

共同推动完善多边投资规则

韩国超常规施策稳定国内油价

本报记者 杨明

第4次“一带一路”国际合作高峰论坛，包括中国在内的129个投资便利化协定参加方发布联合部长宣言，宣布启动协定生效实施工作，并继续推动协定纳入世贸组织规则框架。这标志着全球首个多边投资协定朝落地实施迈出重要一步，向世界传递出坚守多边主义、共促全球发展的鲜明信号，为世界经济复苏注入了确定性力量。

当前，百年变局加速演进，单边主义、保护主义抬头，全球经济复苏乏力，全球投资面临诸多不确定性。协定生效实施工作启动，有助于增强全球投资监管政策的稳定性和可预测性，为全球投资合作提供明确指引，从而提振全球投资者信心，推动全球投资稳定增长。据世贸组织测算，协定生效后可使全球外国直接投资增长9%，10年内推动全球国内生产总值(GDP)增长1%。

协定生效实施工作顺利启动，绝大多数世贸组织成员均希望将协定纳入多边框架，充分说明促进全球共同发展是大势所趋和人心所向。目前，协定已有129个世贸组织成员参与，包括92个发展中成员，其中28个最不发达成员，发展中成员提交的案文提案占比超70%。这一广泛参与的格局，体现了发展中国家在全球经贸规则制定中的话语权显著提升，也印证了多边贸易体制的包容性与生命力。协定明确为有需求的发展中成员提供技术援助，助力其提升履约能力、优化营商环境，有助于建立更加公平、公正、合理的国际经济秩序，为缩小南北发展差距、实现共同发展提供务实路径。

中国是多边主义的坚定倡导者和积极践行者，在投资便利化协定的谈判与实施工作推进过程中发挥了关键作用。为落实2016年二十国集团领导人第十一次峰会达成的《二十国集团全球投资指导原则》，中国在世贸组织主动发起投资便利化议题，与巴西、尼日利亚、哈萨克斯坦等发展中成员组成“投资便利化之友”团体，加强沟通协作，促成100多个成员加入谈判。中方结合自身改革实践，提出15份正式提案，覆盖所有投资便利化规则领域，以中国方案引领高标准国际规则构建，就一系列难点问题提出务实解决方案，展现了负责任大国的担当，得到国际社会广泛认可。

投资便利化协定生效实施工作启动，是世贸组织成员携手合作的重要成果，也是推动世贸组织改革、提升其权威性和有效性的关键一步。各国应以此为契机，主动作为、密切配合，持续完善多边投资和贸易规则，为全球发展注入新动能，让发展成果更多、更公平地惠及各国人民。

近期，中东局势持续动荡导致国际油价剧烈波动，伦敦布伦特原油期货价格一度突破每桶110美元。高企的能源成本已对韩国国内经济造成显著冲击，面对日益增长的通胀压力和经济下行风险，韩国政府近期推出了一系列超常规举措，旨在通过行政干预与需求管理并举的方式，平抑国内油价，保障能源安全。

韩国政府应对油价危机最直接的手段是自3月13日起实施的“石油价格上限制度”。这是自1997年韩国油价自由化以来，政府首次采取如此强硬的价格干预措施。根据该制度，政府设定了燃油零售价格的上限。3月27日起，韩国政府实施第二次石油价格上限措施，规定普通汽油最高供应价为每升1934韩元、车用及船用柴油为每升1923韩元、煤油为每升1530韩元。与第一次上限措施规定的最高供应价相比，各油品价格均上调210韩元。

3月30日，韩国政府实施第二次石油价格上限进入第4天，首尔平均柴油价格突破1900韩元。尽管进入第二次价格上限制度调整，但韩国消费者对价格调整的感知度依然有限。舆论普遍认为，这种行政手段仅能起到“灭火器”的作用，难以从根本上扭转国际原油成本上升带来的长期压力。

在国际油价暴涨叠加韩元汇率走弱的双重冲击下，韩国政府正面临严峻的物价上涨挑战。数据显示，2月韩国消费者物价指数(CPI)同比上涨2.0%，受能源价格传导影响，预计3月韩国CPI涨幅将扩大至2.2%。荷兰国际集团(ING)已将韩国全年CPI预测值从2.0%上调至2.2%。韩国现代经济研究院更是预警，若油价冲至每桶150美元，韩国经济增长率可能下降约0.8个百分点，消费者物价涨幅可能明显扩大。

由于国际油价上涨趋势并未得到根本缓解，韩国政府已明确表示将根据市场变化动态调整最高价格方案。韩国产业通商资源部第一次官(副部长)文慎鹤在公开表态中坦言，虽然石油价格上限制度在一定程度上缓冲了涨幅，但由于该系统每两周反映一次国际油价变动，在国际油价持续走高的背景下，国内加油站油价恐将不可避免地迎面上调。政府呼吁国民予以谅解，并强调当前处于非常时期，经济各主体需共同分担成本压力。

除了价格管控，韩国政府正积极构筑多重“防火墙”以应对可能出现的原油断供危机。由于中东局势不稳，过去3周内通过霍尔木兹海峡进入韩国的原油运输船几乎处于停滞状态，仅有少数油轮靠港。针对这一严峻形势，韩国政府已于3月18日将资源安全危机预警级别从第一级别的“关注”提升至第二级别的“注意”。根据韩国政府数据，目前该国共有石油储备1.9亿桶，理论上可支撑约208天。然而，有官员指出，208天是基于特定限制条件下的计算结果，若按支持所有经济活动的“正常业



因为位于韩国首尔市的一家加油站。(视觉中国)

务(BAU)”标准衡量，现有储备支撑天数将远不足208天。为此，韩国政府正在商讨紧急应对预案，确保在极端情况下国民生活与工业生产不至于停摆。

在供给侧管理方面，限制炼油产品出口已成为韩国政府的重要备选方案。通常情况下，韩国将进口原油的一半投放国内市场，另一半经加工后出口。在极端紧急情况下，政府将行使《石油事业法》赋予的职权，发布供给调节命令或实施出口限制措施，优先保障国内民生经济活动和工业生产的用油需求。

在需求侧管理方面，随着能源消费减量成为应对危机的必要手段，韩国政府宣布，自当地时间3月25日零时起正式实施公共机构公务用车“尾号限行制”，以强化节能措施。根据方案，公共机构公务用车将按车牌尾号实行分日限行。残疾人车辆、孕妇及婴幼儿同乘车辆、电动和氢能汽车等将被排除在外。民间车辆则以自愿参与为主，但如果能源安全预警进一步上调至“警戒”级别，政府将考虑扩大至强制实施，预计涉及约2370万辆汽车。总统府及相关部委已多次强调，在当前原油供应面临“断崖”风险的背景下，开展全民性质的“能源节约运动”至关重要。

从宏观经济视角看，油价上涨对韩国经济的冲击已呈现连锁反应。高油价不仅直接推高了交通和生活成本，还通过推升原材料和物流费用，开始侵蚀核心物价的稳定性。

截至2月，韩国进口物价已连续8个月上涨，由于迪拜原油价格在短时间内暴涨，这种成本冲击将在3月后的进口物价中得到更充分的体现。对于严重依赖能源进口的韩国而言，高油价与韩元贬值的叠加效应将极大地削弱企业的盈利能力和民众的购买力。

尽管韩国政府通过“石油价格上限制度”等行政手段暂时压制了零售端的涨幅，但这种干预也引发了市场担忧。部分

专家指出，人为压低价格可能导致需求调节失灵，并给国家财政带来沉重负担。如果中东冲突长期化，仅靠财政补贴和价格限制将难以为继。能源行业相关人士也表示，石油价格上限制度虽在短期内有一定效果，但长期来看，其给加油站经营和政府财政带来的压力不容忽视。在未来几周内，随着第二次石油价格上限制度的落地及各项应急预案的逐步推升，韩国应对能源冲击的韧性将面临更严峻的考验。

经合组织发布报告指出——

全球债市结构性变化带来潜在风险

本报记者 梁桐

日前，经济合作与发展组织发布《2026年全球债务报告》指出，2025年全球债务市场经历了结构性变化且伴有潜在风险，政策制定者和市场参与者需要保持警惕，并采取适当措施以维持市场的长期韧性和稳定性。

报告指出，2025年全球主权债券和公司债券市场均达到历史高位，主权债券存量达61万亿美元，主要受到高融资需求和低长期利率的驱动，规模相较之前几年有显著增长；公司债券存量达36.4万亿美元。报告预测，2026年政府和公司将借款29万亿美元，比2024年增加17%，反映了全球债务市场持续增长的态势，以及政府和企业在融资方面的强烈需求。

数据显示，全球债券市场中的投资者结构正在经历显著变化。中央银行曾经是债券市场的主要购买者，通过量化宽松政策大量购入债券以支持经济。然而，随着量化紧缩政策的实施，中央银行逐渐减少了债券购买，并开始出售部分持仓，导致其在债券市场中的份额下降。目前，各国央行在债券市场中的角色逐渐从直接购买者转变为更间接的影响者。同时，外国投资者在全球债券市场中的份额显著增加，特别是在美国和欧元区，他们正成为市场的重要参与者，对市场流动性和价格发现产生重大影响。

报告指出，市场总规模和投资者结构的变化，带来了新的风险和机遇。利率风险上，随着长期利率上升，政府和公司的融资成本有所增加。特别是对于需要大量到期债务再融资的发行者来说，利率上升将带来沉重的财务负担。在高利率环境下，债务可持续性面临重要挑战，政府和企业需要确保其债务水平在可控范围内，以避免违约风险；流动性风险上，尽管市场流动性总体改善，但投资者结构性变化可能使市场在压力时期更容易出现流动性短缺。特别是在对冲基金等杠杆投资者集中撤出市场时，流动性风险将显著增加。随着非银行金融机构和对



冲基金角色在市场中增加，交易对手风险也相应上升。这些机构的财务状况和风险承受能力各不相同，增加了市场的不确定性；投资者行为风险上，主要投资者，例如，对冲基金和外国投资者等的行为变化可能对市场产生重大影响。当这些投资者同时撤出市场时，将引发市场波动性增加，甚至可能导致市场崩盘。

报告指出，针对当前全球债务市场的发展动态和潜在风险，需要采取针对性措施提升其韧性和稳定性。一是要鼓励不同类型的投资者参与债券市场，通过政策引导和市场创新，吸引包括养老金、保险公司、共同基金以及零售投资者等在内的多元化投资者群体，增强市场的深度和广度。

二是要加强市场透明度，特别是要求对冲基金等杠杆投资者定期披露其持仓情况、杠杆水平及交易策略，以便监管机构和市场参与者更好地评估市场风险及流动性状况。

三是要强化监管框架，加强对系统性重要金融机构的监管，对银行、保险公司等系统性重要金融

构实施更严格的资本和流动性监管要求，定期进行压力测试，确保其在极端市场条件下仍能保持稳健运营。

四是要优化债务结构，通过发行更多长期债券、调整债务到期日结构等方式，降低对短期融资的依赖，增加长期债务的比重，减少短期债务到期带来的再融资压力和利率风险。

五是要提升风险管理能力，建立完善的风险管理体系，运用先进的风险管理工具和技术，对各类风险进行实时监控和预警，确保在风险事件发生时能迅速应对。

六是要加强国际合作，通过国际组织和多边机制，加强各国在债务管理、监管政策、市场透明度等方面的协调与合作，共同维护全球债务市场的稳定和健康发展。

最后是要支持可持续发展融资，为绿色债券等可持续金融工具提供政策支持和市场激励，鼓励更多资金流向环保、低碳等领域，促进经济社会的可持续发展。

与中国市场关

跨国公司在中国

“中国‘十五五’规划纲要不仅为其未来5年经济社会发展勾勒出清晰蓝图，也让像力拓这样的跨国公司更清楚地了解中国高质量发展聚焦的关键领域。”日前，力拓集团首席执行官乔德在中国发展高层论坛2026年年会召开期间接受采访时表示，中国仍是力拓最大的市场，力拓对中国的发展前景充满信心。

乔德曾多次来到中国，从开拓市场到与中国企业接洽合作，乔德见证了中国发生的积极变化。“中国的创新活力令我印象深刻。”乔德坦言，近年来，中国的创新不仅体现在产品、技术上，还催生出新产业、新模式。伴随中国经济社会迈向更成熟的发展阶段，中国的制造业也正朝着高端化、智能化、绿色化转型升级。

“这些创新和高质量发展都离不开资源支撑，中国将继续成为力拓所生产材料的最大消费国。”乔德表示，力拓将努力确保向中国提供所需的资源，为中国实现“十五五”发展新阶段的增长目标贡献力量。

当前国际局势正在经历深刻复杂变化，力拓自身的业务也在随之调整。乔德告诉记者，去年12月，力拓将业务重心聚焦铁矿石、铜、铝和锂4种大宗商品，目标是打造成为最具价值的金属矿业公司。

“中国自然是这一切的核心。”乔德说，“数十年来，力拓与中国客户及价值链上的各方利益相关者紧密合作。这些协作使我们成为更强大的企业。不仅强化了供应链，提升了效率，还助力我们逐步迈向低碳生产。同时，这种合作关系也在持续推进。”

乔德强调，“事实证明，仅凭一己之

推动创新、支持产业转型，也只有务实合作，才能确保持续提供世界所需的关键材料”。

谈及力拓进行资产配置时的决策，乔德指出，以铁矿业务布局为例，无论是其加拿大铁矿公司，还是位于澳大利亚皮尔巴拉的资产，以及几内亚境内的西芒杜项目，近年的投资运营都将基于对中国矿业行业未来发展的预判。

“2026年，力拓集团的生产指导目标是3.43亿吨到3.66亿吨。从中期来看，随着西芒杜项目的逐步增产，我们预计这一数字将提升到4.25亿吨至4.4亿吨。”

乔德指出，作为力拓在全球的最大销售市场，中国在其全球供应链中的地位至关重要。他表示，2025年力拓在中国的采购总额已达到43亿美元，再创历史新高。过去10年，力拓在中国的年均采购额近20亿美元，累计约为220亿美元。期待力拓可以在43亿美元的基础上继续实现突破。

“从单纯的产品销售市场，进一步成为供应源，再到建立合作伙伴关系，力拓与中国市场的关系越来越紧密。”乔德表示，“力拓在中国持续攀升的采购额，一方面印证了中国供应链日益成熟，另一方面也体现出力拓与中国合作伙伴之间对于合作模式的不断探索，并将其应用于我们全球的业务之中。”

“中国经济韧性强，在推进高质量发展进程中将持续产生巨大市场需求，力拓看好中国市场，将继续在中国深耕。”

乔德说。