

经世言

内病外治

当地时间3月15日至16日,中美两国经贸团队在法国巴黎举行经贸磋商。面对美方近期频频挥舞的单边主义大棒,中方彻底取消单边贸易壁垒,并将采取必要措施,坚决捍卫自身合法权益。这不仅是中国对单边主义行径的坚决反制,更是对国际经贸秩序和多边规则的坚定维护。

自去年两国元首为中美经贸关系把舵定向以来,双方通过多轮磋商达成系列积极成果。不过,美方近期再度掉头转向,在美最高法院裁决其政府依据《国际紧急经济权力法》加征的关税违法后,火速撤出《1974年贸易法》第122条对所有贸易伙伴加征10%进口附加费,还接连采取301调查、市场准入限制等消极举措。这一系列极具单边主义、保护主义色彩的行径,给来之不易的经贸关系稳定势头蒙上阴影。

开错了药方

美国一些政客之所以在关税问题上执迷不悟,根源在于其固守的“内病外治”思维定式。而对国内产业空心化、贫富差距扩大等结构性痼疾,部分政客不愿选择向内改革,更习惯于将矛盾矛头指向外部。从所谓“对等关税”到“产能过剩”,再到所谓“强迫劳动”,美方试图构建一堵更高、更封闭的贸易壁垒,以此打压竞争对手,掩盖自身问题。然而,这种掩耳盗铃的做法,治不了美国的病。

事实早已证明,关税大棒看似砸向别人,实则重重地落在了美国自己身上。纽约联邦储备银行的研究数据显示,2025年美国加征关税所产生的额外成本中,约90%由美国消费者和企业承担。这无异于对美国民众征收了一笔“消费税”,加剧了通胀压力,侵蚀了民众福祉。美国内反对声浪此起彼伏,多个州政府频频对关税政策发起法律诉讼,正是民意反弹的集中体现。

美国发起的单边关税战严重冲击了以世界贸易组织为核心的多边贸易体制,破坏了全球产业链供应链的稳定。这种肆意将经贸问题政治化、工具化的行为,正在侵蚀国际社会对美国贸易政策稳定性和美元资产安全性的信心,引发全球范围内的广泛担忧与反制。得道多助,失道寡助,单边关税壁垒,注定是一条走不通的死胡同。

中方在处理中美经贸问题上的立场是一贯、明确的,反对各种形式的单边加征关税措施。中美经贸关系的本质是互利共赢。希望美方能从此次巴黎磋商中汲取积极动力,与中方相向而行,共同落实好两国元首重要共识,不断拉长合作清单,压缩问题清单,推动中美经贸关系健康、稳定、可持续发展。这不仅关乎中美两国人民的根本利益,也将为维护全球多边贸易体制注入更多确定性和正能量。

经合组织最新报告指出——

2026年全球债务市场承压加剧

本报记者 王宝钺

近日,经济合作与发展组织(OECD)发布《2026年全球债务报告》显示,尽管面临地缘政治紧张局势、贸易争端以及增长前景不明朗等风险,2025年全球债务市场总体仍保持韧性,波动性处于低位,流动性有所改善,公司债利差接近历史最低点。2025年全球债务市场规模达109万亿美元。

展望2026年全球债务市场,报告给出3个关键数字。一是29万亿美元。报告预计,2026年政府和企业从债券市场借入金额将再创纪录,达到29万亿美元,较2024年高出17%;二是78%。报告预计,在2026年经合组织国家政府借款中,用于现有债务再融资的比例将达到78%;三是1.2万亿美元。报告预计,2026年至2030年,全球9家主要人工智能(AI)企业为满足资本支出需求的预期债券发行额将达到1.2万亿美元。

报告预测,受政府主权融资需求和企业部门债务市场融资需求增长的影响,2026年全球政府和企业借款规模将进一步上升至29万亿美元。报告指出,尽管迄今为止债务市场表现出了韧性,但这种稳定表象之下,隐藏着更深层次的结构变化。长期借贷成本上升,导致债券发行期限向短期倾斜,进而加剧再融资风险。同时,在许多经合组织国家中,央行虽仍是政府债务的最大国内持有者,但随着各国央行减少债券持有量,缩减资产负债表,市场将越来越依赖对冲基金、外国机构投资者等价格敏感群体,这一投资者基础结构变化使债务市场在面对风险冲击时显得更为脆弱。

报告指出,在借款达到历史高位的情况下,全球债务市场保持了韧性,但偿债成本正在上升,且与AI相关的融资需求急剧增长。随着全球债务市场压力不断上升,为了在未来几年满足不断增长的公共和私人融资需求,且同时维护稳定,相关国家政府需要应对债务投资者基础转变带来的波动风险,推行稳健的财政政策以增强债务可持续性,塑造健全的公共财政、强有力的制度体系以及支持增长与创新的政策框架,以强化中期增长前景。

报告显示,经合组织国家的主权债券发行量预计将从2022年的12万亿美元增至2026年的18万亿美元。未偿还债务预计将从2024年的55万亿美元升至2025年的61万亿美元。经合组织国家的政府债务规模占国内生产总值(GDP)的比重稳定保持在83%的水平,预计到2026年,



图为位于德国法兰克福的欧洲中央银行总部。
新华社记者 张帆摄

经合组织发布
《2026年全球债务报告》显示

2025年
全球债务市场规模达
109万亿美元

2026年
政府和企业从债券市场
借入金额将达到
29万亿美元

2026年至2030年

全球9家主要AI企业
为满足资本支出需求的预期债券发行额将达到

1.2万亿美元

在2026年经合组织
国家政府借款中
用于现有债务再融资
的比例将达到

78%

这一比重将上升至85%。2025年,在新兴经济体和发展中国家中,来自债务市场的主权借款整体规模达到4万亿美元,债务存量总额达到14万亿美元,占GDP的30%,达到2007年以来的最高水平。

2025年,企业从市场的借款也达到了最高水平,企业债券和银团贷款市场的融资总额按实际价值计算达到13.7万亿美元。截至2025年底,企业未偿还债务规模达到59.5万亿美元,其中,债券36.4万亿美元,银团贷款23.1万亿美元。鉴于为AI技术扩张提供资金所需的大规模资本支出,预计未来企业借款需求还将大幅增加。

报告指出,长期借贷成本上升加剧短期再融资风险。2022年后利率的持续上升影响着全球债务市场。尽管2025年经合组织国家的短期利率趋于稳定,但大多数国家的30年期国债收益率明显上升。为应对长期借贷成本增加,主权债务人和公司借款人纷纷将发行期限转向更短的债券。虽然此举

短期内降低了利息成本,但也增加了近期的再融资风险。2025年,主权借款期限超过10年的债券发行份额降至2009年以来的最低点。

以固定利率融资为主的企业,其利息支出增长不如主权借款那样显著,但转向更高利息支出的趋势十分明显。截至2025年底,在未偿还的投资级债券中,利率超过4%的占一半左右;在未偿还的非投资级债券中,利率达到或超过8%的占15%。由于短期内再融资需求主要由低成本债务构成,这一趋势预计将持续。

报告预测,AI产业借贷将对企业债务市场产生重大影响。为支持资本密集型的AI扩张,尤其是数据中心建设,越来越多科技公司的融资模式正从内部现金流转向外部借贷融资,科技企业正成为全球债务市场中越来越大的发行方。2025年,9家全球主要AI企业从债券市场共融资1220亿美元,占全球科技公司债券发行总额的近一半。预计这9家AI企业在2026年至2030年间累计资本支出将达到4.1万亿美元。如果这些投资的一半由债券市场融资,那么这9家AI企业将占全球非金融机构发行人年均历史发行量的15%。

拉美以多元化战略对冲美关税扰动

郑猛

日前,美国关税政策经历剧烈调整,其政府依据《国际紧急经济权力法》实施的关税被最高法院裁定违宪失效后,随即依据《1974年贸易法》第122条对进口商品全面加征15%的关税,并酝酿针对特定行业的其他关税手段。这对拉美地区产生了复杂且深远的影响,特别是政策不确定性严重干扰地区经贸环境,迫使拉美经济体加速推进经贸合作多元化,深化与中国的务实合作成为重要选项。

短期来看,部分拉美国家将从此轮关税调整中获益。例如,巴西原本出口至美国的产品平均需承担26.3%的关税,部分产品的关税甚至高达40%至50%,而目前这一平均税率已降至12.8%。此前,墨西哥15%的对美出口产品需缴纳最高达25%的关税,新实施的15%全球关税使这部分产品税率下降。

但从中长期来看,美国关税政策的不确定性让拉美国家始终保持警惕。巴西总统卢拉针对美国再次单方面加征关税表示,美方通过社交媒体随意宣布征税决定的方式极不符合外交常规,国家决策应审慎理性。

综合分析来看,美国关税政策的频繁调整主要从贸易预期、国际直接投资、产业链布局3个维度对拉美经贸环境形成系统性干扰。

在贸易预期层面,美国关税工具的“碎片化”运用使拉美国家难以制定长期对美贸易战略。美国政府当前推出的15%关税仅是为期150天的临时措施,到期后是否延续,以及以何种形式延续均悬而未决。拉美国家不仅难以预测关税何时变动,更无法判断下一轮施压来自经济领域还是安全领域。在美国“临时措施+定向调查+存量关税”多重工具并行的背景下,拉美国家面对的不再是单一的关税举措,而是一套充满不确定性的政策组合拳。

在国际直接投资层面,拉丁美洲和加勒比经济委员会(以下简称“拉加经委会”)此前发布报告称,美国贸易政策变化正影响拉美地区外国直接投资流动,在汽车及零部件、消费品、金属矿产等出口美国占比较高的领域尤为明显。未来,更多不确定性将继续打压投资者信心,使海外企业投资决策更趋谨慎务实,寻求以最小化成本规避风险。国际直接投资将呈现出更加侧重轻资产、避免重资产、小步渐进的特征。

此外,美国关税政策的反复无常,正在深刻影响拉美地区的产业链布局。一方面,美国对特定行



图为位于巴西马卡帕市的一处港口。
新华社记者 王天聪摄

日前

- 美国政府宣布对进口商品全面加征15%的关税
- 美国关税政策的频繁调整,主要从贸易预期、国际直接投资、产业链布局3个维度,对拉美经贸环境形成系统性干扰

业的潜在关税威胁,使墨西哥等拉美国家在承接美国产业链转移时心存顾虑,打击其发展积极性。另一方面,随着美国政府可能动用更多样化的关税工具,聚焦更多特定行业和领域,迫使拉美国家在布局产业时必须同时兼顾当下关税下调带来的出口窗口和未来的潜在风险,导致产业规划变得更加复杂。

面对美国关税政策的不确定性,拉美国家正快速推进贸易多元化战略,谋求稳定的区域贸易环境。卢拉呼吁,全球南方国家需携手并肩,“以多边主义对抗单边霸凌,以团结应对挑战”。拉加经委会执行秘书萨拉萨—希里纳斯在参加2026年拉丁美洲和加勒比国际经济论坛时再次强调,美国贸易政策的深刻变化已重塑全球贸易格局,拉美需要新的战略来实现多元化,并与世界其他贸易区达成协议。

当前,拉美经济体正加快与欧盟、中国、印度、东盟、海湾国家及非洲等伙伴的合作,着力推进基

础设施互联互通,提升贸易便利化水平,加强规则标准协调。特别是中国积极推进共建“一带一路”倡议与拉美各国发展战略对接,不断深化双方在贸易、投资、基础设施和科技等领域的合作。数据显示,2025年,中国与拉美地区贸易总额达3.93万亿元人民币,增长6.5%。

展望2026年,中拉合作正从传统的资源贸易向全方位、多层次、高水平合作升级演进。中国发布第三份《中国对拉丁美洲和加勒比政策文件》,明确提出将深挖双边贸易潜力,同拉美国家探讨建立长期稳定的贸易关系,促进中拉贸易健康平衡发展和结构多元化。当前,中拉贸易额屡创新高,合作领域持续拓展,供应链深度融合趋势日趋凸显。在美国关税政策不断调整的冲击下,中拉携手构建更具韧性、更加多元的供应链体系,不仅为双方经济增长注入新动能,也将助力拉美国家在新一轮全球贸易格局重塑中走出一条更加自主、多元的发展道路。

(作者系中国社会科学院拉丁美洲研究所副研究员)

中东局势升级

中东局势升级引发的能源价格飙升,正给欧洲经济带来新冲击。在经历多年经济增长乏力之后,欧洲原本寄望于今年实现复苏,但持续上涨的油气价格、有限的财政空间以及产业压力,使这一前景面临更多不确定性。

面对能源价格上涨带来的冲击,欧洲多国正寻求缓解措施。然而,与4年前俄乌冲突爆发时相比,欧洲当前的政策空间明显收窄。当时政府债务和借贷成本相对较低,且欧洲家庭和企业仍有疫情刺激政策留下的资金缓冲。

如今,欧洲多国借贷成本持续上升,英国和法国政府债务占国内生产总值(GDP)的比重处于至少60年来的高位或接近高位。法国央行行长弗朗索瓦·维勒鲁瓦·德加约近日接受媒体采访时表示:“我们已经没有更多的钱了。”

俄乌冲突爆发后,法国在2022年至2023年期间推出规模庞大的能源支持措施。经济合作与发展组织的数据显示,截至2025年第三季度,法国公共债务已升至创纪录的3.48万亿美元,预算赤字预计占GDP的5.4%,因此类似上述大规模的补贴政策已难以再度实施。

能源价格上涨还可能进一步加剧欧洲产业外迁压力。化工等能源密集型行业面临成本上升风险,一些企业正考虑削减产能或将生产转移至能源成本较低的地区。

欧盟委员会主席冯德莱恩日前表示,冲突爆发后的前10天,油气价格上涨已使欧洲因进口化石燃料额外支出约30亿欧元。

能源价格上升的影响也正向多个领

域扩散。农业生产和化肥等生产资料价格上涨,本已利润有限的农场经营空间进一步被压缩。分析人士认为,这种成本压力可能最终推高食品价格,并加剧整体通胀压力。

一些欧洲企业已开始下调业绩预期。瑞士巧克力制造商瑞士莲近期下调今年业绩指引,部分原因是中东局势升级带来的不确定性。德国大众汽车公司也表示,地缘政治风险上升可能影响其保时捷和奥迪等高端品牌的销售表现。

分析人士指出,欧洲经济高度依赖国际贸易,欧元区对外贸易规模接近其年度经济总量的一半。伊朗局势升级是近年来多重外部冲击中的最新一轮。去年,美国对欧盟商品加征关税,限制了欧洲进入其重要出口市场的渠道,同时也加剧了全球贸易环境的不确定性。

市场研究机构凯投宏观首席经济学家尼尔·希林表示,在经济增长仅约1%的情况下,如果国际油价升至每桶125美元甚至更高,欧洲经济可能陷入衰退。

高盛的分析也显示,作为食品和能源净进口国,英国可能成为受冲击最严重的经济体之一。在油价2026年为平均每桶77美元的“基准情景”下,英国经济增长预计将从此前预测的1.5%降至约1%。

德国复兴信贷银行首席经济学家迪尔克·舒马赫指出,如果霍尔木兹海峡被封锁3个月,国际油价维持在每桶120美元至150美元区间,在此“负面情景”下,德国明年GDP可能下降近0.5个百分点。