

**SINOSURE CREDIT**

海外投资咨询

## 重点国别风险月报（5月）



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

## 国别要点

- 美 国： 两党继续争夺国会选区，政治暴力威胁泛化。  
电动车销量大幅下滑，拟征收养路费进一步抑制需求。  
《美国优先投资政策》进入实施，投资限制增多。
- 墨西哥： 暴力事件频发，司法与选举改革引发大规模抗议。  
对非自贸协定国家加征关税，进口成本将受显著影响。
- 巴 西： 反对派内部分裂加剧，卢拉阵营选举优势显现。  
全力推动关键矿产本地化加工，积极吸引外资。
- 越 南： 工会持续强势介入劳工纠纷，劳动力成本上升趋势明确。  
被美国列入“301 优先观察国”，出口面临潜在风险。
- 马来西亚： 多起集会事件抗议生活成本高涨和改革停滞。  
FDI 持续流入，半导体、AI 投资保持强劲。
- 菲律宾： 两大政治家族全面对峙，莎拉·杜特尔特再度遭弹劾。  
战略投资优先计划终稿完成，目录范围内有税收优惠。
- 印 尼： 制造业 PMI 跌破荣枯线，企业信心弱，出口意外转跌。  
国企统一管控煤炭、棕榈油、铁合金出口。
- 德 国： 制造业 PMI 跌破荣枯线，失业人数突破政治敏感线。  
投资审查持续收紧，新法草案预期年中出台。
- 刚果(金)： 东部武装袭击持续升级，2028 大选恐无法举行。  
埃博拉疫情持续扩散，威胁供应链安全。
- 肯尼亚： 油价暴涨引发全国抗议，反对党联盟与执政党开启谈判。  
鲁托总统签署三项新法，优化外商投资环境。

## 目录

|                 |    |
|-----------------|----|
| 第一章 国别风险资讯..... | 1  |
| 一、 美国.....      | 1  |
| (一) 政治风险.....   | 1  |
| (二) 宏观经济风险..... | 3  |
| (三) 行业风险.....   | 3  |
| (四) 政策法规信息..... | 4  |
| 二、 墨西哥.....     | 7  |
| (一) 政治风险.....   | 7  |
| (二) 宏观经济风险..... | 8  |
| (三) 行业风险.....   | 8  |
| (四) 政策法规信息..... | 9  |
| 三、 巴西.....      | 11 |
| (一) 政治风险.....   | 11 |
| (二) 宏观经济风险..... | 12 |
| (三) 行业风险.....   | 13 |
| (四) 政策法规信息..... | 14 |
| 四、 越南.....      | 16 |
| (一) 政治风险.....   | 16 |
| (二) 宏观经济风险..... | 17 |
| (三) 行业风险.....   | 18 |
| (四) 政策法规信息..... | 19 |
| 五、 马来西亚.....    | 22 |
| (一) 政治风险.....   | 22 |
| (二) 宏观经济风险..... | 23 |
| (三) 行业风险.....   | 23 |
| (四) 政策法规信息..... | 24 |
| 六、 菲律宾.....     | 26 |
| (一) 政治风险.....   | 26 |
| (二) 宏观经济风险..... | 27 |
| (三) 行业风险.....   | 28 |
| (四) 政策法规信息..... | 29 |
| 七、 印度尼西亚.....   | 31 |
| (一) 政治风险.....   | 31 |
| (二) 宏观经济风险..... | 31 |
| (三) 行业风险.....   | 32 |
| (四) 政策法规信息..... | 33 |
| 八、 德国.....      | 36 |
| (一) 政治风险.....   | 36 |
| (二) 宏观经济风险..... | 37 |
| (三) 行业风险.....   | 38 |
| (四) 政策法规信息..... | 38 |

|                          |    |
|--------------------------|----|
| 九、 刚果（金） .....           | 40 |
| （一） 政治风险 .....           | 40 |
| （二） 宏观经济风险 .....         | 41 |
| （三） 行业风险 .....           | 41 |
| （四） 政策法规信息 .....         | 42 |
| 十、 肯尼亚 .....             | 44 |
| （一） 政治风险 .....           | 44 |
| （二） 宏观经济风险 .....         | 45 |
| （三） 行业风险 .....           | 46 |
| （四） 政策法规信息 .....         | 46 |
| 第二章 重点事件/行业分析 .....      | 49 |
| 【波兰新能源及储能市场投资分析报告】 ..... | 49 |
| 一、 市场现状 .....            | 49 |
| 二、 市场展望 .....            | 51 |
| 三、 政策分析 .....            | 54 |
| 四、 竞争格局 .....            | 56 |
| 五、 投资建议 .....            | 58 |
| 第三章 重点国别选举一览表 .....      | 60 |

## 第一章 国别风险资讯

### 【美洲地区】

#### 一、美国

##### （一）政治风险

1. 特朗普密集选战中系统性清算党内异见者。据美国中文网报道，5月5日，印第安纳、俄亥俄和密歇根三州共和党人举行今年国会中期选举党内初选，多名曾公开违背特朗普意志的共和党州参议员相继败选。据合众国际社（UPI）5月20日报道，5月19日，亚拉巴马、佐治亚、爱达荷、肯塔基、俄勒冈和宾夕法尼亚六州举行初选。在肯塔基州，特朗普全力支持的候选人艾德·加利恩击败了曾公开批评特朗普的现任共和党众议员托马斯·马西；在佐治亚州，特朗普背书的候选人赢得共和党州长提名。有媒体评论指出，从印第安纳到肯塔基，特朗普正在系统性地清除共和党内的“异见者”，向共和党人释放了明确信号：与特朗普保持距离将付出沉重政治代价。

2. 最高法院裁定路易斯安那州国会选区违宪。据美国广播公司新闻（ABC News）5月1日报道，美国最高法院裁定路易斯安那州提出的国会选区地图因种族划分问题违宪，推翻了该州相关选区划分方案。受此影响，路易斯安那州共和党州长杰夫·兰德里于4月30日紧急宣布，原定5月16日举行的该州六个国会选区的初选全面暂停，以便州议会重新划定合法选区。该裁决还引发了更广泛的全国性选区重

划争夺。

**3. 共和党内部分裂，多项立法陷入僵局。**据《星报》5月9日报道，众议院议长迈克·约翰逊艰难周旋于各方之间推动特朗普立法议程，但共和党内部分裂在移民执法拨款、FISA 监听法案及农业法案等问题上的严重分歧使多项重要立法陷入瘫痪。

**4. 全美近 30 城爆发“五一行动日”大规模抗议。**据中国网报道，5月1日，“五一行动日”联盟在全美近 30 个主要城市发起大规模示威活动，包括华盛顿特区、纽约、芝加哥、洛杉矶等，抗议者要求提高工资待遇、保护劳动者权益，并呼吁停止对移民的严厉打击、反对地区冲突。据《Democracy Now!》5月4日报道，大量工人、学生和家庭参与了多场集会行动，多个工会组织了相关维权活动。旧金山国际机场的抗议活动造成现场秩序混乱，有人员被警方带走。

**5. 白宫附近不断发生枪击事件，政治暴力担忧加剧。**综合美媒报道，5月4日，华盛顿纪念碑附近发生一起涉及执法人员的枪击事件，这是不到一个月内白宫及周边地区发生的第三起枪击案。5月23日傍晚，21岁的纳西尔·贝斯特在白宫建筑群外向执勤特勤局警员开枪，随后被特勤局警员还击击中身亡，美国司法部定性为针对特朗普的暗杀企图。美国国会警察局数据显示，针对国会议员及相关人员的威胁案件已连续第三年增加，2025年已接近 1.5 万起。多名参议员公开表达了对政治暴力升级的担忧。

**6. 美伊持续推进谈判。**综合央视新闻、路透社等媒体报道，5月以来，美国和伊朗保持沟通，继续谈判，进展一波三折。期间，特朗

普多次称，即将达成协议，但又多次威胁轰炸伊朗。近几天，伊朗媒体和美国媒体曝出双方谈判备忘录框架，但美伊双方均否认对方媒体的文本。总体看，双方谈判确实有进展，霍尔木兹海峡本月通行量明显增加。5月29日，美国总统特朗普就伊朗局势在白宫战情室召开会议，但未就相关协议作出“最终决定”。29日，美国财政部宣布，作为“经济狂怒行动”的一部分，与伊朗相关的多个国家个人和实体被纳入新的制裁名单，以继续向伊朗进行经济施压。伊朗外交部发言人巴加埃29日说，伊朗与美国之间的信息交流仍在继续，但双方未达成最终共识。30日，美国国防部长赫格塞思在新加坡香格里拉对话会上表示，美方力求美伊谈判达成协议，但若双方谈判无果，美方已做好重启军事打击的准备。

## （二）宏观经济风险

1. 一季度GDP终值下修至1.6%，消费增速放缓至1.4%。分析师指出，伊朗战争引发的能源冲击持续存在，美国面临消费者疲软的深层风险。

2. 美国5月制造业PMI初值升至四年新高。据标普全球，5月美国制造业PMI初值由4月的54.5跃升至55.3，创2022年5月以来最高。另据阿斯达克财经报道，地区联储制造业指数分化，反映出制造业复苏的不均衡性。

## （三）行业风险

1. 美国4月新车销量同比下降6.7%，5月新车销量预计同比增长6%。据Automotive News于5月2日报道，4月美国新车销量约136.4

万辆，同比下降 6.7%，连续数月下滑；汽油价格突破每加仑 4 美元推动混动车型大幅增长，进口车销量下降 16%。

**2. IEA 预测 2026 年美国电动车销量下滑。**据商传传媒 5 月 27 日综合外电报道，国际能源署（IEA）年度《全球电动车展望》显示，2026 年美国电动车销量预计从去年的 150 万辆下滑至 120 万辆，与全球市场达 2300 万辆的强劲增长形成对比。核心阻碍因素包括购置成本高、保险费用偏高、车辆折旧较快、充电设施不足及联邦税收抵免终止。美国信息技术与创新基金会（ITIF）在 5 月发布的报告中建议恢复 7500 美元电动车消费税收抵免并延长至 2036 年。

**3. 美国两党议员提议对电动车征收每年 130 至 267 美元养路费。**据 USA Today，美国众议院两党议员提出“BUILD America 250 Act”法案，拟对纯电动车车主每年征收 130 至 267 美元养路费，插电混动车主缴纳 35 至 113 美元，自 2026 年 10 月起实施。电动车倡导者警告此举可能进一步抑制需求。

#### （四）政策法规信息

**1. 《美国优先投资政策》进入实施，对盟友投资设快速通道、对中国收紧审查。**据 Holland & Knight 法律评论 5 月 7 日报道，特朗普 4 月 30 日签署为国土安全提供资金的法案，结束了 76 天资金中断期。美国外国投资委员会（CFIUS）于 5 月 5 日确认恢复审查，但由于积压案件较多，部分复杂案件可能进入更长审查期。据 K&L Gates 律师事务所 5 月 20 日政策解读，特朗普 2 月 21 日签署的《美国优先投资政策》已开始实施，指示 CFIUS 对盟友投资采取“快速通道”，

同时进一步收紧中国在半导体、AI、量子计算等领域的投资审查，并防止盟友投资者与中国企业通过合资规避审查。

2. 《农田及敏感地点保护法》审查趋严。据 CNN 5 月 9 日报道，众议院中国问题特别委员会主席 Moolenaar 于 5 月 7 日提出 H. R. 8700，要求 CFIUS 对“外国对手”在美购买农业用地、军事设施周边土地、港口、数据中心等实行一票否决，新增 59 处军事设施纳入审查。据联合早报 5 月 16 日援引 CBS 报道，议员提案禁止中国、俄罗斯等国公民购买军事设施附近农业用地，要求高风险房地产交易向 CFIUS 提交强制声明。

3. 中美原则同意成立贸易和投资理事会。据中国商务部，中美在 5 月高层磋商中同意建立贸易理事会和投资理事会机制，对约 300 亿美元非战略性商品讨论对等降税。中方希望美方信守承诺，未来对华关税水平不超过 2025 年 10 月吉隆坡经贸磋商联合安排的水平。截至 2026 年 3 月，美国实际有效关税税率为 6.9%，其中对华税率约 23%。

### 风险总结及提示、投资建议：

5 月，美国政治与社会风险显著上升。特朗普对共和党异见者的清算行动加剧了党内分裂。全美爆发大规模“五一”抗议，长岛铁路 30 余年来首次罢工，白宫周边频发枪击，政治暴力威胁已泛化至多名议员。宏观经济层面，一季度 GDP 增速低于预期，4 月通胀攀升，劳动参与率跌至 2021 年以来最低，滞胀压力凸显。行业层面，电动车销量受联邦补贴终止影响同比大幅下滑。政策法规层面，对中国投

资的限制在进一步增加，又有数十个中国实体被列入制裁清单。

中资企业在美投资需极度审慎。首先，应主动规避半导体、人工智能、量子计算、新能源电池等高度敏感领域，避免触发CFIUS强制审查或出口管制。对于农业用地、军事设施周边不动产等领域的投资，应充分评估《农田及敏感地点保护法》等法案可能带来的风险。其次，密切关注中美贸易理事会和投资理事会机制下的谈判进展，做好对华关税长期维持高位的准备，合理规划供应链布局。第三，鉴于电动车行业面临联邦补贴终止、养路费拟征收、高保险高折旧等多重压力，短期内不建议大规模投资美国纯电动车制造或充电网络。第四，政治暴力和社会动荡风险上升，需加强在美人员与资产的安全保障，避免卷入罢工、抗议等敏感事件。

## 二、墨西哥

### （一）政治风险

1. 锡那罗亚州州长与市长因美国指控涉毒暂时离职。据 AP News 报道，5 月 2 日，墨西哥锡那罗亚州州长 Rubén Rocha Moya 因美国司法部指控其与另外 9 名政界人士和安全官员涉嫌毒品贩运，宣布暂时离职配合调查。该州长为总统所属政党成员。此次指控震动墨西哥政坛，暴露出地方政府与跨国犯罪集团关联的深层问题，也引发墨美外交摩擦升温的担忧。

2. 中期选举竞选活动遇袭案件频发。据 AP News 报道，5 月 6 日，墨西哥举行中期选举前最后一日竞选活动，但闭幕集会因候选人遇袭案件频发而蒙上阴影，反映出选举背景下的持续暴力问题。竞选活动结束后，各党派进入选前静默期。

3. 司法改革争议发酵，民众抗议“削弱制衡”。据 KRGV (AP) 报道，5 月 18 日，墨西哥多个城市爆发示威活动，抗议继续推进前总统提出的司法改革方案。批评者认为，这项拟议中的改革将削弱国家的民主制衡机制，使执政党过度集中权力。示威者高呼“尊重民主”的口号，要求政府放弃该改革方案。类似的抗议活动此前已在墨西哥城等主要城市持续数月，成为本届政府面临的巨大社会压力之一。

4. 约 50 城爆发选举改革抗议，拟用中央机构取代全国选举委员会。据 Mexico News Daily 报道，5 月 18 日，墨西哥约 50 个城市爆发大规模抗议活动，反对联邦政府提出的选举改革方案。该方案拟以单一中央机构取代现有的全国选举委员会及各州选举主管部门，批评

者认为这将严重削弱选举的独立性和公正性。此前4月已有数万人参加同类主题的大规模示威。

**5. 锡那罗亚暴力冲突升级。**据 Nepal News 报道，5月14日，在安全部队针对哈利斯科新一代贩毒集团相关行动中，锡那罗亚州发生暴力冲突，武装分子设置路障、焚烧车辆并伏击安全部队。政府宣布向锡那罗亚增派数千名安全部队成员，但当地安全形势依然严峻。

## （二）宏观经济风险

**1. 4月出口创新高，一季度FDI同比增长10.4%。**据 Mexico Business News 报道，墨西哥经济部5月25日发布的数据显示，墨西哥4月出口额与进口额均创历史新高，当月出口720.4亿美元，同比增长32.6%。第一季度，外国直接投资（FDI）同比增长10.4%，主要受近岸外包趋势带动的制造业投资增长推动。尽管宏观基本面走弱，外资仍看好墨西哥作为北美生产基地的战略价值，其中汽车和电子行业是主要投资接收领域。

## （三）行业风险

**1. 4月墨西哥轻型车出口增长11.4%，车企加速市场多元化应对美国关税。**据 Mexico Business News 5月14日报道，4月30日发布的行业数据显示，4月墨西哥轻型车出口量达28.63万辆，同比增长11.4%。这一增长由车企为应对美国关税压力而加速市场多元化战略所驱动。面对可能的美国进口关税上调，墨西哥汽车制造商正积极开拓美国以外的出口市场，以减少对单一市场的依赖。

**2. 华雷斯城数千工人罢工，要求加薪20%及年终奖。**据 Mexico

News Daily 报道，5月6日，华雷斯城数千名工人过去两个月多次罢工，要求加薪20%及获得3.2万比索（约合1700美元）的年终奖金。罢工活动主要发生在北部边境地区的加工出口工厂，涉及电子、汽车零部件等多个行业。劳资谈判持续陷入僵局，罢工活动可能进一步扩大，对当地供应链稳定性构成威胁。

#### （四）政策法规信息

1. 墨西哥对185个税号产品加征最高35%进口关税，主要针对中国等非自贸协定国家。据中国国际贸易促进委员会5月14日报道，墨西哥总统签署关税修正法令，自2026年4月24日起对185个税号产品加征5%至35%不等的进口关税，覆盖化工产品、纺织品、汽车零部件、家具、自行车等多个领域。该措施主要针对未与墨西哥签署自由贸易协定的国家，包括中国、韩国、印度、越南等亚洲供应链国家；美国、加拿大及欧盟等自贸协定伙伴在满足原产地规则前提下可享受优惠税率。在墨中资企业进口原材料和零部件的成本将受到显著影响。

2. 国会通过法案，可因“外国干预”宣布选举无效。据阿纳多卢通讯社报道，墨西哥参议院于5月29日通过一项法案，允许在出现外国干预的情况下宣布选举无效。该法案对墨西哥宪法第41条进行修订，以85票赞成、42票反对获得通过，执政党国家复兴运动党及其盟友提供了多数支持。根据该改革法案，当自由投票受到外国干涉或干预、数字操纵、不透明融资、网络攻击或协同虚假信息宣传影响时，选举结果可被宣布无效。近期，辛鲍姆政府因中央情报局特工未经授权在奇瓦瓦州活动一事面临政治争议。辛鲍姆在5月27日的国

家官新闻发布会上表示，对中情局特工的调查不应被用于政治目的，但她承认 2027 年中期选举确实可能受到外国干预。

### 风险总结及提示、投资建议：

5 月，墨西哥政治动荡加剧，经济复苏乏力，贸易政策不确定性上升。政治方面，中期选举前暴力事件频发、司法与选举改革引发大规模抗议、贩毒集团暴力冲突造成重大伤亡，社会安全环境恶化。经济方面，制造业连续八个月收缩，投资下滑，经济前景趋于悲观。行业层面，汽车制造业罢工频繁，出现工人安全事故。另一方面，通用汽车 10 亿美元投资扩产及中国车企竞购工厂显示出外资对墨西哥作为北美生产基地的战略价值仍然看好。政策法规方面，墨西哥对 185 个税号加征最高 35% 关税已正式实施，主要针对中国等非自贸协定国家，在墨中资企业的进口成本和供应链安排将直接承压。

中资企业在墨投资需重点关注几方面风险。一是关税合规风险，新关税已覆盖化工、纺织、汽配、家具等领域，需逐项核对进口产品税号是否在加征清单之列，评估成本影响并探索本地采购替代方案。二是供应链安全风险，美国关税政策风险尚未落地，在墨中资企业需评估美国市场准入风险，制定多元化出口策略。三是政治与社会风险，选举前后暴力事件频发、大规模罢工及工会诉讼增多，中资企业需加强厂区安保、完善劳资合规机制、密切跟踪工会动态。四是政策不确定性风险，《美墨加协定》7 月审议前景不明，建议加强与墨西哥经济部等官方机构的沟通，及时掌握贸易政策变动。

## 三、巴西

### （一）政治风险

1. **反对派内部分裂加剧，卢拉阵营选举优势显现。**据巴西报道新闻网5月26日报道，弗拉维奥·博索纳罗与马斯特银行被监禁老板丹尼尔·沃尔卡洛之间的腐败丑闻曝光后，博索纳罗阵营的选举前景严重受损。多项民调显示弗拉维奥在总统竞选中丢失了4至5个百分点，反对派内部已在私下讨论由米歇尔·博索纳罗取代弗拉维奥参选的可能性。与此同时，前总统候选人阿埃西奥·内维斯和前最高法院法官若阿金·巴尔博萨可能参选，凸显反对派难以形成统一力量。分析认为，卢拉可能实现罕见的首轮连任。

2. **教育罢工与学生抗议蔓延，军警清场引发冲突。**据《环球报》及《福塔莱萨日报》报道，5月10日凌晨，巴西圣保罗州军警在圣保罗大学采取行动，清除了占据校务委员会大楼的学生。此前，该校学生的罢工运动已持续五周。据《圣保罗州报》及《巴西事实》5月21日报道，5月20日，数以千计的圣保罗州立大学、坎皮纳斯州立大学及圣保罗州立大学师生在圣保罗举行“教育大游行”，抗议军警镇压、大学经费削减和私有化计划，游行队伍最终被军警拦阻。

3. **巴西众议院批准将每周工作时长缩减至40小时。**据新华财经，巴西众议院5月28日晚以两轮投票通过一项宪法修正案提案，拟将全国法定每周工作时长由44小时逐步缩减至40小时，终结目前广泛实行的“工作六天、休息一天”制度。该提案随后将提交参议院审议。如获通过并正式颁布，新制度将在60天后开始实施。

4. 卢拉政府拒绝美国将犯罪团伙列为“恐怖组织”，强调国家主权不容干涉。美国政府5月28日将巴西的两个犯罪组织列入“外国恐怖组织”名单。美国国务卿鲁比奥声称，“美国致力于瓦解这些犯罪组织”。据央视新闻，巴西总统卢拉5月29日表示，巴西会自行打击有组织犯罪，无需美国干预，巴西不接受被当成“孩子”对待。当天巴西总统府发布声明强调，国家主权不容谈判，巴西内政拒绝任何形式的外部干涉。

## （二）宏观经济风险

1. 4月通胀率符合预期，仍在央行目标区间内。据路透社，巴西地理与统计研究所（IBGE）5月12日公布的数据显示，4月巴西年化通胀率（IPCA）为4.39%，较3月的4.14%有所上升，与路透社调查的4.40%预期值基本持平。市场调查显示，接受央行调查的私人部门经济学家已连续九周上调2026年通胀预期，预计年底将达4.91%。

2. 制造业PMI跃升，结束连续11个月收缩。据标普全球5月4日报道，4月份，巴西制造业采购经理人指数（PMI）从3月的49.0跃升至52.6，创14个月新高，标志着该国工厂活动一年来首次扩张。调查显示，由于客户担忧中东战争导致供应链中断而提前采购投入品，制造商生产量激增。需求改善主要集中在受战争影响的行业，资本品需求上升叠加既有供应链中断，推动投入成本通胀升至调查历史最高水平，产出价格涨幅为2020年9月以来最大。

3. 4月外商直接投资达89亿美元，创7个月新高。据巴西央行5月26日公布的数据，巴西4月外商直接投资流入规模达89.1亿美元，

较上年同期的 54 亿美元显著增长，并远超市场预期的 53 亿美元，创下去年 11 月以来最高水平。外商直接投资强劲增长反映外部投资者对巴西市场的信心正在恢复。

### （三）行业风险

1. **巴西加强关键矿产产业链建设，欢迎外国投资。**据新华财经，5 月 25 日，巴西财政部长达里奥·卡内瓦利·杜里甘在圣保罗出席“巴西绿色投资计划”第五轮招标启动活动时表示，巴西正寻求加强国内关键矿产产业链建设，提升产业附加值和工业竞争力。巴西欢迎外国资本投资稀土和关键矿产等战略领域，但必须遵守巴西作为主权国家制定的规则。关键矿产属于巴西人民和联邦政府所有。财政部正在制定专门监管框架，为投资者提供更稳定的法律环境。

2. **“巴西绿色投资计划”第五轮招标启动。**据新华财经，5 月 25 日，巴西政府宣布启动“巴西绿色投资计划”（Eco Invest Brasil）第五轮招标，预计撬动最多 500 亿雷亚尔（约合 99.95 亿美元）公共和私人投资，重点投向关键矿产、生物燃料、生物肥料及可持续技术等领域。

3. **总统卢拉向美方明确表示对中国开放稀土投资。**据《环球时报》，5 月 7 日，巴西总统卢拉在与美国总统特朗普会谈时明确表示，巴西对中国及所有愿意在巴西本土加工矿产的国家开放投资机会。卢拉强调，巴西众议院刚通过一项法案，旨在确立国家关键矿产政策，包括设立 20 亿雷亚尔担保基金及 5 年内 50 亿雷亚尔税收抵免，以扶持国内矿产加工产业发展。巴西拥有全球第二大稀土和石墨储量，镍储量

位居世界第三。

4. 巴西矿能部长强调关键矿产加工，避免沦为原材料出口国。据新华财经，5月22日，巴西矿业和能源部长亚历山大·西尔韦拉在圣保罗州瓜鲁雅举行的Esfera2026论坛上表示，巴西“不应在任何情况下”出口未经加工的关键矿产。西尔韦拉表示，不能像对待铁矿石那样仅作为大宗商品出口关键矿产。巴西已成立跨部门工作组，推动锂、稀土、镍、石墨、铌等战略矿产向高附加值产业链延伸。

5. 巴西与美国在巴西利亚讨论关键矿产合作。据《Poder360》，5月26日，巴西和美国政府代表在巴西利亚举行“关键矿产对话”闭门会议，由巴西美国商会和花旗集团主办。会议讨论了稀土供应链、监管环境、投资机会和国际合作等议题。

#### （四）政策法规信息

1. 巴西对外资无统一审查机制，仅少数敏感行业受限。据国际比较法律指南5月12日发布的《2026年外国直接投资制度法律与法规报告》，巴西不设统一的外国投资安全审查机制，仅在核能、邮政服务、航空航天、媒体、农村土地和边境地区不动产等被认为涉及主权或公共秩序的少数领域设置限制。大多数行业允许100%外资持股，外资准入实行注册制与特定行业限制并存的原则。

2. 2026年起派发股息需缴纳10%预提税。据《扬帆税海》5月12日报道，自2026年1月起，巴西实体对境外股东派发股息需扣缴10%的股息预提税。此外，巴西已在2025年引入全球最低税制度，年度合并收入达到7.5亿欧元的跨国企业在巴西投资的企业所得税不得

低于 15%，否则将面临差额补税。中大型跨国企业需评估其享受的所得税减免优惠可能受到的影响。巴西流转税全面改革已自 2026 年启动，进入 7 年过渡期，将实现“五税”变“两税”。

### 风险总结及提示、投资建议：

5 月，巴西政治与社会风险有所上升，全国多地爆发教育抗议及工作制改革示威，反对派因腐败丑闻内部分裂但选举不确定性仍存。宏观经济方面，4 月通胀温和，制造业 PMI 跃升，贸易顺差创历史同期新高，外商直接投资创 7 个月新高，失业率 6.1% 为同期历史最低，经济呈现企稳回升态势。行业层面，巴西全力推动关键矿产本地化加工，通过“绿色投资计划”第五轮招标及关键矿产专门监管框架，积极吸引外资，总统卢拉明确欢迎中国投资稀土加工。

中资企业在巴西可重点把握关键矿产加工（锂、稀土、镍、石墨等）、绿色化肥、生物燃料、新能源电池及电动汽车产业链等与巴西产业政策高度契合的领域，积极对接“绿色投资计划”第五轮招标（2026 年 7 月举行）。需密切关注关键矿产法案立法进展，确保投资模式符合巴西“主权所有、本地加工”的政策导向。在税务合规方面，应重点评估 2026 年起实施的 10% 股息预提税对利润汇回的影响。同时，建议关注社会罢工动向和选举进程，审慎选址并制定用工应急方案；合理运用金融工具对冲汇率波动及大宗商品价格风险，优先布局政策配套完善、劳动力资源充足的产业集群，加强与巴西方相关部门的常态化沟通，提升投资抗风险能力。

## 【亚太地区】

### 四、越南

#### （一）政治风险

1. 反腐重拳持续升级，老街省原副主席等 24 人被立案侦查。据越通社，越南公安部经济、贪腐及走私犯罪调查局 5 月 20 日通报，正扩大调查越南越中矿产与冶金有限责任公司（VTM）及相关单位发生的“违反国有资产管理和使用规定引发资产流失和浪费；行贿；受贿”等重大案件。在扩大调查过程中，公安部已对 24 名被告人作出追加刑事立案决定，包括老街省人民委员会原副主席黎玉兴等，其中 16 人涉嫌“违反国有资产管理和使用规定导致资产流失浪费罪”。5 月 26 日，越共中央书记处决定开除阮德清、迭文战两名党员的党籍。

2. 中资企业罢工事件持续发酵，工会强势介入调解。据越南《劳动报》5 月 8 日报道，位于嘉莱省的奥兰公司越南分公司 120 名工人因薪资诉求集体停工，要求上调包装计件单价。工会主动介入组织对话，提出 1.9 万越南盾/公斤的折中方案（工人原要求 2 万越南盾/公斤），最终双方达成一致，工人复工。值得注意的是，2026 年 1 月越南已将最低工资标准平均上浮 7.2%，但物价涨幅更快，未能完全缓解工人的涨薪诉求。越南总工会主席阮英全 5 月 9 日强调，绝不能放任工人的诉求悬而不决。专家指出，越南劳动力成本仍在上升，工会力量持续增强，中资企业若仍以“低成本+高压管理”模式运营，将面临更多停工风险。

3. 越南在联合国驳斥分裂信息，强硬反制分裂势力。据 VOV 5 月 26 日报道，越南嘉莱省警方已彻底铲除一个自称“巴拿德加昆恭”的分离主义宗教组织，该组织被指是遭禁“德加新教”的变种，受境外极端分子操控，利用宗教活动在嘉莱省招募当地少数民族成员，意图在中央高地建立“独立国家”。警方指出，该网络自 2019 年开始运作，在中部高地建立了超 6 个非法聚集点，涉及超 200 名参与者，已逮捕多名核心成员，并对 4 名嫌疑人提起公诉。此外，据越南驻美大使馆官网 5 月 6 日报道，越南常驻联合国副代表阮志清在纽约举行的联合国经社理事会非政府组织委员会会议上驳斥了被通缉的流亡分裂分子戈索克及其“蒙塔格纳德基金会”散布的不实信息，强调越南有确凿证据证明戈索克是恐怖分子，其组织为分裂主义组织。

## （二）宏观经济风险

1. 4 月通胀压力显著抬升。据越南财政部统计局 5 月 3 日公布的数据，4 月份，越南居民消费价格指数（CPI）环比上涨 0.84%，同比上涨 5.46%，较 3 月的 4.65% 明显加速，为 2020 年 1 月以来最高水平。上涨主要受全球油价上涨推高汽油、交通服务和建筑材料成本等因素影响。财政部已建议延长成品油零关税政策以平抑燃油成本，该政策已延期至 6 月 30 日。

2. 制造业 PMI 跌至七个月低位。据标普全球（S&P Global）5 月 4 日发布的报告，越南 4 月制造业采购经理人指数（PMI）从 3 月的 51.2 降至 50.5，为七个月最低水平，但已连续第十个月位于 50 荣枯线上方。新订单量自八个月以来首次出现收缩，出口订单连续第二个

月下滑，主要原因是中东冲突导致运费上涨和需求走弱。超过半数受访企业报告成本上涨，产出价格涨幅为 2011 年 4 月以来最高。标普全球经济总监安德鲁·哈克警告，若价格和供应环境不能尽快改善，产出很可能在未来数月跟随新订单一同下滑。

**3. 前 4 个月进出口总额增 24.2%。**据越南财政部统计局 5 月 3 日数据，前 4 个月进出口总额 3442 亿美元，同比增 24.2%。出口 1685.3 亿美元，增 19.7%。进口 1756.4 亿美元，增 28.7%。外资企业出口占出口总额 80%，达 1348.8 亿美元，增 25.8%。越南对美国实现贸易顺差 469 亿美元，对欧盟顺差 142 亿美元，对华逆差 464 亿美元。

### （三）行业风险

**1. 纺织服装业前 4 月出口增 4.3%，预计二季度订单下滑。**据《人民日报》5 月 26 日报道，前 4 个月越南纺织服装出口超 145 亿美元，同比增长 4.3%，全年目标为 490 亿美元。越南纺织服装协会统计显示，前 4 个月纱线出口 26.2 亿美元（增 20.1%），成衣出口仅 119 亿美元（增 1.3%），增长乏力。受中东冲突推高物流成本等因素的影响，一季度越南对美出口整体下降近 10%，纺织服装和鞋类降幅最大。业界预计二季度订单较 2025 年同期将下降 20%-25%。多家企业反映订单减少、客户压价、利润空间被持续挤压，部分企业通过开拓欧盟、日本等市场来分散对美依赖。

**2. 越南被美国列入“301 优先观察国”，鞋业出口面临潜在贸易风险。**据美国贸易代表办公室 4 月 30 日发布的《2026 年特别 301 报告》，越南被列为“优先外国”（Priority Foreign Country），这

是 13 年来首次有国家被列入该最高级别类别。USTR 将在 30 天内决定是否对越南知识产权保护启动 301 调查。越南是全球鞋类生产重要基地，耐克约 51% 成品鞋在越南制造，美国鞋类进口中越南占 28.5% 的份额。美国鞋类分销与零售商协会已表达担忧，认为这一认定可能推高美国消费者成本。若启动 301 调查或后续加征关税，将对在越鞋业代工企业（包括大量中资和台资代工厂）造成直接影响。

**3. 电力供给预警，多个发电及电网项目进度滞后。**据越南工贸部 5 月 26 日报告，多个发电和电网项目无法按计划于 2030 年前投运，严重影响电力供应能力和能源安全。水电出力受干旱天气影响，对约 44900MW 计划装机容量（不含可再生能源）的投运造成影响。据《Bizhub》5 月 27 日报道，2026 年越南全年电力总体供需平衡，但在持续热浪和旱季（5-8 月）晚间 18-21 时用电高峰期，仍面临局部时段备用容量不足的风险。

**3. 支撑产业国家计划获批，提升供应链本地配套能力。**据 VOV 5 月 27 日报道，越南已批准《2026-2035 年支撑产业发展国家计划》，旨在增强国内制造能力，提升技术自主性，深化参与全球供应链。该计划将为在越生产制造企业提供更多本地化配套机会，对降低进口依赖、增强供应链韧性将发挥积极作用。

#### **（四）政策法规信息**

**1. 政府明确鼓励外资投向高科技、绿色等领域，推进数字化转型。**据越通社 5 月 13 日报道，在 2026 年“越南发展桥梁论坛”上，越共中央政策战略部部长阮青毅表示，越南鼓励外国投资者加大对高科技、

创新、研发中心、绿色技术、数字经济和高质量人力资源培训等领域的长期投资，推动与越南企业开展更深层次合作，提高本地化率。越南坚持有选择地吸引 FDI，优先发展高附加值、环境友好并对国内经济具有较强带动效应的项目。

**2. 越南与阿联酋 CEPA 项下特惠进口关税表 5 月 5 日起生效。**据越南政府相关法令，为落实越南-阿联酋全面经济伙伴关系协定（CEPA），越南颁布《2026-2027 年阶段越南实施 CEPA 协定特惠进口关税表》，自 2026 年 5 月 5 日起生效，有效期至 2027 年 12 月 31 日。该协定将有助于越南扩大对中东市场的出口，降低进口关税成本。

### 风险总结及提示、投资建议：

越南 5 月宏观经济整体呈较强增长态势，一季度 GDP 增长 7.83%、制造业较快增长、FDI 保持强劲流入，但是，面临不容忽视的风险：通胀压力急剧抬升，全球能源价格高企推高企业经营成本；美国将越南列入 301 优先调查国，对美出口面临知识产权调查和潜在贸易制裁风险，对以对美出口为主的纺织服装和鞋类代工产业构成直接挑战；工会持续强势介入劳工纠纷，劳动力成本上升趋势明确，中资企业面临用工管理压力；电力供给在旱季高峰期仍存缺口风险。此外，中资背景企业涉及重大贪腐案件被立案调查，显示在越投资合规要求趋严。

建议中资企业：一是高度关注通胀对用工成本、原材料价格的传导影响，审慎制定成本预算，与供应商锁定长期定价协议；二是利用新《投资法》提供的“先设立后办证”便利机制加快在越投资落地，

但涉及土地或厂房租赁的项目建议仍保留传统流程以控制风险；三是重点关注美国 301 调查对以对美出口为主的纺织、鞋服、木制品等产业的影响，分散市场布局，加强合规体系建设；四是建立本土化劳资管理机制，主动加强与越南工会及劳动管理部门的沟通，关注最低工资和社保政策的动态调整；五是评估旱季电力短缺风险，制定生产应急预案和节能方案。建议优先选择工业园区配套设施完善、电力供给相对稳定的地区布局，积极对接越南政府鼓励的高科技、绿色技术、研发中心等优先领域，以享受更优的政策支持和税收优惠。

## 五、马来西亚

### （一）政治风险

**1. 选举制度改革集会演变为暴力冲突，约 400 人被捕。**据《三洲中心》（Centre tricontinental）报道，数万身穿黄绿色服装的示威者 5 月 16 日聚集吉隆坡，参加名为“干净”（Bersih）的选举制度改革集会。示威者冲破独立广场周边的隔离设施后，警方发射催泪瓦斯和水炮驱散人群，约 400 人被捕。Bersih 领导人安比加·斯里内瓦桑称参与人数达 25 万。内政部长希沙姆丁·侯赛因将冲突责任归咎于示威者，指其试图挑起暴力对抗。此次集会是 2011 年以来最大规模的 Bersih 街头集会，凸显选举制度改革问题仍是马来西亚社会的敏感议题。

**2. 数万民众抗议生活成本高涨与改革停滞，马哈蒂尔现身要求安华下台。**据法新社（AFP）报道，数万名马来西亚民众 5 月 9 日走上吉隆坡街头，抗议生活成本高涨及安华总理领导的团结政府改革停滞。这是安华 2022 年大选胜出以来首次大规模抗议活动，组织方估计参与人数在 1.8 万至 5 万之间。安华在抗议前几日宣布了一系列民粹措施，包括面向成年公民发放 100 林吉特现金、承诺降低燃油价格等，分析人士认为此举旨在平息公众不满并劝阻民众参加抗议。

**3. 300 个非政府组织集会捍卫王室权威，雪州养猪场争议激化。**据 Focus Malaysia 5 月 17 日报道，5 月 16 日，约 300 个非政府组织参与组织了“天佑吾王集会”/“吾王万岁”集会，这些组织以伊斯兰党青年团（PAS）为主，巫统（UMNO）、土团党（Bersatu）以及

约 300 个非政府组织参与。约 5000 人参与集会，声援雪兰莪王室，抗议行动党议员提出“现代化封闭式养猪系统”建议，被认为是对苏丹彻底停止养猪业御令的不敬。集会参与者当天身着黄色服装，从莎阿南清真寺出发，游行至雪州政府秘书处大楼前举行抗议活动。

**4. 巫统与行动党公开不和威胁团结政府稳定性。**据《新 swav》5 月 13 日报道，民主行动党与巫统之间的公开争执正给安华团结政府带来严峻考验。行动党青年团发起针对巫统二号人物穆罕默德·哈桑的政治攻势，引发巫统内部强烈反弹。截至 2026 年 5 月，国会下议院的政治格局仍对安华有利，但两党分裂将造成严重冲击。分析人士指出，安华政府依靠巫统和行动党这两个传统宿敌的脆弱联盟维持政权，内部摩擦若持续升级，可能影响政府推进改革议程的能力。

## （二）宏观经济风险

**1. 一季度 GDP 同比增长 5.4%，略超预期。**据《马来邮报》(Malay Mail) 报道，马来西亚国家银行 5 月 15 日公布的数据显示，2026 年第一季度马国 GDP 同比增长 5.4%，略高于此前预估的 5.3%。国家银行预计 2026 年全年 GDP 将增长 4% 至 5%。

**2. 马央行维持政策利率不变。**5 月 7 日，马来西亚国家银行货币政策会议决定将隔夜政策利率维持在 2.75% 不变。央行表示，通胀仍处于可控范围，经济增长继续保持稳固。然而，全球供应链冲击的持续影响及中东地缘局势仍是主要关注因素。

## （三）行业风险

**1. 马来西亚投资发展局加强北欧接触。**据马新社 5 月 22 日报道，

马来西亚投资发展局正加强与北欧投资者的接触，重点推介于 2026 年 3 月 1 日正式生效的新投资激励框架（NIF）。NIF 反映了马来西亚转向吸引能产生更强经济溢出效应的投资，包括高价值就业、本地化及更紧密的供应链参与。该框架采用基于评分卡的评估体系，涵盖经济复杂度、高收入岗位、产业关联度、研发投入及环境社会治理等维度，取代了 1986 年投资促进法下的制造业激励政策。服务业相关机制预计 2026 年第三季度分阶段落实。

**2. 马来西亚加强吸引美国投资，经济改革聚焦高附加值产业与能源转型。**据 IIUM 新闻网 5 月 15 日报道，总理安华·易卜拉欣重申马来西亚致力于经济改革和高附加值外国投资，以强化马美战略经济关系。马来西亚正加快定位为区域领先的产业、能源转型与先进技术枢纽。分析人士指出，中美贸易紧张局势下，马来西亚是区域供应链多元化的重要受益方。

#### （四）政策法规信息

**1. 环保法规全面升级，水污染及土地污染最高罚款提至 1000 万令吉。**据中国贸促会珠海分会 5 月 6 日报道，2026 年马来西亚环保执法进入“严打期”。修订后的《1974 年环境质量法》规定，水污染和土地污染的最高罚款已提至 1000 万令吉，管理层须承担刑事责任。2025 年中资电镀厂因污水处理设施未同步验收即偷偷排污，总经理和厂长被逮捕起诉。2026 年新规建议企业在新建厂规划阶段同步启动环境影响评估（EIA），并建立内部环保合规审计制度。

**2. 跨国公司转让定价合规要求趋严，关联交易需同步准备同期资**

料。据东盟简报（ASEAN Briefing）5月26日报道，马来西亚转让定价规则要求关联企业间的交易定价须符合公平交易原则。外资企业须在企业所得税年度申报截止日前准备同期资料，涉及对非居民付款、海关估值及审计风险管理。马来西亚企业所得税税率为24%。

### 风险总结及提示、投资建议：

马来西亚5月政治风险上升，五一劳动节青年抗议、Bersih选举改革暴力冲突、生活成本大规模示威等多起集会事件发生，反映出社会对改革停滞、生活成本上升及政治稳定的强烈不满情绪。巫统与行动党公开摩擦对安华团结政府构成严峻考验，政治不确定性上升。宏观经济方面，一季度GDP增长5.4%符合预期，就业市场稳健，FDI存量持续增长，但中东冲突推高国际油价和通胀。马来西亚国家石油公司表示燃油供应可保障至6月。法规方面，环保合规、外劳比例限制、本地就业贡献等方面的监管趋严。

中资企业在马来西亚投资应重点关注新投资激励框架（NIF）下的评分机制，确保投资项目符合高技术制造、绿色经济、出口导向等优先领域要求。在制造业选址方面，建议优先考虑政策配套完善且对华招商积极性高的成熟工业园区。需高度重视环保合规，环评必须与建厂规划同步启动，建立健全内部环保审计体系。劳动力管理方面须严格遵守外劳比例上限及本地就业贡献前置审批要求，提前规划本地员工培训与招聘方案。在外汇及成本管理方面，运用远期等金融工具对冲林吉特汇率及油价波动风险，与供应商签订长期定价协议锁定原材料成本。

## 六、菲律宾

### (一) 政治风险

**1. 马科斯与杜特尔特家族裂痕全面公开化，莎拉·杜特尔特再度遭弹劾。**综合多家媒体报道，在菲律宾两大政治家族长期缠斗不断升级的背景下，5月11日，由总统马科斯盟友主导的众议院以压倒性票数再度通过针对副总统莎拉·杜特尔特的弹劾案。莎拉遭指控涉嫌滥用资金、收取回扣等，其本人否认相关指控。后续参议院领导层发生更迭，杜特尔特派系亲信卡耶塔诺出任参议长，将主导弹劾审判相关流程。分析认为，马科斯面临2028年任期届满，而莎拉·杜特尔特被视为接替其职位的最有力竞争者，只有弹劾定罪方能阻断其问鼎总统之路，侧面揭示了家族争斗极高的政治筹码。

**2. 参议院对峙与枪击事件引发制度性震荡，德拉罗萨归案成难题。**据《海峡时报》报道，5月13日，执法人员在参议院内试图逮捕涉嫌犯有危害人类罪的参议员德拉罗萨，令其躲入议长办公室与当局对峙，现场传出枪声，局势一度失控。经过一整夜的对峙后，德拉罗萨于翌日清晨逃逸。德拉罗萨此前一直保持公开活动，并非长期藏匿。报道称，杜特尔特家族将参议院用作庇护所，暴露出政治博弈已令司法和立法等民主机构处于高度撕裂状态。总统府随后表态将争取尽快执行逮捕令。

**3. 三方力量在参议院外示威。**据《世界日报》及DZRH电台5月18日至19日报道，5月18日，杜特尔特的铁杆支持者、亲马科斯团体与左翼背景的“新爱国联盟”三方同时在参议院大楼周围展开集会，

诉求截然相反。支持杜特尔特的团体通过“勇敢行动”警示参议员，若判定莎拉有罪，将使其在未来选举中“丧失票源”。亲马科斯的“菲人不屈”运动则坚称应把莎拉绳之以法。约 200 余名人权活动者也在场外集会，要求司法机构追责毒品战争罪行。

4. “五一”节数十万劳工上街，持续抗议高通胀和低工资。据《每日论坛报》报道，5月1日，菲律宾数十万名劳工在马尼拉等地参与大规模抗议活动，诉求总统正视失控的燃料价格、提高最低工资并打击贪污。教师团体希望政府提升教职员起薪；全国工会联合会痛陈燃料价格飙升已令司机和运营者生计告急，普通职工与贫困家庭处境雪上加霜。马尼拉警方动用 10.6 万名警员在全境安保，表示大部分集会未经批准，所幸未酿成重大冲突。

5. 军方与反政府武装交火。据 Cebu Daily News 报道，5月16日，菲律宾军方在南甘马霖省与反政府武装发生交火，击毙包括一名指挥官在内的 5 人；自 4 月以来，全省已有 24 人死于类似军事行动，当中也发现有平民伤亡（大学生、记者等）。武装冲突迫使 180 户居民连夜逃离。目前，菲律宾政局内斗，无暇顾及地方叛乱问题，南部和部分边远省份的投资安全存在潜在威胁。

## （二）宏观经济风险

1. 一季度 GDP 仅增 2.8%，创五年新低。据菲律宾统计局 5 月 7 日数据，一季度菲律宾 GDP 同比增速仅为 2.8%，远低于上年同期的 5.4% 及市场预期的 3.5%，也是自新冠疫情以来的最低季度扩张。经济规划部长巴里萨坎称，经济放缓系受中东冲突推高油价、推迟通过

预算、物价走高等因素共同作用的结果，服务领域增长 4.5%，农业与工业反而出现负增长。政府被迫考虑再度下调全年增长目标。世界银行 5 月 18 日发布的评估指出，高能源价格冲击下，菲律宾二季度高频指标继续走软。

**2. 制造业 PMI 跌至 48.3，五个月来首次萎缩。**据标普全球 5 月 4 日报道，4 月菲律宾制造业采购经理人指数（PMI）自 3 月的 51.3 骤降至 48.3，不仅跌破荣枯线，且创五个月来最差表现，主要受新订单锐减拖累。其中新出口订单遭遇自 2020 年中以来最大程度缩减，企业反映海路中断与客户需求走弱构成双重阻碍。

### （三）行业风险

**1. 工业联合会呼吁政府与劳资机构协同防止失业潮。**据《每日论坛报》5 月 1 日报道，菲律宾工业联合会主席指出，中东冲突升级带来燃料、能源和商品价格暴涨，当地工厂面临生产和物流支出压力，食品加工、塑料、化肥和一般制造业等均感经营困难。企业为保就业正暂缓价格传导，但这对于抗风险能力偏弱的中小微企业而言愈加不可持续。联合会呼吁政府和劳资协商机构采取平衡政策，防止经济不稳并避免新一波失业潮。

**2. 食品制造商警告新营养标签政策将大幅推升生产成本。**据《菲律宾星报》5 月 22 日报道，菲律宾农业部与卫生局力推的 2026 年营养轮廓模型将严限糖、钠和饱和脂肪含量，要求包装正面加贴警示标识，并可能进一步课征额外税收。菲律宾农业与食品商会警告，此举将逼使企业调整配方、重新设计包装、更新供应链，可能推高产品价

格，其中芒果干、榴莲等高附加值加工品出口尤受抑制。相关协会敦促总统马科斯拒绝无完整监管影响评估的新规，开展多方协商。

#### **（四）政策法规信息**

##### **1. 新版外资负面清单生效，放宽可再生能源、电信等领域准入。**

据马科斯总统第113号行政令，第13版常规外国投资负面清单于2026年5月2日正式施行，在延续宪法基础限制（媒体、职业、合作社等领域外资禁止或上限）的同时，明确了可再生能源项目可实行100%外资持股，并把部分不属于“公共事业”范畴的交通物流等列入“公共服务”区，允许更大外资参与。电信领域依国别互惠程度最高可全资运营，零售贸易与基建领域资本门槛大降，投资流程渐趋简化。

**2. 战略投资优先计划终稿将提交总统核准。**据菲律宾众议院税赋委员会主席萨尔塞达5月20日披露，《企业复苏和税收激励最大化机会法（CREATE MORE）》框架下的战略投资优先计划终稿已告完成，包含半导体、可再生能源制造、电动汽车链条、航空航天、医药器械、农业科技、数字经济等多类前沿领域。该计划将提交总统核准。外国投资者只有项目落入目录范围方可申请税收激励，而且须达到技术、资本和用工的具体门槛。

**3. 贸工部强调联合本地制造商生产中低价电动汽车，不排斥外来品牌。**据《中国-东盟传媒网》5月12日报道，菲律宾贸工部澄清外资电动车可进入菲国，但建议融入本地供应链，与现有合同制造商合作共同生产目标价10万至20万比索的电动车。该政策有望为想在电动车领域提前布局的中资企业提供本地化制造新渠道。

## 风险总结及提示、投资建议：

5月，菲律宾政治与经济均陷风暴。两大政治家族全面角力，导致弹劾风暴，透支政府治理能力，也给政策落实与长远规划带来高度不确定性。宏观经济方面，一季度GDP仅录得2.8%的低迷增长，4月通胀率飙升至7.2%，制造业PMI重返收缩区间，表明经济已步向“滞胀”。食品加工、塑料等工业遭遇成本上涨与订单减少的压力，加上潜在高额食品税，投资环境预期不确定性增加。第13版外资负面清单释放出积极信号，为符合优先产业导向的高科技、新能源、食品深加工及区域供应链整合项目提供了准入便利与较高税收优惠上限。

建议中资企业审慎考虑在菲投资。马科斯与杜特尔特家族的对峙已演化为“负和”政治，无论哪方胜出，都将对国家带来沉重代价。投资者应规避两党对抗及武装冲突区域。建议食品加工业者密切关注营养标签立法走向。同时，鉴于中东及本地武装冲突导致供应链中断频发，应预先建立大宗原料库存和多元物流通道，通过长期定价及汇率对冲控制成本波动风险。

## 七、印度尼西亚

### （一）政治风险

1. 独立工会举行反政府集会，要求劳工法全面修订。据《节奏报》报道，工人运动与人民联盟等独立工会5月1日在国会大厦外举行独立抗议，约1万人参加，拒绝参加官方纪念活动。抗议者提出多项诉求，包括废除劳务派遣、修订《劳工法》以真正保障劳工权益、消除工资差距、禁止大规模裁员，以及要求政府在中东和平问题上发挥更积极作用。

2. 巴布亚学生抗议人权部长，要求军队撤出巴布亚。据《节奏报》报道，5月11日，数十名巴布亚学生在雅加达人权部外抗议，指责巴布亚裔人权部长纳塔利乌斯·皮盖未能捍卫巴布亚原住民利益，称其已成为普拉博沃政府的“谄媚者”。抗议者要求总统从巴布亚全面撤军，指责军警部署不仅未解决武装冲突，反而引发更多暴行和流离失所。人权委员会记录显示，2026年初巴布亚已发生4起重大暴力事件，致约14人死亡。抗议者焚烧轮胎、冲击铁门，持续约5小时。

### （二）宏观经济风险

1. 一季度GDP增长5.61%创15季度新高，消费与投资双轮驱动。据印尼中央统计局5月5日数据，一季度印尼GDP同比增长5.61%，高于去年同期的4.87%和前季的5.39%，创15个季度新高。家庭消费贡献2.94个百分点，是最大增长引擎；固定资本形成总额增长5.96%，由基建和私人投资共同推动。财政部长普尔巴亚表示，印尼已成功打

破长期徘徊在 5% 以下的“增长魔咒”，在全球经济高度不确定的背景下取得这一成绩尤为不易。普尔巴亚强调，政府将进一步推出产业激励措施包括电动车和纺织业等以提振后续经济增速。

**2. 制造业 PMI 九个月来首次跌入萎缩区间，成本压力激增。**据标普全球 5 月 4 日数据，4 月印尼制造业 PMI 从 3 月的 50.1 降至 49.1，为九个月来首次陷入收缩。产出为 2025 年 5 月以来最大降幅，新订单仅靠避险性采购勉强维持，但出口订单明显萎缩。投入成本通胀率达 2022 年 4 月以来最高，企业为转嫁成本大幅提价，加价幅度为 2013 年 10 月以来最大。就业水平十个月来首次下降。企业信心降至五个月低点，主要担心中东冲突长期持续波及成本和供应链。

**3. 失业率降至多年新低。**据 Trading Economics 5 月 22 日报道，3 月印尼失业率为 4.68%，低于前值的 4.85%，为多年最低水平，显示就业市场总体稳健。

### （三）行业风险

**1. 部分高镍生铁产线检修减产。**据新浪财经 5 月 25 日报道，2026 年印尼镍矿工作计划与预算（RKAB）生产配额核定在 2.5 亿至 2.6 亿吨，较 2025 年的 3.79 亿吨下降约 30% 至 34%，为近 10 年最大降幅。印尼能矿部因矿企未按时提交 RKAB 已暂停 106 个 IUP 开采特许权。受电力供应与电解铝产能投产影响，部分高镍生铁产线自 3 至 4 月起已检修减产，将继续保持 10% 至 15% 产能的维持轮换检修。

**2. 政府将电动车补贴推迟至 7 月。**据安塔拉通讯社 5 月 7 日及《雅加达环球》5 月 26 日报道，印尼政府计划为 10 万辆电动摩托车和 10

万辆电动汽车提供补贴，电动摩托车每辆补贴 500 万印尼盾（约 289 美元），电动汽车根据电池类型享受 40%至 100%增值税优惠。政策优先补贴镍基电池车型以促进镍下游化。但 5 月 26 日财长表示补贴延期一个月至 7 月，因仍需进一步核算补贴方案。

**3. 100GW 光伏大计启动，首期 17GW 先行落地。**据《印尼商报》5 月 21 日报道，政府正筹备建设 100GW 光伏项目，总投资约 713 亿美元。首期建设 17GW 太阳能发电厂。项目分大型并网（87.5GW+111GWh 储能）与分布式（13.2GW+34.8GWh 储能）两大场景，配套 145.8GWh 电池储能系统。大型发电厂接入国家电网，分布式电厂覆盖偏远地区和村庄。

**4. 政府拟推出产业激励措施。**据财联社 5 月 5 日报道，印尼政府正准备推出产业激励措施，涵盖电动车和纺织业等领域，以提振 GDP 增速。印尼财长表示，一季度 GDP 增长显示改革开始对经济产生影响。

#### **（四）政策法规信息**

**1. 自然资源出口收归国企，首批涉及棕榈油、煤炭和铁合金。**据新华社，印尼总统普拉博沃 5 月 20 日在议会宣布，为加强自然资源管理并优化国家税收，印尼将集中管理棕榈油、煤炭及铁合金等关键自然资源的出口，要求此类出口必须通过政府指定的国有企业进行。普拉博沃说，每一笔出口销售的收益，都将由指定的国有企业结算后再转交给相关企业。普拉博沃强调，此举是印尼加强自然资源商品出口管理的战略举措，主要目标是强化监督与监测，杜绝出口收益损失等现象。该政策分阶段实施：6 月 1 日至 8 月 31 日为过渡期，出口

交易逐步转移至国企；9月1日起完全垄断，国企全权管理交易、合同、报关、清关及出口收入收取。

**2. 外汇留存新规出台。**据安塔拉通讯社5月22日报道，印尼政府条例21/2026和2/2026要求非油气资源出口商将100%出口收入存入国有银行特殊账户至少12个月，油气出口商留存30%至少3个月。美元兑换印尼盾上限从100%降至50%。但美国企业根据《美印尼互惠贸易协定》可豁免，采矿出口商若受双边贸易协议管辖也可申请豁免。中国商会对矿业税费持续上涨及外汇留存政策表达严重关切，财长称部分拟议措施尚未落地仍在研讨。

**4. 议员呼吁大刀阔斧放松管制，总统成立特别工作组。**据RRI 5月16日报道，国会第六委员会委员萨尔穆吉呼吁政府全面审查阻碍投资许可的法规，指出中央与地方法规重叠、权限争议是重大障碍。总统普拉博沃已命令国务秘书部长成立放松管制特别工作组，消除重叠法规，强调“有人为办证要等一两年”的局面不能再持续。

### 风险总结及提示、投资建议：

5月，印尼政治总体平稳，五一劳动节期间工会与政府关系出现分化但没有冲突，巴布亚地区人权问题抗议持续但规模有限。宏观经济方面，一季度GDP增速超预期，失业率降至历史低位，通胀回落至可控区间。但制造业PMI跌破荣枯线，内需疲软信号隐现。行业层面，自然资源出口统管新政将于6月1日实施，对中资密集的镍铁和镍生铁行业构成冲击；100GW光伏计划启动，为新能源投资打开空间。政

策法规方面，出口统管、外汇留存收紧叠加环保执法趋严，合规压力显著上升。

中资企业在印尼投资，一是紧盯镍产业链政策动态，配额削减叠加出口统管落地，建议重新梳理合同、结算和定价模式。二是用好政策窗口，积极对接 100GW 光伏计划首期 17GW 项目、新都努山达拉项目、政府产业激励措施。三是印尼盾汇率波动加剧，建议运用外汇远期等工具锁定成本，必要时利用中印尼双边本币结算机制降低换汇风险。四是考虑到印尼政府正加速能源自主且俄罗斯已承诺原油供应，建议关注政府与俄罗斯原油协议进展，提前评估对本地燃油和电力成本的影响。

## 【欧洲地区】

### 八、德国

#### （一）政治风险

1. 反右翼全国抗议持续，半个多月数十万人参与。据德新社 5 月 17 日及 5 月 21 日报道，5 月 10 日当周，反右翼示威浪潮仍在继续。5 月 17 日，不来梅市数千人上街抗议右翼极端主义，延续了数周来的全国性抗议潮。内政部初步统计显示，仅 5 月一个周末全国各地举办的 128 场反右翼活动中，就吸引了约 45.7 万人参与。其中仅柏林国会大厦前集会人数就达 15 万人；德累斯顿和弗赖堡各约 3 万人，奥格斯堡约 2.5 万人。综合各地活动数据，本轮持续半个多月的抗议活动累计参与人数约 60-80 万人。民调显示，多数德国公民对反右翼示威持支持态度，同时 61% 的受访者认为德国民主处于危险之中。

2. 数万名学生游行抗议兵役改革。据路透社，逾 5 万名学生 5 月 8 日在全德范围内罢课，抗议政府的扩军政策。学生运动“罢课反征兵”此前已发动了三波全国性街头抗议。德国议会去年 12 月通过法律，要求所有 2008 年后出生的男性申报入伍意愿和参军可行性，预计不久将强制服 6 个月兵役。约三分之二 18 至 29 岁年轻人反对强制兵役。国防部长皮斯托留斯称罢课是德国言论自由的健康体现，但已有个别学生在示威中因侮辱总理的标语牌被刑事立案调查。

3. 极右翼德国选择党民调领先，地方选举威胁执政联盟。据路透社 5 月 20 日报道，一项最新 INSA 民调显示，德国选择党全国支持率

达 29%，领先基民盟/基社盟联盟约 7 个百分点。35 岁的西格蒙德有望在 9 月萨克森-安哈尔特州选举中成为德国首位选择党州长，近期民调显示该党在该州支持率高达 41%。分析师指出，能源价格飙升和经济放缓正推高选民对选择党的支持。另据《图片报》援引 INSA 调查，仅 24% 的德国公民认为当前执政联盟能坚持到 2029 年议会选举，58% 预计联盟将在任期内解体。默茨 5 月 6 日明确排除提前选举的可能性，称“不要再幻想举行新的选举”，提前选举只会损害国家利益。

**5. 全德罢工浪潮持续，多行业劳资矛盾激化。**据《新巴林报》报道，全德农民于 5 月 18 日发起全国性拖拉机封锁行动，抗议政府削减农业税收优惠，在柏林、汉堡、科隆、不来梅等城市中心以多达 2000 台拖拉机的阵容堵塞道路。农民协会主席表示“德国需要具有竞争力的农业部门”。此外，铁路工人计划发起为期三天的罢工，金属加工、运输、教育等领域数周来工会行动已不断增多。

## （二）宏观经济风险

**1. 一季度 GDP 环比增长 0.3%，出口反弹为主要动力，但内需疲软。**统计局指出，出口强劲回暖成为提振经济核心动力，一季度商品和服务出口环比反弹 3.3%，而进口仅微增 0.1%。政府消费支出环比增长 1.1%，家庭消费支出基本停滞，固定资产投资环比下降 1.5%。

**2. 4 月通胀率回升至 2.9%，连续第二个月走高。**据德国联邦统计局 5 月 12 日数据，4 月德国 CPI 同比上涨 2.9%，高于 3 月的 2.7%，为 2024 年 1 月以来最高水平。统计局局长布兰德表示，伊朗战争导致的能源价格再度上涨是推升通胀的主要原因，消费者尤其感受到机

动车燃油的持续价格压力。德意志联邦银行数据确认，4月HICP同比涨幅从3月的2.8%升至2.9%，能源通胀明显加速。

**3. 一季度就业人数达4650万，但汽车业就业萎缩至2011年来最低。**据联邦统计局数据，一季度德国就业人数达4650万，同比略增0.3%。但4月失业人数已突破300万的政治敏感线。德国汽车行业就业人数降至2011年来最低水平，显示制造业转型阵痛加剧。

### （三）行业风险

**1. 汽车行业信心下降。**据伊弗经济研究所5月4日数据，5月德国汽车行业商业景气指数从4月的-19再降4.8点至-23.8，商业预期指数从-15.3骤降至-30.7，显示企业对未来预期急剧恶化。报告关键中间品短缺的企业比例从3月的1%飙升至4月的9.3%，氦气（用于芯片生产、安全气囊、金属加工和电池泄漏测试）等关键物资供应中断风险引发行业高度关注。德国汽车工业协会主席表示，更高的关税将给本已处境艰难的欧洲制造商带来重大成本负担。

据《Azernews》5月27日报道，德国出口行业预期正在恶化，汽车业首当其冲。历经四个月相对积极信号后，汽车业对出口预期转为负面，在持续高成本和疲软的全球需求面前仍承压。

### （四）政策法规信息

**1. 外资投资审查稳步收紧，新《投资审查法》草案预计年中出台。**据《Celis Institute》5月26日分析，德国投资审查由《对外贸易和支付法》和《对外贸易和支付条例》共同管辖，一份专门的投资审查法草案预计将于2026年年中提交。过去六年德国审查程序数量已

增长两倍多，2025 年全年审查程序总数达 339 件。近期行政诉讼法院首次对审查程序时限作出裁决，强调投资者有权在合理时间内获得审查决定——程序延误可能导致融资结构和投资计划受阻。

**2. 公共采购加速法获联邦参议院批准。**5 月 8 日，德国联邦参议院正式批准《公共采购加速法》，预计于 2026 年 7 月 1 日施行。该法核心内容包括：直接采购金额上限由 1.5 万欧元大幅提高至 5 万欧元，初创企业放宽至 10 万欧元；推动采购与审核程序全面数字化，精简文书作业；放宽中小企业参与采购的营收标准与公司设立年数要求；允许中小企业通过“补充投标”提出创新解决方案。

### 风险总结及提示、投资建议：

5 月，德国政治与社会风险升温，反右翼全国性抗议持续数周，学生大规模罢课反征兵，农民全国封锁道路抗议补贴削减，多行业罢工蔓延，社会动荡压力加大。汽车行业信心恶化，中间品短缺问题急剧蔓延。投资审查持续收紧，新法草案预期年中出台。

建议中资企业在德投资重点关注投资审查新法草案动态，尤其在关键基础设施、国防技术、半导体、人工智能、新能源等高敏感领域，应提前开展内部审查影响评估并准备详尽申报材料。并购类项目应关注德国行政法院对审查时限的相关判例，预留充足时间应对审查延迟。制造业选址方面，宜优先考虑汽车产业和工业基础扎实、用工环境相对稳定的传统工业区，同时密切关注工人罢工动态，制定生产应急和用工保障预案。

**【非洲地区】****九、刚果（金）****（一）政治风险**

1. **东部武装袭击持续升级。**据新华社 5 月 11 日报道，乌干达反政府武装“民主同盟军”（ADF）近日袭击刚果（金）东部多地，造成至少 50 名平民死亡，并实施绑架、抢劫和纵火等暴力活动，袭击主要发生在北基伍省贝尼地区和伊图里省曼巴萨地区。另据《信仰通讯社》5 月 15 日报道，ADF 再度发动攻击，受影响地区的政治、行政及传统权威几乎完全缺失。刚果（金）政府已紧急拨款 2000 万美元应对埃博拉疫情及缓解冲突影响。

2. **总统齐塞克迪警告 2028 年选举可能因东部战事无法举行。**据凤凰网 5 月 7 日报道，刚果（金）总统齐塞克迪 5 月 6 日表示，若东部被卢旺达占领的领土未能收复，原定于 2028 年的总统选举将无法举行。齐塞克迪强调，刚果（金）不能再被视为任人觊觎、掠夺或破坏稳定的国家，而应成为促进非洲和平、经济增长和能源转型的重要支柱。齐塞克迪于 2019 年首次就任总统，2023 年底赢得连任，第二任期将于 2028 年结束。

3. **矿区工人因最低工资第二阶段实施爆发抗议。**据 Ecofin Agency 5 月 7 日报道，自 5 月 3 日起，在科卢韦齐地区的 Metalkol SA（欧亚资源集团子公司）和 Ruashi Mining（Metorex 与杰卡明合资）发生劳工抗议，起因是第二阶段国家法定最低工资（SMIG）调整为 21500

刚果法郎的实施过程引发工人不满。工会介入调解，但凸显矿业劳资关系紧绷态势，后续阶段调薪仍可能扰动生产。

**4. 南基伍省两地区矿业活动遭政府暂停，以打击非法采矿。**据新华社5月27日报道，刚果（金）矿业部5月22日签署部长令，暂停南基伍省姆文加和沙本达两地的矿业活动，旨在消除非法矿业活动对国家安全和领土完整造成的负面影响，恢复公共秩序并根据矿产透明度和可追溯性标准规范当地矿产资源开采。

**5. 参议院再度延长东部伊图里和北基伍的戒严状态。**据ACP通讯社5月26日报道，刚果（金）参议院5月14日通过新法案，再度延长刚果（金）东部北基伍省和伊图里省的戒严状态，这是自2021年首次实施以来多次延期的延续，反映出东部安全局势仍然严峻。

## （二）宏观经济风险

**1. IMF 确认刚果（金）2025-2026 年实际 GDP 增速超 5.5%。**建筑、服务和农业是增长主要驱动力，一定程度上抵消了采矿业温和放缓的影响。刚果2026年增速预计远超非洲大陆4.3%的平均水平。

**2. 中东危机推升刚果（金）粮食安全风险。**据Relief Web 5月23日发布的报告，尽管国内通胀有所缓和，但中东冲突引发的燃油和运输成本上涨持续侵蚀家庭购买力。刚果（金）高度依赖进口小麦和化肥，食品价格面临上涨压力，东部冲突地区粮食安全形势更为严峻，预计2026年2月至5月期间部分区域处于危机及以上级别。

## （三）行业风险

**1. 总统齐塞克迪强调关键矿产必须本地加工。**据新华社报道，刚

果（金）总统齐塞克迪 5 月 6 日在记者会上表示，刚果（金）不能再继续以原料或初级加工产品形式出口关键矿产而让更高附加值环节在境外完成，应提升本地加工和增值能力。

#### （四）政策法规信息

1. **小型零售贸易新规 5 月实施，限制外资参与。**据 Ecofin Agency 5 月 4 日报道，刚果（金）国民经济部 4 月 30 日宣布新规，自 5 月起将小型贸易和常规零售活动保留给本国经营者，外国投资者仅可进入需要较大资本投入的专业零售领域。

2. **标准化发票制度 5 月 15 日起强制实施。**据 Bankable Africa 5 月 13 日报道，刚果（金）税务机关宣布自 5 月 15 日起强制推行标准化发票制度，违规企业将面临罚款。此前财政部估计，通过加强增值税监管，该改革至 2026 年底可增加最多 2 亿美元额外税收收入。

3. **新土地法强化安全与罚则，从严管理不动产登记。**据 ACP 5 月 26 日报道，刚果（金）政府承诺推进土地权利安全现代化，2025 年 12 月 30 日颁布的第 25/062 号法律明确规定不动产登记保管人及地籍处负责人的民事和刑事责任，从严管理土地登记造假和违规行为。

#### 风险总结及提示、投资建议：

刚果（金）政治仍不稳定，本月又爆发埃博拉疫情。宏观经济层面，IMF 预计刚果（金）2026 年 GDP 增速超 5.5%，国际储备达 80 亿美元，公共收入保持增长，但中东危机推升粮食安全风险和通胀压力。

中企在刚果（金）应注意以下方面：一是在矿业投资方面，应高

度关注刚果（金）新版矿业法修订动向，提前评估外汇汇回比例提升的影响，合理规划投资分期和回款节奏，确保投资回收期与汇回要求相匹配。二是利用好中国对非洲国家零关税政策窗口，积极布局铜钴冶炼、硫酸厂等上游加工项目，提升产品附加值和中非跨境协同优势。三是重视合规风险管理，特别是标准化发票系统5月15日起强制执行，建议建立健全审计与票证管理机制。四是加强安全风险评估，东部铜钴核心矿区虽受武装冲突直接影响相对有限，但应做好应急预案和资产保护安排。五是做好疫情防控。需落实分级区域管控，严禁员工前往疫区及高危场所。执行全员健康监测、闭环管理与驻地常态化消杀，储备充足防疫物资。完善疑似病例应急处置及上报机制，严控外来人员车辆，隔离疫情与供应链风险，保障生产平稳运行。

## 十、肯尼亚

### （一）政治风险

1. 反对党联盟与执政党开启对话谈判，抗议活动仍在持续。据《海湾时报》（Gulf Times）报道，5月21日，肯尼亚政府与反对党“阿齐米奥·拉·乌莫贾”（Azimio La Umoja）联盟在博马斯正式启动对话谈判，旨在解决生活成本危机和选举改革问题。反对党领袖拉伊拉·奥廷加（Raila Odinga）自3月以来已组织了10天示威活动，官方称至少20人在冲突中死亡，人权组织则称实际数字更高。奥廷加要求讨论生活成本、增税及选举改革问题。总统威廉·鲁托（William Ruto）表示不会讨论权力分享安排。奥廷加警告称，若30天内无法达成协议，民众将“采取不同行动”。5月21日，奥廷加仍在基苏木等地继续组织抗议集会。

2. 燃油价格暴涨引发全国性抗议与暴力冲突。据《民族日报》（Nation.Africa）5月1日报道，肯尼亚能源与石油监管局（EPRA）大幅上调燃油零售价，高级汽油价格上涨19.32先令至每升197.60先令，柴油上涨30.09先令至每升196.63先令。据美联社（AP）报道，5月18日起，马塔图（小巴）、公交车及摩托车骑手在全国范围内发起罢工与抗议，导致内罗毕、纳库鲁、梅鲁等地交通瘫痪，部分学校停课、企业生意受损。抗议活动中发生暴力冲突，造成4人死亡、30余人受伤。内政部长基普琼巴·穆尔科门5月19日指责不法政客煽动暴力、动员犯罪团伙攻击政府项目和支持者，称已逮捕348名肇事者。

## （二）宏观经济风险

1. 私营部门 PMI 连续萎缩，高油价抑制商业活动。据标准银行（Stanbic Bank）5月6日发布的 PMI 报告，4月肯尼亚私营部门采购经理人指数（PMI）为 49.4，仍低于 50 的荣枯线，连续第二个月处于收缩区间，但较 3 月的 47.7 略有改善。尽管商业活动疲软，企业就业连续 15 个月增长，但大多数为临时雇佣。投入价格涨幅为 2023 年 12 月以来最快，燃油成本和运输费用是主要推手。

2. 制造业企业经营成本持续攀升，税收环境不确定。据《星报》（The Star）5月19日报道，肯尼亚制造商协会（KAM）首席执行官托拜厄斯·阿兰多（Tobias Alando）表示，不稳定的税收政策环境和经营成本高企是制造业面临的主要障碍。增值税退税积压至 350 亿先令（截至 2026 年 2 月底），多个政府机构新设的税费增加了企业负担，包括肯尼亚标准局（KEBS）按 0.2% 的月营业额征收标准税（年上限 400 万先令）、国家环境管理局（NEMA）对五大类进口原材料征收 150 先令的延伸生产者责任费，以及肯尼亚核监管局对进出港货物实施强制性筛查并收取额外费用。

3. 肯尼亚对华贸易逆差持续扩大，进口依赖度加剧。据《人民日报》5月3日报道，LEAF Africa 发布的《2026 年经济展望》显示，中国已占肯尼亚进口总额的约 20.8%，是对肯第一大进口来源国，而肯对华出口不足 3%。2025 年，肯从中国进口价值约 7785 亿先令的商品，对华出口仅 196 亿先令，LEAF Africa 警告称，过度依赖单一进口来源国存在供应链中断风险。

### （三）行业风险

1. **中国企业签署肯尼亚多项重大投资协议。**据《非洲新声音》(New African Voice) 5月15日报道，肯尼亚在与中资企业商业论坛上获得了来自7家中国企业总额1067亿先令（约合8.24亿美元）的投资承诺，涵盖制造业、农业和旅游业。主要投资包括：中武集团与肯方签署195亿先令协议，在基利菲郡基坎巴拉建设经济特区；Zonken集团投资519亿先令在巴林戈郡建设芦荟种植加工出口基地，预计创造500个就业岗位。

2. **蒙巴萨港拥堵问题持续，供应链受阻。**据《华人头条》5月7日报道，受红海航运危机及中东局势升级波及，蒙巴萨港集装箱滞留时间延长，进口商面临运费飙升及供应链中断挑战。约有38个政府机构介入货物清关过程且均有收费，加剧了延误和营商成本。制造业等领域企业难以从中东和亚洲的主要市场稳定获取供应，新订单受到抑制。

### （四）政策法规信息

1. **鲁托总统签署三项新法，优化外商投资环境。**据Capital FM报道，5月11日，肯尼亚总统鲁托签署了《所得税法案》《经济特区（修正）法案》和《科技城法案》三项法律。新法扩大了经济特区的行业准入范围，包括油气、农产品加工、矿业、制造业和先进技术生产，并给予投资者最低10年的经营许可证期限。科技城法案则为科技公司和研发机构的落地提供了法律保障。资本利得税管理结构也进行了调整，以与国际税收标准接轨。据All Africa 5月11日报道，

这些改革旨在提升肯尼亚在非洲吸引外国资本的竞争力。

**2. 《2026 年财政法案》提出多项税务改革，拟对离岸资本利得征税。**据 Intelnews 报道，5 月 25 日提交议会的《2026 年财政法案》提出对外国投资者退出肯尼亚初创企业时征收 15% 的资本利得税，涵盖涉及肯尼亚资产的间接转让，包括通过离岸控股公司进行的股权出售。据 Regfollower 5 月 6 日报道，该法案还包括：将非居民公司企业税率从 37.5% 降至 30%；将住宅租金所得税从 7.5% 提高至 10%；扩大“特许权使用费”定义以覆盖数字平台和支付网络；取消对东非共同体公民 5% 的股息预扣税优惠税率，恢复至 15% 的标准税率。

**3. 中肯贸易合作取得重大突破，98.2% 对华出口享零关税。**据《星报》（The Star）5 月 2 日报道，自 2026 年 5 月 1 日起，包括肯尼亚在内的与中国建交的非洲国家产品可享受零关税进入中国市场。

《中肯早期收获协议》预计惠及肯尼亚 98.2% 的对华出口产品。优先出口产品包括茶叶、咖啡、牛油果、夏威夷果等农产品，以及钛矿、锆石等矿产品。肯尼亚贸工部长李·金亚朱伊（Lee Kinyanjui）表示，政府正与出口商密切合作，确保满足注册、SPS 检疫标准及中文标签等要求。

### 风险总结及提示、投资建议：

肯尼亚 5 月政治风险升高，燃油价格暴涨引发的全国性抗议，社会秩序恶化；政府与反对党对话前景不明，反对派持续动员示威。宏观经济方面，通胀率攀升至两年新高，PMI 连续两月处于收缩区间，

营商成本受多重税费推高，供应链因蒙巴萨港拥堵及中东冲突面临中断风险。行业层面，中资在肯建设工程持续推进。

建议中资企业密切关注抗议活动动向，制定应急预案保障人员和资产安全；利用5月1日生效的对华出口零关税机制，积极拓展农业、矿产品等出口业务以对冲贸易失衡风险；利用经济特区（SEZ）和科技城新政，在油气、矿业和高科技制造等扩围行业加速合规布局；关注港口清关效率及多机构收费叠加对进口成本的影响，优化供应链管理，审慎评估在肯投资项目回报周期。

## 第二章 重点事件/行业分析

### 【波兰新能源及储能市场投资分析报告】

#### 一、市场现状

##### （一）可再生能源发展概况

波兰正处于从以煤炭为主的传统电力系统向由可再生能源驱动的新型电力系统转型的关键时期。截至 2025 年底，在欧盟气候法案、本国能源安全政策与用电需求增长的共同作用下，波兰可再生能源累计装机容量达到 37777 兆瓦，五年内增长近三倍。这一增长使得波兰可再生能源装机占比于 2025 年底达到全国总电力装机容量的 50.04%。在发电量方面，2025 年波兰可再生能源发电总量接近 55000 吉瓦时，占全国电力产出的 31.41%，表明波兰已进入绿电作为主要增量电源的发展阶段。

太阳能光伏是当前增长最快的可再生能源类型。至 2025 年底，波兰太阳能光伏累计装机容量达 24.8 吉瓦，占全国可再生能源总装机的近三分之二。2025 年，波兰新增光伏装机 3.6 至 4.7 吉瓦，其中户用市场新增装机不足 1 吉瓦，较 2024 年的 1.3 吉瓦有所下降；而大中型项目占 2025 年新增装机的四分之三，成为主要增长力量。受此影响，煤电在总发电中的占比已由十年前的 80% 以上降至 2025 年底的 52.2%。2025 年 6 月，可再生能源单月发电占比达到 45.6%，

首次超过煤电（42.3%），成为波兰能源转型进程中的重要节点。

然而，电网消纳能力不足的问题日益显现。波兰输电网最高负荷常年维持在 13 吉瓦左右，而风电与光伏的瞬时理论最大出力已超出电网承载能力，导致弃电现象频发。2025 年全年，波兰因电网消纳瓶颈造成的弃风弃光电量为 1.4 太瓦时，较 2024 年增加一倍。其中，2025 年上半年光伏弃电量为 600 吉瓦时，比 2024 年同期增长 34%。在此背景下，波兰政府和研究机构正推动多能互补和绿色电气化耦合发展。除电池储能外，“电转热”模式正成为消纳过剩绿电的备选方向。据波兰可再生能源研究所预测，绿色供热装机有望在 2035 年达到 23.4 吉瓦，并在 2040 年升至 45 吉瓦。

## （二）储能市场现状

相较于光伏和风电的快速增长，波兰公用事业级电池储能系统在 2026 年初的在运规模仍然有限，实际商运容量约 37.4 兆瓦。该规模主要由约 28 兆瓦的“新恰尔诺沃”（Nowe Czarnowo）储能电站以及于 2026 年 4 月 3 日并网的 9.4 兆瓦“沃泽尼察”（Łozienica）项目构成。但受多重结构性因素推动，波兰储能需求正进入增长通道。

第一，弃电与负电价现象为储能提供了套利空间。随着间歇性新能源的大规模并网，波兰日前电力市场的价格波动特征日益明显。2025 年，波兰日前市场累计出现超过 300 个小时的负电价，是英国同期的两倍以上。4 月份单月负电价小时数达 75 小时，导致当日中午时段约 27% 的光伏发电因电价为负或归零而无法形成收入。与之相对，在傍晚光伏出力归零而煤电机组因灵活性不足无法快速爬坡时，

系统因备用容量不足将电价大幅推高。从整体价格水平看，2025年波兰日前市场平均电价为每兆瓦时109欧元，比法国高出77%，比德国高出20%。日内价差方面，2025年平均日内价差为每兆瓦时153欧元，比德国高出17%，为储能资产提供了较为明确的套利空间。

第二，辅助服务市场改革释放了新的收益机会。波兰于2024年12月正式向独立储能资产开放辅助服务市场。通过接入泛欧自动频率恢复储备激活平台（PICASSO），以及国内容量市场和补贴政策的配合，储能资产在政策和市场两个层面均具备了一定的收益叠加空间。

## 二、市场展望

### （一）短期展望

2026-2027年将是波兰储能市场从项目规划走向实质性建设的关键阶段。这一阶段的主要驱动力来自波兰国家环保与水资源管理基金（Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej, NFOŚiGW）国家补贴计划的竣工时限要求。获得该补贴的172个大型储能项目（总预算规模41.5亿兹罗提），其资助条款要求相关设施必须在2028年底前完成调试并网。这一要求将推动已锁定资金的项目主体在2026至2027年间启动采购和建设工作。

根据预测，2026年波兰新增储能装机约为2.5吉瓦时，2027年将达到4.9吉瓦时。一批具有代表性的大型储能项目预计在2026年底前落地。例如，葡萄牙独立发电厂商格林沃尔特电力公司（Greenvolt Power）与中国比亚迪储能签约，并已开工建设的两个项目，每个项目规模为200兆瓦/800兆瓦时，合计400兆瓦/1.6吉

瓦时。

与此同时，波兰国有电力企业 TAURON 集团已与国家环保与水资源管理基金签约，获得 5.38 亿兹罗提的国家补贴，用于建设 11 个大型独立储能设施，累计装机容量为 346 兆瓦/1.5 吉瓦时，均要求在 2026 至 2028 年间建成投运。中资设备企业也在推进本地化布局。阳光电源于 2026 年 2 月宣布投资 2.3 亿欧元，在波兰下西里西亚省瓦乌布日赫（Wałbrzych）特区设立占地 65400 平方米的欧洲制造基地，规划年产 20 吉瓦逆变器与 12.5 吉瓦时储能集装箱系统，预计在 2027 年初前建成投产。

## （二）中长期展望

从中长期看，波兰储能市场具备持续增长的基础。行业普遍预计，到 2030 年波兰公用事业级储能的运营容量将达到 8 至 10 吉瓦，与本国约 30 吉瓦的系统最高负荷相匹配。这一增长的主要驱动因素是老旧煤电资产的逐步退出。受欧盟碳排放交易体系下碳配额价格上升的影响，煤电机组盈利能力下降，部分老旧电站加速退出。根据波兰国家能源战略，波兰计划在 2038 年前完成全国煤电的彻底退役。由于首台大型核电机组预计最快于 2033 年方能投运，在煤炭基荷减少与核电投运之间的过渡期内，电网对调峰、调频等灵活性资源的需求将主要由电池储能来满足。

此外，两个突发因素进一步增加了对储能的需求。第一，波兰能源集团（Polska Grupa Energetyczna, PGE）于 2025 年底宣布，因承包商技术实施问题及工程逾期，终止了 500 兆瓦的波龙布卡-扎尔

(Porąbka-Żar) 抽水蓄能电站改造合同。该抽水蓄能项目的搁置，使得电网在中短期内失去了一项重要的调节备用资产，需要由化学电池储能进行部分替代。第二，四大国有电力企业在发电领域的传统主导地位正在发生变化，独立开发商和私营投资主体的参与度逐步提高，这将推动市场向更灵活的分布式及商业化储能电站发展。

### **(三) 技术发展趋势**

目前，锂离子电池技术在波兰大储市场占据主导地位，其中磷酸铁锂电池因其安全性能、循环寿命以及不含钴的特点，已成为大型电站侧储能的主要技术路径。随着装机规模的扩大，储能技术呈现两个发展趋势。

一是高能量密度大电芯与模块化集装箱的集成应用。为应对并网用地和变电站改造成本上升的压力，中资企业正在波兰推广新一代大容量技术。例如，亿纬锂能推出的 628Ah 超大容量电池和对应的 5 吉瓦时 Mr. Giant 直流系统集装箱，远景能源推广的采用 750Ah 以上超大容量电芯的 Gen 8 模块化直流集装箱。

二是构网型储能技术的应用逐步扩大。在波兰可再生能源装机占比超过 50% 的电力系统中，传统的同步惯性相对不足，电网稳定性面临新的挑战。构网型储能技术能够主动构建电压并提供动态阻尼支撑，有助于缓解因风光出力波动可能引发的电压失稳、无功不足等问题。2025 年，华为、远景等中国企业在波兰及中东欧市场获得的项目中，构网型技术已被作为技术条件之一。

### **(四) 关键支撑因素**

波兰储能市场发展的主要支撑因素包括：一是并网容量相对紧张，各大变电站的可用并网容量有限，通过配置储能提高存量并网效率、实现多能共用通道，成为扩大并网规模的途径之一；二是泛欧自动频率恢复储备激活平台（PICASSO）的接入以及国内日前、日内市场的价差空间，为储能的市场化运营提供了多元化收益来源。在储能设施相对较少的阶段，调频辅助服务的容量收益即能达到每兆瓦每年约50万欧元的水平。

### 三、政策分析

#### （一）总体政策框架

波兰已形成由容量市场、国家环保与水资源管理基金（NFOŚiGW）财政补贴计划、“我的电力”（Mój Prąd）户用补贴政策、能源法修正案（并网改革法案，即UC84）以及泛欧自动频率恢复储备激活平台（PICASSO）共同构成的多层次储能政策与监管体系，覆盖从户用到公用事业电网级的不同应用场景。

#### （二）重点政策解读

1. 容量市场。波兰容量市场长期以来是大型独立储能项目回收投资的重要机制。但在近期的政策调整中，相关参数发生较大变化。在2025年12月举行的针对2030年交付周期的容量拍卖中，波兰向储能资产授预约20吉瓦时的物理储能容量合同，成交出清价为每年每千瓦465.02兹罗提。但与此同时，国家电网将所有大储项目的降额系数从2022年的95%、2024年的60%下调至13.4%。这意味着一个100兆瓦的电池项目实际只能获得13.4兆瓦的付费容量。此外，容

量市场设定了连续4小时满载出力的交付要求，这对放电时长较短的储能项目的经济性产生影响。

2. 国家环保与水资源管理基金（NFOSiGW）补贴计划。该计划总额41.5亿兹罗提（约合10亿欧元），已获欧盟委员会批准。其中，37.35亿兹罗提以直接赠款形式发放，4.15亿兹罗提以特惠可偿还贷款方式提供。该计划最终筛选出172个大型储能建设项目，总规模为3.9吉瓦/14.5吉瓦时。赠款比例按企业规模分为大型企业45%、中型企业55%、小型及微型企业65%。该补贴可与容量市场叠加，但后续容量市场结算款项将进行相应扣减。

3. “我的电力”（Mój Prąd）户用光储补贴计划。“我的电力”6.0计划共收到12.1万份家庭光储集成申请，预算池18.5亿兹罗提已于2025年9月用尽，该计划随即关闭。针对后续市场，波兰国家环保与水资源管理基金（NFOSiGW）计划于今年二季度末推出新的储能补贴政策。新政策原则上不再为无配储的户用光伏系统提供补贴，转而鼓励存量用户加装电池储能。拟规定申请家庭储能系统的额定容量不低于10千瓦时，并与光伏板功率维持至少2:1的配比，每户最高补贴16000兹罗提。

4. 能源法修订与并网改革（UC84）。该修订案已于今年4月3日由总统签署，预计于2026年10月实施。主要变化包括：并网条件有效期从2年缩短至1年；并网预付款从每千瓦30兹罗提高至60兹罗提，上限提高至600万兹罗提；新设不可退还审查费每千瓦1兹罗提，单笔上限不超过10万兹罗提；并网协议签署后24个月内须获得建筑

许可，否则协议失效；允许运营商签订最长 3 年限电且不予经济赔偿的柔性输配合同。

5. 储能法律定义明确化。今年 9 月 20 日，《能源法》中储能系统的新定义将生效，明确储能系统包括可储存能量并向电网或建筑电气装置输送能量的设施。建设许可规则为：容量不超过 30 千瓦时无需许可或申报；30 至 300 千瓦时需申报；300 至 2000 千瓦时需建筑许可和消防审批；超过 2000 千瓦时需完整建筑许可。

### **(三) 政策趋势研判**

总体看，波兰储能政策呈现“去保底、强市场、严准入”的趋势。通过并网法案清理未实质性推进的项目，虽然短期内可能增加中小型开发商的资金压力，但长期看有助于释放并网带宽，预计可达 150 吉瓦。政策不再包揽项目的全生命周期收益，而是通过下调容量市场降额系数，引导储能项目更多参与日前和日内市场的商业套利，投资逻辑逐步转向以市场化收益为主体的模式。

## **四、竞争格局**

### **(一) 主要参与者**

当前波兰储能市场的参与者包括本土国有能源企业、民营独立开发商、国际资本以及中国设备供应商。本土国有电力企业中，波兰能源集团 (PGE) 规划到 2035 年布局约 10 吉瓦时的电池储能资源；“陶龙” (TAURON) 集团利用国家环保基金的 5.38 亿兹罗提补贴，推进 11 个储能资产 (合计 1.5 吉瓦时) 的建设。民营开发商中，R. Power 拥有 1.7 吉瓦的储备管线，在近期容量市场拍卖中获得数吉瓦时的合

同。国际独立发电商方面，格林沃尔特电力公司（Greenvolt Power）已启动与比亚迪合作的 1.6 吉瓦时项目，西班牙格雷内吉（Grenergy）锁定了超 2.1 吉瓦时的容量合同，法国电力可再生能源公司（EDF Renewables）已落地 50 兆瓦“旧格罗德库夫”（Stary Grodków）储能站并拥有约 400 兆瓦的规划项目。

中国储能设备商与集成商在波兰市场占有重要份额。比亚迪储能与格林沃尔特电力公司合作，签约 400 兆瓦/1.6 吉瓦时，供应 196 套比亚迪 MC-Cube T 液冷集装箱单元。远信储能与波兰三家能源承包商签约超过 5 吉瓦的战略框架协议。远景能源与金峰资本（GoldenPeaks Capital）签署 1 吉瓦储能合作框架协议，首批交付 344 兆瓦时项目。华为波兰与金峰资本签署 500 兆瓦时构网型框架协议。亿纬锂能与 CommVOLT 签署 500 兆瓦时协议，并与 TSL Assembly 签约在 2026 至 2030 年间部署 1 吉瓦时项目。阳光电源联合法国电力可再生能源公司完成“旧格罗德库夫”（Stary Grodków）50 兆瓦/120 兆瓦时项目，并宣布投资 2.3 亿欧元在波兰建设制造基地。

## （二）竞争特点

根据相关报告，全球储能系统集成商排名前十中，中资品牌占据八席。在此背景下，竞争态势呈现两个变化。一是服务网络与运维本地化。由于储能系统生命周期较长（十五年以上），且与电力市场交易高度关联，系统的安全性和响应速度要求较高。阳光电源在波兰建厂，旨在提供本地制造、本地物流和本地售后支持。二是商业模式从设备销售向系统集成、智慧调配、租赁、收益分成等多元化方向延伸。

部分海外开发商与中国企业合作，采用“保底支付+收益分成”的混合运营方案，以推动项目获得商业银行的无追索权融资。

### **(三) 中国企业竞争力分析**

中国企业在波兰市场的竞争力主要体现在技术成熟度和交付能力两个方面。在技术方面，中国企业已实现 628Ah、750Ah 以上大容量电芯的商用，液冷热管理技术得到广泛应用，构网型储能技术在部分项目中已成为技术条件。在交付方面，远信储能提供从设计、设备到调试和运营的全生命周期服务，比亚迪在格林沃尔特项目中的供货和工程交付也已完成主要节点。与此同时，中国企业也面临一定挑战，包括欧盟《外国补贴条例》的反补贴合规审查、本地化运维体系的建设进度，以及关键电子元器件供应链追溯要求等。

## **五、投资建议**

### **(一) 把握并网改革窗口期，关注存量项目通道**

并网改革法案（UC84）设置的 24 个月建筑许可期限，将在 2026 至 2027 年推动一批未实质性推进的项目退出，释放部分并网容量。具备资金实力的中国储能设备企业、国际投资机构可与波兰本土开发商合作，通过资本金垫付、设备入股或债务过桥等方式，关注并介入因资金压力而难以推进的存量并网项目。

### **(二) 推进本地化供应链布局，应对贸易政策变化**

随着欧盟及成员国对进口电芯、逆变器和储能集装箱的贸易限制措施趋严，传统设备出口模式面临不确定性。有意长期深耕欧洲市场的中国企业可参考阳光电源在波兰瓦乌布日赫（Wałbrzych）建厂的

做法，利用西里西亚等地区的工业基础和物流条件，通过散件进口本地组装或合资建厂等方式，建立符合欧盟原产地规则的本地交付能力。

### **(三) 提升设备技术水平，推广构网型与大容量系统**

在波兰新能源装机占比超过 50% 的电力系统中，电网对储能设备的技术要求有所提高。中国企业应避免单纯的价格竞争，将产品方向转向构网型储能、大容量电芯和液冷系统等方向，以提供无功电压调节、宽带振荡抑制和虚拟惯性支撑等功能，满足系统运营商的技术需求，争取并网优先权。

### **(四) 加强能源管理平台建设，拓展市场化收益来源**

容量市场降额系数下调后，储能项目的收益模式将更多依赖日前套利和辅助服务市场。投资者在项目规划阶段应重视能源管理平台的作用，与具备泛欧自动频率恢复储备激活平台（PICASSO）交易经验的能源管理企业合作，通过软硬件一体化系统参与日前市场和调频服务，提升项目的可融资性。

### **(五) 关注工商业储能与供热耦合等应用场景**

在大储项目并网容量相对紧张的情况下，工商业储能和供热耦合等应用场景值得关注。一方面，可推广 100 至 300 千瓦的中型标准化户外柜，满足波兰工商业企业的储能需求；另一方面，可结合波兰供暖无碳转型的方向，在中西部和南部集中供热区域投资“电极锅炉+蓄热池+光伏配储”的一体化项目，利用午间负电价弃电进行热能转换，获取长期稳定的热力收益。

### 第三章 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  | 埃塞俄比亚 | 非洲  | 议会制联邦共和国 | 总统：塔耶·阿茨克-塞拉西 (2024.10-2029.10) | 总理：阿比·艾哈迈德 (2018.4-至今)    | 繁荣党、提格雷人民解放阵线等   | 大选 (议会选举) | 2026.6.1  | 阿比政府面临民族冲突与经济压力，选举或影响改革进程。                                  |
| 2  | 秘鲁    | 南美洲 | 总统制      | 迪娜·博卢阿特 (2022.12-2026.7)        | 阿尔韦托·奥塔罗拉 (2025.1-至今)     | 秘鲁自由党、人民力量党、广泛阵线 | 总统选举、议会选举 | 2026.6.7  | 首轮无人过半，藤森庆子 (右) 与桑切斯 (左) 进入决选。政治动荡后寻求稳定，反腐、矿业经济与原住民权利为核心议题。 |
| 3  | 亚美尼亚  | 亚洲  | 议会制共和国   | 总统：瓦哈根·哈恰图良 (2022.3-2027.3)     | 总理：尼科尔·帕希尼扬 (2018.5-至今)   | 公民契约党、亚美尼亚联盟等    | 议会选举      | 2026.6.7  | 纳卡冲突后外交转向，帕希尼扬寻求连任，反对派挑战。                                   |
| 4  | 科索沃   | 欧洲  | 议会制共和国   | 总统：维约莎·奥斯马尼 (2021.4-2026.4)     | 总理：阿尔宾·库尔蒂 (2021.3-至今)    | 自决运动党、科索沃民主党等    | 议会选举      | 2026.6.14 | 与塞尔维亚关系紧张，内部政治分裂，选举可能产生悬浮议会。                                |
| 5  | 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。                                  |

| 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                        |
|----|-------|-------|--------|-------------------------------|-----------------------------|-----------------|-------------|-----------|-----------------------------|
| 6  | 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。 |
| 7  | 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。     |
| 8  | 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。    |
| 9  | 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。   |
| 10 | 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。     |

| 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   |
|----|-------|-----|--------|--|-----------------------------|---------------------|-------------------|------------|--|
| 11 | 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。                    |
| 12 | 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。                    |
| 13 | 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。                          |
| 14 | 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。                     |
| 15 | 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。 |

| 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  |
|----|-------|-----|-------|--|--|--|---------------|---------|---|
| 16 | 马来西亚  | 亚洲  | 议会内阁制 | 易卜拉欣·伊斯干达<br>(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。 |
| 17 | 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。                                    |
| 18 | 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。                      |
| 19 | 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。                                       |

| 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  |
|----|---------|-----|-------|---------------------------|---|-------------------------------|-----------------|---------|---|
| 20 | 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。      |
| 21 | 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。                               |
| 22 | 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。     |
| 23 | 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。 |