

俄维持保守货币政策以稳定预期

近日，俄罗斯银行发布关键利率讨论纪要显示，当前俄面临通胀压力有所下降，经济过热现象可能得到缓解。总体来看，当前俄罗斯货币环境的紧张程度有所缓解，面临的外部环境尤其是地缘政治形势发生了较大变化，对经济的影响需辩证看待。

近日，俄罗斯银行（央行）发布关键利率讨论纪要。该纪要反映了俄央行对当前俄罗斯经济形势、通货膨胀、货币政策和外部条件以及关键利率的评估。俄央行认为，当前俄面临的通胀压力有所下降，经济过热现象可能得到缓解。在此背景下，近期关键利率上调的可能性有所降低，但仍需要向市场发出保守的政策信号。

通胀压力有所缓解

数据显示，俄罗斯2025年1月至2月消费者价格指数（CPI）经季节性调整后同比增长9.1%，较2024年四季度12%的年化水平大幅降低。2025年1月至2月核心通胀率从2024年四季度的12.1%下降至10.2%。根据俄央行的调查数据，2025年初俄罗斯国内需求增长放缓，企业价格预期和家庭通胀预期下降，通胀压力正在得到缓解。

与此同时，不同领域间形势存在较大差异。俄央行认为，今年以来，价格走势受国内需求和卢布汇率影响较大，但通胀动态在不同组成部分之间存在显著差异。一方面，受卢布汇率走强、需求降温、信贷紧缩等因素影响，非食品价格上涨明显放缓。另一方面，服务价格涨幅持续较高。这主要是收入增加导致需求旺盛以及劳动力成本走高所致。此外，受2024年俄罗斯农业产量限制的影响，食品价格上涨持续走高。

尽管如此，俄央行对于通胀压力走低的主要因素未达成一致意见，尤其是在卢布汇率对通胀影响程度上存在分歧。有观点认为，卢布走强可能是由于地缘政治局势改善的背景下，投资者对俄罗斯资产的兴趣增加，卢布升值导致的CPI的下降可通过当前实施的货币政策得到强化。

紧缩政策持续发力

今年初以来，俄罗斯商业贷款利率和联邦政府债券收益率有所降低，但关键利率并无重大变化。数据显示，2月份个人贷款整体减少，其中消费贷款占比继续下降，企业贷款组合几乎没有变化，社会资金持续流入经常账户和定期存款，这表明持续数月的紧缩货币政策正在取得一定效果。

紧缩货币政策的效果和走向成为俄央行高层的关注重点。可以观察到，一方面，市场参与者对地缘政治风险的重新评估产生了重大影响，市场对未来关键利率走势的预期已经下调。但另一方面，存款名义利率的下降并未降低其吸引力。2月份定期存款和活期账户的货币流入量仍然很高。因此，参与货币政策讨论的央行官员认为，总体来看，货币环境的紧张程度有所缓解，但需要时间和更多的数据才能对贷款趋势得出确切的结论。尽管对于如何改变货币政策存在分歧，但所有与



会者都同意，需要足够的时间来确保观察到的贷款趋势是可持续的。为了减缓国内需求并实现通胀可持续下降，信贷增长速度必须适中。

外部风险暂难排除

相较2024年，俄罗斯面临的外部环境尤其是地缘政治形势发生了较大变化，对经济的影响需辩证看待。

一方面，今年初以来，全球经济增长保持稳定。市场参与者对地缘政治局势可能改善的预期影响卢布汇率走强。从短期来看，地缘政治紧张局势缓解或将有助于减缓通胀。美俄打破僵局开始接触、双方展现谈判解决乌克兰危机意愿以及西方品牌重返俄罗斯市场的表态，均令市场对俄经济前景的态度更加积极。

另一方面，外部环境对经济稳定产生负面影响的因素仍然无法完全排除。俄央行官员认为，首先，美国提高进口关税及其他国家采取的反制措施加大了全球经济增长放缓和通胀加速的风险，全球需求下降的预期已经给大宗商品价格带来压力。其次，未来几年油价低于基线预测的风险有所增加。由石油输出国组织（欧佩克）成员国和非欧佩克产油国组成的“欧佩克+”以外产油国的石油产量增加可能会给油价带来额外压力。在这种情况下，俄罗斯出口额可能会下降。而根据现有数据，今年初以来财政收支失衡加剧，俄财政预算正面临较大压力。

3月下旬，俄央行达成了维持现有基准利率不变的共识。这主要出于以下两

方面考虑：一方面，当前通胀压力虽然较高，但正在下降，经济增长正在放缓，信贷活动正在降温，劳动力市场的紧张局势出现缓解的迹象。当前的货币条件紧缩可能足以确保经济过热继续逐步消退，确保通胀进一步放缓并在2026年回归目标。另一方面，监管机构需要更多的时间和新的数据来确保这些趋势的可持续性。

总体上，在内外形势发生变化，但尚无法断言变化将产生何种影响的情况下，俄货币政策监管机构希望向市场发出稳预期的信号：

第一，无论形势如何发展，俄央行都应采取行动，确保通胀在2026年重回目标水平。由于过早放松货币政策带来的通胀风险较高，俄央行在选择基准利率轨迹时，必须从最保守的情景出发，包括考虑外部条件。

第二，虽然加息可能性下降，但有必要维持可能加息的信号。俄央行希望市场更加明确理解俄央行态度，即如果当前严格的货币政策无法确保在2026年实现既定的通胀目标，则俄央行不排除继续加息的可能。

中国农业技术解锁非洲“丰收密码”

新华社记者 许嘉桐 刘 阳

粮食安全与农业发展始终是非洲各国关乎民生与经济的核心命题。近年来，中国农业技术跨越山海，以创新与务实为笔，在非洲大地书写从“靠天吃饭”到“技术赋能”的变革篇章。从杂交水稻掀起的“绿色革命”，到菌草技术激活荒漠生机，再到合作机制下的双向奔赴，中非农业合作正以务实举措解锁非洲大陆的“丰收密码”。

“绿色革命”破解“靠天吃饭”

在马达加斯加面值2万阿里亚里的纸币上，一株金黄稻穗展现了中非农业合作成果。2007年至今，中国专家团队扎根这片土地，将杂交水稻试验田产量提升至非洲传统品种的2倍至3倍。截至2022年底，杂交水稻累计推广7.5万公顷，数万农户收入倍增，马达加斯加迈向粮食自给的步伐越来越坚实。

这样的“绿色革命”正覆盖非洲多国：在尼日利亚，通过中国水稻技术选育的常规水稻品种，比当地主推品种增产约25%，已广泛上市并供不应求；乌干达引入的孤尾小米亩产量超本地品种3倍。联合国粮农组织报告指出，中国通过分享在水稻生产、农业统计以及气候适应型农业等领域的知识与专长，积极助力发展中国家解决农业和粮食安全挑战。

技术落地的核心在于“因地制宜”——中国专家根据非洲土壤特性与气候规律定制方案。在几内亚比绍，中国农技组采取“技术+物资”方式，精心编制教材，培训本地农技骨干；面对马达加斯加稻田虫害，抗虫稻种成为破局关键。“过去我们靠天吃饭，现在靠中国技术。”当地农民道出变革本质。

截至2023年底的10年间，中国在非洲建成24个农业技术示范中心，推广300多项先进农业技

术，带动当地农作物平均增产30%至60%，惠及100多万非洲小农户。马达加斯加农业部前秘书长拉库托松·菲利贝尔说：“这不仅产量的增加，更是摆脱贫困的希望。”

技术赋能激活荒漠生机

从毛里塔尼亚首都努瓦克肖特向东约60公里，撒哈拉沙漠边缘的伊迪尼村曾饱受黄沙侵袭。如今，被称为“幸福草”的中国菌草在此扎根，不仅锁住流沙，更成为牧民生计的“绿色银行”。牧民阿米尔·阿卜杜的羊群从瘦骨嶙峋变得膘肥体壮。“多亏了中国专家，我们终于能喂养好牲畜。现在，我养了10只健康的羊，日子有了盼头！”

生态修复的奇迹在非洲旱区不断延展。在乍得旱季的烈日下，中国援乍得农业技术项目组组长何桥生带着团队扎根梅得肯村，通过筛选适应当地气候的高产水稻品种，结合节水栽培技术，使38公顷试验田年产出228吨水稻，远超传统种植收成水平。“中国农业专家帮助我们提高了产量，增加了收入，我们终于能吃上自己种的大米了！”农民玛喜悦的背后，是乍得大米进口依赖度下降的切实改变。

技术创新正以“双轨并行”破解非洲农业难题。中国推广的太阳能杀虫灯减少20%至30%农药使用；在埃塞俄比亚，小型农机具通过精准耕作减少土地退化，间接增强农田气候韧性；卢旺达的咖啡种植户通过中国电商培训直连全球市场……技术创新正从田间到产业链全面赋能非洲农业。

从黄沙漫天到菌草成茵，从靠天吃饭到科技稳产，中国技术以“生态友好型创新”重塑非洲农业图景。非盟委员会前副主席莫妮克·恩桑扎巴甘瓦

说，非中合作将荒漠变为沃土，让非洲自然资源真正转化为发展优势。

双向奔赴打造共赢未来

2022年8月，非洲鲜食牛油果首次出口中国，成为中非农业“双向奔赴”的缩影。2024年发布的《中国—非洲国家共建“一带一路”发展报告》显示，中国已与23个非洲国家及地区组织建立了农业合作机制，签署72项合作文件，在非农业投资存量突破10亿美元，200余家中资企业扎根非洲，从粮食种植到加工贸易，搭建起全产业链协作网络。

在坦桑尼亚莫罗戈罗省，曾在当地经济与生产部门担任负责人的欧内斯特·姆孔戈亲历了这场变革。2011年至今，从玉米到大豆项目，他见证了中国农业大学专家与当地农民并肩耕作的经历。“他们带着测土仪走进田间，手把手教我们优化种植间距，连施肥时间都精确到小时。”姆孔戈感慨，“从没有外国专家像中国专家这样勤奋，这些细节让产量翻倍，真正改变了村庄命运。”

数据显示，2012年以来，中方累计向非洲派出45组、432人次农业专家。与此同时，非洲学员赴华学习农业技术，借力数字化营销课程实现当地农产品品牌溢价。从实验室到餐桌，从技术员到农户，中非以“知识共享”筑牢互信基石。

当马达加斯加农民捧着金黄的稻穗，当毛里塔尼亚牧民在菌草田中展露笑容，当肯尼亚牛油果成为中国家庭餐桌上的选择，中非农业合作的“丰收密码”已然清晰——以平等创新浇灌希望，用共同发展耕耘未来。正如尼日利亚农民的朴素总结：“中国技术让我们的土地变成了金矿，点亮了我们自力更生的未来。”

德国中国商会亮相汉诺威工业展——

中德经济合作不断加深

本报驻柏林记者 陈希蒙

近日，在德国汉诺威工业博览会上，德国中国商会以“中德合作”为主题，邀请会员单位与参展客商进行了一场投资对话。来自两国的商界代表及行业专家齐聚一堂，深入探讨了中德两国在投资和经济合作领域的机遇与潜力。

德国中国商会秘书长王星在开幕致辞中指出，目前中德经济合作不断加深，两国在工业技术、绿色创新等领域的合作潜力巨大。他表示：“此次在汉诺威工业展上举办投资对话，旨在为两国企业搭建交流合作的平台，促进双边投资，实现互利共赢。”

在活动中，魏桥德国有限责任公司总经理何蓉发表主旨演讲，分享了魏桥集团出海的投资经验。何蓉指出，全球化背景下，企业出海应及时转变思维方式，并举例说明了从“输出思维”到“连接思维”、从“单点成功”到“组织韧性”的思维转变。一系列举措为魏桥集团全球战略的构建与完善奠定了思想基石。

东软集团欧洲公司总经理韩述以“软

件定义汽车”（SDV）转型为题发表主旨演讲。他分析了中国汽车市场的特点，以及中国汽车市场与德国和美国汽车市场的差异，指出中国用户的需求成为企业研发投资的重要动力。

“2018年至2023年，中国汽车企业研发投入增长36%，明显高于欧美及日韩企业。”韩述说，通过全球化的研发网络，强大的软件能力以及灵活的合作模式，东软助力原始设备制造商（OEM）加速SDV转型，在市场竞争中取得优势。这是中德经济深度合作在汽车行业生动范例，双方企业的产业链已在特定模块出现了深度融合和互嵌，相应的投资与合作正向更高层次迈进。

本次对话的举办彰显了中德经贸合作的深厚基础，也进一步巩固了德国中国商会在促进双边投资交流方面的桥梁功能。据介绍，德国中国商会将继续搭建平台，为中德企业提供更多交流与合作机会，推动两国经贸合作持续深入发展。