尽管全球利率上升、美元走强且伊朗战争持续，新兴市场国家政府今年仍以创纪录速度发行外币债券。本月一波100亿美元的新兴市场借债潮，使沙特阿拉伯和卡塔尔自战争爆发以来首次重返公开美元债券市场，并将2026年迄今新兴市场主权债务总发行量推升至约2000亿美元。土耳其、哈萨克斯坦和多米尼加共和国本周也计划发行美元和欧元债券。

国际金融协会数据显示，截至8月的八个月内，新兴市场国家政府发行了创纪录的1900亿美元债券，超过去年同期1600亿美元。国际金融协会高级经济学家Jonathan Fortun表示：“新兴市场在投资者眼中持续改善的过程已经进行了一段时间。这不是2025年的短暂现象。” “新兴市场这一资产类别开始被视为比过去安全得多。”

作为全球美元借贷利率基准的10年期美国国债收益率今年已大幅升至约5%，可能从风险较高的债务市场吸走资金。衍生品市场显示，投资者预计美联储将在本月加息25个基点后，到明年年中再加息三次。但新兴市场外币债券较美国国债的收益率溢价保持相对较低，摩根大通基准指数利差约为2.2个百分点，低于一年前的约2.6个百分点。

投资者表示，尽管伊朗战争导致油价高企，全球经济仍保持强劲增长，提振了对与全球贸易最相关的发展中国家债券的需求。William Blair Investment Management投资组合经理Yvette Babb表示：“即使对埃及这样处于冲突核心的国家，全球宏观图景也极具韧性。” “资产所有者增加了对新兴市场的配置，新兴市场债务管理公司直到上周仍持续看到资金流入。”

Fortun表示，在今年总发行量中，仅720亿美元为“新”资金，即各国从债券持有人处筹集更多资金而非为到期债券再融资，反映出随着债务规模增长，利息成本上升。约三分之一总发行量将以欧元计价，高于2024年的四分之一，因各国转向欧元以寻求更低利率。各国还更广泛寻求分散货币敞口，例如今年人民币债券发行量创纪录。

卡塔尔本周发行30亿美元五年期和十年期债券，收益率为5.3%至5.5%，为4月战时私募发行以来首次债券出售。此前，该国财政赤字大幅增加。咨询机构牛津经济研究院估计，由于伊朗战争中其经霍尔木兹海峡的关键出口通道近乎关闭，液化天然气收入锐减，卡塔尔今年财政赤字将达GDP的28%。德意志银行中欧、东欧、中东和非洲资本市场主管Abdeslam Alaoui表示，卡塔尔债券发行“既展示了信誉良好发行人可获得的流动性深度，也展示了投资者在地缘政治形势下支持该地区新供应的意愿”。沙特阿拉伯本月早些时候发行了略超30亿美元的美元计价伊斯兰债券。

一些国家还通过发行外债重建今年能源进口账单激增所耗尽的外汇缓冲，尤其是最依赖霍尔木兹海峡运输的亚洲地区。本月，巴基斯坦以7%至8%的收益率发行30亿美元五年期和十年期债券，为其有史以来最大美元债券交易，此前4月已进行私募发行。此次发行筹集的美元使巴基斯坦国际储备增至200亿美元以上，增强了其支付能源进口和维持近期上调信用评级的能力。

投资者表示，新兴市场主权发行几乎未显示被今年人工智能相关借贷激增挤出的迹象，尽管发达债券市场担忧超大规模企业日益争夺资本。美国银行分析师本月表示：“尽管计划中的超大规模企业借贷规模空前……但迄今为止市场证据表明，对新兴市场的风险仍然有限。”