

# 滞胀风险并未远离欧元区

欧元区通胀率超预期反弹。在经济增长乏力、美国关税政策冲击等内外因素影响下，滞胀风险并未远离欧元区。

11月22日，标准普尔全球和汉堡商业银行公布最新调查数据，11月份欧元区服务业采购经理指数(PMI)初值为49.2，远不及上月水平(51.6)和市场预期中值(51.8)。同时，11月份制造业PMI初值为45.2，较上月的46继续下降。欧元区综合PMI较上月下滑了近2点至48.1，为10个月以来新低。作为欧元区经济“发动机”的德法两国，相关PMI指标明显恶化。受此影响，欧元兑美元汇率当天出现大幅下降，对欧洲央行继续降息的预期迅速上升。

通胀指标也出现反复。11月19日，欧盟统计局公布第二次估值数据显示，10月份欧元区通胀率按年率计算为2%，较9月份的1.7%出现超预期反弹。同时，欧盟27个成员国中有19个成员国的通胀率出现了反弹。

有分析指出，在经济活动全面下滑的同时，价格上涨速度还在加快，表明“欧元区正处于滞胀环境”。汉堡商业银行首席经济学家塞勒斯·德拉普比亚称，“11月份欧元区服务业意外大幅下滑，意味着较低的通胀率和较高的工资会刺激消费需求的希望破灭了”。

面对通胀数据变化，欧洲央行的决策者试图让市场相信事态仍在掌握之中。欧洲央行管委、法国央行行长弗朗索瓦·维勒鲁瓦·德加洛11月22日称，欧洲央行“非常有信心”将可持续地达到2%的通胀目标，甚至会比9月份的预测更早实现。

然而，要实现通胀目标并确保经济增速稳定并不容易。

一方面，欧元区制造业持续衰弱正在拖累其自身竞争力，影响劳动力市场。这种情况下，通胀回落与消费乏力相伴，居民购买力和消费信心复苏迟缓，容易产生内需减少等问题，令经济增长动力不足。

另一方面，为刺激内需推动工资增长和服务成本上升的举措，使核心通胀不易下降甚至反弹，此次通胀回升就与欧元区第三季度工资的上漲密切相关。

此外，随着欧元区部分国家债务水平升高和预算赤字居高不下，再加上长期增长前景疲软和政策不确定性，极易推升部分成员国主权债务风险。欧洲央行11月20日发布最新一期金融稳定评估报告显示，在地缘政治不确定性加剧和经济表现低迷的背景下，欧元区国家主权债务风险正在上升，可能威胁金融稳定。

从外部冲击看，美国新一届政府在竞选期间对加征关税等贸易限制措施的浓厚兴趣，也令欧洲志忑不安。

根据欧盟的评估，实施相关政策可能削弱欧洲对美出口，可能通过供应链中断和成本上升影响欧元区制造业，再次推高输入性通胀，给企业经营和民众生活带来沉重负担，进而限制欧洲央行的政策操作空间。

欧盟在11月15日发布的欧洲经济秋季展望报告中，已经将2025年欧元区经济增长预期从1.4%下调至1.3%，反映出受地缘政治紧张局势、贸易伙伴国保护主义抬头等因素影响，其面临的变数和风险增加。这种情况下，欧元区需要集中精力强化政策协同、增加内生动力，为长期经济增长铺平道路。



# 马来西亚资本市场新股筹资额创新高

本报记者 蔡本田



图为马来西亚吉隆坡的城市风光。新华社记者 程一恒摄

近日，德勤在东南亚国家首次公开招股(IPO)新闻发布会上称，今年前10个半月，马来西亚共完成46宗IPO，筹集资金达15.4亿美元，筹资额约占东南亚国家总筹资额的一半，并创下6年来的新高，IPO总体表现在东南亚国家中一枝独秀。

数据显示，今年前10个半月，东南亚资本市场共完成122宗IPO，筹集资金达29.38亿美元，IPO总市值为129.2亿美元。其中，马来西亚、泰国和印度尼西亚IPO市场共筹集资金约26.64亿美元，占东南亚国家筹集资金总额的90.67%；新加坡、菲律宾和越南IPO表现一般，筹资额仅占东南亚国家IPO总筹资额的近10%。

今年前10个半月，在东南亚国家前十宗IPO中，马来西亚和泰国各占4宗，其余两宗来自菲律宾。从行业来看，消费品、能源与资源是IPO市场的主导行业，两者占据IPO总数的52%以及总筹资额的64%。马来西亚IPO市场的强劲表现，得益于其前三季度良好的宏观经济数据提振，以及资本市场的积极变化等支撑。数据显示，前三季度，马来西亚国内生产总值(GDP)分别同

比增长4.2%、5.9%和5.3%，整体平均增长率为5.2%，经济表现总体好于各界预期。

截至11月15日，德勤统计数据 displays，马来西亚已完成46宗IPO，既高于马来西亚证券交易所年初预计的今年将有42宗IPO的数量，也远高于2023年的32宗。其中，创业板继续主导今年的IPO活动，迄今共有34宗IPO，这是其创业板自2009年成立以来的最高水平。总体而言，股市目前所有3个市场的IPO表现均超越了去年水平。

从企业IPO板块的数量分布来看，马来西亚由高到低依次为创业板、主板和LEAP市场。从行业分布来看，消费领域有16宗IPO，筹资额为8亿美元；工业产品领域有17宗IPO，筹资额为2亿美元；能源资源领域有4宗IPO，筹资额为2亿美元。其余9宗IPO在其他行业，筹资额为3.4亿美元。

今年以来，马来西亚企业表现良好且不断改善。马来西亚正在努力发展成为具有竞争力的亚洲国家之一，以吸引更多外资。随着外资涌入



马来西亚的数据中心、半导体和人工智能等行业，企业的上市热潮也大增，投资者对其股市的乐观情绪已经重燃。政府监管机构已承诺将IPO申请流程从6个月缩短至3个月，以激励更多企业上市。

有关国际评级机构及组织也看好马来西亚目前的经济表现，并提高了对马来西亚经济的预期。标普全球评级公司

维持马来西亚A-评级且前景稳定，惠誉对之评级为“BBB+”且前景稳定，穆迪评级为A3且前景稳定。11月初，国际货币基金组织(IMF)已将今年马来西亚经济增长预期从4.4%上调至4.8%，同时，继续维持对马来西亚2025年经济将增长4.4%的预测。IMF表示，调整经济预期主要由于马来西亚今年上半年的经济表现超出预期。

# 中国为完善全球治理注入新活力

凌胜利

日前，二十国集团领导人第十九次峰会在巴西里约热内卢举行。本次峰会以“构建公正世界和可持续星球”为主题，把脉时代课题，契合人民愿望。峰会聚焦两大核心优先议题：一是消除饥饿、贫困与不平等，致力于推动全球包容性增长与社会公平正义；二是深化全球治理改革，倡导多边主义，强化国际合作机制，以应对全球性挑战。

当前，世界进入新的动荡变革期，安全失序、发展失衡、治理失调，各种“黑天鹅”“灰犀牛”事件随时可能发生。受此影响，全球治理体系正面临多重复杂挑战，全球共同发展依然任重道远。一是大国博弈加剧，一些大国要零和博弈，要么划国筑墙，构成了全球治理改革的结构性挑战；二是冲突与动荡成为许多地区的常态，加之部分国家持续拱火拉偏架，导致全球和平与发展深受冲击；三是单边主义行径盛行，多边主义遭遇逆流，全球治理体系运转不灵、效能不彰，现行国际秩序的“失序”风险显著增加。

综合来看，全球治理赤字、治理体系的完善，需要世界各国携手努力。作为最大的发展中国家及负责任大国，中国正以实际行动和前瞻理念，为全球治理注入新活力。本次峰会上，中国宣布了支持全球发展的八项行动，致力于建设一个共同发展的公正世界的目标，并提出携手构建公正合理的全球治理体系，为凝聚全球治理共识展现了中国的责任担当，主要体现在三大方面：

一是“五大主张”推动全球治理变革完善。面对日益增加的全球治理挑战，变革与完善全球治理体系显得尤为重要。中国秉持人类命运共同体理念，深化参与全球治理及机制改革，正逐步成为世界发展的“稳定器”，发挥出举足轻重的作用。中方在本次峰会第二阶段会议中明确指出，应该结合二十国集团职能，在经济、金融、贸易、数字、生态环境等领域进一步凝聚国际共识，完善全球治理，促进平等有序的世界多极化、普惠包容的经济全球化。当前，全球治理正面临着一些国家的政治化、安全化干扰，使得全球贸易遭受重创，治理机制不断失灵。中国提出的这些主张为完善全球治理指明了方向，也能够为推动构建更加公正合理的国际经济新秩序、实现全球共同发展繁荣作出积极贡献。



图为位于巴西皮奥伊州，由中国国家电力投资集团公司(国家电投)巴西公司投资并主导建设的马拉加图光伏电站。新华社记者 王天聪摄

一阶段会议中以脱贫成就为例，强调这是政府与人民齐心协力、不懈奋斗的结果，彰显了坚韧不拔、持之以恒的发展意志与实践力量，证明发展中国家贫困问题可解，弱鸟亦能展翅翱翔。由此及彼，世界共同发展面临的挑战亦需全球视角应对，需要构建更加包容的治理体系，高效的多边机制，积极的区域合作，此为破解全球性问题的必由之路。中国始终是“全球南方”的一员，是发展中国家可靠的长期合作伙伴，也是支持全球发展事业的行动派和实干家，愿同广大发展中国家携手实现现代化。中国宣布支持全球发展的八项行动，无疑能为世界共同发展注入强劲动力，促进人类社会的共同发展和美美与共。

三是展示“胸怀天下”的大国担当。面对全球治理的复杂局面和诸多挑战，中国一如既往地体现了大国担当。作为世界和平的建设者、全球发展的贡献者和国际秩序的维护者，中国不断提出新理念、新方案，为全球治理的改善和世界共同发展发挥积极作用。在此

次峰会上，中国既为全球治理不同领域的变革指明了方向，更展现了中国身体力行的成果及携手合作意愿。这些理念和方案高度彰显了中国胸怀天下的情怀，切实体现了中国勇扛责任的担当，显示了中国推动构建人类命运共同体的决心与诚心。加强国际合作是构建公正世界与可持续星球的必由之路。为将理念转化为行动，中国不仅依靠自身力量，更致力于联合志同道合的伙伴，秉持共商共建共享原则，积极推动全球发展伙伴关系，构建广泛议题联盟，促进理念共享与实践借鉴，推动全球治理体系向更加公正合理、包容普惠方向迈进。

构建公正世界与可持续星球是一项长期任务，需要主要大国积极引领，国际社会携手并进。面对诸多挑战，国际社会应秉持开放合作态度，以合作之桥代替孤立高墙，携手并进，才能将美好愿景转化为现实成果。(作者系外交学院国际关系研究所副所长、教授)

# 期待链博会更好

第二届中国国际供应链促进博览会(以下简称“链博会”)将于11月26日至30日在北京举行，本届链博会的主题为“链接世界，共创未来”，欧中企业联合会将作为参展单位，在本届链博会上为中国企业进入欧洲提供支持与帮助，同时也为欧洲企业在华落地、选址、寻找合作伙伴提供相关的配套咨询服务。在链博会开幕前，经济日报记者采访了欧中企业联合会主席施耐德。

记者：您对于即将召开的第二届链博会有什么期待？

施耐德：中国国际贸易促进委员会作为链博会的主办单位，对于供应链有着深刻的理解，并且在办会理念中得到了充分体现。供应链并非简单理解的货物物流，而是经济活动的整个链条。在每一个步骤环节中，在每一项中间产品上，都会有价值的提升。链博会的最大意义在于帮助参会者找到自身在整个经济活动链条上的位置，更好地贡献于整体经济活动，并实现自身的营利。

记者：当前中国和瑞士正在就自贸协定升级开展谈判，您认为链博会的举办对于在中瑞两国之间构建更有韧性的供应链，进而促进两国贸易具有怎样的积极意义？

施耐德：供应链既包括货物供应链，也包括服务供应链。当前正在磋商谈判的瑞中升级版自贸协定，主要针对的还是货物。而本届链博会设置了先进制造、清洁能源、智能汽车、数字科技、健康生活、绿色农业六大链条，覆盖内容既包括货物也包括服务，而二者的融合能够带来供应链的现代化并提高其韧性。通过打造货物和服务高度融合的现代化供应链，瑞中之间的贸易合作将具有更加稳固的基础和更加广阔的发展空间。

记者：中国与瑞士之间的经贸关系堪称中国与欧洲国家间的成功典范，您认为链博会将如何进一步促进两国贸易？

施耐德：当前，全球化正在面临边际收益下降，在这一情况下，新动能将为全球参与者带来新希望和利益。全球化新动能的产生有赖于各国优势的互补。瑞士在现代化服务业上具有优势，尤其是对于贵金属、农产品、药品、化工产品等特定商品的物流服务在世界居于领先地位。这类商品的物流具有高度专业性，不仅是将物品从A点运输到B点，还包括管理运输条件、运输中交易等复杂内容，瑞士的专业化物流企业在这些领域具有突出优势，能够通过链博会平台向外展示并与伙伴企业对接，将为经济全球化带来新动能。

记者：当前，保护主义和收缩政策日益抬头，自由贸易在全球范围内面临挑战增多。在这一背景下，欧中企业联合会将对欧中经济合作发挥怎样的积极作用？

施耐德：需要指出的是，瑞士与中国双边经贸合作本身始于瑞士企业投资中国，这对于欧中企业合作具有重要启发意义。在当前形势下，对外国市场的投资更加具有智慧和策略，要明确自身在经济活动价值链中具体投资哪一个环节、哪一个层级，以及自身提供的产品和服务具体扮演怎样的角色。确定这样的对华投资战略，需要深入调研以及与合作伙伴密切协调。对此，我相信链博会将扮演好重要的平台作用，帮助欧中两国企业制定更好的互相投资战略，实现更好的投资回报。

施耐德：需要指出的是，瑞士与中国双边经贸合作本身始于瑞士企业投资中国，这对于欧中企业合作具有重要启发意义。在当前形势下，对外国市场的投资更加具有智慧和策略，要明确自身在经济活动价值链中具体投资哪一个环节、哪一个层级，以及自身提供的产品和服务具体扮演怎样的角色。确定这样的对华投资战略，需要深入调研以及与合作伙伴密切协调。对此，我相信链博会将扮演好重要的平台作用，帮助欧中两国企业制定更好的互相投资战略，实现更好的投资回报。

施耐德：需要指出的是，瑞士与中国双边经贸合作本身始于瑞士企业投资中国，这对于欧中企业合作具有重要启发意义。在当前形势下，对外国市场的投资更加具有智慧和策略，要明确自身在经济活动价值链中具体投资哪一个环节、哪一个层级，以及自身提供的产品和服务具体扮演怎样的角色。确定这样的对华投资战略，需要深入调研以及与合作伙伴密切协调。对此，我相信链博会将扮演好重要的平台作用，帮助欧中两国企业制定更好的互相投资战略，实现更好的投资回报。