全球经贸投资机遇与风险快报

2026 年第 15 期（总第 15 期）

中国贸促会产业促进部　　2026 年 11 月 2 日

目　录

1. IMF 发布报告警示 AI 资产回调主权债与网络三大风险 3

2. UNCTAD 发布报告显示 2026 年上半年全球 FDI 同比增 37% 3

3. 国际能源署提出数据中心并网六原则 3

4. 10 月大宗商品整体延续强分化格局 4

5. 我国商务部、海关总署发布公告对盾构机等物项实施出口管制 4

6. 美国中期选举前调整对加拿大关税 5

7. 美国商务部与 4 家企业签署能源半导体研发意向书 5

8. 欧盟委员会选定 46 个新关键原材料战略项目 6

9. 英国拟立法反制阿根廷涉马岛域外经济胁迫 6

10. 肯尼亚政府拟拍卖公共资产缓解财政压力 6

11. 摩洛哥阿提贾里瓦法银行加入人民币跨境支付系统 7

12. 约旦内阁批准汽车制造激励方案 7

13. 沙特进出口银行启动“出口业务加速器”项目 7

14. 印度加强对海外投资审查 8
15. 新西兰—印度自贸协定 10 月 20 日正式生效 8
16. 孟加拉政府设立中韩日国别窗口吸引新增外资 8
17. 柬埔寨推动电动车相关服务免征增值税 9
18. 江苏省国际商会开展二〇二六年绿色低碳行考察活动 9
19. 时事评论：美国对外投资限制新规带来的出海合规新挑战 9
20. 案例分析：药明康德诉美国国防部 1260H 清单案 11

中国贸促

贸促商法

《全球经贸投资机遇与风险快报》由中国贸促会产业促进部委托中国贸促会商法中心，通过网站、媒体等公开渠道收集加工、编辑整理。中国贸促会商法中心可为企业出海前、出海中、出海后提供“一对一、一站式、一条龙”服务，如有需求请随时联系。

咨询电话：010-82217199
邮箱：lco@ccpit.org

想了解更多请扫左侧二维码

1. **IMF 发布报告警示 AI 资产回调主权债与网络三大风险。**10 月 13 日，国际货币基金组织（IMF）在泰国曼谷举行的 2026 年秋季年会期间发布《全球金融稳定报告》（GFSR）。报告指出，在经济稳健增长和企业盈利强劲支撑下，全球金融市场表面保持韧性，但脆弱性持续累积，并提示三项突出风险：一是 AI 投资及盈利能力若减弱，可能引发 AI 相关资产价格回调，杠杆上升与风险敞口集中将放大冲击；二是通胀再度抬头或财政可持续性担忧可能推动主权债券收益率急剧上行；三是金融服务数字化与互联互通使网络威胁上升为系统性风险。报告建议政策制定者优先遏制非银金融部门杠杆、修复债务可持续性并强化网络防御。

2. **UNCTAD 报告显示 2026 年上半年全球 FDI 同比增 37%。**10 月 25 日，联合国贸易和发展会议（UNCTAD）在卡塔尔多哈开幕的 2026 年世界投资论坛（WIF）期间发布《全球投资趋势监测报告》第 51 期。报告显示，2026 年上半年全球外国直接投资（FDI）较 2025 年半年均值增长 37%，主要由发达经济体拉动——流入发达国家增长逾 70%，美国流入额接近翻倍；但金额增长掩盖了活动走弱：全球绿地项目宣布数下降 15%，国际项目融资交易下降 11%，跨境并购宗数下降 23%（前 9 月金额同比增 57%至 4940 亿美元，靠大额交易支撑）。报告特别指出，美国宣布的绿地投资中 AI 相关行业占比超过 40%；发展中国家可持续发展相关投资项目数下降逾 25%，可再生能源项目融资下降约三分之一，数据中心绿地投资额减少 320 亿美元，数字基础设施进一步向高收入国家集中。

3. **国际能源署提出数据中心并网六原则。**10 月 14 日，国际能源署

（IEA）在巴黎发布《为人工智能供电》报告，系应法国 G7 轮值主席国委托撰写，覆盖占全球数据中心容量约 90%的 34 个司法管辖区。报告披露，2025 年全球数据中心投资超过 5500 亿美元（同比+17%），2026 年头部运营商资本开支预计突破 7000 亿美元；数据中心用电 2025 年增长 17%，未来五年预计再翻一番，已贡献发达经济体用电增量的 20%以上。报告警示部分地区并网申请合计容量已超系统峰值负荷，澳大利亚 44GW 申请中经成熟度评估仅约 7.9 GW 可落地。IEA 提出六项原则，包括主动空间规划、以财务承诺与成熟度审核筛选并网申请、推广"柔性并网"（预计可额外释放 750—900 GW 电网承载能力）、公平分摊电网成本等。

4. **10 月大宗商品整体延续强分化格局。**能源板块受地缘扰动显著，国际原油先冲高后震荡反复。中东地缘冲突再度升温，油价进入消息敏感、波动放大的博弈阶段。黑色金属板块偏弱格局延续。主产地保供持续，煤矿复产增量释放，焦企生产相对稳定；下游钢厂亏损继续扩大，钢厂压减原料补库、按需采购，双焦承压下行。铁矿与成材端旺季预期落空，地产、制造业终端需求未见实质放量，投机补库意愿低迷，成材持续累库、现货走弱，继续向下拖累铁矿估值，矿价跟随成材偏弱震荡。贵金属高位震荡回调。高位多头集中，资金分歧加剧；美联储推升高利率，美债收益率上行抬升无息资产持有成本，金价在利率预期与央行长期配置支撑之间反复博弈，高位回撤压力持续存在。

5. **我国商务部、海关总署发布公告对盾构机等物项实施出口管制。**10 月 19 日，商务部、海关总署发布 2026 年第 50 号公告，将全断面隧道

掘进机及其刀具刀盘、螺旋输送机、管片拼装机、主驱动系统等关键部件和再制造技术，符合指标的步履式挖掘机、高原型湿喷机及相关零部件和技术纳入出口管制。向与中国存在争议的敏感国家和地区出口须取得许可；向其他国家和地区出口，原则上通过登记填报信息取得出口凭证，并由出口经营者及最终用户承诺未经许可不得转移至有关敏感国家和地区。公告自 11 月 18 日起实施。

6. **美国中期选举前调整对加拿大关税。**10 月 23 日，美国发布公告，依据《斯穆特-霍利关税法》第 338 条款调整对加拿大输美商品的 50%附加关税清单：将胶合板、漂白纸、纸板、塑料箱盒等移出加征清单，不再额外征收 50%从价关税；同时将阀门、地毯等商品新列入加征清单。此举发生在 11 月初美国国会中期选举前两周，被媒体普遍解读为缓解缅因州、密歇根州等边境州共和党选情压力。自 8 月 21 日美加关税谈判破裂以来，双方已相互对约 200 亿美元商品加征反制关税。

7. **美国商务部与 4 家企业签署能源半导体研发意向书。**10 月 22 日，美国商务部宣布，已与 Helion、Commonwealth Fusion Systems、Vertical Semiconductor、Sibelco 四家公司签署意向书，拟依据《芯片与科学法》提供总额最高 3.89 亿美元联邦研发资助，聚焦功率半导体与关键材料。Helion 获最高 1.75 亿美元用于聚变发电用高压功率半导体与先进能源模块；Commonwealth Fusion Systems 获 8500 万美元用于聚变射频加热与抗辐射电子器件；Vertical Semiconductor 获 7300 万美元推进垂直氮化镓（GaN）功率半导体，并演示全球首台 2.5 MW 超级智能数据中心机架；

Sibelco 获 5600 万美元研发半导体级超高纯石英提纯技术。商务部将以小额非控股股权方式分享回报。美商务部长称这是为美国电网现代化、AI 数据中心与聚变能源布局本土供应链。

8. **欧盟委员会选定 46 个新关键原材料战略项目。**10 月 9 日，欧盟委员会发布公告，依据《关键原材料法案》（CRMA）在 16 个成员国中选定第二批共 46 个战略项目，累计战略项目达 106 个。新项目覆盖锂、镓、稀土等汽车、国防与可再生能源所需关键矿物的开采、加工与回收，预计撬动约 210 亿欧元私人与公共投资。CRMA 设定 2030 年基准，欧盟本土开采占消费至少 10%、加工至少 40%、回收至少 25%，且对单一第三国进口依赖不超过 65%。欧委会同期表示，未来数月将继续就中国稀土磁体出口许可审批要求与中方沟通。

9. **英国拟立法反制阿根廷涉马岛域外经济胁迫。**10 月 13 日，英国政府宣布将依据《贸易利益保护法》（PTI）尽快提交二级立法，预计年底前生效，以保护在马尔维纳斯群岛（福克兰群岛）开展合法投资的英国企业与个人免受阿根廷国内法域外管辖的胁迫。新措施不限制英阿之间合法商业往来，而是禁止英国主体被迫遵守阿根廷针对马岛相关经济活动的域外措施，并将与受影响企业保持密切沟通。此举系对阿根廷近期通过国内立法施压外国企业停止参与马岛周边油气与渔业投资的回应。

10. **肯尼亚政府拟拍卖公共资产缓解财政压力。**肯媒 10 月 20 日报道，面对财政资金紧张和公共债务偿付压力，政府加大国有资产变现力度。继出售肯尼亚管道公司（KPC）部分股权、推动出售电信运营商

Safaricom 部分股份后，肯内阁近期又批准出售 7 家国有企业，拟私有化企业总数增至 17 家。政府计划将 35 家国有企业私有化，并考虑出售另外 100 家企业部分股权。我有关企业可关注相关收购机会。

11. **摩洛哥阿提贾里瓦法银行加入人民币跨境支付系统。**10 月 19 日加入该系统后，该行为摩洛哥企业及机构客户提供人民币支付服务，减少代理银行结算环节，降低跨境支付时间成本和操作复杂度，并支持客户采用多元化结算货币。此举将进一步增强该行服务摩中贸易和投资资金往来的能力。阿提贾里瓦法银行是摩洛哥最大的商业银行和金融集团，在北京设有代表处，是非洲资产规模领先的银行之一。此举为中摩企业开展贸易投资、扩大人民币跨境结算提供更加便利的金融基础设施支持。

12. **约旦内阁批准汽车制造激励方案。**10 月 6 日，约旦内阁批准在扎尔卡发展区吸引汽车制造和组装投资的一揽子激励政策。政策涉及完整制造/组装项目和半组装项目，有关补贴包括 3-5 年 50%-70%电价补贴、土地降价 40%-60%、基础设施费用减免 75%及土地登记费和房地产销售税减免 75%等。此外，约旦原产混合动力、纯电动及汽油车特别税 10 年减免 100%，出口所得税 5 年为零、总体所得税 10 年为零。我有关车企可关注相关投资机遇。

13. **沙特进出口银行启动“出口业务加速器”项目。**沙特进出口银行于 10 月 18 日至 12 月 17 日期间启动该项目，项目将汇集 50 家企业。作为出口领域首个此类项目，其提供一套综合方案，涵盖专业咨询、培训和渠道拓展，同时还向参与者介绍进入全球市场途径，帮助获得融资和保险

解决方案。以壮大沙特非石油出口企业群体，提升本土企业国际市场准入能力。该行隶属于沙特国家发展基金。

14. **印度加强对海外投资审查。**10 月 20 日起，印度储备银行（RBI）对印度企业的大额海外直接投资实施更严格的审查。RBI 向主要商业银行提供了详细的标准化清单，列出银行必须从海外投资的企业客户处收集并向 RBI 提交的一系列境外直接投资信息，要求银行对每一笔投资背后的动因开展充分尽职调查。这项要求适用于所有超过 10 亿美元、且超出国内企业净资产四倍监管上限的境外直接投资。有对印投资需求或已在印投资企业需关注相关政策变化。

15. **新西兰—印度自贸协定 10 月 20 日正式生效。**新西兰对印度出口 57%的商品享受免关税待遇，且这一比例将逐步升至 82%。总计 95%的当前出口商品将被取消或削减关税。当前协议主要成果包括取消羊肉、羊毛和煤炭的关税；取消超过 95%的林业和木材出口产品的关税；苹果、猕猴桃和乳白蛋白享有优惠配额准入。第二轮关税削减将于 2027 年 1 月 1 日实施。葡萄酒关税将在 10 年内降至 25%或 50%，新西兰还将获得欧盟（与印度）通过谈判达成的更优准入条件。

16. **孟加拉政府设立中韩日国别窗口吸引新增外资。**10 月 10 日，孟加拉国出口加工区管理局（BEPZA）设立中国、韩国、日本 3 个专属国别服务窗口，面向三国投资者提供咨询、业务对接等一站式服务，吸引新增投资落地孟出口加工区与经济区。目前共有 38 国企业在孟 8 个出口加工区、2 个经济区投资，中、韩、日是孟出口加工区前三大投资来源国。

2025—2026 财年，尽管外部经济环境承压，BEPZA 仍签约 36 家投资企业。BEPZA 表示，国别窗口将及时回应投资者诉求，持续完善电力、医疗、一站式服务等配套，同时推进循环经济、绿色工业发展。

17. **柬埔寨推动电动车相关服务免征增值税。**近日，柬埔寨财经部宣布，暂停征收电动车充电服务增值税至 2028 年底，以减轻消费者负担，并鼓励企业投资建设充电站。根据政府通告，这项措施适用于在柬埔寨境内经营电动车充电站、实行自行申报纳税制度的企业。通告明确，优惠期间，相关企业不得向消费者收取充电服务增值税。但企业为经营充电站进口或在国内采购商品及服务时缴纳的增值税，不得作为进项税额抵扣。为推动电动车普及，柬埔寨政府已出台《2024—2030 年电动车发展国家政策》，引导和支持相关行业发展。

18. **江苏省国际商会开展二〇二六年绿色低碳行考察活动。**10 月 14 日至 16 日，江苏省国际商会联合中国电子口岸数据中心南京分中心，组织 20 余位双碳专业委员会委员及会员企业代表赴昆山、宁波开展“绿色低碳行”考察。考察团走访食品、包装、文具及制造企业，了解零碳工厂建设、清洁能源替代、废弃物循环利用和全产业链碳足迹管理实践，并与有关园区、贸促机构及 14 家企业围绕绿色供应链、碳足迹认证、节能技术改造和国际市场拓展开展座谈。

19. **时事评论：美国对外投资限制新规带来的出海合规新挑战**

近日，美国财政部发布《全面对外投资国家安全法（COINS Act）》配套拟议实施规则，该规则目前处于征求意见阶段，尚未正式生效。规则

延续“美国人”及其控制境外实体为监管对象，针对中国等受关注国家主体开展投资活动，采用禁止交易与事前申报管理模式。受控技术领域涵盖半导体、人工智能、量子信息、高性能计算、高超音速系统以及生物技术六大领域。该规则是美国对外投资安全审查机制从行政令管控向国会立法的重要升级，是美方泛化国家安全，实施歧视性投资限制的体现。

在跨境法律实务中，监管风险会沿着股权架构、投融资协议以及各类商业合作安排传导至标的企业，半导体、人工智能、量子信息、高性能计算、高超音速系统、生物技术等技术领域受到的冲击尤为突出。首先，新规显著抬升美元跨境投融资的交易门槛，美元投资机构出于规避执法风险的考量，往往直接回避敏感赛道项目，即便交易未落入禁止类范围，前置申报程序也会拉长交割周期，放大投融资项下的履约风险。其次，监管触角已延伸至股权投资、存量股权转让、境外员工持股计划等容易被忽视的场景。规则适用穿透审查标准，单纯搭建离岸架构不足以实现合规隔离，只要美国主体掌握交易实际控制权，相关安排就可能触发审查。第三，美国对外投资安全审查并非独立监管体系，需要和出口管制、经济制裁等规则一同开展合规研判，以免影响企业后续海外业务拓展和供应链合作。

面对规则变化，建议出海企业从以下几方面开展合规工作，主动化解法律风险。首先，尽快开展风险排查。对照六大技术领域梳理业务条线，核查境外股权、基金份额、股权激励持有人信息，区分高、中、低风险业务板块，建立风险台账。其次，优化跨境投融资交易安排。在投资文件中增设对外投资安全审查合规条款，明确陈述保证、披露边界与责任划分。

第三，在业务合作中，严格区分股权投资与普通商务合作。对于合资、联合研发等出资安排需要提前开展专项合规评估。第四，企业可把握评论意见窗口期，积极与国外进口商及国内行业商协会反馈诉求和抗辩意见，通过利益相关方或者行业渠道提交评论意见。总之，跨境合规已成为企业全球化经营的必修课。企业需要搭建常态化交易预审机制，持续跟进相关规则修订进程，对敏感业务提前做好隔离预案和备选方案，兼顾不同法域监管要求等，才能有效维护自身合法权益。

20. 案例分析：药明康德诉美国国防部 1260H 清单案

8 月 7 日，美国哥伦比亚特区联邦地区法院批准药明康德的初步禁令申请，裁定在实体审理结束前，美国国防部不得执行将药明康德列入 1260H 清单的决定，也不得基于该认定采取限制措施。2026 年 6 月，美方将药明康德加入国防部 1260H 清单，随后药明康德提起诉讼，认为美国国防部的认定缺乏事实和法律依据，并要求法院撤销该列名决定。6 月 29 日，药明康德进一步向法院申请初步禁令，请求在诉讼审理期间暂停美国国防部执行相关决定。法院认为，药明康德提出的部分事实争议具有实质性。例如，国防部此前依据某基金资料认定药明康德存在国资背景，但法院认为相关材料反映的是基金资产配置比例，而非该基金实际持有药明康德股份比例，两者并不能简单等同；同时，即使最终企业在实体诉讼中胜诉，客户关系、研发项目以及供应链安排一旦转移，也可能难以完全恢复，因此满足初步禁令中“不可弥补损害”（irreparable harm）的要求。法院遂作出上述裁定。本案是中国生物医药出海企业运用美国本土司法程

序挑战美方“涉军清单”的典型案件。该裁定属于临时救济，目前案件仍处审理阶段，实体判决尚未发布。

该案对企业的影响，从短期看，初步禁令为药明康德争取到宝贵缓冲期，稳住美国市场的业务与客户，也为同类被单边打压的中国企业提供了司法维权参考，证明美方行政机构以所谓“国家安全”为由作出的列单认定，并非不受司法审查。长期看，美国监管正不断泛化所谓的“涉军关联”认定标准，生物医药、人工智能等民用高科技行业都可能成为审查目标。此外，美国有多清单联动监管体系，1260H 清单、出口管制清单、经济制裁清单分属不同部门且相互独立，企业存在落入多个清单风险。对于高度依赖单一海外市场的企业，这种监管不确定性会增加经营与合规成本。

本案为出海企业带来启示。第一，企业要提前做好股权与业务合规管理，分清财务投资和实际控制边界，留存完整业务凭证，持续证明自身民用业务属性，排查敏感投资、合作带来的地缘风险。第二，熟悉东道国法律规则，将司法救济纳入危机预案。在行政决定存在证据瑕疵时，可以依法提起诉讼、申请临时禁令，借助司法程序争取时间、减少损失。同时要理性认识诉讼周期长、结果不确定，不能将诉讼作为唯一避险手段。第三，持续推进市场、产能和客户多元化布局，降低对美国单一市场的依赖，分散地缘监管冲击。第四，建立多渠道风险预警机制，监测不同地区和国家的管制清单，做好客户沟通，在复杂的国际监管环境中平衡业务拓展与风险防控。