SINOSURE CREDIT

海外投资咨询

重点国别风险月报（10 月）

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

国别要点

美　国：　中期选举进入最后冲刺，民主党众院选情领先。

特朗普支持率创任期新低，选后对华政策节奏存变数。

对华定向红利与精准施压并行，300 亿降税集中于消费品。

金属关税、反补贴、设备禁令与 FEOC 审查持续收紧。

阿根廷：　米莱紧缩政策触发工会抗议，月底全国罢工风险抬升。

锂、油气、电动车项目获批，资源链条对中资保持较高开放度。

越　南：　越共四中全会固化反腐机制，严查党员利益输送。

对华贸易救济频发，转口避税红利消退，原产地合规压力上升。

印　尼：　普拉博沃内阁改组，劳工法案引发示威、资源保护趋严。

镍配额收紧、对华镀锌板发起反倾销，盾币贬值加剧宏观压力。

孟加拉：　LNG 供给受阻持续限电，冲击成衣出口交付。

码头经营权调整引发罢工，首都治安与政治风险上行。

肯尼亚：　2027 大选博弈提前升温，民生矛盾持续发酵。

外籍商贩执法波及中资，边境武装袭击、供电不稳风险突出。

尼日利亚：2027 大选名单出炉，公共部门罢工、油价高企激化矛盾。

发生中资人员遭袭事件，油气项目扩产，债务结构性风险仍存。

塞尔维亚：10 月 25 日提前议会选举，武契奇承认败选。

科索沃局势脆弱，欧盟合规约束加码，多个重点项目稳步推进。

土耳其：　埃尔多安寻求 2028 年提前连任，外资风险溢价抬升。

风光招标落地、俄柴油补给纾困，高通胀高利率抑制内需。

匈牙利：　欧盟部分资金解冻，新政府收紧电池环保监管。

动力电池项目投产，但专项审查趋严，合规容错空间压缩。

目录

第一章 国别风险资讯 1
一、 美国 1
（一）政治风险 1
（二）政策法规信息 3
（三）行业风险 4
二、 阿根廷 7
（一）政治风险 7
（二）政策法规信息 9
（三）行业风险 9
三、 越南 12
（一）政治风险 12
（二）政策法规信息 13
（三）行业风险 14
四、 印度尼西亚 17
（一）政治风险 17
（二）政策法规信息 19
（三）行业风险 19
五、 孟加拉 22
（一）政治风险 22
（二）政策法规信息 23

（三）行业风险 24
六、 肯尼亚 26
（一）政治风险 26
（二）政策法规信息 28
（三）行业风险 28
七、 尼日利亚 31
（一）政治风险 31
（二）政策法规信息 32
（三）行业风险 33
八、 塞尔维亚 36
（一）政治风险 36
（二）政策法规信息 37
（三）行业风险 38
九、 土耳其 40
（一）政治风险 40
（二）政策法规信息 41
（三）行业风险 41
十、 匈牙利 44
（一）政治风险 44
（二）政策法规信息 45
（三）行业风险 45
第二章 重点事件/行业分析 48

【中欧贸易投资磋商机制第二次部长级会议分析：共识、产业焦点与“去风险”的边界】.....48
一、会议成果：16 项共识勾勒“初步规则框架”..... 48
二、新能源汽车：混动谅解破局，纯电价格承诺推进..... 49
三、对华投资贸易限制措施：管控取得进展但未逆转..... 51
四、出海欧洲需要关注什么..... 52
【中美元首会晤与中美“300 亿对 300 亿”对等降税清单：机遇、边界与策略】..... 54
一、清单落在哪里：消费品“压舱石”，而非全面解冻..... 54
二、谁真正受益：贸易模式决定红利分配..... 55
三、机制比税率更关键：用窗口，但不押注窗口.....56
第三章 重点国别选举一览表.....59

第一章 国别风险资讯

【美洲地区】

一、美国

（一）政治风险

中期选举进入最后冲刺，民主党领先。10 月，美国 2026 年中期选举进入最后冲刺，多项全国民调显示民主党在众议院选票中平均领先共和党约 8 个百分点，部分关键摇摆选区领先优势更为明显；本次选举改选全部 435 个众议院席位及三分之一参议院席位，11 月 3 日投票结果将直接决定未来两年国会对华议程走向，包括对华关税立法、次级制裁授权以及涉华投资审查的节奏与力度，中资在美业务面临的政策不确定性随之抬升。（据 NBC News、《华盛顿邮报》）

特朗普支持率创新低。10 月 22 日，路透社与益普索联合民调进一步显示，特朗普的支持率跌至 31%的任期新低，而不赞成率维持在 66%的高位；同期福克斯新闻的民调则录得 36%的支持率，两党倾向明显的民调机构之间仍存在约 5 个百分点的口径差异，但整体下行的趋势一致。中期选举前选情持续胶着，两党围绕经济、移民与对外政策的攻防进入白热化。（据路透社、福克斯新闻）

万亿红利承诺难落地。10 月 5—6 日，特朗普在竞选活动中重申，若共和党在中期选举中保住参众两院，将在第二任期向每位成年公民一次性发放 5000 美元“特朗普红利”，总额估算约 1.18 万亿至 1.35 万亿美元。该承诺目前尚无任何法律依据或预算安排，且包括部分共

和党预算鹰派在内均公开表示反对，外界普遍质疑其财政可持续性；在联邦债务高企背景下，这一主张进一步加剧了市场对财政赤字与通胀反弹的担忧。（据 The Independent、中国新闻社）

对俄柴油制裁开口。10 月 9 日，美国财政部外国资产控制办公室（OFAC）发布临时一般许可，授权与俄罗斯柴油相关的特定交易可继续进行至 2027 年 4 月 7 日；俄方于 10 月 10 日部分解除了此前实施的柴油出口禁令。双方这一同步动作被普遍解读为选举前稳定国内燃油价格、平抑通胀的政治考量，但也使西方对俄能源制裁的执行出现明显松动，给后续对俄次级制裁的威慑力带来不确定性。（据新华社、CGTN）

美伊对抗持续升温。10 月 2 日，特朗普公开表示中期选举后“可能”恢复对伊朗的大规模军事打击；10 月 8 日，美国宣布对 17 艘涉嫌运输伊朗原油的船只实施新一轮制裁。与此同时，围绕霍尔木兹海峡航运安全与伊朗核问题，美伊双方分歧仍难弥合。中东局势的任何升级都可能推高全球能源价格，并通过通胀与避险情绪外溢至美国经济与金融市场，间接影响中资企业的能源成本与海外资产配置。（据 CGTN、路透社、央视新闻）

对俄制裁法暂缓执行。10 月 18 日，《格雷厄姆制裁俄罗斯和伊朗法案》的主要条款正式生效，该法案将对俄次级关税成文法化，原本被视为对俄施压的重大升级。10 月 16 日，特朗普签署行政令，以“国家利益”为由暂缓实施该法案大部分对俄新一轮制裁条款。这一

反复使法律威慑效果大打折扣，也反映出白宫在选举年平衡能源价格、通胀与对俄强硬立场之间的两难。（据白宫、央视新闻）

对华贸易救济加码。10 月 6 日，美国商务部对中国产橡胶促进剂 CBS 作出反补贴肯定性初裁，税率高达 107.57%；10 月 1-2 日，美方又分别对金属镁、薄棉纸发起反倾销日落复审。这一系列定向贸易救济措施延续了本届政府对华“小院高墙”的贸易策略，虽然单项涉案金额有限，但叠加频率高、覆盖面广，抬升了中国相关出口企业在美合规成本与反倾销应诉压力。（据美国商务部国际贸易管理局、美国联邦公报、美国国际贸易委员会）

232 金属关税提至 50%。10 月 12 日，特朗普政府将进口铝产品的关税率逐级上调至 50%（钢铁同样适用 50%税率），该措施依据 232 国家安全条款实施，并与针对多国的 301 关税并行叠加。关税的层层加码直接推高美国本土制造业、建筑与汽车等下游行业的原材料成本，相关中资企业在美设厂或出口金属制品均面临更高的成本结构与定价压力。（据白宫公告、美国联邦公报）

（二）政策法规信息

邮政小包新规延后。10 月下旬，美国海关与边境保护局（CBP）将小额包裹（邮政渠道）入境申报新规的执行时点推迟至 2027 年 1 月 20 日。原新规要求对低值邮政包裹实施更严格的申报与数据提交，此次延后使跨境电商与邮政渠道对美清关获得更长的缓冲期，短期内缓解了平台与卖家的合规冲击，但企业仍应利用窗口期完成数据系统

与申报流程的改造。（据美国海关与边境保护局）

含北美成分关税缓冲。10 月 14 日，美国《联邦公报》（编号 2026-20938）新规生效，明确对符合美墨加协定（USMCA）优惠条件的加拿大、墨西哥铝、钢、铜产品，仅就其中“非美国成分”计征 25%的关税。这一口径为在北美布局供应链，且含有美国产投入的中资相关产品提供了一定的关税缓冲，但企业仍需精确核算原产地成分比例，并准备充分的证明文件以应对海关核查。（据美国《联邦公报》）

301 强迫劳动关税受讼。10 月 20 日，美国国际贸易法院（CIT）就 301 条款下与强迫劳动相关的关税发起诉讼；与此同时，美国贸易代表办公室（USTR）在对越南的三项 301 调查中，初步裁定拟对部分产品加征 12.5%的附加关税，理由涉及强迫劳动问题。诉讼的推进使该执法路径面临司法层面的挑战，也为相关出口企业提供了通过法律渠道抗辩的空间，企业宜密切跟踪判例走向。（据 CIT、美国贸易代表办公室）

风电 232 关税暂不加征。10 月 22 日，特朗普签署公告，依据 232 条款认定进口风机及零部件威胁美国国家安全，但并未立即加征新关税，而是转而指示商务部与贸易代表在 180 天内与相关贸易伙伴展开磋商；现有钢、铝、铜 232 关税保持不变。对于中资风电整机与零部件对美出口而言，短期内暂免新增关税，但政策不确定性仍存，企业需为中长期可能的关税落地做好预案。（据白宫公告、路透社）

（三）行业风险

战略品类关税叠加承压。10 月，美方对自华橡胶促进剂 CBS 作出反补贴初裁，税率 107.57%；同时，金属镁与薄棉纸的反倾销日落复审与 232 金属关税相互叠加。“对等降税”清单仅覆盖玩具、家电、纺织服装等消费品，而芯片、新能源电池、关键矿产等战略品类仍被排除在外。多重贸易救济并行之下，中资企业须按品类分化应对，对战略赛道的通关成本与供应链韧性须重新测算。（据美国联邦公报、美国国际贸易委员会）

宏观经济：

10 月，美国通胀反弹令美联储政策路径更趋复杂。劳工部 10 月 14 日公布数据显示，9 月 CPI 环比上涨 0.6%、同比升至 3.7%（创 5 个月新高），核心 CPI 同比 2.6%、环比 0.3%；同期 PPI 同比高达 6.3%（2022 年 12 月以来最大涨幅）、环比 1.3%，能源（汽油环比+9.1%）向更广服务领域传导。美联储已于 9 月时隔三年首次加息 25 个基点至 3.75%—4.00%，10 月 27-28 日议息会议前市场对再加息预期升温（概率一度逾 40%）；10 年期美债收益率升破 5.3%，美元指数触及 102.9 的 18 个月高位。9 月非农仅增 2.9 万、消费者信心偏弱，增长与物价信号分化；联邦债务与“红利”计划加剧赤字担忧，融资成本与汇率波动风险并存。

风险总结及提示、投资建议：

10 月，美国政治与政策风险集中上行：11 月 3 日中期选举成最大变量，民主党民调领先、特朗普支持率创任期新低，结果将重塑对

华关税、次级制裁与涉华投资审查节奏；能源—通胀—选举形成闭环，美伊冲突与对俄柴油“松绑”均围绕压低油价，但 9 月 CPI 反弹强化美联储加息预期，反噬消费与选情。对华政策“定向红利+精准施压”并行，300 亿互降清单仅覆盖消费品，而 232 金属关税、CBS 反补贴、电网设备禁令与 FEOC 审查令芯片、新能源等战略赛道中资持续承压。

中资企业可重点把握对美消费品出口的关税缓释窗口，以及电网设备本土化替代带来的国产储能与电力设备配套空间，优先以技术授权、本地合资或绿地投资迂回布局，规避敏感领域直接投资风险。需密切关注中期选举结果、年末联邦预算博弈、互降关税落地节奏及 AI 管制细则动向。在合规方面，应建立对美进口商资质、原产地溯源与涉俄涉伊业务的动态评估与筛查机制。同时，建议运用远期、期权及利率互换工具管理汇率利率波动，审慎评估对美订单与产能转移节奏。

二、阿根廷

（一）政治风险

预算审议与土地法令角力。10 月 13 日，众议院预算委员会启动 2027 财年预算案讨论，目标在 10 月 28 日委员会通过、11 月初提交全会辩论。与此同时，反对派推动召开特别会议，试图推翻最高法院此前恢复的第 70/23 号土地外资法令，该法令直接关系外资取得农业用地的合法性。预算紧缩基调与土地法令的不确定性相互交织，为外资在阿用地与长期投资蒙上政策变数。（据 Neuquen Noticias）

工会施压全国罢工在即。10 月 6 日，ATE 联邦公务员工会发起全国半天罢工并游行至最高法院，抗议紧缩政策；更关键的是，两大全国总工会（CTA）已确认将在 10 月 28-30 日择机举行联合全国罢工，核心诉求为“体面工资、保就业、反对紧缩”。在通胀回落但仍高于工资增速的背景下，劳工动员与罢工风险持续累积，对生产与物流构成扰动。（据 Río Times、Clarín）

马岛油气主权再起争端。10 月 15-16 日，阿根廷政府就英国在福克兰群岛（马尔维纳斯群岛）附近的 Sea Lion 油田开发项目，向国际法庭提出法律挑战，试图阻止该项目推进。此举使搁置多年的马岛主权争端再度升温，虽短期内难以改变开发节奏，但若外交摩擦加剧，可能外溢至在阿英国能源投资项目所处的总体投资氛围与双边关系。（据 Argentina Commerce Update）

央行章程改革锁定币值。10 月，阿根廷政府推动央行（BCRA）

章程改革，将央行目标简化为“维护货币价值”单一职责，并明确禁止其为财政赤字直接发行货币。改革意在通过制度约束提升反通胀政策的可信度、巩固比索信心，但其落地仍需国会支持，且在经济增长与就业压力下，央行独立性能否真正贯彻仍存疑问。（据 Imago Argentina）

米莱海外招商推 RIGI。10 月 1-16 日，米莱在巴黎“阿根廷周”期间宣布 Glencore 铜矿等多项投资获 RIGI（重大投资激励制度）批准，并赴华盛顿强调 RIGI 项目储备规模约 660 亿美元。不过他同时承认，阿根廷面临信贷资源有限、资本市场欠发达等障碍，大型资源项目的融资落地存在现实约束。这一招商努力凸显政府以矿业与能源外资替代财政刺激的思路。（据 Buenos Aires Herald）

执政党谋改选举制度。10 月，执政党（自由前进党，LLA）谋求取消 PASO 强制初选制度，以降低选举成本并巩固自身议程。但当前 LLA 在参议院仅掌握 21 席，远低于推动修宪所需的 37 席门槛，正与中间派 UCR、中右翼 PRO 展开谈判。这一政治角力反映出执政党在巩固改革议程与应对中期选举之间的张力。（据 Imago Argentina）

贫困率反弹施压社会。10 月，阿根廷国家统计与普查研究所（INDEC）数据显示，上半年贫困率升至 32.3%（前一期为 28%），失业率 7.9%、非正规就业占比 45%。尽管米莱政府的紧缩政策在降通胀方面取得进展，但其社会红利已现边际递减，贫困反弹与罢工浪潮相互强化，构成政府政治合法性的持续挑战。（据 EL PAÍS）

紧缩社会反弹激化。10 月 19 日，布宜诺斯艾利斯大学（UBA）学生占领校园，全国多地爆发总罢工，警方动用催泪瓦斯驱散，约 25 人被捕。这是米莱“电锯式”财政紧缩引发的社会反弹的最新体现，反映出青年群体与劳工阶层对削减教育与福利开支的强烈不满，社会稳定性风险在选举临近之际进一步抬升。（据 Clarín、Río Times）

（二）政策法规信息

紧缩预算连年盈余。10 月，经济部长卡普托签署 2027 财年预算草案，预计 GDP 增长 4.0%、年末通胀 18%、平均汇率 1 美元兑 1728 比索、贸易顺差 155.6 亿美元，并有望实现连续第 4 年财政盈余。该草案延续了紧缩基调，但市场机构普遍认为其增长与通胀假设偏乐观，尤其在汇率与能源补贴方面的预测存在下行风险。（据阿根廷经济部）

RIGI 再批逾 270 亿投资。10 月 2 日，经济部长卡普托宣布 RIGI 委员会批准三项重大外资：Glencore 的 Agua Rica 铜矿（约 40 亿美元）、Pluspetrol 与 GyP 的 Vaca Muerta 油气项目（25 年期 124 亿美元）、Toyota 电动车工厂（13 亿美元），合计超 270 亿美元。这些批准强化了阿根廷以资源与汽车外资拉动增长的路径，也为相关中资设备、工程与服务供应商创造机会。（据 Buenos Aires Herald、Mining Weekly）

（三）行业风险

中资锂矿扩建获批。10 月，赣锋锂业与胡胡伊省国有 JEMSE 合资的北部盐湖提锂设施扩建方案获阿根廷联邦政府批准，总投资约

12 亿美元；同时，Lithium Argentina（与赣锋合营）的 Cauchari-Olaroz 扩建项目也获 RIGI 批准。但据披露，相关提锂技术出口仍需中国方面授权审批，初期模块工程在中国进行，环评与地方社区合规亦是关键节点。阿根廷锂资源对中资高度开放，但技术与社区双重约束不容忽视。（据矿权资源网、Kalkine）

瓦卡穆 erta LNG 获美融资。10 月 1 日至 5 日，YPF、Eni、XRG 的 Argentina LNG 项目获得美国进出口银行非约束性、至多 60 亿美元融资提案；项目目标在 11 月 26 日作出最终投资决定（FID），初期规划 2 艘浮式液化天然气船（FLNG），连接 Vaca Muerta 页岩气田至 Río Negro。中资企业可关注其设备、工程与运维供应链机会，但项目推进仍取决于 FID 落地、融资闭合与长期承购协议。（据 Energy Circle）

宏观经济：

10 月，阿根廷去通胀进程延续但曲折。INDEC 于 10 月 13 日公布 9 月 CPI 环比+1.9%、同比 33.4%（1-9 月累计 23.6%），核心通胀 1.7%；比索在区间内稳定，央行 10 月 23 日数据显示批发汇率基准约 1,528 比索/美元、零售卖出均价约 1,550、汇率带上限 1,943.56/下限 715.12，“蓝筹”美元约 1,550。央行持续购汇，毛国际储备 10 月 21 日回升至 502.28 亿美元；但国家风险指数仍处约 597-622 个基点高位，IMF 将 2026 年增长预期下调至 2.1%、贫困率反弹至 32.3%，“财政盈余+低通胀”成果下内需与社会承压。

风险总结及提示、投资建议：

10 月，阿根廷社会对抗与央地博弈加剧：贫困率回升至 32.3%、

工会“压力月”与月底全国罢工威胁，米莱“电锯式”紧缩的政治社会成本集中显现，项目施工、物流与营商环境面临扰动风险；政策层面，RIGI 再批 Glencore 铜矿、Pluspetrol 页岩、Toyota 电动车等逾 270 亿美元重大投资，中资在锂、铜、油气链条开放度高、外汇与财税便利明确，但多 2027 年后才开工，落地取决于融资、汇率与社区/环评合规。宏观经济方面，9 月通胀同比 33.4%维持去通胀通道、净储备回升至 500 亿美元，但国家风险指数较年内低点翻倍、IMF 下调增长预测，外部脆弱性未消。行业层面，赣锋锂业扩建获联邦批准、YPF 阿根廷 LNG 获美融资意向，中资资源板块取得实质进展。

中资企业可重点把握锂资源开发、Vaca Muerta 油气配套及新能源产业链等契合领域，积极评估 RIGI 框架以获取长期税收与外汇稳定保障，优先以合资与技术合作方式布局；需密切关注地方罢工动向、央地财政博弈及预算案审议进展、土地外资法令诉讼结果对项目运营环境的影响。在合规方面，建议跟踪 RIGI 申请截止期、劳务援助基金缴存启动及地方环保评估新规，提前做好申报与用工成本安排。

【亚太地区】

三、越南

（一）政治风险

四中全会反腐制度化。10 月 5-8 日，越共十四届四中全会通过第 31 号决议，强调“不设禁区”地推进反腐败、反浪费、反消极，并首次明确指向“集团利益”与权力滥用问题。这一高层定调使反腐从个案查处向制度性治理升级，中资在越合作方须关注官员变动、项目审批节奏变化以及突击审计带来的合规不确定性。（据越南共产党电子门户）

吏治整顿收紧。10 月 16 日，越共中央总书记苏林要求收紧对党员干部“利用职权、特权信息或公共资源谋私”的管控，并明确“不称职干部无需等待违纪即可调整岗位”。吏治整顿的制度化意味着干部更迭可能加速，对依赖地方关系推进的项目而言，须防范关键联系人变动导致的审批与执行延迟。（据 VietNamNet）

追赃修法抬高资金合规要求。10 月 20 日，越南第 16 届国会第 2 次会议分组讨论《刑事诉讼法（修订）》及不经定罪追回犯罪资产试点机制。该修法将强化对资产来源与资金流向的审查，为中资企业反洗钱与资金来源合规提出更高要求，特别是在并购、重大投资与跨境资金往来领域，须完善合规与留痕。（据越南人民报）

违法处理机制落地。10 月 2 日，常务副总理范嘉德签署决定落实国会第 37 号决议，建立处理国企、私企及科技创新领域违法行为

的机制，明确保护“敢想敢做”干部、不把经济关系简单定罪。这一机制意在平衡反腐与营商环境，减少“不敢为”导致的投资停滞，但执行尺度仍待观察。（据越南政府网）

越美峰会稳出口预期。10 月 14 日，河内举行越美商业峰会，范嘉德呼吁美方保障越南商品稳定进入美国市场，并扩大半导体领域投资。对经越南转口的中资企业而言，越美关系稳定有助于维系“越南制造”的关税优势，但原产地规则与供应链追溯合规将更受关注，需防范转口贸易被追溯认定。（据 DTI News）

（二）政策法规信息

数字企业税法生效。10 月 1 日，2026 年《企业所得税法》正式生效，首次明确未设常设机构但通过电商平台、数字应用取得收入的外国企业须在越南纳税，并扩大绿色债券利息与碳信用的免税范围。该法的落地使在越开展数字业务的中资平台与跨境服务商纳入直接征税范围，需重新评估转让定价与常设机构风险。（据 S4B Vietnam）

多法修订涉能源准入。10 月 20 日，国会分组及全体讨论《电力法（修订）》《商业法》《竞争法》《外贸管理法》等修订草案，这些法律的调整直接关系在越能源项目的准入条件、发电许可、售电与贸易合规框架。中资电力与新能源投资须跟踪修法最终文本，预判准入门槛与监管口径的变化。（据越南人民报）

电商税负合规收紧。10 月，越南电商平台税收代扣规则持续收紧，境外电商企业须直接在越注册并申报纳税，低值快递包裹不再豁

免进口增值税。对依托电商平台出海的中资卖家而言，合规成本与现金流压力上升，须调整定价与清关路径，并关注平台代扣的准确性与争议处理机制。（据 PwC 越南税务摘要）

外商经营新规生效。10 月 18 日，第 342/2026/ND-CP 号议定（《外国商人商品买卖与代理活动管理条例》）正式生效，规范外国商人在越的经营许可、代表处活动与代理行为。中资贸易主体须据此更新经营资质与代表处备案，避免因资质不符影响订单履行与市场准入。（据越南政府网、越南工贸部）

（三）行业风险

煤电 IPP 停滞待解。10 月，越南政府要求工贸部协调解决 Song Hau 2、O Mon 2/3 等停滞的煤电独立发电（IPP）项目障碍，目标推动 Song Hau 2 于 2030 年前投运。这些大型电力项目长期停滞涉及电价机制、融资与主权担保争议，回款与进度不确定性高；中资参与的电力工程与设备出口须评估业主付款能力与项目复工时间表。（据越南政府网、Vietnam Investment Review）

出口结构失衡隐忧。前三季度，越南纺织服装出口 303.23 亿美元（仅增 1.9%）、鞋类 180.44 亿美元（增 1.4%），增速近乎停滞；而电子计算机及零部件出口达 1236.59 亿美元（增 59.6%），出口增长高度集中于 FDI 部门（占 80.7%）。这种结构性失衡意味着越南出口对全球电子周期与单一外资客户依赖加深，外需波动与供应链转移风险相应放大。（据越南统计总局）

宏观经济：

10月，越南增长动能强劲。统计局10月3日公布第三季度GDP同比+9.95%、前三季度累计+9.01%，UOB将2026年增速预期上调至9.2%；但物价逼近上限，9月CPI同比+5.08%（环比+0.62%）、前三季度均值4.52%已超4.5%目标，核心通胀4.45%。国家银行维持再融资利率4.5%，截至9月末信贷余额约2,075万亿越盾（较2025年末+11.59%）；越盾在央行调控下走稳，Vietcombank美元卖出价约26,160盾、自由市场约26,020，UOB估算10月初约25,987盾（同比升值约1%）。9月贸易顺差12.7亿美元，前9月注册FDI达503.6亿美元（+76.4%）、实际到位210.7亿美元（+12.1%）。增长高度依赖FDI与电子出口，通胀超目标限制货币政策宽松空间，外需与关税不确定性并存。

风险总结及提示、投资建议：

10月，越南大国平衡外交承压：美对越301调查与转口惩罚税、中美对等降税削弱越南“避税溢价”，越方自身对华贸易救济（H型钢期中复审、聚酯长丝日落终裁）频发，中资经越转口与本地化生产均须把“真实原产地+本地增值+供应链追溯”作为核心合规底线。政治层面，四中全会与苏林讲话将反腐、反“集团利益”制度化，“敢想敢做”与“不将经济关系入罪”并行，企业须防范官员变动与突击审计带来的项目与合规不确定性。宏观经济方面，GDP同比增长9.01%动能强劲但CPI逼近上限、贸易逆差扩大、盾汇率升值压力并存。行业层面，湄公河三角洲煤电IPP停滞、纺织鞋类近乎停滞，而电子繁

荣由 FDI 主导且进口依赖高。越南经济增长动能强劲但外部贸易合规环境显著收紧，国别风险结构性上升。

中资企业可重点把握中越跨境铁路、AI 与数据中心、清洁能源及配套高端制造等契合领域，积极对接越南全要素生产率提升与产业升级导向。需密切关注 301 调查裁定、转口惩罚税执法及中美互降关税对“越南+1”供应链布局的影响。在合规方面，应建立强制劳动溯源与原产地管理体系，规范跨境电商税务与用工档案，并重估 IT 税收优惠废止后的税负与选址安排。

四、印度尼西亚

（一）政治风险

内阁改组稳合作。10 月 1 日，普拉博沃总统主持内阁改组，更换能矿、经济、财政部长等关键职位。新任部长的对华合作取向与下游化产业政策延续性，是中资在印尼镍、能源与基建合作的核心观察点；人事调整亦可能带来政策执行节奏的变化，企业宜与新团队重建沟通渠道。（据 The Jakarta Post）

劳工法过关推高成本。10 月 6 日，劳工大斗争联盟等工会在国会外连续三日示威，随后《劳工保护法》法案获国会全会通过。工人提出的 11 项诉求若通过配套法规落实，将显著提高最低工资、加班与解雇成本。在印尼运营的中资制造与矿冶企业须评估用工成本上行与潜在的劳资纠纷风险。（据 CNBC Indonesia、ANTARA）

全国涨薪游行升温。10 月 15-30 日，工会联合会与工人党宣布在全国 38 个省发起游行，核心诉求为省级最低工资上调 7.5%-9.5%。薪资上调压力叠加通胀，可能引发更多停工与劳资摩擦，对劳动密集型的种植、制造与服务业运营形成扰动，企业须提前规划用工与排产。（据 Indonesia Daily）

巴布亚冲突再起。10 月 9 日，军方在西南巴布亚 Maybrat 县巡逻时遭分离主义组织 OPM 伏击，交火中军方称“消灭”3 名武装成员。巴布亚长期存在低烈度分离主义冲突，该区域分布有矿冶与中资项目，安全形势恶化直接影响人员通行、项目安保与社区关系。（据 ANTARA、

新华社）

民意支持度探底。10 月 14 日，SMRC 民调显示，认为印尼走在“正确方向”的受访者比例降至 47.7%（2024 年 10 月为 83%），为 2010 年有追踪以来最低。民意滑坡与抗议、通胀相互叠加，可能放大社会抗议的规模与政策摇摆，影响投资与监管的稳定性。（据 The Jakarta Post）

对华镀锌板遭调查。10 月，印尼反倾销委员会对原产中国的镀锌板（涉及 9 个税号）启动反倾销调查；数据显示，2023–2025 年中国占印尼镀锌钢进口约 81%。最早 11 月 14 日即可征收临时反倾销税。该调查直接冲击中资钢铁出口与在印尼钢铁投资，企业须积极应诉并评估本地化生产的可行性。（据印尼反倾销委员会 KADI、印尼贸易部）

镍生态园揭幕扩下游。10 月 8 日，普拉博沃在哈马黑拉岛 IWIP 园区为总投资约 102 亿美元（180 万亿印尼盾）的镍生态系统项目揭幕，延续其下游化与资源民族主义路线。该项目意在将印尼从镍矿出口国升级为电池材料与不锈钢制造中心，中资镍企可受益于产业链集群，但须配合更高的下游化与本地增值要求。（据 ANTARA、The Jakarta Post）

抗议升级中方撤离。10 月 20–22 日，全国多地爆发学生与环境抗议，普拉博沃支持率骤降至 44.5%；Morowali 工业园区冲突升级，约 75 名中方人员撤离。该事件凸显镍产业集聚区在环保、用工与社区关系上的脆弱性，安全与用工风险陡然抬头，中资须强化应急预案

与社区沟通。（据 The Jakarta Post、ANTARA）

（二）政策法规信息

电商个税代扣开征。10 月 1 日，印尼电商所得税 0.5%代扣规定开征，平台须为 Shopee、Tokopedia、Lazada、Blibli 等卖家按交易总额代扣个人所得税。在印尼开展电商业务的中资平台与卖家面临合规成本上升，须调整税务核算与现金流安排，并关注扣缴准确性引发的争议。（据印尼税务总局）

镍配额收紧定案。10 月 18 日，印尼能矿部正式批准 2026 年工作计划与预算（RKAB）修订版：煤炭产量目标约 7 亿吨、镍约 2.9 亿吨。镍配额的收紧将直接影响全球镍供需平衡与中资镍冶炼企业的原料保障，矿权与配额波动成为印尼镍产业的核心政策变量。（据印尼能矿部）

强刺激托底需求。10 月，普拉博沃政府敲定四季度紧急刺激方案：向 3324 万户低收入家庭每月发放 10 公斤大米，重启工资补贴覆盖 1330 万劳动者；2027 年延续个税免征、住房增值税减免等政策，总刺激规模约 31 万亿印尼盾。需求侧托底有助于稳定消费与社会情绪，但财政赤字随之扩大，长期可持续性存疑。（据 Kompas）

（三）行业风险

镍配额缩水压利润。10 月，印尼能矿部长表示，因全球镍供应过剩，正考虑对生产半成品的镍冶炼与加工设施实施暂停或限制，鼓励向下游成品转型;RKAB 将 2026 年镍矿目标定为 2.5 亿—2.9 亿吨(低

于 2025 年实际的 3.79 亿吨）。配额缩水与基准价系数上调直接挤压中资镍企利润，部分冶炼厂面临原料缺口，政策反复加剧投资不确定性。（据印尼能矿部、Jawawa）

钢需疲弱贸易承压。10 月，SMM 数据显示印尼热轧卷 FOB 价格持稳于 515 美元/吨，需求疲弱、钢厂定价权弱；同时越南低价报价形成竞争。同期印尼对华镀锌板反倾销调查推进，本土钢需疲弱叠加对华贸易救济，中资钢企在印尼的出口与本地投资回报双双承压。（据 SMM）

宏观经济：

10 月，印尼央行 10 月 20-21 日会议维持基准利率 5.75%不变，上调存款便利利率 25 个基点至 5.00%，并宣布分两阶段将法定准备金率由 9%降至 7%（11 月、12 月生效）以注入流动性。盾汇率 10 月 20 日约 17,985 盾/美元（较 9 月底贬值 0.61%），10 月 16 日因 MSCI 提议将印尼由新兴市场重新归类为独立市场、雅加达综指单日重挫 11.57%，盾一度跌至 18,052。9 月末外储 1,463 亿美元（约 5.3 个月进口覆盖），略低于 8 月 1,465 亿；9 月 CPI 同比 3.28%（核心 2.84%）、仍处 2.5%±1%目标区间，银行信贷增速 13.26%。2026 年 GDP 预计 4.9%—5.7%（二季度实际 5.29%），整体韧性强，但受全球高利率、美元走强与资本外流扰动，盾汇率与外部市场波动风险仍存。

风险总结及提示、投资建议：

10 月，印尼资源民族主义进一步加码：镍配额收紧、拟对半成

品冶炼设“暂停令”、对华镀锌板反倾销调查，显示“控资源、护本土、促下游”政策组合持续强化，中资镍、钢企须重估原料保障与成本；社会与劳工风险升温，国会《劳工保护法》通过前后大规模示威、全国 38 省涨薪游行将推高用工成本并可能扰动生产。宏观经济方面，GDP 同比增长 5.29%、通胀 3.28%处目标区间，但盾汇率年内贬值约 7%—8%、粮价波动超目标、四季度强刺激扩大赤字。行业层面，镍配额缩水与成本上升直接挤压中资镍企利润。

中资企业可重点把握印尼镍矿下游加工、电池与电动汽车产业链、电力及矿产园区等契合领域，用好 Swap Sell 套保费率优惠降低汇兑成本。需密切关注地方选举季许可审批节奏、反倾销调查进展及社会抗议动向对项目进度的影响。在合规方面，应完成矿产非税欠税清缴与复垦验收自查，规范税务申报过渡，并做好镀锌板涉案产品的应对准备。同时，建议加强与印尼能源与矿产资源部、财政部税务总局、央行及投资主管部门的常态化沟通，提升在印投资的抗风险能力。

五、孟加拉

（一）政治风险

新政府释放政策确定性信号。10 月 3 日，总理在达卡“巴耶布尔湾对话 2026”致辞，表示新政府获得强授权，将推进政策连续性、经济稳定与体制改革，并强调“向投资者提供长期政策确定性”。在政权交接后的敏感期，这一表态意在稳定外资与商业信心，但政策连续性能否兑现仍需观察改革落地情况。（据孟加拉通讯社 BSS、Daily Sun）

阿联酋 DP World 入主吉大港。10 月 8 日，吉大港港务局与阿联酋 DP World 签署 15 年期特许协议，由其运营 New Mooring 集装箱码头（占全港集装箱量逾 40%）。外资深度介入核心港口引发地缘风险与本地就业担忧，也意味着港口运营效率与费率机制可能调整，中资物流与贸易须评估码头使用费与通关流程变化。（据 The Business Standard、The Daily Star）

工人绝食反租约。10 月 12 日，工人发起“集体绝食”要求取消 NCT 码头租约、保障就业，19 日与航运部部长会谈后宣布推迟行动。工会与左翼力量持续反对租约协议，若后续谈判破裂，仍不排除出现停工与港口作业扰动。吉大港作为主要进出口枢纽，任何中断都将直接冲击中资贸易与供应链时效。（据 The Daily Star、bdnews24）

首都爆炸大搜捕。10 月 10–17 日，达卡总理府外发生爆炸物爆炸，警方展开 24 小时突袭，逮捕 530 人。首都核心区连续爆炸与大

规模拘捕，反映出政权交接期的治安真空与政治张力。在达卡及港口运营的中资机构须强化驻地安保、人员通勤管理与应急联络机制。（据The Business Standard、BSS）

登革热疫情压公卫。10月，孟加拉登革热确诊病例突破10万例，公共卫生系统承压。疫情叠加能源短缺与治安危机，社会稳定性风险进一步抬升，企业须关注员工健康管理与缺勤对产能的影响，并配合本地防疫措施。（据孟加拉卫生服务总局）

（二）政策法规信息

LDC毕业优惠退坡。10月处于关键窗口期，孟加拉按联合国时间线原定于2026年11月24日从最不发达国家（LDC）毕业，但孟加拉政府已正式请求将准备期延长三年至2029年11月24日，联合国发展政策委员会（CDP）对此表达了积极立场，经社理事会建议联合国大会在11月24日前就延期请求作出最终决定,截至目前的公开信息，联合国大会尚未完成最终确认。毕业将逐步取消关税优惠，对占出口约78%的成衣业长期竞争力构成挑战，中资服装与纺织供应链须提前规划市场多元化与成本对冲。（据WTO、孟加拉经济关系司）

燃油高位推高成本。10月1日，柴油135塔卡/升、辛烷165、汽油160、煤油155，与9月20日上调后一致。燃油维持高位推升工业与物流成本，并通过非食品通胀渠道影响民生，进一步压缩制造业毛利，中资工厂的能源与运输支出须纳入成本重估。（据Sarabangla、bdnews24）

（三）行业风险

气荒重创制造业。10 月，世界银行《孟加拉发展更新》指出，本土天然气产量衰减、过度依赖进口 LNG 与少数 FSRU 节点，Maheshkhali FSRU 故障与卡塔尔不可抗力致供应锐减；全国限电一度达 2500 MW，多个电厂因缺气停机，纺织、纺纱、染整等工业气压跌至要求值的 1/5—1/10，工厂减产并改用昂贵柴油发电。能源短缺成为本月孟加拉制造业与出口的最大行业风险。（据 The Daily Star、世界银行）

成衣出口量价走弱。10 月，商品出口 39.4 亿美元（同比增 8.54%），其中成衣（RMG）30.8 亿美元（增 8.56%、占出口 78.3%），但环比 9 月下降 11.11%、RMG 降 20.73%；行业受严重气荒扰乱，部分出口商反映未来订单下滑。RMG 是孟加拉经济与就业命脉，气荒叠加优惠退坡双重挤压，中资及本地服装供应链须关注产能利用率与买方信心变化。（据孟加拉出口促进局）

宏观经济：

10 月，孟加拉宏观承压。IMF 10 月《世界经济展望》将 2026—27 财年增长预期由 3.5%下调至 3.2%、平均通胀预期上调至 10.9%；9 月点为点通胀 8.34%（BBS），高于 7.90%的工资增速，实际收入受侵蚀。塔卡走软，9 月银行间汇率约 123.03 塔卡/美元；外储在侨汇与出口回流支撑下小幅回升，10 月 15 日毛储备约 363.0 亿美元、IMF 的 BPM6 口径约 315.0 亿美元（重回 31.5 亿上方），但 9 月侨汇降至 27.6 亿美元、为 11 个月低位，资本账户逆差 11.42 亿美元。能源（气

电）短缺持续拖累工业生产，世界银行亦警示银行坏账与投资疲弱，增长与通胀“双弱”格局下外部缓冲仍显脆弱。

风险总结及提示、投资建议：

10 月，孟加拉国政权交接后的政治社会张力集中释放：反对党以“一点要求”运动相威胁、达卡爆发爆炸与首都大搜捕、吉大港工人绝食反对 DP World 特许协议，劳资与港口扰动并存；能源危机是本月核心风险链，FSRU 故障+卡塔尔 LNG 不可抗力+气田衰竭导致限电与工业低压，直接冲击占出口 78%的成衣与制造业，并推升成本、恶化治安与失业。政策层面，燃油维持高位、工业用气优先分配委员会成立以应对气荒。宏观经济方面，9 月通胀 8.34%筑顶回落、塔卡稳定、外储靠侨汇支撑，但能源危机使短期增长承压。中资企业可重点把握成衣与制药供应链本地化配套、基础设施与能源领域援助型项目等契合领域，跟踪新政府联大引资与外援落地的政策窗口。需密切关注政局动荡、港口罢工威胁、LDC 毕业进程及气荒对关税待遇与物流通道的影响。在合规方面，应完成 BIN 增值税登记与银行账户合规改造，落实能源配给与劳资谈判的应急预案。

【非洲地区】

六、肯尼亚

（一）政治风险

执政联盟整合竞选。10 月 2 日，总统 Ruto 在蒙巴萨集会呼吁执政党 UDA 与反对党 ODM 支持者“摒弃内斗、一致对外”，推动两党在 2027 年 8 月大选前结成竞选联盟；与此同时，前副总统 Gachagua 以 DCP 党持续动员。执政联盟的整合有助于稳定选情，但反对派的碎片化动员仍使选举年社会张力上升。（据 Tuko News、Citizen Digital）

反对派基层动员。10 月上旬，前副总统 Gachagua 以“民主为民党”为平台，在美 diaspora 社群巡回造势并开展基层动员，主打“生活成本高涨、治理失败”议题。其动员瞄准肯尼亚中部票仓，选举年的政治极化与社会不满为潜在动荡埋下伏笔，中资项目须关注地方政治氛围对项目落地的扰动。（据 The Mt Kenya Times）

索马里青年党袭补给线。10 月 9 日，加里萨 Saretho—Dadaab 主补给线发生 IED 袭击，2 名警察触雷身亡，当局疑为索马里青年党所为并加强清剿。东北省安全形势脆弱，连接边境与内陆的补给线若受袭，将影响中资基建与物流的通行安全，须维持高等级安保与路线管控。（据 The Star、The Standard）

外籍商贩遭严打。10 月，Ruto 下令打击外籍小商贩，执法持续升级；中国驻肯使馆公开敦促在肯同胞坚守法律底线、配合防控。签证合规与零售经营面临更严审查，在肯从事批发零售的中资商户须规

范经营资质、用工与税务，规避执法风险。（据肯尼亚州府声明）

大学罢工持续停课。10 月 2 日起，UASU 等大学工会因集体谈判协议未果发起全国罢工，10 月 12 日政府约 120 亿先令的解决方案被拒绝，工会威胁“无期限罢工”，约 70 万公立大学学生停课。教育与科研活动的长期停摆损害人力资本与营商环境形象，亦反映公共部门薪资矛盾的尖锐化。（据 The Standard）

油价创高触民生。10 月 15 日，EPRA 将油价大幅上调：汽油 226.96 先令/升、柴油 227.76、煤油 219.85，并称已取消所有油品补贴。油价创历史新高直接推高运输与民生成本，政治敏感度极高，在通胀高企背景下，燃油价格是反对派攻击政府的核心议题，亦可能触发新的抗议。（据 The Standard、Nation）

输电 PPP 招标启动。10 月 6 日，Mwanga Transmission Company（Africa50 与 POWERGRID 合营）就 Lessos-Loosuk 等输电线 PPP 项目启动国际竞争性“独立工程师”选聘。电网扩建项目的发包为中资电力工程与设备企业带来参与机会，但须关注竞标门槛、本地化要求与融资结构。（据 Africa50）

UDA-ODM 联盟巩固。10 月 17 日，Ruto 在 Eldoret 集会进一步巩固 UDA-ODM 联盟，选举年政治整合加速。尽管反对派碎片化但仍保持活跃，联盟的稳固程度将影响 2027 年大选结果与政策连续性，中资可跟踪其基建与能源政策取向的延续性。（据 Citizen Digital）

“英雄日”惠民缓压力。10 月 20 日，“英雄日”（Mashujaa Day）

Ruto 提出月收入不超过 3.23 万先令免征所得税、提供 5 万个实习岗位等惠民措施，试图缓和民生与油价压力。此举具有明显选举年色彩，短期或缓和不满，但财政可持续性及执行效果仍待检验。（据 The Star、Capital FM）

（二）政策法规信息

税务穿透式整合。10 月 8 日，肯尼亚税务局与国家财政部完成 eTIMS（电子税务发票管理）与 IFMIS（综合财政管理系统）的整合，向政府实体索赔付款的供应商须先开具合规 eTIMS 发票。承接政府项目或供货的中资企业发票合规压力上升，须确保全流程税务数据可追溯，避免政府付款被卡。（据 Thomson Reuters）

油品补贴基金耗尽。10 月，Tax Laws (Amendment) Bill 2026 拟将燃油 8%优惠 VAT 再延长 90 天，但 EPRA 在 10 月计价周期对全部油品实施“零补贴”定价，油价仍创历史新高。减税与补贴工具难以为继，能源成本刚性上升，中资制造与运输企业的成本端压力持续。（据 The Standard）

（三）行业风险

电网断电融资双缺。10 月 11–20 日，Kenya Power 因线路维护与升级在多个郡多次发布 8–9 小时计划断电通知；另据 KETRACO，Adani 交易取消后仍有 90 个待融资项目、融资缺口约 6500 亿先令，电网扩建放缓。供电稳定性与项目交付节奏成为制造业、矿采、数据中心的运营风险，中资须评估断电对生产的实际影响并规划备用电力。（据

Tuko、Statesman Digital）

宏观经济：

10 月，肯尼亚央行 10 月 7 日第四次维持基准利率 8.75%不变，9 月通胀 6.8%（高于 8 月 6.6%），已逼近 2.5%—7.5%目标区间上沿。先令保持稳定，10 月 15 日约 129.81 肯先令/美元，全月波幅不足 0.25 先令；外汇储备 10 月 15 日降至 146.89 亿美元（仍覆盖 5.9 个月进口、高于 4 个月法定下限）。IMF 10 月《世界经济展望》将 2026 年实际 GDP 增速维持在 4.5%（央行预期 5.0%）、2027 年 4.7%，名义 GDP 达 1,511.5 亿美元（约 19.6 万亿肯先令），但公共债务升至 GDP 的 72.9%、财政赤字率 6.6%、经常账户逆差约 68 亿美元（4.5% GDP）。油价是主要外部风险，Murban 原油 10 月 8 日升至 101.67 美元/桶。宏观呈“增长放缓+通胀回升+外部缓冲尚可但承压”组合。

风险总结及提示、投资建议：

10 月，肯尼亚政治面多点承压：执政联盟与反对派围绕 2027 大选角力、油价创历史新高、大学罢工与外籍小商贩打击等民生/排外议题正被政治化，选举年政策与舆论风险显著抬升；政策层面，eTIMS-IFMIS 穿透式税务整合、燃油优惠 VAT 延期但补贴基金耗尽，合规与能源成本双向承压。宏观经济方面，9 月通胀 6.8%回升、先令稳定、外储约 147 亿美元，但财政赤字与债务率因油价冲击走阔。行业层面，电网计划断电频繁、Adani 出清后融资缺口显现。肯尼亚宏观基本面尚可，但政治争议、排外审查与能源成本集中上升。

中资企业可重点把握电力与可再生能源、北部走廊基建配套、制

造业本地化供应链等契合领域，借助绿色能源投资缓解电网不稳定带来的运营约束。需密切关注本土化法案、PPP 项目审查及外汇新规对在肯业务模式的合规重塑。在合规方面，应完成电子税务信息管理系统对接与增值税抵扣凭证改造，建立跨境汇款的最终受益人申报档案，并按期备齐环保 EPR 合规方案。同时，需密切关注断电与政局动荡风险。

七、尼日利亚

（一）政治风险

2027 大选倒计时。10 月 10 日，独立国家选举委员会发布 2027 年大选最终候选人名单:总统候选人18名(含现任总统Tinubu、Atiku、Obi），总统与国民议会选举定于 2027 年 1 月 16 日。大选周期开启意味着政策不确定性上升,新政府的税改、补贴与汇率路径可能生变,中资须为政策切换做好预案。（据 PRNigeria）

公共部门警告罢工。10 月 2-4 日，八大公共部门工会发起三天警告罢工，要求汽油降至 500 奈拉/升、立即发放工资奖、2027 年起最低工资不低于 50 万奈拉/月。若谈判破裂,可能升级为无限期罢工,影响公共服务与能源、港口等部门运转，进一步扰动营商环境。（据 Premium Times、Independent）

博科圣地袭教堂。10 月 8-10 日，博科圣地在阿达马瓦州摧毁教堂并绑架学生，当地基督徒村庄被整体清空。东北部的宗教—安全冲突持续，凸显“博科圣地”残余势力的顽固性，该区域的人道局势与人员安全风险高企,中资在东北部的人道与项目风险评估须上调。(据 The Times Nigeria）

中资人员遭绑架。10 月 10 日，Ogun 州一处工地，一名中国公民及其经理被枪手绑架，现场发现 AK-47 弹壳。这是尼日利亚针对外国人的绑架勒索风险持续高发的缩影。在尼中方人员，尤其是基建与矿采一线人员,面临绑架勒索的高风险,须强化驻地安保与通勤护送。

（据 Newstrends.ng）

西北袭击频发。10 月 11-12 日，扎姆法拉州商会车队遭袭致 13 死、尼日尔州村庄遭袭致 11 死，西北匪帮与中部农牧冲突频发。中资矿采、基建团队的跨区域通行须执行高风险路线管控，避免夜间与偏远路段作业，并与当地安保力量保持联动。（据法新社）

油气安保 SOP 落地。10 月 12 日，国家安全顾问发布《尼日利亚油气行业安保架构标准作业程序》，统一监控、逮捕、扣押与回收油品处置流程。在尼日尔三角洲作业的中资油服、管道与下游项目须据此做好 HSE 与社区关系管理，规范的安保框架有助于降低盗油与破坏风险。（据 Nairametrics）

油价通胀社会火药桶。10 月，受燃油补贴取消与汇率市场化影响，汽油零售价升至 1450-2500 奈拉/升区间。油价—通胀—工资三角成为 2027 大选前最大的社会火药桶，任何价格冲击都可能触发全国性抗议。中资须关注民生通胀对用工成本与社会稳定的连锁影响。（据 Premium Times）

丹格特 IPO 超额认购。10 月 27 日，丹格特炼厂约 2.15 万亿奈拉 IPO 正式截止，认购超额逾 4 倍。这一西非最大规模 IPO 重塑区域成品油供给格局，若炼厂扩建顺利，将缓解尼日利亚长期依赖成品油进口的格局，中资油企与贸易商可关注其区域分销与合资机会。（据 African Business、SEC）

（二）政策法规信息

迟缴税利息新规。10 月 1 日，《Nigeria Tax Administration (Interest on Late Payment of Tax) Order 2026》生效：奈拉欠税利息=货币政策利率+1 个百分点，外币欠税=SOFR+6 个百分点，且不取代原 10%滞纳金。该细则抬高了逾期纳税成本，中资企业须优化税务现金流管理，避免利息与滞纳金叠加侵蚀利润。（据 The Nation）

油气安保职责厘清。10 月 12 日，油气行业安保标准作业程序厘清安全机构、私企护卫与油企的职责边界，配合海军行动已回收大量被盗油品。在三角洲作业的中资油服、管道与下游项目受益于更规范的安保环境,但社区关系与 HSE 合规仍是长期课题。(据 Nairametrics)

（三）行业风险

丹格特炼厂大扩建。10 月 12 日，丹格特集团宣布投资约 143 亿美元，将 Lekki 炼厂产能由 70 万桶/日扩至 140 万桶/日（目标 2029 年初），建成后为全球最大单厂；配套约 2.15 万亿奈拉 IPO 原定 10 月 13 日截止、SEC 批准延至 10 月 27 日。炼厂扩能将深刻改变西非成品油供需，中资油企与贸易商可关注其区域分销与合资机会，但须评估融资与执行风险。（据 African Business）

三角洲盗油持续。10 月 12 日、14 日，海军在 Delta 州两次行动中发现 3 处地下储油设施，共约 7.5 万升疑似被盗原油；Ribadu SOP 同步强化行业安保。盗油与破坏直接侵蚀产量与政府收入，亦污染环境、激化社区矛盾，在三角洲作业的中资项目须做好 HSE 管理与社区关系建设。（据 DBS Warri）

宏观经济：

10 月，尼日利亚改善迹象延续但结构性风险未消。IMF 10 月将 2026 年增速上调至 4.2%（2027 年 4.3%），世界银行亦上调至 4.3%；二季度实际 GDP 增长 4.4%（2022 年以来最快），二季度经常账户顺差 75 亿美元、原油产量回升至多年高位。通胀延续回落，8 月同比 15.4%（较 2025 年 23.1%大幅下行），市场测算 10 月已逼近 14%；奈拉在官方市场约 1,290–1,370 奈拉/美元区间波动，10 月 13 日收于 1,335.50（8 月以来最弱），央行将政策利率下调至 23%。外储 10 月 12 日升至 588.1 亿美元（2008 年 11 月以来最高），净储备约 460 亿美元，为汇率维稳提供充裕弹药；然债务与财政结构性风险、贫困与粮食不安全仍构成隐患。

风险总结及提示、投资建议：

10 月，尼日利亚社会与治安风险集中显现：INEC 发布 2027 大选最终名单使选举正式进入倒计时，公共部门罢工与高油价成反对派主攻方向，Ogun 州一中资人员遭绑架、东北/西北袭击频发暴露人身安全硬风险；政策层面，税改迟缴利息新规落地、油气安保 SOP 强化，改革红利与执行落差并存。宏观经济方面，IMF 上调增长至 4.2%—4.3%、通胀放缓至 14.64%、外储回升、原油产量回升，但债务高企、奈拉波动。行业层面，丹格特炼厂扩建与尼日尔三角洲安保强化既利好区域燃油供给、也重塑油服/贸易格局。尼日利亚宏观指标改善，但人身安全、选举年社会契约脆弱与高利率并存。中资企业可重点把握下游炼化配套、新能源及基础设施本地化服务等领域，关注丹格特扩建带

来的配套供应链机会。需密切关注罢工预警兑现、矿区社会对立及外汇合规审查对在尼运营的影响。在合规方面，应完成税改过渡期的个税申报调整，规范外币账户资金来源审查材料，并复核炼化项目的原料供应假设。

【欧洲地区】

八、塞尔维亚

（一）政治风险

选前民调学生领先。10 月 20 日，贝尔格莱德 NSPM 研究所民调显示，学生支持的“学生名单”在已决定投票者中获 44.5%，领先武契奇阵营的 42.7%。这场由持续数月反政府抗议催生的政治力量，被视为 2000 年以来塞尔维亚最不确定的一次选举，青年选民的集体转向成为关键变量。（据 IntelliNews）

武契奇承认败选。10 月 25 日晚，塞尔维亚前总统武契奇承认，由塞尔维亚前进党主导的选举联盟在当天举行的议会选举中败选。据其援引分层抽样，学生团体“学生名单－学生获胜”预计获 135 至 140 席、约 220 万票，前进党主导联盟约 105 席、约 172 万票。武契奇表示接受结果，将以反对党身份活动。选委会尚未公布最终结果。（据新华社）

海牙法庭修法引抗议。10 月 5 日，因海牙特别法庭就前 KLA 领导人萨奇等定罪，反对派推动限制该法庭权限的修法，一读通过后即休会；数百名退伍军人及民众在议会外抗议，警方使用催泪瓦斯与水炮驱散。司法与民族议题的敏感性，使选举氛围更趋紧张。（据 Al Jazeera）

科索沃态势脆弱。10 月 16–20 日，塞尔维亚总参谋长会晤新任 KFOR 司令；10 月 20 日安理会审议 UNMIK 报告，报告称总体安全稳定

但北科索沃“平静但脆弱”。科索沃问题始终是塞尔维亚政局与地缘风险的源头，任何北科索沃紧张都可能外溢至外资安全与营商环境。（据 Srpske Novine）

入盟谈判推进。10 月 6 日，欧盟发布扩员政策评估包，提出在入盟谈判中使用合格多数表决开启谈判集群；塞尔维亚已开启 35 个章节中的 22 个，但无确定入盟日期。入盟进程的缓慢推进提供改革框架，却也意味着改革压力与政策不确定性长期存在。（据欧盟驻塞尔维亚代表团）

媒体自由争议。10 月 16 日，亲反对派媒体 N1 十名资深记者辞职称管理层“威权化”；BIRN 披露前执政党活动人士涉嫌恐吓选民。选举公平性争议若演变为选后对抗，将冲击营商环境与外资信心，中资须关注政权轮转后的政策连续性风险。（据 IntelliNews）

（二）政策法规信息

个人所得税免税额度上调，新员工雇佣减免收紧年龄门槛。 10 月 2 日，国民议会通过《个人所得税法修正与补充法》，全职雇员月度工资税免税额度从 34,221 第纳尔上调至 37,369 第纳尔，兼职按工时比例扣减、多雇主合计上限同为 37,369 第纳尔/月；新员工雇佣税收减免延长至 2028 年，但适用年龄上限从 30 岁降至 24 岁，且取消“至少三个月见习期”要求，减免最长 12 个月、税收与社保减免合计不超过新雇员工资成本的 50%、每雇主每年上限 550 万欧元。免税额度上调自 2027 年 1 月 1 日起适用，涉及新员工减免条件的核心条

款自 2028 年 1 月 1 日起适用。（据 Regfollower）

（三）行业风险

紫金深部扩产。10 月，紫金矿业塞尔维亚公司 2025 年生产近 30 万吨铜，长期目标合计产能迈向 45 万吨/年；当前重点是将Čukaru Peki 下带（Lower Zone）由“扩建”升级为“在现有矿体下新建一座矿山”，需重大地下基建与新增选矿能力。深部扩产资本开支大、环保与供水配套要求高，政权轮转后若反腐与环保标准上收，审批与社区许可风险上升。（据 Serbia Business）

锂项目待命电动量产。10 月 16 日，Rio Tinto 三季度产量报告重申对 Jadar 锂硼项目的承诺，并提交地下开采环境影响评估（EIA）的范围与内容确定申请；公司将其置于“care and maintenance”状态，限制近期资本支出、保留资产与社区关系。同期 Stellantis 克拉古耶瓦茨工厂电动 Fiat Grande Panda 于 10 月启动量产（投资 19 亿欧元、塞政府补贴 4800 万）。（据 S&P Global）

宏观经济：

10 月，塞尔维亚基本面稳健。IMF 10 月 13 日将 2026 年增长预期上调至 3.3%（2027 年 4.0%），央行 10 月 8 日维持关键利率 5.75% 不变（存取款便利 4.5%/7.0%），并预计自 9 月起同比通胀升至约 4%（8 月为 2.2%，受能源冲击与低基数推升），9 月通胀 4.1%。第纳尔保持相对稳定，外储可覆盖约 7 个月进口、黄金占比约 22%；上半年经济增长 3.5%（欧洲最高之一），央行预计 2026 年至少 3.2%、2027

年约 4.5%，失业率降至 7.2%的历史低位，前 7 个月经常账户逆差收窄 12%、货物出口增长 9.3%、进出口覆盖率达近 95%。但经济高度依赖能源进口、受地缘外溢与全球价格冲击拖累。

风险总结及提示、投资建议：

10 月，塞尔维亚政局与地缘风险交织：10 月 25 日提前议会选举结果及武契奇是否和平交权直接决定政策连续性与营商环境走向，学生名单领先但执政党掌控国家机器，选后社会对抗概率不低；科索沃北带“平静但脆弱”，海牙法庭政治化与普里什蒂纳制度僵局使民族议题持续可被动员。政策层面，入盟改革反向约束中资——企业所得税优惠 2028 年退场、欧盟“渐进一体化+国家援助合规”框架收紧。宏观经济方面，GDP 增长获 IMF 上调至 3.3%、第纳尔稳定、外储充足，基本面为欧洲地区最优之一。行业层面，紫金深部扩产、Jadar 锂维持保养维护、Stellantis 电动车量产启动，但环保、转让定价与社区许可成为新摩擦点。

中资企业可重点把握 2027 年贝尔格莱德专业类世界博览会的基建配套、汽车电动化供应链、建筑与农业加工等契合领域，利用低通胀与强第纳尔环境的融资优势。需密切关注提前大选、科索沃局势及欧盟审查对在塞项目审批的影响。在合规方面，应完成企业所得税优惠调整后的税负重估，落实贸易行为法账期与消费者保护法数据申报改造。

九、土耳其

（一）政治风险

提前大选宪政拉锯。10 月 15 日，总统高级法律顾问称原定 2028 年 5 月的选举“很可能提前至 3 月或 4 月”，提前大选需议会 600 席中 360 票支持；执政的 AKP+MHP 联盟约 331 席，尚缺约 29-34 票。为凑齐门槛，执政联盟须争取反对派议员倒戈或提前改组，宪政博弈本身即构成政策不确定性的来源。（据 Reuters、CEFTUS）

反对派媒体遭托管。10 月 14 日，当局以金融犯罪调查为由，任命储蓄存款保险基金（TMSF）为亲反对派 Halk TV 的托管人，实质上剥夺了反对派的声音平台，反对派领袖被系统性排除。这一举动被外界视为法治倒退，推升外资在土的风险溢价与对资产安全的担忧。（据 BGNES、CEFTUS）

伊兹密尔市长倒戈。10 月 7-8 日，伊兹密尔市长宣布加入执政的 AKP，埃尔多安在安卡拉主持欢迎仪式，逾 1000 人上街抗议。地方政治人物倒戈折射执政联盟的吸纳能力，但抗议也显示地方治理与中资项目落地的政治变量增加，须关注地方审批与许可的政治敏感性。（据 Turkish Minute）

库尔德和平进程核验。10 月 16 日，议长称 8 月通过的 PKK 解散法律框架“落实步骤仍以完成并核验全面解除武装为条件”。和平进程若顺利推进，将改善东南部安全环境、利好基建与能源项目；若核查停滞，则风险反弹，中资在东南部项目须保持安保弹性。（据 CEFTUS）

涉伊次级制裁核查。10 月，美国对伊朗关联实体收紧制裁，Bank Mellat 伊斯坦布尔分行正评估资产负债、启动清算。在土中资金融机构与贸易商需排查涉伊次级制裁敞口，避免与受制裁实体发生结算、航运或贸易往来，合规边界须动态更新。（据 The National）

俄柴油回归缓账单。10 月 9–18 日，OFAC 于 10 月 9 日发放 General License，授权涉俄柴油交易至 2027 年 4 月；能源部长称土耳其将获部分俄柴油以保能源安全。俄柴油回归缓解土能源账单压力，但也使土耳其在西方制裁网络中更受审视，能源来源多元化的政治成本上升。（据 Bosphorus News）

（二）政策法规信息

食品香料合规节点。9 月 14 日，《食品法典：食品用香料及具调味特性的某些食品配料法规》官方公报公布并生效，受约束经营者须在 2026 年 12 月 31 日前完成合规；此前已投放市场的产品可售至保质期。对在土经营食品与调味品的中资出口企业，须复核配方与标签合规，利用过渡期完成调整。（据 WTO、土耳其农业和林业部）

（三）行业风险

风光招标订单窗口。10 月，土耳其风电与太阳能占电力结构 22%（总装机超 40GW），目标 2053 年净零；同时重启海上风电（萨罗斯湾 1GW）。中资光伏、风电整机与储能企业迎来订单窗口，但 Ember 等机构警告土可再生建设速度仍低于年均 8GW 目标，并网与电网消纳是隐性风险，须与并网方案一并评估。（据 Enerdata）

宏观经济：

10 月，土耳其央行 10 月 22 日将基准利率由 37%下调 100 个基点至 36%（今年 1 月以来首次降息），9 月通胀降至 29.7%、连续四个月回落并创近 5 年新低，为降息创造条件；但政府将年底通胀预测由 16%大幅上调至 28.4%，主因中东战事冲击。央行调查显示，市场预计年底 CPI 为 29.63%、年底美元/里拉约 51.55，2026 年 GDP 增速预期下调至 2.9%（2027 年 3.9%），年底经常账户逆差约 485 亿美元。经济呈“高利率压制需求+能源驱动通胀”的脆弱平衡，里拉年内走弱、外部融资环境趋紧。

风险总结及提示、投资建议：

10 月，土耳其政局与地缘风险相互强化：2028 提前大选宪政拉锯升温（需议会 360 票）、司法打击反对派与媒体托管加剧法治倒退与外资风险溢价、伊兹密尔市长倒戈折射地方政治变量；能源地缘双刃剑，霍尔木兹冲击推高账单但俄柴油回归缓解通胀，土在俄乌制裁体系中的“灰色角色”更受西方审视。政策层面，食品香料法规年底合规节点、YEKA 2.4GW 招标开启。宏观经济方面，通胀近 5 年首破 30%至 29.73%、里拉走弱、央行维持 37%高利率，经济呈脆弱平衡。行业层面，YEKA 招标与 TOGG 国产化为中资新能源/储能提供入口，但国产率、PPA 电价与中资整车在欧洲的正面竞争需纳入测算。土耳其反通胀初见成效，但高利率、里拉波动与地缘输入性成本并存。

中资企业可重点把握跨高加索物流走廊、能源多元化配套、新能源与本地化制造等契合领域，关注土方多边走廊外交带来的通道重构

机遇。需密切关注提前大选博弈、对伊制裁执行及能源账单对在土成本结构的影响。在合规方面，应完成食品配料溯源排查与 YEKA 本地化测算，并排查涉伊结算业务的二级制裁暴露。同时，建议运用远期与期权工具管理里拉高波动敞口，建立与土央行、能源部、农业与森林部及海事主管部门的沟通窗口。

十、匈牙利

（一）政治风险

欧盟解冻 42 亿基金。10 月 13 日，欧盟理事会决定结束 2022 年针对匈牙利腐败风险启动的“条件机制”，解冻 42 亿欧元凝聚力基金，并恢复高校参与 Erasmus+与 Horizon Europe。资金解冻改善财政空间与营商环境预期，但余下资金仍取决于年底前的改革里程碑核验。（据新华社、European Pulse）

高速特许权被废。10 月 7 日，政府废除 MKIF 持有的 35 年高速公路特许经营权（总值超 23000 亿福林），并提起刑事控告，称合同“非真实特许”。新政府以“清算欧尔班时代”释放强监管与反腐信号，特许经营模式的可靠性受到质疑，相关基建与运营合同的稳定性下降。（据 BytesEU）

政治清算欧尔班。10 月，Magyar 指控前总理欧尔班利用国家机器“准备针对 Tisza 党的政变”；前文化部长、前国家发展部长涉挪用与受贿受查。政治清算或波及与旧政权关联的企业与合同，中资在评估历史合作项目时，须关注政策回溯与合规审查风险。（据 Fakti.bg）

国家资产追回与保护局设立。10 月 22 日，Magyar 宣布举行象征性“真相日”，配套设立国家资产追回与保护局、扩大审查程序、解密情报档案，目标追回旧政权腐败所得资产。这一机构化的追责机制释放出强监管信号，企业须提高合规与透明的标准。（据 EuropeSays）

严环保直指中资。10 月，新政府转向“欧盟最严环保法规”，对污染企业加重财务负担、取消对跨国公司慷慨税收优惠；监管已落地：暂停 Semcorp、调查宁德时代、对比亚迪塞格德刑事立案。中资电池集群成为监管重点，环保合规须作为投资前置条件。（据 Daily News Hungary）

欧盟资金年底悬崖。10 月，总额 164 亿欧元欧盟资金取决于年底前里程碑核验，涵盖反腐机构、司法独立、公共采购；匈牙利同意加入欧洲公共检察官办公室（EPPO），余下约 122 亿欧元仍待核验。资金到位的不确定性，使财政与公共投资节奏面临波动。（据 The European Post）

（二）政策法规信息

电池环保新规生效。10 月 1 日，电池行业环保新规生效：对德布勒森、Iváncsa、Göd 三大电池工业重点城市，电池项目一旦违反环保或自然保护法规，自处罚生效起最短 6 个月内不得核发任何建筑许可。中资电池项目的新建与扩建审批不确定性上升，环评与建设节奏须前置规划。（据匈牙利新导报）

财富税立法在即。10 月，拟对净资产超 100 亿福林部分征 1%年度财富税，或于 10 月底前立法。在匈中资高净值个人与控股结构须提前筹划税务安排，关注法案细则与跨境税务影响。（据 Daily News Hungary）

（三）行业风险

中资电池投产承压。10 月，宁德时代德布勒森工厂（总投资约 73.4 亿欧元、规划 100GWh）首座电芯厂房已正式启动生产；比亚迪塞格德工厂（初期 15 万辆/年、远期 30 万辆）进入量产阶段，作为欧洲首个制造基地。但同期 Semcorp 因地下水铝超标被暂停、CATL 涉绿色液体被调查、BYD 涉危废土壤被刑事立案，新设电池产业监管司将全面复审环评与排污。中资电池集群虽加速投产，却面临监管收紧与公众审视的双重压力。（据 East Asia Brief）

宏观经济：

10 月，匈牙利价格环境温和但增长受旱情拖累。央行 10 月 20 日维持基准利率 5.50%不变(隔夜存/贷 4.50%/6.50%),9 月通胀仅 1.6%、核心 1.9%，央行预计 2026 年均值为 1.8%、2027 年升至 3.1%，通胀目标自 2028 年 1 月 1 日起设为 2.5%；福林对欧元约 367 福林/欧元（10 月 26 日）。严重干旱压低农业产出，2026 年 GDP 增速被下调至 1.8%（2027 年 2.9%、2028 年 2.8%），但工业出口部分对冲、实际工资强劲增长（8 月工资同比+8.4%）。欧盟 10 月 14 日批准解冻 42 亿欧元资金、财长计划 2027 年将债务率降至 77.2%，强监管与欧盟资金“年底悬崖”使财政与外部信心仍存隐忧。

风险总结及提示、投资建议：

10 月，匈牙利新政府改革与清算并行：欧盟解冻 42 亿欧元、164 亿总额待年底核验，成立国家资产追回局并废除 35 年高速公路特许经营权、强监管电池环保直指中资；外交与财政双重信号改善外部信心，但余下资金取决于严苛里程碑。政策层面，电池行业环保新规

10 月 1 日生效、夏季税改废除增长税收抵免、财富税提案并举，从“招商优先”转向“监管/公平优先”。宏观经济方面，通胀 1.6%、央行降息至 5.50%，但干旱致 GDP 下调至 1.8%、福林高波动。行业层面，宁德时代/比亚迪产能落地兑现“本地制造避关税”逻辑，但 Semcorp 停产、CATL/BYD 受查使扩产与环保容错率归零。

中资企业可重点把握动力电池与电动汽车供应链、受益欧盟资金解冻的基建与绿色转型项目等契合领域。需密切关注资产清算、特许经营回收及外商投资审查对在匈存量交易与并购管线的影响。在合规方面，应完成税收修正案下的税负重估与排放费上调预案，建立电池生产的环境合规监测体系，并复核涉及前政府关联资产的交易安排。

第二章 重点事件/行业分析

【中欧贸易投资磋商机制第二次部长级会议分析：共识、产业焦点与“去风险”的边界】

一、会议成果：16 项共识勾勒“初步规则框架”

2026 年 10 月 8 日至 9 日，中国商务部部长王文涛与欧盟委员会贸易和经济安全委员马罗什·谢夫乔维奇在北京举行中欧贸易投资磋商机制第二次部长级会议。双方围绕贸易和投资平衡、出口管制、知识产权、世贸组织改革四大板块开展对等、专业、建设性的会谈，形成 16 项成果共识清单，并商定 2027 年 3 月召开第三次例会、2027 年 1 月举行部长级视频会议。此次会议是在 6 月 29 日布鲁塞尔首次会议确立机制后三个多月的又一次实质性对话，被外界视为中欧在贸易摩擦升温背景下管控分歧、稳定预期的关键窗口。

据商务部与央视新闻发布的联合声明，16 项共识覆盖四大板块。其中，在贸易和投资平衡方面，双方同意在 WTO 规则框架下探讨降低部分商品关税的可能性、加强贸易监测机制沟通；最引人关注的是双方以符合 WTO 规则的方式就混动汽车贸易达成谅解，并继续推进电动汽车反补贴案企业价格承诺和复审程序。双方还就医疗器械市场准入、农食产品区域化认可、蓝舌病输华限制、计算机订座系统（CRS）、化妆品及药品监管等议题保持对话，欧方澄清欧盟逆变器项目融资指导文件“不针对特定国家”，双方将就欧盟外国补贴条例（FSR）开

展技术对话。出口管制方面，中方愿通过“绿色通道”为稀土及永磁体对欧出口许可审批提供便利，欧方将继续为解决两用领域对华重点许可个案提供便利，并同意在列单前提前通报、提高列移单程序透明度。知识产权与 WTO 改革方面，双方同意设定阶段性目标、加强多边贸易体制合作。

二、新能源汽车：混动谅解破局，纯电价格承诺推进

新能源汽车是本次会议的产业焦点，但混动与纯电走的是完全不同的两条轨道。

（一）混动：以“配额向上安排”锁定出口空间

双方就混动汽车贸易达成的谅解，核心是一项以 2025 年进口量为基准、设有年度固定增幅的配额安排。据商务部新闻发言人说明，2024 年欧盟自华进口混动汽车 10.7 万辆，2025 年为 30.2 万辆；双方在 30.2 万辆的基础上达成“向上安排”，确保配额不低于这一水平且每年有固定增幅，以保障中国企业的出口空间和稳定增长。这一安排的法理基础大概率依托欧盟保障措施调查机制，在 WTO 规则下以配额方式落地，而非单边关税。

三项原则构成这一安排的底线：一是尊重事实，即以近年实际贸易量为基准，而非人为压低配额基数；二是非歧视，即给予中国的配额不低于其他任何进口来源地，措施不专门针对中国产品；三是合规，即符合 WTO 规则，中方保留争端解决权利。

（二）纯电：价格承诺替代征税，但“替代”不等于“取消”

纯电动车的处理逻辑与混动不同。2026 年 1 月，中欧已就电动

汽车反补贴案实现“软着陆”，欧方发布《关于提交价格承诺申请的指导文件》，符合条件的中国企业可以价格承诺替代反补贴征税，即企业主动承诺以不低于某一价格水平对欧出口，以此换取不被征收反补贴税。

本次会议第 4 条的内容是“继续推进企业价格承诺和复审相关程序”，而不是“取消反补贴税”。反补贴税的法律框架仍然存在，但企业可以通过价格承诺这一合规工具，在个案层面替代实际征税；复审程序则是对既有措施进行周期性审查的通道。实际上，前者指制度工具未被废除，后者指企业在具体出口中可以以承诺换取不征税的执行效果。两者并不冲突，但需要分开表述。

从产业数据看，中国车企在欧份额仍在爬升。据 Dataforce 数据，2026 年上半年中国品牌在欧盟、英国及 EFTA 国家合计市场份额升至 9.5%。欧洲汽车制造商协会（ACEA）数据显示，2026 年前 8 个月比亚迪、奇瑞、吉利、零跑和上汽在欧盟市场合计售出约 72.5 万辆电动和混合动力汽车，份额 9.6%。10 月 14 日，中汽协及比亚迪、吉利、奇瑞、上汽等密集发声支持共识，核心诉求是“稳定产业预期，维护产业链供应链畅通”。

中国社会科学院欧洲研究所研究员孙彦红认为，中欧同为全球重要的汽车市场和生产基地，妥善处理汽车业竞合“不仅有助于避免贸易摩擦升级，更能为双方在电池技术、智能驾驶、充电基础设施、绿色供应链等领域的务实合作奠定互信基础”，共识“为双方在新能源汽车领域的合作与竞争勾勒出初步规则框架”。

三、对华投资贸易限制措施：管控取得进展但未逆转

需要看到，本次共识对欧盟“去风险”工具是“管控”而非“逆转”，即在程序透明度和对话渠道上有所改善，在实体规则和执法权限上未作让步。

其一，外国补贴条例（FSR）仅约定“开展技术对话”。FSR 自 2023 年 7 月实施以来，已被用于多起对中企调查（如同方威视案）。其真正的问题不在于条例文本本身，而在于调查启动的门槛和执法节奏的不确定性，一旦立案，企业即面临项目延迟、交易搁置等实际成本，“调查即惩罚”的效果并不取决于最终是否认定违规。技术对话可能改善沟通，但不改变这一情况。

其二，逆变器融资指导需要避免一个常见误解。该禁令限制的是公共融资渠道（欧洲投资银行、欧洲投资基金及部分国家开发银行）为使用中国逆变器的项目提供资金，而非禁止市场化采购。受影响的公共融资渠道约覆盖欧洲光伏装机项目的 20%左右；中国企业在欧洲逆变器市场的占有率约 80%，但其中大量项目走的是商业融资和私人渠道，不在禁令射程之内。欧方“不针对特定国家”的澄清没有撤回禁令，但它确认了禁令的适用范围是融资渠道性质而非产品来源国，这为中企通过本地化合作、商业融资渠道维持市场地位留出了空间。Wood Mackenzie 估算，2026-2030 年间该限制预计影响约 14%的欧洲光伏项目和 12%的储能装机。

其三，碳边境调节机制（CBAM）与新电池法。CBAM 已于 2026 年 1 月正式实施，覆盖钢铁、铝、水泥、电力、化肥和氢等品类；新电

池法要求电池护照和碳足迹阈值，2027 年电池护照强制上线。这两项工具与 FSR、投资审查、公共采购限制共同构成“全链条”准入体系，均未在本次共识中放松。对出海企业而言，合规成本是刚性的，不会因为此次对话而消失。

四、出海欧洲需要关注什么

对出海企业来说，这次会议的价值，未必是风险解除，而是把一部分政策不确定性变成了可以监测、可以申请，也可以提前预案的程序。混动配额、纯电价格承诺、稀土绿色通道，是眼下相对可用的三个窗口；FSR 调查、逆变器公共融资限制、CBAM 和新电池法的合规成本，则值得企业提前留意。总体来看，短期内可以根据政策窗口期来安排订单、合规和本地化，而不是把这次共识当成长期制度保障。

混动出口方面，建议把配额监测做得细一些。谅解以 2025 年 30.2 万辆为基准作“向上安排”，配额不低于这一水平且每年有固定增幅。企业可考虑建立月度配额和许可证跟踪表，与欧洲经销商签带配额触发条款的滚动订单，同时把混动配额和纯电价格承诺分开管理。配额更像保底线，而非无限量，节奏上或许也宜留有余地，避免集中放量引起欧方复审关注。

纯电出口方面，价格承诺是一条合规路径，但未必是自动通行证。企业需要主动申请、承诺最低出口价并接受复审。提前准备成本结构、出口价和欧盟售价的证据链，在合同里加入价格调整和合规声明条款，测算承诺后的实际毛利，会比较稳妥。不愿意承诺或不符合条件的车型，建议按反补贴税情形做财务预案。

稀土和永磁体方面，绿色通道可以用，但库存和替代方案不宜停。绿色通道降低的是审批摩擦，并不改变许可裁量权。企业可考虑把绿色通道纳入常规出口许可流程，提前准备最终用途和客户合规声明，对欧客户保持安全库存加替代方案的透明沟通，合同中保留许可未获批时的交付调整条款。医疗器械、农食、化妆品、药品等企业，也可以通过行业协会把具体准入障碍整理成个案清单，让机制对话变得可追踪。

需要提前留意的主要有三块。一是，FSR 目前只约定了技术对话，条例未改、执法权未限，在欧并购、投标、合资和公共采购项目或许可以在立项阶段做筛查，合同里加入交割前提、长期停摆退出权和调查费用分担条款。二是，逆变器受限的是约覆盖欧洲市场 20%的公共融资渠道，并非全部商业采购，企业可对欧洲项目做融资渠道筛查，区分公共资金和商业融资，提前准备非受限融资加本地合作方案。三是，CBAM 和新电池法的合规成本相对刚性，出口欧盟的钢铁、铝、电池和汽车零部件企业，宜尽早完成碳足迹核算、供应链碳排放数据收集、第三方核查准备和电池护照数据链建设，把碳合规成本计入报价。

建议企业可设置一个政策监测看板，跟踪六类信号：FSR 新立案及对中企调查进展，逆变器融资指导是否修订或扩围，CBAM 品类扩围和新电池法实施细则，混动配额年度增幅及欧方复审动向，纯电价格承诺复审结果和税率调整，欧盟成员国公共采购和投资审查中的对华条款。任何一项收紧，立即触发合同和供应链预案。

【中美元首会晤与中美“300亿对300亿”对等降税清单：机遇、边界与策略】

2026年9月28日，中国商务部公布中美贸易理事会和“300亿对300亿”对等降税框架有关情况。这一安排的起点，是2026年5月中美元首在北京会晤，同意建立政府间贸易理事会，将双边经贸磋商从“危机式应对”推向“机制化管理”。对已经走过出海试探期、进入渠道深耕与供应链布局阶段的企业而言，这份清单的意义不在于“关税降了”这一简单信号，而在于它划出了一条清晰的红利边界与风险边界：哪些赛道被暂时松绑，哪些领域继续承压，以及企业应当以什么样的节奏和尺度来使用这份政策窗口。

一、清单落在哪里：消费品“压舱石”，而非全面解冻

根据公布内容，双方以对等方式降低各自约300亿美元进口产品的关税，其中超过90%的产品将免除相互加征的全部关税，回归最惠国税率。美方降税清单集中在玩具、家电、婴儿用品、厨卫用品、节日礼物等消费品；中方清单则覆盖农产品、个人护理用品、医疗器械、煤炭等品类。

从关税结构看，此次降税的实质是拿掉2018年以来依据301条款加征的7.5%至25%额外关税，使相关品类回落到最惠国基础税率（多数品类本身处于0%至5%区间）。对长三角、珠三角的小家电集群、玩具制造基地和纺织服装产业带而言，这直接意味着对美出口的价格竞争力修复和毛利空间释放。

但必须同时看清清单的“排他性”。被排除在外的，恰恰是芯片、新能源电池、关键矿产、光伏、高端装备等中美博弈的核心赛道。这意味着此次降税不是中美经贸关系的全面转向，而是一次有选择的、民生导向的减压安排。出海中期企业如果身处清单品类之内，获得的是边际改善；如果身处清单之外，不仅没有增量利好，反而应当将此理解为“敏感领域将继续承受高压”的明确信号。

二、谁真正受益：贸易模式决定红利分配

“300 亿”落在企业财务报表上的方式，并不均等。证券时报对多家出口型上市公司的采访揭示了一个关键变量：贸易模式。以 FOB（离岸价）交易为主的企业，关税成本由美国买方承担，降税的直接现金流效应并不体现在卖方报表上；企业受益更多来自订单环境改善和议价空间打开，而非即期成本下降。海鸥住工、万和电气、新宝股份等受访企业均表达了类似判断：降税是“边际利好信号”，但实际受益程度取决于自身品类在完整清单中的覆盖深度以及客户端的传导节奏。

真正能在中短期内将关税回落转化为可见财务改善的，是那些以自有品牌或 DDP（完税交付）模式进入美国市场且品类明确落在清单内的企业。关税从“额外成本”变为“不再加征”，直接释放的是定价弹性和渠道利润空间。一位玩具行业上市公司高管在清单公布后的反应颇具代表性：在经历了上半年玩具出口同比下滑 11.32%的压力之后，关税回落带来的首先是订单信心的修复，而非利润的即时跳升。

跨境电商是另一类值得单独审视的受益主体，但受益逻辑更为复

杂。小额包裹免税通道的关闭（美国自 2025 年起取消 800 美元以下包裹免税待遇）已经系统性抬高了直邮模式的关税成本与合规负担。在此背景下，“300 亿”清单对跨境电商的利好，主要不在于直邮小包关税的下降（清单针对的是常规贸易项下的 301 额外关税），而在于一般贸易项下备货至海外仓的品类成本结构改善。换言之，降税进一步拉大了“合规备货模式”与“低价直邮模式”之间的成本差距，加速了跨境电商内部的分化：具备海外仓布局和供应链合规能力的头部卖家获得结构性优势，依赖小包直邮的中小卖家则同时承受免税通道关闭和降税红利“够不着”的双重挤压。

三、机制比税率更关键：用窗口，但不押注窗口

对中企而言，比“这 300 亿清单里有没有我的品类”更具战略意义的，是中美贸易理事会作为常设机制的出现。理事会的主要任务是优化双边贸易，讨论影响贸易的安排和问题，并在其下设立农业工作组，计划 2026 年底前召开首次会议。这意味着，中美经贸摩擦的处理方式正在从“一轮一轮的危机谈判”转向“有固定桌面的常态化沟通”。分歧仍然存在，但有了制度化的疏导渠道；合作不可能一蹴而就，但有了持续推进的平台。

这一转变对中企的直接含义是政策可预期性的边际改善。企业在中期产能布局、库存节奏和客户报价中，第一次可以将“有一个机制在运转”作为背景条件纳入考量，而不是每一次关税消息都需要当作突发冲击来应对。但机制的存在不等于摩擦的消失。美国对华整体关税仍处于高位，敏感领域管制仍在收紧，美方政策反复的倾向并未因

理事会成立而根本改变。中企应当把理事会理解为降低了“无序波动”的概率，但没有消除“定向施压”的风险。

基于上述判断，中企在这一轮降税窗口中的策略重心，应当落在三个层面。**对于清单内企业，把窗口用于结构改善，而非单纯抢单。**关税回落的窗口期是真实存在的，但它的价值不应被消耗在“以价换量”的价格竞争上。此前受 301 关税压制的品类回归最惠国税率后，与美国本土及第三国供应商之间的成本差距重新拉开，企业获得的是议价权修复的机会：可以将释放的关税空间部分用于产品升级、品牌投入或渠道深耕，而不是全额让渡给下游采购方。玩具、小家电、节日用品等品类具有“中国制造独有配套”的特征，供应链集中度高，企业在这一窗口中的谈判地位实际上优于关税高企时期。把窗口转化为客户关系和产品能力的沉淀，才是中期意义上的收益。

对于清单外企业，正视“定向红利”的边界，加速供应链的实质性分散。光伏、新能源、半导体、高端装备等领域的企业，不应将此次降税解读为中美经贸缓和的先声。清单将消费品与战略品类切割处理的逻辑恰恰说明，敏感赛道的关税与非关税壁垒将是一个中期常量。继续依赖第三国转口、贴标换产地的“跳板”策略，在美方原产地规则收紧和墨西哥、东南亚相继调整对华关税的背景下，收益正在快速递减。中企需要将供应链分散从“选项”升级为“默认动作”：在目标市场或近岸节点建立实质性的生产或增值环节，使原产地认定建立在真实工序而非文件安排之上。这一过程在中期内会抬高固定成本，但它换回的是在关税和政策波动中不被出清的资格。

对于所有企业，将合规能力视为中期竞争力的组成部分。降税清单的落地节奏、原产地规则的执行口径、301 关税的法律依据更迭，都意味着关税环境在中短期内仍将处于“规则密集调整”的状态。中企如果在合规申报、原产地管理和关税归类上存在短板，降税红利可能在执行环节被侵蚀，甚至转化为追溯风险。将合规能力从“后台成本项”重新定位为“市场准入能力”，是中期战略中不应再被推迟的一步。

第三章 重点国别选举一览表

日期	国家/地区	具体选举内容	国家元首及任期	政府首脑及任期	主要政党	选举趋势预测（选前）	选举结果/选举趋势预测
2026/3/15	刚果布	总统选举	总统德尼·萨苏-恩格索（2021 年至今）	总统萨苏-恩格索	刚果劳动党（PCT）	现任总统寻求连任，7 名候选人参选	已举行：萨苏-恩格索以 94.9%得票率获胜连任，4 月 16 日宣誓就职。
2026-01-15	乌干达	大选（总统、议会）	总统约韦里·穆塞韦尼（1986 年至今）	总统穆塞韦尼	全国抵抗运动（NRM）	穆塞韦尼寻求连任	已举行：穆塞韦尼以 71.6%得票率胜选连任，5 月 12 日宣誓就职。
2026-03-15	越南	议会选举（国会）	主席苏林（2026-2031 年）	总理黎明兴（2026-2031 年）	越南共产党（CPV）	越南共产党唯一合法政党	已举行：3 月 15 日国会选举，越共获 482 席。4 月 7 日苏林当选国家主席，打破“四驾马车”分权传统，成为越南历史上首个同时担任党总书记和国家主席的领导人。
2026-04-12	匈牙利	议会选举（国民议会）	总统鲍卡·安德拉什（2026 年 8 月 19 日就职）	总理毛焦尔·彼得（2026 年至今）	蒂萨党（Tisza）	反对党蒂萨党民调领先	已举行：中右翼蒂萨党获 141 席（超三分之二），欧尔班 16 年执政结束。5 月 9 日毛焦尔·彼得当选总理。8 月 11 日鲍卡·安德拉什当选总统，将于 8 月 19 日就职。

2026-04-16（第二轮）	东帝汶	总统选举、议会选举	总统若泽·拉莫斯·奥尔塔（2022年5月20日就职）	总理夏纳纳·古斯芒（2023年7月1日至今）	东帝汶重建全国大会党（CNRT）	前独立战士夏纳纳·古斯芒领先	已举行：前国防军司令陶尔·马坦·鲁阿克当选总统。议会选举CNRT获41.6%得票率与民主党组成联合政府，内阁仍未完全组建
2026-05-31（首轮）；2026-06-21（第二轮）	哥伦比亚	总统选举（首轮）	总统阿韦拉多·德拉埃斯普列亚（2026-2030年）	总统阿韦拉多·德拉埃斯普列亚	哥伦比亚历史公约联盟、祖国捍卫者	佩特罗无法连任，右翼或中右翼有望当选	已举行：极右翼候选人德拉埃斯普列亚以微弱优势当选，6月24日经选举委员会确认，8月7日宣誓就职。
2026-06-01	埃塞俄比亚	大选（人民代表院）	总统萨赫勒-沃克·泽韦德（2018年至今）	总理阿比·艾哈迈德（2018年至今）	繁荣党（PP）	繁荣党预计将取得决定性胜利	已举行：繁荣党赢得438席（共501席），取得压倒性胜利。
2026-08-11（法院裁定）	肯尼亚	大选（总统、议会）	总统威廉·鲁托（2022年至今）	总统鲁托	联合民主联盟（UDA）	法院裁定8月11日举行，但已暂缓执行，最终日期待上诉裁决。反对派候选人西富纳（15%）等支持率上升，西部选区告急，法律争议加剧选情复杂性。	尚未举行：肯尼亚独立选举与边界委员会IEBC确定，2027年8月10日举行全国大选

2026-09-20	俄罗斯	立法选举（国家杜马）	总统弗拉基米尔·普京（2000-2008 年，2012 年至今）	总理米哈伊尔·米舒斯京（2020 年至今）	统一俄罗斯党、俄罗斯联邦共产党、新人党	统一俄罗斯党预计保持主导	已举行：据俄国家杜马选举初步计票结果，执政党统一俄罗斯党获得 59.03%的选票，将获得 450 个席位中的 355 席。俄罗斯联邦共产党以 13.81%的得票率位列第二，俄罗斯自由民主党获得 8.98%的选票，位居第三。新人党、公正俄罗斯党分别获得 7.96%和 4.96%的选票。
2026-10-04	巴西	大选（总统、国会、州长等）	总统路易斯·伊纳西奥·卢拉·达席尔瓦（2003-2010 年，2023 年至今，4 年制）	总统卢拉	劳工党（PT）、自由党（PL）	卢拉民调领先	已举行：10 月 4 日举行首轮，10 月 25 日举行第二轮。卢拉以 51.79%的得票率，战胜获得 48.21%的弗拉维奥·博索纳罗，第四次当选总统。
2026-11-02	菲律宾	社区及青年议会选举（BSKE）	总统费迪南德·马科斯（2022 年至今）	总统马科斯	菲律宾联邦党（PFP）	基层选举，影响地方政治。国会提出将选举延期至 2028 年的法案进展。	尚未举行
2026-11-03	美国	中期选举（国会众议院全部、参议院部分）	总统唐纳德·特朗普（2025 年至今，4 年制）	总统特朗普	共和党、民主党	选情胶着，经济与生活成本为核心议题。民主党在众议院小幅领先，共和党在参议院略占优势，关键议题为经济、特朗普执政表现及伊朗战事。	尚未举行：共和党能否守住国会两院控制权面临压力。最新民调显示特朗普支持率跌至 33%，经济与油价问题或有利于民主党争夺众议院。

2026-11-28	中国台湾地区	地方选举	（地区领导人）赖清德（2024 年 5 月 20 日就职，任期 4 年）	（地区行政负责人）卓荣泰	中国国民党、民主进步党等	2026 年“九合一”选举被视为赖清德执政“期中考”，蓝绿白三方角逐。	尚未举行：候选人登记预计于 2026 年 8 月 31 日至 9 月 4 日进行。法院通过推动 3 项公投与地方选举同日投票的安排，正式实施仍需选举机关程序；朝野在预算、国防支出及地方政治上持续对立。
2027-02	萨尔瓦多	大选（总统、立法、市政）	总统纳伊布·布克尔（2019 年至今）	总统布克尔	新思想党（NI）	布克尔经修宪后寻求第三任期	尚未举行：布克尔及副总统乌略亚已获新思想党提名，反对党 ARENA 和 FMLN 也已提出候选人；布克尔凭治安政策维持较高支持度，但无限期连任改革引发民主与权力集中争议。
2027-05	尼日利亚	大选（总统、国民议会）	总统博拉·蒂努布（2023 年至今）	总统蒂努布	全体进步大会党（APC）、工党（LP）	蒂努布寻求连任	尚未举行
2027 年（预计）	巴布亚新几内亚	大选（国民议会）	总督（代表英国君主）	总理詹姆斯·马拉佩（2019 年至今）	盘古党等	约 600 万选民参选	尚未举行：政府已在 2026 年持续为 2027 年全国大选筹备，重点包括选举改革、选举委员会任命及经费保障；总理詹姆斯·马拉佩表示政府将推动自由、公平、可信的 2027 年大选。
2027 年（预计）	阿根廷	议会选举	总统哈维尔·米莱（2023.12-2027.	总统米莱	自由前进党、全民阵线、变革联盟、正义	执政党与反对党围绕经济政策博弈，选情胶着	尚未举行

			12）		党		
2027 年上半年	马来西亚	全国议会（下议院）选举	最高元首苏丹依布拉欣·伊斯干达（2024 年 1 月 31 日就职）	安瓦尔·易卜拉欣（2022 年至今）	希望联盟、国民联盟	马来短期不进行选举，但政治博弈已进入白热化阶段。安瓦尔政府凝聚力受考验，选情胶着。近期柔佛、森美兰等州选举结果增加了提前大选的风险。	尚未举行：现行法律窗口显示下届国会选举最迟需在 2028 年 2 月前完成；目前仍可能提前，但暂无固定选举日。
2028-5-20（最晚）	澳大利亚	联邦大选	总督查尔斯三世（英国君主，由总督代表）	总理安东尼·阿尔巴尼斯（2022 年至今）	工党、自由党-国家党联盟	工党目前仍在两党偏好票上保持微弱领先，具备连任基础；但生活成本压力、联盟党重组以及一国党持续吸纳抗议性选票，可能使下一次大选竞争显著加剧。	尚未举行：下一次联邦大选尚未定档，预计于 2028 年举行；若与半数参议院改选同步举行，最晚投票日为 2028 年 5 月 20 日。议会选举事务联席委员会仍在审查 2025 年联邦大选，已于 2026 年 6 月发布中期报告，最终报告预计于 11 月发布。
2028 年	刚果金	总统选举	总统费利克斯·齐塞克迪（2019 年连任，2023 年 12 月连任，5 年制）	总统齐塞克迪	民主与社会进步联盟（UDPS）	齐塞克迪谋求第三任期引发修宪争议，东部战乱或导致选举推迟至 2028 年以后，反对派强烈反对并组织抗议，选举前景高度不确定。	尚未举行：参议院通过可能允许总统齐塞克迪寻求第三任期的宪法修正案，7 月东部戈马、布卡武等地出现反对修宪和第三任期的大规模抗议。东部安全局势与修宪争议使 2028 年选举前景存在不稳定性。

2029 年	印度尼西亚	总统选举、议会选举	总统（2029 年选举）	总统（2029 年选举）	斗争民主党（PDI-P）、大印尼运动党（Gerindra）	2029 年大选，2026 年已有选战预热	尚未举行：普拉博沃具执政与党内提名优势，但正式候选人和投票日均未确定
2029 年	赤道几内亚	总统选举	总统特奥多罗·奥比昂（1979 年至今）	总统奥比昂	赤道几内亚民主党（PDGE）	2022 年当选，预计 2029 年进行下一届（总统、议会、市政）三合一选举	尚未举行：2022 年总统大选后，下一次总统选举预计 2029 年 11 月；总统任期 7 年且无任期上限。2026 年政治观察继续关注奥比昂长期执政及未来权力交接问题。
2030 年	新加坡	国会选举	总统尚达曼（礼仪性）	总理黄循财（2024 年至今）	人民行动党（PAP）、工人党（WP）	人民行动党目前仍具明显连任优势	尚未举行：截至 2026 年 10 月，选举局与国会尚未公布下一次全国大选日期或选举令。
2030 年	坦桑尼亚	大选（总统、国民议会）	总统萨米娅·苏卢胡·哈桑（2021 年至今）	总统萨米娅·苏卢胡·哈桑	革命党（CCM）	革命党（CCM）短期内仍具明显优势，但选后问责、政治空间与选举改革争议可能持续影响其政治稳定与下一轮选举竞争。	尚未举行：围绕 2025 年大选的问责与选举改革讨论仍在持续。2026 年 4 月，国际特赦组织呼吁公开调查选举相关死亡事件的调查委员会报告。

免责声明

本报告由中国信保资信有限公司(中国信保资信)简称编制发布，旨在为读者提供信息参考。受限于客观条件，中国信保资信不对报告所含信息的准确性、时效性、全面性及完整性作出保证，亦不对读者因参考或使用本报告而产生的任何直接或间接损失承担赔偿责任。

本报告所载观点、预测及分析均基于编制时的判断，属于学术探讨与相关研究范畴，不代表中国信保资信对相关事实的最终认定。报告内容不构成任何商业或投资建议，亦不构成中国出口信用保险公司就具体业务作出的承保、理赔或担保意见，不具有法律效力。

本报告的知识产权归中国信保资信所有。未经中国信保资信书面许可，任何机构和个人不得对报告内容进行复制、编辑、改编、发行、出版或对外披露，不得用于再次销售或基于商业目的使用。报告不得作为任何司法、行政程序的依据。如需引用或转发、需注明出处为中国信保资信，并确保内容的客观与完整，不得进行违背原意的删节或修改。读者在使用本报告时，需遵守国家相关法律法规，确保使用行为的合规性，避免侵犯第三方合法权益。