

2月21日-2月27日

➤ 2023年第8期

本周资讯一览

热点评论

- 俄罗斯2022年GDP降幅小于预期
- 中国国家开发银行向巴基斯坦提供7亿美元紧急贷款
巴基斯坦与IMF谈判或将达成协议
- 新加坡1月核心通胀升至5.5%创15年新高

经济

- OECD: 全球经济前景已有所好转
- 美国1月核心PCE物价指数同比上涨4.7%
- IMF: 亚太经济今年将成为全球亮点 然而长期挑战依旧存在
- IMF 总裁呼吁中东北非经济体增强韧性
- 马来西亚2022年经济增长率创22年来新高
- 土耳其央行将政策利率下调至8.5%
- 南非经济跟踪指标出现下滑 财政部预计2023年经济增长0.9%
- 伊朗最新经济增长率为3.6% 工业部门就业人数创新高
- 阿布扎比GDP增速达到10.5% 为中东和北非地区最高

财政

- 南非财政部将为 Eskom 提供 2,540 亿兰特债务减免
- 柬埔寨国税局2022年税收34.55亿美元 同比增长24%

政治

- 俄乌冲突一周年之际 美国再次加码制裁俄罗斯
- 泽连斯基签署命令 解除联合行动部队司令职务
- 西方对乌军援不得民心 欧洲数万民众游行抗议

国际收支

- 阿联酋非石油对外贸易增长显著 将继续致力于经济开放政策
- 印尼经济连续33个月实现贸易顺差
- 伊朗2022年 and 美国的贸易额增长40% 外债减少在外存款增加
- 阿尔及利亚天然气产量将超100亿立方米

ESG

- Eskom 能源可用性系数进一步恶化 开普敦市计划并网500兆瓦电力
- 伊朗火力发电装机容量突破7.3万兆瓦
- 巴西1月份亚马孙雨林砍伐量较去年同期显著下降

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

朱琳琳 010-66428877-282

llzhu@ccxi.com.cn

李梓桐 010-66428877-570

ztli@ccxi.com.cn

易成 010-66428877-218

chyi@ccxi.com.cn

其他联系人

张婷婷 010-66428877-203

ttzhang@ccxi.com.cn



中诚信国际
CCXI

本周热点评论

1、俄罗斯 2022 年 GDP 降幅小于预期 【正面】

当地时间上周一，俄罗斯联邦国家统计局（Rosstat）公布的最新数据显示，该国 2022 年 GDP 初值较 2021 年下降了 2.1%。虽然俄罗斯经济在去年录得收缩，但收缩幅度明显低于多家机构的预期。去年 9 月，俄罗斯经济发展部预测该国经济将下降 2.9%；去年俄罗斯经济没有大幅下滑主要得益于两大因素：一是很多企业和公司的原材料等物资储存充足；二是俄罗斯央行采取措施保持卢布汇率稳定，将通货膨胀保持在可控水平，同时放宽面向私营企业的贷款条件。近日，美国财政部副部长阿德耶莫（Wally Adeyomo）表示，美国承诺继续努力削弱俄罗斯经济，未来制裁政策的核心要素之一是弥补现有制裁中的漏洞。阿德耶莫还警告企业不要规避美国对俄罗斯实施的制裁。

中诚信国际点评：

自俄乌冲突爆发以来，欧美阵营的层层制裁加之战事巨大消耗一度让俄罗斯金融系统剧烈动荡，经济前景蒙阴，但俄罗斯在长期制裁环境中采取的反危机措施已塑造了较强韧性，多层次“堡垒化”布置下经济具备较强的内循环发展基础。具体来看，俄乌冲突前俄罗斯宏观杠杆率较低，冲突爆发后原油风险溢价高企的同时俄罗斯积极调整对外经贸关系，从而带来大量财政收入并在博弈深化期具备了一定的战略调整空间。值得注意的是，虽然俄罗斯经济和金融系统适应新形势的速度快于预期且运行已趋于稳定，但年初以来战事巨大消耗下财政表现已明显弱化，加之原油限价令和欧盟能源替代推进等举措均将阻碍俄罗斯油气出口前景，2023 年俄罗斯财政、对外偿付和地缘安全等层面仍面临诸多压力，进而对其主权信用水平产生负面影响。

2、中国国家开发银行向巴基斯坦提供 7 亿美元紧急贷款 巴基斯坦与 IMF 谈判或将达成协议

2 月 22 日，巴财长达尔（Ishaq Dar）宣布，中国国家开发银行理事会已批准向巴提供 7 亿美元贷款，相关手续已完成。达尔表示，近月来，巴外汇储备已跌至 32 亿美元，仅够维持三周进口所需。中国国家开发银行资金汇入有助于支撑该国日益减少的外汇储备。与此同时，本周巴基斯坦财政部官员透露，巴基斯坦政府已向国际货币基金组织保证，将目前 17% 的政策利率再提高 200 个基点，以满足贷方设定的恢复贷



款计划的条件，控制通货膨胀率。目前，双方正在就电力领域的一些问题进行谈判，预计巴基斯坦将在近期达成工作层协议。

中诚信国际点评：

本周，中方的紧急贷款与IMF谈判的重要进展，对缓释巴基斯坦短期国际收支压力和主权债务偿付压力产生积极影响。一方面，巴基斯坦政府与IMF漫长且艰难的谈判有望于次周签署，一旦协议签署，IMF将从2019年商定的65亿美元救助计划中支付超过10亿美元的款项。另一方面，中国本周批准对巴融资7亿美元，预计2月底还可发放两笔商业贷款，分别为5亿美元和8亿美元，巴基斯坦自中国融资将达到20亿美元。多边与双边的资金注入将有效缓解巴基斯坦短期外部压力；与此同时，国际货币基金组织的复苏计划将为巴基斯坦从其他国家和多边来源获得贷款铺平道路。

3、新加坡1月核心通胀升至5.5% 创15年新高

2023年1月份，新加坡核心通货膨胀率升至5.5%，创2008年11月以来最高，当时的核心通胀率也是5.5%。去年最后三个月，新加坡核心通胀率都维持在5.1%，1月份再度攀升，主要是因为服务、食品，以及零售和其他物品的通胀升高，外加消费税上调。金管局和贸工部星期四（2月23日）发布的最新数据显示，包括私人交通和住宿成本的1月整体通胀率为6.6%，略高于去年12月的6.5%。

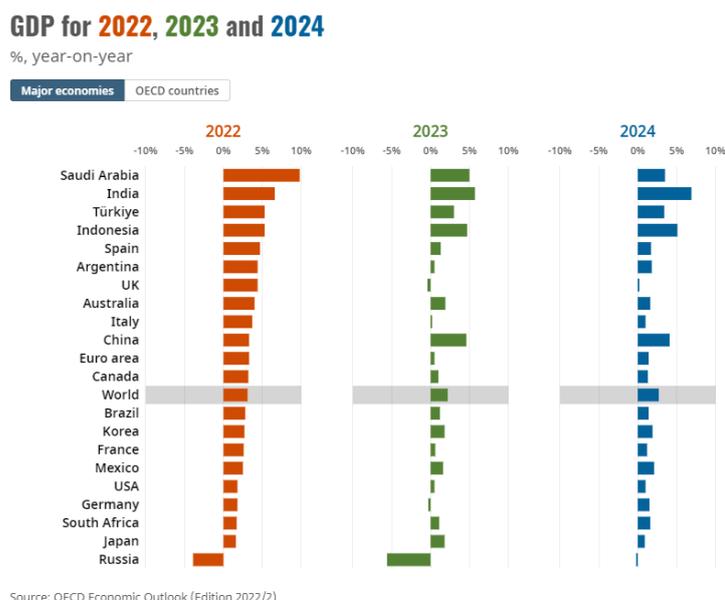
中诚信国际点评：

新加坡通胀水平在2023年上半年将保持高位，随着国内劳动力市场紧张情况的缓解以及全球通胀缓和，下半年通胀水平将有所下降。1月核心通胀率环比增长0.8个百分点，一方面是由于消费税由7%上调至8%后商品价格进一步上涨，国际旅游逐步恢复导致服务业通胀水平升高；另一方面是由于新加坡本土劳动力成本持续高企，实际工资较实际生产力更快上扬，形成工资和价格盘旋上涨的现象。通胀水平持续上涨增加了新加坡金管局在4月中旬会议上进一步收紧汇率政策的可能性。2023年，外部经济疲软将冲击贸易等相关行业，制造业前景承压；高通胀和经济环境的不确定性抑制消费者信心，将减缓可自由支配支出的增长，预计新加坡今年经济增长将进一步走弱。

1、OECD：全球经济前景已有所好转 【正面】

随着欧美能源和食品价格较去年高位有所回落，对于全球经济的信心悄然增强。美东时间周五，OECD 秘书长科尔曼(Mathias Cormann)在接受采访表示，今年全球经济前景较三个月前已经“略有好转”，通胀挑战依然存在。科曼指出，能源价格大幅下降是因为欧洲能够“成功地”实现能源来源多样化。此外，今年初欧洲冬季气候温和，也有助于减少能源需求，使天然气价格保持在低位。

图 1：OECD 对全球主要经济体增速展望



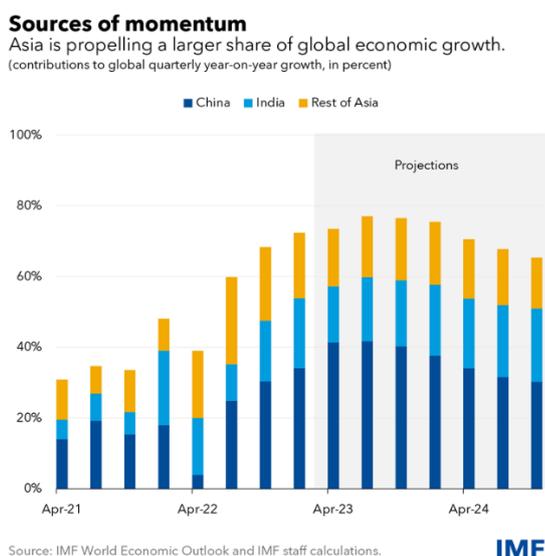
美国财政部长耶伦认为全球经济当前的情况比许多人几个月前预测有所改善。耶伦表示，目前关于全球经济前景的基调已较去年 10 月有所转变，本月早些时候，IMF 也认为经济呈现出韧性的迹象，并上调了 2022 年、2023 年世界经济增长预期。不过，科尔曼表示，全球通胀风险仍然存在，仍需要妥善应对。科尔曼还赞同了美联储在去年大幅加息的举措。

2、美国 1 月核心 PCE 物价指数同比上涨 4.7%

2月24日周五，美国商务部的最新数据显示，美国1月PCE物价指数同比上涨5.4%，预期5%，前值5%。剔除波动较大的食品和能源价格后，美联储更看重的通胀指标——核心PCE物价指数1月同比上涨4.7%，预期4.3%，前值4.6%，其中消费者支出创2021年以来最大增幅。个人消费支出价格指数较上月上涨0.6%，为去年6月份以来的最大涨幅。扣除食品和能源，核心物价指数也攀升0.6%。经物价变动调整后的个人支出增长1.1%，较去年年底有所反弹。

3、IMF：亚太经济今年将成为全球亮点 然而长期挑战依旧存在

上周二，IMF亚太部发表文章表示，亚太将成为“迄今为止全球主要地区中最具活力的地区，也是全球经济放缓中的一个亮点”。亚太地区的经济逆风今年会出现缓解，预计该地区今年的增长率将从2022年的3.8%提高到4.7%，而该地区的新兴市场和发展中经济体预计增长5.3%。随着疫情期间供应链中断问题的消退，柬埔寨、印度尼西亚、马来西亚、菲律宾、泰国和越南等国家都恢复了疫情前的强劲增长，其服务业正在大步前进，加快了增长势头。预计中国和印度今年将贡献全球GDP增长的一半以上。



IMF同时提醒，通胀抬头仍构成威胁。如果核心通胀没有显示出回归目标的明显迹象，亚洲各国央行可能需要进一步加息。尽管总体通胀数据出现放缓，但剔除暂时性和不稳定项的核心通胀指标仍然高于目标，所以政策制定者必须保持警惕。针对债务上升带来的长期挑战，IMF建议整个亚洲需要改革以提高生产率和长期增长。大流行期间的财政赤字和过去一年较高的长期利率增加了公共债务负担。多个



亚洲国家面临债务危机，有关当局必须继续实施逐步巩固财政的计划。许多亚洲国家面临着金融脆弱性加剧的问题，表明在控制通胀和确保金融稳定之间存在微妙的政策权衡，当局有必要强化问题解决框架。

4、IMF 总裁呼吁中东北非经济体增强韧性

国际货币基金组织（IMF）总裁克里斯塔利娜·格奥尔基耶娃在第七届阿拉伯年度财政论坛上表示，2023 年全球增长前景依然疲弱，应对通胀仍是许多经济体的首要任务，呼吁各国有效利用财政政策增强韧性。预计全球经济增长率从 2022 年的 3.4% 下降到 2023 年的 2.9%，2024 年小幅反弹至 3.1%。中东北非经济体增长率预计将从 2022 年的 5.4% 下降到 2023 年的 3.2%，2024 年回升至 3.5%。

5、马来西亚 2022 年经济增长率创 22 年来新高 【正面】

马来西亚中央银行（BNM）近日宣布该国经济不会在 2023 年陷入衰退，并宣布 2022 年经济增长显著高于预期。具体而言，马来西亚统计局的数据显示，该国 2022 年国内生产总值（GDP）同比增长 8.7%，几乎是 2021 年 3.1% 增速的三倍，也是 2000 年以来的最高增长水平。马来西亚国家银行认为，2023 年一季度经济表现将会好于去年四季度。虽然今年以来全球经济增长出现放缓迹象，外部市场需求萎缩并可能影响到出口增长，但劳动力市场持续改善、外国直接投资增长强劲以及旅游市场快速复苏等有利因素，将使马来西亚经济在 2023 年保持温和增长，不会陷入经济衰退形势。据悉，世行之前预测马来西亚 2023 年 GDP 增长率将达 4%。

6、土耳其央行将政策利率下调至 8.5%

土耳其中央银行货币政策委员会将政策利率从 9% 降至 8.5%。央行在公告中指出，尽管预计地震将在短期内对土耳其经济活动造成影响，但预计不会对其经济中长期表现产生太大影响。旅游业对经常账户盈利的巨大贡献超出了预期，这种贡献将在全年内均有所体现。此外，国内消费需求下降、能源价格高企和主要出口市场疲软等使经常账户赤字扩大的风险仍然存在。

央行还表示，虽然在整体政策的支持下，通货膨胀水平和趋势开始有所改善，但地震造成的供需失衡对通货膨胀的影响需要受到密切监测。为了保持工业生产势头和就业上升趋势，央行董事会决定将政策利率下调 50 个基点，这种政策立场足以支持必要的震后恢复，同时

保证价格稳定和金融稳定。根据其价格稳定的主要目标，央行将继续坚决使用其掌握的所有工具，直到有强有力的指标表明通货膨胀率永久下降并达到 5% 的中期目标。

7、南非经济跟踪指标出现下滑 财政部预计 2023 年经济增长 0.9%【负面】

受轮流停电加剧、商业信心低迷和主要贸易伙伴经济放缓影响，2022 年底南非经济跟踪指标出现下滑。南非储备银行最新数据显示，2022 年 12 月份南非综合领先商业周期指标环比收缩 2.1%，降幅高于 11 月份向下修正后的 0.08%，在 10 个分类指数中有 9 个出现下降。该指标对南非未来 6 至 12 个月经济增长周期进行预测，指标下滑即意味着南非经济可能在未来几个月内出现收缩。

南非财政部长戈东瓜纳在发表 2023 财年预算演讲时表示，考虑到轮流停电加剧、铁路和港口基础设施恶化和全球经济前景疲软，财政部决定将 2023 年南非经济增长预期下调至 0.9%，并将未来三年平均增长率下调至 1.4%。另外，戈东瓜纳表示，得益于 2022 年第三季度南非 GDP 增长好于预期，财政部预计 2022 年南非经济增长率约为 2.5%，高于其在中期预算政策声明中预计的 1.9%。此外，戈东瓜纳表示，财政部预计南非综合预算赤字占 GDP 的比例将从 2021/2022 财年的 4.6% 降至 2022/2023 财年的 4.2%，并在 2025/2026 财年进一步降至 3.2%。

8、伊朗最新经济增长率为 3.6% 工业部门就业人数创新高【正面】

根据伊朗央行发布的伊历 1401 年二季度（2022.6-9）经济增长报告，本阶段该国经济增长 3.6%，失业率 8.9%，人口增长率 0.8%，经常账户余额 133.66 亿美元，流动性增长 15.8%。

根据伊朗统计局发布的伊历 1401 年二季度（2022.6-9）报告

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_52694

