

国际经济观察

# 美日经济政策裂痕扩大

这段时间，日元兑美元汇率再度在160日元兑1美元的关键心理关口激烈震荡。日本在短短一个月内动用巨额资金进行外汇市场干预，试图遏制日元跌势。日本为筹集干预资金，不得不大规模抛售其外汇储备中的美国国债，这直接触动了美国的利益，招致华盛顿的强烈不满与持续施压。当前，围绕汇率、利率与国债市场的博弈，令美日经济政策间的裂痕持续扩大。

5月29日，日本财务省发布数据显示，4月28日至5月27日期间，日本外汇市场干预总额达到11.73万亿日元(1美元约合159日元)。日本媒体称，这是日本在日元贬值阶段实施汇市干预规模的历史最高纪录。6月5日，日本财务省再度发布数据显示，截至今年5月末，日本外汇储备约为1.31万亿美元，较4月末下降5.6%，为有可比数据以来最大月度降幅。

兴师动众地干预外汇市场，是日本在内忧外困之下的艰难选择。一方面，中东冲突推高了国际能源与原材料价格，导致日本国内输入性通胀压力骤增，企业成本飙升，服务业扩张陷入停滞。另一方面，尽管通胀抬头，但国内家庭消费已连续数月萎缩，经济内生动力依然脆弱。在这种背景下，日本央行在加息以对抗通胀与继续宽松以维持经济之间

左右为难。若立即大幅加息，固然可以支撑日元、抑制输入性通胀，但也可能扼杀尚未稳固的经济复苏苗头，并加重政府的债务负担。多番权衡之下，日本选择了动用财政储备提供能源补贴，并指示央行进行外汇干预，试图在短期内稳定汇率，为国内经济结构调整争取时间。日本财务省的数据显示，抛售美债是日本为这场汇率阻击战筹集弹药的主要手段。

日本作为美国国债最大的海外持有国，其集中、大规模的抛售行为，等同于向市场增加巨额供给，直接推高了美债收益率。今年以来，美国30年期国债收益率已突破5%，创下近20年来新高。美债收益率的无序攀升，将直接抬高美国政府和企业的融资成本，加剧金融市场的波动性，并可能削弱美元资产的吸引力。对于高度关注美债市场稳定的美国财政部而言，日本的干预行动无异于对美国的“背刺”。

利益遭受日本冲击，美国不会熟视无睹。美国财政部长斯科特·贝森特今年年初就曾因日本债市动荡波及美债访问。5月中旬，贝森特再度访问日本，与日本财务大臣片山举月在日本东京举行会谈。目前美国对日本的核心立场可以概括为：反对日本通过消耗外储、抛售美债这种“外科手术式”的干预来支撑日元，而是敦促日本通过货币政策正常化

即加息，从根本上解决问题。贝森特多次表示，更希望看到日本央行通过加息来应对日元疲软和通胀压力。美方认为，只有收窄美日之间近3个百分点的巨大利差，才能扭转市场对日元的单边看空预期，从而稳定汇率。

在公开场合，美国财政部将日本列入汇率政策“观察名单”，并强调“过度的汇率波动不可取”，看似中立实则划定了日本单边行动的边界；在私下，则通过高层会晤直接传递不满与要求。尽管在5月的会谈后，美日双方发表了“密切协调”的联合声明，但这更像是对日本既成干预事实的事后追认，而非美国立场的软化。有分析指出，只要利差存在，任何干预都只能是短暂且代价高昂的，唯有日本央行实质性转向紧缩，才能釜底抽薪。

美日经济政策裂痕扩大将带来诸多影响。首先，美国频频施压将令日本央行面临更大的加息压力。市场普遍预期，日本央行在6月的货币政策会议上加息的可能性大幅上升。这既是应对国内通胀压力的需要，某种程度上也是回应美国压力的结果。然而，加息可能抑制日本经济并冲击其国内债市，日本政府与央行之间的政策协同将面临考验。其次，美日之间的政策互信受到侵蚀。日本在干预前是否充分知会美国、美国是否同意日本未来继续实施干预行动，都充满了

不确定性，也势必加剧全球市场波动。最后，作为两个发达经济体，美日政策的分道扬镳可能引发资本在两国乃至全球范围内更剧烈的流动，增加全球市场风险。

日元汇率震荡所引发的连锁反应，远不止于汇率市场本身。它深刻揭示了美日两国在经济周期、政策优先序和核心利益上的错位。美日经济政策裂痕的扩大，也反映出主要发达经济体央行间默契的宽松政策已然成为过去。未来，是日方屈从于压力加速紧缩，还是美国在某种条件下容忍日本的非常规操作，将取决于两国经济数据的演变、地缘政治局势的发展以及高层博弈的结果。无论如何，美日之间的这道裂痕已然存在，并将成为影响全球金融市场稳定的重要变量。



中国社会科学院欧洲研究所日前发布《欧洲发展报告(2025—2026)》指出，2025年是欧洲战略逻辑重构的起点。欧洲经济总体呈现稳而不强、复苏乏力的特征。2026年其复苏进程将受到低增长、高成本、财政压力、贸易摩擦等因素制约。

报告指出，2025年欧洲经济区域分化加剧，德国经济近乎停滞，法国、意大利经济增速不足1%，波兰、保加利亚、克罗地亚等中东欧和南欧国家增长较快，成为欧洲经济少有的亮点。政策层面，欧洲通胀持续回落，为欧洲央行降息创造了条件，对经济复苏形成一定托底作用。但宽松政策并没有根本扭转欧洲经济增长疲弱局面。同时，欧元区政府债务占国内生产总值(GDP)比重升至88.2%，法国、意大利等高负债经济体财政压力有所上升。

同时，欧洲政治治理碎片化、短期化现象加剧。一是欧洲共识政治瓦解，稳定多数难以形成，立法预算依赖临时议题联盟，政策连续性缺失，管理危机取代塑造未来成为欧盟政治常态；二是激进右翼常态化冲击政治根基，深度嵌入议会参与执政，在英、法、德、意等国的影响力持续扩大；三是欧盟协调能力被削弱，与世界大国关系紧张，欧洲外部环境恶化。

具体来看，2025年美欧关系裂痕加深，双方在钢铝汽车关税、数字监管、半导体和新能源补贴等领域摩擦不断，价值观分歧公开化；俄乌对抗升级，乌克兰危机延宕，欧洲持续将俄罗斯视为首要安全威胁，加码制裁，推进能源脱钩；欧盟对华认知偏差加重，推动“去风险”动作升级，对中企制裁和贸易救济调查增多，认知分歧持续干扰合作。

2025年，欧盟强调以创新、绿色转型和降低战略依赖破解增长难题，采取的具体措施包括：围绕一系列政策工具，简化技术审批流程，强化融资、税收和市场准入支持，重点布局人工智能、量子技术、生物技术、先进计算等领域，夯实基础研究能力；发布新政，调动资金支持高耗能产业转型，适度放宽部分环保监管，以减轻企业压力，推进循环经济；聚焦半导体、新能源、关键原材料等领域，推动供应链多元化和本土产能建设，强化外资与技术安全审查，完善能源储备和基础设施互联互通，提升供应链、能源和关键技术体系韧性。

报告预测，2026年欧盟经济不会陷入深度衰退，但低增长、高成本、财政压力和贸易摩擦将继续制约复苏质量。欧盟委员会将2026年欧盟GDP增速预测值下调至1.1%，欧元区增速约为0.9%。同时，受新一轮能源冲击影响，欧盟通胀预期上调至3.1%，货币政策宽松空间受到压缩，制造业景气度有所改善，工业活动阶段性回暖，但服务业和整体需求仍偏弱。

报告认为，2025年是欧洲战略逻辑重构的起点，过去那个依靠经济增长、技术治理和美国安全保护支撑起来的后现代欧洲，正在面对新的现实压力。未来，欧洲既要在内部重新寻找增长动力、稳定政治治理，也要在外部减少对单一力量的依赖，在美俄博弈和全球格局变化中争取更大自主空间。能否适应这一变化，将决定欧洲未来在多极化世界中的位置和影响力。

本版编辑 刘畅 美编 夏祎

本报记者

袁勇

# 南亚地区遭受极端高温冲击

本报记者 王宝钺



图为巴基斯坦首都伊斯兰堡的城市景观。(新华社发)

**5月以来巴基斯坦多地气温创下同期历史新高**

高温推高了农产品和能源价格

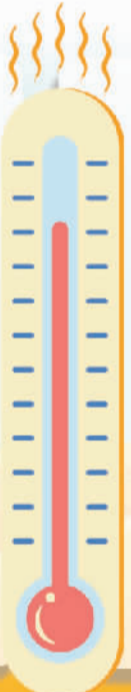
巴基斯坦统计局日前公布

数据显示，5月通胀率

同比上涨

11.7%

升至两年来的最高水平



**在4月下旬全球最热的100个城市中印度占95席**

多家国际评估机构预测

极端高温可能导致印度本财年

GDP增速降至

5.8%至6.7%

若关键农作期降水短缺

通胀率可能攀升至

5.5%左右

间限电，对居民生活和农业灌溉造成影响，农民被迫改用成本高昂的柴油泵进行灌溉，生产成本上升。作为孟加拉国经济支柱的成衣制造业也因供电不足遭遇生产中断，部分工厂被迫使用昂贵的备用发电机，削弱了全球竞争力。

在斯里兰卡，高温与干旱严重影响其农业领域。今年一季度，斯里兰卡茶叶总产量降至5960万公斤，其中3月茶叶产量同比下降14.5%。高地茶园和中地茶园受影响最为严重，产量分别下降了17%和22%。茶叶出口是该国外汇收入的重要来源，减产不仅意味着农民收入受损，还直接冲击国家的国际收支。

在尼泊尔，高温引发的森林火灾发生率大幅上升。仅4月下旬，尼泊尔全境报告616起灾害事件，火灾达267起，经济损失约1.09亿尼泊尔卢比。大火还导致尼泊尔边境贸易口岸因山火蔓延多次关闭，人员、货物滞留，交通、贸易受阻。尼泊尔超过80%的农村人口依赖森林获取饲料、薪柴和非木材林产品，火灾导致农户收入锐减，食品价格上涨，生活水平下降。相关数据显示，高温干旱将导致尼泊尔本财年稻谷产量下降4.2%，降至575万吨。

面对这场席卷南亚的极端高温，南亚地区各国政府相继启动应急响应措施。印度德里市政府推出“热浪行动计划2026”，规定户外劳动者午间1点至4点强制休息，并部署13辆移动防暑车在13个区巡回提供急救、饮水和休息服务；巴基斯坦国家灾害管理局发布了《2026年夏季灾害应急计划》，公布全国性热浪应急预案，涵盖4月至6月的高危期，指导各部门协同应对，医院进入高度警戒状态，要求民众上午10点至下午5点避免阳光直射，并指示各地区建立避暑中心并保障脆弱地区的供水；孟加拉国政府也加速制定应对极端高温的国家战略，以系统性保护脆弱人群、改造城市建设并调整医疗体系，同时倡导政府部门、企业和家庭安装屋顶太阳能系统，以缓解电力供应紧张，并减轻电网负荷压力。

总的来看，极端高温在南亚地区已呈现“来得更早、范围更广、持续更久”的趋势，成为其需要长期面对的结构风险。在此

背景下，南亚各国应积极采取措施，加快电网现代化改造，发展储能和分布式能源，以应对高温期间的电力尖峰。同时，还应建立健全高温预警与城市热浪应急预案，切实保护非正规就业群体、老人、儿童等高风险人群，同步强化区域气候合作，引入更多国际资金、技术和装备，增强应对极端高温的能力。

# 中国电动汽车风靡印尼街头

新华社记者 李富玉 张怡晨

近来，在印度尼西亚雅加达街头，越来越多带有蓝色标识车牌的电动汽车穿梭于车流间。从雅加达到泗水，从万隆到茂物，中国品牌电动汽车正成为越来越多印尼家庭的选择。

印尼汽车工业协会数据显示，2026年一季度，印尼纯电动汽车销量达到33150辆，同比增长95.9%。其中，中国品牌最受当地消费者青睐。

57岁的阿古斯·里扬托住在西爪哇省茂物县。几个月前，他将家中的传统燃油车换成了一辆中国品牌电动汽车。在他看来，选择电动汽车最直接的原因是“省钱”。

“国际局势变化太快，谁都不知道未来会怎样。电动汽车至少充电成本更稳定，而且在家附近就能充，不用专门跑去排队加油。”阿古斯说。近期中东局势持续紧张，导致国际能源市场波动，让不少印尼消费者重新评估燃油车的长期成本。虽然印尼政府尚未调整主要燃油价格，但对未来油价上涨的预期，正推动越来越多消费者将目光投向电动汽车。

在雅加达一所大学工作的德拉·赫尔尼塔最近和丈夫订购了一辆比亚迪电动汽车。德拉说：“最开始我们考虑的是日常通勤成本，后来发现维护费用也更低，长期使用下来差别会很明显。当然，我们也希望选择一种更绿色的出行方式。”

除了经济因素，一些城市管理政策也在悄悄改变消费者的购车观念。

在雅加达，部分道路长期实行单双号限行措施，以缓解交通压力。对于每天往返雅加达和茂物之间的上班族萨特里约来说，电动汽车带来的便利具有相当大的吸引力。

不久前，萨特里约购入一辆五菱缤空电动汽车。“电动汽车不受单双号限制，这一点对我非常重要。节省下来的不只是油费，还有时间。”

在不少印尼消费者眼中，中国品牌电动汽车的竞争力并不仅仅体现在价格上，技术进步也是优势之一。萨特里约告诉记者：“以前很多人觉得中国车只是性价比高，现在大家发现它的技术真的很先进。尤其是在电池和智能系统方面，中国品牌发展得很快。”

与此同时，印尼不断完善充电设施，也增强了消费者购买电动汽车的信心。印度尼西亚国家电力公司数据显示，印尼电动汽车公共充电站数量从2023年的1081个增至2024年的3233个，2025年又增至4655个。

印尼国家电力公司总裁达尔马万·普拉索佐表示，扩大充电网络是印尼推动电动汽车生态系统建设的重要一步，也是国家能源转型的重要组成部分。

如今，在公共充电桩前充电的车主正成为印尼街头新景。从穿梭于中央商务区的城市白领到精打细算的退休群体，中国电动汽车正从“新鲜事物”逐渐成为越来越多印尼家庭的“绿色日常”，开启通往智能、低碳生活的全新征程。