

世经述评

李春辉

俄罗斯继续降息对冲下行压力

近日，俄罗斯央行决定将基准利率下调0.5个百分点，至14.5%。这是俄央行连续第8次，也是今年第3次下调基准利率。本次降息恰逢地缘政治动荡、全球主要央行“鹰声”渐起、俄经济下行压力加大，传递出俄央行等核心经济监管部门力图对冲经济下行压力、托举本国宏观经济政策意图。

俄央行行长纳比乌琳娜表示，当前经济增长动能有所放缓，需求增速已基本匹配供给扩张潜力，但通胀水平仍高于政策目标，反映核心物价上涨的指标稳定在4%至5%区间。在此背景下，货币政策决策需秉持更为审慎、均衡的思路。

从市场各方反应来看，本次降息符合预期，但降息幅度偏谨慎，此前市场曾预计更大幅度的降息。有分析指出，降息幅度受到多重因素约束：既有年初增值税上调对物价形成的传导效应，也有中东冲突推高能源成本从供给端带来的通胀压力。纳比乌琳娜坦言，中东局势仍是当前最大的不确定性来源。在基准情景下，地缘冲突将拖累全球经济增长、推高全球物流成本与能源成本、加剧全球通胀，并抬升全球主要经济体利率中枢。在她看来，中东局势是俄罗斯重要的外部风险点。若冲突长期化，对俄经济的负面冲击将持续放大；全球成本上行带来的负面影响，或将超过出口增加、本币走强带来的利好。

市场的降息预期与央行行长的表态，反映出当前俄罗斯经济正面临挑战。此前，俄罗斯总统普京在经济工作会议上直言：“遗憾的是，经济增速已连续两个月回落。”统计数据也显示，今年1月至2月，俄罗斯国内生产总值（GDP）同比下降1.8%，制造业、整体工业生产及建筑业等战略性行业均出现下滑。与此前官方预测相比，2026年初俄罗斯经济增速不及预期。

有专家将当前经济走势归因于日历、天气等季节性因素。对此，普京表示，“今年1月工作日较去年少2天，2月少1天，这固然是客观因素，但显然并非决定全国商业活力与投资活跃度的全部原因”。

除经济增长动能走弱外，财政收支形势同样不容乐观。俄罗斯财政部数据显示，经初步测算，2026年1月至3月，俄联邦预算收入为8.309万亿卢布，较2025年同期下降8.2%。支出方面，2026年1月至3月，联邦预算支出达12.885万

稳增长、刺激经济，是推动俄罗斯央行持续降息的核心动因。俄央行正在通胀韧性、经济增长放缓与财政压力之间维持微妙平衡。尽管本次降息释放出宽松信号，但通胀预期与外部环境的不确定性，仍限制着后续政策调整空间。

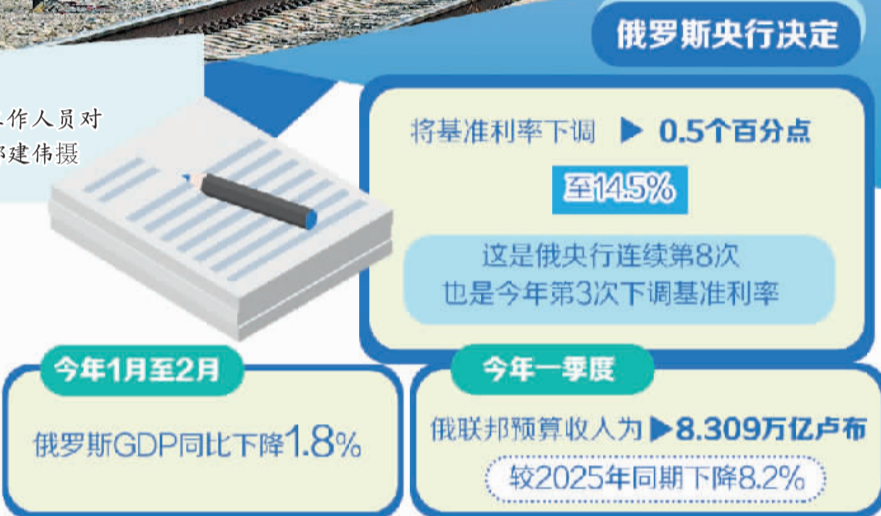


4月22日，在俄罗斯外贝加尔斯克站，工作人员对货运列车进行检查。新华社记者 郝建伟摄

亿卢布，同比增长17%。一季度联邦预算赤字规模达4.576万亿卢布，较去年同期扩大2.616万亿卢布。整体来看，一季度财政支出规模显著超出季节性常态，而大规模财政支出对经济增长的托底效应却并不显著。

面对经济现状，普京要求各部门必须针对刺激经济增长拿出稳妥方案，以应对近期显现、整体可预期的经济走势。他表示：“我希望听到出台增量政策建议的相关建议，推动本国经济恢复增长、支持企业创新发展、优化就业结构，引导劳动力向生产效率更高、附加值创造能力更强的行业倾斜。”

在普京作出上述要求后不久，俄央行便落地降息政策。有专家分析，从深层逻辑来看，稳增长、刺激经济，是推



动俄央行持续降息的核心动因。除货币政策外，俄财政政策也或将迎来适度调整。俄财政部官员近期表态，不会偏离既定财政规划，但拟出台举措抑制本币过快升值、维护出口竞争力，促进经济增长。俄经济发展部也表示，将持续优化营商环境、降低行政壁垒。

俄央行正在通胀韧性、经济增长放缓与财政压力之间维持微妙平衡。尽管本次降息释放出宽松信号，但通胀预期与外部环境的不确定性，仍限制着后续

政策的调整空间。市场认为，俄联邦政府与俄央行短期内不会出台强刺激政策，而是以渐进方式调整经济结构，并寄希望于宏观经济在二季度迎来边际改善。俄央行判断，一季度经济偏弱态势将在后续季度逐步修复；3月至4月的多项数据已显现消费、投资边际回暖迹象，国际大宗商品价格上涨也将为国内需求形成支撑。基于以上判断，俄罗斯2026年GDP增速预测维持不变，为1.5%。

厄政商界看好对华经贸合作前景

5月1日，中国—厄瓜多尔自由贸易协定生效两周年。两年来，持续释放的关税减让红利和贸易便利化举措带动了厄瓜多尔水产、香蕉、加工食品等优势产业扩产提质、扩大出口。厄瓜多尔政商界人士认为，这一协定不仅巩固优化了双边经贸关系，还为厄多个产业提供了广阔发展前景。

2023年5月11日，中国与厄瓜多尔签署自由贸易协定。2024年5月1日，中厄自贸协定正式生效。厄瓜多尔成为中国第27个自贸伙伴。根据协定安排，中厄双方分别对约90%的税目逐步相互取消关税，其中约60%的税目在协定生效时立即降至零关税。

厄瓜多尔农业、畜牧业和渔业部长胡安·卡洛斯·维加日前表示，自贸协定为厄瓜多尔产品进入中国这一超大规模市场提供了重要机遇，并助力厄进一步提升国际竞争力。

厄瓜多尔出口商联合会执行主席哈维尔·罗塞罗说，随着自贸协定生效满两年，关税减让安排持续深化，香蕉、虾类等厄标志性产品市场准入优势将进一步显现。

厄瓜多尔—中国商会会长马加莉·凯塞多对新华社记者表示，自贸协定不仅促进了白虾、木材和矿产品等厄传统产品对华出口增长，也为该国发展高附加值产业带来机会。

中国海关总署公布的数据显示，今年第一季度中厄双边贸易额为47.56亿美元，与2025年同期相比增长21.42%，其中中国自厄进口额26.63亿

美元，同比增长17%。还增强了厄中小企业发展动能。凯塞多指出，自贸协定推动了中国对厄机械出口和技术转让，有利于厄中小型企业降本增效。

厄瓜多尔—中国上海商会会长达里奥·雷加拉多对新华社记者说：“进口增加有助于厄瓜多尔推动工业技术水平升级，巩固完善产业链，使厄在拉美地区更具竞争力。”

新华社记者在当前贸易紧张局势加剧、保护主义抬头的背景下，厄政商界人士普遍认为深化对华经贸合作具有战略意义，中国高水平对外开放为厄瓜多尔带来广阔市场前景。

维加说，中国拥有庞大人口和巨大城市消费需求，厄瓜多尔可凭借乳制品、牛肉等优质农产品提升国际竞争力，满足中国高标准市场需求。

罗塞罗说，过去两年间，自贸协定不仅推动了贸易便利化进程，也为解决监管、卫生及植物检疫等问题提供了制度保障，未来木材、水果、鲜花等更多厄瓜多尔产品有望借助这一框架持续扩大对华出口。

一些受访者认为，在中厄自贸协定生效进入第三年之际，厄企业需提升创新能力、包装水平及产品质量，增进对中国消费者的了解，并致力于开发具有更高附加值的“产品”。“如果能做到这些，（厄中）自贸协定有望成为厄瓜多尔未来十年经济发展的主要引擎之一。”雷加拉多说。

世界银行报告指出——

中东冲突推动大宗商品价格上涨

本报记者 梁桐

日前，世界银行发布的2026年4月版《全球大宗商品市场展望》报告指出，受美以伊战事影响，预计2026年全球大宗商品价格全面上涨，平均涨幅或达16%。报告称，地缘紧张局势对大宗商品市场的影响日益显著，政策制定者需采取措施应对潜在的市场波动风险。

能源市场方面，中东冲突导致霍尔木兹海峡关闭，全球石油供应大幅减少，2026年3月石油供应平均每天减少约1000万桶，为有记录以来最大的石油供应冲击。布伦特原油期货价格从2月底的每桶72美元飙升至3月底的每桶118美元，月度涨幅创历史纪录。欧洲和亚洲天然气价格大幅上涨，亚洲液化天然气价格在3月上涨了94%，欧洲天然气价格上涨了59%。

报告预测，如果供应中断在今年5月结束，预计2026年全年布伦特原油期货平均价格为每桶86美元，较1月预测值每桶上调26美元；若供应中断更持久或进一步加剧，布伦特原油期货平均价格可能进一步飙升至每桶95美元至115美元。报告还预测，欧洲天然气价格将在2026年上涨25%，在2027年回落20%；澳大利亚煤炭价格在2026年上涨20%，在2027年回落12%。

农业市场方面，中东冲突目前对粮食市场的影响有限，食品价格指数在2026年3月上涨3%，但全年涨幅预计回落至2%，到2027年继续微涨1%。受全球能源危机影响，生物燃料需求激增，预计棕榈油和豆油价格在2026年上涨8%。尽管中东冲突未直接冲击农产品生产贸易，但对肥料市场产生巨大扰动并对农业生产有潜在影响。中东地区是全球重要的肥料出口地，中东冲突导致肥料及其原材料供应中断，并急



剧推高价格，其中，尿素价格在今年3月上涨了55%，预计全年涨幅近60%。

矿产市场方面，铝、铜等基础金属价格受战事影响大幅上涨，铝价在2026年一季度上涨了13%，铜价上涨了15%。全球范围内的清洁能源转型和数据中心建设推动了对基础金属和贵金属的需求。报告预测，矿产金属市场面临供应中断和需求增长的双重压力，价格波动可能加剧。基础金属价格指数预计在2026年上涨42%。

报告呼吁，针对由地缘政治紧张和供应链中断引发的市场波动风险，政策制定者需要采取多元化、综合性措施加以应对，这些建议举措包括：加强能源安全与多元化，减少对单一国家或地区的依赖，同时增加对风能、太阳能等可再生能源的投资，以降低对化石燃料的依赖。鼓励国内能源资源的开发利用，包括传统能源和可再生能源，以提高能源

“中国是罗尔斯—罗伊斯（以下简称‘罗罗’）公司极为关键的核心市场，也是全球供应链体系的重要一环。”近日，罗尔斯—罗伊斯民用航空高级副总裁及大中华区总裁刘晓伟接受记者采访时说。罗罗公司是航空发动机与动力系统领域的全球头部企业，在华业务覆盖民用航空、动力系统两大核心板块，形成了从技术服务、生产制造到维修保障的完整产业生态。刘晓伟表示，中国在罗罗公司全球业务版图中分量举足轻重，无论在役民航宽体发动机数量还是在手订单规模，占比均接近全球总量的20%。2025年，罗罗公司在华供应链采购额实现两位数同比增长。

在民用航空领域，罗罗公司深耕宽体商用飞机核心赛道，同时在公务机、直升机市场实现稳定布局。“不论是商用航空业务，还是公务机、直升机业务，我们都在中国设立了本地化服务支持中心，可快速响应客户需求。”刘晓伟说，“完善的服务网络是罗罗在华民航业务的重要支撑。罗罗大中华区民用航空总部设在北京，自2016年起便承担区域客户服务中心职能，是罗罗全球五大区域性客户服务中心之一。”

目前，罗罗公司在北京、上海等地机场派驻专业技术代表团队，在北京、香港设立大修服务团队，同时为天津空客总装线提供专项配套支持，另设有支持公务机、直升机业务的授权维修中心。

罗罗动力系统板块凭借内燃机核心技术，开辟了多元应用场景。罗罗柴油及燃气发动机以及相关解决方案，广泛应用于电站备用电源、数据中心及关键任务应急供电、矿山重型机械、船舶装备等领域，尤其在人工智能（AI）产业爆发的浪潮下，数据中心应急电源业务迎来高速增长期。

“近年来，全球及中国数据中心应急电源业务增速显著，AI产业高速发展，进一步撬动市场需求。”刘晓伟介绍，依托成熟技术，罗罗公司可为数据中心等超高供电稳定性要求场景提供可靠保障。当前，罗罗动力系统在华布局已颇具规模，在运的mtu发动机超21000台，服务合作伙伴超35家。其中，发电业务收入在罗罗动力系统在华总收入中的占比超60%。

在刘晓伟看来，在提供极具竞争力的产品与解决方案的同时，合资合作与供应链深耕是罗罗公司在华发展的两大重要举措，也是其融入中国产业生态、实现互利共赢的关键路径。

罗罗公司在华落地多项重磅合资项目，战略布局位居全球前列。民用航空领域，遼达系列发动机全球共四大合资大修厂，其中两家落户中国；一是1997年投产的香港HAESL维修基地，二是2025年12月正式运营、与中国国际航空合资组建的北京航空发动机维修有限公司。

“北京航空发动机维修有限公司采取50:50合资模式，深度融入罗罗全球维修网络。”刘晓伟强调，这一项目充分彰显了罗罗公司深耕中国市场、长期持续加码投资的坚定信心，也标志着罗罗公司在华民航维修能力实现质的飞跃。

刘晓伟表示，长期来看，罗罗公司的对华合作策略将始终围绕供应链协同展开，依托中国供应链优势，实现全球产业链共赢发展。

“当前中国供应链整体制造水平、产品质量与产业韧性大幅提升，已成为全球民航产业链高质量、高可靠、高效率的配套体系。”刘晓伟认为，依托在华合资企业与本土供应商，罗罗公司有效提升供应链韧性、压缩生产交付周期、优化综合运营成本，实现了企业与合作伙伴的互利共赢。



4月30日，在意大利首都罗马，市民在一家加油站加油。新华社记者 王楷焱摄

自给自足能力，同时建立和维持战略石油和天然气储备，以应对突发的供应中断。

建立高效的市场监管系统，实时跟踪大宗商品价格、供应链状况及地缘政治风险，以便及时响应。同时基于市场监管数据建立预警机制，当市场出现异常波动时，能够迅速启动应急预案。

通过多边和双边贸易协议，确保关键商品的自由流通，减少贸易壁垒和出口限制。与其他国家共同应对市场波动风险，分享信息和资源，协调政策行动，以稳定全球市场。

加大对农业的投资，提高农业生产效率，增强粮食自给能力，减少对进口粮食的依赖，并建立足够的粮食储备，以应对因供应链中断导致的粮食短缺和价格飙升，还要鼓励农业科技创新，

提高作物产量和抗逆性，减少气候变化和地缘政治风险对粮食生产的影响。

实施灵活的财政金融政策，在市场波动期间，通过调整税收、补贴和支出等财政政策工具，支持受影响最大的行业和群体，同时中央银行应保持货币政策的稳健性，避免过度宽松或紧缩，以维持市场稳定和信心，要加强对金融机构的监管，确保其有足够的资本缓冲和风险管理能力以应对市场波动带来的风险，同时鼓励使用金融衍生品等风险管理工具，帮助企业和投资者对冲价格波动风险。

加强不同政府部门之间的政策协调，确保政策的一致性和有效性，与市场参与者保持透明和及时的沟通，解释政策意图和行动，减少不确定性和市场恐慌。