

SINOSURE CREDIT

海外投资咨询

重点国别风险月报（6月）



中国信保资信有限公司
SINOSURE CREDIT SERVICE LTD

目录

第一章 国别风险资讯.....	5
一、 美国.....	5
(一) 政治风险.....	5
(二) 宏观经济风险.....	6
(三) 行业风险.....	8
(四) 政策法规信息.....	9
二、 墨西哥.....	12
(一) 政治风险.....	12
(二) 宏观经济风险.....	13
(三) 行业风险.....	14
(四) 政策法规信息.....	15
三、 巴西.....	18
(一) 政治风险.....	18
(二) 宏观经济风险.....	19
(三) 行业风险.....	20
(四) 政策法规信息.....	21
四、 越南.....	24
(一) 政治风险.....	24
(二) 宏观经济风险.....	24
(三) 行业风险.....	26
(四) 政策法规信息.....	26
五、 马来西亚.....	30
(一) 政治风险.....	30
(二) 宏观经济风险.....	30
(三) 行业风险.....	31
(四) 政策法规信息.....	32
六、 菲律宾.....	34
(一) 政治风险.....	34
(二) 宏观经济风险.....	35
(三) 行业风险.....	35
(四) 政策法规信息.....	36
七、 印度尼西亚.....	38
(一) 政治风险.....	38
(二) 宏观经济风险.....	39
(三) 行业风险.....	40
(四) 政策法规信息.....	41
八、 德国.....	44
(一) 政治风险.....	44
(二) 宏观经济风险.....	44
(三) 行业风险.....	45
(四) 政策法规信息.....	46
九、 刚果(金).....	49

(一) 政治风险.....	49
(二) 宏观经济风险.....	50
(三) 行业风险.....	51
(四) 政策法规信息.....	51
十、 肯尼亚.....	53
(一) 政治风险.....	53
(二) 宏观经济风险.....	53
(三) 行业风险.....	54
(四) 政策法规信息.....	54
第二章 重点国别选举一览表.....	57

国别要点

- 美 国： 两党恶斗，选举司法战持续升级。
移民执法冲突蔓延，全国安保升级。
5 月 CPI 创三年新高，美联储强烈暗示加息。
美伊达成和平框架协议，油价回落。
- 墨西哥： 多团体抗议升级，与警方爆发冲突。
增长预期下调，就业市场显露疲态。
- 巴 西： 美巴贸易冲突持续升级，特朗普发声干预巴西大选。
通胀预期恶化，央行维持高利率。
- 越 南： 工会换届聚焦缩短工时，劳资关系管理难度加大。
前 5 月经济数据强劲，CPI 逼近政府控制目标 4.5% 上限。
- 马来西亚： 柔佛与森美兰州选启动，族群政治升温。
林吉特大幅贬值，制造业外资骤降。
- 菲律宾： 马科斯与杜特尔特家族全面对抗，修宪与弹劾案交织。
一季度 GDP 仅增 2.8%，4 月通胀飙至 7.2%，央行加息。
- 印 尼： 大规模学生反政府示威蔓延，多地爆发劳资冲突。
印尼盾暴跌，央行紧急加息，外资加速撤离。
- 德 国： 安理会竞选首败，社会安全形势恶化。
经济衰退风险加剧，多家机构下调增长预期。
- 刚果(金)： 修宪冲突升级，反对派宣布全国游行，要求总统辞职。
六类矿产权利金大幅提至 10%，矿企成本激增。
- 肯尼亚： 反美抗议引流血冲突，将与美方达成矿产合作协议。
通胀攀升，央行维持宽松政策。

第一章 国别风险资讯

一、美国

（一）政治风险

1. 加州初选后政治博弈升级。据美联社报道，6月3日加州初选后，洛杉矶联邦检察官比尔·埃塞利宣布启动多项“选举欺诈调查”并派驻检察官进入计票中心，此举被视为特朗普政府对民主党主导的加州选举攻势的升级。

2. 联邦选举调查与司法斗争持续。据美联社报道，6月24日，一名联邦法官永久禁止政府实施其首个选举行政令中要求选民登记出示公民身份证明的规定，同时最高法院即将就邮寄选票截止日期案件作出裁决，围绕选举规则的司法斗争持续白热化。

3. 纽约州初选，民主社会主义者崛起。据美联社报道，6月23日，纽约市长佐赫兰·曼达尼支持的进步派候选人在国会初选中横扫建制派民主党人。曼达尼背书的市主计长布拉德·兰德击败了两任众议员丹·戈德曼；社区组织者达里亚利萨·阿维拉·舍瓦利耶击败了五任众议员阿德里亚诺·埃斯帕亚特；州众议员克莱尔·瓦尔德兹击败了退休众议员尼迪亚·贝拉斯克斯指定的继任者。三名获胜者均将在深蓝选区晋级大选。曼达尼表示，这不仅是选出更多民主党人，而是选出“更好的民主党人”。此次横扫体现了民主社会主义者在纽约政坛的强势崛起，并对众议院民主党领袖哈基姆·杰弗里斯的领导地

位构成直接挑战。

4. 白宫袭击阴谋被挫败。据凤凰网 6 月 16 日报道，联邦调查局局长帕特尔表示，该局挫败了一起针对白宫 UFC 格斗表演的袭击阴谋，阴谋涉及使用携带爆炸物的无人机和狙击手攻击政要，已有 5 人被拘捕，调查人员已确定 23 名涉嫌参与人员。

5. 移民执法冲突蔓延。据美联社 6 月 16 日报道，明尼苏达州 15 人被指控在移民执法行动中阻挠联邦特工，合谋通过一系列行动阻止逮捕和驱逐出境。此事件反映美国移民执法矛盾持续激化与蔓延。

6. 洛杉矶场馆罢工，全国安保升级。据美联社 6 月 6 日报道，洛杉矶 SoFi 体育场约 2000 名工人以 96% 的投票率授权罢工，抗议雇主未能在世界杯前提供移民执法保护等保障，可能影响该场馆承办的 8 场比赛。同日，联邦调查局针对世界杯场馆发布零容忍无人机政策，将无人机视为潜在的大规模杀伤性武器，计划在 11 个城市的 78 场赛事期间实施严格管控，安保形势严峻。

（二）宏观经济风险

1. 5 月通胀全面升温，CPI 创三年新高，PPI 涨幅超预期。据新华财经，美国 5 月 CPI 同比上涨 4.2%，为 2023 年 5 月以来最高；核心 CPI 同比上涨 2.9%。5 月 PPI 环比上涨 1.1%，高于预期的 0.7%；同比上涨 6.5%，为 2022 年 11 月以来最大涨幅。中东冲突持续推高汽油和能源价格，是驱动本轮通胀加速的主要因素。

2. 美联储 6 月会议释放鹰派信号，加息预期急剧升温。据新华财

经报道，美联储 17 日宣布维持基准利率在 3.50%-3.75% 不变，但最新点阵图显示 9 名官员预计年底前加息；政策声明删除降息倾向措辞。同时，美联储将 2026 年 PCE 通胀预期大幅上调。经济观察网 6 月 22 日转引美银预测称，美联储可能于 9 月、10 月、12 月各加息 25 个基点，共计 75 个基点。

3. 5 月非农就业数据远超预期。据新华财经，美国 5 月非农就业人数增加 17.2 万，大幅高于预期的 8.5 万；失业率维持在 4.3%。强劲就业数据导致加息预期骤升，美股大跌。ADP 报告和职位空缺数据也同步印证了劳动力市场的强劲需求。

4. 一季度 GDP 终值上修。据美国经济分析局，美国一季度 GDP 年化季环比终值上修至 2.1%，高于二次估值的 1.6%。但消费者支出增速被大幅下修至 0.5%。一季度 PCE 物价指数年化涨幅为 4.6%。美国财长贝森特 6 月 24 日表示，随着伊朗战争接近结束，GDP 增速今年有望重返 3%。

5. 6 月制造业与服务业 PMI 初值双双扩张。据华尔街见闻 6 月 23 日报道，美国 6 月标普全球制造业 PMI 初值升至 55.7，创 2022 年 5 月以来新高；服务业 PMI 初值为 51.3。但制造业就业分项指数跌至 47.0，创 2020 年 5 月以来新低，制造商因对需求持续性和原材料成本上涨的担忧，已连续三月裁减岗位。

6. 5 月零售环比超预期增长，消费者信心处于低位。据新华财经，美国 5 月零售销售环比增长 0.9%，高于预期的 0.5%；增长主要源于汽油价格上涨。密歇根大学 6 月消费者信心指数初值虽升至 48.9，

但仍处于历史低位，未来一年通胀预期高企，消费者悲观情绪浓厚。

7. 美伊达成和平框架协议，油价回落。综合 CNBC 等媒体，因美伊达成和平框架协议，市场对原油供应中断的担忧缓解，油价明显回落。若油价持续回落，将有助于缓解输入性通胀压力，为美联储政策提供更灵活空间。

（三）行业风险

1. 美国拒绝极星联网汽车授权，中国车企转道加拿大测试北美市场。据联合早报 6 月 26 日报道，美国商务部依据《联网车辆规则》，拒绝极星获得 2027 车型年及以后在美销售车辆的授权。同日，路透社报道中国汽车制造商正加速涌入加拿大市场，将其作为进军美国的“预演”，以测试北美市场并规避美国直接限制。

2. 特朗普政府持续回购海上风电租约，加州拟起诉联邦政府。据美联社 6 月 23 日报道，特朗普政府通过内政部回购海上风电租约，加州宣布计划起诉联邦政府，因其回购了该州中部海岸 Golden State Wind 浮动式风电项目租约，此举被认为将破坏加州 2045 年 25 吉瓦海上风电目标。另据《华盛顿邮报》6 月 12 日报道，可再生能源联盟已起诉五角大楼，指控其冻结陆上风电场国家安全审查，危及 21 州 470 亿美元投资。

3. 美国稀土公司投资 12 亿美元建磁材工厂。据格隆汇及多家媒体 6 月 3 日报道，美国稀土公司宣布投资 12 亿美元在南卡罗来纳州建设磁材和稀土金属工厂，预计 2028 年投产，年产 6400 吨钕铁硼磁

体和 5000 吨稀土金属。

4. 太阳能首次超越煤电。据多家媒体，5 月美国太阳能发电首次超过煤炭，占发电量的 12.8%，连续五年成为新增发电量最大来源。

5. 通用汽车进军储能市场。据多家媒体 6 月报道，通用汽车宣布与 Peak Energy 合作开发电网级钠离子电池，在电动汽车销售放缓背景下进军储能市场。

6. Rivian 获美国能源部 45 亿美元贷款支持。据经济观察网 6 月 12 日报道，5 月，美国电动车企 Rivian 与美国能源部修订协议，为其佐治亚州工厂获最高 45 亿美元贷款。在行业整体收缩的背景下，联邦机构对具备战略价值的本土电动车制造项目仍给予资金支持。

（四）政策法规信息

1. 美国对华科技遏制立法加速，范围扩至生物技术领域。据虎嗅互联网法律评论 6 月 2 日报道，美国商务部工业与安全局（BIS）于 5 月 31 日发布先进芯片出口许可执法指南，明确封堵中国企业通过海外子公司获取美国先进芯片的监管漏洞。紧接着，据识林 6 月 5 日报道，两党议员于 6 月 5 日联合提出《2026 年生物技术投资国家安全法案》，拟将生物技术纳入对华投资审查范围，要求美国药企涉及中国的多类交易均需接受财政部审查。这表明美国对华技术围堵从半导体向生物医药等关键领域全面扩展。

2. 民主党议员提案设立“外商投资审查管理局”。据 CNBC 6 月 11 日报道，美国民主党参众议员于 6 月 11 日提交法案，提议设立独

立的“外商投资审查管理局”。审查范围涵盖贸易协定框架下的投资承诺。若法案通过，将极大收紧对美投资的准入和监管环境。

3. 美国以强迫劳动为由对 60 个经济体加征全面关税。据新华财经 6 月 3 日报道，美国贸易代表办公室依据《1974 年贸易法》第 301 条，提议对 60 个经济体加征额外关税，认定其未能有效禁止强迫劳动产品进口。税率分为两档：对欧盟、加拿大等 14 个经济体加征 10%；对中国、印度、日本等 46 个经济体加征 12.5%。美国贸易代表格里尔表示，基于强迫劳动调查的新 301 关税及正在进行的产能过剩调查，可能使总体关税远超 15% 的上限。此次调整是最高法院 2 月否决总统紧急关税权后，政府重建关税壁垒的关键步骤。

4. 美国对巴西发起 301 条款调查，提议对其进口商品加征 25% 关税。据巴西通讯社 6 月 3 日报道，特朗普政府以反腐败执法不力、知识产权保护不足等为由，对巴西发起 301 条款调查，并提议对其进口商品加征 25% 关税。美国贸易代表称，尽管两国元首有建设性会面，但在调查问题上仍存重大分歧。此关税经新的法律工具实施，直接影响在美销售巴西产品或通过巴西供应链出口的外资企业。

5. 美国调整钢铝铜关税，扩大工业设备征税范围。据新华财经 6 月 2 日报道，特朗普政府对钢铁、铝和铜关税进行调整，将推土机、叉车等移动工业设备纳入 15% 关税范围。若进口商使用至少 85% 美国熔炼或铸造的金属，可适用较低税率。

6. 美国启动对德国药品定价方案的 301 条款调查。据德新社 6 月 19 日报道，美国贸易代表格里尔表示，已启动对德国药品定价方

案的贸易调查，以判断该方案是否对美国商业造成负担。此次调查重点在于美国患者是否承担了不成比例的研发成本。

风险总结及提示、投资建议：

6 月，美国投资环境的核心风险聚焦于关税壁垒的骤然升级和政治社会动荡的加剧。美国贸易代表办公室以强迫劳动为由，对包括中国在内的 60 个经济体加征最高 12.5% 的额外关税，标志着关税政策的重大转向。同时，国内政治撕裂白热化，国会两党斗争加剧，多地移民冲突持续，政治暴力威胁泛化。宏观经济层面，5 月 CPI 创三年新高，美联储释放鹰派信号。行业上，美国商务部拒绝极星联网汽车授权，再次印证对中国技术脱钩的强硬立场，联邦政府对海上风电租约的回购凸显了清洁能源政策的不确定性。

在美中资企业需加强风险管理。第一，评估全部输美产品的合规性，全面排查自身及上游供应链是否存在被认定为“强迫劳动”的风险，同时，为应对巴西、德国等其他市场可能触发的 301 条款关税，应立刻启动供应链多元化布局。第二，鉴于美方加强投资审查，应规避半导体、人工智能、量子计算等敏感技术领域，避免触发强制审查甚至一票否决。第三，考虑到联邦层面的政策逆转，应暂停对美国电动汽车制造、海上风电等清洁能源领域的重资产投入。第四，鉴于社会矛盾激化和大规模罢工频发，必须升级在美员工与关键资产的安保方案，制定应对罢工、政治暴力和社会骚乱的应急预案。

二、墨西哥

（一）政治风险

1. **多团体抗议升级，与警方爆发冲突。**据 La Jornada、红星新闻等媒体报道，6月9日，墨西哥内政部宣布，警方在一辆载有参加抗议活动示威者的巴士上发现 59 枚爆炸装置。内政部副部长阿图罗·梅迪纳表示：“我们支持和平示威，但不能让抗议活动中出现爆炸物”。6月10日，超过 1000 名失踪人员亲属手持蜡烛和照片在墨西哥城天使独立纪念碑前示威，抗议政府打击犯罪不力。6月11日，世界杯揭幕战开始后约 10 分钟，约 2000 名抗议者试图突破体育场东北侧封锁线，与防暴警察冲突。

2. **总统公开指责企业家煽动暴力。**据 La Jornada 报道，6月9日，总统辛鲍姆指责罢工抗议中的暴力行为是为了营造“墨西哥陷入混乱”的形象，并点名企业家里卡多·萨利纳斯·普列戈煽动暴力。6月11日世界杯揭幕日当天，辛鲍姆再次指责萨利纳斯·普列戈在世界杯前煽动暴力。6月12日，美国国务院对墨西哥发布旅行警告，将多州列为“风险地区”。6月19日，美国缉毒局宣布将锡那罗亚和哈利斯科新生代两大贩毒集团列为最高优先打击目标。

3. **教师工会罢工持续 20 天，与政府达成协议后暂停。**据星岛头条，6月1日，墨西哥全国教育工作者协调委员会（CNTE）发起全国无限期罢工，要求废除 2007 年 ISSSTE 法并将教师工资提高 100%。警方多次阻止示威教师进入举行世界杯赛事的阿兹特克球场周边区

域及宪法广场球迷嘉年华举办地点。6月3日，教育部长提议于12月成立工作组修改 ISSSTE 法，但表示完全废除该法因预算影响而困难，遭 CNTE 拒绝。6月20日，持续20天的罢工达成协议，CNTE 同意“暂停”罢工并撤除营地，政府承诺12月启动 ISSSTE 法改革工作组。

4. 运输工会威胁全国封锁公路后经谈判取消。据 La Jornada 报道，6月23日，墨西哥全国汽车运输联盟（AMOTAC）威胁于次日在全国32个州封锁公路，抗议不安全工作条件和敲诈勒索。6月24日，经与内政部谈判，AMOTAC 承诺不进行公路封锁。

5. 科阿韦拉州地方选举引发执政党与反对党互相指控。据 El Financiero 报道，科阿韦拉州于6月7日举行地方议会选举，被视为对执政党莫雷纳和革命制度党力量的重要测试。选举结果显示，由墨西哥革命制度党（PRI）和民主联盟（UDC）组成的“公民安全联盟”在16个选区中均取得胜利。La Jornada 报道称莫雷纳指责革命制度党存在“扣押立法者”和“买票”行为。

（二）宏观经济风险

1. 市场机构持续下调墨西哥 2026 年 GDP 增长预期。据 El Financiero 6月8日报道，经济学家小幅上调2026年GDP增长预期至1.2%，但墨西哥财政部仍预计增长1.8%-2.8%。据 BBVA Research 6月18日报告，BBVA 将墨西哥2026年GDP增长预测从1.8%下调至1.2%，理由是私人消费和私人固定资产投资明显减速。据 Citi 6月22日

调查显示分析师进一步将预期下调至 1.1%。BBVA 与 Moody's Analytics 分别估计 2026 年世界杯对 GDP 的贡献仅为 0.3 和 0.14 个百分点。财长 Edgar Amador 于 6 月 8 日表示公共及混合投资将从本月起集中释放，GDP 增长将很快显现。

2. 墨西哥就业市场显露疲态，5 月单月净流失近 3 万岗位。据 mxhuaren.com 6 月 8 日报道，墨西哥社会保障局（IMSS）数据显示，5 月份就业岗位净减少 29922 个，降幅为 0.1%。2026 年 1 月至 5 月墨西哥仅新增约 20 万个正式就业岗位。经济部长 6 月 4 日则对外强调经济保持稳定，失业率维持在 2.5% 水平。

3. 墨西哥通胀放缓，央行下调通胀预测并维持利率预期。据 Scotiabank 报道，6 月上半月，墨西哥总体通胀年率为 3.55%，低于彭博分析师预期的 3.72%；核心通胀率从 4.26% 微降至 4.12%。据汇通财经 6 月 26 日报道，墨西哥央行预计 2026 年第二季度通胀率为 4%，较此前预期的 4.1% 有所下调，维持第四季度总体通胀率预测 3.5% 不变。据 Citi 调查显示市场预计央行利率将维持在 6.5% 直至年底。

（三）行业风险

1. 美国提议提高汽车区域价值含量要求，墨西哥汽车产业面临重大挑战。据国际在线 6 月 17 日报道，美墨加协定首轮正式审查会谈中，美方提出严苛汽车产业新规，要求将北美汽车区域零部件含量门槛从 75% 提升至 82%，且其中半数零部件必须源自美国本土。丰田等企业警告此举将严重损害竞争力，可能导致投资延迟或转移。在谈判

结果明朗前，墨西哥汽车零部件行业已暂停新投资保持观望。据 MarketWatch 及 Marklines 6 月 8 日至 9 日报道，墨西哥 5 月轻型车产量同比下降 3.7% 至 342926 辆；据 Latinnews 6 月 9 日报道，墨西哥汽车出口同比增长 1.7% 至 306288 辆。

2. 墨西哥制造业订单重回收缩。据 Milenio 报道，墨西哥 5 月制造业订单指数降至 49.2 点，结束连续四个月的扩张态势，交通设备行业订单降幅最大。制造业商业信心指数降至 47.5，已连续 15 个月低于 50 荣枯线，投资意愿指数降至 32.4。

3. 美国钢铁关税推高墨西哥建筑成本，钢铁企业破产拍卖。据 La Jornada 6 月 4 日报道，墨西哥建筑业商会指出，美国对钢铁加征关税导致项目成本平均上涨 3% 至 6%。墨西哥年消耗约 2800 万吨钢铁，国内产量仅 1900-2000 万吨，存在约 800 万吨缺口。据 La Jornada 6 月 3 日报道，第二联邦破产法院已批准将钢铁企业 AHMSA 及其子公司作为单一生产单元整体拍卖，以促进复产和就业稳定。经济部于 6 月 7 日启动对俄罗斯热轧钢板 29.3% 反补贴税延续性的复审程序。

4. 台湾科技企业加速布局墨西哥。据 El Financiero 6 月 3 日至 4 日报道，台湾科技企业加速在墨设厂以应对近岸外包趋势，台湾工业技术研究院（ITRI）表示愿与墨西哥合作开发科学园区，已与索诺拉州政府启动咨询项目。

（四）政策法规信息

1. 墨西哥证实多数对美出口可豁免拟议新关税。据 El

Financiero 6 月 2 日报道，美国贸易代表办公室当日提议对墨西哥等 46 个经济体征收“强迫劳动”相关关税，对墨税率设定为至少 10%。经济部长埃布拉德表示墨西哥正调整 USMCA 审查策略以应对美国结束零关税时代的局面。墨西哥经济部确认，因符合 USMCA 原产地规则，85% 的墨西哥对美出口商品将豁免拟议新关税。然而，美国贸易代表格里尔明确表示即使修订后的 USMCA 生效，美国仍将维持对墨西哥的进口关税。

2. 墨西哥加强外资企业合规监管与税务数字化执法。据顶端新闻报道，墨西哥经济部已上调外资企业年度备案审查频率，要求外资控股公司监事签字确认文件的比例不低于 80%，《联邦劳动法》对监事挂靠可能构成事实雇佣关系作出更严界定。税务总局在 2026 年进一步加强税务监管，全面推行数字化审核并引入 AI 辅助审批系统，未注册 RFC 税号的卖家将在多个平台面临更高税负。

风险总结及提示、投资建议：

6 月，墨西哥的核心投资风险在于“美墨加协定”（USMCA）审查引发的贸易规则重构与国内政治社会动荡的交织共振。

中资企业在墨投资需转向深度本土化策略。第一，汽车及零部件企业必须暂停单纯为规避关税的组装出口型投资，应将供应链规划与 USMCA 原产地规则升级同步，将至少 50% 的核心生产环节与采购链条锚定在北美区域内，并紧密跟踪头部车企的布局调整风向。第二，鉴于基础设施建设成本因美国钢关税上涨 3% 至 6%，且制造业 AI 采用率

极低，不建议在此时大举投入传统的低附加值产能扩建。第三，可以考虑承接汽车零部件、电子元器件等领域的近岸外包订单，但务必将税务全面合规和监事合规审查作为投资落地的首要避险前提。第四，鉴于首都及多州社会抗议频发，必须建立针对罢工、公路封锁和暴力冲突的应急响应机制，确保人员及物流安全。

三、巴西

（一）政治风险

1. 美国将巴西两大犯罪集团列为外国恐怖组织。据 Bernama 报道，美国国务院 5 月 28 日宣布，将于 6 月 5 日起正式将巴西“首都第一司令部”（PCC）和“红色司令部”（CV）列为外国恐怖组织及“特别指定全球恐怖分子”（SDGT）。巴西政府发表声明强烈批评，称“国家主权不容谈判”，警告此举可能为美国采取更严厉措施（包括在巴西领土上行动）提供法律依据。据 Folha de S.Paulo 6 月 23 日 Datafolha 民调显示，59% 的巴西人支持该列恐决定，但 74% 的人拒绝美国在未经巴西政府授权的情况下在巴西领土上对这些团伙采取行动。81% 的博尔索纳罗选民和仅 38% 的卢拉选民支持该决定，反映出社会在此问题上严重分裂。

2. 美巴贸易冲突持续升级。据 Valor Econômico 6 月 4 日报道，美国威胁对巴西 Pix 系统征收商业税，美巴贸易冲突迅速成为选举核心议题。据 Folha de S.Paulo 6 月 16 日报道，特朗普于 6 月 16 日发起新一轮关税，以惩罚巴西在腐败、环境及支付系统方面的做法。同期，据 Folha de S.Paulo 6 月 22 日报道，欧盟亦对巴西钢铁和大豆出口采取新限制措施，双边摩擦加深，可能引发巴西的报复性政策。

3. 特朗普就巴西大选发声，外部干预激化外交紧张。据新华社 6 月 17 日报道，特朗普在七国集团峰会结束后的记者会上称巴西前总统博索纳罗之子爱德华多·博索纳罗“被捕”，巴西已变得“政治上

危险”。巴西总统卢拉于6月17日在瑞士日内瓦强硬回应，警告特朗普“别插手”巴西选举，称“巴西选举是巴西自己的事”。

4. 最新民调显示卢拉与弗拉维奥形成技术性平局。据 Poder Data 6月25日民调显示，卢拉首轮投票意向为40%，弗拉维奥·博尔索纳罗为36%，处于技术性平局范围内。据同一民调，50%的选民表示“绝不投票给卢拉”，48%“绝不投票给弗拉维奥”。

（二）宏观经济风险

1. 通胀预期持续恶化。据东方财富，6月14日，巴西央行的 Focus 调查显示，经济学家对2026年 IPCA 预测值已升至5.30%，较前次预期上调0.19个百分点。6月25日，巴西央行在季度货币政策报告中预测2026年 IPCA 为5.2%，并指出 IPCA 超过目标上限的概率为79%。

2. 央行下调基准利率至14.25%，但警告通胀风险，上调经济增速预期。据新华财经报道，巴西央行货币政策委员会于6月17日全票通过将基准利率（Selic）从14.50%下调至14.25%，为连续第三次降息25个基点。央行在随后公布的会议纪要中明确警告通胀形势恶化，基准利率可能将在较长时间内维持高位。巴西央行将2026年 GDP 增长预测从1.6%上调至2.0%，主要受一季度经济超预期表现（环比增长1.1%）及农业和矿产业前景向好推动。

3. 市场预期逆转，经济学家连续上调年底利率预期。面对恶化的通胀前景，市场迅速逆转了对降息周期的预期。据 Valor Econômico 6月8日、15日和22日的连续报道，经济学家将2026年底 Selic 利

率的预期从 13.25% 一路大幅上调至 14.00%。此外，据 Valor Econômico 6 月 10 日报道，受美伊紧张局势及高油价冲击影响，市场开始讨论央行可能不仅暂停降息，甚至可能重启加息的可能性。

4. 工业出口预期跌至荣枯线以下，制造业高成本制约投资吸引力。

据 Valor International 6 月 24 日报道，巴西工业联合会（CNI）发布的 6 月工业出口预期指数降至 49.7 点，较上月下降 1.5 点，为 2026 年以来首次跌破 50 荣枯线。调查指出，美国拟议加征关税是导致出口预期下跌的直接原因。

（三）行业风险

1. 帕拉州获巨额矿业投资，淡水河谷承诺 700 亿雷亚尔扩产。据 Valor Econômico 6 月 23 日报道，巴西帕拉州政府宣布该州将在 2026 至 2030 年间获得总计 146.6 亿美元（约 733 亿雷亚尔）的矿业投资。作为核心项目，淡水河谷已承诺在 2025 至 2030 年间投入 700 亿雷亚尔用于“新卡拉加斯”计划，维持铁矿石产量并扩大铜产量。

2. 关键矿产项目吸引国际资本，旨在建立独立于中国的供应链。据日经亚洲 6 月 5 日报道，加拿大 Aclara Resources 计划最早于 2028 年建立不依赖中国的稀土供应链。为支持该领域发展，BNDES 已预选 56 个关键矿产项目，涉及投资总额 458 亿雷亚尔。据彭博通讯社 6 月 17 日报道，巴西镍业公司正物色基石投资者，为其 14 亿美元镍钴矿山项目引入股权融资。据凤凰网 6 月 26 日报道，欧盟宣布重点关注巴西四个关键矿产项目，以降低对中国依赖。

3. 汽车及电池制造业投资活跃。在新能源汽车领域，投资持续涌入。据 EFE 及多家媒体报道，比亚迪宣布投资 5 亿雷亚尔在巴西建设储能电池生产基地。据格隆汇 6 月 25 日报道，通用汽车宣布追加 35 亿雷亚尔投资，使截至 2028 年在巴西的总投资达到 105 亿雷亚尔。半导体领域也出现进展，据 BNamericas 及多家媒体 6 月 10 日报道，Zilia Technologies 公司获得 BNDES 1.433 亿雷亚尔贷款用于扩大半导体封装测试业务。

4. 矿业安全监管与治安风险日益突出。据 Valor International 6 月 10 日报道，巴西国家矿业局局长警告，联邦政府 5 月底宣布的 2200 万雷亚尔预算冻结将严重制约对关键矿产的监管及尾矿坝安全检查。据 O Globo 6 月 13 日报道，有组织犯罪团伙正与非法采矿者日益勾结，加剧矿区治安风险与合规成本。

（四）政策法规信息

1. 巴西联邦税务局建立全国统一企业税务合规评级体系。据中国税务报 6 月 11 日报道，巴西联邦税务局依据《纳税人权利保护法典》，颁布系列规范性指令，构建了全国统一的企业税务合规评级制度。该制度自 2026 年 4 月 1 日起实施，将所有注册企业分为 A+至 D 五个等级并按季度调整，对 A+级企业提供全流程税务便利等激励政策，旨在建立更规范透明的税务监管环境。

2. 巴西央行推出新规，放宽外币账户管理并加强虚拟资产监管。据 Valor Econômico 6 月 18 日报道，巴西央行当日宣布扩大外币存

款账户的开立和操作范围，允许与外部信贷和外国投资相关的操作在合规前提下进行，为外国投资者提供了更大的资金管理灵活性。此前，该行于6月12日发布了针对虚拟资产服务商的新监管规定，要求相关企业须遵守更严格的合规和报告要求，市场担忧此举将显著提高该行业的合规成本。

3. 巴西调整监管策略以吸引外资与绿色资本。据 Valor Econômico 6月3日报道，巴西证券交易委员会于当日突然撤回了关于企业 ESG 披露要求的条款，市场解读此举是为减少强制性合规负担，为国际资本进入开辟更清晰通道。此外，巴西财政部于6月25日宣布启动 Eco Invest 计划的亚洲路演，该计划已动员超1400亿雷亚尔资助可持续项目。同日，巴西 COP30 首席执行官强调亟需更多国际资本应对气候变化，暗示政府将进一步出台激励绿色外资的政策。

风险总结及提示、投资建议：

6月，巴西投资环境面临政治、宏观经济与贸易政策的多重压力，风险上升。政治层面，特朗普政府将巴西两大犯罪集团列为恐怖组织，并对大选密集发声，外部干预引发主权争端与外交紧张；同时，叠加选举不确定性，政治与社会安全风险严重共振。宏观经济层面，通胀预期持续恶化，央行被迫维持鹰派立场，市场逆转对降息周期的预期，国债利率攀升，消费动能出现减弱迹象，高利率抑制内需的风险逐步兑现。行业层面，工业出口预期跌破荣枯线，矿业安全监管预算遭冻结，有组织犯罪加剧矿区治安风险。政策法规层面，美国已结束 301

调查并提议对大部分巴西商品加征 25% 惩罚性关税，美巴贸易冲突升级为核心冲击变量，直接威胁巴西出口命脉；巴西以放宽市场准入和寻求多元化伙伴作为反制，政策博弈结果高度不确定。

中资企业在巴西投资应转向短期避险与长期布局并重的策略。**第一，贸易依赖型投资需立即启动应急预案。**对于以巴西为制造基地、产品输美的业务，应立刻评估 25% 加税清单内的风险敞口，积极利用 7 月 15 日美巴谈判窗口前的缓冲期，推动巴西政府在 WTO 层面或双边谈判中争取豁免；同时可考虑加速向巴西本土及其南方共同市场内销转型。**第二，金融与汇率风险管理必须前置。**鉴于高利率与增长放缓并存的宏观环境，企业应锁定长期融资成本，严格控制雷亚尔债务比例，运用央行新规开立外币账户对冲汇率风险，并警惕通胀侵蚀本地市场购买力对营收的打击。**第三，矿业与关键矿产投资虽面临结构性机遇，但需高度注重合规与安全。**在投资帕拉州大型矿业项目或关键矿产时，应将与有组织犯罪关联的治安风险、环境合规成本及 ANM 监管预算冻结导致的尾矿坝检查延迟纳入尽调，并将淡水河谷、巴西镍业等头部企业的供应链需求视为合作切入点。**第四，规避卷入美国与巴西间的政治博弈陷阱。**避免在社交媒体、本地公关中提及美巴贸易争端或大选立场；对涉及“个人惩罚”言论的巴西政客合作保持距离。**第五，对于已在巴西运营的企业，应积极利用联邦税务合规 A+ 评级机制优化税务成本，并关注 Eco Invest 绿色融资计划及 BNDES 关键矿产融资带来的基础设施与新能源领域的本地化合作机会。**

【亚太地区】

四、越南

（一）政治风险

1. 公安部强化治安部署，政府出台非传统安全应对方案。据越南通讯社 6 月 24 日报道，越共中央总书记、国家主席苏林当日出席中央公安党委 2026 年上半年工作总结会议，强调下半年要全力保障国家和社会秩序，严厉打击各类犯罪活动。同日，《人民报》报道，政府总理黎明兴签发第 1125/QĐ-TTg 号决定，批准了《提升非传统安全认识与应对能力方案（至 2030 年，展望 2045 年）》，旨在强化国家安全保障体系，提升应对网络安全、气候变化等非传统安全挑战的能力。

2. 工会讨论缩短工作周时间。据越南通讯社 6 月 5 日报道，越南工会第十四次全国代表大会于 6 月 4 日上午在河内开幕，选举产生新一届执行委员会，苏林总书记出席。大会重点讨论了将标准工作周缩短至 40-44 小时等提升劳工福利的议题。

（二）宏观经济风险

1. 前五个月宏观数据强劲，但贸易逆差与地方增长不均构成隐忧。据越南通讯社 6 月 3 日报道，2026 年前五个月，越南经济保持强劲增长，货物贸易总额达 4451.2 亿美元，同比增长 25%；出口额达 2156.6 亿美元，增长 19.5%；消费品和服务零售总额同比增长 11.2%；接待

国际游客超 1000 万人次，增长 14.9%。但该社 6 月 17 日指出，前五个月贸易逆差达 138 亿美元，与去年同期约 50 亿美元顺差形成反差，主要因国内部门进口激增。另据越通社 6 月 12 日报道，财政部数据显示，全国 34 个省市中有 26 个的地区生产总值增长低于目标，财政部长警告这将影响全年两位数增长目标的实现。

2. 制造业加速扩张，5 月 PMI 升至四个月新高。据越南国家统计局 6 月 4 日公布数据，2026 年 5 月制造业采购经理人指数（PMI）升至 52.8，高于 4 月的 50.5，创下自 2 月以来新高，表明制造业经营活动正在加速扩张。世界银行同期表示，工业产出是越南前五个月经济增长的主要动力，有力支持其实现高增长目标。

3. 通胀压力渐显，5 月 CPI 逼近政府控制目标上限。据越南通讯社 6 月 3 日报道，越南 2026 年 5 月居民消费价格指数（CPI）环比上涨 0.29%，前五个月平均同比上涨 4.31%，已接近政府设定的 4.5% 的全年通胀控制目标。世界银行在 6 月 12 日的报告中也预测越南 2026 年通胀率为 4.2%，表明物价持续上涨压力犹存。

4. 银行存款利率上调，央行拟放松资金限制并给予专项信贷支持。据西贡解放日报 6 月 14 日报道，在信贷需求预期复苏的背景下，ACB、BIDV 等部分商业银行 6 月上调了中长期存款利率，其中 ACB 将 12 个月期线上存款利率上调至 7.3%，显示银行资金压力加大。另据 The Investor 6 月 17 日报道，越南国家银行提议将商业银行短期资金用于中长期贷款的比例上限从 30% 提高至 37%，以增加信贷供给。该行此前已批准对 18 个总融资需求约 285.7 亿美元的关键基础设施项目

给予特殊信贷待遇。

5. 外汇储备近 876 亿美元，央行提议推进外汇市场改革。据 The Investor 6 月 24 日报道，越南国家银行数据显示，截至 2026 年 6 月 18 日，越南外汇储备接近 876 亿美元。为增强市场透明度和稳定性，央行同时提议进行外汇市场改革，并承诺从 2027 年开始定期公布其外汇购买和储备数据。

6. 外资净卖出股票但机构维持乐观，多机构预测 GDP 增长约 7%。据 The Investor 6 月 12 日报道，2026 年前五个月，外国投资者在越南三大交易所持续净卖出。尽管如此，Vietcap 等经纪商仍看好后市，将年底 VN-Index 目标上调至 1955 点。在增长预测方面，大华银行、渣打银行和世界银行于 6 月中旬分别预测 2026 年 GDP 增长 7%、7.2% 和 6.8%，而政府设定的增长目标为至少 10%。

（三）行业风险

1. 加工制造业 FDI 强劲，但纺织服装业面临不确定性。据越南通讯社 6 月 3 日报道，2026 年前 5 个月，越南吸引的外国直接投资(FDI)中，加工制造业新增注册资本达 96.4 亿美元，占总额的 65%，实际到位资金创 5 年新高。同期，纺织品服装出口额约 188 亿美元，同比增长 5.6%。然而，受全球需求疲软与贸易摩擦风险加剧影响，行业面临较大不确定性，这与制造业整体扩张势头形成鲜明对比。

（四）政策法规信息

1. 越共中央政治局发布外资新战略。据 The Investor 6 月 8 日

报道，越共中央政治局当日发布第 10-NQ/TW 号决议，计划在 2026-2030 年间吸引 2000-3000 亿美元注册外资，其中 75% 需来自发达经济体。决议核心在于转变外资模式，确立以“质量、技术转让、供应链参与度”为主要评价标准。6 月 13 日，该媒体披露了决议的具体目标，包括吸引至少 3 家全球顶尖科技集团设立总部或研发中心、重点产业本土化率达 45%-50%，以及到 2045 年外资对 GDP 贡献约 30%。这标志着越南的外资策略完成了从“数量优先”到“质量优先”的根本性转变。

2. 电动汽车注册费免征延至 2030 年。据《青年报》6 月 9 日报道，越南政府于 6 月 8 日颁布第 202 号法令，自 2027 年 3 月 1 日至 2030 年 12 月 31 日，纯电动汽车首次注册费税率为 0%。该政策为特斯拉、比亚迪等在越布局产能的外资车企提供了长达数年的稳定成本预期，有利于其进行长期的本土化生产和定价策略规划，持续刺激国内电动汽车市场并响应绿色转型目标。

3. 财政部拟修订多项税法并提议延期缴税。据政府电子报 6 月 23 日报道，越南财政部提议修订《非农业土地使用税法》及《企业所得税法》等多部法案，其中外资企业土地税和所得税优惠条款可能生变。该部正就收紧高新技术项目等税收优惠认定标准征求意见。作为缓冲，财政部已于 6 月 15 日提议延长 2026 年第二、三季度增值税、企业所得税等税项的缴纳期限，若获批将直接缓解外资企业短期现金流压力。

4. 政府出台私募债券新规与增值税改革措施。据《人民报》报道，

越南政府 6 月 5 日颁布第 200 号法令，规范国内发行及向外国投资者出售行为，为外资参与越南债券市场提供了新的法律框架。税务方面，据该报 6 月 22 日报道，政府将年营业额免征增值税门槛翻倍至 10 亿越南盾，惠及中小外资企业。

5. 投资与建设管理新规密集出台，细化外资项目执行层面合规要求。据越南通讯社 6 月 15 日报道，政府当日颁布第 206 号法令，明确了外资项目在内的所有建设工程投资在成本核算、审批等方面的管理细则。同期，据《人民报》报道，政府还颁布了规定项目完成后资金决算程序的第 193 号法令，以及细化建筑许可证和施工管理实施细则的第 217 号法令。这一系列法规对外资项目的成本控制、资金回流和施工合规提出了更具体要求。

风险总结及提示、投资建议：

6 月，越南社会总体稳定，但劳动力成本上升与劳资关系管理难度正在加大。经济增长动力强劲，但 CPI 涨幅逼近 4.5% 的目标上限，多家银行上调存款利率，可能推高融资成本。国际机构普遍预测 GDP 增长在 7% 左右，与政府两位数增长的目标尚有差距。政策法规方面，越南吸引外资战略正在转变。越共中央政治局发布新决议，明确以“质量、技术转让和供应链参与度”为核心评价标准，标志着“以市场换技术”的筛选机制将更严格。同时，税法、私募债、产品监管清单等一系列法规的频繁修订和出台，显著增加了外资企业的合规复杂性与政策不确定性。

中资企业在越南要注意以下几点：**第一，主动适应“质量优先”的外资新常态。**外资企业应在投资申请中突出技术转让、本地供应链协同和研发投入计划，使其项目与政治局决议的战略方向高度契合，以获取政策支持。**第二，强化成本控制与供应链韧性。**鉴于贸易逆差扩大、通胀抬头和利率上行压力，企业应做好本地成本上升的财务预案，优化供应链布局，对冲进口成本和融资成本的双重波动。**第三，建立前瞻性合规管理体系。**密切跟踪税法修订、私募债新规及新《职员法》等即将落地的新规，立即评估其对税负、现金流和用人合规的潜在影响，并及时调整内部流程。**第四，维护和谐劳资关系。**面对劳工权利意识提升和政府推动的福利改善趋势，应建立完善的内部沟通与争议调解机制。特别是在新《职员法》生效后，需审慎管理有公职人员背景的雇佣关系，规避利益冲突风险。

五、马来西亚

（一）政治风险

1. 柔佛与森美兰州选日期确定，马来西亚进入选举周期。据联合早报6月12日报道，马来西亚选举委员会当日宣布，第16届柔佛州选举将于6月27日提名、7月11日投票；第16届森美兰州选举将于7月18日提名、8月1日投票。此前，柔佛州议会已于6月初解散。分析指出，首相安华领导的团结政府构成复杂而脆弱，任何选举结果都可能打破现有政治平衡，宏观经济数据与民众生活感受的落差亦可能影响执政联盟选情。

2. 共同党放话独立参选。据The Star 6月15日报道，马来西亚共同党（Bersama）联合领导人拉菲兹·南利于6月14日表示，该党拥有足够支持独立运作，不会与其他政党结盟，并正讨论在柔佛和森美兰州选中竞逐的议席数量。

（二）宏观经济风险

1. 5月CPI上涨2%，低于预期，但厄尔尼诺现象恐推高食品通胀。据马来西亚统计局6月20日数据，马来西亚5月CPI同比上涨2.0%。据汇通财经6月22日转载RHB经济学家预测，该机构维持全年整体通胀率2.1%的预测，并预计央行到年底将政策利率维持在2.75%不变。据The Edge Malaysia 6月24日报道，农业及粮食安全部当日表示，将就厄尔尼诺现象发布早期预警，预计该现象可能从西南季风期持续至2027年初，冲击粮食供应并推高食品通胀。

2. 林吉特大幅贬值，央行加大力度鼓励外汇流入。据财联社等媒体 6 月 24 日报道，马来西亚央行当日宣布将加大力度鼓励外汇流入，包括推出新措施促进企业将海外投资收益汇回并兑换为林吉特。声明指出，林吉特在 6 月已累计贬值 4.30%，为亚洲表现最差的货币，汇率波动压力显著上升。

（三）行业风险

1. 制造业外资流入同比骤降超 70%，学者警告“过早去工业化”。据《星报》6 月 25 日报道，马来西亚 2025 年制造业净外国直接投资仅 26 亿林吉特，尽管该行业贡献了最高的直接投资收入（555 亿林吉特）。同期服务业吸引 595 亿林吉特。双威大学经济学教授 Yeah Kim Leng 警告，制造业投资持续放缓可能引发“过早去工业化”，因制造业能产生更高生产率和收入，需深入分析此种结构性转变的成因与后果。

2. 半导体行业迎来机遇，电气电子出口额有望突破 8000 亿林吉特。据 36 氪报道，近日，马来西亚半导体行业协会指出，得益于半导体需求强劲，2026 年电气及电子产品出口额有望突破 8000 亿林吉特（约 1970 亿美元），其中半导体约占 65%。协会会长表示，马来西亚正面临“一代人一次”的机遇，能同时服务中美市场，并正向供应链上游移动。

3. 国家粮食安全法案拟明年提交国会。据《马来邮报》6 月 20 日报道，农业及粮食安全部长表示，《国家粮食安全法案》预计明年

提交国会以确保粮食供应稳定。

（四）政策法规信息

1. 面临美国关税威胁，马贸易部称正持续磋商。据 Bernama 6 月 23 日报道，因涉嫌强迫劳动问题，马来西亚可能在 7 月 24 日后面临美国 10% 的潜在关税风险。马来西亚贸易部表示，任何关税都将在美国贸易代表办公室完成全面调查并发布正式裁定后才会实施，马方将继续在各个层面与美方保持接触。这对以马为生产基地并面向美国市场的外资企业构成重大贸易政策风险。

2. 制造业外劳政策持续收紧，用工比例下调且审批周期延长。据福建省商务厅，马来西亚 2026 年正式将制造业企业外劳用工比例上限从 40% 下调至 30%。外劳申请审批周期从此前的 1-2 个月大幅延长至 3-6 个月，招聘、备案、管理费用整体上涨超 20%。同时，据马来邮报 6 月 12 日报道，政府将在收集更详细的劳动力市场数据后，再决定餐饮和建筑行业的外劳配额，并加强职业技术教育培训以建设更熟练的本土劳动力，系统性地减少对外籍劳工的依赖。这一系列举措直接增加了劳动密集型外资企业的用工成本与产能制约。

3. 电子发票制度全面强制落地。据福建省商务厅，自 2026 年 7 月 1 日起，年营收在 100 万林吉特以下的企业（包括外资中小企业）也必须通过官方 MyInvois 门户实时提交电子发票，手动开票不再被允许。至此，电子发票制度实现全覆盖，对企业财务系统的数字化合规能力与运营成本提出了更高要求。

4. **电动车整车进口特别豁免政策终止，技术门槛提高。**据福建省商务厅，马来西亚电动车整车进口特别豁免政策于2026年7月1日正式终止。自该日起，新申请进口的纯电动车须满足最低电机功率不低于180千瓦及车辆到岸价不低于20万林吉特等更高准入标准。此举将直接影响电动车进口商及计划在马布局新能源汽车业务的外资企业。

风险总结及提示、投资建议：

6月，马来西亚步入选举政治周期，族群议题升温，执政联盟稳定性面临考验。投资的核心风险，在于政策法规全面收紧带来的合规与成本压力。外劳用工比例下调、审批周期延长，叠加外籍雇员月薪门槛大幅上调，已对依赖低成本劳动力的制造业形成供给端与成本端的双重挤压。

建议中资企业在马投资时主动审慎避险。**第一，果断剥离或升级低端劳动密集型制造环节。**鉴于外劳限制与薪资上调已成定局，应加速自动化替代，并评估转移高耗能、高污染产线的必要性，以应对用工和环保双重合规成本。**第二，供应链布局需纳入关税避险预案。**对于以美国为最终市场的在马来西亚产能，应启动“马来西亚+1”的备选基地评估，以对冲潜在的美国10%惩罚性关税风险。**第三，把握半导体和高端电子制造的结构性能遇。**顺应马来西亚向产业链上游移动的政策导向，聚焦技术密集型、高附加值的封测、设备及材料领域布局，避免陷入成本竞争陷阱。

六、菲律宾

（一）政治风险

1. 参议院多数派完成重组，张侨伟当选新任参议长结束政治僵局。

据 Philstar.com 6 月 17 日报道，菲律宾参议员张侨伟在当日举行的特别会议上当选并宣誓就任参议长，其领导的阵营获得 13 名议员支持，结束了参议员艾伦·卡耶塔诺阵营持续数周的领导权僵局。卡耶塔诺阵营成员缺席了此次会议。此前，卡耶塔诺因持续抵制会议被剥夺领导职务，其前成员参议员埃斯库德罗出席并协助张侨伟阵营凑齐法定人数。同日，新参议院多数派计划指定埃斯库德罗担任副总统莎拉弹劾审判主审法官，该安排已引发部分公民团体的严重关切。

2. 副总统莎拉弹劾案控辩双方敲定核心律师团队。据 Rappler 6

月 21 日报道，副总统莎拉·杜特尔特弹劾案的法律团队已基本成型。众议院起诉方任命律师 Benjamin Tolosa Jr. 为法律发言人，负责阐述起诉方法律论点，其曾担任美国军人彭伯顿的辩护律师。莎拉辩护团队由 16 名律师组成，Sheila Sison 担任首席辩护律师，她专攻刑事、矿业及公司法领域。

3. 国家警察进入最高戒备应对“白丝带运动”大规模抗议。据今

日头条 6 月 21 日报道，菲律宾国家警察宣布进入最高戒备状态，以应对计划于 6 月 28 日在埃德萨人民力量纪念碑爆发的“白丝带运动”大规模示威。抗议由宗教界及民间团体联合发起，要求选举改革、提高政府透明度及打击腐败。警方预计至少 1 万人参与，并强调将保持

中立以维护公共秩序。

4. 南部 7.8 级强震造成严重伤亡。据 Topnews.cn 报道，6 月 8 日，菲律宾南部发生 7.8 级强震，造成至少 32 人死亡、逾 100 人受伤。该灾情对菲律宾国家治理造成严重冲击，并导致对外部合作依赖增加，进一步考验了政府在多重危机下的应急响应能力。

（二）宏观经济风险

1. 一季度 GDP 增速远低于目标，通胀高企，经济面临滞胀风险。据人民网 6 月 25 日报道，菲律宾统计局数据显示，2026 年第一季度国内生产总值同比增长 2.8%，连续第三个季度放缓，远低于政府设定的 5%至 6%年度增长目标。4 月通胀率升至 7.2%，创近三年新高。分析师警告称，菲律宾经济已呈现出明显的滞胀特征。经济规划部长巴利萨坎于 6 月 22 日表示，政府全年 GDP 增长目标为 3.5%至 4.5%，暗示下半年亟需强劲反弹。

2. 5 月通胀率小幅回落但仍处高位，央行连续加息以抑制通胀。据中新社 6 月 5 日报道，菲律宾国家统计局数据显示，5 月通胀率为 6.8%，较 4 月的 7.2%回落 0.4 个百分点，但已连续第三个月高于央行 2%至 4%的目标区间。据汇通财经，6 月 18 日，央行宣布将关键利率上调 25 个基点至 4.75%，此前 4 月已加息 25 个基点。央行预计 2026 年平均通胀率将达 6.4%，在 2027 年前将突破 4.0%的容忍上限。

（三）行业风险

1. 全国最大食品行业展会 WOFEX 巡回开展。据盈拓展览 6 月报道，

菲律宾规模最大的食品饮料及酒店餐饮行业展会 WOFEX 2026 采用全国巡回模式。达沃分站已于 6 月 18 日至 20 日在 SMX 会展中心举办。马尼拉主展定于 7 月 29 日至 8 月 1 日于两大核心展馆同步开展。展会覆盖食品加工、包装机械、餐饮设备等全产业链，是观察菲律宾食品行业动态的重要窗口。

（四）政策法规信息

1. 菲律宾与越南展开农商合作，聚焦扩大出口与限制违约行为。

据 Philstar.com 6 月 3 日报道，菲律宾农业部将协助落实总统马科斯与越南国家主席苏林达成的承诺，推动双边贸易额扩大。菲农业部长 Tiu Laurel 指出，当前贸易逆差严重偏向越南，且越方常在价格上涨时单方面取消合同，菲方正推动建立更强有力的合同执行机制。越南工贸部长已承认相关问题，并承诺提交越农业部及环境部进一步商讨。另据 Philstar.com 6 月 15 日报道，农业部长同日宣布计划在北萨马省马帕纳斯建设区域渔业中心，将其定位为东米沙鄢金枪鱼产业增长中心，将安装太阳能制冰厂并部署模块化太阳能冷库，同时发放价值超过 3 亿比索的现金和实物援助。

风险总结及提示、投资建议：

6 月，菲律宾政治风险攀升，马科斯与杜特尔特两大家族的权力博弈已演变为公开对抗，副总统弹劾案及大规模社会抗议交织，政局稳定性遭受冲击。宏观经济层面，滞胀风险已成现实，一季度 GDP 增

速跌至 2.8%，4 月通胀率飙升至 7.2%，央行被迫连续加息。

中资企业在菲投资需将政治动荡列为首要考量。第一，应审慎评估并规避与政治家族利益深度绑定的项目，特别是涉及政府特许经营、大型基建和资源开发的领域，以防政权更迭或政策突变导致项目搁浅。第二，鉴于通胀高企和比索贬值压力，投资协议中应加入与通胀、汇率挂钩的调价公式，并谨慎运用当地高利率融资。第三，在农业和渔业等易受气候与贸易违约影响的领域，建议采取“本地化伙伴深度绑定+出口市场多元化”策略，避免单一依赖。第四，针对社会抗议和治安风险，需升级在菲人员与关键资产的安全预案，并严格遵守外资企业年度合规要求，特别是按时完成商业登记更新与实益所有人备案，避免授人以柄。

七、印度尼西亚

（一）政治风险

1. 大规模学生示威浪潮席卷雅加达及多个城市。据《联合早报》报道，6月12日，数百名来自印度尼西亚大学等多个校区的学生在雅加达市中心举行“印尼正走向破产”示威，抗议政府挥霍公款和油价上涨，与警方发生冲突。6月15日，雅加达再次爆发学生示威，提出六项诉求，包括暂停免费营养餐和红白乡村合作社项目、重新审议警察法、稳定印尼盾汇率等。6月24日，普拉博沃在戈龙塔洛活动中表示“我知道谁在资助示威”。

2. 多地区同步爆发示威与劳资冲突。据 Kompas 6月11日报道，万隆地区学生举行抗议，议题涉及经济问题和新修订的警察法。据 Tempo 报道，6月12日，中爪哇省梭罗市爆发示威，数百名学生在地方议会大楼前集会；同日三宝壟爆发抗议。据《雅加达邮报》报道，6月19日，北苏门答腊因补贴燃料短缺问题引发民众抗议。据 Kompas 报道，6月24日，中爪哇省劳工群体举行示威，要求停止免费营养餐计划和红白乡村合作社计划。据 Kompas Surabaya 6月24日报道，6月22日，东爪哇省莫佐克托的 PT Pakerin 公司工人因被拖欠工资，封锁东爪哇省道造成交通严重堵塞。

3. 执政联盟内部矛盾公开化，选举法修订陷入停滞。据 Kompas 6月24日报道，多个政党公开质询印尼斗争民主党（PDI-P）的政治立场。据 Kompas 6月1日报道，PDI-P 高层干部甘贾尔对部分政党提

出将选举法修订案交由政府主导的提议表示惊讶。据《雅加达邮报》6月26日报道，评论指出选举法修订工作已陷入停滞。据Kompas 6月8日报道，评论警告政治法修订若处理不当可能成为“民主失败的定时炸弹”。据Kompas 6月15日报道，印尼大选委员会宣布2029年大选部分阶段将于2027年启动。

4. 前总统佐科启动全国政治巡访，政治影响力博弈升温。据Kompas 6月26日报道，6月26日，前总统佐科·维多多开始全国政治巡访，首站为楠榜。分析指出佐科此次巡访是其卸任后政治生涯的重要转折点，旨在维持政治影响力。

5. 新修订《警察法》被批背离改革精神。据《雅加达邮报》6月10日社论，新修订的《警察法》背离改革精神，将警察转变为政治制衡力量而非专业保护者。

（二）宏观经济风险

1. 印尼盾暴跌，央行紧急加息，外资加速撤离。据新华财经，6月4日，印尼盾兑美元汇率跌破18000关口，触及历史新低。印尼央行6月9日紧急加息25个基点至5.50%。据《雅加达邮报》6月9日报道，印尼股市2026年累计下跌超42%，外资已撤出超35亿美元。据中新网6月18日报道，印尼央行6月18日再次加息25个基点至5.75%，为一个月内第三次加息，累计加息100个基点。

2. 国际机构下调印尼经济增长预测。据《雅加达邮报》6月5日报道，OECD将印尼2026年GDP增速预测从4.8%下调至4.7%。据路

透社 6 月 11 日报道，世界银行将预测下调至 5.0%。

3. 百万高校毕业生失业。据《雅加达邮报》6 月 26 日报道，2026 年 2 月失业率为 4.68%，较去年同期的 4.76% 小幅下降，但正式就业占比仅约 40.58%。据相关报道，印尼约 100 万大学毕业生处于失业状态，技能错配问题突出。

4. 5 月 CPI 同比上涨 3.08% 仍处目标区间。据《雅加达邮报》6 月 2 日报道，2026 年 5 月 CPI 同比上涨 3.08%，核心通胀率为 2.59%，仍处于央行目标区间，主要受燃料和食品价格上涨推动。

5. 5 月制造业 PMI 回升至荣枯线。据 Bisnis Indonesia 6 月 2 日报道，印尼 5 月制造业 PMI 录得 50.0，较 4 月的 49.1 回升至荣枯线。

（三）行业风险

1. 镍矿政策剧变引发行业震荡。据澎湃新闻 5 月 30 日报道，中国商会致信印尼政府，抗议镍矿配额削减。2026 年印尼将镍矿生产配额从 2025 年的 3.79 亿吨削减至 2.6-2.7 亿吨，部分大型矿山配额降幅超 70%。据分析指出，帮助建立印尼镍产业的中国公司已在寻找替代投资地。因矿石供应紧张，印尼部分镍冶炼产能处于闲置状态。

2. 多家日本汽车零部件巨头宣布迁厂。据 Jakarta Globe 6 月 22 日报道，多家日本汽车零部件制造商考虑将工厂迁至电动车发展更具竞争力的国家。据 CNBC Indonesia 6 月 22 日报道，东爪哇两家日本汽车零部件企业计划将部分产能迁往越南。据印尼商业报 6 月

23 日报道，工厂外迁和裁员威胁显示印尼制造业竞争力下降。

3. 爪哇及苏门答腊大停电暴露电网脆弱性。据《雅加达邮报》6 月 21 日报道，爪哇和巴厘岛多个地区发生轮流停电，干扰工业活动。据相关报道，5 月 22 日苏门答腊输电线路遭雷击引发连锁反应，导致数百万人停电。

（四）政策法规信息

1. 印尼发布自然资源出口强制结汇新规。据安塔拉通讯社 6 月 1 日报道，印尼政府当日发布第 24 号政府条例，要求大部分自然资源出口商将出口收入的 100% 存入印尼国有银行，留存期限至少 12 个月。

2. 美国拟对印尼加征关税。据安塔拉通讯社 6 月 2 日报道，美国 USTR 援引 301 条款拟对印尼进口商品加征 10% 关税。据格隆汇 6 月 9 日报道，印尼经济统筹部长预计最终加征的 301 条款关税税率为 18%，7 月 24 日起先征 10% 永久关税，数周后额外加征结构性产能过剩关税。

3. 印尼修订中小企业优惠税率。据安塔拉通讯社 6 月 2 日报道，印尼发布 PP 20/2026 号政府条例，将 0.5% 最终所得税优惠税率适用范围限为个人纳税人、个人有限责任公司和合作社，排除 CV 和 PT 等企业形式。

4. 印尼推动生物燃料替代政策。据安塔拉通讯社 6 月 18 日报道，印尼计划于 7 月 1 日启动 B50 生物柴油政策，并推动 E20 生物乙醇和压缩天然气推广以减少进口依赖。

5. 印尼加速加入 OECD 进程，推进 AI 与个人数据保护立法。据安

塔拉通讯社 6 月 4 日报道，印尼加入 OECD 的技术审查将于 7 月启动，目标 2030 年完成。据安塔拉通讯社 6 月 18 日报道，通信与数字事务部长强调需尽快制定人工智能法律，政府与国会已同意推动《个人数据保护法》立法。

风险总结及提示、投资建议：

6 月，印度尼西亚的核心投资风险是宏观经济不稳定性与政策不确定性。受印尼盾暴跌至历史新低、股市债市外资大规模撤离、央行被迫紧急加息 100 个基点等因素影响，金融市场剧烈动荡。与此同时，普拉博沃政府展现出强烈的“资源民族主义”和“国家主导”倾向：在政策法规层面，骤然实施自然资源出口外汇留存新制、设立国家主导的出口通道，并大幅削减镍矿生产配额，直接冲击了外资企业的现金流与运营模式；在政治社会层面，大规模学生反政府示威、劳工罢工潮及执政联盟内部分裂，加剧了政策环境的不可预测性，政府的合法性与稳定性面临考验。

有鉴于此，中资企业在印尼投资应审慎防御风险。首先，必须立即对现金流和外汇风险进行极限压力测试，为印尼盾进一步大幅贬值做好预案。其次，鉴于镍矿政策剧变和资源出口管制加强，建议暂停在该国镍产业的新增重资产投资，并加速在全球范围内寻找替代供应链，以应对印尼供应长期收紧的风险。对于已投资项目，需通过外交和商会渠道，全力争取矿产出口豁免和过渡期安排。第三，密切关注美国拟加征的额外关税及其他贸易壁垒，重新评估印尼作为对美出口

生产基地的成本优势。最后，必须加强对人员与资产的安全保障，主动规避可能演变为暴力冲突的示威区域，并警惕因大规模裁员和劳资纠纷引发的社会动荡对项目运营的冲击。

【欧洲地区】

八、德国

（一）政治风险

1. 德国在联合国安理会非常任理事国选举中意外落败。据观察者网报道，6月3日，联合国大会选举5个安理会非常任理事国，葡萄牙获得134票、奥地利获得131票，德国仅获104票，这是德国自六次担任非常任理事国以来首次在竞选中失利。德国外长约翰·瓦德富尔称结果“非常令人失望”。

2. 德国社会安全形势恶化，涉及恐袭与仇恨犯罪。据德新社6月3日报道，慕尼黑检方调查一名15岁少年，其涉嫌策划对犹太教堂发动恐袭并同情“伊斯兰国”，当局在其家中发现大量烟花爆竹材料。另一方面，据多家媒体报道，柏林LGBT+群体遭袭事件激增。柏林LGBT+事务专员警告称暴力与仇恨犯罪急剧上升已构成“严重问题”。

3. 左翼党选举产生新领导层。据新华社，左翼党在6月20日党代会上选举伊内丝·施韦尔特纳和路易吉·潘蒂萨诺为新任领导人。

（二）宏观经济风险

1. 欧洲央行加息25个基点，德国经济衰退风险加剧。据新华网，欧洲央行于6月11日宣布加息25个基点，将存款机制利率上调至2.25%。央行同步将欧元区2026年经济增长预期下调至0.8%。德国

央行行长内格尔同日表示，加息后利率仍处于“总体中性”区间。分析人士指出，加息将给处于衰退边缘的德国制造业带来更沉重负担。

2. 多方机构密集下调德国经济增长预期。据德国央行6月12日报告，将2026年GDP增速预期从0.6%下调至**0.5%**，2027年从1.3%大幅下调至**0.8%**。据经合组织6月3日报告，将德国2026年增长预期从1.0%下调至**0.7%**，2027年从1.5%下调至**1.1%**。同期，欧盟委员会对德国财政赤字超标发出警告，敦促其回归财政纪律。此外，德国政府任命的专家委员会于6月建议将**退休年龄逐步提高至70岁**，以应对养老金体系压力。

3. 德国6月PMI显示私营部门加速收缩，消费者信心仍处低位。据标普全球6月23日数据，德国6月综合PMI从5月的48.8降至**48**，创18个月新低，私营部门活动以2024年以来最快速度收缩。市场预期欧洲央行今年至少还有一次25个基点的加息。

（三）行业风险

1. 德国汽车行业一季度营收下降。据安永6月5日报告显示，2026年第一季度，受竞争加剧及美国关税影响，德国汽车制造商营收**同比下降4%**，而同期全球主要车企营收平均**增长2%**。

2. 德国工业联合会下调经济增长预期，警告工业形势严峻。据路透社6月22日报道，德国工业联合会（BDI）于6月22日将2026年德国经济增长预期从年初的1%下调至**0.4%**。联合会**明确警告政府不要对中国实施大范围保护性关税。**

（四）政策法规信息

1. 欧盟通过削减对美关税法案以履行贸易协议。据央视网 6 月 25 日报道，欧盟理事会通过立法取消对部分美国商品进口关税，以履行 2025 年 7 月达成的美欧贸易协议。

2. 庇护体系新规收紧难民准入。据德国之声 6 月 12 日报道，欧盟《共同欧洲庇护体系》于 6 月 12 日正式生效，要求在外边境对庇护申请者进行强制筛查。

3. 德国医疗成本控制政策引发药企撤资，美国贸易调查加剧行业不确定性。据 Fierce Pharma 等多家媒体报道，德国拟议的医疗成本控制措施引发连锁反应。6 月 3 日，制药巨头礼来宣布因担心投资回报受损，将原计划 25 亿美元的在德生产项目投资削减 50%，并批评该立法“破坏了投资确定性”。随后，美国贸易代表办公室于 6 月 18 日依据 301 条款对德国削减药品支出计划发起贸易调查，指控其长期压低创新药价格，威胁可能实施新关税。这一系列动态加剧了美德贸易紧张局势，为在德制药及医疗设备领域的企业带来潜在关税风险。

4. 德国拟立法提高退休年龄，欧盟新规将实施钢铁关税配额。据德国之声 6 月 20 日报道，德国劳动力与贸易政策面临调整。由德国政府任命的专家委员会于 6 月 20 日建议将法定退休年龄提高至 70 岁，如被采纳将推高企业用工成本，影响在德外资企业人力资源规划。

5. 欧盟新规将实施钢铁关税配额。欧盟新版钢铁贸易机制（第 2026/1384 号条例）自 2026 年 7 月 1 日起生效，对钢铁进口实行年

度关税配额 1830 万吨，超出部分征收 50% 额外关税。这些政策变动将直接影响在德外资企业的运营成本。

风险总结及提示、投资建议：

6 月，德国面临政治撕裂、经济滞胀与政策转向的多重压力。政治上，LGBT+ 群体遇袭激增、左翼新党魁当选，社会对立加剧；外交上安理会席位竞选罕见落败，凸显其国际影响力的动摇。宏观经济层面，在欧洲央行持续加息、能源价格高企及财政赤字压力下，德国经济已陷入困境，制造业 PMI 加速收缩，多家机构密集下调其增长预期，滞胀与衰退风险并存。行业层面，尽管全球电动化转型加速，但德国车企营收下滑，制药等传统优势产业因成本控制政策引发巨头撤资。政策法规领域，欧盟庇护体系新规将收紧外国劳工准入门槛；而即将生效的钢铁关税配额则直接推高依赖进口的中资企业的运营成本。

中资企业在德投资经营需采取全面防御与审慎策略。首先，应将宏观经济衰退和需求萎缩作为首要考量，严格评估新增投资的回收周期，暂缓布局高度依赖本土消费市场及受加息影响严重的重资产制造业。其次，在汽车、制药及钢铁贸易等已出现明显政策摩擦与成本上涨的领域，需加快供应链成本复盘，为应对欧盟钢铁关税配额预先设计替代采购方案或合同价格调整条款。再次，利用德国工业联合会明确反对对华大范围保护性关税的窗口期，巩固与行业协会及本土伙伴的合作关系，在电动化产业链、可再生能源等领域探寻技术合作而非单纯出口的机会。最后，密切监测德国劳动力政策的变动，针对退休

年龄拟上调及外国劳工准入收紧的趋势，尽早调整人力资源长期规划，加大在自动化与数字化领域的投入，以对冲未来用工成本上涨及人力短缺的潜在冲击。

【非洲地区】

九、刚果（金）

（一）政治风险

1. 反对派抗议修宪升级为流血冲突，反对阵营要求总统辞职。据 Radio Okapi 报道，6 月 3 日，刚果（金）反对派 C64 联盟在金沙萨发起“死城日”行动，抗议当局修改宪法，金沙萨商业活动全面停滞。据路透社报道，6 月 12 日，反对派 C64 联盟在金沙萨议会大楼外组织的静坐抗议，遭安全部队驱散。据 Africanews 报道，参议院于 6 月 16 日投票通过公投法案，进一步激化政治对抗。据多方报道，C64 联盟宣布将于 7 月 8 日举行全国游行，要求总统齐塞克迪辞职。

2. 总统与前总统矛盾公开化。据多家媒体报道，6 月 11 日，刚果（金）前总统约瑟夫·卡比拉发表声明，强烈批评总统齐塞克迪的修宪计划。6 月 18 日，总统齐塞克迪发表讲话，对卡比拉发起猛烈抨击。两大政治阵营的公开决裂加剧了执政联盟内部的不确定性。

3. 当局强化首都示威禁令。据 Radio Okapi 报道，6 月 25 日，刚果（金）当局重申并激活了对金沙萨贡贝区所有公共示威活动的禁令，正式将该区域宣布为“中立区”。该禁令是在反对派持续组织反修宪抗议且冲突已造成人员伤亡的背景下出台的。

4. 东部安全形势持续恶化，政府军与 M23 叛军多地激战。据多方报道，5 月底至 6 月初，政府军与 M23 叛军在鲁丘鲁、马西西等地持续交战。6 月 6 日，民间社团称战斗已造成 14 名平民死亡。据新华

社 6 月 4 日报道，联合国人权办公室发布报告，指控 M23 叛军和卢旺达军队在刚果（金）东部犯有战争罪。美国于同日对多个武装团体指挥官实施制裁。

5. 刚果（金）埃博拉疫情严峻。据央视网，截至 6 月 26-27 日的报道显示，刚果（金）累计确诊埃博拉病例已超过 1110 例，死亡人数超过 300 人，病死率约 27%。仅从 5 月 15 日宣布疫情暴发到 6 月 20 日左右，死亡病例就达到了 250 例。本轮疫情由本迪布焦型埃博拉病毒引发，目前没有针对该病毒株的获批疫苗或特效治疗方法。疫情主要集中在刚果（金）东部的伊图里省，并已扩散至北基伍省和南基伍省。病毒已传播到邻国乌干达，截至 6 月 23 日，乌干达报告了 20 例确诊病例。6 月 24 日，法国报告了首例与此次疫情相关的本土确诊病例。世界卫生组织的模型预测，在最可能的情景下，到 2026 年 9 月中旬，该地区累计病例数可能达到约 8210 例，死亡人数约 1420 人。模型还预测，疫情在未来几周内蔓延至邻国南苏丹的概率高达 70%。

（二）宏观经济风险

1. 公共财政赤字压力显现，财政纪律面临挑战。据 La Prosperite 6 月 25 日报道，刚果（金）2025 年国内财政赤字目标被突破 55%。IMF 指出，2025 年 12 月底国内财政赤字上限超 GDP 的 0.6 个百分点。在 2026 年预算修正案中，用于公共投资的外部融资较初始预算大幅下降 64%。

2. 政府推动成立金沙萨证券交易所，并推进专项立法。据多家媒体报道，刚果（金）政府与国际金融公司（IFC）于6月18日签署合作协议，支持金沙萨证券交易所的筹建工作。国民议会已于6月5日通过相关法案，参议院正在审议中。

（三）行业风险

1. 2026 年刚果矿业周闭幕，议题聚焦负责任转型与可持续发展。据多家媒体报道，2026 年度刚果矿业周于6月17日至19日在卢本巴希举行。本届会议核心议题是推动刚果（金）矿业向更负责任、更可持续的方向转型。

（四）政策法规信息

1. 矿企寻求推迟员工 5% 股权授予规定，工会要求按期执行。据路透社6月18日报道，刚果（金）矿业企业向政府提出正式请求，要求推迟执行一项向本国雇员提供 5% 公司股权的法令。据 Ecofin 6 月 24 日报道，政府正考虑通过无息贷款及工人合作社为员工持股提供融资。据路透社报道，工会方面要求 7 月 31 日前按期执行该规定。围绕该法规的博弈已进入关键阶段。

2. 六类矿产列入战略矿产清单，权利金税率大幅提升至 10%。据中国自然资源部网站消息，刚果（金）部长委员会于 5 月 29 日批准法令，将锂、钽、铌、钨、铀及稀土共六类矿产正式纳入国家战略矿产清单。根据现行《矿业法》，上述矿产的权利金率将从 3.5% 提高至 10%。此前，钴、锆和钶钽铁矿已被列入该清单。此举显著增加了

相关矿企的开采成本，体现了非洲资源国强化资源主权的政策趋势。

3. 钴业监管机构调整出口配额执行方式，允许季度配额并行使用。

据壹览商业报道，刚果（金）钴业监管机构宣布，允许矿商将 2026 年第一季度钴出口配额与第二季度配额合并并行执行，有效期至 6 月 30 日。同时，分配给各矿商的年度总配额仍然有效。这一灵活调整为外资钴矿企业根据市场情况和运营计划安排出口节奏提供了便利。

风险总结及提示、投资建议：

6 月，刚果（金）政治风险上升，围绕修宪的朝野对抗升级，东部安全形势持续恶化，同时，埃博拉疫情正在快速发展。行业层面，该国通过将锂、钽等六类矿产列入战略矿产清单并将权利金税率从 3.5% 大幅提高至 10%，显著增加了矿企开采成本。

中资企业在刚果（金）经营与投资需采取高度审慎与灵活的策略。首先，鉴于矿业政策急剧收紧，应立即重新评估在锂、稀土等新列入战略清单矿种上的投资回报模型，主动与刚方政府沟通争取明确的税务实施时间表与过渡期安排，同时密切关注员工股权强制转让的博弈结果，提前研究设立员工持股计划或合作社等合规路径。其次，鉴于政治暴力和社会动荡风险高企，应建立并演练全面的安全应急预案，尤其要加强在东部冲突省份以及金沙萨等政治敏感区域的人员与资产保护，避免卷入任何政治示威活动。7 月 8 日，全国游行在即，需高度警惕。

十、肯尼亚

（一）政治风险

1. 肯尼亚多地爆发反美抗议，反对设立埃博拉隔离设施，引发流血冲突。据央视新闻 6 月 1 日报道，数百名肯尼亚青年在纳纽基等地举行抗议，反对美国计划在莱基皮亚空军基地设立用于安置在刚果（金）感染埃博拉病毒美国公民的隔离设施。据 Bernama 6 月 10 日报道，6 月 9 日纳纽基镇再度爆发大规模抗议，至少 1 名抗议者被警方开枪打死，逾 50 人被捕。总统威廉·鲁托坚决支持该项目，称拒绝盟友的请求是“不人道的”。

2. 肯尼亚总统透露将与美方达成关键矿产合作协议。据路透社报道，6 月 17 日，肯尼亚总统鲁托在法国 G7 峰会边会期间透露，肯尼亚即将与美国达成一项关键矿产合作协议，根据该协议肯尼亚将在本国境内加工其矿产资源。该协议涉及美非关键矿产供应链合作，可能影响中国在肯尼亚及非洲的矿产投资竞争格局。

（二）宏观经济风险

1. 肯尼亚 2026 年经济增长预测为 4.6%，面临通胀回升与多重下行风险。据欧洲复兴开发银行 6 月 3 日发布的报告预测，得益于建筑业、服务业和采矿业的韧性，肯尼亚 2026 年经济增长率将保持在 4.6%，2027 年小幅升至 4.9%。另据《肯尼亚星报》6 月 11 日报道，肯尼亚央行行长表示，由于中东危机导致供应链中断及能源运输成本上涨，预计 2026 年全年经济增速将放缓至 4.9%，全年通胀率预计将从 2025

年的 4.1% 升至 4.4%。报告同时警告，能源成本上升、2027 年大选前的政治不确定性是肯中期经济面临的主要下行风险。

2. 肯央行维持宽松政策，指令商业银行持续降息以支撑私营部门信贷增长。据肯尼亚央行 6 月 9 日公告，肯尼亚中央银行宣布维持基准利率在 8.75% 不变。据《肯尼亚时报》6 月 9 日报道，2026 年 5 月肯商业银行平均贷款利率已降至 14.5%。受益于融资成本下降，5 月私营企业信贷规模同比增长 9.3%。肯央行强调，面对复杂的经济形势及居高不下的消费端通胀，持续降低贷款利率是保障企业与家庭顺利获取信贷的关键。

（三）行业风险

1. 长沙国际工程机械展非洲分展在内罗毕开幕，首日签约近 2 亿美元。据湖南日报报道，6 月 17 日，2026 长沙国际工程机械展览会非洲分展在内罗毕肯雅塔国际会议中心开幕。展会吸引徐工、三一重工等 300 余家企业参展。据组委会发布的数据，展会首日签约六个项目，涵盖工程机械采购、新能源车辆推广等，总金额达 1.894 亿美元。

2. 肯尼亚加大力度吸引中企投资茶叶加工与仓储物流业务。据《肯尼亚星报》6 月 10 日报道，肯尼亚茶叶发展局首席执行官表示，正积极吸引中国企业在当地开展茶叶包装、加工和制造等增值业务。目前已有 4 家中国企业获许可从事肯尼亚茶叶包装与出口。

（四）政策法规信息

1. 肯尼亚政府推动投资单一窗口与企业注册系统 API 整合, 简化外资准入流程。据 The Kenyan Wallstreet 6 月 3 日报道, 肯尼亚政府正着手将投资促进局的肯尼亚投资单一窗口平台与商业登记服务系统进行 API 对接整合。整合完成后, 公司注册数据将在两套系统间自动流转。投资者完成注册后, 可直接推进税务登记、工作许可、监管审批及公用事业连接等后续流程。该举措标志着肯尼亚投资促进政策从单纯的海外营销转向改善投资者抵达后的营商环境。

2. 肯尼亚财政部向议会提交《2026/27 预算法案》。据肯尼亚财政部 6 月 11 日提交议会的法案草案, 针对境外证券投资外资提出多项便利化措施: 取消外国投资者开立证券托管账户须先办理 KRA 税号的强制要求; 境外炒股收益实行最终预扣税, 无需外资投资者每年申报个税; 同时豁免外资开立投行投资账户的 PIN 办理门槛。上述提案目前仅为预算草案, 尚未正式立法生效。

风险总结及提示、投资建议:

中资企业在肯尼亚投资需要深耕优势领域, 规避支付风险, 严守合规底线, 加强安全保障。第一, 抓住肯方明确的产业合作诉求, 重点深耕工程机械、电动交通、农业加工等优势领域; 积极参与世界银行等国际组织融资的公开招标项目, 确保资金来源安全。第二, 面对政府高负债和财政吃紧的现状, 应优先选择具备国际多边机构资金支持或有稳定用户付费基础的“造血型”项目, 避免重资产投入高度依赖政府补贴或长期购买服务的工程。第三, 必须严守不断更新的合规

要求，立即排查在肯分支机构的税务电子发票系统是否符合肯尼亚税务局 eTIMS 合规要求。第四，鉴于当地已发生因外国项目引发的抗议事件，在肯项目推进中必须高度重视社区关系维护与舆情应对，加强驻地与人员安保，尤其规避在选举年对易引发环境或主权争议的大型项目的公开介入。

第二章 重点国别选举一览表

序号	国家/地区	洲别	政体	国家元首及任期	政府首脑及任期	主要政党	选举类型	选举日期	趋势展望
1	阿尔及利亚	非洲	半总统制共和国	总统：阿布杜勒马吉德·特本（2024.9-至今）	总理：赛菲·喀里布（2025.9-至今）	民族解放阵线（FLN）、民族民主联盟（RND）、社会和平运动（MSP）	国民议会选举	2026.7.2	2021 年立法选举投票率仅 23%创历史新低；本次选举约 7000 名候选人角逐 407 席；选委会审查严格，超 3000 名候选人被排除；议会长期被视为行政机构的“橡皮图章”，公众关注度低；执政党民族解放阵线（FLN）在卸任议会中掌握 105 席
2	英国	欧洲	君主立宪制	国王：查尔斯三世（2022.9.8-至今）	首相：基尔·斯塔默，2024 年 7 月上任，已宣布辞职，继任者产生后卸任	工党、保守党等	工党党首选举	2026 年 7 月 17 日	英国首相斯塔默于 6 月 22 日宣布辞去工党党首职务。工党全国执行委员会于 6 月 25 日敲定选举时间表。大曼彻斯特市前市长安迪·伯纳姆（Andy Burnham）被视为唯一具备足够党内支持的候选人。如无其他候选人获得足够提名，伯纳姆将在 7 月 17 日的工党特别代表大会上直接当选新党首。英国议会制下执政党更换党首无需提前大选，新党首将直接接任首相。

序号	国家/地区	洲别	政体	国家元首及任期	政府首脑及任期	主要政党	选举类型	选举日期	趋势展望
3	哈萨克斯坦	亚洲	总统制	总统：卡瑟姆若马尔特·托卡耶夫（2019.3-2029）	总理：奥尔扎斯·别克捷诺夫（2024.2-至今）	阿玛纳特党、光明道路党等	议会选举（下院）	2026.8	托卡耶夫推进政治改革，选举或巩固权力，经济依赖能源。
4	赞比亚	非洲	总统制	总统：哈凯恩德·希奇莱马（2021.8-2026.8）	总统兼任	国家发展联合党、爱国阵线	大选（总统、议会）	2026.8.13	希奇莱马寻求连任，债务问题与铜矿经济成焦点，竞争激烈。
5	海地	北美洲	半总统制	过渡总统委员会（2024-2026）	总理：弗里茨·贝利泽尔（2024.11-至今）	无稳定主要政党	大选（总统、议会）	2026.8.30	黑帮暴力持续，选举面临安全挑战，国际社会关注。
6	瑞典	欧洲	君主立宪制	国王：卡尔十六世·古斯塔夫（1973.9-）	首相：乌尔夫·克里斯特松（2022.10-2026）	温和党、社会民主党、瑞典民主党	大选（议会选举）	2026.9.13	北约新成员，安全政策转向，经济与移民为竞选主题。
7	俄罗斯	欧洲/亚洲	半总统制	总统：弗拉基米尔·普京（2012.5-2030）	总理：米哈伊尔·米舒斯京（2020.1-至今）	统一俄罗斯党、俄罗斯联邦共产党	议会选举（国家杜马）	2026.9.20	俄乌冲突持续下，选举象征意义大于竞争，执政党主导。

序号	国家/地区	洲别	政体	国家元首及任期	政府首脑及任期	主要政党	选举类型	选举日期	趋势展望
8	拉脱维亚	欧洲	议会制共和国	总统：埃德加斯·林克维奇斯 (2023.7-2027.7)	总理：埃维卡·西利尼亚 (2023.9-至今)	团结党、绿党与农民联盟等	议会选举	2026.10.3	关注对俄关系与国防开支，联合政府稳定性受考验。
9	巴西	南美洲	总统制	总统：路易斯·伊纳西奥·卢拉·达席尔瓦 (2023.1-2027.1)	总统兼任	劳工党、自由党、巴西社会民主党	总统选举、议会选举	2026.10.4	卢拉寻求连任，右翼对手博索纳罗或卷土重来，结果悬念大。
10	以色列	亚洲	议会制共和国	总统：伊萨克·赫尔佐格 (2021.7-2026.7)	总理：本雅明·内塔尼亚胡 (2022.12-至今)	利库德集团、民族团结党、未来党	议会选举	2026.10.27	司法改革与巴以冲突持续，政局不稳，或再次陷入组阁僵局。
11	美国	北美洲	总统制	特朗普 (2025.1-2029.1)	特朗普 (2025.1-2029.1)	共和党、民主党、自由党、绿党	中期选举（参议院、众议院、州长）	2026.11.3	特朗普支持率低迷，民主党有望获得两院多数。
12	新西兰	大洋洲	君主立宪制	国王：查尔斯三世 (2022.9-)； 总督：辛迪·基罗 (2021.10-2026.10)	总理：克里斯托弗·拉克森 (2023.11-2026)	新西兰国家党、工党、绿党	大选（议会选举）	2026.11.7	经济与生活成本是焦点，拉克森寻求连任，工党试图翻盘。

序号	国家/地区	洲别	政体	国家元首及任期	政府首脑及任期	主要政党	选举类型	选举日期	趋势展望
13	阿根廷	南美洲	总统制	哈维尔·米莱 (2023.12-2027.12)	哈维尔·米莱 (2023.12-2027.12)	自由前进党、全民阵线、变革联盟、正义党	议会选举	2027.1	通胀放缓，但贫困率高企，执政党与反对党围绕经济政策博弈，自由前进党需争取中间选民，选情胶着。
14	马来西亚	亚洲	议会内阁制	易卜拉欣·伊斯干达 (2024.1.31-2029.1.31)	安瓦尔·易卜拉欣 (2022.11-至今)	执政：希望联盟（公正党/行动党/诚信党）+ 巫统；反对：国民联盟（土团党/伊斯兰党）	全国议会（下议院）选举	2027.1	安瓦尔领导的团结政府凝聚力受考验，巫统谋求重夺主导权，反对党国盟因土团党分裂实力受损，伊斯兰党成关键变数。选举聚焦国州同步化、年轻选民诉求（就业/住房），城乡选情分化明显，执政联盟需靠经济复苏巩固支持，选情胶着。
15	尼日利亚	非洲	总统制	博拉·提努布 (2023.5-2027.2)	博拉·提努布 (2023.5-2027.2)	全国进步大会党、人民民主党、工党	总统选举、议会选举	2027.2	提努布任满，三大政党竞争激烈。国内极端组织袭击与饥饿问题突出，经济依赖石油出口，候选人聚焦安全与经济改革，选前党内初选竞争已趋激烈，无明显领先者。
16	塞尔维亚	欧洲	议会共和制	阿莱克桑达尔·武契奇 (2022.5-2027.4)	久罗·马楚特 (2025.4.16-2027.4)	前进党、社会党	总统选举、议会选举	2027.4	政治局势紧张，2026年抗议活动持续，要求提前大选。外部面临俄欧美地缘博弈，欧盟以承认科索沃独立施压，美国借NGO干预。前进党虽占优，但街头政治冲击体制，局势不明朗。

序号	国家/地区	洲别	政体	国家元首及任期	政府首脑及任期	主要政党	选举类型	选举日期	趋势展望
17	澳大利亚	大洋洲	君主立宪制	英国国王查尔斯三世 (2023.5-)	总督萨曼莎·莫斯廷 (2024.7-2029.7)、总理安东尼·阿尔巴尼斯 (2022.5-至今)	自由党、国家党、澳大利亚工党	议会选举	2027.5	工党政府面临民生与气候政策考验，自由党-国家党联盟聚焦经济复苏与移民政策。2026年洪灾重建成效、对华贸易关系为关键议题，选情呈现两党胶着态势。
18	巴布亚新几内亚	大洋洲	君主立宪制	英国国王查尔斯三世 (2023.5-)	总督鲍勃·达达埃 (2023.1-2030.12)、总理詹姆斯·马拉佩 (2022.8-2027.7)	潘古党、人民全国代表大会党、人民的党、美尼拉西亚联盟党	议会选举	2027.6	经济依赖矿产与农业，2026-2027年大宗商品价格波动影响民生。政治碎片化严重，多党联盟组阁成常态，选举后政府稳定性存疑，外资政策连续性面临考验。
19	肯尼亚	非洲	总统制	威廉·萨莫伊·鲁托 (2022.9-2027.8)	威廉·萨莫伊·鲁托 (2022.9-2027.8)	执政党：联合民主联盟；反对党：橙色民主运动、朱比利党	总统选举+国民议会+参议院大选	2027.8	鲁托寻求连任，与前总理奥廷加的阵营对立仍为核心格局。年轻选民（占比超50%）成关键票仓，选情胶着。
20	巴西	南美洲	总统制	卢拉 (2023.1-2027.12)	卢西亚诺·席尔瓦 (2023.1-2027.12)	工人党、巴西社会民主党、自由党	总统选举、议会选举	2027.10	卢拉任满不参选，工人党推新人参选，社会民主党与自由党组成右翼联盟。经济复苏成效、环保政策（亚马孙雨林保护）为关键议题，左右翼阵营支持率接近，选情胶着。

序号	国家/地区	洲别	政体	国家元首及任期	政府首脑及任期	主要政党	选举类型	选举日期	趋势展望
21	俄罗斯	欧洲	总统制	弗拉基米尔·普京 (2024. 5-2030 . 5)	米哈伊尔·米舒斯京 (2020. 1-至今)	统一俄罗斯党、俄罗斯共产党、俄罗斯自由民主党、公正俄罗斯党	总统选举	2028. 3	普京任内最后一次选举，统一俄罗斯党主导政治格局。经济受西方制裁持续影响，能源出口多元化为重点，外交聚焦俄乌冲突后秩序重建，选举旨在巩固政权稳定性，选情无悬念。