

欧盟电力市场改革难度大

2023年10月
欧盟理事会就欧盟电力市场改革提案达成一致

- 一是引入竞争机制
- 二是鼓励建立可再生能源市场化交易机制
- 三是要求加强跨国电力互联互通
- 四是加强欧盟能源市场价格监管

到2030年
欧盟需至少 **5840亿欧元**
建设新型电网

2023年10月,在德国施瓦岑贝格小镇,当地居民迪尔克查看家中安装好的中国产太阳能设备。
新华社记者 任鹏飞摄

近日,欧洲议会表决通过了欧盟电力市场改革方案。作为对近年来电价不断上涨的回应,欧盟及各成员国希望该方案可以控制电价市场波动,稳定民生及工业用电态势。不过,作为一个妥协的改革方案,该方案在获欧洲议会通过后,还需接受欧盟各成员国的审核。在具体的实施过程中,该方案还面临着一些落地难点。

自2022年初以来,俄罗斯供应至欧洲的天然气管道流量迅速降低,直接导致了欧洲各国电价居高不下,冲击了欧洲民生与工业稳定。为了防止屡被“电老虎”卡脖子的窘境持续发生,欧盟决策机构开始着手研讨对电力市场进行改革。一方面,欧盟希望电力“稳供应”,即确保电力的安全、可靠和高效供应;另一方面,欧盟还需要电力“广开源”,即维持投资清洁能源的激励措施,令电力市场适应未来欧洲能源转型的长远需求。

据此,欧盟委员会于2023年3月提出了具体的改革草案和政策建议,并提请各成员国广泛研讨。欧盟委员会主席冯德莱恩多次强调,推行电力市场改革的关键是让“可再生能源占主导地位”。在冯德莱恩的主导下,欧盟发布了《净零工业法案》,要求欧洲电力系统在2030年“能够在需求意外激增,或是发电量陡然下降时快速做出反应,确保电力市场供应稳定”,为此次欧洲电力市场改革奠定了法理基础。

2023年10月17日,欧盟理事会就草案修正案达成一致,开始与欧洲议会进行谈判。从修正案看,欧盟有意摆脱电力市场对化石能源的强烈依赖,着力让电价与化石能源价格“脱钩”。为此,一是引入竞争机制,鼓励新的发电企业进入市场,丰富电力供应商的选择,降低电力价格。二是鼓励建立可再生能源的市场化交易机制,以“绿色证书”和交易平台等举措,促进可再生能源的产销平衡。为了保障可再生能源项目的稳定收益,改革方案还提

出新建设的风电、太阳能、地热能、水电和核电项目将必须采用双向差价合约。三是要求加强跨国电力互联互通,通过建设欧洲内部的跨输电线路、提高电力互联互通的规模和效率等方式,提升电力的供应稳定性。四是加强欧盟能源市场价格监管,以此保护消费者利益。

虽然欧盟电力市场改革方案旨在解决天然气价格与电价之间的联动问题,但获得欧盟理事会认可的最终方案仍略显保守。该方案未直接要求电价与天然气价格“脱钩”,而是综合利用了购电协议、远期合同和双向差价合约等工具,稳定电力市场。

作为欧盟的两台“轴心发动机”,法国和德国在欧盟电力市场改革方案酝酿过程中起到了关键作用。由于法国目前拥有56个核能反应堆,法国总统马克龙力主

在电力市场改革中打破既往电力供应垄断,引入新型竞争机制,希望凸显核电在未来欧洲电力供应中的特殊作用,将核电纳入双向差价合约,复兴法国核电供应体系,助力法国能源独立和再工业化进程。

此外,法国还希望借此“小国”撬动“大利益”,弱化德国“欧洲工业冠军”的地位。不过,从目前欧洲议会通过的电力市场改革方案看,显然是德国最终对上述分歧作出了妥协。此前,法德两国官员一致公开表示,引入核电竞争有助于缓解欧洲民众承受的电力成本压力,从长远看有利于欧洲竞争力的提升。

尽管欧洲议会目前已表决通过电力市场改革方案,但欧盟电力市场改革仍面临诸多难点。首先,各成员国协调改革说易行难。欧盟成员国众多,各国的能源政策、能源结构、经济发展水平等存在明显

差异,这使得在欧盟范围内实现电力市场的完全整合和协调变得尤为复杂。如何在确保各国能源安全的同时,推动电力市场的统一和竞争,是改革面临的重要问题。其次,跨国电力互联互通非一日之功。当前,欧盟内部单一市场虽已成熟,但电力互联互通受技术、垄断公司、经济发展、各国政策不一等多方面因素影响,要想跨越上述障碍,最终实现电力资源在欧盟内部的优化配置,还需各成员国进一步的妥协。最后,能源安全和市场供需并非完美契合。此次欧盟电力市场的改革初衷是为了降低电力系统对化石能源的依赖,但“脱碳”也有代价,新的储能系统和电力运输线路等基础设施资金缺口已然张开。根据欧盟委员会预测,到2030年,欧盟至少需要获得5840亿欧元的资金来建设新型电网,而这只是整个电力系统转型改革所需资金的冰山一角。

继去年发行量创历史新高后,2024年一季度,熊猫债再次迎来开门红,在全球债券市场中不断刷新热度,多只债券再创历史新高。截至4月14日,今年以来熊猫债共发行29只,发行额达660亿元,较去年同期增长128.37%。

熊猫债是一种外国债券,是指境外机构在中国境内发行的以人民币计价的债券。与同为外国债券的美国“扬基债券”、日本“武士债券”、澳大利亚“袋鼠债券”等相比,熊猫债虽然起步较晚,但近年来的发展速度却一点都不慢。

有市场分析认为,中国与发达经济体货币政策周期反向,是近两年熊猫债发行速度和规模明显加快的主要原因。自2022年开始,美欧等发达经济体相继大幅加息、推动融资成本抬升,而我国国内几度降息、流动性宽松。在政策错位背景下,国内低成本发债的优势更具吸引力。

但放宽视野看,熊猫债的提速不能仅归功于国内外利差刺激。作为中国金融改革和开放的一个重要突破口,熊猫债迎来重要发展机遇的背后,是人民币作为“融资货币”的功能属性在持续增强。

在人民币国际化进程推进下,近年来人民币在跨境收支、外汇储备、金融交易、货币互换等多个领域的使用率明显增加,从而提升了境外机构对发债募集人民币的兴趣。尤其是自2023年以来,俄罗斯、印度、法国等国家开始在外贸结算或投融资中转向使用人民币,其中阿根廷更是首次使用人民币偿付到期外债。环球银行金融电信协会2月数据显示,人民币已连续4个月保持全球第四大最活跃货币的位置。

共建“一带一路”倡议也进一步加大了熊猫债市场发展潜力。当前,来自共建“一带一路”国家的熊猫债发行主体不断增加,葡萄牙、意大利、法国等欧元区发行人也持续涌入。随着共建“一带一路”国际合作空间的拓展,沿线国家和国际多边金融机构对人民币债券的发行需求也将继续攀升。

面对不断增长的人民币国际融资需求,中国债券市场持续优化开放政策,不断提升人民币融资便利化水平。从熊猫债市场发展看,中国银行间市场交易商协会相继推出一系列优化举措,包括放开注册发行环节主承销商家数限制、深化境外交易所挂牌试点、优化境外机构债券定价配售机制等。今年年初,交易商协会又修订公布了关于国际开发机构和外国政府类机构的债券业务指引,再次精简向发行相关要求。

紧随这一新规,新开发银行发行了目前熊猫债市场上单笔规模最大的5年期债券,德意志银行集团发行了自2018年以来金融机构所发行的最大规模熊猫债。熊猫债得到越来越多境外发行人的欢迎。德意志银行中国债务资本市场主管方中睿(Samuel Fischer)表示:“目前,我们看到欧洲和新兴市场发行人对人民币债券的兴趣浓厚,正密切关注中国债券市场的发展机遇。”

今年以来,尽管市场对于美欧降息预期开始发酵,但对我国货币政策保持宽松的预期同样较强,人民币低息融资成本优势仍有望继续维持。更重要的是,伴随人民币在国际货币体系中的重要性逐步提升和我国债券市场持续扩大开放,熊猫债仍将拥有广阔的发展空间,并将进一步与人民币国际化进程实现双向促进。

本版编辑 孙亚军 美编 高妍

马来西亚一季度贸易创新高

马来西亚统计局最新公布的数据显示,今年一季度,马来西亚进出口贸易额创历史新高,同比上涨7.1%,至6905.90亿林吉特,实现贸易顺差342.20亿林吉特。其中,出口额和进口额均创历史新高。

马来西亚2024年首季贸易实现开门红,主要得益于全球贸易的逐步复苏促进了制造业和矿产品出口的增加。从出口来看,马来西亚制造业和矿产品出口额约占一季度贸易额的一半,出口同比增长2.2%,至3624.10亿林吉特。其中,钢铁产品、机器、设备与零部件、金属制品、原油和液化天然气的出口都显著增加。与此同时,对东盟、美国和日本出口的增加,支撑了一季度的出口表现。

从进口来看,一季度进口额同比增长13.1%,至3281.90亿林吉特,主要是用于制造出口产品的中间产品进口表现强劲。

在批发和零售贸易、运输和仓储以及商业服务的支撑下,马来西亚一季度服务业同比增长4.4%;制造业在去年四季度下降0.3%后,增长1.9%。非金属矿产品、基础金属和金属制品制造业、运输设备、其他制造及维修、石油、化工与橡塑制品支撑了制造业的增长。

受开采活动的拉动影响,马来西亚矿业一季度同比增长4.9%,优于去年四季度的成绩,其中天然气的出口贡献最

大。据马来西亚贸工部数据,一季度,马来西亚与自由贸易协议(FTA)伙伴的贸易取得4.4%的增长,至4560.20亿林吉特,占总贸易额的65.3%。其中,出口额微涨0.3%,至2481.70亿林吉特,进口额上涨9.6%,至2078.50亿林吉特。

贸工部表示,马来西亚作为高度开放的经济体,对外商品贸易2023年占国内生产总值(GDP)的比重达144.7%,今年的贸易将会继续受到全球经济发展走势的影响,对外贸易发展机构将保持谨慎。

统计局认为,马来西亚一季度经济表现由服务业驱动,加上其他各主要领域均实现增长,预测GDP将增长3.9%。经济专家也分析认为,今年一季度马来西亚的经济将从去年四季度的增长3%复苏至增长3.9%。

从一季度来看,马来西亚服务业、制造业、采矿业、农业和建筑业五大领域的稳定增长,促进了经济的良好表现,但消费需求缺乏持续动力、地缘政治风险上升等因素有可能对进出口造成一定影响。

基于国内外总体形势判断,马来西亚统计局及有关金融机构,对年初作出的马来西亚经济全年增长4.7%的预测维持不变。

今年一季度
马来西亚进出口贸易额 **6905.90亿林吉特**
▲ 创历史新高, 上涨7.1%

出口 **同比增长2.2%** 进口 **同比增长13.1%**

图为3月3日,工人在马来西亚南部柔佛州新山市场施工。
新华社记者 程一恒摄

联合国贸发会议报告显示——

世界经济增速将放缓

本报记者 梁桐

日前,联合国贸易和发展会议(UNCTAD)发布最新一期《贸易和发展报告》,指出在全球投资下降、贸易低迷背景下,2024年世界经济增速将进一步放缓;降息前景或将改善政府和企业的财务状况,但仅靠货币政策尚不足以解决严峻的全球挑战;振兴投资和贸易、支持充分就业和公平收入分配的战略,对于推动增长、实现可持续发展的目标至关重要。

报告指出,尽管2023年全球经济放缓的程度不如预期严重,包括中国、美国、印度、俄罗斯在内的主要经济体较为成功地摆脱了2023年初面临的经济困难,世界经济实现了2.7%的正增长。但这一积极势头正在被改变,贸易扰动、气候变化、增长低迷、投资不足等正在成为严重问题。报告预计,2024年全球经济增速或将跌至2.6%,低于2023年水平,且连续第三年低于疫情前水平。

报告认为,2024年经济增长的主要驱动力是消费,预计增速高达4%,远在2.6%的经济增速之上。由于储蓄已经基本回到疫情前水平,因此消费所用的资金将主要来源于债务,这一点尤为引人担忧。报告称,对于举债的依赖会造成更难兼顾实现宏观经济目标和保障金融市场稳定。一方面,优先稳定金融市场的压力会影响公共部门融资;另一方面,资金所有者会更倾向于利用金融市场追求快速收益,进而挤出固定资产投资。数据显示,世界经济将其收入用于投资的比例将连续第二年持续缩水,且跌幅会较2023年更大。

发达国家的货币政策正在全球范围内产生影响,主要体现在随着全球金融环境的收紧,发展中国家面临的挑战上升。报告称,面对通货膨胀压力,大多数发达经济体央行自2022年起开始执行货币紧缩政策。截至2023年年中,美联储、英格兰银行、欧洲央行的政策利率普遍上调了400个基点至500个基点。发达国家货币收紧,将发展挑战直接传递给发展中国家。偿债成本和借债难度大幅提高,本币承压下加速贬值,以及为防止资金外流而大幅提升利率对国内需求、就业、收入、投资带来的负面作用,都会影响发展中国家的疫后经济

世界经济增长

2023年 **2.7%** 预计2024年 **2.6%**

2023年 **国际货物贸易收缩1%**

预计2024年 **消费增速达4%**
是世界经济增长主要驱动力

2月2日拍摄的加勒比海安提瓜和巴布达首都圣约翰的一座港口。
(新华社发)

复苏。

报告指出,尽管2023年全球经济增长2.7%,但国际货物贸易收缩1%。这两个数据的逆向运行,在40多年来尚属首次。同时,极端天气和地区冲突使得全球海运遭遇重大挑战,亚欧之间以及太平洋与美洲海岸之间的航运成本一路走高。自去年10月至今年3月,由上海港到意大利那不勒斯或荷兰鹿特丹港的集装箱运输成本上涨了3倍,到美国洛杉矶港也上涨了2倍。报告预计,服务业贸易增速表现将好于货物贸易,国际贸易总体上仍面临重大风险和不确定性,下行压力巨大。报告还特别关注了近期欧盟宣布对中国出口电动汽车加关税一事,认为类似案例给国际贸易前景带来了负面信号。

在地区和国别方面,报告指出,亚洲大多数发

展中国家经济将迎来强劲增长,非洲则面临具有挑战性的外部环境以及负面的国别形势,美洲整体经济增长不及预期,虚弱展望是欧洲主要经济体发展表现的折射,大洋洲则面临澳大利亚低增速的拖累。报告称,中国作为亚洲最大经济体,政府设定的全年5%左右增速目标展现了其对本国经济的信心。报告还认为,2023年末数据显示,中国的政府债务占GDP比例为55%,且通胀率为0.2%,有充足的空间执行积极的财政政策和稳健的货币政策。

UNCTAD认为,不容乐观的发展前景突出了当前对于多边主义的协调努力、平衡的财政和货币政策、需求和投资刺激措施的迫切需求。唯有改变现状,才能实现金融可持续性、创造就业、改善收入分配,进而重塑对多边体系的信心并避免更大的裂痕。