

2025世界经济回顾

□ 陈希蒙

# 欧盟经济整体温和增长

2025年，欧盟经济在全球不确定性加剧的背景下，展现出一定的韧性。尽管面临地缘政治冲突、贸易摩擦和能源转型的挑战，但整体经济实现了温和增长。欧盟委员会近日发布的2025年秋季经济展望报告预测，2025年欧盟实际国内生产总值(GDP)将增长1.4%，欧元区将增长1.3%，略高于春季给出的预测。这一表现得益于消费回暖、投资复苏以及货币政策的适度宽松，但增长速度仍低于潜在水平，反映出结构性问题依然存在。同时，欧盟成员国间经济分化明显的问题不容忽视，东部和南部国家，例如波兰和西班牙经济增长强劲，而德国和法国等核心经济体相对疲软。

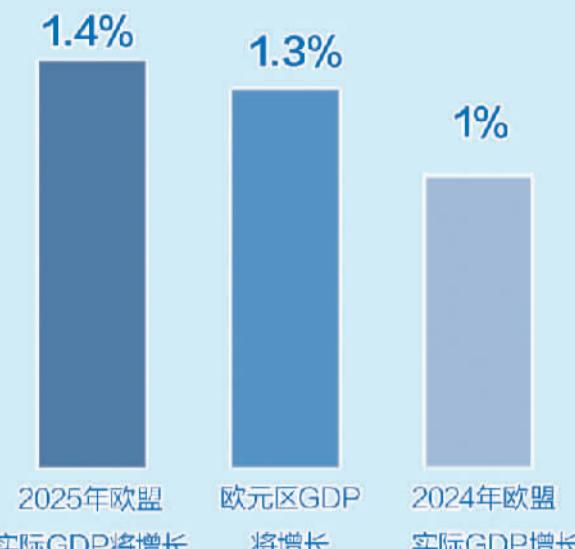
2025年是欧盟经济从疫情后遗症和乌克兰危机冲击中逐步恢复的关键一年。今年年初，欧盟通过“下一代欧盟”基金继续注入资金，支持绿色转型和数字化改革，但外部环境的变化，例如美国政府的贸易政策调整等，给欧盟出口导向型经济带来新压力。同时，内部政治动荡，包括法国和德国的选举不确定性，进一步放大经济风险。总体而言，2025年欧盟经济虽未陷入衰退，但增长乏力，凸显出需要更深层改革的紧迫性。

在经济增长方面，2025年欧盟GDP预计将实现1.4%的温和扩张，高于2024年的1%。这一增长主要由私人消费和投资驱动。受益于工资上涨和通胀放缓，欧盟居民实际可支配收入增加，推动了零售和服务业复苏。但值得注意的是，成员国经济预测差异显著：波兰得益于基础设施投资和欧盟资金注入，预计2025年GDP将增长3.2%；西班牙由于旅游业和房地产逐步复苏，预计将增长2.9%。相较之下，德国作为欧盟最大经济体，预计增长0.2%，其中，制造业下滑是主要拖累因素。整体而言，今年欧盟经济总量预计将达19.99万亿美元(名义值)，约占全球经济的六分之一。

通货膨胀得到控制是2025年欧盟经济的一大亮点。11月欧元区消费者通胀年率稳定在2.1%，与10月持平，接近欧洲央行的中期目标水平，这主要得益于能源价格回落和供应链恢复。今年年初，能源通胀曾因中东地缘政治紧张而短暂上升，但欧洲央行通过多次降息有效抑制了价格压力。在成员国中，爱沙尼亚的年通胀率最高，为4.7%，其次是克罗地亚(4.3%)和奥地利(4%)。与2024年相比，2025年欧盟通胀更趋稳定，为货币政策转向刺激增长提供了空间。

总体而言，2025年欧盟经济表现超出预期。增长虽缓慢，但避免了衰退，通胀和就

欧盟委员会发布2025年秋季经济展望报告预测



业的稳定为未来复苏奠定基础。然而，这一表现依赖外部因素，内部结构性问题仍需解决。

尽管取得一定成绩，但2025年欧盟经济仍面临多重挑战。

增长乏力是核心问题。2025年欧盟GDP预计增长1.4%，远低于全球3.0%的平均水平，竞争力明显下滑。此外，欧盟制造业采购经理指数(PMI)全年徘徊在45以下，显示收缩。其中，德国汽车业受电动汽车转型和供应链中断等因素影响，产出下降5%。此外，结构性滞后，如创新投资不足，导致欧盟在科技领域落后于中美。

贸易摩擦加剧不确定性。美国新一届政府实施所谓“对等关税”政策，拟对欧盟商品征收10%至20%关税，直接冲击出口导向型经济，欧盟对美出口下降3%，汽车和化工行业受创最重。此外，贸易政策不确定性导致企业投资犹豫，预计2025年欧盟私人投资增长仅为1%。

能源转型和地缘政治风险持续。乌克兰危机已进入第三年，欧盟能源进口多元化虽取得进展，但天然气价格仍然高企。同时，中东紧张局势推高油价，使通胀风险浮现。此外，在欧盟绿色转型过程中，可再生能源投资需数万亿美元，但资金缺口大，包括波兰在内的部分成员国依赖煤炭，使得转型愈加滞后。

财政和债务压力增大。欧盟要求成员国必须将财政赤字控制在GDP的3%以内，但因乌克兰危机导致的国防支出增加挤压

各国民生投资。同时，欧盟内部政治碎片化加剧，法国议会选举导致预算僵局，德国联合政府不稳，政策执行力下降。

移民和人口老龄化问题严重。2025年，欧盟面临数百万移民涌入，边境管理成本增加，社会福利负担加重。同时，人口老龄化导致劳动力短缺，养老支出占GDP的10%以上，抑制经济增长。

区域发展不平衡凸显。欧盟东部国家增长强劲，但西部核心经济体疲软，欧盟资金分配争议增多。此外，南部干旱和北部洪水等气候变化使经济损失达数百亿欧元。

上述问题交织，形成恶性循环，持续威胁欧盟经济稳定。欧盟经济问题的根源可归结为外部冲击和内部结构性缺陷的叠加。

外部因素中，全球贸易保护主义抬头是首要原因。美国关税政策源于其国内政治需求，欧盟作为出口大国首当其冲受到影响。乌克兰危机中断能源供应，推高成本，欧盟能源依赖俄罗斯的历史遗留问题暴露

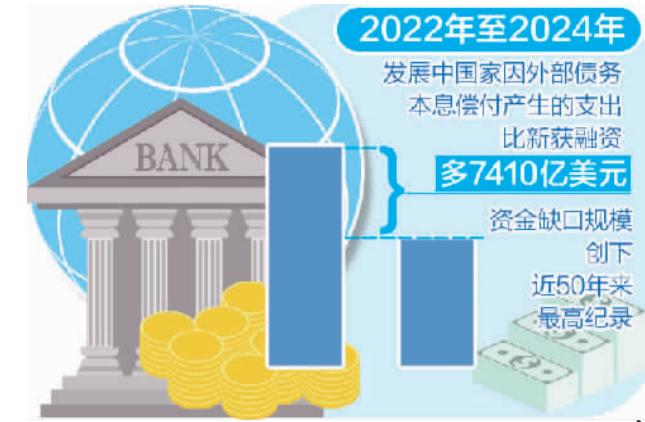
无遗。尽管能源进口多元化，如从挪威和美国增加液化天然气(LNG)进口已在进行中，但转型尚需时间，短期内将导致通胀加剧和增长放缓。

内部结构性问题更为深层。欧盟竞争力缺失源于创新滞后和监管负担。欧盟相关报告指出，官僚主义和碎片化市场阻碍企业扩张，使中小企业融资更加困难。同时，欧盟仅有30%的企业采用人工智能，远低于美国企业，数字化转型较为缓慢。此外，欧盟人口老龄化加剧劳动力短缺，教育体系未跟上技能需求，导致产生结构性失业问题。政治因素也放大内部问题。欧盟决策机制复杂，27国共识难求，导致政策延迟执行。因官僚主义障碍，“下一代欧盟”资金使用率仅为60%。

对此，欧盟委员会负责经济事务的委员东布罗夫斯基斯表示，鉴于外部形势严峻，欧盟必须采取果断行动，释放内部增长潜力。这意味着要加快推进竞争力议程，简化监管、完善单一市场以及促进创新。



12月2日，顾客在西班牙巴塞罗那市中心的博凯里亚市场选购蔬果。  
新华社记者 程 敏 摄



近期，世界银行发布最新《国际债务报告》显示，2022年至2024年，发展中国家因外部债务本息偿付产生的支出比新融资多7410亿美元，资金缺口规模创下近50年来最高纪录。部分发展中国家借债利率上升导致外债利息支出激增，转向短期国内债务可能加剧再融资和债务展期风险，政府对内借贷增多则会挤压私营部门融资空间。总体来看，发展中国家仍面临较高债务风险。

报告显示，2024年，中低收入国家对其债务组合进行了重新配置，从依赖新增外部融资转向国内借款，并有选择地发行债券，以应对全球金融环境紧缩，以及增强财政韧性。部分国家实施了负债管理操作，少数国家进行了债务重组。这些举措显著减缓了外债累积速度。

报告指出，2024年，发展中国家对900亿美元的外债进行债务重组，达到2010年以来的最大规模。原因在于随着利率见顶和债券市场开放，多数发展中国家在债务问题上获得了缓冲期，能通过债务重组避免债务违约风险。同时，多个发展中国家完成了数十亿美元的债券发行，但债务融资成本高昂，中低收入国家借债利率近10%，约为2020年前借债水平的2倍。

报告显示，78个主要低收入国家负债达1.2万亿美元，还在刷新历史纪录。2024年，发展中国家新增公共债务，需向官方债权人支付的平均利率升至24年来最高水平，向私人债权人支付的平均利率也达到17年来的高点，仅利息支付就达到创纪录的4150亿美元。世界银行专家表示，全球金融状况可能正在改善，但发展中国家的危机尚未解除，债务仍在持续累积，应当利用当前存在的缓冲期整顿财政秩序，而非急于重返外债市场。

近年来，主要由政府和政府相关实体为代表的官方双边债权人，参与了针对深陷债务危机发展中国家的多轮债务重组，使部分发展中国家的长期外部债务削减了70%，但新贷款发放规模已开始减少。数据显示，2024年，双边债权人从发展中国家收回的本息总额比其新发放的融资贷款额多出88亿美元。总体上看，低成本融资渠道正日益收紧。这使许多发展中国家将融资重点转向本地商业银行和金融机构等国内债权人。根据世界银行掌握的86个发展中国家的国内债务数据，其中超半数发展中国家国内政府债务增速已超过外部政府债务增速。

世界银行专家认为，越来越多的发展中国家转向国内融资渠道以满足资金需求，这反映其本土资本市场正不断成熟。同时，专家也警告相关国家应谨慎把握政策导向，避免过度依赖国内借贷。过度的国内借贷可能促使国内银行大量持有政府债券，从而压缩本应向本地私营部门提供的信贷支持。此外，国内债务期限通常较短，可能进一步推高再融资成本。

此外，报告还揭示了高负债对中低收入国家民众日常生活造成负面影响。数据显示，在22个债务负担最重的国家中，平均56%的人口无法达到维持长期健康所需的最低日常饮食标准，18个国家近三分之二人口难以获得必要的食品保障。

本报编辑 刘畅 美编 夏祎

# 加息未改日元汇率低迷状况

本报驻东京记者 陈益彤

12月19日，日本央行宣布加息，政策利率达到30年来最高水平。但从实际效果看，此次加息并未改变日元汇率低迷现状，还进一步加剧了市场对日本政府财政的不信任，造成“债汇双杀”局面，还形成了“有资产者更富、负债者更穷”的怪圈。未来，日本经济形势仍面临不确定性，日本央行货币政策将转向何处也有待进一步观察。

12月19日，日本央行决定将政策利率从0.5%上调至0.75%，达到30年来最高水平，这也是自今年1月日本央行将政策利率上调至0.5%以来首次上调利率。然而从实际效果看，日本央行加息并未改变日元汇率低迷现状，还进一步加剧了市场对日本政府财政的不信任，日本经济形势仍面临不确定性。

日本央行此前将“按兵不动”的重要原因归结于对美国政府高关税政策影响的评估尚未完成，需要确认高关税是否显著冲击日本企业经营，抑制投资和工资增长，从而破坏刚刚出现的价格和工资改善势头。但事实上，在10月的货币政策会议中，日本央行内部已基本形成高关税政策对国内企业直接影响有限的共识。日本央行行长植田和男也在本月初明确表示，对未来的不确定性正在逐渐消退。此外，日本央行高度关注的明年春季劳资谈判“初期势头”已显现积极信号。由总行及全国33家分支机构实施的辖区内企业加薪意向调查显示，有31家分支机构认为，2026财年的加薪幅度将高于或至少与上年度持平。

日本央行近期“按兵不动”的更主要原因来自政府立场。经济界普遍认为，日本政府倾向于积极财政政策，对加息持谨慎态度，日本央行一度担忧与政府发生政策冲突。分析认为，此次央行加息是日本政府在多重压力下的“妥协”。首先，在财政扩张政策持续推进的背景下，政府难以忽视日元疲软和通胀风险。若央行长期停滞加息，日元持续贬值将对冲政府为遏制物价上涨所作的努力。其次，干预央行货币政策将损害其独立性，可能违反《日本央行法》。再次，美国政府对日本央行的货币政策虎视眈眈，这些让日本政府不得不改变对央行加息的态度。

分析认为，日本央行此轮加息对日本民众的影响呈“两极分化”态势。一方面，储户和资产持有者受益。三菱日联银行、三井住友银行和瑞穗银行已宣布，自明年2月2日起，将普通存款利率从0.2%上调至0.3%，达到近33年来最高水平。据日本经济界人士估算，普通存款和定期存款利率的上调，可带来每年1万亿美元的积极影响。另一方面，负债家

庭将继续承压。作为浮动利率抵押贷款基准的短期优惠利率，将从1.875%上调至2.125%，房贷利息支出增加将带来约0.5万亿日元的负面影响。

不同年龄段受影响也不同。据统计，50岁以上家庭整体受益于利率上升，而40岁以下家庭则普遍受到负面影响。70岁及以上家庭年均可增加约4.1万日元收入，而30多岁家庭年均损失约2.7万日元。若仅统计负债家庭，29岁以下家庭年均损失约5万日元，30多岁家庭年均损失约4.5万日元。

企业端则面临融资环境趋紧。存款利率上升有利于资金充裕的企业，但贷款利率上行将加重企业借贷负担，尤其是已面临原材料价格上涨和劳动力短缺压力的企业。加息是否会对中小企业工资增长形成制约，仍需持续观察。

政府财政层面的压力同样不容忽视。利率上行将推高政府债务利息负担。据测算，政府债券的偿还和利息支出预计将在下一财年超过30万亿日元，创历史新高，而政府债务总额已超过其国内生产总值(GDP)的2倍。在执政党和在野党纷纷主张减税、扩大支出的情况下，财政可持续性问题进一步凸显。

在相关措施的影响下，国债遭遇“抛售潮”。12月19日，东京债券市场10年期国债收益率一度升至2.020%，突破2%关口，创下26年来新高。业内人士分析认为，在日本首相高市早苗财政扩张政策引发的“高市交易”盛行之际，日本央行加息加剧了市场对政府财政的不信任，进一步刺激了国债抛售。

值得关注的是，央行加息并未带来日元走强。12月19日，日元汇率一度跌至1美元兑157日元水平，创下近1个月新低。通常情况下，日美利差缩小有利于日元升值，但市场对政府“负责任且积极的财政政策”的担忧，削弱了加息的汇率效果。此外，植田和男在记者会上的发言未达到市场预期，回避就“中性利率”(即作为加息基准、既不刺激也不抑制经济的利率)作出明确表态。他称，关于未来的货币政策，鉴于目前实际利率处于极低水平，将继续提高政策利率，并根据经济和物价状况的改善情况调整货币宽松程度。有专家认为，这一表态信息量远低于预期，是“犹豫不决、热情不足”

的表现。还有经济学家预测，日本央行的中性利率或在1%左右，但未必与最终利率完全一致；在通胀持续上行的情况下，政策利率存在上调至1.25%的可能。有观点认为，如果财政扩张政策延续，日元持续走弱，央行加息节奏可能被迫加快；反之，若经济承压或市场波动加剧，加息步伐亦可能放缓。

分析认为，日本央行此轮加息，非但未能解决日元贬值问题，反而加剧了投资者对政府财政的不信任，造成“债汇双杀”局面，还形成了“有资产者更富、负债者更穷”的怪圈，充分暴露了日本政府财政政策、央行货币政策以及经济现实三者间的结构性矛盾。未来，日本央行货币政策将转向何处，仍有待进一步观察。

华夏银行丽水分行

绿色金融助建区域发展新地标

近日，浙江省丽水市莲都区重点建设项目——莲都工投大厦顺利通过竣工验收，为区域产城融合注入强劲动能，成为华夏银行杭州分行以绿色金融助力“两山”理念实践的生动注脚。

在丽水绿色建筑的发展进程中，华夏银行丽水分行作为华夏银行杭州分行的二级分行，以绿色金融活水为当地绿色发展提供了有力支撑。莲都工投大厦是践行绿色发展理念的地标建筑项目，从建材选用到功能设计均融入低碳理念：采用新型节能墙体材料与高性能幕墙，大量应用绿色建材，配套可再生能源供能系统，结合海绵城市设计与雨水回用系统，全方位实现建筑低碳绿色运行。这一绿色项目的顺利推进，离不开华夏银行丽水分行的专项金融支持。

华夏银行丽水分行针对该项目建立专项服务机制，将其纳入绿色信贷重点支持名录，高效完成1.4亿元授信审批与投放。依托绿色金融服务绿色通道，华夏银行丽水分行在项目对接初期便完成绿色属性“标签”认定，全流程简化审批环节，实现信贷服务“快办快批”，精准匹配项目建设节奏。

“银行的绿色金融服务不仅效率高，在利率、期限等方面都给出了贴合绿色项目的优惠条件，为我们践行低碳建设理念提供了坚实保障。”莲都工投大厦项目负责人说。

作为金融支持绿色发展的践行者，华夏银行杭州分行始终将绿色信贷放在优先位置，通过建立绿色项目识别机制、优化审批流程、给予利率倾斜等举措，为区域绿色建筑、节能环保等领域提供精准金融服务。下一步，华夏银行杭州分行将持续深化绿色金融服务，拓宽服务覆盖面，以更优质的金融供给为区域绿色发展贡献“华夏力量”。

(数据来源：华夏银行杭州分行)

·广告

## 山东商业职业技术学院 创新驱动产教共育新模式

在制造强国建设的征程中，培养兼具工匠精神、创新思维与复杂工程问题解决能力的复合型人才，成为高职院校机电专业的重要使命。山东商业职业技术学院机电一体化技术专业持续深化“产教三螺旋”融合育人机制，有效整合校内外平台资源，践行“匠创融合贯穿人才培养全过程”的育人理念，为装备制造业培养创新型高素质技术技能人才提供了系统解决方案。

专业以“教师指引—企业主体—平台支撑”的产教三螺旋融合育人机制为核心，形成人才培养与产业需求深度融合的良性生态。以教师为价值引领与教学转化中枢，聘请企业技术骨干承担超过30%的核心实践教学。以企业为需求主导与实施主体，共建产业学院、产教融合共同体，邀请行业领军企业深度参与人才培养方案制定。依托山东省技能大师工作室，使工匠精神得以具象化传承。校内建设生产性实训基地，创新打造“3+2+1”现场工程师培养模式(3学期理论筑基涵养匠心、2学期项目浸润砥砺匠技、1学期岗位实战锻造匠艺)，形成无缝衔接的闭环培养路径。

近年来，学生在双创竞赛中获得国家金奖1项、银奖2项、铜奖3项，省市级奖项百余项。毕业生中涌现出全国青年岗位能手、山东省青年创新榜样等创业明星，就业质量实现双提升，实现了个人价值与产业发展的同频共振。

(数据来源：山东商业职业技术学院)

·广告