖中东局势演变与通胀数据表现。若经济增速大幅低于预期，政策或逐步转向宽松，但短期内降息节奏存在不确定性；若能源价格居高不下，通胀进一步上行，不排除其重启加息的可能。需重点关注能源价格波动、通胀传导效应及高负债成员国财政状况，这些因素将共同决定欧洲央行的货币政策走向，以及经济复苏与财政稳定的平衡路径。

1、美联储宣布维持利率不变，通胀前景再度复杂化


3月18日，美联储宣布将联邦基金利率目标区间维持在3.50%-3.75%区间不变，这一决定符合市场预期，是今年以来美联储连续第二次维持利率不变。官方声明称，美国经济仍在扩张，但就业增长偏弱、失业率变化不大，而通胀“仍然偏高”。鲍威尔随后表示，关税影响仍在推高物价，同时中东冲突带来的能源价格上行，也让联储更难判断通胀是否会顺利回到2%目标。市场原本期待年内更明确的降息路径，但此次会议释放的信号偏谨慎：联储并未排除年内降息，却强调要继续观察油价、核心通胀和劳动力市场的联动变化。这意味着，美国二季度的宏观叙事已从“何时降息”转向“高利率维持多久”，对美股估值、债券收益率和美元走势都会持续形成扰动。此外，在复杂的经济与政治环境中，美联储即将迎来数十年来最复杂且充满变数的权力交接，沃什的参议院确认程序已陷入停滞。现任美联储主席杰罗姆·鲍威尔在两个月后任期届满时，沃什能否顺利接任仍存在变数。

2、加拿大央行按兵不动，能源冲击正改变货币政策平衡

3月18日，加拿大央行将政策利率维持在2.25%。与此前“弱增长、通胀可控”的表述相比，这次官方措辞更强调中东战争已加大全球能源价格和金融市场波动，给全球经济带来更高不确定性。行长Macklem明确表示，如果更高油价开始转化为持续性通胀压力，央行必要时甚至会加息。这一表态使市场迅速上调了未来数月的加息押注。与此同时，受化肥和能源成本飙升影响，加拿大还在通过联邦背景的Farm Credit Canada项目，为农民、农业企业和食品企业提供新增授信、贷款展期和本金延期支持。

3、为缓解中东战争致价格压力，欧盟促降低天然气储存目标

欧盟委员会周六（3月21日）敦促欧盟成员国在未来几个月内降低天然气储存目标，以缓解中东战争造成的价格压力。欧盟能源专员约根森致函各成员国，要求考虑在灌装季初期将灌装目标从通常的90%降至80%，以向市场提供确定性和保障。自2月28日战争爆发以来，



油价已飙升超过 50%，欧盟天然气价格也上涨了超过 30%。预计价格冲击将导致通货膨胀加速，并抑制经济增长。约根森表示，伊朗及周边地区的局势发展威胁着区域和全球安全。“就能源而言，这种情况以及对能源基础设施的袭击正在对全球油气市场造成重大影响。”


天然气储存可帮助欧洲满足冬季取暖与电力需求，是该地区能源安全的基础。约根森指出，欧盟大部分液化天然气都来自美国，因此其天然气供应目前仍相对稳定。但作为全球能源市场的净进口国，由此导致的全球价格高企和波动也可能影响欧盟的天然气库存预测。他敦促欧盟各国尽早补充库存，并延长补充周期，以缓解价格压力，避免夏季末出现抢购潮。他说，若出现困难状况，且经欧盟委员会评估，各成员国可将实际储气量与目标值的偏差控制在 20% 以内。

4、反击欧盟全面禁令，俄罗斯考虑提前对欧盟“断气”

佩斯科夫星期三（3月18日）在例行记者会上表示，关于俄罗斯总统普京此前表示或将提前停止对欧盟市场供应天然气，俄方正在深入研究这一问题。他说，美以伊战事导致能源市场急剧动荡，造成市场动态难以预测。因此，俄方正在充分考虑所有具体情况，并在此基础上进行深入分析。普京本月4日称，鉴于欧盟有意彻底放弃购买俄天然气，俄方或将提前停止对欧供气。他强调，这并非最终决定，他将指示政府部门对这个问题进行研究。欧盟27个成员国1月26日正式通过关于逐步禁止从俄进口管道天然气和液化天然气的法规。对从俄进口液化天然气的全面禁令将于2027年年初生效，对进口管道天然气的全面禁令将于2027年秋季生效。2025年，俄天然气约占欧盟进口总量的13%，价值超过150亿欧元（约221亿新元）。

5、英国央行宣布将基准利率维持 3.75% 不变

3月19日，英国央行宣布将基准利率维持 3.75% 不变，符合市场预期。英国央行表示，货币政策委员会一致投票决定将基准利率维持在 3.75%。中东地区的冲突导致全球能源及其他大宗商品价格大幅上涨，这将影响家庭的燃料和公用事业费用，并通过企业的成本产生间接影响。由于经济受到新的冲击，短期内 CPI 的通胀率将会升高。英国央行预计2月份通胀率将超过 3%，3月份接近 3.5%。本次会议释放出了鹰派的信号，开启了“可能加息”的通道。英国央行表示，如果出



现更大规模或更持久的冲击，就需要采取更紧缩的政策立场，因为他们担心这会对工资和价格的制定行为产生第二轮影响。


6、澳大利亚央行连续加息至 4.10%，通胀与中东局势成核心考量

3月17日，澳洲联储宣布将现金利率上调25个基点至4.10%，为今年连续第二次加息，利率水平创2025年4月以来新高，此次加息符合市场预期。澳洲联储数据显示，截至今年1月，该国CPI同比上涨3.8%，高于2%-3%的通胀目标区间，且2025年下半年通胀已出现显著回升。本次加息决议以5:4的微弱票数通过，分歧仅在于加息时机，所有委员均认可当前通胀水平过高。联储主席布洛克表示，本次加息主因国内通胀高企与产能压力上升，并非中东局势直接触发；同时，当前利率水平仍不足以将通胀拉回目标区间，未来利率路径尚不明确，政策将依据数据动态调整，不预设加息方向，核心仍是实现价格稳定与充分就业的双重使命。市场预计，澳洲联储或于5月再度加息25个基点至4.35%，完全回撤去年75个基点的降息幅度。加息决议公布后，澳元兑美元走势震荡，市场反应温和。

7、南非国情咨文与顺利预算提振一季度企业信心，2025年经济增长1.1% 低于政府预期

南非经济研究局（BER）最新调查显示，在去年降息政策以及总统国情咨文（SONA）释放积极信号的带动下，2026年第一季度南非企业信心继续回升。调查显示，兰德商业银行（RMB）与BER联合编制的商业信心指数在今年第一季度上升3点至47，继2025年第四季度上升5点后进一步改善，较长期平均水平高出6点。BER表示，若不计入2021年疫情后短暂的信心反弹，本季度数据为2015年以来最高水平。此次调查于2月12日至23日进行。报告指出，总统国情咨文总体反响良好，加之今年国家预算审议过程相对顺利，对企业情绪形成支撑。此外，利率环境较去年第四季度更为宽松。美元走弱和本地国债收益率下降推动兰特汇率走强，较上一季度升值约7%，降低了进口成本。目前南非储备银行回购利率较一年前低100个基点，10年期国债收益率也下降约100个基点。

南非统计机构3月10日公布的数据显示，南非经济在2025年增长1.1%，低于该国中央银行和财政部此前的预测。南非的联合政府正试图提高经济增长率，因为在过去十年中，该国年均增长率一直不到



1%。南非储备银行此前预测，去年 GDP 将增长 1.3%，而财政部则预计增长 1.4%。从季度环比来看，第四季度 0.4% 的增长略好于预期；但从同比来看，0.8% 的增长低于路透社对经济学家调查所得的预测中值。在南非统计局跟踪的 10 个行业中，第四季度有 5 个行业实现增长，5 个行业出现萎缩。增长主要集中在面向消费者的行业，而第一产业和第二产业则出现萎缩。作为非洲最大的经济体，南非去年因财政状况改善以及政府承诺保持低通胀，投资者信心有所上升。固定资本形成总额在第四季度增长 1.3%，这是连续第二个季度增长，主要由私营部门投资推动。但经济学家表示，要显著提升经济增长率，仍需要更多的固定投资。

8、IMF 上调沙特 2026 年增速预期至 4.5%

IMF 近日发布最新《世界经济展望更新》，将沙特阿拉伯 2026 年的经济增长预期上调至 4.5%，较此前预测提高了 0.5 个百分点。报告显示，IMF 预计沙特经济在 2025 年将增长 4.3%，随后在 2027 年增速将回落至 3.6%。这一调整反映了对沙特经济前景的积极评估。与此同时，世界银行也对沙特经济给出了相近的乐观预测，预计其 2026 年和 2027 年经济增速将分别达到 4.3% 和 4.4%。在全球层面，IMF 预计 2026 年全球经济将增长 3.3%，但同时指出经济面临贸易摩擦和地缘政治风险等不确定性。此外，受需求放缓和能源价格回落影响，全球通胀水平预计将继续下降。IMF 建议资源型经济体应重建财政缓冲并保持政策稳定，以支撑中期可持续增长。

9、孟加拉国将加入世贸组织投资便利化协定

孟加拉国内阁批准了加入世界贸易组织倡议的“投资促进发展协定 (IFDA)”提案。内阁秘书纳西穆尔·加尼表示，该协议旨在促进外国直接投资进入孟加拉国。他表示，该协议并未就市场准入或投资者与国家之间的争端解决机制施加任何新的义务。相反，它旨在提高投资程序的透明度，简化注册和审批流程，减少不必要的重复申请，并维护国内投资者数据库。政府预计，加入该协议将进一步提升孟加拉国作为吸引外国投资目的地的国际声誉。

1、巴西启动降息周期，但财政与通胀约束宽松空间有限

3月18日，巴西央行将 Selic 基准利率从 15.00% 下调至 14.75%，正式开启本轮宽松周期。不过这次仅降 25 个基点，明显低于部分市场此前押注的 50 个基点，反映出决策层对油价冲击、通胀黏性和外部不确定性的谨慎态度。巴西央行表示，通胀风险原本就高于正常水平，中东冲突爆发后这些风险进一步加剧，长期维持限制性利率已导致经济增长开始放缓。央行同时上调了 2026 年和 2027 年的通胀预测，强调未来政策将保持灵活。财政端也在同步变化：3月20日，新任财长 Dario Durigan 表示将延续前任大方向，但会调整沟通方式，并推迟包括加密税制在内的争议性税改，以避免在大选年前进一步扰动市场。

2、墨西哥石油财政链条再受检验，Pemex 难摆脱政府支撑

3月20日，墨西哥财长 Edgar Amador 表示，面对中东冲突推高油价，Pemex 在原油出口问题上采取“观望”立场，暂不急于大幅调整策略。表面上看，油价上涨有利于产油国，但墨西哥的现实更复杂：Pemex 近年来在政府支持下优先保障国内炼化，以减少成品油进口依赖，但其财务独立进展缓慢，可能无法按原定目标在 2027 年前真正实现自立。Reuters 援引财长表述称，Pemex 在 2025 年已获得约 220 亿美元政府支持，仍高度依赖公共资源；墨西哥应急基金约为 1500 亿比索。对于投资者而言，Pemex 问题仍是观察墨西哥主权风险、财政弹性和能源政策取向的核心变量。

3、海湾主权财富基金或调整投资策略，应对私募信贷市场风险

《阿拉伯海湾商业洞察》3月20日报道，受伊朗冲突及全球市场波动影响，海湾主权财富基金正重新评估在私募信贷领域的投资策略。尽管阿布扎比投资局、卡塔尔投资局等机构近期仍持续布局相关基金，但市场已出现流动性紧张与估值下调迹象，多家资产管理公司市值蒸发超千亿美元。分析人士指出，冲突带来的不确定性及潜在财政压力，可能促使海湾国家优先保障国内经济与安全支出，从而放缓海外投资步伐。短期内资金或转向流动性更高资产，中期则可能重新配置至更稳定地区和行业。

1、德国总理重申不参与霍尔木兹海峡护航


当地时间3月18日，在赴布鲁塞尔出席欧盟峰会前，德国总理默茨在德国联邦议院发表讲话，谈及伊朗问题。默茨表示，德国政府对这场战争仍有诸多疑问。默茨称，美国方面并未就相关行动征询欧洲意见，也未认为欧洲的参与是必要的。默茨强调，只要战争仍在持续，德国就不会参与相关军事行动，包括在霍尔木兹海峡通过军事手段保障航行自由，因为目前既缺乏明确方案，也没有联合国、欧盟或北约授权。但他同时表示，这并不排除德国通过外交手段推动冲突尽快降温。若冲突进一步升级，将对欧洲安全、能源供应以及移民形势产生严重影响。

美国总统特朗普近日多次提出，要欧洲国家以及日本、韩国等国协助美方共同保障霍尔木兹海峡航行安全，并施压北约盟友称，如果北约不能协助美方让霍尔木兹海峡正常通航，将面临“非常坏”的后果。德国总理默茨16日就表示，德国不会参与在霍尔木兹海峡保护油轮的军事行动，并强调北约是一个“防御联盟”而非“干预联盟”。

2、丹麦被曝向格陵兰岛派遣部队：必要时将炸毁机场跑道阻止美军进入

据丹麦公共广播公司（DR）报道，丹麦已做出决定，若美国对格陵兰岛发起入侵，丹麦士兵将奋起抵抗，或将炸毁努克和坎格尔路斯瓦格的跑道，以阻止美国军用飞机在当地降落。今年1月被派往格陵兰岛的丹麦部队已做好相关准备，并运送血液等医疗物资，以应对可能发生的战斗。报道称，局势升级的重要背景是美国1月3日在委内瑞拉采取军事行动并强行控制该国总统马杜罗。此举引发欧洲方面对美方可能在其他地区采取类似行动的担忧。在此背景下，丹麦政府已向法国、德国及北欧国家寻求政治支持，并通过加强联合军事部署展示欧洲团结：丹麦、法国、德国、挪威和瑞典组成的小规模联合部队被部署至格陵兰首府努克和坎格尔路斯瓦格机场。丹麦公共广播公司称，此次行动对外以“北极耐力行动”联合军演名义展开，但真实目的是应对美国潜在军事行动。部署的军事力量包括丹麦精锐部队、接受极地作战训练的法军分遣队以及军机及法国海军舰艇进入北大西洋区域。


3、法国启动建造新核动力航母，命名为“自由法国”号



法国总统马克龙 18 日在西部城市南特宣布，法国已经启动新核动力航空母舰建造工作，并将其命名为“自由法国”号，他称这艘新航母是法国未来几十年“保持独立的保障”。据悉，新航母的建造预计耗资近 100 亿欧元，能够创造就业岗位和发展国防工业。该航母长 310 米，排水量 8 万吨，配备两个核反应堆，吨位是“戴高乐”号的 1.8 倍。马克龙强调，目前全球仅美国和法国拥有核动力航母，核动力航母是法国威慑能力中不可或缺的一部分。他重申，为保持自由，欧洲必须实现真正的防务自主，动员更多私人资金，并改变仍大量采购美国产品的现状。然而，《欧洲时报》指出，尽管新航母被视作法国主权的象征，但其核心电磁弹射技术将由美国通用原子公司（General Atomics）提供；在当前全球博弈加剧的背景下，这种对美技术的依赖被视为潜在的脆弱点。对此，马克龙的顾问回应称：“与美国合作是基于经济考量的连贯选择，但我们当然拥有‘B 计划’，以防受到特殊限制。”

4、特朗普政府据称正在考虑一项结束与伊朗战争的计划条款

埃及金字塔在线网站 3 月 22 日报道，一位美国官员和一位知情人士告诉 Axios 新闻网，在战争爆发三周后，特朗普政府已开始就下一阶段与伊朗的和平谈判及其形式进行初步讨论。消息人士向 Axios 证实，特朗普的特使贾里德·库什纳和史蒂夫·维特科普夫参与了有关潜在外交努力的讨论。这家美国网站指出，任何结束战争的协议都必须包括重新开放霍尔木兹海峡、解决伊朗高浓缩铀库存问题，以及就伊朗的核计划、弹道导弹及其在该地区代理人的支持达成一项长期协议。一位相信伊朗会同意坐到谈判桌前的美国官员表示：“我们相信我们已经遏制了伊朗的野心。”他还补充说，华盛顿希望德黑兰承诺履行六项义务，以换取结束战争。这位美国官员解释说，这些承诺包括暂停任何导弹计划五年，彻底停止铀浓缩活动，以及关闭去年遭到美国和以色列轰炸的纳坦兹、伊斯法罕和福尔多核设施。这些承诺还包括对可能用于发展核武器计划的离心机及相关机械的制造和使用实施严格的外部监督机制，与该地区国家缔结军控条约（其中包括将导弹数量限制在 1,000 枚以内），以及停止资助黎巴嫩真主党、也门胡塞武装和加沙哈马斯等代理人组织。Axios 指出，伊朗过去曾多次拒绝其中许多要求，伊朗领导人也表示，与一位曾参与谈判却又突然诉诸轰炸的总统谈判十分困难。特朗普周五表示，他不反对举行会谈，但目前无意满足伊朗提出的停火要求。据美国网站报道，特朗普团队目前正在努力解答两个根本问题：伊朗方面最合适的谈判联络人是谁？哪




个国家最适合担任调解人？美国官员曾表示，伊朗外长阿巴斯·阿拉格奇是此前谈判的主要调解人，但特朗普的顾问认为他仅仅是“信使”，而非真正有权达成协议的人。因此，华盛顿正在寻求确定伊朗的实际决策者是谁，以及如何与他们沟通。

5、澳大利亚向海湾派遣侦察机并提供导弹，澳政府表示仅为防御性

3月10日，澳大利亚总理阿尔巴尼斯宣布，该国将向中东派遣一架E-7A“楔尾”预警机，并向阿联酋提供中程空对空导弹，以协助海湾国家应对伊朗的袭击威胁。阿尔巴尼斯在新闻发布会上表示，当前中东冲突持续升级，伊朗报复性行动波及十多个国家，局势空前紧张。此次澳方将派遣预警机及相关人员，未来四周协助保护海湾地区空域安全、提供集体自卫支持，同时部署约85名军方人员。澳政府强调，此次行动仅为防御性，不针对伊朗采取进攻行动，也不向伊朗境内部署地面部队，核心目的是协助地区伙伴应对威胁、保护当地澳籍人员。目前约有11.5万名澳公民及永久居民在中东，其中2.4万人在阿联酋，自冲突爆发以来已有2600人撤离，剩余人员撤离仍面临挑战。这一决定在澳大利亚国内引发争议，绿党批评此举可能使澳卷入长期战争，呼吁通过外交谈判解决冲突；反对党联盟则表示支持，认为盟友间合作应对威胁十分必要。**南非经济研究局：Vulindlela行动改革进展总体偏积极**

南非《每日商报》网站3月12日报道，周三，南非经济研究局（BER）下属机构发布的一项新指标显示，“Vulindlela行动”在一定程度上推动了南非停滞的经济增长，但整体进展仍然缓慢且不均衡，同时投资支出也只是刚刚开始缓慢回升。这一指标被称为“改革晴雨表”，由Impumelelo Economic Growth Lab编制。指标发现，尽管在改革监管和法律框架方面已经取得一些进展，但在解决水务问题方面进展缓慢，以及许多市政当局持续面临财政困境，凸显出政策设计与实际执行结果之间仍存在明显差距。BER将每季度发布一次晴雨表更新，与南非统计局（Stats SA）公布GDP数据的时间同步，以评估结构性改革是否正在转化为可衡量的经济表现改善。

初步评估显示，整体经济增长和信心被评为“中度积极”，报告指出，南非经济在新冠疫情严重冲击后已经趋于稳定。不过，基础设施问题、市政能力有限以及外部风险仍在拖慢经济扩张和投资增长的速度。报告称：“复苏能否持续，取决于市场信心的改善和改革势头是否




能够转化为更强劲的固定投资，以及经济表现的实际改善。”报告提到，Transnet 的复苏在 2025 年开始加速，更强劲的铁路和港口表现推动了贸易量增长。德班集装箱码头 2 号泊位自 2023 年底以来吞吐量有所恢复，但开普敦集装箱码头持续表现不佳，已在 2025/26 年落叶水果出口季期间构成了实质性的出口风险。该晴雨表还指出，水务领域改革进展缓慢，南非各地市政当局的服务交付能力仍然较弱。在签证改革方面，晴雨表的评价为“中性”。报告指出，虽然签证和数字化改革在政策层面显示出一定进展，但由于部分签证类别申请停滞以及审批标准不一致，这些改革在实际执行中的效果受到限制。报告还指出，2025 年南非国际游客到访人数创下历史新高，但增长主要来自区域旅游和跨境出行，而不是近期签证改革带来的效果。晴雨表最突出的亮点是数字政府基础设施方面的显著进展，该领域被评为“强烈积极”。2025 年第三季度，政府在这一方面取得了实质性进展，例如启动了 MzansiXchange 跨部门数据共享试点项目。同时，政府还开始推进将政府支付系统与已验证账户和数字钱包连接的工作。

6、南非经济研究局：Vulindlela 行动改革进展总体偏积极

南非《每日商报》网站 3 月 12 日报道，周三，南非经济研究局（BER）下属机构发布的一项新指标显示，“Vulindlela 行动”在一定程度上推动了南非停滞的经济增长，但整体进展仍然缓慢且不均衡，同时投资支出也只是刚刚开始缓慢回升。这一指标被称为“改革晴雨表”，由 Impumelelo Economic Growth Lab 编制。指标发现，尽管在改革监管和法律框架方面已经取得一些进展，但在解决水务问题方面进展缓慢，以及许多市政当局持续面临财政困境，凸显出政策设计与实际执行结果之间仍存在明显差距。BER 将每季度发布一次晴雨表更新，与南非统计局（Stats SA）公布 GDP 数据的时间同步，以评估结构性改革是否正在转化为可衡量的经济表现改善。

初步评估显示，整体经济增长和信心被评为“中度积极”，报告指出，南非经济在新冠疫情严重冲击后已经趋于稳定。不过，基础设施问题、市政能力有限以及外部风险仍在拖慢经济扩张和投资增长的速度。报告称：“复苏能否持续，取决于市场信心的改善和改革势头是否能够转化为更强劲的固定投资，以及经济表现的实际改善。”报告提到，Transnet 的复苏在 2025 年开始加速，更强劲的铁路和港口表现推动了贸易量增长。德班集装箱码头 2 号泊位自 2023 年底以来吞吐量有所恢



复，但开普敦集装箱码头持续表现不佳，已在 2025/26 年落叶水果出口季期间构成了实质性的出口风险。该晴雨表还指出，水务领域改革进展缓慢，南非各地市政当局的服务交付能力仍然较弱。在签证改革方面，晴雨表的评价为“中性”。报告指出，虽然签证和数字化改革在政策层面显示出一定进展，但由于部分签证类别申请停滞以及审批标准不一致，这些改革在实际执行中的效果受到限制。报告还指出，2025 年南非国际游客到访人数创下历史新高，但增长主要来自区域旅游和跨境出行，而不是近期签证改革带来的效果。晴雨表最突出的亮点是数字政府基础设施方面的显著进展，该领域被评为“强烈积极”。2025 年第三季度，政府在这一方面取得了实质性进展，例如启动了 MzansiXchange 跨部门数据共享试点项目。同时，政府还开始推进将政府支付系统与已验证账户和数字钱包连接的工作。


国际收支

1、欧洲天然气价格在中东能源基础设施遭袭后飙升 35%

据阿尔及利亚媒体 El Watan 网站 3 月 19 日报道，受中东地区能源基础设施遭袭事件的影响，19 日，欧洲天然气价格飙升 35%，伊朗当天袭击了位于卡塔尔的世界最大液化天然气 (LNG) 生产设施。格林尼治标准时间上午 7:00 交易开始后不久，被视为欧洲基准的荷兰 TTF 天然气期货合约价格上涨 24.13%，至每兆瓦时 67.85 欧元，此前一度上涨 35%。卡塔尔国有能源公司 19 日报告称，拉斯拉凡天然气综合设施遭受“相当大的损失”。此前，该关键设施在黎明时分再次遭到导弹袭击，加剧了人们对国际能源供应的担忧。多哈方面随后澄清，该设施的所有火势均已“得到控制”，并补充说没有人员伤亡，冷却和安全作业仍在继续。据科威特国家媒体报道，19 日上午，两架无人机袭击了科威特国家石油公司的两座主要炼油厂，引发火灾。受中东冲突局势的影响，19 日油价也出现上涨，布伦特原油价格上涨超过 5%。

2、阿联酋否认资本管制传言，重申资金自由流动政策

《Arabian Business》3 月 19 日报道，针对社交媒体上有关资本流动受限的传言，阿联酋官方予以明确否认，强调相关说法不属实。阿联酋经济和旅游部表示，当前政策并未对资本流动设限，外国投资者仍可依法自主转移和管理资金。该部门指出，阿联酋始终坚持经济开放



和资金自由流动原则，相关政策符合国际最佳实践，旨在维护稳定、透明且具有吸引力的投资环境。同时，政府呼吁公众和媒体以官方信息为准，避免误信未经核实的消息。此次澄清正值地区局势复杂背景下，阿联酋着力对冲市场不确定性、稳定投资者信心，释放出继续坚持开放型经济政策的明确信号。

3、世行确认向南非信贷担保机构提供 3.5 亿美元资金


南非工程新闻网站 3 月 9 日报道，世界银行集团已批准向南非新的信贷担保机构（CGV）注资 3.5 亿美元（约合 56 亿兰特）。该机构旨在无需政府额外担保即可调动私人资金用于公共基础设施建设。世界银行执行董事会批准了“南非韧性基础设施混合融资平台计划”，为 CGV 的设立铺平了道路。世界银行南非司司长卡赫科宁表示，基础设施投资是南非恢复增长和创造就业的关键所在。该项目通过帮助调动私人投资用于基础设施建设，从而支持政府议程，改善公共服务，增强竞争力，并扩大经济机会。CGV 将发行基于市场的信用担保，这将有助于降低基础设施投资的风险，吸引私人资本，并减少对主权担保的依赖。在十年内，该计划可以调动约 100 亿美元（约合 1,600 亿兰特）的资金，其中包括来自私人投资者、商业贷款机构和机构投资者的资金，创造约 99.7 万个直接和间接就业岗位，并有助于降低碳排放。

CGV 的初期重点将放在旨在扩建国家电网基础设施的项目上，但未来其范围将扩大到水务、货运物流、教育和医疗基础设施等领域。南非已启动一项独立的输电项目采购计划，但推迟了向七个预选联合体发布招标邀请书的时间，以便投标窗口能够与今年晚些时候 CGV 的启动时间相吻合。预选合格的投标人将竞标在七个预选走廊建设 1,164 公里长的输电线路及相关变电站基础设施；这些项目预计总投资额约为 10 亿美元。

ESG

1、中东局势可能推升南非通胀并提振黄金和铂族金属出口

南非新闻 24 小时网站报道，随着中东地区的军事打击震动全球市场，油价飙升，黄金价格暴涨，兰特贬值。这种波动剧烈的局面可能很快会波及南非本地汽油价格和通胀，同时提振南非部分出口行业。



Investec 首席经济学家毕晓普表示，周末以色列和美国对伊朗发动军事打击的事件导致兰特计价的油价上涨约 12%，周一达到每桶约 1294 兰特。如果美元汇率维持在当前水平附近，且油价在 3 月份保持在每桶 80 美元左右，则燃油价格可能环比上涨约 9%，这可能会使消费者物价指数（CPI）通胀率上升 0.4 个百分点。南非对进口燃油的依赖加剧了其受燃油价格上涨的影响。近年来，该国六家炼油厂中的三家关闭，导致国内炼油能力大幅下降。根据南非燃油工业协会汇编的数据，到 2024 年，南非大部分原油进口将来自美国，其次是加纳和尼日利亚。南非上一次从伊朗进口原油是在 2012 年年中，当时西方因伊朗核计划而实施的制裁导致贸易中断。

南非成品油进口也高度依赖海湾地区的供应路线。2024 年南非进口的汽油约 40 亿升，其中最大份额来自阿联酋和印度；柴油进口则主要来自阿曼、印度和阿联酋。地缘政治不确定性的加剧促使投资者转向避险资产，推动黄金和铂族金属价格走高。这意味着南非国家出口收入的增加，进而将提高矿业公司的利润，并最终增加政府的税收收入。从宏观角度来看，贵金属出口带来的额外收入将远远超过油价上涨导致的石油成本增加。兰特贬值也并非全是坏事，因为它进一步增加了出口收入和潜在的税收收入。

2、沙特宣布投资未来经济

沙特将 2026 年命名为“人工智能年”，其意义已超越象征性口号，而成为国家转型的战略宣示。这标志着沙特正迈向知识型经济，将人工智能作为未来经济发展的核心支柱，通过技术投资巩固其在新兴数字经济中的地位。该决策与沙特“2030 愿景”高度一致。作者指出，全球经济正加速向数字经济转型，数据已成为类似 20 世纪石油的关键资源，而人工智能则使数据具备分析与决策价值，广泛应用于医疗、教育、能源、金融等领域。将 2026 年定为“人工智能年”，体现出沙特对这一趋势的前瞻认知，并将技术视为提升生产力、优化支出效率和改善公共服务质量的关键工具。这一政策不仅具有战略意义，也将推动全国范围的系统性协同，带动高校、科研机构、企业与政府共同加速人工智能应用，并引导投资流向科研、数字技能与国家能力建设。同时，这一举措也体现出沙特在全球科技竞争中由“跟随者”向“塑造者”转变的意图。

3、阿联酋企业争寻霍尔木兹海峡贸易替代路线，迪拜推进城市排水体系升级

《阿拉伯海湾商业洞察》3月17日报道，随着霍尔木兹海峡紧张局势加剧，阿联酋企业正越来越多地将货物转运至替代路线。然而分析师指出，这些替代方案不太可能完全弥补这条全球关键贸易动脉中断带来的影响。除石油外，消费品、食品等非石油货物的运输也受阻。目前，能源贸易商正启用沙特的东西管道等替代管道，非石油货物则改道至富查伊拉等阿曼湾沿岸设施，或经红海港口通过陆路进入海湾。但这些路线面临运力限制、成本高昂和运输时间延长等问题。例如，仅替代每日2000万桶的石油运输就需约8.3万次卡车行程。尽管阿联酋政府称拥有足够六个月的食品供应，但零售商Spinneys等已开始调整物流网络，增加空运或改道，并暂时自行吸收上涨的物流成本。

《中东经济文摘》3月18日报道，迪拜市政厅已启动可持续城市排水系统（Suds）战略研究招标，旨在完善雨水管理体系并提升城市防洪能力。项目将制定技术标准、政策框架及实施路径，并结合人口增长与城市扩张需求进行系统规划。该举措是迪拜全面升级水务与再生水基础设施的重要组成部分。分析认为，在极端气候与城市密度提升背景下，阿联酋正加快推进“韧性基础设施”建设，以降低突发风险对城市运行的冲击，体现其在长期发展中对安全与可持续性的前瞻布局。

4、澳大利亚部分地区现油荒，政府称供应充足暂无配给计划

澳大利亚政府3月22日表示，受伊朗战事影响燃料进口受阻，该国部分偏远地区出现油荒及民众囤油现象，但全国燃料供应整体充足，暂无定量配给计划，政府呼吁民众理性加油。

澳气候变化与能源部长鲍恩称，截至21日，该国汽油、柴油、航空燃油储备分别可使用38天、30天和30天，国内两座炼油厂正满负荷运转。澳大利亚90%燃料依赖进口，霍尔木兹海峡通航受阻导致6艘燃料运输船航次取消或推迟，是此次供应扰动的主要原因。澳总理阿尔巴尼斯已成立特别工作组，牵头优化国内燃料供应链，缓解局部地区短缺问题。

1、标普将克罗地亚主权信用等级由 A- 上调至 A，评级展望稳定

调整评级及展望理由：此次评级上调反映了克罗地亚持续的经济韧性与稳健的政策实施。在欧盟复苏与韧性基金（RRF）的支持以及即将加入经合组织（OECD）的推动下，克罗地亚不断推进结构性改革和重大投资，这将进一步加强其长期的经济增长前景。此外，融入欧元区也为该国的货币与财政基本面提供了强有力的支撑。稳定的展望反映了其富有韧性的经济增长与受外部不确定性影响的经常账户赤字之间达到了平衡，同时预计该国在中期内将保持温和的财政赤字与债务水平。

2、标普将博茨瓦纳主权信用等级由 BBB 下调至 BBB-，评级展望负面

调整评级及展望理由：此次评级下调主要归因于全球钻石市场需求的长期疲软，这持续对博茨瓦纳本已受限的经济和公共财政造成沉重拖累。作为高度依赖天然钻石出口的国家，较低的钻石价格和疲软的外部需求严重冲击了该国的财政收入与出口创汇能力。近年来该国累积了较大的财政压力，实现有意义的财政整顿前景有限。负面展望意味着，钻石市场的持续低迷预计将进一步挑战其财政稳定，若未来该国财政赤字或外部资产负债表持续恶化，可能会面临跌出“投资级”的进一步降级风险。

3、标普将玻利维亚主权信用等级由 CCC- 上调至 CCC+，评级展望稳定

调整评级及展望理由：此次评级上调反映了玻利维亚政府在应对宏观经济失衡方面所采取的积极措施，包括取消燃料补贴以及努力获取外部融资。值得注意的是，该国政府近期将央行持有的两支外币主权债券置换为本币债券，标普将此视为政府内部的负债管理操作，该操作大幅降低了该国 2026 至 2027 年期间的国际债券偿债压力。稳定展望则反映了这种短期内偿债压力的实质性减轻与玻利维亚目前依然较弱的外部、货币和财政基本面之间达到了一种平衡。