

## 脱钩

上海美国商会9月中旬发布报告显示，尽管今年美国政府对华加征关税并推动所谓“供应链回流”，但绝大多数在华美企仍选择深耕中国市场，这场单方面发起的贸易战并未触发大规模企业回流。这一客观事实，无疑是反对“脱钩断链”论调的有力反驳，凸显出中国市场在全球经济格局中不可替代的战略价值。

该报告覆盖了254家在华美企，其中，48%的美企呼吁全面取消针对中国商品的关税和非关税壁垒。报告指出，双边贸易关系的波动给在中国经营的外国企业带来巨大不确定性。受访的近半数企业表示，一些向中国市场出口的公司正在考虑将生产重心转移至其他国家。归根结底，在中国经济的强大韧性与综合优势形成了吸引全球资本的“强磁场”。中国拥有14亿多人口形成的超大规模市场，中等收入群体持续扩张，消费升级活力澎湃，为企业带来难以复制的规模效应和成长空间。同时，中国产业链条完整、基础设施发达、人力资源丰富，从制造能力到创新生态的全面升级，使企业在这一里以更高效率、更低成本实现从研发到市场的无缝对接。

更重要的是，中国持续深化改革开放，不断提升营商环境市场化、法治化、国际化水平，从缩减外资准入负面清单到落实《中华人民共和国外商投资法》，一系列扎实举措让外资企业信心倍增，更愿长远布局。报告显示，71%的受访企业在2024年实现盈利。48%的企业认为中国市场监管环境透明度较高，较去年大幅提升13个百分点；41%的企业对中国进一步开放市场充满信心。

事实上，不仅是在华美企，美国本土企业也越来越质疑美加征关税政策。他们清醒认识到，加征关税的成本最终由美国企业和消费者承担，不仅削弱其产品竞争力，更导致供应链额外成本上升。以汽车行业为例，2025年二季度，福特、通用和斯泰兰蒂斯因关税损失合计22.5亿美元，全年预计损失将达70亿美元。利益受损的现实，促使更多企业呼吁取消不合理关税，正因其违背市场规律、损害商业本质，是保护主义短视之举。

美国力推的“制造业回流”政策收效甚微，根源在于其试图以行政手段扭曲全球产业分工的内在逻辑。现代制造业依赖高度专业化的集群网络和生态系统，绝非简单搬迁生产线所能复制。中国历经数十年发展形成的供应链体系，深度融合了制造能力、技术工人、物流网络与创新资源，已成为全球生产网络的关键枢纽。强行割裂这种联结，不仅面临巨大经济成本，更可能使全球产业链供应链陷入“碎片化”风险。

一段时间以来，部分外资企业探讨“中国+1”策略，意在分散供应链风险。但市场共识日益清晰：没有哪个经济体能在可预见的未来取代中国的角色。中国不仅是“世界工厂”，更是世界市场和全球创新中心。从新能源汽车到数字经济，从低碳技术到生物医药，中国在不断塑造新发展动能的同时，也在深度参与并引领全球产业链的演进。特斯拉在上海建厂后迅速扩产、苹果供应链深度植根中国、大众宣布在华巨额研发投入……这些案例无不表明，跨国企业并非寻求“替代选项”，而是仍然致力于“在中国、为中国、为世界”的深度本土化策略。

任何试图以保护主义逆流改变经济全球化浪潮方向的举动，终是徒劳。中国市场对外开放的决心坚定不移，合作共赢之路越走越宽。唯有尊重经济规律、拥抱开放协作，才能在世界经济的前行浪潮中把握方向、行稳致远。

## 金价走高抑制印度市场需求

本报记者 施普皓

今年9月上旬

每10克109840卢比

印度本地金价飙升至

达到历史峰值

今年以来其金价已累计上涨 42%

印度即将迎来节日季。相比往年，今年印度国内黄金需求预计偏弱，主要因为金价上涨抑制首饰购买需求。高金价抑制消费需求，促使印度官方实施务实政策进行刺激。

印度的黄金市场尤其是金饰市场，规模庞大且文化特色鲜明。黄金已深度融入印度文化传统和日常生活，尤其在婚礼、节日庆典和宗教仪式中不可或缺。因此，印度是全球重要的黄金消费国之一，也是最大的金饰市场之一。黄金首饰在印度黄金需求中占相当高的比重，金饰消费始终保持强劲。今年10月，印度将庆祝杜塞赫拉节和排灯节，该季度通常占印度全年黄金销量的三分之一左右，相关机构此前预测，今年印度黄金销量将持续保持高水准。

9月上旬，印度本地金价飙升至每10克109840卢比（约合人民币8876元），达到历史峰值。今年以来，其金价已累计上涨42%，2024年涨幅也达到21%，近两年来上涨趋势明显。由于消费者购买黄金及金饰品的预算较为固定，金价上涨将导致消费者需求出现明显下降。一些印度媒体分析认为，印度零售市场将面临“高金价与弱消费”的双重压力。

在印度约有三分之二的黄金需求由广大的农村市场驱动，而近期由于高关税的影响，印度农民收入水平和未来前景难言乐观，该人群对黄金需求下降给整体市场行情造成了明显影响。在此背景下，消费者行为呈现结构性调整：非必要首饰消费大幅萎缩，婚庆刚需黄金饰品呈轻量化设计以及旧换新态势。金属市场研究机构金属聚焦公司（Metals Focus）发布的报告显示，今年一季度，在印度首饰消费中，以旧换新占比高达60%。



8月24日，人们从位于印度孟买的泰姬陵酒店附近走过。新华社记者 陈冬书摄

与此同时，受金价持续走高影响，过去几周印度的消费者在投资属性上情绪提升。数据显示，今年一季度，印度黄金交易型开放式证券投资基金管理规模接近1600亿元，较年初增长明显，反映出投资者对黄金的长期配置意愿。世界黄金协会印度区首席执行官萨钦·贾恩指出，“即使实物量下降，印度的黄金需求仍将高于去年”。他补充称，印度的投资需求，尤其是对黄金交易型开放式证券投资基金的需要，因金价表现优于其他资产类别而持续上升。这种黄金市场“消费降，投资升”的变化，折射出印度消费者当前收入和理财观念的谨慎特征。

为了提振黄金市场需求，印度商家们已经行动起来，力促节日消费水平维持此前水准。为了对冲需求不足，印度黄金珠宝商加速自身产品的结构性

调整。例如，18K金饰（纯度75%）市场份额从5%至7%跃升至15%以上，价格较传统22K黄金低20%，以此迎合年轻消费者在婚庆刚需上的“轻量化”需求。

长期来看，印度黄金市场依然具有韧性。印度中等收入群体正在扩大，随着可支配收入的增加，黄金与金饰的需求仍有空间。同时，黄金饰品制造商和零售商正通过推广更时尚、轻量化、低纯度的产品来迎合年轻消费者喜好和现实需求情况。若未来印度政府进一步采取措施加以刺激，市场需求有望进一步上升。

## 法国经济长期疲软态势难改

本报记者 李鸿涛

近期，法国经济增长预期虽略有回升，但整体依然疲软。无论是内部的债务高企、政局动荡，还是外部的地缘威胁、贸易冲击，都将对法国经济产生深远影响。针对当前经济面临的多维挑战，法国需要的不仅是一个中期战略，而是一个摆脱短视、摆脱狭隘、更为长久的发展视野。



## 根据法国央行最新的预测

2025年法国经济	将增长0.7%
高于6月预测的	0.6%
同时	
法国央行将2026年及2027年的经济增长预期分别下调至	
0.9%	1.1%

图为法国巴黎圣路易岛的一家咖啡馆。新华社记者 高静摄

估，15个月前引发的政治危机使法国经济在2024年和2025年分别损失了GDP的0.1个百分点和0.3个百分点，总规模达120亿欧元，令法国经济增长持续陷入低迷与疲软。

再次，规模庞大的债务负担已成为悬在法国经济头上的“达摩克利斯之剑”。9月12日，国际信用评级机构惠誉宣布，受法国政治动荡持续、预算法案久拖未决等风险影响，将法国主权信用评级从“AA-”下调至“A+”，评级展望调整为“稳定”。该机构指出，法国资政分裂和两极化持续加剧，削弱了其进行大规模财政整顿的能力。2027年法国总统选举前的竞选活动也将进一步压缩其短期财政整顿空间，政治僵局很可能将延续至选举之后。同时，该机构预测，法

国整体债务规模将持续上升，至2027年或将攀升至GDP的121%，持续攀升的债务将削弱法国抵御经济冲击的能力。对此，有法国经济学家警告，若再不采取有效措施，到2030年，法国债务将累积到占GDP的128%，将使法国面临类似于2010年希腊式的系统性危机。

最后，美国在全球范围内掀起的单边“关税战”也直接加剧了法国经济的脆弱性，政治与经济的双重不确定性将持续抑制经济预期与信心。据统计，法国商业环境自2024年7月以来一直低于长期平均水平，商业投资也在2023年增长0.4%后，在2024年下降了1.1%。法国家庭信心指数在经历两年的复苏后，于2024年9月再次开始下降。OFCE经济学家马修·普兰认为，在这种不确定性下，家庭消费更多呈现谨慎一面。

另外，有法国经济学家指出，无论是

内部的债务高企、政局动荡，还是外部的地缘威胁、贸易冲击，对法国经济都将产生深远影响，特别是对法国生产力与竞争力造成严重冲击，持续影响法国经济的“造血能力”。有经济机构统计分析指出，当前，法国生产力已明显落后于欧元区规范，生产领域的每小时产出增长落后于同行业竞争者，且单位劳动力成本还在不断上升。据瑞士国际管理发展学院（IMD）此前发布的《2025年世界竞争力排名》，法国已跌落至第32位，落后于德国、英国等传统经济引擎。在世界经济论坛发布的相关指数中，也反映出法国创新正受到一定抑制。

针对当前经济面临的多维挑战，法国经济学界认为，就像面对当前的公共赤字问题一样，法国需要的不仅是一个中期战略，而是一个摆脱短视、摆脱狭隘、更为长久的发展视野，强调“这不仅是为了提振法国的低迷增长，更是为重塑法国曾经引以为傲的生产力与创新力”，使法国经济早日重回正轨。

## 中国经验助力改革

在刚果（布）黑角市附近的道路上，推土机轰鸣，卡车往来穿梭，沟槽中火花闪烁，当地工人和中国工程师正在并肩作业。

黑角市是刚果（布）的经济中心和重要港口，但市区道路狭窄拥堵，排水系统老化，雨季积水频发，严重制约城市发展。刚果（布）黑角市政道路项目建成后，预计将极大缓解黑角市区的拥堵状况，降低物流成本，同时全新的排水系统将有效解决内涝问题。

黑角市政道路项目由中国路桥工程有限责任公司承建，全长近14公里，是刚果（布）总统发展议程中的重点工程。项目经理刘鹏介绍，项目建设过程中充分应用中国经验，有效解决了市政管网迁改、软弱地基处理等难题，并在道路部分畅通的前提下保证了雨季施工效率。

黑角市老城区地下供水、供电、通信等管线纵横交错，机械开挖容易造成破坏。施工团队坚持“探明为先、人工开路”的原则，在机械开挖前，先使用管线探测仪进行精细物探，对疑难点采用人工探坑进行精确定位，在管线密集区采用人工开挖，确保安全。施工团队还引入建筑信息模型技术，优化开挖和支护方案，有效避免了管线冲突。

刘鹏说，由于黑角市地下水位高，土层以砂性土和软土为主，在深基坑开挖时，极易产生边坡失稳、管涌和渗水现

象。项目团队为此采用了钢板桩和内部井点降水的组合工艺，同时制订详尽的雨季施工应急预案，配备大功率抽水泵和备用发电机，确保施工不断档。

“这是一场在繁忙城区进行的大型外科手术。”刘鹏说，中国经验的运用使项目能够

在复杂脆弱的地质条件和密集的建成区内稳步推进。

中方管理经验也为黑角市政道路项目建设提供了帮助。黑角市扬子项目采用属地化管理，当地员工根据其岗位参加焊接、测量、设备操作、木工、钢筋工等技能培训。目前已有500余名刚方员工参与项目建设，还带动了当地建材、运输、餐饮等上下游行业的发展。

项目员工布卡马·恩博·朱达斯告诉记者，他以前只能打零工，收入微薄。如今，他接受了系统的培训，学会了电工维修和管网维护，收入提高了3倍。“我还学会了简单的中文，在工地上和中国同事交流很方便。”他说。

刚果（布）总理阿纳托尔·科利内·马科索7月视察项目时，对中国路桥在确保工程质量、进度上所作的努力表示感谢。他说，项目团队成功克服了复杂地层下管网的挑战，中国建设者展现出的专业技术和奉献精神令人钦佩。