

欧洲央行按兵不动释放积极信号

欧洲央行最新决议并未明确给出未来降息指引,但释放了经济基本面、通胀预期以及金融市场等趋稳的一系列积极信号,间接推升了“降息周期已近尾声”的预期。然而,也有机构认为宏观数据“状态良好”和欧洲央行鹰派立场,并未完全消除其后续降息的可能,仍然存在一些因素可能促使欧洲央行采取更为温和的政策立场。

9月11日,欧洲央行公布最新货币政策会议决议,决定继续维持欧元区三大关键利率不变,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维持在2.00%、2.15%、2.40%不变。虽然此次欧洲央行并未明确给出未来降息指引,但释放了经济基本面、通胀预期以及金融市场等趋稳的一系列积极信号,间接推升了“降息周期已近尾声”的预期。

无论是从货币政策公告还是从欧洲央行官员在记者发布会上的表述来看,9月份的欧洲央行要比7月份更为乐观、更为积极。

在内部经济活动展望方面,7月份时,欧洲央行在制造业和服务业温和扩张背景下,强调企业在投资上犹豫不决;9月份,欧洲央行则在制造业和服务业持续增长背景下,强调此前降息和成员国政府财政政策为经济带来了积极的潜在动能。欧洲央行认为降息将进一步促进消费和投资支出,成员国政府基础设施建设和国防领域支出将进一步推动投资,为欧元区发展提供内部支撑。

在外部经济环境方面,关税战和贸易环境不确定性一直是欧洲央行关注的外部环境重大风险点。因此,在7月美欧达成贸易框架协议前,欧洲央行分析各类美欧贸易战场景下的宏观风险,并认为欧元区经济风险总体偏下行。到9月份,欧洲央行的表态更为积极,表示虽然关税上调、欧元走强和全球竞争加剧将在年内抑制经济增长,但是预期上述不利影响将在2026年消退。与此同时,美欧之间达成的贸易协定将在一定程度上降低不确定性。因此,欧洲央行认为9月欧元区经济增长面临的风险已趋于平衡。

对未来贸易发展环境的展望,欧洲央行行长拉加德释放出3个层面的信号:一是对贸易战的风险担忧已经下降,6月曾预测的美欧贸易战报复升级的场景概率如今大幅下降,“恐惧担忧”也明显弱化。二是贸易环境不确定性减弱,但尚未下降至疫情前水平,同时有可能未来也无法回到此前的低位水平,因为外部环境的不确定性可能造成新的宏观风险。三是全球政策环境变化的总体影响需要随着时间的推移才能显现,前期关注的主要风险显著弱化,但不确定性增大;未来要应对不同阶段的风险来调整货币政策。



2024年11月10日,人们在第七届进博会中国馆参观。
新华社记者 金马梦妮摄



这是2024年11月6日在第七届进博会汽车展区拍摄的在亚洲首次亮相的米其林月球探车轮胎。
(新华社发)



8月21日,在德国科隆,参观者在科隆游戏展走过游戏《原神》海报。
新华社记者 张帆摄

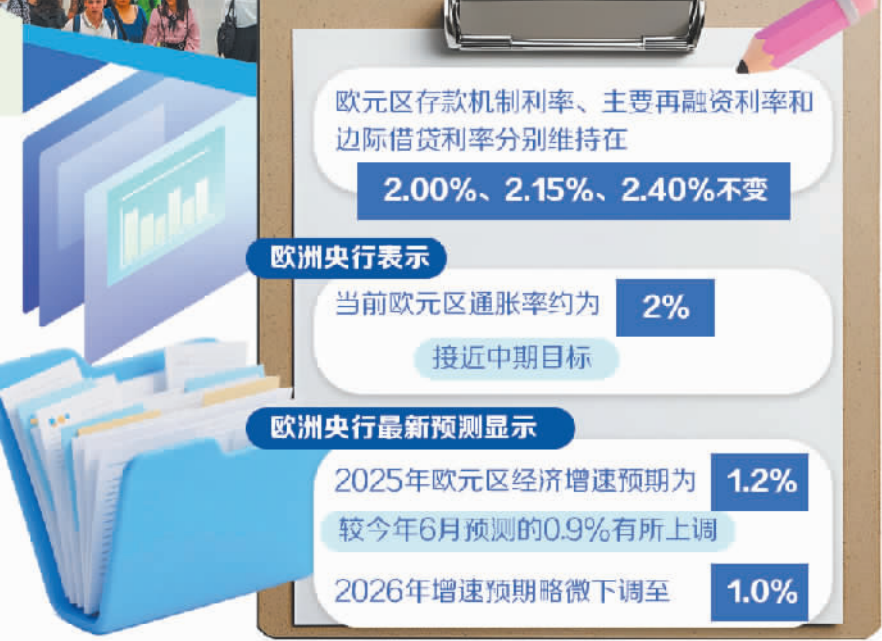
在通胀问题上,拉加德首先明确表示过去推升通胀的原因正在消退,未来通胀将更为稳定,因此去通胀进程已经结束。同时,当前通胀形势与6月的预测基本相似。根据最新预测,2025年整体通胀率为2.1%,2026年为1.7%,2027年为1.9%;与6月预期相比,上调了2025年和2026年的通胀预期,下调了2027年的通胀预期。欧洲央行表示,当前欧元区通胀率约为2%,接近中期目标。

欧洲央行最新预测显示:2025年欧元区经济增速预期为1.2%,较今年6月预测的0.9%有所上调;2026年增速预期略微下调至1.0%;2027年增速预期则保持不变,为1.3%。

通过这一系列表态,拉加德和欧洲央行释放的总体立场是,虽然通胀不及目标水平,但是无需为“微小偏差”改变货币政策。

此外,在金融市场稳定方面,对于近期欧洲主要国家国债震荡的风险问题,欧洲央行进一步释放了安抚市场信号。拉加德表示,欧洲央行始终关注市场发展,当前欧元区主权债券市场秩序井然、运行顺畅,流动性良好,在国债市场稳定和货币政策传导机制出现问题时,欧洲央行拥有必要的工具来应对风险。

因此,欧洲央行表示要维持当前利率水平不变,同时仍将继续坚持“数据依赖、逐次会议决策”的方式来确定适当的货币政策立场。这一路径指引虽然比较模糊,但其传递出的信号和拉加德的表态压低了市场对欧洲央行降



息的预期,甚至部分机构预计欧洲央行不仅年内降息概率下降,而且2026年降息预期将趋近于零。

然而,也有机构认为宏观数据“状态良好”和欧洲央行鹰派立场,并未完全消除其后续降息的可能,仍然存在一些因素可能促使欧洲央行采取更为温和的政策立场。

其中潜在风险之一便是金融风险。近期欧洲多国长期国债市场巨幅震荡,引发市场担忧,虽然欧洲央行开展强力预期维稳,但一旦发达经济体债市震荡风险导致金融市场情绪持续恶化、风险规避情绪加剧,欧洲央行仍然有可能采取必要应急举措。

更为重要的风险是外部货币政策变化超预期风险。与此前一年美联储暂停降息而欧洲央行持续宽松相比,当前市场虽然预期两大央行货币政策仍将保持分化态势,但是分化路径发生了改变。各方预计美联储即将进入降息周期,而欧洲央行可能进入观望状态。然而,一旦美联储超出市场预期采取更为激进的

降息立场,欧元汇率持续走强则将带来宏观冲击,也将迫使欧洲央行重新考虑货币政策。

此外,正如拉加德所说,美欧贸易协定只是一定程度上降低了外部环境的不确定性风险,但这一风险并未消除,且全球政策环境变化的中长期影响尚未明显显现。未来,当美国关税政策的变化和潜在冲击影响显现,也将成为欧元区货币政策调整的重要干扰变量。

从此次会议释放的信号看,上述风险目前并非欧洲央行预设路径的主要影响因素,欧洲央行更愿意相信外部环境已出现边际改善,内部潜在动能也在持续释放。这也为其货币政策按兵不动和后续观望立场提供了关键支撑。

总体看,尽管欧洲央行理事会并未关闭降息大门,但在未来一个时期内,如果通胀和增长形势未出现超预期变化,欧洲央行仍将更为从容、更为鹰派;跨大西洋货币政策的分化、外部环境风险的演化将成为欧洲央行后续关注的重点。

日前,世界贸易组织发布《2025世界贸易报告》,聚焦人工智能(AI)与国际贸易的关系,指出人工智能深度影响全球贸易格局,并呼吁通过多边合作确保AI带来包容性增长,而不是加剧分化。

人工智能正为贸易带来机遇和潜力。报告指出,人工智能技术能够提升咨询、研发等多个领域的效率,预计每年可额外提升全球0.68个百分点的全要素生产率。根据世贸组织模拟测算,到2040年全球贸易将增加34%至37%,全球GDP将增加12%至13%,包括人工智能服务在内的可数字化交付的服务贸易增长42%。此外,人工智能还能够优化供应链,包括改善供应链透明度、预测物流瓶颈、优化运输路径等;能提升通关与合规效率,包括自动化报关和合规流程,减少延误;能解决语言与信息障碍,通过提供实时翻译与智能客服降低跨境沟通成本;能掌握市场行情,通过分析国际市场趋势,帮助企业特别是中小企业更好进入海外市场。

世贸组织调查显示,90%使用人工智能的企业表示获得了贸易收益,56%的企业表示人工智能提高了风险管理能力。人工智能还能推动更广泛的市场参与,包括能让中小企业受益,帮助其克服市场信息收集不足、合规成本高等障碍;能为发展中国家提供机会,帮助其克服硬件短板,完成数据采集、标注、内容审核等劳动密集型环节,切入全球价值链;能提供远程与在线服务,以及在线教育、金融普惠应用等,为低收入国家提供了新的出口机会。报告指出,人工智能技术通过降低成本、提升效率、扩大市场参与、推动数字服务发展、促进知识扩散、改善收入分配和创造价值链新角色等方式,为全球贸易带来新机遇,有潜力成为促进全球包容性增长的强大动力。

同时,人工智能也对贸易带来风险和挑战。报告指出,人工智能技术可能加剧数字鸿沟,高收入经济体拥有先进的算力、网络和监管框架,而低收入国家普遍落后。如果不改善数字基础设施,2040年高收入国家收入可增长14%,低收入国家仅可增长8%。大企业AI使用率超过60%,小企业仅41%。低收入和中等偏下收入经济体中,使用AI的企业不到三分之一。部分国家和企业难以参与AI驱动的全球贸易。此外,人工智能技术有利于资本和数据资源丰富的经济体发展,但可能削弱依赖低技能、廉价劳动力国家的竞争力。

报告显示,资本租金相对工资将明显提高,财富可能更加集中在资本所有者手中。此外,还可能出现贸易和创新扩散不均衡现象,尽管贸易有助于人工智能自身的扩散传播,但若开放度不足,知识外溢将主要集中在发达经济体之间。而不同国家的数据流动、服务监管和出口管制政策差异较大,有可能阻碍人工智能技术和产品的跨境流动。人工智能技术还会冲击现有劳动力和服务贸易市场,翻译、转录、客户支持等可数字化交付的服务岗位最易受到冲击,而这些岗位正是低收入国家通过外包和服务贸易获得出口机会的领域。人工智能提升发达国家生产率,可能削弱发展中国家的外包优势。

报告强调,各国必须在政策、基础设施和能力建设上做好准备,包括保持低关税和开放市场,避免对人工智能相关产品和服务过度限制,改善数据治理规则,确保跨境数据流动安全、便捷,谨慎使用出口管制,避免阻碍人工智能技术传播扩散;要发展人工智能专业教育和培训项目,缩小技能鸿沟,投资数据中心、云计算、宽带和可再生能源,降低AI使用成本;要完善知识产权与竞争政策,平衡保护与扩散,避免技术过度集中在少数企业;还要在AI应用推广、技术采纳上给予中小企业支持,避免市场“强者恒强”。

报告还指出,要加强国际合作,当前的人工智能国际治理大多停留在伦理、安全、透明度层面,很少涉及贸易,需要补足。具体内容上,要避免监管碎片化,加强各国在数据流动、人工智能应用安全标准方面的协调,减少不同国家间因规则差异带来的贸易壁垒;要推动包容性合作,不仅是高收入国家主导,低收入国家也应被纳入全球人工智能发展治理体系;在区域贸易协定之外,还应推动更广泛、多层面的人工智能规则合作;要通过联合国、世贸组织等国际组织,推动跨国培训、知识共享、技术转移与资金支持,帮助发展中国家参与人工智能经济。报告强调,当前是一个“战略选择时刻”,人工智能未来的影响取决于今天的行动。如果走上积极路径,通过基础设施投资、人才培养、开放合作,人工智能可成为推动全球贸易与包容性增长的新引擎;如果走上消极路径,即不采取相关措施,人工智能的利益则将集中在少数国家和企业,将加剧全球分化。

多国企业期待在进博会上获得更多机遇

本报记者 朱琳

还有45天,第八届中国国际进口博览会将如期在上海又一次开启“东方之约”。随着进博会布展工作进入倒计时,各国参展企业对这个连接中国与世界的开放“舞台”满怀期待——展示新品,期盼合作,以及迎接更多发展新机遇。

多年来,进博会被视为全球新品首发首展荟萃的“大舞台”。过去7年,欧莱雅充分抓住进博会“溢出效应”,首发了10余个新品牌、数十款美妆科技和数百款新产品,推动“展品”变“爆品”,不仅以全球新品佳品更好服务中国消费者,也以中国的新趋势、新技术、新市场反哺全球创新。

作为连续8届参展的“全勤生”,欧莱雅今年将以“美无限,耀八方”为主题参展,在消费品展区、法国馆与创新孵化专区分设三大展台,将是单体面积最大的日化行业参展企业。该公司将携旗下25个品牌参展,带来历届最强“首发”新品阵容,其中包括3个亚洲首发新品牌。

欧莱雅北亚总裁及中国首席执行官博万尚表示,“在如今充满不确定性的世界中,进博会及同期举行的虹桥论坛以开放与合作的精神,为我们提供了宝贵的确定

性。这是一个无可替代的平台,让我们就经济复苏、科技创新与可持续发展等全球性议题进行交流。它彰显了中国对高水平开放和高质量发展的坚定承诺。这些正让欧莱雅长期受益,也愿与之同频共振”。

今年,“创新”更被视为企业参展进博会的一大关键词。

全球领先的特种化学品公司赢创今年将首次亮相进博会新材料专区,展示其在生物基解决方案、能源转型、循环经济三大创新增长领域的成果。

赢创大中华区总裁夏赋良介绍,在本届进博会上,除了新品发布,还将呈现一系列与本土企业合作的生动案例。他表示,“得益于中国企业在可持续发展与创新领域不断增长的需求,我们与来自中国的合作伙伴紧密协作,共同研发了多个契合本土市场的创新解决方案。这些合作成果既是赢创‘全球研发、中国应用’的生动体现,也将为中国产业升级与可持续发展贡献力量”。

“赢创从德国而来,在上海生根发芽。从最初的产品进口到在中国生产,现在,赢创更注重把创新活动放在中国。今年,赢创在中国扩大了本地生产规模并加大创

新投资,包括落地多个合作生产项目和建成一些地区性实验室。”夏赋良说,未来,公司期待以中国高水平开放为契机,依托赢创“下一代解决方案”助力中国实现“双碳”目标,将全球技术优势与中国市场需求深度结合,为构建新发展格局贡献特种化工的力量。

通过进博会的桥梁,来自全球的新科技、新产品、新服务加速进入中国市场。

美敦力已连续7届参展进博会,其展台规模持续升级,“首发首秀”展品含金量与创新能级不断提升。今年,美敦力将以“探索医疗科技未来”为主题亮相,全面呈现其在智能医疗领域的最新探索与创新实践,将带来6款首展产品。

“进博会是连接全球创新与中国市场的重要桥梁。依托这一开放平台,美敦力成功实现了从‘参展商’到‘投资人’的战略升级,并见证了创新成果从‘引进来’到‘走出去’的关键跨越。”美敦力全球高级副总裁及大中华区总裁顾宇韶说,“期待能够继续借助进博会的强大影响力和溢出效应,深化‘全球智慧本土化、中国创新全球化’战略,让更多源自中国的医疗科技成果普惠全球患者。”

进博会也已成为外资企业洞察中国投资机遇、寻求合作伙伴的重要窗口。

深耕中国多年的法国乳业企业颂味佳(Savencia)集团近日宣布,即将携旗下品牌矩阵与多款新品出席第八届进博会。

颂味佳集团在华子公司西诺迪斯总经理范昊德认为,进博会不仅是展示新品的平台,更是跨国食品企业与中国市场同频发展的战略支点,“法国与中国同为美食大国,各自拥有丰富多样的餐饮文化。进博会为我们提供了与行业伙伴加强合作、推动创新理念落地的机会,也为两国的美食文化交流搭建了桥梁。我们希望与中国市场共同成长,携手推动中国烘焙行业创新及可持续发展”。

今年,进博会将首次为最不发达国家产品设立专区,进一步扩容升级原有非洲产品专区,打造“跨境电商甄选平台”,助力境外中小企业顺利进入中国市场。

“借助进博会,卢旺达的辣椒、埃塞俄比亚的咖啡、尼泊尔的羊绒等成了中国消费者的‘新宠’。”联合国国际贸易中心副执行主任多萝西·腾博表示,进博会让全球中小企业共享中国机遇的大门越开越大。