

能源冲击推升欧元区通胀水平

欧盟统计局近日发布数据显示,根据最终评估,今年3月欧元区年通胀率上调至2.6%,不仅高于此前预估的2.5%,也创下2024年7月以来最高水平,原本趋于平稳的价格走势重新出现波动。消费者物价指数环比上涨1.3%,成为近一年半以来的高点。价格涨幅的变化,使市场对通胀路径的判断再次趋于谨慎,此前逐步回落的预期被明显打断。

这一轮通胀上行的驱动逻辑相对清晰,其中,能源价格反弹处于主导地位。数据显示,今年3月欧元区能源价格同比上涨5.1%,为近一年来首次年度上涨,也是自2023年2月以来的最大涨幅,高于此前预估的4.9%。由此能源价格对通胀的抑制因素转为主要推升力量,其背后主要是中东局势紧张引发国际油价剧烈波动,能源供应不确定性迅速被计入市场定价,风险溢价上升并传导至欧洲,使原本依赖外部供给的能源体系面临更大成本压力。油气价格的波动不仅体现在终端消费环节,也通过运输、生产等多个链条逐步放大,对整体价格体系形成持续扰动。

与整体通胀形成对比的是核心通胀的相对稳定。今年3月,欧元区剔除能源与食品后的核心通胀率回落至2.3%,延续温和和区间。这种分化使当前通胀呈现出典型的“外部推动”特征,价格上涨更多源于成本冲击,而非需求扩张。短期内,这种结构在一定程度上限制了通胀快速失控的可能性,但潜在的风险并未因此消失。能源价格持续高位运行,正在逐步侵蚀企业利润空间,成本向终端价格的转移具有一定滞后性,一旦形成更广泛扩散,通胀结构可能随之发生变化,由单一驱动转向多因素叠加。

更值得关注的是,这种由能源引发的通胀波动并非个例,而是欧洲经济长期结构问题的再次显现。过去几年,欧洲在能源供应多元化方面持续推进,但整体依赖外部输入的格局并未发生根本改变。当国际能源市场出现剧烈波动时,内部调节能力依然有限,价格冲击往往迅速放大为宏观层面的通胀压力。加之当前天然库存水平偏低、全球供应链不确定性加剧等,使这种脆弱性进一步放大,也使欧洲在面对突发性外部冲击时缺乏足够缓冲空间。

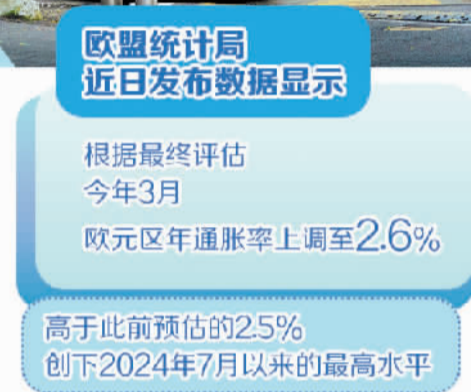
在政策层面,欧盟已加快推进应对措施。近期,欧盟委员会围绕能源问题提出“加速欧盟”(Accelerate EU)方案,旨在应对



3月9日,车辆在法国巴黎的加油站排队加油。
新华社记者 郭惠摄

中东冲突引发的能源价格上涨与供应不确定性冲击。方案同时覆盖短期与中长期:一方面,通过加强成员国协调,监测能源供应并提供有针对性的补贴与产业支持,以缓解价格冲击;另一方面,加快电气化与可再生能源发展,推动电网建设并扩大投资规模,逐步降低对化石能源的依赖。整体思路在于将应急与结构转型结合,以提升能源体系的长期韧性。然而,这类政策的效果更依赖时间积累,与当前的通胀压力之间存在明显的目标错位,短期价格波动仍需依赖市场调整与外部环境变化,政策对现实的缓冲作用相对有限。

通胀回升正在对欧元区经济运行产生多重影响。首先,能源成本上升影响了民众实际收入,使其消费能力受到压制,消费复苏节奏随之放缓,部分国家零售与服务需求已出现边际走弱迹象。其次,企业层面面临成本与需求的双重约束,能源密集型行业尤为明显,利润空间被压缩的同时,还需应对需求不确定性上升所带来的库存与投资风



险。在这一背景下,企业投资决策趋于谨慎,扩张意愿减弱,整体经济动能存在被削弱的风险。在这种环境下,欧元区货币政策的选择空间被进一步压缩。通胀水平重新高于目标区间,使政策宽松的理由难以维持;经济增长仍显脆弱,又限制了政策收紧的力度。欧洲央行需要在抑制通胀与维持增长之间寻找新的平衡点,而能源价格的不确定性,使这一平衡更加难以把握。一方面,若能源价格持续高位运行,通胀预期可能重新上行,迫使政策保持谨慎甚至偏紧;另一方面,若过度收紧,可能放大经济下行压力,政策路径因此呈现出更强的不确定性。

从更长周期来看,本轮通胀回升并不仅仅是短期波动,而是能源、地缘政治与经济结构多重因素叠加的结果。外部冲击在短期内改变价格走势,内部结构则决定冲击的放大程度与持续时间。若能源市场持续动荡,通胀压力可能在未来一段时间内反复出现,政策应对难度也将随之增加,宏观调控的稳定性面临更高要求。欧元区当前所面对的不只是一次通胀数据的上调,而是一次关于经济韧性及结构调整能力的考验。能源问题的解决路径已经逐渐清晰,但在真正形成稳定支撑之前,类似的波动仍可能周期性出现。通胀与增长之间的张力,也将这一过程中持续存在,并不断考验政策协调与执行能力。

我们自己的村庄也可以变得更好

4月28日,在印度尼西亚首都雅加达举行的《习近平谈治国理政》第五卷英文版中印尼推介会上,两位印尼村长走上讲台,讲述赴华学习后推动本地乡村发展的亲身经历。

从乡间小路到农业生产,从公共空间到社区活动……一个个来自印尼基层的故事,勾勒出中国减贫和乡村振兴经验跨越山海、促进当地发展的生动实践。

这两位讲述者,一位是印尼东爪哇省布尔沃索诺村村长亨德里克·马托诺,另一位是中爪哇省克拉萨克村村长阿里·萨迪安。他们分别在中国参加了印度尼西亚农村干部研修班第三期和第四期。这个研修班还有一个亲切的名字——“村长班”。

亨德里克在发言中说,中国乡村给他最深的印象,是“干净、有序、人人参与”。他说:“我在中国看到,村庄发展不是只靠政府,也需要村民共同参与。回到村里后,我想做的第一件事,就是让大家相信,我们自己的村庄也可以变得更好。”

“我们完全可以借鉴中国的经验做法,并结合本地实际加以吸收转化,在此基础上进行更加因地制宜的改进。”阿里·萨迪安说。

“村长班”2019年正式启动,由中国驻印尼大使馆主办,与印尼农村、落后地区发展部合作,每批选派20至30名印尼村长到中国参访学习。几年来,一批批印尼村长来到中国,走进田野乡间,村舍农家,感受中国农村建设的发展脉动,也把一些发展经验带回自己的村庄。

对学成回国的亨德里克来说,首先想到的是家乡村里的一条小溪。几年前,这还是一处让不少村民嫌弃的地方。小溪边的场地被当作露天垃圾场,环境卫生状

况堪忧。2022年,亨德里克作为“村长班”成员赴中国学习交流。杭州的水系治理和水资源保护工作给他留下深刻印象:“整个村庄被水环绕,环境优美,无论水面还是街道都干干净净,垃圾进行分类处理。”

回到印尼后,亨德里克发动村民清理小溪、整治溪岸,把原本脏乱的角落改造成村民公共空间。

参加第四期“村长班”的阿里·萨迪安说,他在中国看到的不仅是现代化农业设施、乡村道路和灌溉系统,更是一整套围绕村民需求展开的发展方法:如何通过产业带动就业,如何让基层治理更贴近村民的生活。

回到克拉萨克村后,阿里·萨迪安更加重视盘活村庄资源,了解市场需求,优化村庄规划,并通过村办企业、合作社、农民专业合作社和畜牧小组等形式,把分散的农户、商户和养殖户组织起来。

正如印度尼西亚大学社会学与政治科学学院院长塞米阿托·阿吉·普尔万托所说:“中国的减贫经验表明,真正的成功不仅需要‘可计算’,更需要‘可感知’和‘可理解’。精准扶贫理念使公共政策得以深入家庭与个体层面,体现了同理心与系统性思维。”

两位印尼村长的分享,使本次推介会有关中国现代化、减贫经验和共同发展的议题有了更加具体的呈现。从村庄环境整治到产业发展路径,从公共服务改善到基层治理方式,中国减贫和乡村振兴经验,正通过基层交流在印尼得到转化和应用。

跨越海山的参访学习,让两国基层交流更加紧密。对印尼村长们而言,中国乡村振兴的启示,最终落脚在村庄的土地上、在村民的生活里,也展现在一张张满怀希望的笑脸上。

良好经济前景坚定深耕中国市场信心

——访德意志银行集团亚太、欧非中东及德国首席执行官慕文泽

本报记者 徐 霄 杨啸林



绿色分类标准的互认与衔接,开展产品创新,深化多方合作,助力中国绿色金融市场稳步发展。

近期中德互动明显,增强了包括德银在内的众多企业发展信心。2025年11月,第四次中德高级别财金对话达成27项共识;2026年2月,德国总理默茨又率高规格经济代表团访华,双方企业还达成了10余项商业协议。在慕文泽看来,这标志着中德经济合作正从传统贸易主导,转向以双向投资和创新驱动为特征的均衡模式。2025年德国对华直接投资创4年来新高;而中国企业则加速拓展欧洲市场,对贸易融资、资金管理和区域总部设立的需求显著增长。慕文泽表示,德银在欧洲根基深厚,在华业务平台长期稳固,将发挥桥梁作用,推动双方高层政治共识转化为中欧跨境贸易、投资与资本流动的务实成果。

当前,全球主要经济体金融政策走势分化,地缘风险持续存在,跨国企业普遍面临融资成本、汇率及供应链重组等挑战,慕文泽表示,中国正为应对这些不确定性提供重要助力:境内资本市场的深度与广度,为全球投资者提供了多元配置空间;人民币国际化蹄疾步稳,正成为重要的风险对冲工具;熊猫债等境内融资渠道,有助于优化负债结构,

降低对单一货币的依赖。中国同全球南方市场一道,正成为全球资产配置与业务布局调整策略中的重要一环。

2025年,德意志银行税前利润攀升至97亿欧元,同比增长84%,创下历史新高。其中,亚太市场贡献显著,而中国正加速成为这一增长版图的核心支柱。“中国不仅是德银亚太战略的关键市场,更是全球经济增长的核心支柱。这一判断贯穿德银的企业银行、投资银行、私人银行及资产管理等所有核心业务条线。我们将继续投资于本地平台的创新、科技与人才建设,以更好地服务于中国及全球客户。”慕文泽说。

展望2026至2028年战略周期,德银集团提出有形股本回报率超13%、成本收入比降至60%以下的目标。慕文泽表示,德银深耕中国、长期投入的承诺始终未变。亚太市场仍将是全球增长的重要支柱,中国角色尤为突出。在高端制造、绿色转型、技术创新和资本市场开放等领域,中国企业全球化与跨国公司深耕中国的双重需求,将催生新的合作增长点。德银将继续深化本地服务能力建设,依托全球网络支持跨境业务,助力资本、流动性与发展机遇在中国与世界之间高效融通。