下载日志已记录，仅供内部参考

国际宏观资讯双周报

本周资讯一览

9 月 22 日–10 月 14 日

➢ **2026 年第 20 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

热点评论

- 美国通胀压力持续 就业降温加大美联储政策权衡难度

经济

- 加拿大就业连续两个月下降 内需压力加大
- 澳大利亚央行年内第四次加息 利率升至近 15 年来最高水平
- 伊朗战争拖累海湾经济 2026 年或萎缩 5%
- 越南第三季度 GDP 增长 9.95% 前九个月贸易转为逆差
- 菲律宾通胀升至 7.2% 创三年多新高
- 南非央行加息 25 个基点至 7.25% 下调今年经济增长预期
- 尼日利亚央行降息至 23% 货币政策转向宽松

财政

- 法国拟削减 430 亿欧元开支 通过增值税和所得税增收
- 澳大利亚 2025/2026 财年赤字录得 223 亿澳元 低于预算预测
- 新西兰国家党发布大选财政方案 实现持续盈余前不考虑减税
- 马来西亚提交扩张性预算 赤字率目标降至 3.3%

政治

- 欧盟延长涉乌克兰危机制裁措施至 2029 年
- 西班牙首相宣布提前举行议会选举
- 巴西总统选举进入第二轮 财政、对外关系和环境政策走向面临重估
- 胡塞武装一天四次袭击沙特 四国联合谴责
- 曼苏里出任摩洛哥首相 获授权组建新内阁
- 阿比再次就任埃塞俄比亚总理

国际收支

- 美国启动 2027 年美墨加协定审查征求意见 北美贸易规则调整预期升温
- 印尼盾一度跌破 18000 关口 资本外流压力上升
- 斯里兰卡前 8 个月出口额突破 120 亿美元

ESG

- 沙特在 IMD 世界竞争力年鉴中升至第 13 位
- 阿联酋电动出行准备度居海湾合作委员会首位
- 跨撒哈拉天然气管道将进入实质建设阶段

下载日志已记录，仅供内部参考

主权信用

- 穆迪将黑山主权信用等级由 Ba3 上调至 Ba2 评级展望维持正面
- 穆迪将玻利维亚主权信用等级由 Caa3 上调至 Caa2 评级展望维持正面
- 穆迪将吉尔吉斯斯坦主权信用等级由 B3 上调至 B2 评级展望为稳定
- 穆迪将博茨瓦纳主权信用等级由 Baa1 下调至 Baa2 将评级展望由负面调至稳定
- 穆迪维持安哥拉主权信用等级为 B3 将评级展望由稳定调至正面
- 穆迪将马尔代夫主权信用等级由 Caa2 上调至 Caa1 评级展望为稳定
- 穆迪将加纳主权信用等级由 Caa1 上调至 B3 将评级展望由正面调至稳定
- 标普维持捷克主权信用等级为 AA- 将评级展望由稳定调至正面
- 惠誉维持保加利亚主权信用等级为 BBB+ 将评级展望由稳定调至正面
- 惠誉维持尼日利亚主权信用等级为 B 将评级展望由稳定调至正面
- 惠誉将斯里兰卡主权信用等级由 CCC+上调至 B- 评级展望为稳定

下载日志已记录，仅供内部参考

本周热点评论

1、 美国通胀压力持续，就业降温加大美联储政策权衡难度

10 月 7 日，美联储公布 9 月会议纪要，以 12 票赞成、0 票反对将联邦基金利率目标区间上调 25 个基点至 3.75%—4.00%。多数与会者认为，能源成本、关税及人工智能投资需求带来的通胀风险仍偏向上行，年内可能需要再次加息，但后续决策取决于经济数据。9 月 30 日公布的修订数据显示，8 月 PCE 和核心 PCE 同比涨幅分别为 3.4%和 3.0%，虽低于会议期间估算的 3.8%和 3.4%，仍高于 2%的长期目标。与此同时，美国就业增长趋弱。10 月 2 日公布的数据显示，9 月非农就业仅增加 2.9 万人，7—8 月新增就业合计下修 6 万人；失业率升至 4.2%，私人部门平均时薪环比上涨 0.1%、同比上涨 3.0%。就业与工资增长放缓，进一步加大美联储在抑制通胀与稳定就业之间的权衡难度。

中诚信国际点评：

此次加息体现了美联储防范通胀压力扩散的政策取向，但随后公布的就业数据表明，进一步收紧的经济代价正在上升。当前政策难点在于，通胀尚未充分回落，劳动力需求却已显露疲态，美联储维持价格稳定与充分就业的政策空间正受到双向挤压。*美联储本次加息主要体现防范通胀扩散、稳定通胀预期的意图，尚不宜视为持续加息周期的开启。当前美国经济尚未出现全面衰退迹象，但增长基础正趋于分化。8 月实际个人消费支出环比增长 0.6%，实际可支配收入持平，储蓄率降至 4.1%，说明部分消费增长依赖居民降低储蓄率，持续性仍待观察。能源价格、关税成本转嫁和人工智能投资需求，也可能使通胀回落更加曲折。对美国主权信用而言，加息有助于美联储修复信誉，但政策成效仍待检验；高利率与结构性财政赤字叠加，将进一步抬升政府利息负担，财政实力弱化仍是制约其主权信用的核心因素。近期美债收益率上升，也反映市场对政策利率路径与长期融资条件的重新评估。同时，9 月新增就业放缓，前两个月数据下修，表明劳动力需求减弱具有一定持续性；工资增速下降则意味着就业市场对服务通胀的推动减弱。目前失业率仍处于相对低位，但企业减少招聘通常是劳动力市场转弱的早期信号，可能通过居民收入、消费信心和住房需求加大经济下行压力。美联储的政策两难由此更加突出：若继续收紧，虽有助于抑制通胀预期并降低价格压力固化的风险，但也会进一步推高居民和企业融资成本，加大消费、房地产投资和就业下行压力。*

下载日志已记录，仅供内部参考

本周资讯

经济

1、加拿大就业连续两个月下降，内需压力加大

10 月 9 日，加拿大统计局公布 9 月劳动力调查，就业人数环比减少 6.8 万人、降幅 0.3%，其中全职和兼职就业分别减少 3.5 万人和 3.3 万人；继 8 月减少 4.2 万人后，就业连续第二个月下降。失业率上升 0.1 个百分点至 6.5%，就业率下降 0.2 个百分点至 60.6%。就业减少主要集中于 15 至 24 岁青年、25 至 54 岁女性，以及教育、医疗和社会援助、制造业等行业；魁北克和不列颠哥伦比亚省降幅较大。

10 月 6 日公布的贸易数据则显示，加拿大 8 月商品出口环比增长 2.5%至 779 亿加元，进口下降 2.0%至 737 亿加元，全球商品贸易顺差由 7 月的 7.87 亿加元扩大至 42 亿加元，为连续第六个月录得顺差；对美国顺差由 61 亿加元升至 112 亿加元。外贸改善为经济提供缓冲，但就业下降、制造业岗位减少和工资同比仅增长 2.3%，说明国内需求及企业用工仍偏弱。若贸易摩擦进一步影响订单和投资，加拿大货币与财政政策面临的稳增长压力可能上升。

2、澳大利亚央行年内第四次加息，利率升至近 15 年来最高水平

9 月 29 日，澳联储货币政策委员会一致决定将现金利率上调 25 个基点至 4.60%，升至约 15 年来最高水平，并释放未来仍可能继续加息的信号。此次加息符合市场预期，是澳洲联储今年第四次提高利率，累计加息幅度达到 100 个基点。澳洲联储在政策声明中表示，此前会议提出的部分通胀上行风险正在兑现。该央行指出，中东冲突扩大导致全球能源价格明显高于此前假设，同时近期数据显示，澳大利亚经济增长和通胀表现均强于预期。澳洲联储表示，将继续采取其认为必要的措施控制通胀，包括进一步调整政策利率。这意味着后续加息并未被排除，市场将重点关注即将公布的通胀数据以及经济活动变化。

3、伊朗战争拖累海湾经济，2026 年或萎缩 5%

持续时间超出预期的伊朗战争，正在给海湾经济体带来比市场此前预期更严重的冲击。英国咨询机构凯投宏观 9 月 22 日发布季度区域展望称，如果冲突迟迟无法结束，海湾经济体 2026 年 GDP 可能整体

下载日志已记录，仅供内部参考

萎缩约 5%，降幅接近新冠疫情冲击时期。海湾经济复苏将是一个“缓慢且颠簸”的过程。能源出口至少要到 2027 年初才能恢复至战前水平；与此同时，财政刺激空间有限、利率跟随美联储维持高位以及旅游业受到打击，都将限制非石油经济恢复。该机构同时认为，目前市场普遍预测可能低估了战争对海湾经济造成的实际损失。

4、越南第三季度 GDP 增长 9.95%，前九个月贸易转为逆差

10 月 3 日，越南财政部统计局公布，三季度 GDP 同比增长 9.95%，高于一季度的 8.15%和二季度的 8.81%，为 2010 年以来同期最高（不含 2022 年疫后反弹）；前九个月累计增长 9.01%，其中工业与建筑业增长 11.21%、创 2015 年以来新高，服务业增长 8.69%。增长动力主要来自加工制造、公共投资加快与出口订单，三季度资本形成总额增长 21.39%、货物和服务出口增长 23.27%。外贸与外资结构出现转折。前九个月进出口总额 8880.2 亿美元、同比增长 30.4%，其中出口 4343.0 亿美元、进口 4537.2 亿美元，累计贸易逆差 194.2 亿美元，而去年同期为顺差 168.7 亿美元；9 月单月出口 594.8 亿美元、进口 582.1 亿美元，顺差 12.7 亿美元，结束连续九个月逆差。外资部门（含原油）出口 3504.1 亿美元、占出口总额 80.7%，内资部门占比降至 19.3%、增速仅 7.5%。同期注册外商直接投资 503.6 亿美元、同比增长 76.4%，实际到位 210.7 亿美元、增长 12.1%，为近五年同期最高。

5、菲律宾通胀升至 7.2%，创三年多新高

10 月 6 日，菲律宾统计局公布 9 月通胀率为 7.2%，高于 8 月的 6.1%，与 4 月持平、为 2023 年 3 月以来最高，前九个月均值 5.4%。分项看，食品及非酒精饮料上涨 6.7%（8 月为 4.6%），大米涨幅升至 20.3%，交通运输上涨 14.6%，住房水电燃气上涨 8.4%，核心通胀由 4.1%升至 4.7%；大马尼拉以外地区通胀 7.6%，高于首都区的 5.4%。通胀上行主要由供给端因素推动：热带风暴与季风雨影响农产品运销，国际油价高企推高运输与物流成本，9 月底实施的运费与最低工资上调形成叠加。政府已暂停液化石油气与煤油消费税、将电价次级价格上限扩大至米沙鄢与棉兰老电网、对农产品运输车辆减免通行费，并为厄尔尼诺应对预留 450 亿比索，其中 62 亿已拨付。

6、南非央行加息 25 个基点至 7.25%，下调今年经济增长预期

下载日志已记录，仅供内部参考

南非央行 9 月 23 日宣布，将政策利率上调 25 个基点至 7.25%，9 月 25 日起生效。货币政策委员会一致支持加息。央行同时将今年经济增长预期从 1.4%下调至 1.2%，认为燃油价格上涨及服务业价格压力加大了通胀风险。南非统计局当天公布，8 月消费者价格指数同比上涨 4.4%，高于 7 月的 4.3%。8 月汽油价格环比下降 2.0%，柴油价格则上涨 3.1%。南非央行认为，近期燃油价格再次面临上涨压力，预计整体通胀率将在今年晚些时候及明年初超过 5%，到 2027 年底前后回到 3%的目标水平。央行行长卡尼亚戈表示，政策需要防止持续的价格冲击扩散到更广泛的商品和服务。央行指出，食品价格及进口价格目前相对平稳，但服务业通胀仍偏高，长期通胀预期也高于 3%的目标。

7、尼日利亚央行降息至 23%，货币政策转向宽松

9 月 22 日，尼日利亚中央银行举行货币政策委员会会议，将基准利率从 26.5%下调 350 个基点至 23%，创下自 2007 年有记录以来的最大单次降幅。当地专家和官员认为，此次降息标志着尼日利亚货币政策向宽松方向发生转变，也释放出该国宏观经济状况正在改善的信号。此次降息前，尼日利亚央行曾在 5 月和 7 月将基准利率维持在 26.5%不变。尼日利亚央行行长奥拉耶米·卡多索称，此次调整主要得益于通胀率持续回落以及外汇市场状况改善。当地金融领域专家对降息表示欢迎，并敦促央行进一步降息，以扩大中小企业获得信贷的渠道，支持工业增长。

财政

1、法国拟削减 430 亿欧元开支，通过增值税和所得税增收

法国政府希望通过削减 430 亿欧元开支及其他措施，包括增加增值税和所得税收入，来降低不断膨胀的赤字。预算计划显示，2027 年预算案将于 10 月 1 日在议会进行审议，而明年将举行大选，这被视为迄今为止极右翼寻求夺取政权并取代中间派总统马克龙的最佳时机。作为欧元区第二大经济体，法国在马克龙于 2024 年宣布提前选举、导致议会悬峙后陷入政治危机。此后，两位接连上任的总理均因削减开支措施而下台。总理塞巴斯蒂安·勒科尔尼只有在同意废除马克龙标志性的 2023 年养老金改革后，才得以推动 2026 年预算案在下议院获通过。随着美伊战争推高全球燃油价格，引发民众对生活费上升日趋

下载日志已记录，仅供内部参考

不满，勒科尔尼如今面临让 2027 年预算案获批的挑战。预算案称，计划包括“实施 430 亿欧元的整顿措施”。预算案显示，加上“2026 年及此前通过的纠正措施”，2027 年的“总体努力”将达到 540 亿欧元。根据计划，增值税收入将较今年增加逾 70 亿欧元，所得税收入则将增加 57 亿欧元。但预算案还显示，企业税收入将减少 18 亿欧元，反映出马克龙的亲商政策。预算案指出，国家预算中的净税收收入将较今年增加 180 亿欧元，达到 3750 亿欧元。

2、澳大利亚 2025/2026 财年赤字录得 223 亿澳元，低于预算预测

澳大利亚政府 9 月 28 日公布，2025/2026 财年最终财政赤字为 223 亿澳元，占国内生产总值的 0.8%。这一结果比今年 5 月编制 2026/2027 财年预算时预计的 283 亿澳元少 60 亿澳元。税收收入高于预期、政府支出低于预期，共同改善了财政收支。与 5 月预算预测相比，2025/2026 财年税收收入增加 46 亿澳元。澳大利亚政府表示，主要原因是养老基金和投资收入带来的税款高于预期。查尔默斯称，收入改善并非来自工资税或矿业税超预期；矿业利润反而低于此前预测。同期政府支出比预算预测少 14 亿澳元。财政部长凯蒂·加拉格尔表示，老年护理、儿童保育和药品补贴等项目的支出低于预计水平。收入和支出两方面的变化，合计使最终赤字比 5 月预测缩小 60 亿澳元。

3、新西兰国家党发布大选财政方案，实现持续盈余前不考虑减税

10 月 12 日，新西兰执政党国家党在 11 月 7 日大选前公布财政方案，将削减债务和保障医疗、基础设施等一线公共服务列为首要施政目标，明确在财政账目恢复盈利并实现盈余持续增长前不考虑减税，以兑现财政整顿承诺、增强抵御外部冲击的缓冲能力。财政事务发言人妮可拉·威利斯 10 月 12 日表示，当前债务负担与财政赤字状况意味着减税时机尚未成熟，尽管财政规划为劳动者预留了潜在减税空间，但政府须先管控好债务、避免将负担转移至后代，并建立更充足的财政缓冲；她认为债务水平下降不仅有助于应对突发经济冲击，也能缓解利率上行压力。政策文件提出，国家党政府将把实现财政盈余和降低债务作为当前优先目标，这一立场延续了威利斯任财长三年间通过削减政府开支、裁减公职人员压降债务和赤字的整顿路径。国家党目前与新西兰优先党、行动党组成联合政府，近期民调支持率低迷，若要继续执政仍需两名盟友支持，为换取组阁合作而接纳盟友政策主张，可能使其财政方案在落地时面临折扣。

下载日志已记录，仅供内部参考

4、马来西亚提交扩张性预算，赤字率目标降至 3.3%

10 月 9 日，总理兼财政部长安瓦尔向国会提交 2027 年财政预算案，联邦政府支出 4598 亿林吉特，连同官联投资公司 250 亿、公私合作 110 亿及法定机构 142 亿，合计规模达 5100 亿林吉特，较 2026 年修订后的 4192 亿明显扩张。财政赤字目标由 2026 年的 3.6%收窄至 3.3%，并规划 2028 年进一步降至 3%；联邦债务占 GDP 比重由 2025 年的 65.2%、2026 年的 64.0%降至 63.7%。收入预计 3808 亿林吉特、增长 4.7%，其中所得税 1999 亿（增 4.6%）、销售与服务税 733 亿（增 9.5%），国家石油公司股息由 270 亿升至 320 亿。支出端以民生与工资为主线。最低月工资自 2027 年 6 月起由 1700 林吉特提高至 2000 林吉特，涨幅 17.6%，年营收低于 5000 万林吉特的中小微企业暂获豁免；个人基本税务减免由 9000 林吉特提高至 1.2 万林吉特，7 万至 10 万、10 万至 15 万林吉特两档税率各下调 1 个百分点。补贴、援助与奖掖总额超过 800 亿林吉特，其中燃油补贴维持 400 亿林吉特高位，现金援助 160 亿林吉特覆盖约 1300 万人，另安排公务员一次性奖金与退休人员补贴近 30 亿林吉特。

政治

1、欧盟延长涉乌克兰危机制裁措施至 2029 年

欧盟理事会宣布，将针对“破坏或威胁乌克兰领土完整、主权和独立”的个人和实体的制裁措施延长 36 个月，至 2029 年 9 月 22 日。欧盟理事会 9 月 22 日发表声明说，目前相关措施累计制裁个人和实体超 3000 个。措施包括禁止相关个人进入或过境欧盟成员国、冻结相关个人和实体在欧盟境内的资产，以及禁止欧盟个人和机构向被制裁对象提供资金或其他经济资源。欧盟理事会同时决定，将三名个人、一个实体以及另外三名已故人员移出制裁名单。声明未列出被移除的具体个人和实体。根据欧盟记录，自 2022 年 2 月俄罗斯入侵乌克兰后，欧盟大幅扩大对俄罗斯制裁范围。截至目前，已对俄采取第 21 轮制裁。欧盟方面说，相关措施旨在削弱俄经济基础和能源收入，限制其获取关键技术和市场，并继续对俄施加压力。俄罗斯外交部 18 日发表声明说，为回应欧盟此前批准对俄第 21 轮制裁措施，俄方大幅扩充禁止入境俄罗斯的欧盟人员名单。其中包括参与决定向乌克兰提供军事援助的人

下载日志已记录，仅供内部参考

员；从事旨在破坏俄联邦领土完整活动的人员；负责实施反俄制裁、损害俄与第三国关系或阻碍俄海上航行的人员等。

2、西班牙首相宣布提前举行议会选举

西班牙首相桑切斯 10 月 5 日在首相府发表声明，宣布提前举行议会选举，投票将于 11 月 29 日举行。此次提前选举距离原定最晚举行选举的时间还有近一年。这一决定的直接背景是桑切斯政府两项住房法令日前在议会受挫。2 日，西班牙众议院否决政府提出的两项住房法令，保守派政党人民党、呼声党等投下反对票。桑切斯在法令遭否决后与多方进行密集磋商，最终决定提前举行选举。

3、巴西总统选举进入第二轮，财政、对外关系和环境政策走向面临重估

10 月 4 日，巴西举行总统、国会和地方选举首轮投票。巴西高等选举法院公布，在 99.99%票箱完成统计后，自由党候选人弗拉维奥·博索纳罗获得 5610.43 万票，占有效票 47.03%；现任总统卢拉获得 5387.66 万票，占 45.16%。两人均未取得过半票数，将于 10 月 25 日进入第二轮。博索纳罗首轮领先幅度超过 220 万票，使原本被视为占优的卢拉面临更大连任压力，中间派和未投票选民将成为第二轮争取重点。

大选结果将直接影响拉美最大经济体的财政政策、国企治理、贸易伙伴选择和亚马孙保护议程。卢拉阵营强调社会支出、国家投资以及与中国等多元伙伴合作，博索纳罗阵营则更重视市场化改革、公共安全和加强同美国关系。首轮投票后，右翼力量在国会的表现也提高了下一届政府推进预算、税制和环境立法的协调难度。10 月 9 日，卢拉政府又宣布降低燃油税并延长相关补贴，选举前的价格干预可能缓解居民负担，也进一步凸显短期民生政策与中期财政纪律之间的平衡压力。

4、胡塞武装一天四次袭击沙特，四国联合谴责

10 月 10 日至 11 日，胡塞武装对沙特境内机场和能源设施实施多次军事行动。胡塞武装 11 日表示，过去 24 小时内，该组织使用导弹和无人机对沙特境内机场和能源设施实施 4 次军事行动；第一次行动从 10 日开始，分三波袭击哈立德国王国际机场，导致机场航班运行中断并迫使机场关闭；第二次行动针对位于沙特东部省的阿美石油公司一处天然气设施，“直接命中”目标并引发大火。第三次行动袭击阿美

下载日志已记录，仅供内部参考

石油公司位于东部省另一处设施，引发火灾。第四次行动针对法赫德国王国际机场，袭击“命中目标”导致机场航班运行中断。沙特民航总局 12 日凌晨在社交媒体发布声明说，在 11 日针对哈立德国王国际机场的袭击中，一名巴基斯坦公民死亡，另有 11 人受伤。10 日针对该机场的袭击造成 12 人死亡、309 人受伤。

沙特、埃及、巴基斯坦和土耳其 11 日发布联合声明，强烈谴责胡塞武装袭击沙特，并要求该组织立即、无条件停止此类袭击。声明还说，四国支持沙特依据《联合国宪章》和国际法采取合法措施对抗此类袭击，消除威胁源头，防止其再度发生。

5、曼苏里出任摩洛哥首相，获授权组建新内阁

当地时间 9 月 29 日，摩洛哥国王穆罕默德六世任命马拉喀什市长法蒂玛·宰赫拉·曼苏里为新首相，并授权其组建新内阁。曼苏里由此成为摩洛哥历史上首位女性政府首脑。据此前报道，曼苏里是摩洛哥真实性与现代党全国协调员。该党在 23 日举行的议会众议院选举中赢得 395 个议席中的 97 席，位居首位。

6、阿比再次就任埃塞俄比亚总理

10 月 5 日，埃塞俄比亚联邦议会举行会议，成立新一届政府并批准阿比为新一届政府总理。阿比随后在议会宣誓就职。在今年 6 月举行的议会选举中，阿比所在的繁荣党获胜。在埃塞俄比亚联邦议会人民代表院（议会下院）486 个席位中，繁荣党赢得 438 个席位。繁荣党主席阿比成为新一届政府总理人选。阿比当天发表讲话说，埃塞俄比亚在进入新的五年发展阶段之际，应从过去的发展历程中汲取经验，为不断变化的国内、地区和全球形势做好准备。他强调国家团结和共同发展，表示埃塞俄比亚面临的挑战需要通过集体努力与合作加以解决。

国际收支

1、美国启动 2027 年美墨加协定审查征求意见，北美贸易规则调整预期升温

10 月 2 日，美国贸易代表办公室宣布，就 2027 年《美墨加协定》联合审查启动公众咨询，并计划举行公开听证会，意见和出席申请的

下载日志已记录，仅供内部参考

截止时间均为 2027 年 1 月 12 日。此次程序将评估协定运行、成员履约及下一阶段调整方向。美国此前已将加拿大乳制品和数字监管措施、墨西哥能源和矿业政策、劳工标准、汽车及关键产业原产地规则，以及防范非市场经济体借道投资和转口列为重点关切。

审查程序启动后，北美企业在安排产能、采购和跨境投资时面临更高的规则不确定性。10 月 8 日，美国又依据协定快速反应劳工机制，要求墨西哥审查普埃布拉州 GLM Components 汽车零部件工厂的结社和集体谈判权问题，并暂停相关未结算货物的清关处理。上述进展表明，美国正把协定审查与日常执法并行推进，汽车、钢铁、农产品、能源和数字服务可能成为下一阶段谈判重点，规则收紧也可能影响亚洲及其他地区企业在墨西哥和加拿大的供应链布局。

2、印尼盾一度跌破 18000 关口，资本外流压力上升

9 月 29 日，印尼盾兑美元一度跌破 18000 关口，雅加达银行间即期美元汇率报 17877，盘中最低约 18024，年内累计贬值约 7.7%。印尼央行将本轮贬值归因于中东冲突下国际油价升至每桶 108 美元以上、霍尔木兹海峡重开谈判未获进展，以及美国 10 年期国债收益率升至 5.23%引发的资金回流，并表示已通过离岸无本金交割远期、境内即期与 DNDF 交易及二级市场购买国债持续干预。外部账户的结构性压力同步累积。二季度经常账户逆差扩大至 125 亿美元、相当于 GDP 的 3.3%，一季度为 36 亿美元（1.0%）；央行与财政部、金融系统稳定委员会加强协调，重点推进出口收入留境内规定的落实。为稳定汇率，央行在 9 月 22—23 日议息会议上连续第三次维持基准利率 5.75%不变，并将买入对冲掉期溢价由 12.5%上调至 3 个月 15%、6 个月 20%、12 个月 25%，以激励外资与出口商结汇。9 月末外汇储备为 1465 亿美元，约合 5.3 个月进口。政策组合的另一个方向是财政对冲。9 月 30 日内阁敲定四季度约 31 万亿盾（约 19.5 亿美元）刺激方案，包括 3324 万户家庭每月 10 公斤大米援助（17.5 万亿盾）、1330 万工人工资补贴（12 万亿盾）以及扩大第 21 条个税减免至约 750 万工人。这一安排指向在利率暂不上移的前提下以财政托底增长。但补贴与福利支出刚性上升，已使 2026 年赤字率预计接近 2.85%、逼近 3%法定上限，汇率与经常账户压力又难以由货币政策单独化解。

3、斯里兰卡前 8 个月出口额突破 120 亿美元

下载日志已记录，仅供内部参考

斯里兰卡出口发展局公布的初步数据显示，2026 年前 8 个月全国出口总额达到约 120.1 亿美元，同比增长 4.26%，突破 120 亿美元关口。其中，货物出口增长 3.63%，达 94.1 亿美元；服务出口增长 6.59%，达 26 亿美元，显示服务业对外汇收入贡献持续上升。从行业看，电子电气零部件出口大增 57.49%，香料和精油增长 24.09%，食品饮料增长 19.99%，橡胶及橡胶制品增长 5.51%，椰子相关产品增长 5.63%，信息通信和业务流程管理出口增长 9.76%。不过，传统大宗出口承压，服装纺织出口下降 6.76%，茶叶出口下降 7.56%，海产品出口也下滑 2.89%。市场方面，对印度、中国和土耳其出口增长明显，其中印度已成为斯第二大出口目的地。

ESG

1、沙特在 IMD 世界竞争力年鉴中升至第 13 位

在 2026 年 IMD 世界竞争力年鉴中，沙特全球整体排名上升至 70 个国家中的第 13 位，在二十国集团（G20）国家中排名第三，仅次于美国和中国。其中，在“企业创建”指标中位列全球第三，在“机会平等”指标中位列全球第四，在“大型企业”指标中位列全球第七。

与去年的报告排名相比，沙特阿拉伯在“企业创建”方面上升一位，在“机会平等”方面上升三位，在“大型企业”方面上升两位。这些成果的取得得益于政府与私营部门的合作，促进商业活动，使商业机构能够持续发展壮大，并改善立法环境。

2、阿联酋电动出行准备度居海湾合作委员会首位

根据 Arthur D. Little 发布的《2026 年全球电动出行准备度指数》，阿联酋电动出行准备度位居海湾合作委员会（GCC）国家和地区首位，全球排名第 22 位，得分 53 分。报告显示，2025 年阿联酋新车销量中，电动汽车（EV）约占 9%，其中纯电动汽车（BEV）约占 6%至 8%，插电式混合动力汽车（PHEV）约占 2.5%。与此同时，阿联酋充电基础设施持续扩张，目前全国约有 2800 个充电点，其中包括约 1250 个直流（DC）充电点和 350 个大功率充电设备。阿联酋计划到 2050 年实现电动和混合动力汽车占道路车辆总量 50%的目标；迪拜则计划到 2030 年实现电动汽车占车辆总量 15%以上。

下载日志已记录，仅供内部参考

3、跨撒哈拉天然气管道将进入实质建设阶段

10 月 5 日公布的信息显示，连接尼日利亚、尼日尔和阿尔及利亚的跨撒哈拉天然气管道（TSGP）项目在 2026 年进入新的建设阶段。该管道全长约 4130 公里，从尼日利亚天然气产区经尼日尔延伸至阿尔及利亚哈西•鲁迈勒，并接入阿方现有天然气输送和出口网络，预计年输气能力为 200 亿至 300 亿立方米。

项目由阿尔及利亚 Sonatrach、尼日利亚国家石油公司和尼日尔国家石油公司合作建设。三国于 2022 年重新启动项目，并于 2026 年 6 月完成最终可行性研究报告。随后，阿尔及利亚境内管段在阿德拉尔省阿乌莱夫地区正式开工，标志项目由前期研究进入实际建设阶段。该项目不仅将增加尼日利亚天然气输往国际市场的通道，也有望加强三国能源和经济合作，进一步巩固阿尔及利亚连接非洲天然气资源与欧洲市场的能源枢纽地位。

主权信用

1、穆迪将黑山主权信用等级由 Ba3 上调至 Ba2，评级展望维持正面

调整评级及展望理由：此次评级上调主要反映黑山在加入欧盟进程中推进结构性改革，制度和治理能力持续改善。穆迪认为，相关改革的范围和实施速度超过此前预期，有助于提高行政效率、增强政策可预测性，并为吸引投资和中期经济增长提供支撑。正面展望反映，欧洲一体化进程继续推进有望进一步强化制度基础，带来更多投资、资本流入及财政收益。

2、穆迪将玻利维亚主权信用等级由 Caa3 上调至 Caa2，评级展望维持正面

调整评级及展望理由：此次评级上调主要反映玻利维亚外部流动性改善，信用事件风险明显下降。玻利维亚通过发行 10 亿美元国际债券重返国际资本市场，并推进与国际货币基金组织约 19 亿美元融资安排，增强了外部融资能力。穆迪认为，稳定经济、调整公共财政和改善外部账户的政策措施正在取得进展；正面展望反映，政策持续实施有望进一步缓解财政和外部失衡，并支持外汇储备积累。

下载日志已记录，仅供内部参考

3、穆迪将吉尔吉斯斯坦主权信用等级由 B3 上调至 B2，评级展望为稳定

调整评级及展望理由：此次评级上调主要反映吉尔吉斯斯坦经济和财政基本面改善，主权信用实力增强。根据吉尔吉斯斯坦政府公布的评级信息，穆迪关注到经济持续增长、经济结构逐步多元化、人均 GDP 提高以及基础设施投资扩大。同时，政府债务占 GDP 比重下降，财政政策在强化预算收入基础和提高公共财政管理效率方面取得进展，为评级上调提供支撑。

4、穆迪将博茨瓦纳主权信用等级由 Baa1 下调至 Baa2，将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博茨瓦纳财政韧性减弱，政府债务预计持续上升。钻石相关收入下降、财政缓冲自 2024 年以来明显消耗，较大规模财政赤字仍将延续。穆迪认为，近期增收减支措施能够减缓、但不足以扭转债务上升趋势，预计政府债务率由 2025 财年的 31%升至 2027 财年的 41%。稳定展望反映，更强的财政调整和矿业恢复潜力，与收入不及预期、融资条件收紧等风险大致平衡。

5、穆迪维持安哥拉主权信用等级为 B3，将评级展望由稳定调至正面

调整评级及展望理由：此次上调展望主要反映安哥拉在不同油价环境下逐步形成更稳定的宏观经济表现。外汇市场运行改善、通胀下降及非石油经济增长，增强了经济抵御外部冲击的能力。宏观管理改善也推动政府债务和利息负担下降，预计 2026 年末政府债务约占 GDP 的 46%，利息支出约占财政收入的 23%。正面展望反映，若货币、汇率政策有效性及非石油经济发展继续改善，主权信用实力有望进一步增强。

6、穆迪将马尔代夫主权信用等级由 Caa2 上调至 Caa1，评级展望为稳定

调整评级及展望理由：此次上调评级主要反映马尔代夫完成较大规模外债偿付，短期违约风险明显下降。2026 年已偿还 5 亿美元伊斯兰债券及 4 亿美元货币互换安排，部分债务展期也缓解了近期偿付压力。同时，外汇管理改革支持外汇收入进入国内银行体系，国际发展

下载日志已记录，仅供内部参考

伙伴融资继续提供流动性支持。上述改善增强了近期偿债能力，但较高债务负担及能源价格上涨风险仍构成信用约束。

7、穆迪将加纳主权信用等级由 Caa1 上调至 B3，将评级展望由正面调至稳定

调整评级及展望理由：此次评级上调主要反映加纳国内融资条件持续改善，融资成本下降，债务负担能力增强。穆迪认为，财政纪律、制度改善及有利的出口商品价格支持宏观稳定，通胀和汇率状况改善进一步降低融资成本。按穆迪口径，政府债务率由 2024 年的 70.1%降至 2025 年的 48.8%。稳定展望反映，宏观稳定和较低流动性风险有望延续，但汇率、商品价格波动及财政风险仍限制信用实力。

8、标普维持捷克主权信用等级为 AA-，将评级展望由稳定调至正面

调整评级及展望理由：此次上调展望主要反映捷克经济抵御外部冲击的能力增强，公共财政和外部资产负债表预计保持稳健。标普认为，实际工资增长和较低失业率支持居民消费，经济继续向高收入国家水平趋近。政府净债务水平相对较低，外部净债权地位及充足外汇储备提供缓冲，银行体系较强的资本和盈利能力也有助于保持金融稳定。

9、惠誉维持保加利亚主权信用等级为 BBB+，将评级展望由稳定调至正面

调整评级及展望理由：此次上调展望主要反映政治不确定性下降，为结构性改革、潜在增长和治理改善提供条件。4 月选举后形成的多数政府，有望改善此前频繁选举及政府不稳定对政策执行的影响。加入欧元区和欧盟成员身份，以及较强的公共财政和外部资产负债表，继续支持评级；但通胀、宏观失衡和财政扩张仍构成约束。

10、惠誉维持尼日利亚主权信用等级为 B，将评级展望由稳定调至正面

调整评级及展望理由：此次上调展望主要反映政策框架改革持续推进，惠誉对改革延续性的信心增强。汇率灵活性提高、通胀回落以及外汇储备较快积累，改善了外部缓冲和抵御冲击能力。外汇储备于 9 月 25 日达到 549 亿美元，非石油经济增长及国内炼油能力提升也提

下载日志已记录，仅供内部参考

供支撑。尽管如此，财政收入水平仍偏低，利息支出占收入比重较高，通胀仍高于同级别国家，因此惠誉维持 B 评级。

11、惠誉将斯里兰卡主权信用等级由 CCC+上调至 B-，评级展望为稳定

调整评级及展望理由：此次上调评级主要反映宏观稳定政策和结构性改革持续实施，财政及外部收支改善，外部融资风险下降。财政纪律和收入动员措施有望支持持续的基本财政盈余，推动政府债务率下降；外汇储备也有所恢复，增强了抵御冲击的能力。但政府债务和偿债负担仍高于同级别国家，外汇缓冲有限，未来外债偿付增加仍构成信用约束。