经世言

推动中美经贸关系回归正轨

郭言

当地时间6月9日至10日，中美经贸团队在英国伦敦举行中美经贸磋商机制首次会议。双方就落实两国元首6月5日通话重要共识和巩固日内瓦经贸会谈成果的措施框架达成原则一致，就解决双方彼此经贸关切取得新进展。中方本着平等互利、合作共赢的原则，展现出极大的善意与诚意。美方应珍惜中方的善意和努力，拿出恪守承诺的诚信精神和切实履行共识的努力行动，推动中美经贸关系回到健康稳定的轨道上来。

在此次中美经贸磋商过程中，中方的出发点始终十分明确，即推动中美经贸关系沿着稳定、健康、可持续的方向发展。中方的善意不是策略，更不是权宜之计，而是根植于对中美关系的高度重视、对世界经济高度负责的态度，以及对全球产业链供应链稳定的珍视，展现出中方在处理中美关系问题上始终坚持理性、冷静、务实的立场。

信守承诺是国际交往的基本准则，是国家信誉的核心体现。大国行事，更当以规则为准绳、以信誉为根基，不能任性妄为，更不能朝令夕改、出尔反尔。中美同为国际社会最具影响力的国家，其互动方式与合作格局不仅关乎两国自身利益，更对全球经济格局和国际秩序具有深远影响。

长期以来，中国始终坚持言必信、行必果的原则，对与世界各国达成的共识始终秉持严肃认真态度予以履行，展现出一个负责任大国的格局与担当。对于美方而言，恪守承诺、履行共识既是对中国的基本尊重和对自身国家信誉的必要维护，也是对维护国际经贸秩序理应承担的责任。

不过，遗憾的是，美方在中美经贸关系中曾多次出现失信违约行为，严重损害了双方互信。5月12日，中美双方发布《中美日内瓦经贸会谈联合声明》后，中方本着负责任的态度，认真对待、严格落实、积极维护日内瓦经贸会谈共识。美方却陆续新增出台多项对华歧视性限制措施，严重破坏日内瓦经贸会谈既有共识。美方还一度倒打一耙，无端指责中方违反共识。倘若类似情况再次甚至反复发生，只会进一步加剧双方关系的不确定性，侵蚀中美经贸磋商成果。

中美经贸关系能否回归正常、稳定、可持续的发展轨道，关键在于美方能否以负责任的态度看待双边关系，能否以实际行动回应中方的善意，能否真正尊重市场规律与国际规则。如果美方依旧沉溺于短视的地缘政治算计，继续将经贸问题政治化、泛安全化，不仅会损害双边关系，也将继续伤害自身国际信用。反之，若美方能够以理性务实的态度处理对华关系，重建互信基础，认真倾听中方关切，切实履行自身承诺，双方完全可以在现有基础上持续深化合作，推动形成更具韧性的双边经贸关系。

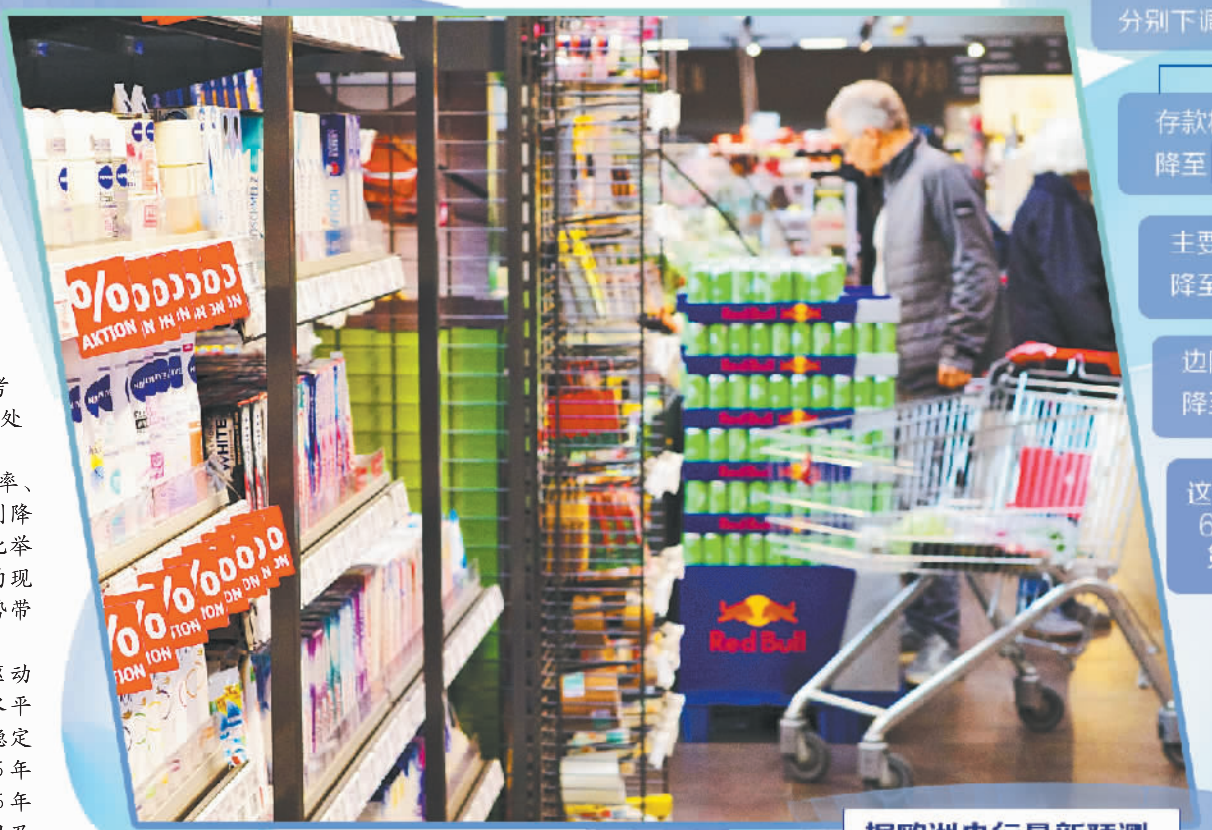
推动中美经贸关系回归正轨，符合两国人民根本利益，也是国际社会的共同期待。当美方真正以战略眼光和历史责任感处理对华经贸关系，与中方相向而行，双方才能在尊重、诚信、合作的基础上，共同为世界经济稳定复苏和繁荣发展作出应有贡献。

世经述评

□ 蔡 淳

欧洲央行再降息或释放政策拐点信号

日前，欧洲央行宣布将三大关键利率分别下调25个基点，旨在回应通胀回落与经济增长疲弱的现实，同时应对全球贸易紧张局势带来的不确定性。不过，欧洲央行并未对整体前景过度悲观。欧洲央行已进入政策微调阶段，降息动作仍然可能延续，但频率和幅度都将受到更多宏观环境与地缘政治因素影响。



消费者在德国首都柏林一家超市购物。
新华社记者 任鹏飞摄

欧洲央行日前决定

将三大关键利率分别下调 25个基点

欧元区

存款机制利率 降至 2.00%

主要再融资利率 降至 2.15%

边际借贷利率 降至 2.40%

这是该行自2024年6月宣布降息以来第八次下调利率

据欧洲央行最新预测

2025年

欧元区总体通胀率预计为 2.0%

实际GDP平均增速将达 0.9%

日前，在最新一次货币政策会议上，欧洲央行决定将三大关键利率分别下调25个基点，这是该行自2024年6月宣布降息以来第八次下调利率，虽符合市场预期，但这一次央行释放出的信号比“继续宽松”更耐人寻味：当前的货币政策周期可能已经接近尾声。

“我认为我们正接近本轮货币政策周期的终点。”欧洲央行行长克里斯蒂娜·拉加德在新闻发布会上表示，“考虑到当前政策路径的合理性，我们正处于一个有利的位置。”

此次降息后，欧元区存款机制利率、主要再融资利率和边际借贷利率分别降至2.00%、2.15%和2.40%。分析认为，此举旨在回应通胀回落与经济增长疲弱的现实，同时有利于应对全球贸易紧张局势带来的不确定性。

欧洲央行此次降息的最直接驱动力来自通胀明显回落。欧元区物价水平在过去3年长期高企后，目前显示出稳定迹象。根据欧洲央行最新预测，2025年欧元区总体通胀率预计为2.0%，2026年将降至1.6%，反映出能源价格走低以及欧元汇率走强的联合作用。预计至2027年，欧元区通胀率将温和回升并稳定在2%左右。

尽管多数通胀指标显示回归目标区间，但市场与政府决策层面对未来走势的解读仍不一致。葡萄牙央行行长森特诺提醒，通胀率可能在明年年初接近甚至低于1%，让人联想到疫情暴发之前欧元区持续多年低通胀甚至通缩的风险。与之相反的是，爱沙尼亚央行行长穆勒则表示，目前并无价格失控或急剧下行的迹象，欧洲央行2%的通胀目标已基本达成。

相较于通胀，欧元区经济增长的回升势头显得更为脆弱。欧洲央行最新预测，2025年欧元区实际国内生产总值（GDP）平均增速将达0.9%，2026年将达1.1%，且各国经济表现分化明显。德国经济预计今年将再度陷入停滞，连续第三年实现零增长或负增长，引发市场对欧元区整体复苏前景的担忧。业内部分分析人士指出，欧元区近期优于预期的经济增长数据背后存在短期技术性扭曲，例如美国新关税生效前的出口冲刺等。

不过，欧洲央行并未对整体前景过度悲观。其声明指出，政府在国防和基础设施方面的投资增加将在中期内为经济增长提供支撑。同时，更高的实际收入水平和强劲的就业市场将增强家庭消费能力。随着融资环境的持续改善，这些因素预计将有助于增强欧元区经济对外部冲击的抵御能力。

而对外部冲击最为显著的担忧，来自全球贸易政策的变数。美国政府威胁将对欧盟商品征收高达50%的关税，引发欧洲市场广泛警觉。在全球供应链高度互相依赖的背景下，任何形式的贸易摩擦升级都可能对企业投资与跨境出口造成压力。对此，拉加德指出，贸易政策的不确定性正在短期内抑制欧洲企业的信心。芬兰央行行长奥利·雷恩进一步表示，现有政策模型难以完全模拟潜在风险，包括贸易壁垒、金融市场波动，乃至供应链中断带来的连锁反应等。

市场分析人士认为，这将使欧洲央行不得不在政策调整节奏上保持更大灵活性。德意志银行经济学家马克·沃尔在一份报告中指出，尽管拉加德表态谨慎，但本次降息并不意味着宽松周期已画上句号。他强调，贸易冲突“本质上是不可预测的”，一旦全球需求进一步疲软，通胀可能持续低于预期，届时欧洲央行可能需要再次降息以防止经济再度滑入低迷。德国智库宏观经济和经济形势研究所经济学家西尔克·托伯也警告称，如果欧元区迟迟无法进入稳健的复苏轨道，中期内可能面临更长期的通胀过低风险，这将成为货币政策持续宽松的重要理由之一。

不过，尽管内外部挑战并存，但市场对欧洲央行近期政策举措的反应仍相对积极。汇丰资产管理公司投资策略主管侯赛因·迈赫迪表示，欧洲央行看起来处于令人羡慕的地位。潜在通胀已回落至乌克兰危机前的水平，在欧元走强、油气价格下跌的背景下，通货紧缩似乎将持续下去。欧洲资产似乎将受益于欧洲央行的积极举措。

大西洋两岸分化的货币政策及其对金融市场影响也成为分析人士观察的重点。随着欧洲央行将借贷成本下调至2.00%，美欧两地利差已达到225个基点以上，为2019年9月以来的最高水平。通常而言，美国利率上升会使美国资产更具吸引力，从而提振美元，但近期美元汇率走势却未如以往那般强劲。自今年1月中旬以来，欧元兑美元已累计上涨超过13%。分析认为，美国预算赤字大幅扩张前景叠加美国贸易政策带来的不确定性，已促使全球投资者慎重考虑对美投资，越来越多的资金开始转向相对稳定的欧元区市场。

在通胀趋稳、经济复苏缓慢、外部环境复杂的背景下，欧洲央行已进入政策微调阶段，降息动作仍然可能延续，但频率和幅度都将受到更多宏观环境与地缘政治因素影响。宽松是否真正终结尚未可知，但可以确定的是，当前欧洲央行更倾向于观望与对冲，一个阶段性的政策拐点或正在悄然出现。

国际能源署最新报告指出——

可再生能源仍是全球投资重点

本报记者 王宝锟

近日，国际能源署发布2025年版《世界能源投资报告》显示，尽管全球面临地缘政治紧张局势加剧和经济前景不确定等不利因素，导致部分投资者对新能源项目持观望态度，但现有项目支出并未受到明显影响。2025年，全球能源领域投资预计将增至3.3万亿美元，同比增长2%。其中，约2.2万亿美元将集中投向可再生能源、核能、电网和电气化等领域，石油、天然气和煤炭等传统能源领域的投资将达到约1.1万亿美元。

当前，全球能源投资格局正经历深刻变革。中国已成为全球最大能源投资国，过去10年，中国在全球清洁能源支出中的份额已从四分之一上升至近三分之一；美国的可再生能源与低碳排放燃料投资在过去10年也近乎翻番，但因其政策扶持缩减等因素，可能将进入平台期；印度与巴西的能源投资在新兴经济体中表现亮眼，印度依托政策支持，以太阳能投资为主导，以风电与生物质能投资为辅助，非化石能源发电占比有望提前实现2030年达到50%的目标；巴西海上油气资源开发与清洁能源投资并举，已形成独特投资格局。

报告提出，在非洲大多数地区，货币贬值与利率高企正加剧能源融资压力。2025年，非洲能源投资预计较2015年萎缩三分之一，清洁能源投资占比仅为2%。国际能源署呼吁调动更多国际资金投资发展中经济体的清洁能源项目，目前的投资和援助水平远低于发展中国家的需求和预期目标。

报告提出，“绿色转型”下的全球能源投资热潮已明显放缓。过去两年，全球能源领域风险投资持续萎缩，而同时期全球人工智能领域投资额已攀升至840亿美元，是能源领域风险投资的3倍左右。在此背景下，全球能源创新企业正在努力适应融资成本上升和政策不确定性的双重挑战。

报告显示，在经济、技术、产业等多重因素推动下，过去5年，全球能源转型投资保持快速增长，其中约70%的新增投资来自化石能源净进口国，主要是中国大幅增加新能源技术领域的投资、欧洲加速推进可再生能源与能效提升的投资、印度的太阳能投资大幅增长，还有约20%的新增投资源自美国的新能源扶持政策。

受工业制冷、电动出行、数据中心和人工智能领域的电力需求激增等因素影响，全球能源投资格局正因“电力主导时代”的到来而重塑。报告预计，2025年全球电力领域投资将达1.5万亿美元，低碳发电领域更是吸引大量能源投资。2025年太阳能领域投资预计将达4500亿美元，其中，配备储能电池的光伏板正成为新兴发展中经济体能源投资的重要驱动力。而全球电力系统储能电池在2025年的投资预计将达660亿美元。同时，核电投资也呈复苏态势。预计2025年核电站新建和改造投资将突破700亿美元。

由于油价走低叠加需求预期疲软，预计2025年石油上游产业投资将同比下降6%，可能创下2016年以来最大降幅。虽然在美国与中东地区天然气发电项目投资增长的背景下，全球天然气投资有望维持2024年水平，但石油投资缩减仍将使2025年全球油气上游产业投资预期降至5700亿美元以下，其中，40%的投资将用于延缓现有油田产量的衰减。

在低碳排放燃料领域，虽然2025年其绝对投资额预计不足300亿美元，但或将创历史新高。报告预测，若全球所有获批的碳捕集、利用与封存项目都能如期推进，预计2027年相关项目投资规模将较当前水平增长10倍以上。但低碳项目受政策不确定性影响较大，过去一年，全球部分氢能项目已被取消或延期。尽管如此，如果现有获批项目顺利推进，预计2025年投资额将相当于2024年的两倍。

报告最后强调，充足且及时的投资对保障能源安全、可持续性和可负担性依然至关重要。目前，全球电网年投资额约4000亿美元，不足以匹配电力消费需求和发电投资增长。不少国家正面临电网投资审批流程长、变压器及电缆供应链紧张，以及电力公司财务状况不佳等问题，严重制约了全球电网投资增长。

总体来看，要实现2023年第28届联合国气候变化大会设定的在2030年前将全球可再生能源发电能力增至2023年的3倍的目标，全球可再生能源电力年投资规模需要翻番，同时配套电网、储能等领域投资也需同步增加。报告呼吁扩大对发展中国家的气候融资，以实现2024年第29届联合国气候变化大会启动的“巴库至贝伦气候融资路线图”目标，即到2035年，为发展中经济体的低碳项目募集至少1.3万亿美元资金。

中国已成为全球最大能源投资国 ▶ 过去10年 中国在全球清洁能源支出中的份额已从四分之一上升至近三分之一

国际能源署近期发布2025年版《世界能源投资报告》预测

2025年

全球能源领域投资

预计将增至 3.3万亿美元

同比增长2%

其中

约 2.2万亿美元 将集中投向

可再生能源、核能、电网和电气化等领域

约 1.1万亿美元 将集中投向

石油、天然气和煤炭等传统能源领域

图为位于赞比亚中央省的卡布韦100兆瓦光伏电站项目建设现场。
新华社记者 彭立军摄

本版编辑 刘 畅 美 编 倪梦婷