国际宏观资讯双周报

10 月 14 日–10 月 27 日

➢ **2026 年第 21 期**

主权与国际评级部

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
chyi@ccxi.com.cn
方菏阳 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
zhwang01@ccxi.com.cn
柳华逸 010-66428877-214
hyliu.Leo@ccxi.com.cn

其他联系人
张婷婷 010-66428877-203
ttzhang@ccxi.com.cn

中诚信国际 CCXI

本周资讯一览

热点评论

- 菲央行加息 50 个基点 比索再创新低

经济

- 美国 9 月通胀数据超预期
- 欧元区 9 月通胀升至 3.8% 能源与服务价格构成主要推动
- 日本基础通胀指标升至三年来最高 服务价格压力进一步显现
- 澳大利亚 9 月失业率为 4.7% 维持近五年来最高水平
- IMF 下调拉美经济增长预期
- 马来西亚三季度增速放缓 出口成为主要支撑
- 博茨瓦纳 9 月通胀率降至 7.8% 创近 6 个月新低

财政

- 美国 2026 财年财政赤字接近 2 万亿美元 创五年来最高水平
- 法国 10 年期国债收益率突破 5% 公共财政前景引发担忧
- 科特迪瓦内阁通过 2027 年财政预算法案

政治

- 巴西总统卢拉赢得连任
- 塞尔维亚学生支持的候选人名单赢得议会选举 武契奇承认执政阵营失利
- 法国再次爆发反生活费高涨示威 近千人被捕
- 西班牙巴塞罗那爆发骚乱 警方逮捕 128 人
- 新西兰大选提前投票正式启动 主要政党支持率低迷
- 孟加拉国积极考虑加入《麦加防务协议》

国际收支

- 欧盟拟限制中国混动汽车进口 寻求扩大贸易再平衡
- 沙特 2025 年外国直接投资流入额增长 33.5%
- 巴基斯坦与 IMF 达成工作人员级协议 巴方有望获 12.1 亿美元贷款
- MSCI 拟调整印尼市场分类 资本外流压力加大

ESG

- 沙特绿氢项目获 315 亿沙特里亚尔融资支持

主权信用

- 穆迪将埃及主权信用等级由 Caa1 上调至 B3 评级展望维持正面
- 标普维持多哥主权信用等级为 B+ 将评级展望由稳定调至正面
- 惠誉将喀麦隆主权信用等级由 B 下调至 B- 评级展望由负面调至稳定

本周热点评论

1、 菲央行加息 50 个基点，比索再创新低

10 月 22 日，菲律宾央行将目标逆回购利率上调 50 个基点至 5.50%，隔夜存款与贷款便利利率分别调整至 5.00%和 6.00%。这是该行年内第四次连续加息，也是 2023 年 2 月以来首次单次上调 50 个基点，幅度超出市场普遍预期。菲律宾 9 月通胀由 8 月的 6.1%升至 7.2%，核心通胀升至 4.7%的三年高位，前 9 个月均值 5.4%，明显高于 2%至 4%的目标区间。中东冲突推高国际油价、交通费用上调，叠加厄尔尼诺对农业产量的威胁，构成本轮通胀的主要上行风险。央行维持 2026 年通胀预测 6.1%不变，将 2027 年预测由 5.4%上调至 6.0%，预计 2028 年回落至 3.3%。同期比索 10 月 20 日收于 63.361 的历史新低，22 日进一步贬至 63.52，输入型通胀压力随之放大。

中诚信国际点评：

菲律宾央行此次加息反映出外部冲击、汇率贬值与国内增长放缓之间的矛盾进一步加剧。能源价格上涨与比索走弱推高输入性通胀，但国内投资疲弱限制了经济对外部冲击的消化能力，货币紧缩难以从根本上缓解供给压力，反而可能进一步制约经济修复。*菲律宾本轮通胀压力不仅来自国际能源及食品价格上涨，也受到比索贬值的放大。由于菲律宾高度依赖能源进口，外部价格冲击将直接推高进口成本，并通过运输、生产等环节向国内物价传导；经常账户赤字扩大也增加了经济对外部融资环境的敏感度。央行加息有助于抑制通胀的二次传导、稳定市场预期，但难以直接缓解能源和食品供给冲击，汇率能否企稳仍取决于外部环境及市场信心。与此同时，菲律宾经济增长放缓不仅受到高通胀挤压居民实际购买力的影响，也与公共建设投资收缩、私人投资信心不足有关。加息可能进一步抬高融资成本，但若投资和生产活动持续疲弱，单纯依靠需求收缩难以改善供给约束。财政方面，菲律宾 2027 年赤字率目标已放宽至 GDP 的 5.1%，而公共投资恢复不足既拖累短期经济活动，也可能削弱中期增长潜力和税收基础；若通过压缩投资控制赤字，又可能延缓经济修复，增加财政整固难度。后续关键在于外部价格压力能否缓解，以及公共投资和私人投资能否逐步恢复。若输入性通胀持续、国内投资修复仍然滞后，菲律宾将面临汇率与物价压力延续、增长动力不足及财政整固受阻的多重约束。*

本周资讯

经济

1、美国 9 月通胀数据超预期

10 月 14 日，美国劳工统计局公布 9 月 CPI 数据，CPI 同比上涨 3.7%（市场预期 3.6%，8 月为 3.4%），环比上涨 0.6%，为近五个月最大月度涨幅；核心 CPI 同比 2.6%、环比 0.3%，均高于预期。汽油价格环比上涨 9.1%，贡献当月 CPI 涨幅的一半以上；能源指数环比上涨 5.2%，过去 12 个月累计上涨 20.4%。15 日，美国劳工部公布 9 月 PPI 环比上涨 1.3%、同比上涨 6.3%，分别为 2022 年 3 月和 2022 年 12 月以来最大涨幅，核心 PPI 环比 0.7%、同比 5.0%。

数据公布后，CME“美联储观察”显示 10 月加息 25 个基点概率一度升至 43.7%，随后回落至 33.2%，12 月加息概率约 62.2%；10 月 16 日至 20 日的经济学家调查中，94%预计 10 月 27—28 日议息会议维持 3.75%—4.00%不变，全部预计 12 月加息。当前美联储处于 9 月重启加息后的观望期，若油价维持高位，10 月通胀读数或继续偏高，四季度能否回落主要取决于中东局势；就业降温与金融条件收紧则制约加息节奏。

2、欧元区 9 月通胀升至 3.8%，能源与服务价格构成主要推动

10 月 16 日，欧盟统计局公布，欧元区 9 月消费者价格调和指数（HICP）同比上涨 3.8%，高于 8 月的 3.2%，环比上涨 0.6%；剔除能源、食品、酒类和烟草的核心通胀率由 2.4%升至 2.5%。分项看，能源价格同比上涨 18.9%，高于上月的 14.3%；服务价格涨幅由 3.0%升至 3.2%，两者分别贡献整体通胀 1.71 和 1.52 个百分点，是物价上涨的主要来源。食品、酒类和烟草价格上涨 1.3%，非能源工业品价格上涨 1.1%。同期，欧盟整体通胀率亦由 3.2%升至 3.8%，27 个成员国中有 23 国通胀率较上月上升。成员国之间差异仍较明显，罗马尼亚、立陶宛和保加利亚通胀率分别为 6.5%、6.1%和 5.6%，瑞典则为 1.0%。

3、日本基础通胀指标升至三年来最高，服务价格压力进一步显现

10 月 27 日，日本央行公布，剔除教育政策、能源补贴等制度性因素影响的 9 月消费者价格指标同比上涨 3.2%，高于 8 月的 2.6%，为

2023 年 10 月以来最大涨幅。该指标用于观察剔除政府补贴及其他一次性措施后的基础价格趋势，与日本政府通常公布的剔除生鲜食品的核心 CPI 口径有所不同。同日公布的数据显示，9 月企业服务价格指数同比上涨 3.7%，高于 8 月修正后的 3.5%。工资成本上升继续向企业间服务收费传导，运输及能源成本亦构成推动因素。相关数据发布于日本央行 10 月 29 日至 30 日议息会议之前，为其评估基础通胀及后续利率路径提供依据；截至数据发布时，央行尚未公布本次会议的政策决定。

4、澳大利亚 9 月失业率为 4.7%，维持近五年来最高水平

10 月 15 日，澳大利亚统计局公布的数据显示，经季节性因素调整，该国 9 月失业率为 4.7%，维持在近五年来最高水平。该国 8 月失业率由此前公布的 4.6%修正为 4.7%，9 月与修正后的 8 月数据持平。澳大利亚上一次出现更高失业率是在 2021 年 10 月，当时为 5.2%。数据显示，9 月澳大利亚就业人数环比减少 3.93 万人至 1,478.27 万人。其中，全职就业人数增加 3.44 万人，兼职就业人数减少 7.37 万人，兼职岗位减少是当月就业人数下降的主要原因。同期，劳动参与率环比下降 0.2 个百分点至 66.8%。澳统计局劳工统计部门负责人肖恩·克里克表示，与近年同期相比，今年 9 月失业者持续处于失业状态的比例较高。其他指标显示，9 月就业不足率环比上升 0.1 个百分点至 6.3%，青年失业率环比上升 0.3 个百分点至 11.1%。

5、IMF 下调拉美经济增长预期

10 月 12 日，国际货币基金组织发布《世界经济展望》，将阿根廷 2026 年经济增长预期由 3.5%下调至 2.1%，同时将平均通胀预期由 30.4%上调至 32.5%，2027 年增速预期由 4%降至 3.5%；智利 2026 年增速预期降至 0.6%，为拉美主要经济体最低；秘鲁则由 2.8%上调至 3%，2027 年为 2.9%。地区整体增速预期由 2.4%降至 2.3%，2027 年由 2.7%降至 2.5%。IMF 将下调归因于阿根廷三季度经济疲软，以及中东冲突的能源冲击、偏紧的货币政策和人工智能对拉美增长贡献减弱。

秘鲁经济与财政部长库巴 10 月 13 日表示，上半年私人投资实际增长 15.5%，1—9 月货物出口 830 亿美元，全年有望接近 1,000 亿美元。若能源价格维持高位，阿根廷与智利“低增长、高通胀”的组合将进一步承压，而依托铜、金出口的秘鲁有望维持区域领先增速。

6、马来西亚三季度增速放缓，出口成为主要支撑

10 月 16 日，马来西亚统计局公布三季度 GDP 初步预估，经济同比增长 5.3%，较二季度的 6.0%有所放缓，但高于市场预期；经季节调整后环比增长 4.6%，明显高于二季度的 1.9%。分行业看，制造业增长 7.5%、建筑业增长 6.0%、服务业增长 5.4%，农业由负转正至 1.3%，采矿业则因原油及凝析油产量下降而收缩 4.9%。前三季度累计增长 5.5%，高于去年同期的 4.8%。本轮放缓主要受基数效应与采矿业拖累，制造业仍由电子电气及石化产品等出口导向行业支撑。9 月出口同比大增 54.5%，为近年罕见的高增速，反映全球人工智能相关硬件需求与区域供应链转移的叠加效应。官方对 2026 年全年增速的预测区间为 4.8%至 5.3%，前三季度已运行至区间上沿，统计局将于 11 月 18 日公布三季度终值。

7、博茨瓦纳 9 月通胀率降至 7.8%，创近 6 个月新低

博茨瓦纳 2026 年 9 月年化通胀率连续第三个月放缓至 7.8%，为 3 月以来最低水平。放缓主要反映运输价格涨幅减慢至 15%，8 月为 19.7%，其中个人车辆运营成本涨幅从 26.5%降至 17.4%。食品和非酒精饮料通胀从 5.9%降至 4.5%，酒精饮料和烟草从 10%降至 8.5%，杂项商品和服务从 11.6%降至 11%，服装和鞋类从 5%降至 4.4%，家具和家用设备从 5.1%降至 4.2%。另一方面，住房和公用事业价格涨幅维持在 4.8%的高位，娱乐和文化价格涨幅从 3.1%加快至 3.6%。环比看，CPI 上涨 0.1%，上月为上涨 0.4%。

财政

1、美国 2026 财年财政赤字接近 2 万亿美元，创五年来最高水平

10 月 16 日公布的美国财政部数据显示，截至 9 月 30 日的 2026 财年联邦财政赤字达到 1.99 万亿美元，较 2025 财年增加 2170 亿美元，为 2021 财年以来最高水平，也是历史第三大年度赤字。全年财政收入约 5.40 万亿美元，同比增长 3%；财政支出约 7.40 万亿美元，同比增长 6%，两者均创历史新高，支出增长快于收入是赤字扩大的直接原因。关税退款及政府债务利息支出增加，是推动支出上升的重要因素。财政部官员估计，2026 财年赤字相当于 GDP 的 6.2%，高于上一财年的

5.8%。单月看，9 月财政赤字为 270 亿美元，而上年同期为 1980 亿美元盈余。2026 财年是特朗普第二任期内首个完整财年，在收入继续增长的情况下，较快的支出增幅仍使财政缺口进一步扩大。

2、法国 10 年期国债收益率突破 5%，公共财政前景引发担忧

10 月 22 日，法国 10 年期国债收益率升至 5.09%，当日上涨 10 个基点，为 2002 年 7 月以来最高水平，也是 2013 年以来首次超过美国国债收益率。法国与德国 10 年期国债收益率利差扩大至 160.9 个基点，创 2011 年 11 月欧元区债务危机以来最高水平，反映投资者对法国公共财政前景的担忧。受避险需求支撑，德国 10 年期国债收益率下跌 1.5 个基点至 3.4%，欧元区多国相对德国的国债收益率利差随之扩大。其中，比利时与德国的利差达到 104.89 个基点，创 2013 年以来新高；意大利、西班牙和希腊相对德国的利差亦有所上升。

3、科特迪瓦内阁通过 2027 年财政预算法案

10 月 14 日，科特迪瓦政府内阁会议通过 2027 年财政预算法案，科特迪瓦 2027 年财政预算为 18.46 万亿西非法郎（约合 315.6 亿美元），2026 年为 17.35 万亿西非法郎（约合 296.6 亿美元），2027 年科 GDP 增速预计可达 6.6%（2026 年为 6.2%），公共赤字率预计可降至 3.5%（2026 年为 3.8%）。

政治

1、巴西总统卢拉赢得连任

10 月 25 日晚，巴西高等选举法院公布总统选举第二轮投票计票结果：劳工党候选人、现任总统卢拉得票率 51.79%，自由党候选人、前总统博索纳罗之子弗拉维奥·博索纳罗得票率 48.21%，投票率 80.78%，超过 3,050 万人未参与投票。10 月 4 日举行的首轮投票中，弗拉维奥以 47.03%领先、卢拉为 45.16%，两人均未过半而进入第二轮。卢拉将于 2027 年 1 月 5 日就职，开启第四个总统任期。卢拉在胜选讲话中表示将与选民选出的保守派国会合作、扩大公共参与，并强调加强数字监管、“巴西不是任何人的后院”。若卢拉无法在国会争取稳定多数，财政框架、税改与产业政策的推进仍将受制于立法博弈；

在环境议题上，其连任有利于维持亚马逊治理与 COP30 后续机制的连续性，但农业利益集团与地方发展诉求的约束依旧存在。

2、塞尔维亚学生支持的候选人名单赢得议会选举，武契奇承认执政阵营失利

10 月 25 日，塞尔维亚举行提前议会选举，武契奇当晚根据抽样计票结果承认其领导的执政阵营失利，并表示学生支持的“学生名单”预计获得 250 个议席中的 135 至 140 席，其阵营预计获得 105 席，最终结果当时尚未公布。此次选举发生在持续近两年的学生抗议之后。2024 年诺维萨德火车站雨棚坍塌造成 16 人死亡，围绕事故责任和工程腐败问题的抗议随后扩大为要求加强问责、改善公共治理的社会运动。学生阵营最终推选学者、律师、医生及其他专业人士参选。初步结果显示，该名单有望取得议会多数，但未来总理人选、组阁安排及具体政策仍待明确。新政府后续将面临反腐改革、公共服务改善，以及维持不同候选人之间政策协调等任务。

3、法国再次爆发反生活费高涨示威，近千人被捕

10 月 24 日，法国多地再次爆发反生活费高涨示威，部分示威者与警方发生冲突，近 1,000 人被捕，两人重伤。内政部长努涅斯表示，全国多个城市的游行大致和平进行，但部分激进分子向警方投掷物品、发射烟火，暴力程度较高；两名重伤者分别出现在图卢兹和克莱蒙费朗。此前一周的全国示威曾演变成严重街头暴力，数百家商店遭抢掠，共有 2700 人被捕；本轮示威同期被捕人数已高于前一周的 385 人，但商店破坏及抢掠规模有所缩小，购物中心获得更严密保护。

巴黎主要游行大致和平结束，但人群散去时发生持续约两小时的警民冲突。努涅斯称，数千名激进分子聚集在队伍后方，其中约 500 人被认定为暴力滋事者。他表示，警方加强部署、加快应对、扩大示威前检查并强化商家防护，有助于改善整体情况，当局将在 10 月 24 日晚至 25 日继续保持高度戒备。

4、西班牙巴塞罗那爆发骚乱，警方逮捕 128 人

10 月 25 日，西班牙加泰罗尼亚自治区警方表示，在前一晚巴塞罗那发生的骚乱中，以涉嫌蓄意破坏、损毁公共财物及抢掠等罪名逮捕 128 人，其中 73 名未成年人案件将移交少年检察机关。加泰罗尼亚警察总长卡塔表示，部分年轻人在市中心参加未经批准的集会后袭击商

店，多人身穿黑衣。被捕者中两人有犯罪前科，事件造成 15 名警员受伤。警方称，集会缺乏组织，相关号召经社交媒体迅速传播，目前正调查被捕者背景，以厘清骚乱性质及起因。近期法国、意大利及阿尔巴尼亚亦出现示威演变为抢掠和破坏的情况。

5、新西兰大选提前投票正式启动，主要政党支持率低迷

新西兰 2026 年大选提前投票于 10 月 26 日启动。根据新西兰选举委员会公布的日程，提前投票将持续至 11 月 7 日，选民可在规定时间内前往指定投票地点投票。新西兰选举委员会此前公布，11 月 7 日全国大选日将设 2,300 多个投票地点，覆盖社区活动中心、学校、购物中心、高等教育机构及毛利社区等场所。据最新民意调查数据，执政的中右翼国家党支持率下滑至 28%，回落至 2021 年以来的最低水平，主要反对党中左翼工党支持率维持 28%不变，同样处在 2024 年初以来的低位，两大传统大党同时陷入支持率低迷的局面。

5、孟加拉国积极考虑加入《麦加防务协议》

孟加拉国外交部国务部长胡马云·科比尔称，孟方正积极考虑加入由沙特、巴基斯坦和土耳其签署的《麦加联合防务协议》。他强调，决策将基于国家利益及孟方在全球维和领域的专业优势，旨在为穆斯林世界的和平稳定贡献力量。科比尔在达卡的一场研讨会上指出，孟沙关系正从传统的“劳务输出”向“全面战略伙伴关系”重构。他透露，总理塔里克·拉赫曼已接受邀请拟于近期访沙，沙特王储也表达了访孟意愿。目前，双方正探讨建立联合投资基金，对接沙特“2030 愿景”，重点在可再生能源、人工智能、基建及医疗等前沿领域深化协作。科比尔重申，孟方愿成为沙特在海上安全领域的坚定伙伴，并将优先向沙派遣高技能人才，开启双边关系以“价值创造”为核心的新篇章。

国际收支

1、欧盟拟限制中国混动汽车进口，寻求扩大贸易再平衡

10 月 13 日，欧盟经济委员东布罗夫斯基斯在曼谷接受采访时表示，中欧此前一周就贸易与投资、出口管制和知识产权等议题达成 16 点共识，相关协议不仅涉及进口数量限制，也包括扩大欧洲企业在中国的市场准入。欧盟计划将中国混动汽车进口量限制在每年 35 万辆，

措施实施四年，进口上限自 2027 年起每年上调 6%。欧盟预计，中国 2026 年对欧混动汽车出口量可能达到 80 万辆，相关限制将使这一规模减少一半以上。东布罗夫斯基斯指出，欧盟去年对华贸易逆差约 3,600 亿欧元，贸易再平衡工作不应局限于汽车行业，而应涵盖多个领域，并争取尽快取得具体成果；他未透露后续可能涉及的行业或进一步达成协议的时间。

2、沙特 2025 年外国直接投资流入额增长 33.5%

沙特阿拉伯统计总局（GASTAT）10 月 15 日发布《2025 年外国直接投资年报》。数据显示，2025 年沙特阿拉伯外国直接投资（FDI）流入额达到 1,591 亿沙特里亚尔，比 2024 年的 1,192 亿沙特里亚尔增长 33.5%，截至 2025 年底，沙特的外国直接投资存量总额增长了 8.3%，达到 1.06 万亿沙特里亚尔，外国直接投资净流入额增长 1.7%，达到 814 亿沙特里亚尔；外国直接投资流出额增长 98.5%，达到 777 亿沙特里亚尔。

3、巴基斯坦与 IMF 达成工作人员级协议，巴方有望获 12.1 亿美元贷款

国际货币基金组织（IMF）已就巴基斯坦两项贷款安排的最新审查与巴方达成工作人员级协议协议（staff-level agreement）。待国际货币基金组织执行董事会批准后，巴基斯坦将可获得约 12.1 亿美元资金。协议涵盖 70 亿美元扩展基金安排（EFF）第四次审查，以及韧性与可持续性融资机制（RSF）第三次审查。其中，扩展基金安排下拟拨付约 10 亿美元，韧性与可持续性融资机制下拟拨付约 2.1 亿美元；两项安排累计拨款规模将增至约 57 亿美元。国际货币基金组织表示，巴基斯坦需继续推进财政整固和结构性改革，包括提高税收征管效能、实施电子发票制度和风险导向税务稽查、优化公共支出及政府采购管理、适时调整能源价格以防止循环债务再度累积。

4、MSCI 拟调整印尼市场分类，资本外流压力加大

10 月 15 日，指数编制机构 MSCI 宣布启动市场咨询，拟将印尼股指由新兴市场重新分类为独立市场，意见反馈期至 2027 年 4 月 30 日，最终决定不晚于 2027 年 6 月 30 日公布。10 月 16 日雅加达综合指数单日下跌 11.6%并触发交易暂停，19 日再跌约 3.6%，两个交易日累计回撤约 15%，创历史最大两日跌幅，指数降至 2020 年 10 月以来最低；

10 年期国债收益率由前一交易日的 7.169%升至 7.4%，印尼盾一度贬至 18030，逼近 6 月创下的 18190 历史低位。外资年内已净卖出约 49 亿美元印尼股票，为至少 16 年来的最大规模年度流出。

ESG

1、沙特绿氢项目获 315 亿沙特里亚尔融资支持

10 月 14 日，在利雅得举行的世界石油大会上，沙特国家发展基金（NDF）总裁阿卜杜勒阿齐兹·阿勒阿里菲表示，该基金与沙特工业发展基金在本地及国际金融机构合作支持下，已共同为绿氢项目提供 315 亿沙特里亚尔（84 亿美元）融资。目前，12 家发展基金和银行在 NDF 统筹下协同推进项目落地、拓展投资机会并培养本国人才，以支持能源安全与可持续发展。

阿勒阿里菲强调，发展融资的价值还体现在其创造的机会，以及对社会生活和经济未来的影响。发展融资体系在推动战略投资、基础设施建设、私营部门参与、发展中国家项目、基本服务改善及拓展经济增长空间等方面发挥作用。

主权信用

1、穆迪将埃及主权信用等级由 Caa1 上调至 B3，评级展望维持正面

调整评级及展望理由：此次上调评级主要反映埃及财政整固和结构性改革持续推进，政府债务及利息负担逐步下降。穆迪认为，税收征管改善与支出约束增强支持财政状况修复，2026 财年基本财政盈余升至 GDP 的 4.9%，剔除一次性收入后为 4.1%；政府债务率由 2023 年 6 月的 95.2%降至 2026 年 6 月的 81.8%。同时，灵活汇率制度及偏紧的货币政策增强了外部缓冲和经济抵御冲击的能力，在国际油价上涨及外部环境承压的情况下，政策改善仍具有一定持续性。正面展望反映，若财政纪律和改革延续，经济增长、税收收入及国内融资成本改善可能推动债务和利息负担以快于基准预测的速度下降，但较高的偿债负担仍构成信用约束。

2、标普维持多哥主权信用等级为 B+，将评级展望由稳定调至正面

调整评级及展望理由：此次上调评级展望主要反映多哥中期经济增长前景改善，以及财政和外部失衡有望逐步收窄。标普认为，尽管中东冲突可能暂时拖累 2026 年经济增长，多哥 2027—2029 年实际 GDP 平均增速仍有望超过 6%。经济增长正由较依赖公共投资逐步转向私人部门驱动，洛美港和机场扩建、工业园区发展及外资流入将支持物流、制造业和经济多元化。财政方面，政府预计继续推进收入动员和支出管理，预算赤字自 2027 年起趋近 GDP 的 3%。正面展望反映，若经济保持较快增长、财政整固持续推进且外部状况未恶化，评级存在进一步上调空间。

3、惠誉将喀麦隆主权信用等级由 B 下调至 B-，评级展望由负面调至稳定

调整评级及展望理由：此次下调评级主要反映总统继任安排的不确定性加大，以及政府融资压力上升。惠誉认为，权力交接风险进一步削弱政策连续性；与此同时，中部非洲经济与货币共同体区域融资市场趋紧，银行对成员国政府债务的敞口上升，限制了区域市场的融资承接能力。喀麦隆在融资需求增加的情况下更加依赖外部商业借款，预计 2026 年和 2027 年政府总融资需求分别达到 GDP 的 7.3%和 6.5%，高于 2025 年的 5%。在未假设获得新一轮 IMF 项目支持的情况下，融资渠道与成本压力构成主要信用约束。相对较低的财政赤字、低于同级别国家的政府债务率及较稳健的经济增长，仍对 B-评级形成支撑。