

“钢铁丝路”带来中塞发展新机遇

10月3日，匈塞铁路诺萨德至苏博蒂察段(以下简称“诺苏段”)顺利开通运营。至此，继2022年3月贝尔格莱德至诺萨德段(以下简称“贝诺段”)率先投运之后，匈塞铁路塞尔维亚段正式全线贯通。这不仅标志着巴尔干地区正式进入高速铁路时代，也意味着“一带一路”合作在中东欧地区结出又一丰硕成果。

匈塞铁路是中匈塞三国高质量共建“一带一路”与欧洲发展战略深度对接的重大项目，是中国与中东欧国家合作的旗舰项目，其北起匈牙利首都布达佩斯，南至塞尔维亚首都贝尔格莱德，为客货共线、双线电气化铁路，线路全长341.7公里。其中，塞尔维亚境内长183.1公里，设计最高时速200公里；匈牙利境内长158.6公里，设计最高时速160公里。项目由中国国家铁路集团有限公司所属的中国铁路国际有限公司牵头，联合中国交通建设股份有限公司组建中方联合体，以设计—采购—施工(EPC)工程总承包模式承建。

这条“钢铁丝路”不仅连接起两国重要城市，更连接起中国与中东欧合作的愿景与未来。

作为中国高铁进入欧洲的“第一单”，匈塞铁路必须通过欧方多项技术考验。经过中方团队不懈努力，贝诺段铁路率先获得德国铁路和塞尔维亚国家技术委员会的联合验收。2022年3月实现通车后，贝诺段铁路承包商相继获得欧盟有关机构颁发的轨道通信信号子系统、基础设施和能源认证等证书，由此成为中国铁路技术装备与欧盟铁路互联互通技术规范(TSI)成功对接的首个项目。

贝诺段铁路两年来安全高效的运营充分证明，凝聚着“中国智慧”的接触网、牵引变电、通信信号、列车运行控制系统等技术装备，经受住了复杂运行环境的考验，这进一步打消了塞方乃至欧盟有关国家的顾虑。2024年11月，欧盟认证机构里卡多(荷兰)向匈塞铁路诺苏段颁发全线各子系统TSI最终认证证书。这一成果标志着塞尔维亚境内全段完全符合欧盟技术规范，中国铁路自主研发的系统性解决方案再一次赢得欧洲市场的信任。

多次负责匈塞铁路塞尔维亚段动态测试验收的欧盟第三检测机构——德国铁路公司负责人马丁在多次检测后赞叹道：“这是我们跑过的最佳新建线路，几乎接近完美。”

如果说TSI认证让中国铁路赢得了欧洲



市场的信任，那么全线贯通则让匈塞铁路真正走进了塞尔维亚人民的生活。

贝诺段铁路通车3年多来，日均开行旅客列车62列，单日最高发送旅客超过1.5万人次，为区域交通注入了全新活力。诺苏段开通后，从首都贝尔格莱德直达北部边境城市苏博蒂察最快仅需70多分钟，相比过去的5个多小时实现大幅压缩，极大便利了沿线居民的出行。

“每天骑车几分钟到车站，乘高铁一小时就能到公司上班。”诺萨德青年德叶科维奇的通勤新体验，已是许多当地年轻人日常生活的共同写照。工程师布兰卡也感

慨：“高铁节省了时间，让我有更多机会陪伴家人。”

高铁带来的不仅是便捷，更是经济社会发展的新契机。贝诺段的开通，让诺萨德成为热门旅游目的地。每到节假日，高铁车票常常一票难求。在彼得罗瓦拉丁要塞，游客在欣赏古老建筑的同时，也被远处飞驰而过的高铁所吸引；多瑙河上的大桥与高速列车同框的画面，更成为塞尔维亚传统文化与现代化结合的生动象征。

中塞自贸协定签署后，直航航班不断增加，中国游客纷纷选择将塞尔维亚作为欧洲旅行第一站。在这里，他们可以亲身体验乘坐由中国企业建设的高铁穿越多瑙河、游览两座历史名城独特旅程。未来，随着高铁经济圈逐步发展壮大，更多城市也将迎来发展机遇。

匈塞铁路不仅是一条现代化交通线，更是一条友谊之路、合作之路。

塞尔维亚总统武契奇10月3日在通车仪式上表示，匈塞铁路项目对塞尔维亚来说是一个巨大的成功，首班列车时速200公里，从贝尔格莱德到苏博蒂察时间大幅缩短，促进沿线经济融合，为塞尔维亚地区平衡发展和国家经济繁荣注入强劲动力，显著提升塞连接巴尔干地区与欧洲中心的交通枢纽地位。武契奇感谢中国领导人和中国朋友们的支持，他认为中国企业非常出色，未来两国将继续开展更加广泛的合作。

全线贯通的匈塞铁路，犹如一条延伸的“钢铁丝带”，把贝尔格莱德、诺萨德和苏博蒂察紧密相连，也把中国与塞尔维亚的深厚友谊和广阔合作前景紧密相连。这条钢铁大道，不仅为沿线人民带来了实实在在的便利与福祉，更为中欧合作谱写了新的篇章。未来，在共建“一带一路”倡议的指引下，中塞两国将继续携手前行，在这条友谊与发展的轨道上不断书写新的辉煌。

国际金价缘何再创历史新高

国际金价日前再创新高，突破每盎司4000美元历史关口，引发市场广泛关注。黄金究竟表现如何？国际金价为何大幅飙升？面对诸多不确定因素，金价涨势能否持续？

7日，纽约商品交易所黄金期货市场交投最活跃的2025年12月黄金期价突破每盎司4000美元，一度创下每盎司4014.60美元的历史新高。

今年以来，国际金价已累计上涨约50%，黄金已成为全球表现最亮眼的主要资产之一。分析人士认为，黄金市场“害怕错过”情绪比获利回吐情绪更为强烈，导致黄金虽然已经超买，但仍有足够买盘推高价格。

金价连创新高，反映出全球避险需求上升和美元信用度下降的双重信号。

桥水基金创始人瑞·达利欧7日在美国康涅狄格州格林尼治经济论坛上表示，投资者应将“约15%的资产配置在黄金中”。他认为，债务工具“已不再是有效的财富储藏手段”，黄金则是“当投资组合其他部分下跌时表现最佳的资产”。

高盛集团6日发布的最新报告将2026年12月黄金价格预期从每盎司4300美元上调至4900美元，理由是“央行增持与私人部门分散化需求强劲”。报告预测，未来两年各国央行年度购金量将分别达80吨和70吨，其中新兴市场央行将继续增加黄金在储备资产中的比重，以降低对美元的依赖。

黄金是典型的避险资产。美国政府“停摆”、法国政局动荡、美日等国的经济隐忧以及持续的地缘冲突等多重因素叠加，共同推动了市场对黄金的避险需求。

首先，美元疲软与美国财政不确定性显著提升了黄金的避险吸引力。由于美国联邦政府持续“停摆”，关键经济数据发布延迟，令市场对经济前景的判断缺乏清晰指引。为防范风险，投资者选择持续增持黄金。

其次，美联储近期降息并暗示年内仍可能延续宽松货币政策，令美元资产吸引

国际金价缘何再创历史新高

再次，全球央行持续购入黄金及黄金交易所交易基金(ETF)的资金流入也成为推动金价创新高的重要力量。世界黄金协会报告显示，8月各国央行恢复大规模购入黄金，当月净增持15吨黄金储备。强劲需求推动9月黄金ETF持仓量增加360万盎司，年初至今上涨17%，达到9720万盎司，为2022年9月以来最高水平。

最后，当前日本经济面临财政和货币政策两难、经济增长乏力、国际竞争力不足以及美国加征关税等多重困境；法国国内政治两极化加剧，削弱了其进行大规模财政整顿的能力。上述因素叠加持续不断的地缘冲突，共同推动国际金价持续走高。

展望未来，若美联储进一步降息、美元延续疲软态势、地缘政治紧张持续，黄金价格还可能继续走强。但随着黄金价格屡创新高，也有观点认为市场需防范短线调整风险。多家投行预计，国际金价年内或在每盎司3800美元至4100美元区间内波动。

今年年初，美国银行曾预测黄金价格今年将轻松涨至每盎司4000美元。随着目标达成，该机构认为，黄金已兑现大部分上涨预期，目前略微超买。美国银行6日发布报告提醒投资者保持谨慎，认为黄金可能面临“上涨动能衰竭”，或将在第四季度出现“盘整或回调”，回调价位可能低至每盎司3525美元。同时，瑞银预测短期内金价可能回调至每盎司3800美元。

另有观点认为，由于全球地缘政治紧张局势短期难以改变，全球央行持续购入黄金，以及美联储降息预期走高，黄金中长期走势依然看涨。瑞银中长期看涨黄金至每盎司4200美元。花旗银行认为，若2026年美联储继续降息，黄金或将挑战每盎司5000美元大关。

分析人士认为，美元信用体系面临重构、美国债务高企等因素动摇了美元信用根基，长期来看黄金的价值会持续提升。

印度拟借税改提升竞争力

9月下旬，印度商品及服务税改革正式生效，此前的四档税率被简化为5%和18%两档。对于此次税制改革，印度政府酝酿已久，印度总理莫迪在新税制公布时表示，降低税率将使居民家庭节省更多开支，并让企业经营更加轻松。

根据最新税制，印度的税率结构从四档大幅简化为5%和18%两档，同时将大量日常必需品纳入免税或最低5%税率范围，此次改革最显著的特点是废除了12%税率档位，将绝大多数原适用于该档的商品税率降至5%。牛奶、面粉、奶酪等基本食品延续免税或5%低税率，冷冻蔬菜、预制食品、铅笔等大量日常消费品也享受到此次税率下调的红利。

本次税改并非一次常规的政策刺激。在美国政府对印度产品征收50%关税的背景下，印度政府希望本国民众减少购买外国产品，转向支持本土商品，从而在国际贸易新格局下逐步实现自力更生，因此税改与莫迪政府的“印度制造”战略紧密咬合。因为，除去日用品外，电子元件、太阳能设备等

关键制造业投入品的税率也有所下调，与印度政府近期通过的半导体产业巨额补贴方案形成配合。放眼全球，泰国下调餐饮增值税、越南简化税制等举措频现，新兴经济体纷纷通过优化税制提升竞争力。印度此次改革，也是跟上浪潮、强化自身、吸引外资的关键一步。

经济界人士分析认为，税改有望为印度经济注入新动力。一方面，税率简化大幅减轻了中小企业的合规压力。印度工商业联合会(FICCI)调查显示，超60%的中小企业将复杂税率视为主要运营障碍，税率分级过多，无形中推升了中小企业合法经营中的自我规范难度。统一税率后，企业不再受此

困扰，可投入更多成本与精力在生产和研发上。另一方面，减税直接为印度居民消费“减压”。野村证券分析指出，日用品降税可能推动整体消费者物价指数(CPI)回落0.2个至0.4个百分点，为持续高企的通胀提供一定程度缓冲。

税改是莫迪政府在当前国际经济形势下实现印度“强国梦”的重要举措。然而，国内外种种现实因素仍然让莫迪政府的经济改革面临不少挑战。首先，税改负面因素难以忽视。评级机构穆迪认为，尽管印度全面的商品及服务税改革将促进消费，但是，印度政府放弃的收入可能会限制财政整顿和债务削减的进展。短期内，减税带来的市场活力能否兑现，尤其是能否弥补政府财政收入降低所造成的缺口，是一个不能忽视的问题。

其次，政策执行效果有待观察。根据印度国内的税制，印度的中央政府统一征税后与各邦分成，地方屡屡抱怨自己没有足够的财政自主权，例如泰米尔纳德邦等富裕地区多次表示税收分配不公。此次税改结果令许多地方政府认为是“中央动了奶酪”，对中央总揽财权的不满更甚，此种矛盾为税制长期稳定埋下隐忧。

此外，许多细节问题尚未理清。比如说，即便税率简化，缴税网络系统故障频发、发票尚待匹配等难题仍困扰着商家，税制简化虽然会减轻这些问题的程度，但并未完全解决。再比如，一些本应被照顾的行业却因税制改革被区别对待，像纺织业中部分布料因12%档取消而被动升至18%。许多商家和业界人士认为纺织业也应像食品行业一样被优待，印度经济结构性差异及不合理性在此次改革中更多地暴露了出来。

本轮税改堪称印度自2017年税制统一以来的最大改革。莫迪政府希望以税改为杠杆撬动经济增长，从而为自己的政治前途博取更多民意支持。短期看，税改有望让民生得到改善，但从中长期而言，税改能否坚持、能否见效，取决于政府能否在财政承压、技术升级与央地协调等诸多方面取得平衡，而这种平衡关乎莫迪政府“印度制造”战略的推进和印度在全球价值链中的地位。

印度拟借税改提升竞争力

印度税率结构从原本四档大幅简化为5%和18%两档。大量日常必需品纳入免税或最低5%税率范围。

将绝大多数原适用该档的商品降至5%。

牛奶、面粉、奶酪等基本食品延续免税或5%低税率。

关键制造业投入品的税率也有所下调。

经济界人士分析认为，税改有望为印度经济注入新动力。

印度政府希望本国民众减少购买外国产品，转向支持本土商品。

本轮税改堪称印度自2017年税制统一以来的最大改革。

短期看，税改有望让民生得到改善，但从中长期而言，税改能否坚持、能否见效，取决于政府能否在财政承压、技术升级与央地协调等诸多方面取得平衡。

这种平衡关乎莫迪政府“印度制造”战略的推进和印度在全球价值链中的地位。

这种平衡关乎莫迪政府“印度制造”战略的推进和印度在全球价值链中的地位。

印度拟借税改提升竞争力

印度税率结构从原本四档大幅简化为5%和18%两档。大量日常必需品纳入免税或最低5%税率范围。

将绝大多数原适用该档的商品降至5%。

牛奶、面粉、奶酪等基本食品延续免税或5%低税率。

关键制造业投入品的税率也有所下调。

经济界人士分析认为，税改有望为印度经济注入新动力。

印度政府希望本国民众减少购买外国产品，转向支持本土商品。

本轮税改堪称印度自2017年税制统一以来的最大改革。

短期看，税改有望让民生得到改善，但从中长期而言，税改能否坚持、能否见效，取决于政府能否在财政承压、技术升级与央地协调等诸多方面取得平衡。

这种平衡关乎莫迪政府“印度制造”战略的推进和印度在全球价值链中的地位。

这种平衡关乎莫迪政府“印度制造”战略的推进和印度在全球价值链中的地位。

10月1日起，美国对进口的所有品牌或专利药品征收100%关税，欧洲制药业面临该关税举措直接冲击。根据美国食品药品监督管理局的规定，品牌药是以有专利的、受商标保护的名称销售的药物，专利药是指仍在专利保护期内的原研药。数据显示，美国73%的品牌药来自爱尔兰、德国和瑞士等欧洲国家。以爱尔兰为例，爱尔兰是欧洲制药的枢纽，2024年对美国的药品出口额达444亿欧元，占欧洲对美出口额的60%以上。美国多家大型制药企业，如强生、辉瑞、礼来等以品牌药知名的跨国药企都在爱尔兰设厂，将在爱尔兰生产的药品出口到美国和全球市场。美国也是德国制药产业最重要的出口市场之一。2024年，德国对美药品出口额超过270亿欧元，占德国制药出口总额约四分之一。

多个德国化工和制药领域行业协会表示，美国政府对进口药品滥施关税，将严重冲击德国和欧洲制药业，并对美欧贸易关系造成负面影响。德国拜耳集团首席执行官安德森警告称，长期维持高关税将削弱制药企业的运营和研发能力，危及行业的创新活力与竞争力。而且，这场关税博弈的直接代价可能由美国患者承担。美国药师协会数据显示，关税可能导致常用专利药价格上涨30%至50%。高额关税将严重扰乱国际供应链，推高药品生产成本，带来药品价格上涨和供应短缺局面，影响患者用药安全。

今年以来，面对美国政府关税威胁，多家跨国药企已经宣布加大对美国市场投资力度。今年4月，瑞士跨国药企诺华宣布计划在5年内对美国基础设施投资230亿美元，以确保诺华为美国患者提供的所有关键药物都在美国制造。强生也宣布今后4年内在美国的投资将增加25%。9月，英国制药公司葛兰素史克(GSK)承诺将在未来5年内向美国投资300亿美元。

尽管投资计划规模庞大，但业内人士指出，制药产业回流美国弊大于利。全球医药供应链经过多年发展，始终以效率和成本为导向。关税或将冲击原有的医药供应链分工，使得跨国药企不得不重新构建医药供应链。美国政府滥施关税人为打破分工体系，违反市场发展基本规律，势必扭曲产业链，提高生产成本，降低生产效率，从整体上不利于全球制药产业的长远发展。

周明阳

今年以来，面对美国政府关税威胁，多家跨国药企已经宣布加大对美国市场投资力度。今年4月，瑞士跨国药企诺华宣布计划在5年内对美国基础设施投资230亿美元，以确保诺华为美国患者提供的所有关键药物都在美国制造。强生也宣布今后4年内在美国的投资将增加25%。9月，英国制药公司葛兰素史克(GSK)承诺将在未来5年内向美国投资300亿美元。

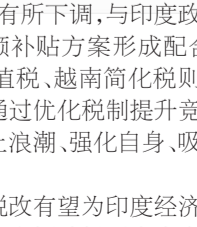
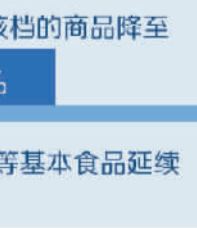
尽管投资计划规模庞大，但业内人士指出，制药产业回流美国弊大于利。全球医药供应链经过多年发展，始终以效率和成本为导向。关税或将冲击原有的医药供应链分工，使得跨国药企不得不重新构建医药供应链。美国政府滥施关税人为打破分工体系，违反市场发展基本规律，势必扭曲产业链，提高生产成本，降低生产效率，从整体上不利于全球制药产业的长远发展。

视频报道请扫二维码

本版编辑 徐胥 赵以纯 美编 高妍



图为在印度阿姆利则市，一名送奶工在准备给顾客送奶。(视觉中国)



关键制造业投入品的税率也有所下调，与印度政府近期通过的半导体产业巨额补贴方案形成配合。放眼全球，泰国下调餐饮增值税、越南简化税制等举措频现，新兴经济体纷纷通过优化税制提升竞争力。印度此次改革，也是跟上浪潮、强化自身、吸引外资的关键一步。

经济界人士分析认为，税改有望为印度经济注入新动力。一方面，税率简化大幅减轻了中小企业的合规压力。印度工商业联合会(FICCI)调查显示，超60%的中小企业将复杂税率视为主要运营障碍，税率分级过多，无形中推升了中小企业合法经营中的自我规范难度。统一税率后，企业不再受此