

# 以全面长远眼光看待中欧贸易

# 柬埔寨旅游业发展步入快车道

本报驻金边记者 王涛

近期，美国贸易代表署频频挑起贸易争端，加拿大、欧盟等美国传统盟友也未能“幸免”。美国造成的全球经贸紧张局势，正给世界经济带来严峻挑战，国际社会应加强团结协作，共同维护多边主义和国际贸易规则。其中，作为全球两大重要经济体，中国和欧盟面对严峻复杂的国际形势，应秉持建交初心，加强战略沟通，增进战略互信，坚持伙伴关系定位，共同应对全球性挑战。

2025年是中国同欧盟建交50周年。50年来，中欧经贸合作稳步发展，贸易额从24亿美元增长到7800亿美元，投资额从几乎为零增长到近2600亿美元。中欧班列累计开行突破10万列，成为联接亚欧的黄金通道。中欧经贸合作成为推动双方经济社会发展的重要引擎，也为世界经济注入了稳定性和确定性。

但是也要看到，在对华经贸关系方面，欧洲一些人存在误解或偏见，声称中欧贸易存在不平衡问题。这种论调未能反映中欧贸易的本质。看待中欧贸易结构问题，应跳出双边看全球、跳出当下看长远。

郭言

在经济全球化背景下，全球各经济体相互影响，世界贸易网络错综复杂。双边贸易往往并非仅由双方左右，也受到全球供应链、国际市场波动、地缘政治等双方之外的因素影响。中欧同为全球重要经济体，都深度融入全球经贸体系，都在全球供应链中发挥着显著作用。中欧贸易结构不仅体现了双方经济结构的互补性和比较优势，也是世界经济各类复杂因素综合作用的结果。例如，国际棉花产量波动会直接影响中欧服装贸易成本，中欧动力电池贸易与南美和非洲的金属矿产也有着千丝万缕的联系。因此，看待中欧贸易结构问题，不能忽视全球经贸网络的复杂性。

还要看到，中欧贸易结构既非此消彼长的零和博弈，也非一成不变，而是动态平衡的结果。贸易的发展由实实在在的需求驱动。50年来，中欧贸易规模持续攀升，贸易结构也在不断变化，反映的正是双方企业对于优化运营成本的需求和双方消费者对于更高质量生活的追求。例如，随着中国居民消费水平持续提升，中产阶级规模不断扩大，更多欧洲优质商品近年来借助进博会等平台在中国市场找到销路。同样，越来越多欧洲消费者追求绿色生活方式，也是中国绿色产品进入欧洲市场的重要驱动力。

当前，人工智能等新兴产业快速发展，正深刻重构人类社会的生产生活方式，改写世界经济版图。可以预见，中欧市场都会不断出现新的需求，双方贸易若能正常发展，也将不断实现新的结构平衡。

事实清楚表明，中欧贸易发展是互惠互利的。如今，中欧经济总量超过世界三分之一，中欧合作更具战略意义和世界影响。一个健康稳定的中欧关系，不仅将成就彼此，还将照亮世界。双方要以更广阔的视野、更长远的眼光、更开放的心态看待中欧贸易，与中方相向而行，加强经贸往来合作，共同做大发展蛋糕，给双方人民创造更多福祉，也为全球经济稳定与可持续发展作出更大贡献。

近期，柬埔寨旅游部发布预测显示，2025年柬埔寨外国游客将达到720万至750万人次，将为该国创造约51亿美元收入，对其国内生产总值（GDP）的贡献将达到10.5%。柬埔寨旅游部部长胡哈近日在旅游部年度总结会议上表示，柬埔寨旅游业有望恢复至疫情前水平，外国游客人数将创历史新高，这一积极增长预示着该行业发展将进入快车道。

旅游业作为柬埔寨支柱性产业，被视为“绿色黄金”，对促进就业、社会发展、自然环境和文化遗产保护等起到重要作用。据柬埔寨旅游部统计，2024年柬埔寨共接待外国游客670万人次，同比增长约23%，为柬埔寨创收36.3亿美元，对柬埔寨GDP的贡献率达到了9.4%。同时，旅游业还为柬埔寨创造了51万个直接就业机会。

柬埔寨拥有丰富的旅游资源，以暹粒省吴哥考古遗址公园、柏威夏省的柏威夏神庙、国戈古迹和磅通省的三波坡雷古古迹群四大世界文化遗产而闻名。著名的吴哥窟拥有千年历史，以其雄浑的建筑结构和精美的石刻著称。同时，柬埔寨还拥有450公里长的原始海岸线，横跨西哈努克、贡布、白马和国公四个西南省份，全国拥有大面积原始森林，为其发展滨海经济和生态旅游提供了良好条件。

自2020年起，柬埔寨旅游业因受疫情影响，连续几年遭受重创。2022年底，柬埔寨逐步恢复国际航班，2023年，其旅游业进入快速恢复期。2024年以来，为促进旅游业加速复苏，柬政府加大政策制定和落实的力度。除了加紧落实《旅游业疫后复苏路线图》和《旅游科技路线图》外，还启动“访问暹粒2024”特别计划，试行电子入境系统，提升边境口岸服务效率，为旅行社提供融资支持和税收优惠。此外，柬政府还专门划拨预算，对外宣传其旅游资源，积极改善国际形象。柬埔寨还与中国、印度达成协议，将2024年确定为“中柬人文交流年”及“柬埔寨印度旅游年”，出台了众多吸引游客前来的政策举措，吸引了来自中国、印度和中东等国家和地区的大量游客。

为加速推动旅游业复苏，2024年9月，柬政府对内阁进行了第一次调整，将原监察部部长胡哈任命为旅游部部长。胡哈到任后，多次征求业内人士意见，与相关部委签署谅解备忘录，加强政府内



部协调，建立一站式服务流程，不仅提高了行政服务效率，还加强与国际旅游组织和外国政府的交流合作，加大旅游促销力度。2024年11月，柬政府通过了《2025年暹粒吴哥旅游发展关键措施》草案，为暹粒旅游业发展提供助力。此外，柬政府还大力倡导节假日经济和会议经济，通过举办柬新年龙舟赛、河文化节、海洋节、音乐节、贸易展览会等一系列活动，促进旅游业的发展和国际游客的回归。

机场基础设施的改善和国际航班的恢复，为外国游客的增加提供了有力保障。2024年10月，由中企投建的柬埔寨暹粒吴哥国际机场迎来开通运营一周年，旅客吞吐量突破130万人次，为暹粒旅游业复苏作出重要贡献。柬民航国务秘书处报告显示，2024年柬埔寨航空业进入显著发展时期，金边、暹粒、西港3个国际机场的旅客吞吐量达到620万

人次，创历史新高。报告称，目前有31家国内和国际航空公司运营着往返于3个国际机场的航班。另据柬民航国务秘书处消息，新的金边德崇国际机场已完成工程总量的94%，计划将于今年7月举行启用仪式，该机场为F级机场，设计旅客年吞吐量为现有金边国际机场的6倍，机场正式通航后，将显著缓解柬埔寨航空运营压力，有助于吸引更多外国游客前来柬埔寨旅游。

中国是柬埔寨的重要游客来源国之一。2019年，中国作为柬埔寨最大外国

游客来源地，当年中国赴柬游客超236万人次，占柬接待外国游客的37%。2022年底，柬全力启动针对中国游客的各项活动，借助2023年“中柬友好年”和2024年“中柬人文交流年”，两国成功举办了一系列经贸、文化等交流活动，推动了大量中国游客的回归。相关数据显示，2023年赴柬中国游客达到近55万人次，2024年柬埔寨接待中国游客近85万人次，同比增长55%。目前，两国又启动了“2025柬中旅游年”，预计今年赴柬中国游客将突破100万人次。

# 美关税政策致自身经济频亮红灯

新华社记者 徐超

“衰退风险越来越高”“通胀卷土重来”“股市转向恐慌”“债务危机逼近”……近期，美国各项经济数据频频亮“红灯”，舆论悲观情绪蔓延，普遍认为美国新一届政府政策风险正加剧自身经济挑战。

经济观察人士认为，美国近期连续推出加征关税等一系列单边主义政策，经济增长面临更大不确定性，高通胀、高估值、高债务等美国经济治理长期失序下的基本面风险进一步凸显。

## 通胀：压倒增长的巨石

美国亚特兰大联邦储备银行6日发布最新预测显示，美国今年一季度实际国内生产总值（GDP）年化增速预计为负2.4%，较2月末负1.5%的预估大幅恶化。而两周前和四周前，同一模型的增速预估分别为2.3%和3.9%。短短一个月内，美国经济展望从可观增长转为显著萎缩，到底发生了什么？

“贸易战担忧是人们人们对美国经济预期转变的关键原因。”英国《金融时报》这样评价。

分析人士认为，美国经济增长严重依赖个人消费，而近期消费者信心显著走低、支出增长放缓，给美国经济增长前景敲响警钟。这种担忧，正是源于美政府加征关税、驱逐非法移民等政策带来的通胀压力。

英国《经济学人》刊文指出，关税以多种方式拖累美国经济增长。进口价格上涨会增加国内企业的生产成本，抵消那些所谓“受保护企业”的产出增量；消费者成本的增加则削弱了他们的实际消费能力。

2022年6月，美国消费者价格指数（CPI）涨幅在拜登政府万亿美元经济刺激计划等因素推动下攀升至

9.1%的高点，此后受美国联邦储备委员会连续激进加息影响逐步回落。今年1月，美国CPI同比上涨3%，为2023年8月以来最大涨幅；核心CPI同比上涨3.3%，远高于美联储设定的2%长期目标。

分析人士以上世纪70年代美国通胀走势作对比，认为通胀在加征关税等政策推动下很可能卷土重来。当时，美国CPI涨幅从1974年的12%回落至1976年的5%，但在1980年重新攀升至15%，教训之一就是通胀挑战还未完全消除时政策就“有所松懈”。而当前，美国关税政策已对美联储货币政策等通胀干预手段形成干扰。

美国企业研究所经济学家迈克尔·斯特雷恩认为，在加征关税政策影响下，进口商品价格大幅提高将给仍然困扰美国经济的通胀问题“重新点一把火”。

美国前财政部长劳伦斯·萨默斯日前接受媒体采访时表示，美国通胀压力正面临2021年以来的最严重局面，而美国经济衰退概率已接近50%。

## 估值：繁荣泡沫的幻灭

“‘衰退交易’重回华尔街”“只讨论该卖什么，而不是买什么”“好日子戛然而止”……近期，美国股市投资者心态越发焦虑，市场不再充斥“特朗普交易”的买涨声，而是被“特朗普衰退”的恐慌所笼罩。

10日，美国股市上演“黑色星期一”，纽约股市三大股指均大幅下挫。类似“黑色星期一”在过去一年中多次上演，且频率更趋密集。

去年8月5日，全球市场遭遇“黑色星期一”，美国三大股指大幅收跌，纳斯达克100指数市值蒸发9000多亿美元。当时就有媒体评价：“美国股市估值高于历史上几乎所有时期，回归

正常估值前路漫漫。”

今年1月27日，连创新高的美国股市陡然下跌，英伟达市值单日蒸发近6000亿美元、美国上市科技企业总市值单日缩水约1万亿美元，引发投资者对美国科技巨头股价“到底值不值”的质疑。

市场分析人士认为，在业绩驱动和投机行为等因素影响下，美国股市长期享受高估值红利，本身已积累不少泡沫风险，美国政府加征关税等一系列单边主义政策带来的不确定性只是让美股估值显得更加不合理，从而加速泡沫破裂过程。

美国股市泡沫到底有多大？不妨看一组数据：

——以当前市值计算，美股市值在全球股市总市值中的份额已近三分之二，逼近上世纪60年代末70%的最高纪录。

——以衡量股票估值的周期调整市盈率计算，当前欧洲股票估值不到美国股票的一半，两者估值差距达到数十年来最高。

——标准普尔500种股票指数市盈率仅低于2000年互联网泡沫破裂前水平。该指数中，苹果、“字母表”公司、亚马逊、“元”公司、微软、英伟达和特斯拉“科技股七巨头”总市值所占权重接近三分之一，且不少人认为这些科技企业估值“高得离谱”，美国前十大公司总市值权重达40%，为1980年以来最高水平。

美国朗德希尔投资公司首席执行官戴夫·马扎认为，美国股市估值面临重新校准，投资者关注点已从未来潜力转向关税和通胀。“换句话说，好日子到头了。”

美国本土海默资产管理公司衍生品交易主管阿隆·罗辛表示，美国政府贸易政策等混乱情况正迫使投资者做好避险准备。

## 债务：国家信用的崩塌

本周，美国联邦政府迎来又一个“关门”节点。若国会两党14日前难以就拨款方案达成共识，部分联邦政府机构将因资金问题“停摆”。

联邦预算总难产、债务上限频繁提高、发债融资“借新还旧”……美国多年来财政管理乱象丛生，近期又面临新的警告。

“美国债务危机恐三年内爆发！”全球最大对冲基金桥水基金创始人瑞·达利欧本月初预测。

倚仗美元在国际货币体系中的霸权地位，美国长期放任债务“野蛮生长”。2017年9月，美债规模突破20万亿美元；2022年2月，美债规模突破30万亿美元。本月7日，美债规模已超过36.2万亿美元，相当于中国、德国、日本、印度、英国五国经济总量之和。债务膨胀速度正令经济增长势头相形见绌，也让越来越多国家和机构重新审视美国作为可信借贷对象的形象。

标准普尔机构认为，作为全球最大债务国，美国巨大的财政赤字、高额的利息支出和大量的债务再融资需求将推动长期债券发行量达到4.9万亿美元。到2026年，美国政府财政赤字将占GDP的6%以上。另据美国独立研究机构联邦预算问责委员会估算，最极端情况下，特朗普的经济政策可能使美国债务增加约15万亿美元。

达利欧担心，不久的将来，美国“借新还旧”可能面临缺乏买家（外国央行、美国国内银行和美联储）的境地。“信用就像人体输送血液和营养物质的循环系统，一方面意味着购买力，另一方面也意味着负债。反过来说，债务（过多）将形成堵塞动脉的斑块。”达利欧说，如果美国新一届政府不致力于减少赤字，美国信用就会崩塌，“跟心脏病发作一样”。

# 迪拜吸引外国

阿联酋迪拜酋长国媒体办公室近日发布消息称，一项外国直接投资市场数据显示，迪拜连续第四年被评为全球绿地外国直接投资（Greenfield FDI）最佳目的地。

绿地投资又称新建投资，是指跨国公司等投资主体在东道国境内设置的部分或全部资产所有权归外国投资者所有的企业，这类投资会直接导致东道国生产能力、产出和就业的增长。分析认为，迪拜的前瞻性战略和极具吸引力的商业环境，以及基础设施和战略位置使其成为投资者的首选目的地。2024年，迪拜吸引了523亿迪拉姆（约合142.4亿美元）的外国直接投资，与2023年的392.6亿迪拉姆相比，增长了33.2%，创下迪拜自2020年以来单年吸收外国直接投资额的最高纪录。从投资项目数量来看，2024年迪拜吸引了1117个绿地FDI项目，创历史新高。同时，2024年迪拜还吸引了50个总部（HQ）外国直接投资项目，连续第三年蝉联全球第一。2024年，外国直接投资为迪拜创造了约5.868万个工作岗位，同比增长31%。在吸引绿地外国直接投资项目、资本和创造就业方面，迪拜均名列中东和非洲地区第一。

调查数据显示，在消费品、工业、运输及仓储、食品饮料和旅游业、网络安全和电子商务等类别中，迪拜在吸引绿地FDI项目、资本和创造就业机会方面居全球第一；在金融服务、总部、房地产和人工智能(AI)等行业吸引绿地投资项目方面也名列第一。迪拜在全球先进信息技术(AIT)领域FDI项目中所占的份额也从2023年的7.3%增至2024年的8%，巩固了其作为AIT相关FDI项目首选目的地的地位。

按投资类型而言，新投资增长了23%，再投资则激增了98%，风险资本支持的外国直接投资增长了39%，并购(M&A)增长了8%，反映出投资者信心的持续增强，以及对战略合作伙伴关系和市场整合的浓厚兴趣。

根据迪拜经济与旅游局发布的《迪拜外国直接投资监测》，2024年，迪拜宣布的本报驻阿联酋记者李学华1826个项目，比2023年的1650个项目增加了11%，这是迪拜有史以来宣布的外国直接投资项目总数的最高纪录。2024年，前五大投资来源国约占迪拜吸收外国直接投资总量的63%，其中印度占21.5%，其次是美国(13.7%)、法国(6.9%)。在迪拜宣布的外国直接投资项目总数中，前五大来源国约占55%，其中英国占17%，其次是印度(15%)、美国(14%)、法国(4.5%)和意大利(4%)。

从投资行业分布来看，前五大行业占迪拜吸引外国直接投资总量的53%，包括酒店和旅游业(14%)、房地产业(14%)、软件和信息服务业(9.2%)、建筑材料业(9%)和金融服务业(6.8%)。按外国直接投资项目计，前五大行业约占已宣布外国直接投资项目总数的68%，依次是商业服务(19.2%)、食品和饮料(16.5%)、软件和信息服务业(14.3%)、纺织业(9.6%)和消费品(8.3%)。

根据联合国贸易和发展会议(UNCTAD)的预测，2025年全球外国直接投资前景将在经济稳定、技术进步和地缘政治变化的推动下温和增长。在全球不确定性和经济形势不断变化的情况下，2025年迪拜的外国直接投资前景依然乐观，预计迪拜将继续吸引大量投资，尤其在高科技和创新驱动型行业。